



【專題 309】

美股是否由多轉空？

報告日期：2017 年 4 月 24 日

顧問事業部 謝侑呈

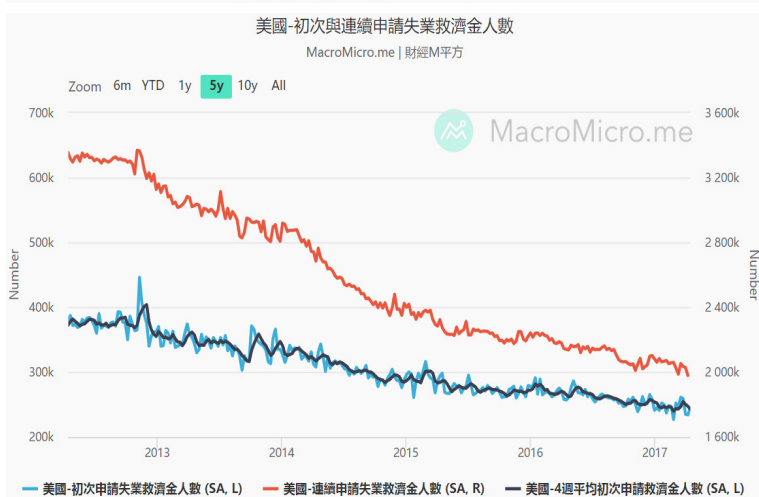
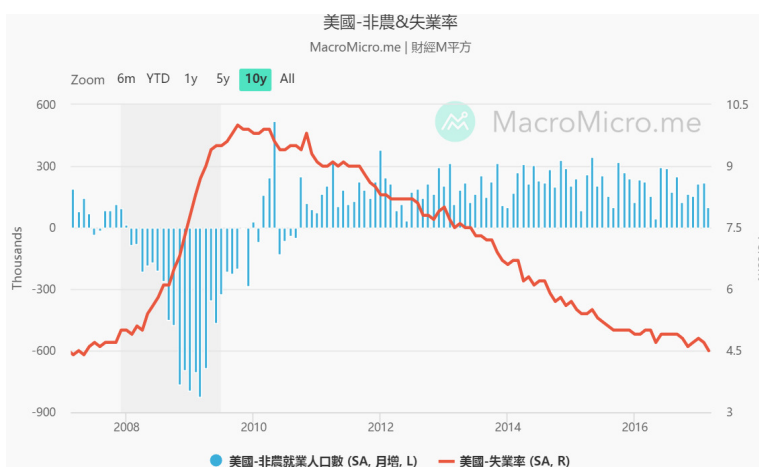
欲了解美股是否由多轉空，就要先知道最重要的事(也是我過去在講座中所強調的)，美股真正轉空的風險並非來自美聯儲升息循環的過程，而是來自於美聯儲升息循環接近結束(市場預期)，或是美聯儲降息循環的開始。

我們從美國的經濟數據來觀察近期的基本面是否有異：

每月非農業就業人口自 2010 年 10 月開始，至 2017 年 4 月止，已連續第 79 個月淨增加；失業率從 2009 年 10 月最高的 10%，降至 2017 年 4 月的最低的 4.5%。

初領失業救濟金人數至目前為止仍遠低於被視為就業市場強健指標的 30 萬大關，已連續第 111 週低於 30 萬人關卡，創 1970 年代初期以來，最長期間，代表美國短期內仍將維持強勁的就業成長。目前初領失業救濟金人數趨勢維持向下，且尚未出現反轉向上階段。

美國 2 月份消費者物價指數年增率為 2.8%，為 2012 年 3 月以來最高，而 3 月份消費者物價指數年增率雖下降至 2.38%，但仍是 2014 年 7 月以後，首度連續四個月高於聯準會下限目標的 2% 水準，而扣除食物與能源類的核心消費者物價指數年增率已連續第 19 個月高於 2%，已完全擺脫通縮，代之而起的則是蠢動的通膨壓力，但也代表總體經濟景氣持續增強之中。





躉售銷售年增率通常領先躉售存貨轉向，當躉售銷售年增率轉向往下，甚至轉為負成長，接下來，躉售存貨即可能隨後轉向，此為總體經濟可能轉弱的危險徵兆。2015年曾一度出現此危機，但從2015年底已再度轉向回升，2017年2月躉售銷售年增率上升至9.9%，年增率已第7個月轉為正成長，躉售銷售年增率最低點在2015年11月即已出現，回升趨勢明顯。躉售存貨為落後於躉售銷售的指標，預期在躉售存貨銷售比率走低、躉售銷售年增率穩定成長之下，美國國內消費及中間商進口補貨需求將有機會進一步復甦，有利於總體經濟復甦力道之增強。



美國成屋交易量佔房市總成交量約84%，2008年底成屋交易年率戶數為401萬戶，金融海嘯前最高交易量為2005年9月的721萬戶，全美地產經紀商協會(NAR)數據顯示，美國3月成屋銷售遠超預期，至總數年化571萬戶，創2007年2月以來新高，顯示美國房市景氣擴張動能持續，就業成長與家庭財務更穩健協助支撐需求，不畏房價上漲影響。美國房市雖仍未收復金融海嘯前失土，但維持價量同步緩增的趨勢則尚未改變，房市仍維持多頭循環。

美國車市2008年底年率銷售量為1030萬輛，至2016年底為1840萬輛，大增78.6%，整年實際銷售量1755萬輛，創下歷史新高，顯見車市早已突破金融海嘯之前的最高點。隨著就業人口持續增加，單月車市銷售量雖有起伏，加上近期美國汽車銷量成長因基期墊高出現衰退，但趨勢並未反轉。

美股後勢看法：

- 我們從近期美國相關經濟數據來看，美國經濟基本面仍有利維持美股的多頭循環。
- 美股從3月最高點出現漲多回檔，最高點時年線正乖離率高達12.8%，創2013年5月以後最高，姑且無論經濟基本面或其它非經濟因素干擾，美股其實早已存在獲利了結的壓力(俗話說：漲多，就是最大的利空)，而美股縱使有出現漲多回檔，但多頭趨勢仍未改變。

註：以上之操作建議僅供內部人及特定人參考。

歡迎洽詢 兆豐期貨顧問事業部 謝侑呈 02-2327-8895#330

(本報告僅供內部人及特定人參考，對報告內容本公司不負任何法律責任，任何轉載或引用本報告內容須經本公司同意) 106年金管期總字第001號 兆豐金控 兆豐期貨股份有限公司 電話：(02)2327-8895