



總第 244 期

2018 年 3 月 23 日

- 美中似將掀貿易大戰，但發展恐雷聲大雨點小
- 學者認為，政府具關鍵地位可化危機為轉機
- 外資雙向操作使台幣區間震盪
- 台債區間偏多觀望新券籌碼

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

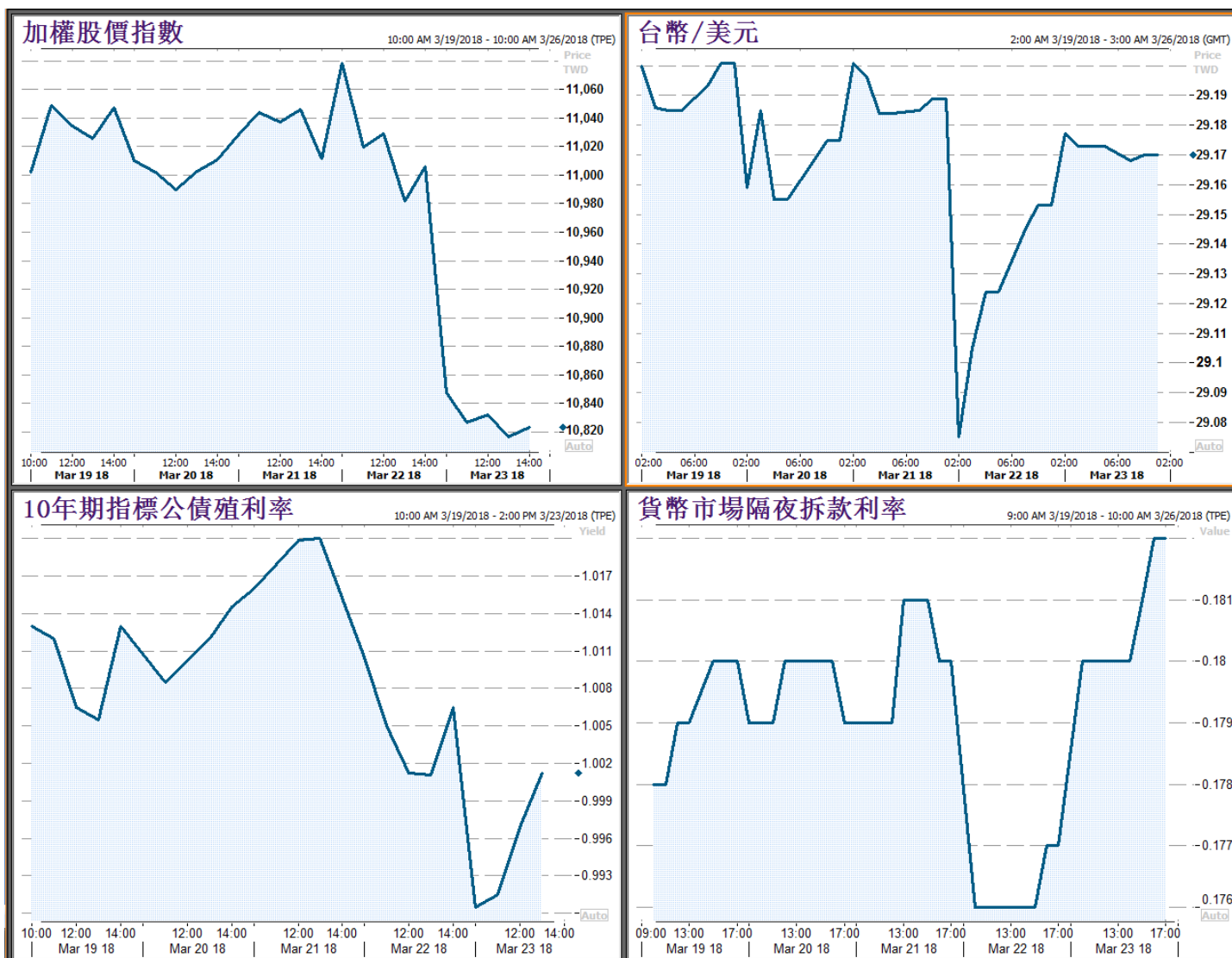
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

美中貿易戰不排除雷聲大雨點小，股市負面效應料將漸弱..... 3

下周重要數據與事件一覽（3月25日-3月31日）..... 5

本周重要消息回顧..... 6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢數據均採集自路透 Eikon 終端

美中貿易戰不排除雷聲大雨點小，股市負面效應料將漸弱

記者 高潔如

路透台北 3 月 23 日 - 美國總統特朗普(川普)舉高關稅重槌，準備揮向中國，此舉嚇壞全球股市。惟分析師認為，美中雖互撻狠話，但並非沒有迴旋空間，預期未來相關消息只會多不會少，但對股市的負面影響會逐漸淡靜。

他們指出，政治素人川普的各項舉措看似荒謬無理，但“商人”逐利的本性不變。川普並非不衡量利弊得失，最終仍將會回歸選票，若對美國本土經濟有大幅負面影響，其各項舉措將會適度修正，以求得美國最大利益和自我實現的目的。

“雷聲大雨點小的可能性很大，兩方細節還要談。川普其實還是一個生意人。”華南永昌投信基金經理人蘇文娟說。

她並表示，若是美國高舉貿易障礙以屏障產品進口，對美國本地的損害仍大，最終對股市有負面影響。惟中國雖有很多高科技產品銷美，但其實很多高科技產業的母公司都是美國公司，很有可能最終美國企業未蒙其利，反倒深受其害，若是這樣的話，美國實施高關稅的可能性不高。

不過瀚亞投信投資長劉興唐則對台股後短線看法相對保守。他認為，目前為美中已互相出招，但尚無往協商的方向走，雙方的動作太大，對金融市場穩定不利。



至於本次貿易壁壘會不會重演 1920-1930 年因貿易壁壘而引發的全球經濟大蕭條？劉興唐認為，目前全球央行的政策工具不只一種，運用上也比一百年前更靈活成熟，相信歷史不致重演。目前對經濟中期偏多看法沒有改變，只不過，美中貿易爭端已播下火種。

“未來是不是會愈燒愈大，讓景氣反轉還要觀察，不過短期仍有干擾。”劉興唐說。

分析師預期，下周台股指數交易區間料震盪加劇至 10,500-11,000 點。

美國總統特朗普周四簽署一份總統備忘錄，可能對最高達 600 億美元的中國進口商品徵收關稅。

中國駐美國大使館周四發布關於美國 301 調查結果的聲明指出，中國對美國執意推進 301 調查並公布所謂裁定強烈不滿、堅決反對。如果美方執意要打貿易戰，

中方將奉陪到底，並採取所有必要措施堅決捍衛自身合法權益。

****出口商拋匯外資雙向台幣區間震盪****

匯市方面，交易員稱，中美恐引發貿易大戰消息促使國際美元走強，惟出口商月底拋匯力道強勁，外資則是有買有賣，下周台幣料將呈區間整理格局；觀察重點則在貿易戰後續發展以及外資動向。

一資深匯銀人士指出，近期因有大額企業投資款陸續匯入，理論上會帶動台幣走升，但因外資在台股有買有賣，整體而言，外資目前沒有明確的方向，台幣將呈區間整理。

“台幣就是區間啦，因為出口商很多，一直在拋美元，讓美元上不去，但也下不來。”一大型銀行交易員說，“接下來就看川普(特朗普)的動作了。”

另一大型銀行交易員表示，預估中美貿易大戰議題還會延燒一段時間，國際美元波動難免，但下周即是月底又是季底，出口商勢必進場大舉拋售美元，使台幣有撐。

他們並稱，貿易大戰促國際美元走強，惟因美元往上(升)即有來自出口商強勁拋匯力道，尤其是在 29.200 附近，美元賣單即源源不絕湧入；而往下又有進口商及散戶買匯需求，使台幣走勢相對穩定，短線不易擺脫區間震盪格局。

交易員預估下周台幣兌美元交易區間料在 29.000-29.300。

****台債區間偏多觀望新券籌碼****

債市方面，交易員稱，美中貿易戰爭的疑慮再起，拖累台股隨國際股市重挫，避險買盤增溫帶動今日 107/2 殖利率走跌。

展望下周，他們表示，目前台債暫且反應美中貿易壁壘情勢升溫的利多，明顯緩解美債殖利率續彈的擔憂，短線台債有望區間偏多整理，但 107/2 殖利率跌幅有限，因該增額券最快月底展開發行前交易。

“現在就看川普(特朗普)怎麼玩，兩頭大象要打架，一不小心就會擦槍走火。”一大型銀行交易員說。

台灣財政部周五公布第二季將發行 900 億台幣甲類公債，以及 250 億台幣國庫券；而首期為增額發行 10 年期公債將於 4 月 20 日發行，金額 250 億台幣。

另一大型證券交易員亦指出，現階段 107/2 籌碼多落在穩定的投資盤手上，致交投意願並不高，等下周該增額券發行前交易一展開，料 107/2 殖利率續跌空間有限。

交易員預估，下周 10 年券 107/2 期殖利率主要交易區間暫看在 0.97-1.03%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (3月25日-3月31日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/25 周日	新西蘭 2 月貿易收支	2145	暫無
3/26 周一	法國第四季 GDP 終值	0645	德國央行總裁魏德曼就“歐洲新動力”發表講話(0930)
	意大利 2 月對非歐盟貿易收支	約 0900	瑞典央行副總裁史金斯利在視察瑞典商業銀行時談論當前的貨幣政策(1000)
	英國 2 月 UK Finance 購房抵押貸款批准宗數	0930	奧地利央行總裁諾沃特尼和德國央行總裁魏德曼在維也納發表講話(1030)
	美國 2 月全國活動指數	1230	紐約聯儲總裁杜德利在美國商會就監管改革發表演說(1630)
	美國 3 月達拉斯聯儲製造業指數	約 1430	克利夫蘭聯儲總裁梅斯特參加普林斯頓大學的一個活動(2030)
	韓國 3 月消費者信心指數	約 2100	南非央行召開貨幣政策委員會會議(至 3 月 28 日)
3/27 周二	香港 2 月進出口數據	--	
	中國 2 月貨物和服務貿易收支、2017 年四季度銀行業對外金融資產負債	--	澳洲央行助理總裁肯特在一場投資峰會上發表講話(0045)
	澳洲 2 月 HIA 新建住房銷售	0000	瑞典央行常務理事會會議(0700)
	中國 2 月工業經濟效益報告	0130	歐洲央行管委暨芬蘭央行總裁利卡寧就貨幣政策和全球經濟發表講話(0800)
	意大利 3 月製造業企業信心指數、消費者信心指數	0800	
	歐元區 2 月 M3 貨供額/3 月企業景氣指數、消費者信心指數	0800/0900	英國央行金融政策委員會 3 月 12 日會議記錄公布(0930)
	美國 1 月 CaseShiller 20 個城市房價指數/3 月消費者信心指數、裏奇蒙聯儲綜合製造業指數	1300/1400	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克在 HOPE Global Forums 2018 年年會上參加一場對話(1500)
	韓國第四季 GDP 修正值	2300	
3/28 周三	新西蘭 3 月 ANZ 企業信心指數/2 月建築許可	0000/2145	
	德國 4 月 GfK 消費者信心指數/法國 3 月消費者信心指數	0700/0745	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克在 Atlanta Society of Finance and Investment Professionals 參加一個座談會(1530)
	瑞士 3 月 ZEW 投資者信心指數/英國 CBI 零售銷售差值	0800/1000	加拿大 安大略省財政部長 Charles Sousa 發布 2018 年預算案
	美國第四季 GDP 終值、2 月商品貿易收支及批發庫存初值/2 月成屋待完成銷售	1230/1400	泰國央行貨幣政策委員會會議
	韓國央行 4 月製造業景氣判斷指數	約 2100	
	日本 2 月零售銷售	2350	
3/29 周四	中國 2017 年四季度國際收支平衡表、國際投資頭寸表、2017 年 12 月外債數據	--	
	香港 2 月 M-3 貨幣供應、2 月底止外匯基金總資產	--	
	澳洲 2 月民間部門信貸、房屋信貸	0030	
	瑞士 3 月 KOF 領先成長指標	0700	
	德國 3 月失業人數/3 月 CPI 初值	0800/1200	
	英國 2 月消費者信貸、第四季 GDP 終值/3 月 GfK 消費者信心指數	0830/2301	費城聯儲總裁哈克在紐約商業經濟協會午餐會上就經濟前景發表演說(1700)
	美國 2 月個人消費支出、前周初請失業金人數	1230	
	美國 3 月芝加哥 PMI/密西根大學消費者信心指數終值	1345/1400	
	加拿大 1 月 GDP、2 月工業產品價格/1 月預算	1230/1500	
	日本 3 月東京地區 CPI、2 月失業率和求才求職比/2 月工業生產初值	約 2330/2350	
韓國 2 月工業生產、服務業產出	約 2330		
3/30 周五	日本 2 月建築訂單、房屋開工	約 0500	
	法國 2 月消費者支出及 PPI、3 月 HICP	0745	暫無
	意大利 3 月 CPI	1000	
3/31 周六	適逢彈性上班日，台灣市場今日照常開市		

本周重要消息回顧

- 台灣行政院表示，將離岸風電 2025 年的設置目標由 3GW 提高至 5.5GW，估計未來一至兩年內投資金額可達 6,000-7,000 億台幣，總投資可達 1 兆(萬億)台幣。
- 台灣經濟部公布，今年 2 月外銷訂單金額較上年同期減 3.8%。該數據遜於路透預估的年增 3%，並結束連 18 個月成長趨勢。
- 台灣央行公布，2 月日平均貨幣總計數 M2 年增率升至 3.78%，主要是因 2 月適逢農曆春節，通貨發行增加以及銀行放款與投資成長增加所致。
- 台灣金管會主委顧立雄稱，預計將開放兩家純網路銀行，目前已有日本聊天軟件公司 Line 及樂天(Rakuten)等兩家探詢，將定出遊戲規則再行公開遴選，但目前沒有具體時程表。
- 台灣主計總處公布，2 月經季節調整後失業率為 3.70%；自上月的 17 年新低位 3.68% 略微反彈。
- 台灣財政部表示，第二季將發行 900 億台幣甲類公債，以及 250 億台幣國庫券；而首期為增額發行 10 年期公債將於 4 月 20 日發行，金額 250 億台幣。
- 台灣央行宣布，第一季理監事會議決議維持政策利率不變，央行重貼現率連續七季維持於 1.375%；總裁楊金龍稱，目前央行貨幣政策基調仍為“適度寬鬆”。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每周全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、數據及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他知識產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和數據內容，歡迎使用湯森路透 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-2500-8408
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具

