



总第 247 期

2018 年 4 月 20 日

- 台积电两大成长引擎熄火，智能手机及挖矿需求降温
- 台股陷短空长多，恐进入中期回档
- 台债陷区间盘整
- 外资偏汇出，但台币不致大贬

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

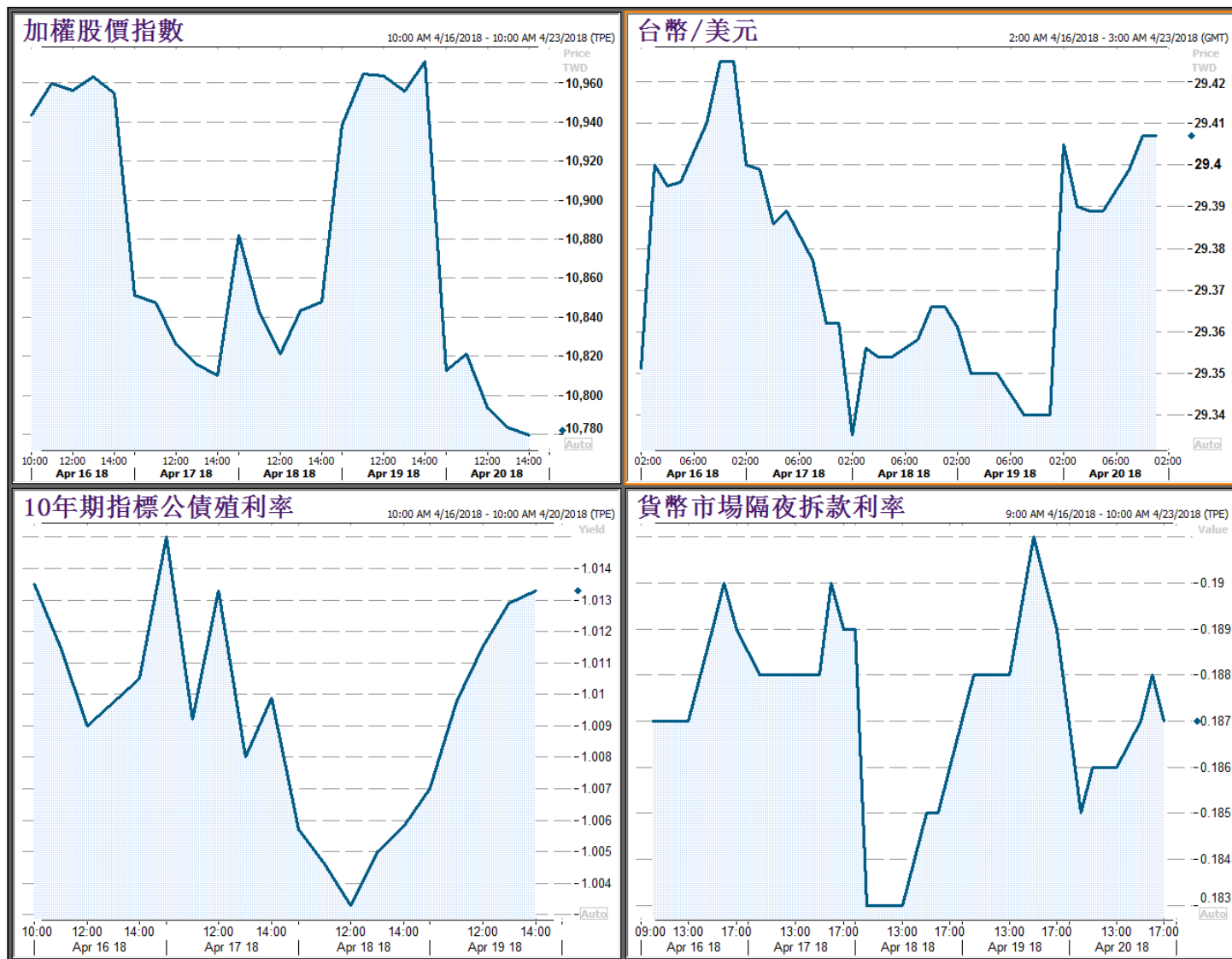
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

台积电两大成长引擎熄火，短期股市恐失速 ..... 3

下周重要数据与事件一览（4月23日-4月27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

## 台积电两大成长引擎熄火，短期股市恐失速

记者 高洁如

路透台北 4 月 20 日 - 全球晶圆代工大厂台积电两大成长重心--智能手机和挖矿产业需求降温，台股顿失重心，分析师认为股市料进入中期回档格局，短空难免，但尚无碍长期基本面复苏支撑指数走高。

分析师认为，台积电释出的利空消息可能开启股市中期下修的走势。台积电对未来行情看弱，代表智能手机和挖矿二个重要的次产业不如预期，这料拖累先前已涨多的相关产业如硅晶圆、被动元件、记忆体等产业走势。

“台积电的这二个引擎会熄火，它又占台股权值的 20%，对股市当然有很大的杀伤力。”瀚亚投信投资长刘兴唐说。

日盛投顾总经理李秀利则认为，费城半导体指数上日因台积电而重挫，目前看来外资券商对台积电的评估是微调向下而不是降评，情节尚不严重，可以观察其后续的动向。至于费城半导体指数若跌破本波低位 1,260 点，将可能再探 2 月的低位--1,203.66 点，其点位是否有撑亦可做为长期趋势评估参考。

分析师认为，股市中期还有中美贸易战可能开打的隐忧，目前中美双方互动尚未见往好的方向走，仍然是股市的一大变数。

李秀利也说，中美贸易争端如何解决料牵涉趋势的部位调整，金融市场波动料加大，目前双方的贸易争端仍陷叫嚣阶段，尚无友善解决迹象。



“情势每日一变，两方常常是你如果踩我左脚，我就踩你右脚。”她说。至于后续的情势评估可以外资的动向为主，2-4 月外资对新兴市场的南韩及台股皆为减码，因两地对贸易依存度相对较高，受累贸易保护最大。

刘兴唐则认为，目前低档约在年线附近会有支撑，5 月走势可能进入转折，波动加剧。

分析师预估，下周台股加权指数的交易区间落于 10,550-10,900 点。

### \*\*台债先看区间盘整\*\*

展望下周台债，在 10 年期公债 107/2R 标售完也交割之后，市场筹码逐渐进入新一轮各就各位阶段，除非美债的变化加大，否则台债走势仍陷区间之内，1.0% 以下的水位恐不被银行的养券需求青睐，但 1.03% 以上就会吸引买盘进场。

交易员大多认为，台债殖利率要走低不易，但要大幅走高也不太可能，第二季台债新增筹码并不多，在筹码优

势之下，台债走势相对更能抵抗国际债市的利空。因此，各方咸认 107/2R 标售过后，不排除陷入窄幅区间盘整。

一位大券商交易员说，“大家手脚都绑在一起，也都在同一条船上。”

但也有交易员提醒，近期原油、商品等价格上涨，不排除进一步推升通膨，对全球债市有不利影响。

由于全球供给缩减且沙特看来将扩增出口收入，油价触及 2014 年末以来最高位，而后又进一步攀升。布兰特原油涨 0.06 美元至每桶 73.83 美元，美国原油则涨 0.07 美元至 68.36 美元。

交易员预估 107/2 公债殖利率下周交易区间在 1.00-1.04%。

### **\*\*外资偏汇出，但台币不致大贬\*\***

下周台币走势，交易员认为，由于美元指数呈现上扬走势，再加上身为台股支柱的台积电前景展望不佳，外资恐怕将是出大于进。但因出口商月底有例行抛汇需求，台币也不致于大贬。

交易员指出，美元指数于今日盘中来到 89.982 高位，

已经触及近两周高位，从技术线型来看，渐渐有筑底翻扬的味道。只不过美国总统特朗普(川普)的即兴演出，常常让市场预期遭到修正，但美元不至再大幅走弱是可以预期。

“利空罩顶啊，台积电都不行了，外资还出去吗？”  
一外商银行交易员说。

他表示，今年以来外资对新兴亚股净卖超，4 月以来加大了对台股的卖超幅度并汇出，虽然本周汇出动作一度和缓，但昨日台积电调降全年营运展望的消息，恐怕又让外资重新开启流出的水龙头。

另一银行交易员则称，近日美国 10 年期公债殖利率又开始走扬，这让资金回流美国的需求有所升温，美元恐怕会进一步走强。此外，欧元区经济似有触顶迹象，欧元因而走弱，这又让美元获得支撑。

不过他认为，市场还是会担忧特朗普出乎意料发言造成市场动荡的风险，因此也不至于对美元多头重押，再加上进入月底，出口商也有例行性的抛汇需求，预料对台币将产生一定程度的支撑。

交易员预估下周台币兑美元交易区间料在 29.350-29.450。(完)

## 下周重要数据与事件一览 (4月23日-4月27日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
4/23 周一	中国 3 月海关月度正式数据	--	中国银行监督管理委员会及保险监督管理委员会召开记者会, 谈论非法集资活动以及监管新规 (0630)
	日本 4 月 Markit/日经制造业采购经理人指数(PMI)初值	0030	
	法国、德国、欧元区 4 月 Markit PMI 初值	0700-0900	
	台湾 3 月失业率及工业生产指数	0800	加拿大央行总裁波洛兹及高级副总裁威尔金斯参加众议院常设金融委员会(1930)
	加拿大 2 月批发(趸售)贸易	1230	
	美国 4 月 Markit PMI 初值	1345	澳洲央行助理总裁肯特在房地产业协会早餐会发表演说(2200)
	美国 3 月成屋销售年率	1400	
4/24 周二	澳洲第一季消费者物价指数	约 0:30	上海合作组织成员国外长理事会会议, 各方将就上合组织各领域合作以及重大国际和地区问题交换意见
	德国 4 月 IFO 企业景气判断指数	约 08:00	
	台湾 3 月 M2 货币总计数年增率	0820	
	英国 3 月公共部门净借款及收支短差	0830	欧盟执委会副主席东布洛夫斯基就英国脱欧前金融稳定及金融服务行业发表谈话
	英国 4 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	
	美国 2 月 FHFA 及 Case Shiller 房屋价格	约 13:00	欧盟一般事务理事会开会讨论英国退出欧盟
	美国 4 月消费者信心指数、里奇蒙联储综合制造业指数、3 月新屋销售	约 14:00	欧洲央行管理委员会委员暨法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛发表谈话, 并参加一午宴讨论
4/25 周三	法国 4 月消费者信心指数	06:45	瑞典央行货币政策会议(0700)
	瑞士 4 月投资者信心指数	08:00	欧洲央行管理委员会委员连恩在一场法国央行会议上发表演说, 荷兰央行总裁暨欧洲央行管理委员会委员克诺特也将发表演说(0830)
	韩国第一季国内生产总值(GDP)初值	约 2300	
4/26 周四	澳洲第一季进出口物价	约 0130	欧洲央行管理委员会会议并发布利率决议, 之后央行总裁德拉吉召开记者会
	德国 5 月 GfK 消费者信心指数	06:00	
	英国 4 月工业联盟(CBI)零售销售差值	10:00	
	美国 3 月耐久财订单、商品贸易收支初值、趸售(批发)库存	约 12:30	日本央行召开货币政策会议(至 4 月 27 日);瑞典央行利率决议及货币政策报告(0730)
	美国 4 月 21 日当周初请失业金人数	12:30	
	日本 4 月东京地区 CPI、3 月失业率及求才求职比	约 2330	
	日本 3 月工业生产、零售销售	2350	
	英国 4 月 GfK 消费者信心指数	23:01	
4/27 周五	中国 3 月工业经济效益报告、贸易收支、外汇市场交易数据	0130	日本央行公布利率决议;瑞典央行副总裁史金斯特利参加支付工具及央行电子克朗专案的小组电话讨论(0600)
	澳洲第一季生产者物价指数(PPI)	约 01:30	
	日本 3 月建筑订单及房屋开工	约 05:00	
	台湾第一季 GDP 统计值	0800	瑞士央行总裁乔丹(Thomas Jordan)等人在该行股东大会上发表演说(0800)
	法国第一季 GDP 初值、3 月消费者支出、4 月 HICP、3 月 PPI	0530-0645	
	德国 4 月经季节调整失业人数变化、失业率	08:00	俄罗斯央行宣布利率决议(1030)
	英国第一季 GDP 初值	08:30	
	欧元区 4 月企业景气指数	09:00	
	美国第一季 GDP 初值	12:30	
	美国 4 月密西根大学消费者信心指数终值	14:00	

## 本周重要消息回顾

- 金管会主委顾立雄在会中及会后受访时称，保险业投资海外上限 65%为警戒线，并对保险业投资海外债券进行压力测试，以一年汇率变动 10%、一年利率变动 150 个基点等为设定情境，压力测试结果都没问题。
- 台湾国发会称，中美贸易对峙若持续扩大或僵持不下，将干扰国际贸易秩序，压低全球贸易成长，进而成为台湾出口的重要变数。同时，主计总处亦称，中国美国经济成长率若因而下降，台湾 GDP 成长率亦将受影响。
- 台湾资产最大金控--国泰金公布 4 月国民经济信心调查结果指出，本月民众景气现况乐观指数连两个月下降，展望乐观指数也续跌，两者均处在近一年的低点，且趋势值持续下滑。
- 全球晶圆代工龙头--台积电财年营收将成长 10%，因智能手机需求疲弱且加密货币市场不确定性，先前预测为成长 10-15%。
- 台湾官员称台湾下月将在印度新德里开设贸易办公室，为扩展业务的印度和台湾企业服务。
- 台湾金管会公布将修正证券投资信托基金管理办法，其中开放基金投资正向浮动利率债券，指其债券的票面利率与市场殖利率正向连动，以增加基金操作弹性，预计将于 7 月上路。
- 台湾央行公布至 3 月底止，台湾银行业累计人民币存款达 3,216.92 亿元(含可转让定期存单)，较前月减 0.06%，连续第二个月减少。
- 台湾金管会在送交立法院的报告中称，中美贸易争端若发生实质影响未来经济发展或影响投资人信心的重大事件，于必要时将采取相关稳定股、期市措施。
- 台湾央行表示，财政部委托标售的 10 年公债 107/2R 期得标利率在 1.007%，符合路透调查预估的 1.00-1.02%。
- 担任卡塔尔(卡达)政府债承销业务的渣打银行表示，金额 60 亿美元的 30 年期债券，其中约 12 亿会在台湾挂牌。此为台湾开放外国政府发行专业板国际债券后的首例。

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

