

## 股票市場：週K三紅，傳產擔綱

(3/1~3/4) 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	
	8643.6	232.39	2.76	0.0	2.51	1.97	2874.1	3.86	1707.0	-1.70	
(3/1~3/4) 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%	
	17006.8	2.20	2000.0	2.67	4717.0	2.76	650.6	4.16	6199.4	1.70	
	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%	
	9824.2	3.27	4456.6	3.29	17014.8	5.10	20176.7	4.20	1955.6	1.85	
市場資訊與題材	<b>國內：</b>										
	<p>1. Markit 公布 2 月日經臺灣製造業 PMI，從 1 月的 50.6 降至 49.4，顯示臺灣製造業景氣狀況重現放緩，調查機構指出，雖然指數放緩程度僅算輕微，但 PMI 值降至榮枯線低於 50，是近 3 個月首次出現；然而也要注意 2 月期間有春節長假，製造業產量自然減少，不若前 2 個月的生產擴張趨勢。</p> <p>2. 國發會公布 1 月景氣燈號，續亮代表景氣低迷的藍燈，為去年 6 月以來第 8 顆藍燈，也是 2011 年 11 月至 2012 年 8 月因歐債危機連 10 藍後，最長 1 次景氣谷底期。</p> <p>3. 雄獅集團旗下、位在福建自貿區的雄獅（福建）國際旅行社再於 1 月 29 日，取得中國國家旅遊局核發的營業執照，使雄獅（福建）國際旅行社成為大陸第一家取得入境、出境赴台遊的全資質台資背景旅行社。</p>										
籌碼面	<b>國際：</b>										
	<p>1. 歐盟統計局公布歐元區 2 月消費者物價年跌 0.2%，低於市場預期的持平，為去年 9 月來首度出現下跌；並從 1 月年增 0.3% 的情況轉為負成長，進一步低於歐銀所設通膨率 2% 的目標。</p> <p>2. 日本政府週二標售 10 年期公債，平均標售利率創下 0.1% 的歷史新低，投資人持有到期收益率為 -0.024%，為首見發債呈現負收益率。</p> <p>3. 中國人民銀行 29 日宣布，下調金融機構存款準備率 2 碼 (0.5 個百分點)。</p>										
期貨走勢	融資餘額 (億)		融券張數 (萬張)		外資又買超 321.09 億，投信賣超 2.47 億，自營商避險買超 5.01 億，自行操作則買超 6.99 億，三大法人合計買超 330.63 億。融資融券部分，融資小增 3.71 億，融資餘額為 1354.89 億，融券則是增加 29,648 張，融券餘額為 491,043 張。						
	1354.89	9.05	49.10	29,649	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
	321.10	-2.47	12.00	330.63	台股期指		電子期指		金融期指		逆價差拉大，居高思危。
	8602	341.75	961	-41.55	-1.69	-0.16					
技術面指標	KD (日線)		RSI (日線)		MACD (日線)		價量關係				
	高檔鈍化，多頭氣盛		80 以上加速擴張，超買		紅柱成長，多頭掌控		價漲量增，人氣回籠				

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：週K三紅，傳產擔綱

### 一、上週盤勢分析

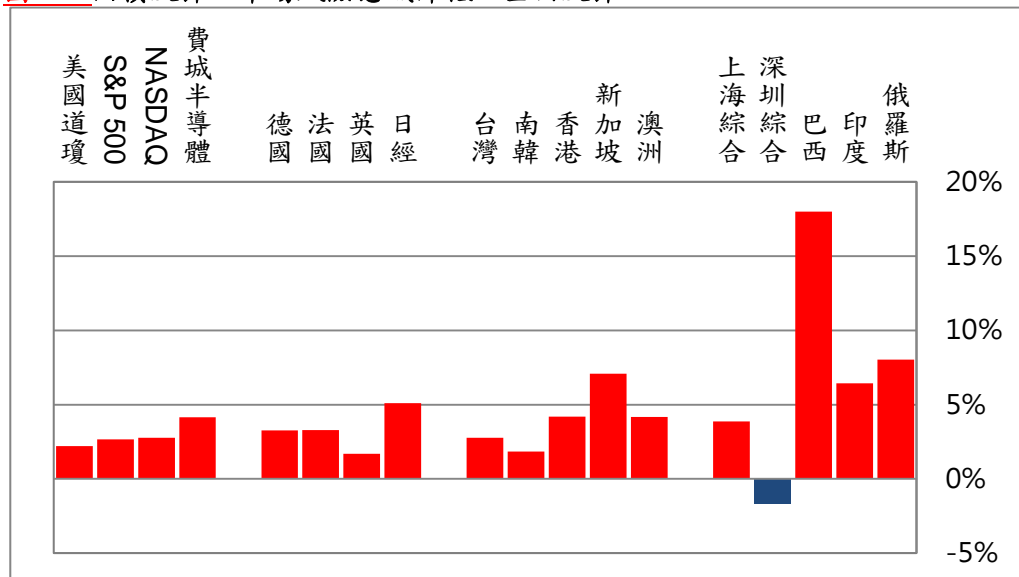
上週台股多頭繼續挺進，在國際股市偏多的庇護下，跳空越過8500點關卡，一路爬升，終場收在8643.55點，一週上漲232.39點，漲幅2.76%，週K線連三紅，成交量加溫，五日均量達到948億，價漲量增。

上週全球股市都是上揚，主要是國際油價回穩，看似不穩定的產油國凍產協議居然推升油價來到35美元/桶以上，使得市場風險意識降低，特別是新興市場得到資金挹注，強勁反彈，巴西竟然上漲10%以上，表現鶴立雞群，台股在亞太市場是外資首選，獲得外資大力買超推升。

至於類股表現方面，營建股意外勇冠三軍，大漲8.0%，主要是豪宅建商股價大反彈，皇翔漲18.0%、鄉林漲16.7%，是否反映利率走向預期，值得留意。漲幅居次的大多是低價反彈概念，以鋼鐵股為代表。

此外光電股也異軍突起，除了群創受惠於鴻海併SHARP，主要動力是大立光反彈逼近年線，一週大漲8.8%，3000元價位又不遠了。而大立光的表現代表蘋果概念股有築底的意思，蘋果的股價已重回100美元，可成一週漲6.0%，投資人可以調整觀察方向。生技股止跌，浩鼎未創新低價，但市場目光可能移往醫材等短期獲利穩定的族群。

圖一：油價反彈，市場風險意識降低，全面反彈

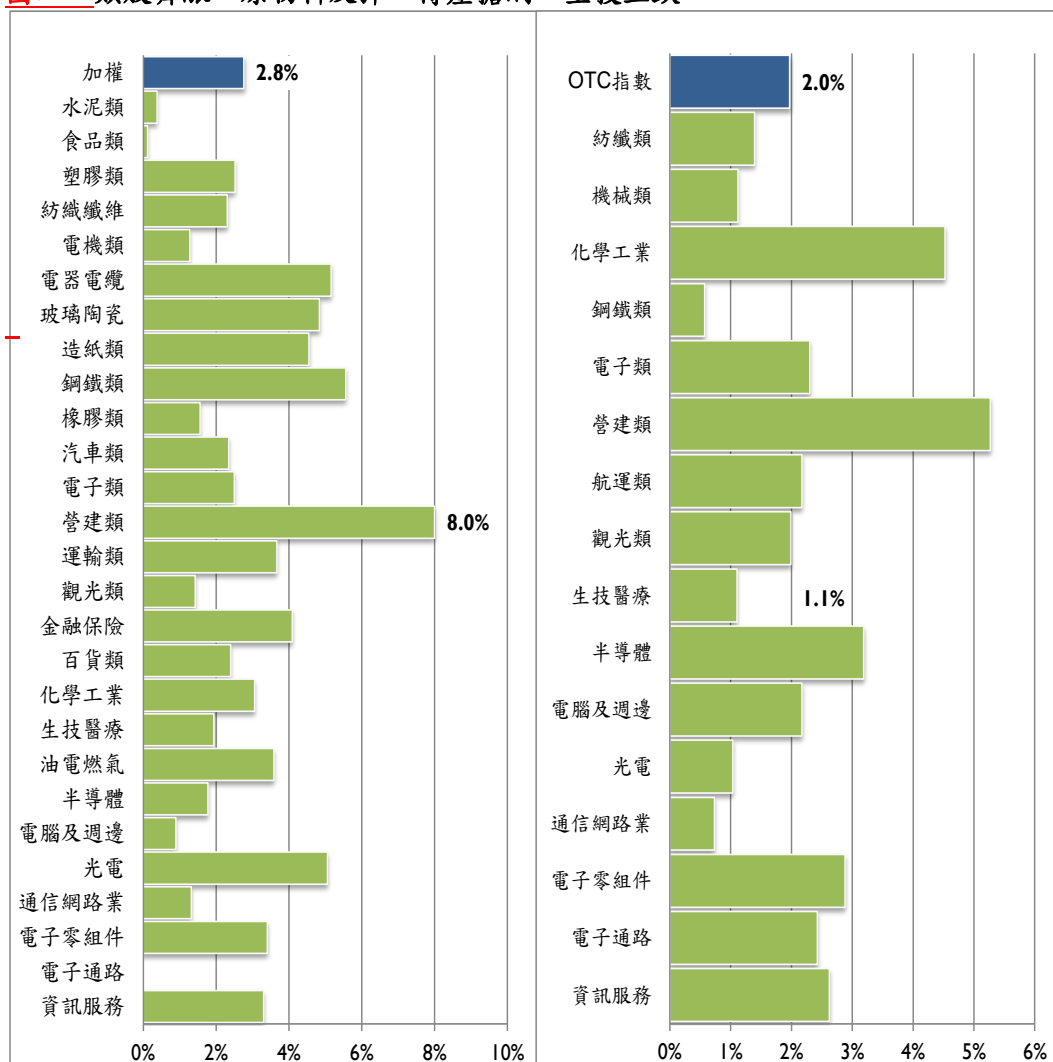


資料來源：CMoney；永豐投顧整理，2/29-3/4。

### 二、資金動向

上週外資又買超321.09億，投信賣超2.47億，自營商避險買超5.01億，自行操作則買超6.99億，三大法人合計買超330.63億，外資對台股格外青睞。融資融券部分，融資小增3.71億，融資餘額為1354.89億，融券則是增加29,648張，融券餘額為491,043張，散戶似乎認為進入高檔區。

**圖二：類股齊漲，原物料反彈，傳產擔綱，生技止跌**



資料來源：CMoney；永豐投顧整理

### 三、本週台股投資策略

上週台股因 228 假期再次避開國際股市震盪，因此有更好的立基點，技術面來看，週 K 線連三紅，預告多頭掌控盤勢，而且日 K 線出現跳空越過 8500 點，更顯多頭強勢，儘管 KD 指標出現多頭鈍化，指數突破年線 8739 點的機會非常高，短多應該續抱。

而從基本面來看，似乎景氣沉悶，日本祭出負利率政策反而導致日圓大升，貨幣政策似乎失效，但從德國國債與日本國債相繼出現負殖利率的情況來看，市場被灌注大量資金，卻無合宜的投資標的，導致資產評價混亂，重現資金行情。

此外，歐美主要股市得到資金救援，再配合油價止穩，形成 W 底，S&P 500 有機會挑戰 2000 點以上的高台區，成為未來股市走向的支柱。

然相較於此，NASDAQ、NBI 甚或 FB、GOOGLE 等科技股的股價就顯得弱勢，所以未來股市走向將偏重於傳產股，這恰應和油價反彈的主旋律。

綜合而言，本週台股仍可望走高，指數看 8450 點至 8750 點，由於外資持續買超，本週有二月營收公布，電子股較受壓抑，塑化、航運與鋼鐵可短線操作，晶圓代工則是外資首選。

**圖三：週 K 連三紅，指標鈍化，直趨年線**



資料來源：CMoney；永豐投顧整理

#### 四、本週注意事項

- (1) 3/7 歐元集團會議。美國 2 月 FED 勞動市場情勢指標。日本 1 月經濟領先指數。
- (2) 3/8 歐元區 4 季 GDP。歐盟財長會議。日本 4 季 GDP，2 月銀行貸款年增率。中國 2 月進出口年增率，2 月貿易餘額。
- (3) 3/9 美國上週 EIA 原油庫存。
- (4) 3/10 ECB 公布利率決議。中國 2 月新增貸款，2 月 M2 年增率，2 月 CPI。俄羅斯 2 月外匯存底。美國上週申請失業救濟金人數。
- (5) 3/11 美國 2 月聯邦財政預算。中國 1 月固定資產投資累計年增率。