



总第 244 期

2018 年 3 月 23 日

- 美中似将掀贸易大战，但发展恐雷声大雨点小
- 学者认为，政府具关键地位可化危机为转机
- 外资双向操作使台币区间震荡
- 台债区间偏多观望新券筹码

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势 2

美中贸易战不排除雷声大雨点小，股市负面效应料将渐弱 3

下周重要数据与事件一览（3月25日-3月31日） 5

本周重要消息回顾 6

台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势数据均采集自路透 Eikon 终端

美中贸易战不排除雷声大雨点小，股市负面效应料将渐弱

记者 高洁如

路透台北 3 月 23 日 - 美国总统特朗普(川普)举高关税重槌，准备挥向中国，此举吓坏全球股市。惟分析师认为，美中虽互撻狠话，但并非没有回旋空间，预期未来相关消息只会多不会少，但对股市的负面影响会逐渐淡静。

他们指出，政治素人川普的各项举措看似荒谬无理，但“商人”逐利的本性不变。川普并非不衡量利弊得失，最终仍将会回归选票，若对美国本土经济有大幅负面影响，其各项举措将会适度修正，以求得美国最大利益和自我实现的目的。

“雷声大雨点小的可能性很大，两方细节还要谈。川普其实还是一个生意人。”华南永昌投信基金经理人苏文娟说。

她并表示，若是美国高举贸易障碍以屏障产品进口，对美国本地的损害仍大，最终对股市有负面影响。惟中国虽有很多高科技产品销美，但其实很多高科技产业的母公司都是美国公司，很有可能最终美国企业未蒙其利，反倒深受其害，若是这样的话，美国实施高关税的可能性不高。

不过瀚亚投信投资长刘兴唐则对台股后短线看法相对保守。他认为，目前为美中已互相出招，但尚无往协商的方向走，双方的动作太大，对金融市场稳定不利。



至于本次贸易壁垒会不会重演 1920-1930 年因贸易壁垒而引发的全球经济大萧条？刘兴唐认为，目前全球央行的政策工具不只一种，运用上也比一百年前更灵活成熟，相信历史不致重演。目前对经济中期偏多看法没有改变，只不过，美中贸易争端已播下火种。

“未来是不是会愈烧愈大，让景气反转还要观察，不过短期仍有干扰。”刘兴唐说。

分析师预期，下周台股指数交易区间料震荡加剧至 10,500-11,000 点。

美国总统特朗普周四签署一份总统备忘录，可能对高达 600 亿美元的中国进口商品征收关税。

中国驻美国大使馆周四发布关于美国 301 调查结果的声明指出，中国对美国执意推进 301 调查并公布所谓裁定强烈不满、坚决反对。如果美方执意要打贸易战，

中方将奉陪到底，并采取所有必要措施坚决捍卫自身合法权益。

****出口商抛汇外资双向台币区间震荡****

汇市方面，交易员称，中美恐引发贸易大战消息促使国际美元走强，惟出口商月底抛汇力道强劲，外资则是有买有卖，下周台币料将呈区间整理格局；观察重点则在贸易战后续发展以及外资动向。

一资深汇银人士指出，近期因有大额企业投资款陆续汇入，理论上会带动台币走升，但因外资在台股有买有卖，整体而言，外资目前没有明确的方向，台币将呈区间整理。

“台币就是区间啦，因为出口商很多，一直在抛美元，让美元上不去，但也下不来。”一大型银行交易员说，“接下来就看川普(特朗普)的动作了。”

另一大型银行交易员表示，预估中美贸易大战议题还会延烧一段时间，国际美元波动难免，但下周即是月底又是季底，出口商势必进场大举抛售美元，使台币有撑。

他们并称，贸易大战促国际美元走强，惟因美元往上(升)即有来自出口商强劲抛汇力道，尤其是在 29.200 附近，美元买单即源源不绝涌入；而往下又有进口商及散户买汇需求，使台币走势相对稳定，短线不易摆脱区间震荡格局。

交易员预估下周台币兑美元交易区间料在 29.000-29.300。

****台债区间偏多观望新券筹码****

债市方面，交易员称，美中贸易战争的疑虑再起，拖累台股随国际股市重挫，避险买盘增温带动今日 107/2 殖利率走跌。

展望下周，他们表示，目前台债暂且反应美中贸易壁垒情势升温的利多，明显缓解美债殖利率续弹的担忧，短线台债有望区间偏多整理，但 107/2 殖利率跌幅有限，因该增额券最快月底展开发行前交易。

“现在就看川普(特朗普)怎么玩，两头大象要打架，一不小心就会擦枪走火。”一大型银行交易员说。

台湾财政部周五公布第二季将发行 900 亿台币甲类公债，以及 250 亿台币国库券；而首期为增额发行 10 年期公债将于 4 月 20 日发行，金额 250 亿台币。

另一大型证券交易员亦指出，现阶段 107/2 筹码多落在稳定的投资盘手上，致交投意愿并不高，等下周该增额券发行前交易一展开，料 107/2 殖利率续跌空间有限。

交易员预估，下周 10 年券 107/2 期殖利率主要交易区间暂看在 0.97-1.03%。(完)

下周重要数据与事件一览 (3月25日-3月31日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/25 周日	新西兰 2 月贸易收支	2145	暂无
3/26 周一	法国第四季 GDP 终值	0645	德国央行总裁魏德曼就“欧洲新动力”发表讲话(0930)
	意大利 2 月对非欧盟贸易收支	约 0900	瑞典央行副总裁史金斯利在视察瑞典商业银行时谈论当前的货币政策(1000)
	英国 2 月 UK Finance 购房抵押贷款批准宗数	0930	奥地利央行总裁诺沃特尼和德国央行总裁魏德曼在维也纳发表讲话(1030)
	美国 2 月全国活动指数	1230	纽约联储总裁杜德利在美国商会就监管改革发表演说(1630)
	美国 3 月达拉斯联储制造业指数	约 1430	克利夫兰联储总裁梅斯特参加普林斯顿大学的一个活动(2030)
	韩国 3 月消费者信心指数	约 2100	南非央行召开货币政策委员会会议(至 3 月 28 日)
3/27 周二	香港 2 月进出口数据	--	澳洲央行助理总裁肯特在一场投资峰会上发表讲话(0045) 瑞典央行常务理事会会议(0700) 欧洲央行管委暨芬兰央行总裁利卡宁就货币政策和全球经济发表讲话(0800) 英国央行金融政策委员会 3 月 12 日会议记录公布(0930) 亚特兰大联储总裁博斯蒂克在 HOPE Global Forums 2018 年年会上参加一场对话(1500)
	中国 2 月货物和服务贸易收支、2017 年四季度银行业对外金融资产负债	--	
	澳洲 2 月 HIA 新建住房销售	0000	
	中国 2 月工业经济效益报告	0130	
	意大利 3 月制造业企业信心指数、消费者信心指数	0800	
	欧元区 2 月 M3 货币供应/3 月企业景气指数、消费者信心指数	0800/0900	
	美国 1 月 CaseShiller 20 个城市房价指数/3 月消费者信心指数、里奇蒙联储综合制造业指数	1300/1400	
	韩国第四季 GDP 修正值	2300	
3/28 周三	新西兰 3 月 ANZ 企业信心指数/2 月建筑许可	0000/2145	亚特兰大联储总裁博斯蒂克在 Atlanta Society of Finance and Investment Professionals 参加一个座谈会(1530) 加拿大安全省财政部长 Charles Sousa 发布 2018 年预算案 泰国央行货币政策委员会会议
	德国 4 月 GfK 消费者信心指数/法国 3 月消费者信心指数	0700/0745	
	瑞士 3 月 ZEW 投资者信心指数/英国 CBI 零售销售差值	0800/1000	
	美国第四季 GDP 终值、2 月商品贸易收支及批发库存初值/2 月成屋待完成销售	1230/1400	
	韩国央行 4 月制造业景气判断指数	约 2100	
	日本 2 月零售销售	2350	
3/29 周四	中国 2017 年四季度国际收支平衡表、国际投资头寸表、2017 年 12 月外债数据	--	费城联储总裁哈克在纽约商业经济协会午餐会上就经济前景发表演说(1700)
	香港 2 月 M-3 货币供应、2 月底止外汇基金总资产	--	
	澳洲 2 月民间部门信贷、房屋信贷	0030	
	瑞士 3 月 KOF 领先成长指标	0700	
	德国 3 月失业人数/3 月 CPI 初值	0800/1200	
	英国 2 月消费者信贷、第四季 GDP 终值/3 月 GfK 消费者信心指数	0830/2301	
	美国 2 月个人消费支出、前周初请失业金人数	1230	
	美国 3 月芝加哥 PMI/密西根大学消费者信心指数终值	1345/1400	
	加拿大 1 月 GDP、2 月工业产品价格/1 月预算	1230/1500	
	日本 3 月东京地区 CPI、2 月失业率和求才求职比/2 月工业生产初值	约 2330/2350	
韩国 2 月工业生产、服务业产出	约 2330		
3/30 周五	日本 2 月建筑订单、房屋开工	约 0500	暂无
	法国 2 月消费者支出及 PPI、3 月 HICP	0745	
	意大利 3 月 CPI	1000	
3/31 周六	适逢弹性上班日, 台湾市场今日照常开市		

本周重要消息回顾

- 台湾行政院表示，将离岸风电 2025 年的设置目标由 3GW 提高至 5.5GW，估计未来一至两年内投资金额可达 6,000-7,000 亿台币，总投资可达 1 兆(万亿)台币。
- 台湾经济部公布，今年 2 月外销订单金额较上年同期减 3.8%。该数据逊于路透预估的年增 3%，并结束连 18 个月成长趋势。
- 台湾央行公布，2 月日平均货币总计数 M2 年增率升至 3.78%，主要是因 2 月适逢农历春节，通货发行增加以及银行放款与投资成长增加所致。
- 台湾金管会主委顾立雄称，预计将开放两家纯网路银行，目前已有日本聊天软件公司 Line 及乐天(Rakuten)等两家探询，将定出游戏规则再行公开遴选，但目前没有具体时间表。
- 台湾主计总处公布，2 月经济季节调整后失业率为 3.70%；自上月的 17 年新低位 3.68% 略微反弹。
- 台湾财政部表示，第二季将发行 900 亿台币甲类公债，以及 250 亿台币国库券；而首期为增额发行 10 年期公债将于 4 月 20 日发行，金额 250 亿台币。
- 台湾央行宣布，第一季理监事会议决议维持政策利率不变，央行重贴现率连续七季维持于 1.375%；总裁杨金龙称，目前央行货币政策基调仍为“适度宽松”。

路透中文专题新闻

路透中文新闻为客户提供包括路透专题新闻、每周全球财经新闻荟萃、以及汇市、债市和大宗商品等多个类别的新闻产品。

路透台湾金融市场一周展望内容包括但不限于文字、图片、数据及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他知识产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

于详细了解本期所述资讯和数据内容，欢迎使用汤森路透 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-2500-8408
carol.lee@tr.com

监制：屈桂娟
电话：+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

