

股票市場：利空測試，等待風向轉變

(1/18~1/22) 台灣及大陸股市	台灣加權指數 * (9307.26)			台灣店頭指數 * (140.38)			大陸上海綜指 * (3234.68)		大陸深圳綜指 * (1415.19)			
	上週	漲跌點	漲跌%	上週	上週	漲跌點	漲跌%	上週	上週	漲跌點		
	7756.2	-5.83	-0.08	117.9	0.17	0.14	2916.6	0.54	1827.3	1.74		
(1/18~1/22) 國際股市	道瓊 * (17823.07)		S&P500 * (2058.90)		NASDAQ * (4736.05)		費城半導體 * (686.87)		英國 FTSE * (6566.09)			
	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%		
	16093.5	0.66	1906.9	1.41	4591.2	2.29	598.4	4.20	5900.0	1.65		
	德國 (DAX) * (9805.55)		法國 (CAC) * (4245.54)		日本 (NIKKEI) * (17450.77)		香港 (HSI) * (23605.04)		韓國 (KOSPI) * (1815.59)			
	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%	上週	漲跌%		
	9764.9	2.30	4336.7	3.01	16958.5	-1.10	19080.5	-2.26	1879.4	0.03		
市場資訊與題材	國內： 1. 經濟部統計處公布 2015 年外銷訂單金額 4,518.1 億美元、年減 4.4%，創下金融海嘯以來、近 6 年最大衰退幅度。經濟部預測，今年第 2 季轉正機會渺茫，景氣春燕恐怕得等下半年才能見到。 2. 惠譽信評指出，以內部「極端壓力測試」估算，若人民幣兌美元匯率貶到 7，台灣全體國銀 TRF 將約出現 790 億元損失，主要是落在民營銀行，每家資產提列減損部位約台幣百億元內。											
	國際： 1. 中國國家統計局日公布 2015 年大陸 GDP 成長 6.9%、創 25 年新低，對此，多位專家預估，今年大陸 GDP 將繼續放緩至 6.5%。 2. 在資金持續流出的情況下，港元匯價 19 日持續弱勢，再度跌破 1 美元兌 7.8 港元的關卡，流動性缺乏使得港元 3 個月期的 Hibor 拆借利率依舊偏高，使得市場開始期待大陸官方的金援或干預來穩定港元匯率。 3. 瑞士達沃斯世界經濟論壇 (WEF) 將登場，本次論壇面對全球政經紛擾與市場混亂，在議題上有四大主軸：自動化、中國、新興市場與英國脫歐。											
籌碼面	融資餘額 (億)		融券張數 (萬張)		外資賣超 166.39 億，投信賣超 1.61 億，自營商避險賣超 42.65 億，自行操作則買超 11.62 億，三大法人合計賣超 199.02 億，自營商短線有抄底的意思。融資融券部分，融資增加 9.05 億，融資餘額為 1376.86 億，融券則是回補 1,971 張，融券餘額為 514,638 張，散戶嘗試逢低承接。							
	1376.86 9.05		51.46 -1,971		外資買賣超 (億)		投信買賣超 (億)		自營商買賣超 (億)		三大法人合計	
	-166.39		-1.61		-31.02		-199.02					
期貨走勢	台股期指		電子期指		金融期指		空頭氣氛籠罩，持續逆價差。					
	7748 -8.18		309 -0.9		846.4 2.65							
技術面指標	KD (日線)		RSI (日線)		MACD (日線)		價量關係					
	低檔回彈，短多		向上將過 50，轉強		黑柱縮小，空頭轉弱		量縮整理，跌勢縮減					

註：* ()：括號內數字是各國股市 2014 年底封關的收盤價，提供參考。

股市議題：利空測試，等待風向轉變

一、上週盤勢分析

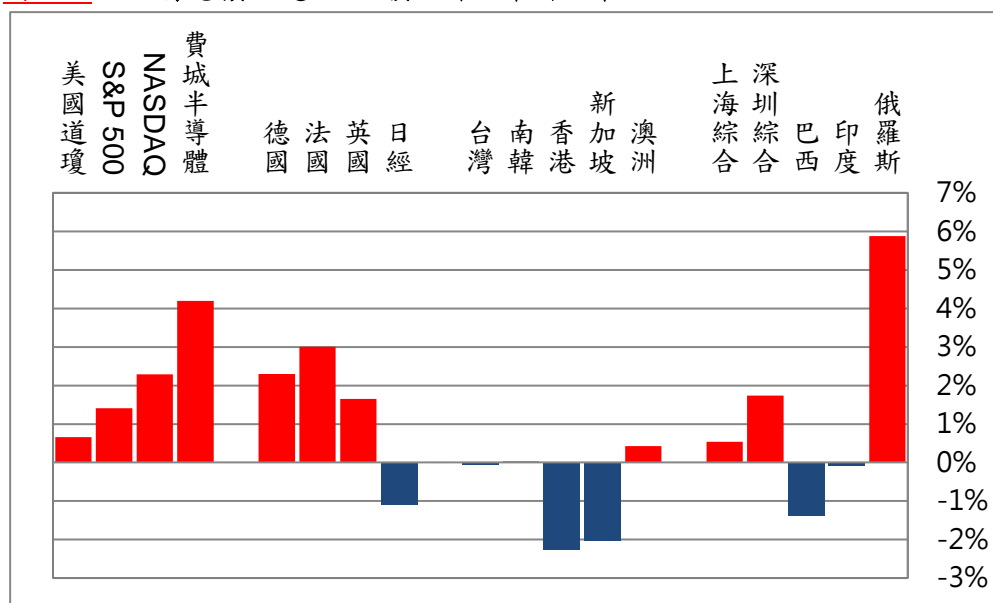
由於國際局勢大幅波動，使得台股在 7700 點載浮載沉，週五幸賴歐洲要擴大 QE 的激勵，重新站回 7700 點之上，終場收在 7756.18 點，一週僅下跌 5.83 點，平盤作收，然而市場驚魂甫定，成交量繼續萎縮，五日均量降低到 777 億，量縮整理。

至於國際市場的焦點，現在集中在油價與港幣，原油價格過去疲弱，如今受到伊朗每日增產 50 萬桶的衝擊，布蘭特原油更向每桶 25 美元逼近，增添相關國家與金融商品的壓力。

另一方面，港幣繼人民幣後成為空頭覬覦的對象，匯率不斷向聯繫匯率的底限逼近，引發金融危機聯想，增添市場悲觀氣氛。最後在類股表現方面，利多題材零散，半導體股漲 1%，成為支撐指數的重要基石，其中台積電由於可望繼續掌握蘋果 A11 處理器，上漲 1.1%。

電機類股最強，漲 4%，主要是汽車零組件看好，堤維西奮力彈跳，漲 7.8%。相反的，金融保險繼續下跌 2.6%，問題除了 TRF 之外，國際股匯債市低迷，意謂投資收益縮減，富邦金、國泰金與中信金繼續下挫，跌幅都在 3% 以上。

圖一：ECB 有意擴大 QE，油價反彈，帶動股市

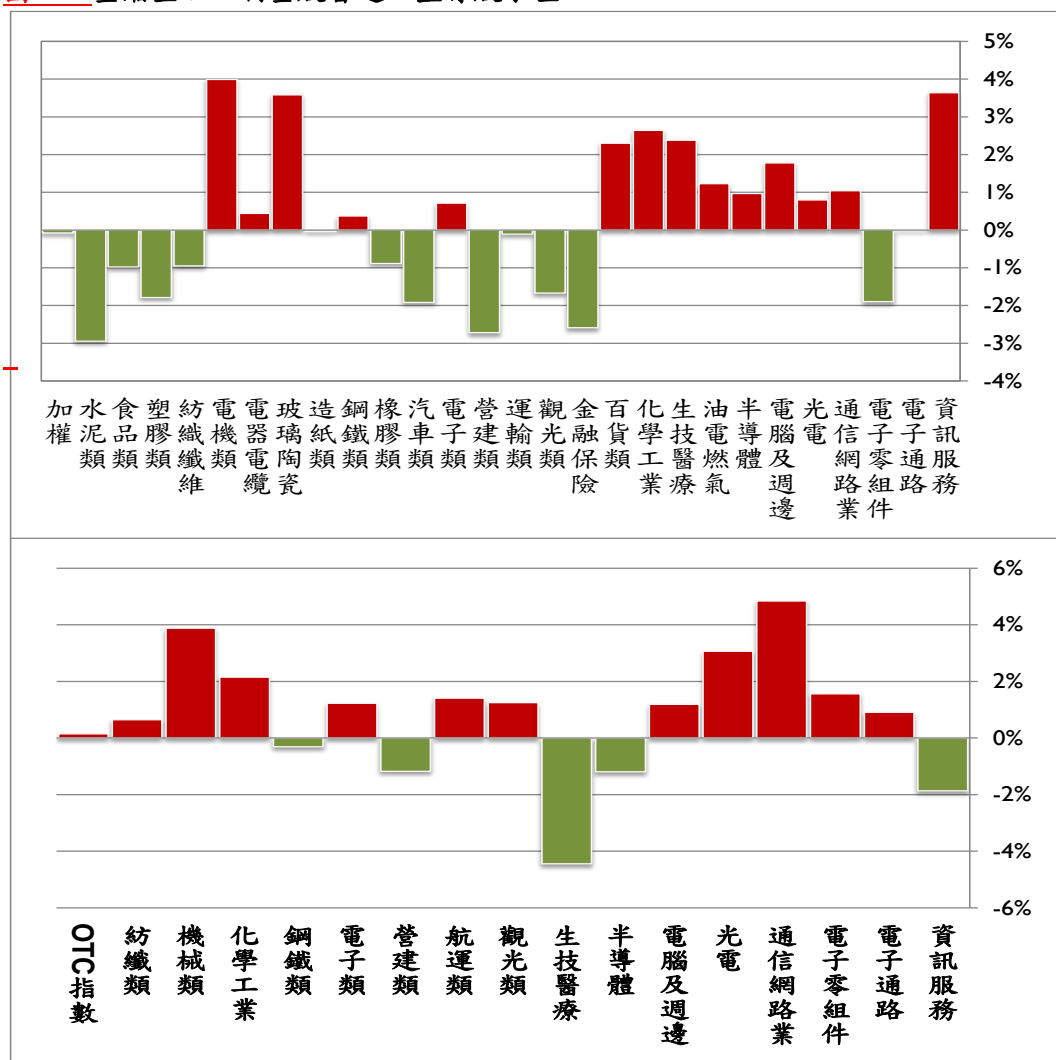


資料來源：CMoney；永豐投顧整理，1/18-1/22。

二、資金動向

上週外資賣超 166.39 億，投信賣超 1.61 億，自營商避險賣超 42.65 億，自行操作則買超 11.62 億，三大法人合計賣超 199.02 億，自營商短線有抄底的意思。融資融券部分，融資增加 9.05 億，融資餘額為 1376.86 億，融券則是回補 1,971 張，融券餘額為 514,638 張，散戶嘗試逢低承接。

圖二：量縮整理，利基股當道，藍籌股承壓



資料來源：CMoney；永豐投顧整理

三、本週台股投資策略

上週台股再測低點，雖然度過政局變化後的震撼，可是指數下行的趨勢似乎不變，短中長期均線空頭排列，且指數在週五反彈後，依然在均線之下，危機未解，多空勢力轉捩點在 7854 點，短線未突破前還是空頭掌控，而真正的挑戰是越過 7980 點的頸線，勢必需要國際金融市場的氣氛大轉變。

國際油價是本波的主角，雖然來到極端的低價，但也有否極泰來的可能，因為市場認為最大的利空是伊朗重返原油市場，如今利空已經實現，這就有機會走出低檔。

第二主角是港幣問題，港幣與美元的聯繫匯率現在碰到美國升息、香港卻有經濟難題不能升息，利差問題使得國際炒家有套利空間，不過香港雄厚的外匯存底遠超過已發行的強力貨幣，再加上 1997 年的成功阻擋索羅斯經驗，預期港幣問題應該是雷大雨小。

綜合以上所述，目前技術面固然有疑慮，金融情勢卻有所期待，或許 ECB 的

QE 動作就是多頭反攻的憑藉，密切觀察 8000 點攻防戰，本週指數區間先看 7600 點至 7950 點。至於選股方面，大環境縱使不好，卻見到利基股出頭，例如太陽能、汽車零組件等，獲利展望均佳，可逢低布局。

圖三：均線空頭趨勢，技術指標短多訊號



資料來源：CMoney；永豐投顧整理

四、本週注意事項

- (1) 1/25 德國 1 月 IFO 商業景氣指數。
- (2) 1/26 美國 1 月消費者信心指數。南韓第四季 GDP。巴西 12 月貿易餘額。
- (3) 1/27 南亞科法說。
- (4) 1/28 美國 FOMC 利率決議。摩台指結算。穩茂、友達、欣興、台郡與中華電信法說。
- (5) 1/29 日本央行利率決議。