

台灣股價指數期貨操作對策

作者◆郝俊傑

四月份台股盤勢不佳，由於融資減肥並未徹底，SIMEX 摩根台灣股價指數期貨與台灣大盤五月初雖有下影線拉出，仍在利空陰影之中，最近融資餘額過高的壓力，讓台灣股市與美國高科技股脫節，美國走高台灣反下跌，美國回檔台灣加速直落，國內市場中長期資金也逐漸退出觀望，大盤月線成交量不斷萎縮，顯見進場人氣漸漸減少，而最近台經院又有總體經濟轉差的報告出籠，基本面與技術面同時轉差，SIMEX 摩根台股指數期貨與台灣大盤又受企業業績不佳拖累，縱有反彈幅度也是有限，以四月底週線結構來看，摩台指期貨連續週線圖為 1.7 點黑棒帶 10.6 點下影線，雖然底檔頗見支

撐，但買單多是四月合約空單到期的回補單所帶動，若是看台灣大盤週線 105.84 點中黑帶 264.47 點下影線的結構，不免令人對多頭續攻力道感到擔憂，台股市場若再無利多題材刺激，各均線將再向上扣抵，五月又將由技術而來反壓行情，屆時盤勢會更加悲觀。

由於五月初美國股市尚未有進一步消息，日本市場黃金假期休市到五月五日，SIMEX 摩根台股指數期貨與台灣大盤較不受外圍影響，籌碼持續整理，由五月四日盤劫來看，行情由資產股領軍上揚，終場摩台指數期貨五月合約以 326.6 點作收，上漲 2.1 點，台灣大盤和摩台現貨價差過大，空方稍有警覺，但從中長期角度來看，市場基本面不佳，融資餘額消化尚未結束，因此即使期貨與現貨之間價差出現調整，也僅是微幅漸調，對五月合約操作將無明顯支撐，盤勢仍是緩步趨弱，另外雖資金轉向產業，但電子能否表態是為關鍵，本週尚無致命性殺傷力量，操作須先作等待。

作者簡介

金鼎期貨公司副總經理

而目前市場題材對摩台指期貨多頭並非不利，中美國股市將於五月八日公就業報告，即使四月底 ECI 指數對通膨過熱出現減緩作用，五月 FOMC 調息機會可謂完全消失，股市已經出現自動調節效果，但月初美股跌深反彈之後，就業報告之前仍有獲利回吐壓力，月中局勢並會以觀望走勢前進。不過美元走強，計價資產不會疲弱，另外又加上亞洲動盪未平，本週日本黃金假期，放假之前日本央行還放話，表示干預動作不會因假期而暫停，暴風雨將稍減，日圓維持在 132.5 至 133.5 之間對新台幣有所支撐。而目前美元重點放在歐洲市場，如今市場又對 ECB 獨立性有所質疑，EMU 前途不甚樂觀，投機熱錢還是會轉向美國市場，美國股市走強，台灣市場恐慌則可稍減，而國內發展若能隨國際環境出現緩和，五月十日之前指數便有反彈機會。

不過 SIMEX 摩台指期貨逆價差始終未改變的事實值得注意，趨弱現象只要未除，就可大致反應外資對我市場看法，而今年基本面又不甚理想，預計第二季消費成長衰退，新台幣目前有日圓壓力，下半年重大工程又陸續推出，除非電子產業再度佳帶熱股市，否則下半年國內資金緊俏效應定會蔓延，短期股市整理形態恐難改變，換句話說，月中開始 SIMEX 摩台股指數期貨又將面臨壓力。

就中短期角度來看，台股短線雖有機

會作出反彈，但整體仍是趨弱，中線技術面目前也為空頭排列，相對摩台指數期貨操作而言，建議短空宜先擇機出場，主控原則以台灣大盤半年線 8354 能否站上，目前此區重要關卡，只要這二天內能夠站穩，指數便有機會化解季線扣抵 8085、8405 帶來的下降反壓，五月合約空頭回補原則短多，反之倉位續抱，這是五月十日以前盤面唯一能出現反攻走勢，也是在基本面真空時技術面支撐的唯一機會。

再者從基本面來看，近日央行為資金市場充沛，出現郵匯局轉存款利息釋出動作，對指數而言為利多激勵，但真正要留意的重點則是下半年重大工程造成之資金緊縮效應。由於基本面普遍不佳，國內經濟受內需市場帶動，還能普遍維持水準，但年底資金效應則是一大隱憂，雖然央行將採微幅梯次降底存款準備率或釋金，但由於亞洲金融風暴導致新台幣貶值，計價資產隨之縮水，又第一季出口衰退使民眾財富下降效應，消費成長又會減退，若人民幣七月也受壓貶值，對股市之衝擊將更勝一籌，而程度性之影響及恐慌在五月底即會顯現。

此時指數期貨操作上建議先要有整體概念，投機操作建議月中時進場放空摩台股期貨五月合約，若手中持股過多，於十日之後減碼，或採放空期貨進行避險，五月二十日後可採套利操作，同時以期貨、現股互相搭配，月底應以保守方式來進行獲利。