

目錄

0 6 7	0 5 6	0 5 2	0 4 7	0 3 7	0 3 4	0 3 0	0 2 6	0 1 0	0 0 3
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

2 1 1	1 9 9	1 9 3	1 9 1	1 8 6	1 8 2	1 7 7	1 7 4
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

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

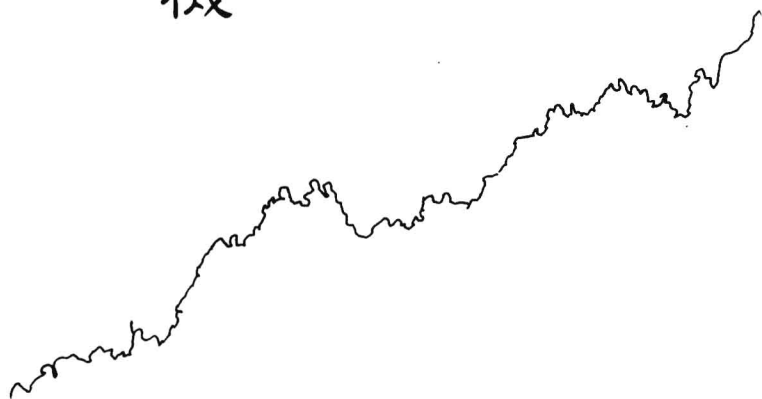
附錄 3

買進、賣出成交記錄表

漲
降
之間

從政
經情
勢來

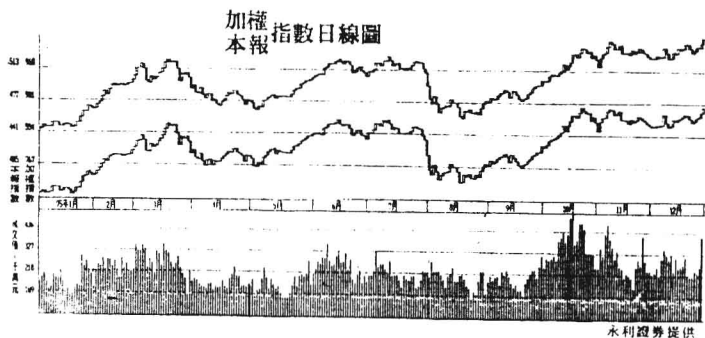
掌握
股市
先機



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，由於追逐搶購者衆，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。



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

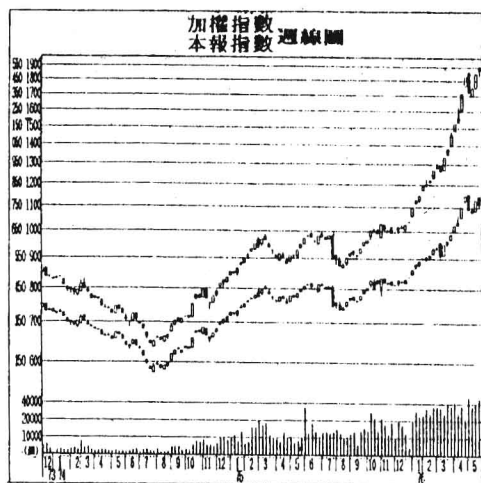
決加強掌握非貿易財價格的變化

【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，MIB全月的日平均貨幣供給額年增加率

達五四%，高於前月份的一一%，創下民國六十二年十一月以來的高點；MIB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價格的上漲均係游資充斥的結果，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）

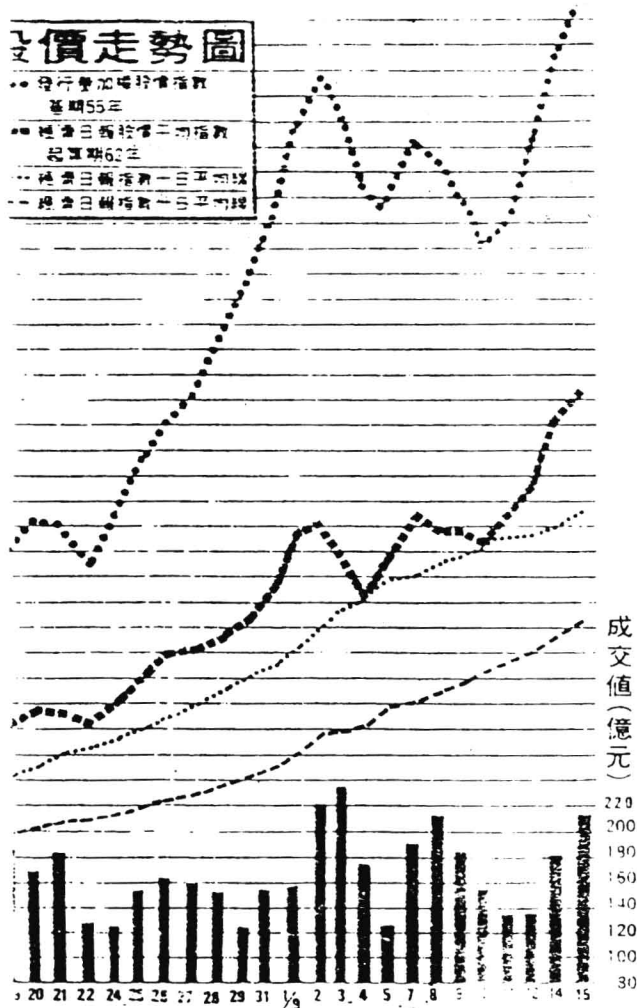


由七十六年三月二日經濟日報的頭版標題可以解釋，為什麼台股由七十五年十二月底的一千點，被長虹突破之後會向上猛衝，至七十六年四月的一千八百點之後才回檔整理，連續大漲四個多月的基本原因在於貨幣供給增加率的激增，由於過多的資金潛在於民間，而這種潛在的購買力將促使日後行情的再創新高，過多的資金追逐有限而安定的籌碼當然會造成大漲的行情。

當投資人看到這則基本面向利大多頭的新聞之後，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。

股價走勢圖

- 發行量加權股價指數
基期55年
- 經濟日報股價指數
基期62年
- 經濟日報指數—日平均線
- 經濟日報指數—日平均線



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（二）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。首先，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

傳，一傳十，十傳百，乃至政府大幅度開放證券商成立，由城市而鄉村逐漸普及化所致的。

綜合上述，所以說外匯存底激增、貨幣升值及熱錢流入是股市大漲的催化劑。

股市的漲跌必有其基本面的依據，籌碼的供需與價格的變化是技術分析者所掌握的主題，但是，在面對中長期持股者的信心考驗一定是依據基本面而決定的。影響股價最重要的因素就是資金，所以說，資金是股市的血液，股價好比是船，資金好比是水，只有水漲（資金不斷的投入股市），船（股價）才會高，央行不斷的大量印出新台幣再加上國際資金不斷兌換成新台幣而投入台灣股市，才是造成台股三年大多頭行情的最主要原因。

七十六年一月十一日經濟日報頭刊報導，我國外匯存底即將超越西德，而成為世界最富有的國家，央行之所以會憂慮是因為美方必然會藉此來壓迫台幣升值，以反映我方的經濟實力雄厚，外匯存底的激增及台幣的升值所引來外資套利熱錢的流入，會引發國內資金的浮濫，資金若浮濫而無投資的管道以為出處，就會引發瘋狂的「金錢遊戲」，在這種經濟及貨幣情勢下，有遠見的主力作手乃思籌在股市中大

財 經 消 息

外匯存底逾四七〇億美元 即將超越西德居世界第一 央行不以爲喜·認將招致更多麻煩

【本報訊】據估計，中

七十餘億美元。

央銀行外匯存底目前約已累積四百七十餘億美元；一位財金高級官員昨天指出，依照最近我國外貿出超及央行買匯的趨勢觀察，央行外匯準備短期內將超越西德而名列世界第一。

央行一位高級官員昨天說，根據最近看到的資料，西德外匯準備也約有四百

以上所稱外匯準備，是單純官方持有的外匯數量，不包括黃金，或者國際貨幣基金準備部位及特別提款權（SDR）。財金

官員指出，我國已非國際貨幣基金會員國，因此目前該基金沒有攤額，也沒有特別提款權。

以我國官方持有的外匯準備與各工業國家比較，

若干金融官員認為，從某一角度言，並不特別具有實質意義，因為其他國家資本移動通常相當自由，我國則管制嚴格；同時，我國除了政府之外、民間持有外匯數量極少，很難與先進國家比較。

但許多金融官員都承認，以我國的經濟有：「日本官方外匯準備最近增加，可能僅比西德、台灣、

美國略少，而名列第四」的報導。

央行有關官員都不否認，央行持有的外匯以目前的速度累積，不久即會超過五百億美元，而肯定搶到世界第一的排名。但成為世界最富有央行的境況，央行決策官……。

舉興風作浪，以製造投機暴利的機會，這就是為什麼外匯存底的激增會導致股市蓬勃發展的基本原因。

七十六年二月十一日經濟日報頭版新聞已經顯示美元對台幣的走勢明顯趨貶，不少外商銀行也認為台幣中期走勢呈逐步升值之勢，央行已經準備適度放寬外資流入限制，正因為當時國際熱錢已經登陸國內促使央行不得不適度修正法令以應付時勢之趨，台灣股市從七十六年初突破千點大關之後，因為經貿金融情勢的重大變革，遂出現罕見的奔騰走勢，當時買股票的人幾乎是天天在賺錢，這種現象正是大多頭行情開始的徵兆。

財 經 消 息

與我談判匯率事？ 美方目前無此意！ 但要求我國開放市場

【本報訊】據財金官員獲自美方的「非正式」消息指出，美國政府目前並不打算與我國政府進行匯率談判，但是將以要求我國開放國內市場作為不舉行談判的交換條件，如果我國政府仍然不願意開放國內市場時，美國政府將會提出舉行匯率談判的要求，透過管道要求新台幣升值到美方認為合理的水準。

官員透露，在國內深度注視新台幣升值的幅度時，財金當局日前接獲一項「非正式」的消息，美國新國會的意向趨勢，目前似乎比較傾向於突破不公平貿易障礙，因而對「促使」新台幣繼續大幅升值的壓力已較為減輕，在這種微妙的情勢下，美方的目

前並不打算與我國政府舉行任何「正式」或「非正式」的匯率談判，對於新台幣的匯率政策可由我國政府根據既訂的目標調整，但美方也透露一項訊息，就是希望我國政府以開放國內市場作為回報，如果我國政府不願開放國內市場，美方仍然會提出舉行匯率談判的要求。

據指出，在這種微妙的關係下，美方又即將於三月間與我國政府舉行一次貿易談判，官員擔心在這麼強大的壓力下，有關外商銀行業務及保險市場的全面開放，可能沒有辦法再「擋得住」了。

（76年2月11日經濟日報）