



總第 247 期

2018 年 4 月 20 日

- 台積電兩大成長引擎熄火，智能手機及挖礦需求降溫
- 台股陷短空長多，恐進入中期回檔
- 台債陷區間盤整
- 外資偏匯出，但台幣不致大貶

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

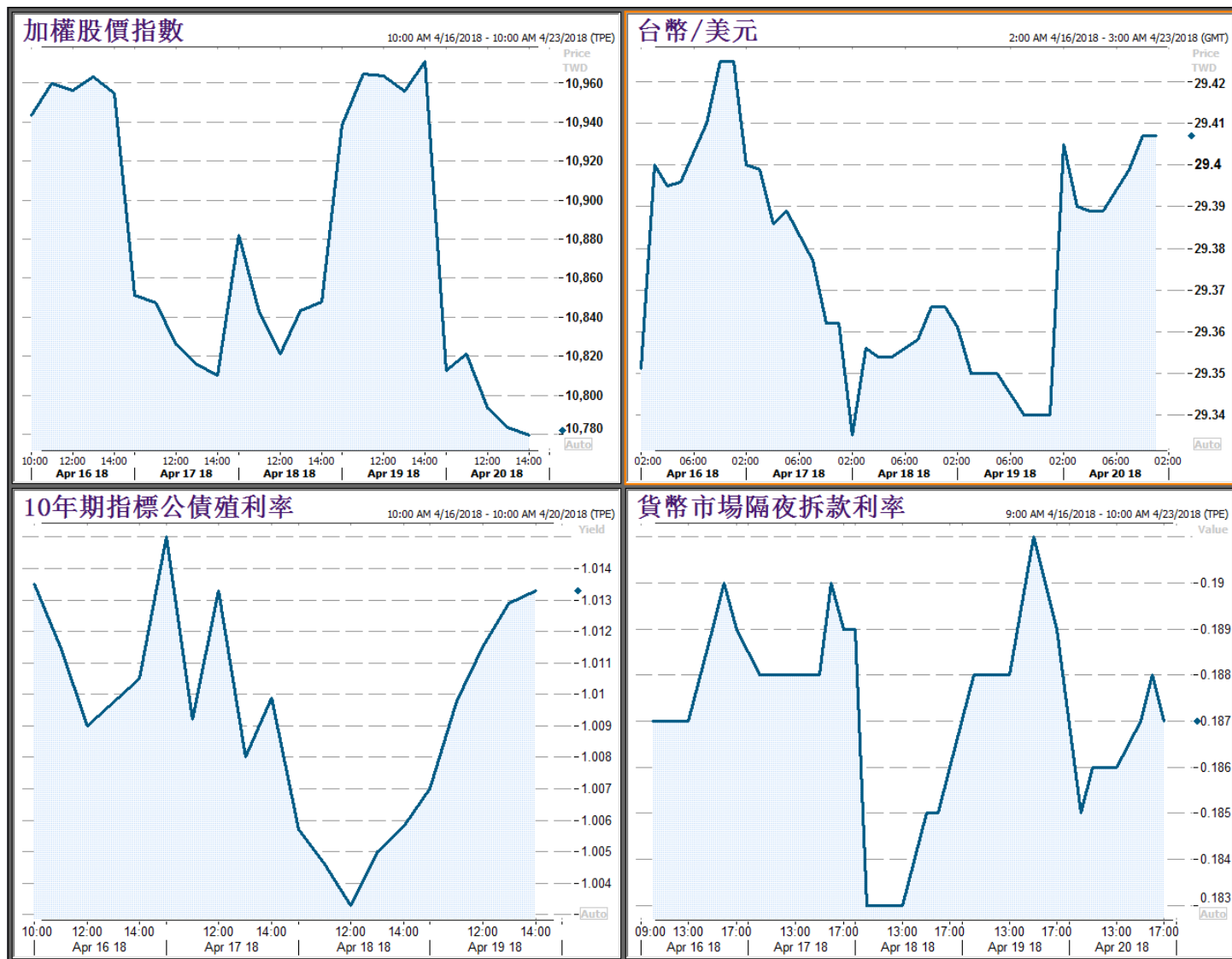
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

台積電兩大成長引擎熄火，短期股市恐失速..... 3

下周重要數據與事件一覽（4月23日-4月27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

## 台積電兩大成長引擎熄火，短期股市恐失速

記者 高潔如

路透台北 4 月 20 日 - 全球晶圓代工大廠台積電兩大成長重心--智能手機和挖礦產業需求降溫，台股頓失重心，分析師認為股市料進入中期回檔格局，短空難免，但尚無礙長期基本面復甦支撐指數走高。

分析師認為，台積電釋出的利空消息可能開啟股市中期下修的走勢。台積電對未來行情看弱，代表智能手機和挖礦二個重要的次產業不如預期，這料拖累先前已漲多的相關產業如矽晶圓、被動元件、記憶體等產業走勢。

“台積電的這二個引擎會熄火，它又佔台股權值的 20%，對股市當然有很大的殺傷力。”瀚亞投信投資長劉興唐說。

日盛投顧總經理李秀利則認為，費城半導體指數上日因台積電而重挫，目前看來外資券商對台積電的評估是微調向下而不是降評，情節尚不嚴重，可以觀察其後續的動向。至於費城半導體指數若跌破本波低位 1,260 點，將可能再探 2 月的低位--1,203.66 點，其點位是否有撐亦可做為長期趨勢評估參考。

分析師認為，股市中期還有中美貿易戰可能開打的隱憂，目前中美雙方互動尚未見往好的方向走，仍然是股市的一大變數。

李秀利也說，中美貿易爭端如何解決料牽涉趨勢的部位調整，金融市場波動料加大，目前雙方的貿易爭端仍陷叫囂階段，尚無友善解決跡象。



“情勢每日一變，兩方常常是你如果踩我左腳，我就踩你右腳。”她說。至於後續的情勢評估可以外資的動向為主，2-4 月外資對新興市場的南韓及台股皆為減碼，因兩地對貿易依存度相對較高，受累貿易保護最大。

劉興唐則認為，目前低檔約在年線附近會有支撐，5 月走勢可能進入轉折，波動加劇。

分析師預估，下周台股加權指數的交易區間落於 10,550-10,900 點。

### **\*\*台債先看區間盤整\*\***

展望下周台債，在 10 年期公債 107/2R 標售完也交割之後，市場籌碼逐漸進入新一輪各就各位階段，除非美債的變化加大，否則台債走勢仍陷區間之內，1.0% 以下的水位恐不被銀行的養券需求青睞，但 1.03% 以上就會吸引買盤進場。

交易員大多認為，台債殖利率要走低不易，但要大幅走高也不太可能，第二季台債新增籌碼並不多，在籌碼優



勢之下，台債走勢相對更能抵抗國際債市的利空。因此，各方咸認 107/2R 標售過後，不排除陷入窄幅區間盤整。

一位大證券商交易員說，“大家手腳都綁在一起，也都在同一條船上。”

但也有交易員提醒，近期原油、商品等價格上漲，不排除進一步推升通膨，對全球債市有不利影響。

由於全球供給縮減且沙特看來將擴增出口收入，油價觸及 2014 年末以來最高位，而後又進一步攀升。布蘭特原油漲 0.06 美元至每桶 73.83 美元，美國原油則漲 0.07 美元至 68.36 美元。

交易員預估 107/2 公債殖利率下周交易區間在 1.00-1.04%。

### **\*\*外資偏匯出，但台幣不致大貶\*\***

下周台幣走勢，交易員認為，由於美元指數呈現上揚走勢，再加上身為台股支柱的台積電前景展望不佳，外資恐怕將是出大於進。但因出口商月底有例行拋匯需求，台幣也不致於大貶。

交易員指出，美元指數於今日盤中來到 89.982 高位，

已經觸及近兩周高位，從技術線型來看，漸漸有築底翻揚的味道。只不過美國總統特朗普(川普)的即興演出，常常讓市場預期遭到修正，但美元不至再大幅走弱應是可以預期。

“利空罩頂啊，台積電都不行了，外資還不出去嗎？”  
一外商銀行交易員說。

他表示，今年以來外資對新興亞股淨賣超，4 月以來加大了對台股的賣超幅度並匯出，雖然本周匯出動作一度和緩，但昨日台積電調降全年營運展望的消息，恐怕又讓外資重新開啟流出的水龍頭。

另一銀行交易員則稱，近日美國 10 年期公債殖利率又開始走揚，這讓資金回流美國的需求有所升溫，美元恐怕會進一步走強。此外，歐元區經濟似有觸頂跡象，歐元因而走弱，這又讓美元獲得支撐。

不過他認為，市場還是會擔憂特朗普出乎意料發言造成市場動盪的風險，因此也不至於對美元多頭重押，再加上進入月底，出口商也有例行性的拋匯需求，預料對台幣將產生一定程度的支撐。

交易員預估下周台幣兌美元交易區間料在 29.350-29.450。(完)

## 下周重要數據與事件一覽 (4月23日-4月27日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
4/23 周一	中國 3 月海關月度正式數據	--	中國銀行監督管理委員會及保險監督管理委員會召開記者會，談論非法集資活動以及監管新規(0630)
	日本 4 月 Markit/日經製造業採購經理人指數(PMI)初值	0030	
	法國、德國、歐元區 4 月 Markit PMI 初值	0700-0900	
	台灣 3 月失業率及工業生產指數	0800	加拿大央行總裁波洛茲及高級副總裁威爾金斯參加眾議院常設金融委員會(1930)
	加拿大 2 月批發(躉售)貿易	1230	
	美國 4 月 Markit PMI 初值	1345	澳洲央行助理總裁肯特在房地產業協會早餐會發表演說(2200)
	美國 3 月成屋銷售年率	1400	
4/24 周二	澳洲第一季消費者物價指數	約 0:30	上海合作組織成員國外長理事會會議，各方將就上海合組織各領域合作以及重大國際和地區問題交換意見
	德國 4 月 IFO 企業景氣判斷指數	約 08:00	
	台灣 3 月 M2 貨幣總計數年增率	0820	
	英國 3 月公共部門淨借款及收支短差	0830	歐盟執委會副主席東布洛夫斯基就英國退歐前金融穩定及金融服務行業發表談話
	英國 4 月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	1000	
	美國 2 月 FHFA 及 Case Shiller 房屋價格	約 13:00	歐盟一般事務理事會開會討論英國退出歐盟
	美國 4 月消費者信心指數、里奇蒙聯儲綜合製造業指數、3 月新屋銷售	約 14:00	歐洲央行管理委員會委員暨法國央行總裁維勒魯瓦德加洛發表談話，並參加一午宴討論
4/25 周三	法國 4 月消費者信心指數	06:45	瑞典央行貨幣政策會議(0700)
	瑞士 4 月投資者信心指數	08:00	歐洲央行管理委員會委員連恩在一場法國央行會議上發表演說，荷蘭央行總裁暨歐洲央行管理委員會委員克諾特也將發表演說(0830)
	韓國第一季國內生產總值(GDP)初值	約 2300	
4/26 周四	澳洲第一季進出口物價	約 0130	歐洲央行管理委員會會議並發布利率決議，之後央行總裁德拉吉召開記者會
	德國 5 月 GfK 消費者信心指數	06:00	
	英國 4 月工業聯盟(CBI)零售銷售差值	10:00	
	美國 3 月耐久財訂單、商品貿易收支初值、躉售(批發)庫存	約 12:30	日本央行召開貨幣政策會議(至 4 月 27 日);瑞典央行利率決議及貨幣政策報告(0730)
	美國 4 月 21 日當周初請失業金人數	12:30	
	日本 4 月東京地區 CPI、3 月失業率及求才求職比	約 2330	
	日本 3 月工業生產、零售銷售	2350	
英國 4 月 GfK 消費者信心指數	23:01		
4/27 周五	中國 3 月工業經濟效益報告、貿易收支、外匯市場交易數據	0130	日本央行公布利率決議;瑞典央行副總裁史金克利參加支付工具及央行電子克朗專案的小組電話討論(0600)
	澳洲第一季生產者物價指數(PPI)	約 01:30	
	日本 3 月建築訂單及房屋開工	約 05:00	
	台灣第一季 GDP 統計值	0800	瑞士央行總裁喬丹(Thomas Jordan)等人在該行股東大會上發表演說(0800)
	法國第一季 GDP 初值、3 月消費者支出、4 月 HICP、3 月 PPI	0530-0645	
	德國 4 月經季節調整失業人數變化、失業率	08:00	俄羅斯央行宣布利率決議(1030)
	英國第一季 GDP 初值	08:30	
	歐元區 4 月企業景氣指數	09:00	
	美國第一季 GDP 初值	12:30	
美國 4 月密西根大學消費者信心指數終值	14:00		

## 本周重要消息回顧

- 金管會主委顧立雄在會中及會後受訪時稱，保險業投資海外上限 65%為警戒線，並對保險業投資海外債券進行壓力測試，以一年匯率變動 10%、一年利率變動 150 個基點等為設定情境，壓力測試結果都沒問題。
- 台灣國發會稱，中美貿易對峙若持續擴大或僵持不下，將干擾國際貿易秩序，壓低全球貿易成長，進而成為台灣出口的重要變數。同時，主計總處亦稱，中國美國經濟成長率若因而下降，台灣 GDP 成長率亦將受影響。
- 台灣資產最大金控--國泰金公布 4 月國民經濟信心調查結果指出，本月民眾景氣現況樂觀指數連兩個月下降，展望樂觀指數也續跌，兩者均處在近一年的低點，且趨勢值持續下滑。
- 全球晶圓代工龍頭--台積電稱財年營收將成長 10%，因智能手機需求疲弱且加密貨幣市場不確定性，先前預測為成長 10-15%。
- 台灣官員稱台灣下月將在印度新德里開設貿易辦公室，為擴展業務的印度和台灣企業服務。
- 台灣金管會公布將修正證券投資信託基金管理辦法，其中開放基金投資正向浮動利率債券，指其債券的票面利率與市場殖利率正向連動，以增加基金操作彈性，預計將於 7 月上路。
- 台灣央行公布至 3 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款達 3,216.92 億元(含可轉讓定期存單)，較前月減 0.06%，連續第二個月減少。
- 台灣金管會在送交立法院的報告中稱，中美貿易爭端若發生實質影響未來經濟發展或影響投資人信心的重大事件，於必要時將採取相關穩定股、期市措施。
- 台灣央行表示，財政部委託標售的 10 年公債 107/2R 期得標利率在 1.007%，符合路透調查預估的 1.00-1.02%。
- 擔任卡塔爾(卡達)政府債承銷業務的渣打銀行表示，金額 60 億美元的 30 年期債券，其中約 12 億會在台灣掛牌。此為台灣開放外國政府發行專業板國際債券後的首例。

### 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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具

