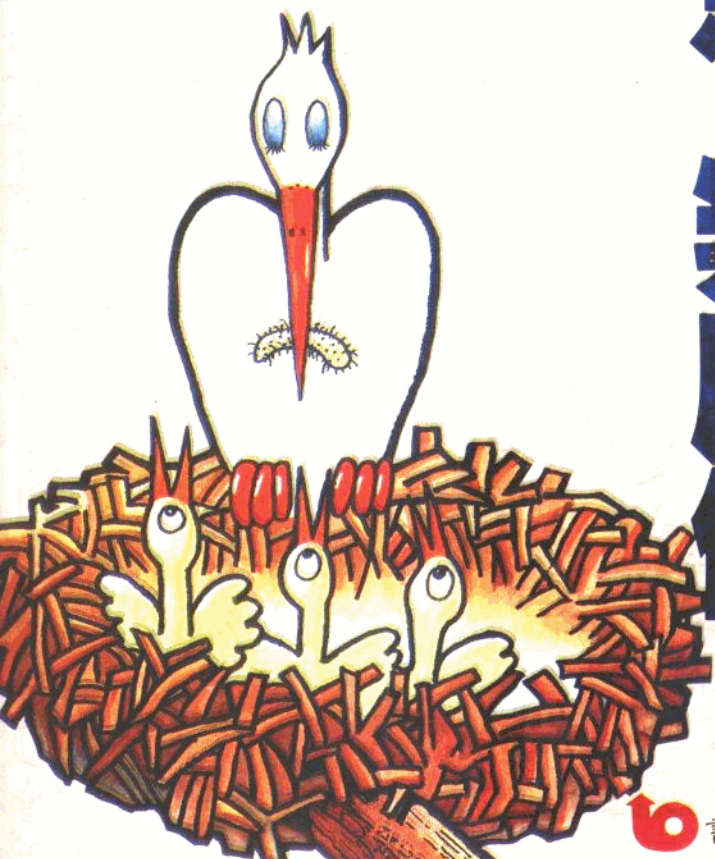


財發財系列

26

鍾一康 著

看消息·判股價



書泉出版社

前 言

證券市場是一個機會市場，同時也是一個風險市場，投資人在爭取獲利機會與累積財富時，應將風險擺在利潤之前，有些人在股票市場中賺進大把鈔票，也有很多人在這個市場中傾家蕩產、血本無歸，然而，仔細分析賺錢與賠錢的原因，除了少數是個人的際遇機運之外，常恆而觀，仍取決於操作技術的優劣及經驗的精良與否。

台灣股市的波動深受消息面及新聞的影響，此概肇因於台灣股市的市場屬性深具投機性使然，在投機性濃厚的市場中，買賣股票一遇到風吹草動，一般投資大眾便傾向於全面搶進或追殺持股，因此，若要成為一個精明的投資者，就必須深諳新聞消息對股價所產生的影響度，同樣的新聞消息在股價技術線型不同的位置會有不同的解釋及反應，例如，在一個絕對的高檔若出現重大的利空，則市場的反應絕對是連續性的追

殺，在初跌段完成之後，拉出逃命點（弱勢時甚至僅出現盤中一刹那的反彈而已，收盤仍是長黑）之後，便呈現無接手的崩盤走勢，例如：七十六年紐約大崩盤及七十七年九二四證所稅之後便是上述這種走勢！

市場上的消息傳言往往會騙人，大戶欲出貨時往往會把大勢喊到一萬點甚至兩萬點，殊不知政經情勢的改變才是決定股價指數的根本依據，所以唯有證券圖表上的數據才是可靠的指標，投資者只要仔細加以分析研判，就可以洞悉主力大戶的進出動態，進而研判股價未來的走向。

政經消息透過大眾傳播媒體影響於股價的波動是極劇的，尤其是當政經情勢產生重大變遷之際，往往反映於資本市場的基本面，台灣股票市場極具敏感度的本質特別容易受到消息面的影響，長久以來這已是不爭的事實與屬性，因此，在台灣做股票就不能不重視新聞及消息面的變化，誰重視新聞及消息，誰就是贏家。

此外，新聞及消息對市場的影響程度之研判是一門高深的經驗，這方面的學習應從股票史來著手研究，總之，新聞及消息與技術分析的配

合必然會使綜合研判達到更精確的完美境界，而精確的研判行情走勢才是投資人獲利的不二法門。

鍾 一 康 謹 誌

賜教處：台中縣豐原市南陽路遠

仙莊一三〇號

TEL：(045) 237413

目 錄

0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
6	5	5	4	3	3	2	1	1	0	
7	6	2	7	7	4	6	0	3	3	
10	9	8	7	6	5	4	3	2	1	
	政治利多易出現政治行情促使股價上漲	政府開放證券經紀商將造成股市的大多頭行情	新股上市出現搶購熱潮是多頭行情的最佳寫照	銀行拒收存款是股市大漲的推力	股價率先反應基本原料的調整行情	非關係基本面的突發利空對市場的影響有限逢回應是買點	股市籌碼不足是造成股價大漲的根本原因	解除外匯管制將引導外資的流入而造成股價大漲	外匯存底激增、貨幣升值、熱錢流入是股市大漲的催化劑	股價大漲的原動力——資金氾濫

1 7 9
1 6 3
1 5 7
1 4 6
1 3 1
1 2 0
1 1 7
1 1 2
1 0 6
0 9 6
0 9 1
0 7 8
0 7 0

23 22 21 20 19 18 17 16 15 14 13 12 11

轉投資獲利的股票其股價表現必然不會寂寞

營運業績好轉是股價漲升的原動力

金主、外商銀行相繼投入股市是股價沸騰的開始

加權股價指數頻創新高點是最典型的大多頭走勢

新手全面瘋狂搶進，排隊搶股時行情即將大反轉

外資介入股市是股價向榮的助力

政府支持的政策性工業利多是帶動大盤的功臣

政府的態度強烈偏空是行情反轉的開始

媒體傳布加速股市的崩跌走勢

股市崩盤的反彈點取決於政府的挽救措施

政局不安是股市下跌的重要因素之一

公司派董監大戶密集申報轉讓持股是大多頭行情結束前的徵兆

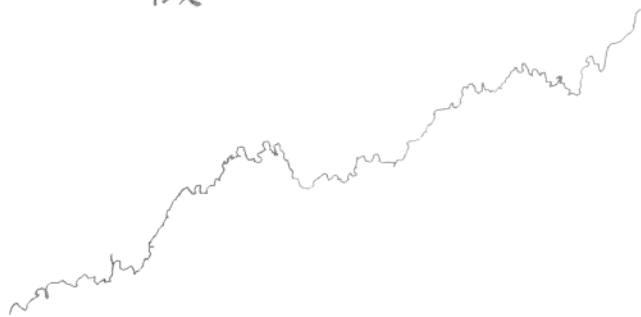
石油及電費價格的漲跌會對產業基本面造成中期的影響

	174
	177
	182
	186
	191
	193
	199
	211
24	國際股市的漲跌會對國內股市形成連帶關係
25	主力大戶的進出動態對市場人心有巨大的影響力
26	自營商的進出動態往往成為散戶進出的參考依據
27	利率的調降或調升影響股價的多空走勢
28	景氣指標的變化會影響股價的中期走勢
附錄1	加權股價指數日線圖
附錄2	重要資料、致勝因素
附錄3	買進、賣出成交記錄表

漲
降
之間

從政經情勢來

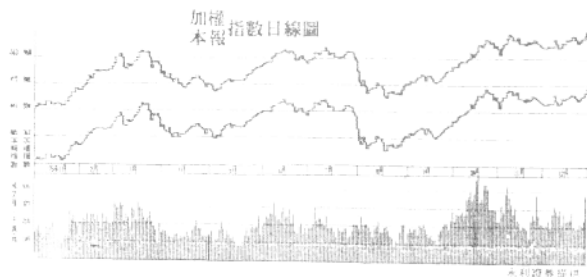
掌握股市先機



1 股價大漲的原動力—資金氾濫

資金是股市的血液，這是股市漲跌的最根本原因，台灣股票史上歷次的大多頭行情，其根本原因除了是景氣大好之外，最重要的因素就是過多的資金去追逐少數且安定的籌碼，站在供需的立場而觀，由於追逐搶購者眾，而賣方有限且惜售，所以造成股價暴漲的現象，奇妙的是，股價愈是猛漲，吸引追買的力量及範圍就會愈強愈廣，終於導致全民參與的瘋狂運動。

民國六十二年、六十七年、七十二年、七十六年、七十七年、七十八年、七十九年的大多頭行情莫不與資金行情有密切的關係，譬如說：七十六年的經濟成長率是百分之十一，七十七年衰退至百分之六，但是發行量加權股價指數卻由七十六年的高峰四千七百九十七點再往上衝至七十七年的八千八百三十一點，七十七年的經濟成長率是呈現衰退的現象。為什麼股價指數卻反而更創新高呢？其根本原因就是資金氾濫所致。



要想在股市中賺錢就必須瞭解股市上漲及下跌的基本原理，而資金面的供需變化就是研判股市行情的重要基本依據。

股市暴漲的另一個重要原因就是賣壓的消竭，當沒有人賣股票時，股市的賣壓就會減輕許多，此時上漲的力量自然會強勁而有力，因為阻力全無之故，抬抬者（作手）及追逐者（散戶）就會勇於搶進且持股不放。

賣壓消竭的根本原因之一，就是長期的盤整，盤整的基本現象是股市的波動不大，而且波動愈來愈小，促使短線難為，成交量稀少，籌碼日漸安定，在浮額不多的情況下，才會出現大行情。

財 經 消 息

例如：民國七十五年一月至十二月之間的大盤整是導致七十六年初之後三年大
多頭行情的基礎，盤整的愈徹底而完整，日後的行情愈有後勁。

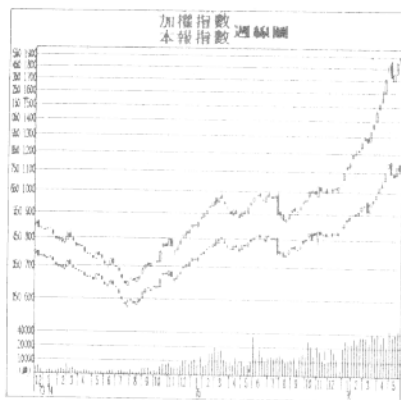
貨幣供給增加率連月攀高 經部密切注意對物價影響

決加強掌握非貿易財價格的變化

【本報訊】貨幣供給增加率不斷攀高對國內物價的影響，經濟部正密切注意中，尤其是繼國內股市行情大幅上揚之後，國內土地成交價格的刷新記錄更引起了有關單位的重視，並表示今後將密切掌握非貿易財價格的變化。

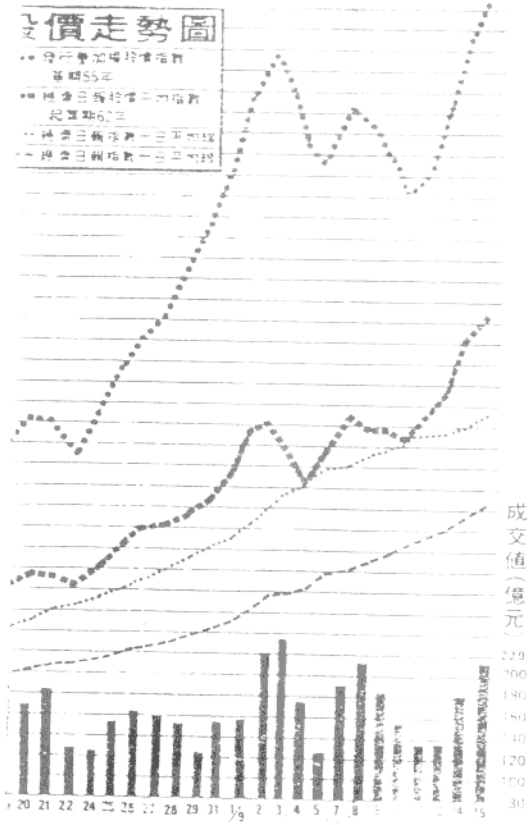
據指出，今年元月份國內貨幣供給年增率又再大幅升高，M1B全月的日平均貨幣供給額年增加率達五四%，高於前月份的五一%，創下民國六十二年十一月以來的高點；M1B月底貨幣供給額年增率為四八·八%，也較前月底的四七·三%為高。有關官員說，最近股市的熱潮及房地產價格的上漲均係遊資充斥的結果，今後將加強非貿易財價格變化的掌握，並協調有關機關妥善因應，以防制可能發生的物價上漲。

(76年3月2日經濟日報)



由七十六年三月二日經濟日報的頭版標題可以解釋，為什麼台股由七十五年十二月底的一千點，被長虹突破之後會向上猛衝，至七十六年四月的一千八百點之後才回檔整理，連續大漲四個多月的基本原因在於貨幣供給增加率的激增，由於過多的資金潛在於民間，而這種潛在的購買力將促使日後行情的再創新高，過多的資金追逐有限而安定的籌碼當然會造成大漲的行情。

當投資人看到這則基本面向利多頭的新聞之後，應正確的研判後市的中期走勢，必然不差，空手者逢回即應搶進，已持股者不必急於獲利了結，應耐心持股牢抱下去。



財 經 消 息

郵儲廿天激增二四四億
成長速度突破歷年紀錄

【本報訊】交通部郵政總局長汪承運昨日表示，至上(一)月中旬，郵政儲金結存額超過七千零五十二億元，短短廿天的增加額高達二百四十四億元，突破歷年來儲金結存額的增加紀錄。

汪承運說，郵政儲金結存額突破七千億元，惟均依規定轉存央行及四家專業銀行，因此沒有發生運用或沒有出路的嚴重問題。早先，曾大多數轉存四家專業銀

行，近年來因金融體系資金氾濫，反而轉存央行增為佔七十%，轉存四家專業銀行降為三十%，對紓解四家專業銀行資金太多壓力極有助益。

他說，目前發生出路問題的是郵政簡易壽險準備積存金，自去年三月不能繼續轉存央行之後，多出一百多億元沒有出路管道，但壽險業務必須負擔理賠及利息，因此在轉存央行停止之後，郵

政總局已將其半數的準備積存金購買公債等有價證券，惟郵政儲金匯業局屬金融機構不能買儲蓄券，致使壽險準備積存金出路管道相當狹窄有限，急須另闢有效運用管道。

他認為應該仿效先進國家的做法，運用這筆來自全體國民的資金用在公共建設，讓全體國民體認參與國家建設的愛國表現，始為正確的長期途徑。

(76年3月3日經濟日報)

由七十六年三月三日經濟日報的頭版大標題可以推知，市場外的潛在買盤極為強勁，作手必然會傾全力拉高股價引來郵儲資金的搶進，當時銀行及郵局的利率因為資金的寬鬆而低沈，較為明智的中產階級皆認為銀行的利息那能稱之為利息，僅能稱之為「保管費」！這些人情願把錢投入天天大漲的股票市場也不願將資金呆置在銀行體系之中。

資金的特性就是往最有利可圖的地方流動，股票就怕不漲，愈漲則追高的人就愈多，在這種資金充裕的有利條件下，不論是主力作手、投資機構、中實戶、老手皆看好中期後市的走向，股價焉有不漲之理。

2 外匯存底激增、貨幣升值、熱錢流入是股市大漲的催化劑

外匯存底的多寡顯示一國經濟能力的強弱，換言之，外匯存底多的國家，該國的經濟潛力必然強勁，以日本為例，日圓在某一時期呈現強勁的升值走勢時，必然會帶動日經指數的大漲，以反映該國的經濟實力。台灣經濟模式深受日本之影響，股價走勢也是如此，所以，當台幣不斷升值之際正是台股爆發潛力的時候了。

貨幣升值常會引來大筆套利及套取匯差的利潤的熱錢流入本國的資本市場，這正印證了錢往最有利的途徑流去這個法則，國外數額龐大的資金為了賺取匯兌差價而不斷流入本國，繼之這筆數量龐大的資金又不堪閒置於銀行體系之中，而轉入股市及房地產的投資之中，由於過多的貨幣追逐有限而安定的股市籌碼，則股價焉有不大漲之理。況且一般人民的儲蓄激增，又無較多其他的投資管道可供資金流向，一般民衆見漲就貪的心理不斷地加入參與，促使投入股市成為一種全民運動，而這種參與並非一次革命及教育就能使全民一次投入這個市場，而是經過媒體不斷地宣