



【專題 315】 美國密西根大學消費信心指數與美股之關聯性

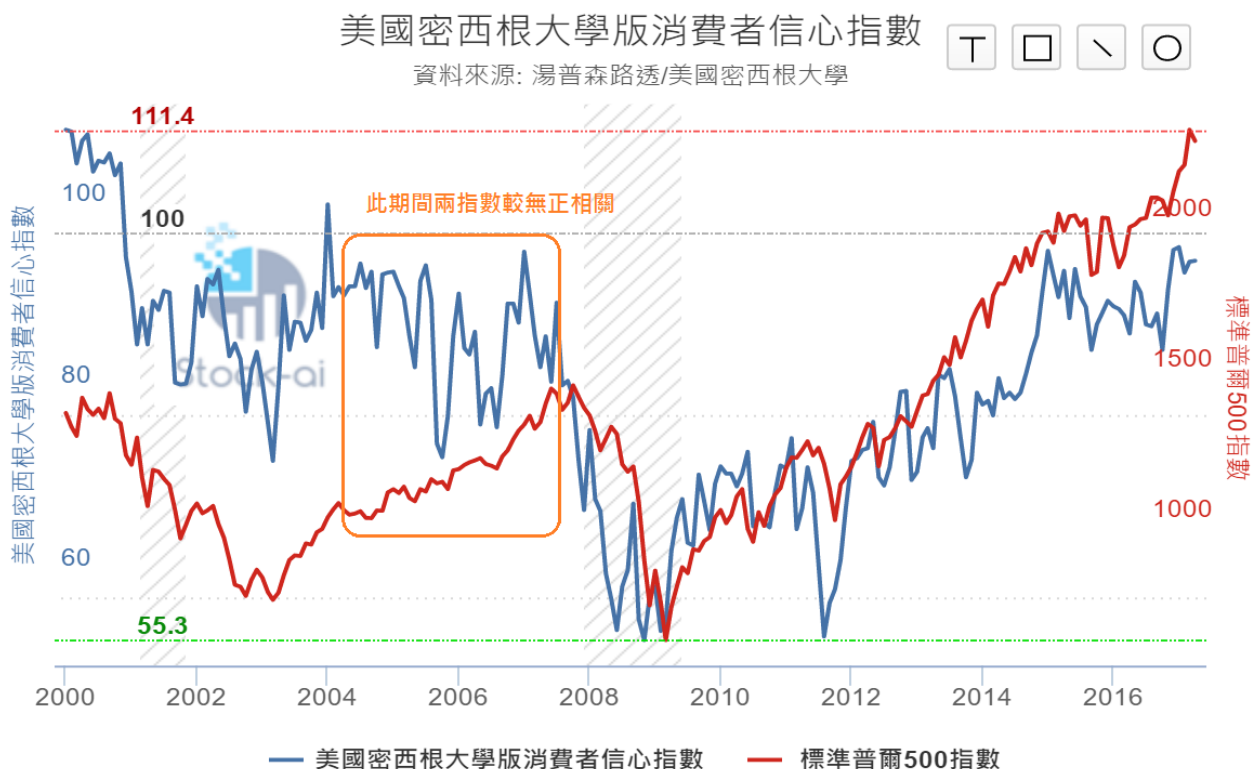
報告日期：2017 年 5 月 12 日

顧問事業部 謝侑呈

密西根大學消費者信心指數 (University of Michigan Consumer Sentiment Survey) 主要是為了瞭解美國消費者對經濟環境的信心強弱程度，反應消費者對目前與往後的經濟景氣與個人消費支出的看法，是測量美國消費者支出的最具權威性與可靠性的領先指標。公布時間：每個月的第二個星期五會公佈初值，而在每個月的第四個星期五公佈終值。

消費者信心指數上揚，代表著整體消費者的消費意願提高，有利經濟擴張；若消費者信心指數下滑，代表著消費意願不強，經濟趨緩的可能性提高，因為美國 GDP 的 70% 是消費產生的，因此消費意願將高度影響 GDP 的好壞。

密西根大學消費者信心指數與美股標準普爾 500 指數(S&P500)走勢比較圖：



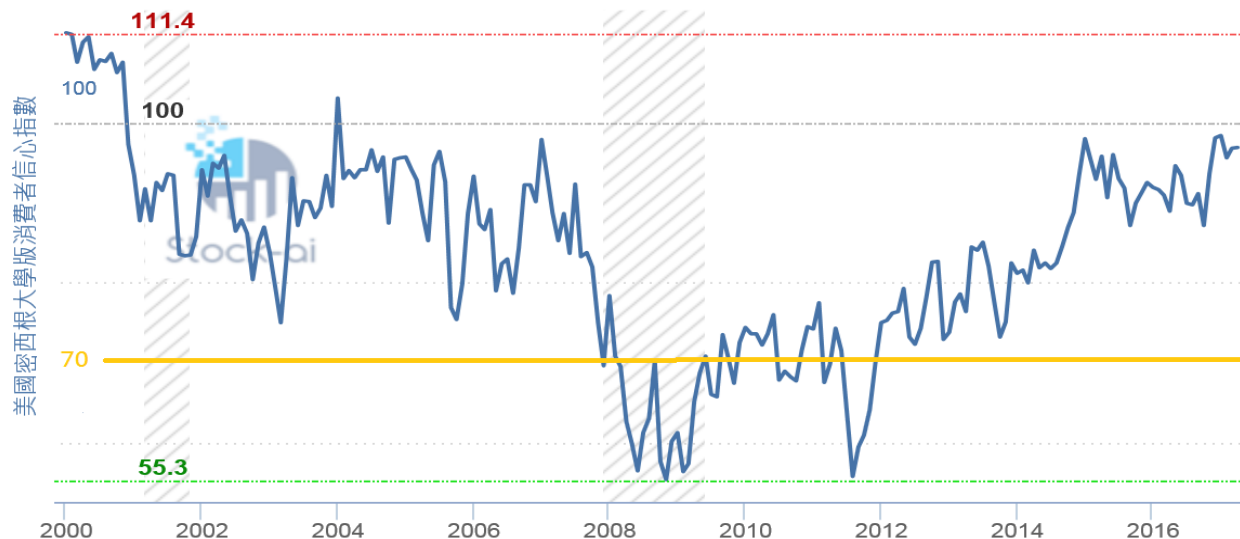
從美股和密西根大學消費者信心指數的走勢比較圖來看，兩者大致呈現同向變動。當密西根大學消費者信心指數維持向上趨勢軌道，且趨勢尚未扭轉為下降趨勢前，標準普爾 500 指數仍維持多頭走勢。只有在 2004~2007 年期間，密西根大學消費者信心指數與美股較無明顯正相關。



密西根大學消費者信心指數在投資上的運用，通常會以 70 為判斷榮枯的基本依據，判斷標準：

美國密西根大學版消費者信心指數

資料來源：湯普森路透/美國密西根大學



— 美國密西根大學版消費者信心指數

- 1、如果從 70 以上往下跌破 70，則代表美國經濟、世界景氣步入嚴重經濟趨緩，美國股市相當有可能步入大型空頭，甚至連台股也將受影響。2007 年 12 月密西根大學消費者信心指數首次跌破 70，為 69.6，雖在隔月站回 70 之上，但又在 2008 年 3 月時，再度跌至 69.5，這也造成 2008 年美股大幅度走空的原因之一，連台股也深受其影響。
- 2、只要指數不跌破 70，指數下滑雖然代表景氣趨緩，但不意味著股市會步入空頭。
- 3、並非所有的空頭市場都會伴隨消費者信心指數大跌（因為消費不振只是經濟衰退的眾多因素之一）。
- 4、消費者信心指數若處於上升階段，股市多半也處於上漲階段。

密西根大學消費者信心指數與美股之關聯性：

- 從密西根大學消費者信心指數與景氣和股市的關係來看，彼此具有顯著的正相關，就算稱不上先知先覺，至少它也有同步的敏感度，以及相當具中長期投資之參考性。
- 如果以後看到美國密西根大學消費信心指數從高往下跌落到 70 以下，意味著消費衰退所帶來的景氣衰退與股市走空頭的機率相當高，投資人應出清多頭部位。而目前 4 月密西根大學消費者信心指數為 97，仍離 70 尚遠，因此操作美股仍可偏多看待，在上漲階段逢低進場。

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