

股市看盤操作學

(決戰股市 4.5 小時)

長海出版社印行

■作者簡介

- ◎1958年生，台灣省台中縣龍井鄉人
- ◎文化大學政治研究所市政組碩士
- ◎71年國家高等考試都市行政人員榜首
- ◎行政院、台灣省政府科員，銀行專員
- ◎掌握、新主力、真相雜誌主編
- ◎常發資訊管理顧問公司經理
- ◎常宏證券資訊服務公司證券主講師
- ◎易成國際投資顧問公司證券主講師
- ◎全國股價關卡表衡關量創始者
- ◎龍之社證券聯誼會會長
- ◎金融投資資訊雜誌總經理
- ◎實踐學院推廣教育中心證券講師
- ◎嶺東技術學院推廣教育中心證券講師
- ◎中國生產力中心證券實務講師
- ◎靜宜大學推廣教育中心台中區域部主任兼執行長
- ◎弘光科技大學醫務管理系講師
- ◎南開技術學院財務金融系講師
- ◎台灣區發展研究院訓練班教授
- ◎產經新聞通訊稿、產經日報、產經新聞報主筆
- ◎鑫報、太平洋日報、大成報、萬象日報、股市日報、產經金融報證券主筆
- ◎精業、轟天雷股票技術分析交易軟體講師
- ◎日盛、海霸王證券經理
- ◎日盛、統一、元京、金鼎、寶來、群益、太平洋、永昌、大裕、大昌、亞洲、海山、第一、中信、台證、日日春、大業、桃園、元帥、金稻埕、合泰、大信、慶宜、元富、廣億、金豪、廣盛、鼎盛、協和、統福、公誠、華南、國票…等全國數百家證券公司演講分析師

■現任

- ◎九龍證券投資資訊雜誌社社長兼總經理
- ◎五南文化廣場董事兼總經理
- ◎長海出版社負責人
- ◎五南法政金融補習班負責人
- ◎北將國際理財顧問股份有限公司負責人
- ◎納暉有限公司負責人

■著作

- ◎講股—進軍股市
- ◎股市買賣力道手冊
- ◎量價破解
- ◎股票拋物線操作學
- ◎股票融資融券操作學
- ◎全民股市投資學
- ◎股票看盤操作學(股市決戰4.5小時)

作者序

所謂內行看門道；外行看熱鬧。買股票是徒弟，會賣股票才是師父，而賣完股票大幅獲利之後不久股票又開始下跌那才是師祖。只要有錢人人都會買股票，但不見得人人都能獲利啊！同樣地看盤人人都會，人人都有主張，但在一天交易 4.5 個小時過程中，有多少思惟？多少觀念？與多少決定您是正確的？當電話輕輕拿起數秒鐘過後又輕輕放下時，它的結果是大賺與大賠的面對，是快樂與痛苦的選擇。有人在證券商看盤爲了搶位置而打架，有人買台泥眼珠 4.5 個小時緊盯台泥的股價.....有人帶著無所謂的心情在證券公司邊看邊聊天邊打瞌睡渡過沉悶的上午時光....結果；日復一日，月復一月，看得懂盤的年輕人聽說他已買了一棟豪宅與汽車，看不懂的老伯伯嬸嬸；聽說他（她）的退休金已消失了一大半.....股市啊！股市；它讓人快樂，陶醉，也讓人心碎啊！

操作股票要瞭解的知識，學問與資訊是何其的多，豈是一般人當作賭博靠運氣一博啊！投資股票靠智慧而不是光靠運氣能夠勝任的，因為運氣很快就會用盡的。股價要漲要跌由市場供需決定，沒有人能夠完全有效掌握。您看匯率的升貶有些國家的領袖也束手無策啊！但不管金融商品如何變化，技術線型會告訴您；不管股價當日交易過程如何的變化，認真且看得懂盤面數字變化與趨勢的投資人，他的勝利次數一定是多於失敗的。

筆者從六十年代末期的「寫黑板，聽收音機」到今日的「電子即時系統」連線時代，已經看了二十多年的盤.....也歷經股市不少多空戰役，以阿戰爭、兩伊戰爭、石油危機、美國股市大崩跌、雷伯龍事件、天安門事件、鴻源事件、12682 大跌的萬點崩盤、台海危機、口蹄疫、核四停建、SARS、921 大地震、911 恐怖事件、兩國論、一邊一國論、二顆子彈、禽流感.....看盤的經驗，時間的磨練....或許一路走來都是考驗與成長，而這些經驗透由本書中的六大單元論述，或許皆可讓投資人有所參考，有所借鏡，期望有緣人共同分享。

如何透過看盤操作工具正確的研判，並由當日股價走勢過程中把握主力大戶進出動向及股價操作買賣時機，賺多賠少，掌握先機，才能在每次戰役中瞭若指掌，穩操勝算。記住！看盤不是光看您手中買什麼股票而已啊！開盤前、開盤後、當沖、短線、波段如何有效運用您手中隨時可得的資訊及良好與正確的投資工具，勤作功課，慎思明辨，相信下一次再出手，您一定是贏家的。祝福擁有林老師著作的所有投資人，幸福、平安、獲利，~共勉之~。

林玖龍 謹識於 94 年元月尾牙台中市

股市看盤操作學 (決戰股市 4.5 小時)

目錄

作者序

第一單元 8:45 分開盤前應注意事項與預備工作

一、前言	11
二、國際股市的連動追蹤	11
(一) 美股(道瓊工業指數、NASDAQ 指數、S&P500 指數、費城半導體指數)	11
(二) 日本日經指數	12
(三) 韓國漢城指數	12
(四) 香港恆生指數及上海股市	13
三、油價、匯價及原物料的漲跌	15
(一) 油價與股市連動	15
(二) 匯價與股市連動	16
(三) 原物料價格與股市連動	17
(四) 結語	21
四、國內外財經政策訊息的掌握	22
(一) 美國、中國大陸利率問題	22
(二) 國內官方各種政策與政治問題	23
(三) 所得、物價、景氣對策信號、貨幣供給額與稅率問題	23
(四) 政治與國際事件之影響	26
(五) 結語	27
五、主要各立體及平面媒體之報導	30
(一) 前言	30
(二) 工商、經濟、蘋果日報及其他各報之財經版	30
(三) 聯合、中時主要 1-3 版頭版面及前日晚報新聞	30
(四) 年代、非凡、三立新聞台晨間各項訊息報導	31
(五) 財訊快報、產經日報之報導	31
(六) 各種財經期刊雜誌之報導	31
(七) 小道消息之研判	31
(八) 結語	32
六、操作工具的配備與使用	33
七、前一日國內加權指數收盤之概況及個股變化追蹤	34
(一) 前言	34
(二) 壓力關卡的地位及指標的數據 (以 RSI 為例)	34

(三)支撐關卡的地位及指標的數據(以RSI為例).....	35
(四)三大法人買賣超情形及持股連動.....	36
(五)融資融券的勢力消長.....	39
(六)量價的變化.....	41
(七)時空的轉折.....	44
(八)前一日主流股，指標股的強弱變化追蹤.....	48

第二單元 8：45 分期貨指數開盤與現貨走勢之預測研判

一、摩台指開盤.....	51
二、台指期、電子期、金融期之連動.....	54
三、正逆價差與未平倉口數之差額變化.....	57
四、前一日Q值(量值比)大小，與本日成交量的多寡對現貨市場的影響預測.....	60
五、期指結算日前後的股價變動.....	64

第三單元 9：00 開盤後應注意之事項與觀盤重點

一、看盤軟體畫面之切割與企劃.....	67
(一)1-5 的切割畫面規劃.....	67
(二)加權指數即時走勢追蹤分析.....	69
1. 江波力道(委買委賣成交分析).....	69
2. 漲跌時間、價位比例連動.....	72
3. 平盤以下(上)的意義分析.....	73
4. 指數走勢切線與量價關係連動.....	76
5. ADL(騰落指標)研判行情.....	77
6. 15分鐘、1小時、日、週、月K線的切割追蹤.....	78
7. 技術指標參數的設定與九宮格的應用分析.....	81
8. 掌握類股族群的輪動契機.....	84
9. 權值股的設定及追蹤.....	86
(三)個股即時走勢追蹤分析.....	87
1. CDP(逆勢操作系統)的應用參考.....	88
2. 內外盤比重，股價當日量價明細表，委買委賣申掛量及分價量統計之追蹤.....	92
3. 5分鐘、15分鐘、1小時、日、週、月K線的切割追蹤.....	99
4. 技術指標參數的設定與九宮格的應用分析.....	103
5. 核心成份股(主流股)的快速掌握.....	106
(四)即時新聞的追蹤研判.....	108
二、電視牆畫面的看盤操作.....	110
(一).價格漲跌.....	110
(二).單量的瞬間變化.....	112
(三).累計總量的追蹤.....	114

(四).當日最高價與最低價之意義	118
(五).三至五分鐘內完成所有畫面的追蹤及研判	120
(六).技術分析的應用配合	121

第四單元 9：05 分後短線如何掌握時機

一、前言	123
二、開盤量的掌握	123
(一)強勢股的變化	123
(二)弱勢股的變化	127
三、問題股的追蹤	129
四、江波力道的買賣離差省思	132
五、短線當日沖銷的應用	134
(一)前言	134
(二)前一日融資買進張數/前一日成交量	134
(三)融資使用率的消長	135
(四)券資比高低	136
(五)資券相抵高低	137
(六)成交量進退比	138
(七)壓力、支撐位置	141
(八)牛熊式背離訊號	145
(九)久盤不動的個股	146
(十)5-8 日上漲或 8-13 日上漲個股的賣訊	148
(十一)型態右肩<左肩；右底>左底的突襲	151
(十二)指標高低檔的突襲	154
(十三)缺口、島狀反轉的突襲	157
(十四)拉尾盤、殺尾盤的觀察	158
(十五)結語	162

第五單元 波段操作的應用技巧

一、前言	163
二、趨勢線的遵守(停損與停益)	163
三、平均線轉折的堅持	167
四、拋物線方向的堅持	170
五、甘氏角度線的堅持	172
六、指標高低檔的堅持	177
七、量價合一的堅持	178
八、鎖單的應用	179
九、股市紀律的堅持(股市操作桌面小語)	183

十、結語.....	184
-----------	-----

第六單元 盤中後如何做功課（表格登入追蹤分析）

一、前言.....	185
二、空白表格實力填寫.....	186
表一 大盤當日買賣力道表（盤中功課－判斷大盤強弱）.....	187
表二 個股當日即時買賣力道表（盤中功課－判斷個股強弱）.....	191
表三 大盤江波力道累計表（盤後功課，追蹤大盤強弱）.....	195
表四 大盤量價力道累計表（盤後功課，追蹤大盤強弱）.....	197
表五 個股量價力道累計表（盤後功課，追蹤個股強弱）.....	199
表六 大盤融資融券餘額力道表（盤後功課，追蹤大盤強弱）.....	201
表七 個股融資融券餘額力道表（盤後功課，追蹤個股強弱）.....	203
表八 三大法人買賣進出累計表（盤後功課，追蹤法人持股）.....	205
三、空白表格實例說明.....	207
表一 大盤當日買賣力道表的應用說明.....	208
表二 個股當日即時買賣力道表的應用說明.....	216
表三 大盤江波力道累計表的應用說明.....	224
表四 大盤量價力道累計表的應用說明.....	227
表五 個股量價力道累計表的應用說明.....	230
表六 大盤融資融券餘額力道表的應用說明.....	234
表七 個股融資融券餘額力道表的應用說明.....	237
表八 三大法人買賣進出累計表的應用說明.....	240

第一單元

8:45 分開盤前應注意事項與預備工作

一、前言

有謂：「盤前十年功，盤中五分鐘」。又說：「內行看門道，外行看熱鬧」。股市看盤是一門學問，也是一門知識，更是一種藝術。看的懂的人知道如何股票下單買賣；看不懂的人每日浸潤在 4.5 個小時交易時間中度時如年，不知所措。也因為看不懂股市的發展趨勢，往往會影響投資人的操作觀念，錯誤的觀念影響錯誤的行動，產生錯誤的結果與決定。因此輸贏利那間電話放下已定，怎不叫人害怕與擔心呢！反之若您有充分的準確、正確的思惟及認真的資訊研判，相信孰能生巧，經驗戰勝急躁、智慧勝於衝動，成功歸屬於認真且努力的人。能不能打這次勝仗，我不敢求結果，但要打贏這一仗，我已有所準備。股票市場每天買賣廝殺中需要的觀念、知識、智慧、資訊甚多，相信您有預備，贏的機會一定比別人多的多。

二、國際股市的連動追蹤

以國際股市而言，美國是目前全球規模最大的股市，其次是日本，其規模甚至超過整個歐洲市場（不包括倫敦）。而亞洲地區國家的股市近年來的迅速發展，其中又以中國大陸的成長最為驚人。另香港地區及韓國、新加坡因地緣的關係與國內股市的連動多少也有一些關係。惟限於篇幅及國內彼此的影響關係，以下僅就美、日、韓、香港及大陸地區與國內股市連動稍作說明，投資人於每日晨間開盤前應先知悉上述國家或地區股市漲跌情形有所瞭解，以供個人開盤前買賣操作的決策參考。

（一）美國股市

1. 道瓊工業指數（Dow Jones Industrial Average）主要以 30 家傳統績優股公司組成，其 30 檔公司佔權值 1/5，其中 13 檔又佔道瓊比重 3/5，對國內加權指數的漲跌可為參考。目前約有 8 千餘家公司上市掛牌。
2. NASDAQ 指數：主要以中小型的高科技類股為主，亦有少數大型科技公司掛牌。如微軟、英代爾、雅虎、亞馬遜書局等知名公司所組成，對國內電子股的漲跌可供參考。目前約有 5000 餘家公司上市掛牌，取 100 家作權值股的計算。
3. S&P 500 指數：即以 500 家各產業具代表性的領導公司所組成，遍佈各種產業，包括有能源、工業、消費、醫療、科技、金融、服務業等公司，可供國內產業股或指數漲跌參考。
4. 費城半導體指數：主要以半導體公司所組成的為主。國際間半導體生產的報價居世界主要地位，因此其指數漲跌，間接影響國內半導體晶圓代工雙雄台積電、聯電股價走勢，對 DRAM 製造商力晶、世界、南科、茂德等公司股價亦具有漲跌影響地位不可小看。

雖然美國以上四大指數漲跌國內並不一定跟進。但美國經濟地位仍為世

界龍頭，國內電子科技產業有 80% 以上亦皆為美國科技股的代工或零件供應商。美國科技的榮枯影響台股企業訂單；美國景氣興衰影響世界經濟與成長。甚且美國股市皆領先台股 3-6 個月的帶頭作用。如果您是有心人您一定要留意，美股大漲台股不一定大漲，但美股大跌，台股早盤下跌的機會甚大。

還有美國科技股對台灣的電子股影響最大不可不注意；至於產業股、金融股與國內產業連動性較小，但彼此互動的機會仍大。比較有互動的大概是原物料或運輸的變動會影響台股外，餘連動性較不顯著。譬如美國芝加哥期貨交易所報價銅價大漲，塑化原料 EG（乙二醇）、PVC（聚乙烯）大漲，或美國海關員工大罷工等.....，則台股晨間相關個股必受影響。另如國內許多廠商至美國發行海外存託憑證（ADR），其相關個股的價格漲跌也會於晨間台股開盤影響個股或族群的股價漲停不可不知。

註：①確記！除日本，美國指數漲跌外，也須知悉漲跌個股是何標的物，以利國內股價追蹤操作參考，以下各國亦同。

②NASDAQ（National Association of Securities Dealers, NASD）係全國證券商協會的簡稱。由於美國許多未達集中市場標準的證券在店頭市場中流通，以電腦連線進行交易，1991 年證券商組成「全國證券商協會」，利用全國證券商協會自動報價（NASD Automated Quotation, NASDAQ）的電腦系統來執行報價，因此才統稱為 NASDAQ 指數。

（二）日本日經指數（Nikkie Average Index）

主要以日本東京證券交易所的證券市場為主。由於早年日本統治台灣，因此台灣的農業及金融產銷合作社受其影響甚大。台灣經濟的發展早期仰賴日本工業甚深，地方的金融單位如農會、漁會、合作社經營模式也直接受其影響。目前國內約有 15% 的老年人曾受日本教育，因此日本的汽車、醫藥、電器設備及零組件使用日本的仍不再少數。且國內的一些機械、電器設備或生化、醫療製品仍是以日本為入超的最大消費國。雖然近十年來台灣科技的進步十分神速，但同處東南亞鄰近地帶的日本，不管在匯率的變動、政治的牽動及股市的漲跌，對台股也多少有一些影響。在 70 年代至 80 年代間，國內常流行一句「開盤看美國、收盤看日本」主因美國於台灣晨間 3:30 分收盤股價漲跌可做台股開盤參考。而台股在 12:00 收盤（當時未實施週休二日），而日本為實施早午二盤交易的國家，且時差較台股早一小時，及日本十二點時間，為台股十一點時間，當時為日本暫停交易休息時間，等一小時之後再開盤；台股投資人就會自相電話聯絡查詢日本早盤收盤如何，何種類股漲跌較多；如日本第一盤大跌或金融股大跌，則十一點不久台股指數出現大震盪，或金融股賣壓較重，殺聲濃濃，交易十分忙碌。目前日本日經指數漲跌可作為台股加權指數與產業股或金融股的投資參考。

（三）韓國漢城指數

韓國過去曾是一個金融十分封閉的國家，1997 年亞洲金融風暴期間（即匯率重貶），原 880 韓鎊對兌 1 美元貶為 2000 韓鎊對兌 1 美元，股市也腰斬重挫。但由於韓國

政府採以集中龐大的公司整合政策，因此形成現代三星及 Lg 飛利浦三強的公司組合，影響韓國經濟十分重要。三大公司佔漢城指數近一半以上，且三家公司大半以科技產業為主，或者直接說三家公司若股價皆漲，漢城指數收紅機會大；反之則收黑機會大。而這三家公司三星半導體居世界半導體牛耳，Lg 飛利浦公司以面板為主軸，其報價的升降影響國內面板股友達、奇美電、華映等股價的漲跌。另外南韓有一部分工業與國內塑化產業有極大的互動關係，其產能的多寡也會刺激國內的原物料價格。再者南韓國家民族性較為強悍常有罷工、罷課抗爭活動，工廠停止運轉對國內原物料股也有增加訂單的挹注效果。此外政治上又有北韓的牽動，也間接會造成亞洲地區金融交易的不安定性值得注意。（93 年 11 月 26 日晨間 12:30 市場誤傳北韓頭子金正日死亡多日，且有政治暴動紛爭，台股瞬間應聲而倒，大跌百餘點，國際股市連動影響甚巨可知啊！）。

（四）香港恒生指數及大陸股市

1. 香港於 1997 年 7 月以前歸英國管轄，股價由 1995 年的 7000 左右大漲至 1997 年 7 月的 16000 點以上，堪稱為英國政府的支持及默許，不久中國政府接收香港，恒生指數三個月狂跌至 10000 點。而江澤民快速大聲疾呼香港回歸祖國，歌照唱、舞照跳、股照漲、人民幣、港幣不貶值的強力支持下，香港指數仍如日中天般的呈現強盛多頭走勢；惟香港地區本身無農業與各種生產事業，完全以金融、地產及服務業為主。公司皆以控股公司為主。或為全球經營、行銷策略聯盟的總部、或為匯市操控的避險中心。由於兩岸尚未三通，台商去投資皆是透過第三公司的合作在香港成立控股公司，再前進大陸設廠。因此中國政府對香港的政治影響，牽動台商的敏感神經，如利率問題、匯率問題也會間接衝擊國內股市的漲跌，尤其中概股是最值得追蹤注意的一環。

2. 至於大陸股市由於發展期間較短，1990 年 12 月與 1991 年 1 月分別才成立上海及深圳證交所，股票上市公司逐日增加當中。目前上市股票分成 A 股、B 及 H 股。

A 股又稱為社會大眾股，供大陸人民購買，以人民幣為交易貨幣；另 B 股為境外投資人以外匯（如美元）買賣，目前已開放大陸人民購買，但仍以美元交易；另為 H 股是指在香港上市的股票，以港幣交易。儘管大陸的經濟活動因改革開放，加上 2008 年奧運將在大陸舉行，境內基礎建設如雨後春筍般的積極建設，但大陸股市仍存有許多結構性的問題，常因人為干預十分明顯。投資風險極高。例如上市公司中多屬國有企業，公司財務資訊嚴重失真，且股市投資人也以散戶為最多，機構投資比重不高、市場流通籌碼不足，導致投機風氣盛行。上市公司的股價無法真實反應公司經營情況，股價超漲超跌現像甚為嚴重。（中共官方也常以對總體經濟的調整實施緊縮性的“宏觀調控”政策，即以調高利率吸收民間游資，增加股市的供給面、打壓股市行情），因此投資人欲介入大陸股市不宜僅重視投資報酬而忽略風險。國內證券交易市場雖與大陸無直接性的影響，但兩岸之間政治神經十分敏感。台灣近年來對大陸貿易順差近 170 億美元，大陸利率的調整，匯率的預期變動，與領導人的發言影響台股甚大。就以每年的六至八月間例行軍事演習，台股的表現就難令人滿意可見一斑。未來兩岸的政治角力，經濟互動與政策的變化仍十分敏感，投資人不能不注意。

以上幾個國家或地區股市對國內早盤股市開盤前影響不能不知，再者這些地區的股市開盤時間與台灣不盡相同，美國已收盤，日本、韓國早台股一小時開盤，香港慢一小時開盤。因此投資人無妨在國內股市早盤開盤前留意一下上項國際股市的變化做為個人當日買賣操作參考，至於其他國家或地區，因其影響性較小，投資人不必要太在意便是。

敬愛的讀者，投資人您們好！

1. 感謝您們購買林玖龍老師的股票理財叢書，如果當中您有看不懂、不瞭解或想上課學習的，歡迎來電詢問，我們會很快為您做妥善的服務，請參閱本書第 247 頁，謝謝大家！祝投資順利，賺大錢。
2. 歡迎您們加入林老師股友家族，好書介紹給好朋友有獎金贈送喔！

歡迎來電：(04)22240728、0935318657、0955975857

傳真：(04)22240730 (03)3365669

長海出版社敬啟

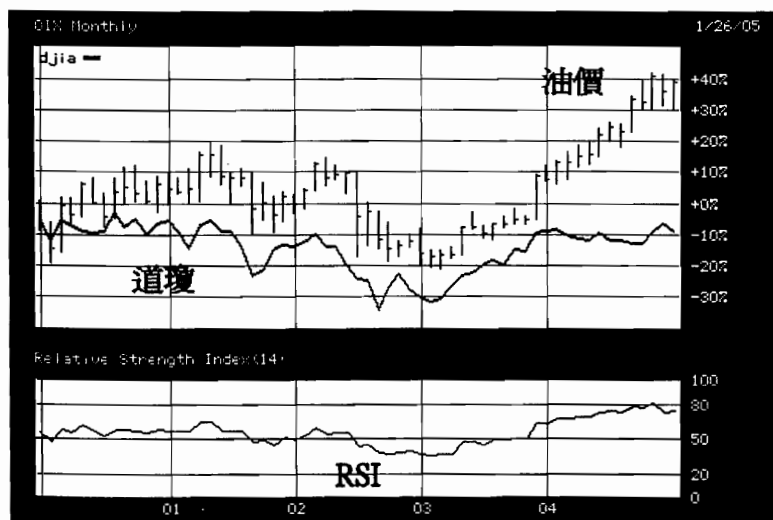
三、油價、匯價及原物料的漲跌

（一）油價與股市連動

吾人所知民生必須品中 80% 以上皆與石油有關，而油價的上漲視為原料的上漲，造成供給面成本的增加，進而產生通貨膨脹；消費者也會因實質所得降低而減少消費。而企業因營運成本增加，產品需求減少而大幅裁員，使經濟衰退。因此油價上漲造成企業營收減少、盈餘降低，對股價進而產生負面效果。油價上漲對各行各業皆有影響，其中以水泥、塑化、鋼鐵、運輸業呈現直接影響，其他產業因油價上漲、運費增加，無形中更增加其間接成本。在過去兩次世界石油危機（1935~1937 及 1979~1980 年）中，油價大漲，股市重跌，致使世界各國經濟萎縮。另如 1978 美國轟炸伊朗鑽油平台，1990 年伊拉克入侵科威特，2003 年美國出兵伊拉克等事件，皆使油價產生上漲壓力，全球股市陷入大跌修正。2004 年油價更在人為操弄下油價直飆每桶 56 美元天價，不過這次油價大漲國際股市無大幅下跌，主因已開發國家幣值大幅升值，國際油價報價又以美元為主。另油料需求最大地區以美國 35%、中國大陸 35%（其中中國二年來成長近 300% 影響最大），也因景氣回溫需求過熱，油價上漲成本（尤其航運業）可轉嫁使用者身上，因此為油價大漲股市並未大跌的唯一一次例外。但就長期而言，油價大漲將侵蝕一個企業的獲利，影響消費降低生產，減少獲利，對公司股價必然有絕對性的影響。

另油價若突發性的上漲，最初會先引來塑化原料預期的上漲，因此塑化股反而會先漲後跌，原因是投資人或通路商會先囤積居奇，反應市場未來價格，但股價漲多之後即會回軟；因為新的原料將會在日後推出，囤積的時間就有賣方的壓力。與國內塑化原料石油相關的地區包括中國大陸、日本、韓國、美國與阿拉伯油料生產國皆有密切關係。油漲股市中長期看跌；油跌股市中長期看漲；石化業的上游原料如苯乙烯（SM）、乙二醇（EG）、己內醯胺（CPL）、純對苯二甲酸（PTA）、丙烯腈（AN）……，若行情產生變化時，也會影響紡織業的行情變動，值得留意。

圖 1-1 油價漲跌與股價指數關係圖：（以道瓊工業指數為例）



註：油價跌道瓊指數漲，油價漲道瓊指數跌。

（二）匯率與股市連動

我國是以國際貿易為主體的國家，匯率的變動影響國內金融面的表現相當大。如以新台幣兌美元升值，相同價格（以新台幣計價）的產品外銷至美國時，換算為美元計價的價格相對變高，在市場競爭情形下，將不利台灣的出口廠商，（除非廠商自行有設避險機制者影響較小）例如以電子及紡織業外銷產業就常會受新台幣升值的不利影響；反之當新台幣兌美元貶值，將提升外銷產品的價格競爭力，有利出口廠商。。

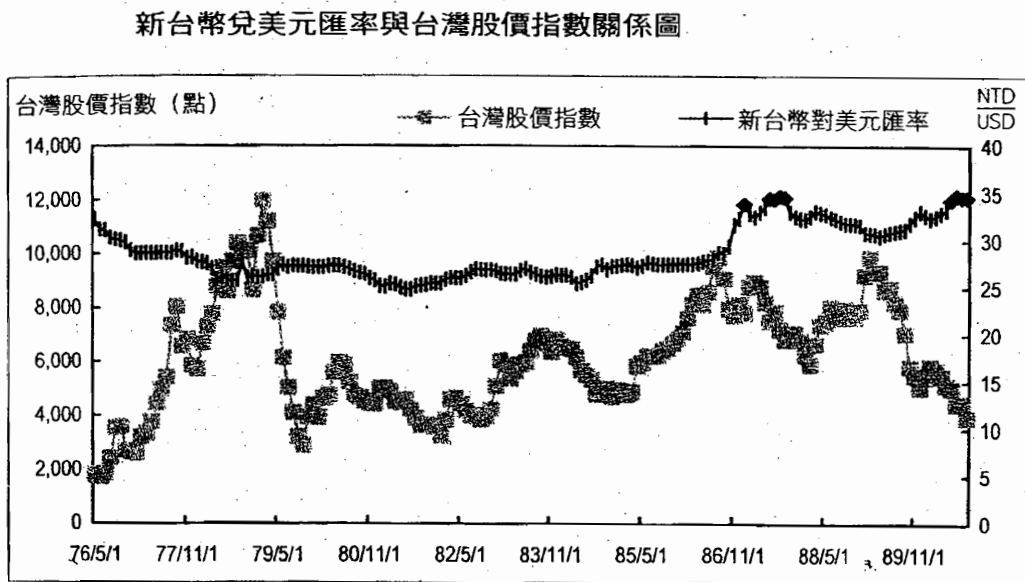
另外匯率的變動中由金融市場角度來觀察，當市場預期新台幣貶值時，投資人或外資會擔心擁有新台幣資產將會縮水，而將資金匯出台灣，造成資金外流，間接影響台灣股市中長期的資金動能。由另一角度分析，市場對股市行情的預期也會影響新台幣匯率的變動，如外資看好未來台股行情，也會將資金匯入台灣，造成新台幣升值的壓力，新台幣升值的走勢也可帶動台股股價的上漲。以民國 76~78 年間，新台幣大幅升值由(40:1 兌換 25:1)。台股指數於同年間由 696 點上攻至 12000 點附近；反之民國 87 年亞洲金融風暴，（匯率大貶國家）也使新台幣於貶值的過程中，造成股價指數的狂飆下跌。

本來匯率升值或貶對投資股票市場的國內資金而言並無很大的實際影響，因為投資國內股票的資金其目的在賺取應有的資本利得（即價差）與股利（股票或現金），賺的錢若在國內使用匯率升貶影響不大。但由於國際間有許多財團或共同基金（mutual fund）挾持大量的資金進入國內。（這股閒置的資金又稱為熱錢），若他們蒐集國內總體及個體經濟資料研究發現，若未來 2-3 年本國匯率不會有 10% 以上的貶值，或有升值的可能性，且股市交易處低迷時期，而公司實際價值遠大於目前股價，因此若投資本國股市二年左右股價上漲，匯率也不斷升值形成股市匯市雙贏的投資效果。

當然大部分的國家政府對本國匯率在 3% 內皆會作金融政策的控制，避免匯率大幅波動影響企業營運，但這要該國本身有充分的外匯存底可供應用。1997 年亞洲金融風暴，印尼、泰國、韓國、馬來西亞因持有外匯存底少，幣值大貶，股市大跌，台灣及新加坡、日本也間接因幣值比價關係而股市重挫。因此如何維持匯率穩定，如何透過外國資金投資國內企業、投資股市、繁榮經濟皆是大家所期望的，但對於外資的炒作匯市，央行是否有大舉干預動作，投資人可留意。

另外投資人宜留意國內目前有許多企業公司至國外發行海外公司債（EGB）、或存託憑證（DR）如美國的 ADR、歐洲的 EDR 或全球的 GDR。若是以當地國為發行幣別的，該當地國幣值貶值，則對發行企業有利；反之，則有匯兌損失，進而影響公司營運值得追蹤留意。

圖 1-2 新台幣兌美元匯率與台灣股價指數關係圖：



資料來源：台灣經濟新報資料庫（民國 76 年 5 月至 90 年 9 月）。

（三）原物料價格與股市連動

國內目前將上市公司買賣分成 20 大類股，分別為水泥、食品、塑膠、紡織、機電、電器、電纜、化工、玻璃、造紙、鋼鐵、橡膠、汽車、電子、營建、航運、觀光、金融、百貨、綜合及其他各類股。其中又以塑化、紡織、鋼鐵、造紙、水泥與運輸類對國內基本產業有關原料的供給與國外價格的變動上較具影響力，且彼此原物料上亦有相關，如石化中塑膠、橡膠、化工；水泥中水泥、營建、營造…，因此本文僅就上述產業分述提供投資人在晨間閱讀資訊時有所注意及追蹤參考。

1. 水泥業：

水泥原料以石灰石為主，國內西部礦源於民國 87 年停產後轉往東部發展，由於水泥開採嚴重影響環境保護，因此面臨諸外壓力及抗爭，近年來轉投資其他行業或至海外投資者較多。影響水泥業的需求與股價變動關係大約有下列各項：

- (1) 水泥銷售與國內營建景氣有關，通貨膨脹，水泥業也會看漲。
- (2) 發生颱風、地震、水災之後因修復重建工程使水泥需求增加。
- (3) 國際景氣復甦，國外對水泥需求增加，向國內購買水泥。
- (4) 政府擴大公共工程建設計劃，刺激民間投資，對水泥業有挹注效果。
- (5) 水泥業具有不動產之特性，在資產重估及處分資產上有業外收入增值的功能。
- (6) 近年來台灣公共建設只聞樓梯響、未見人下樓，因此水泥業大半往西進或南進，在台灣的股價表現上，目前只剩台泥及亞泥集團股作帳而已，嘉泥在大陸拓廠最為積極；已無成長的空間，投資人不必要再寄於多所期待了。