



總第 276 期

2018 年 11 月 9 日

- 台股上有壓下有撐，反彈未結束將再攻萬點
- 誘空養空台股遍地小熊，軋空行情蓄勢待發
- 台幣匯率缺乏重大題材引導，料呈區間整理
- 台債關注下周五107/9增額券發行前交易

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

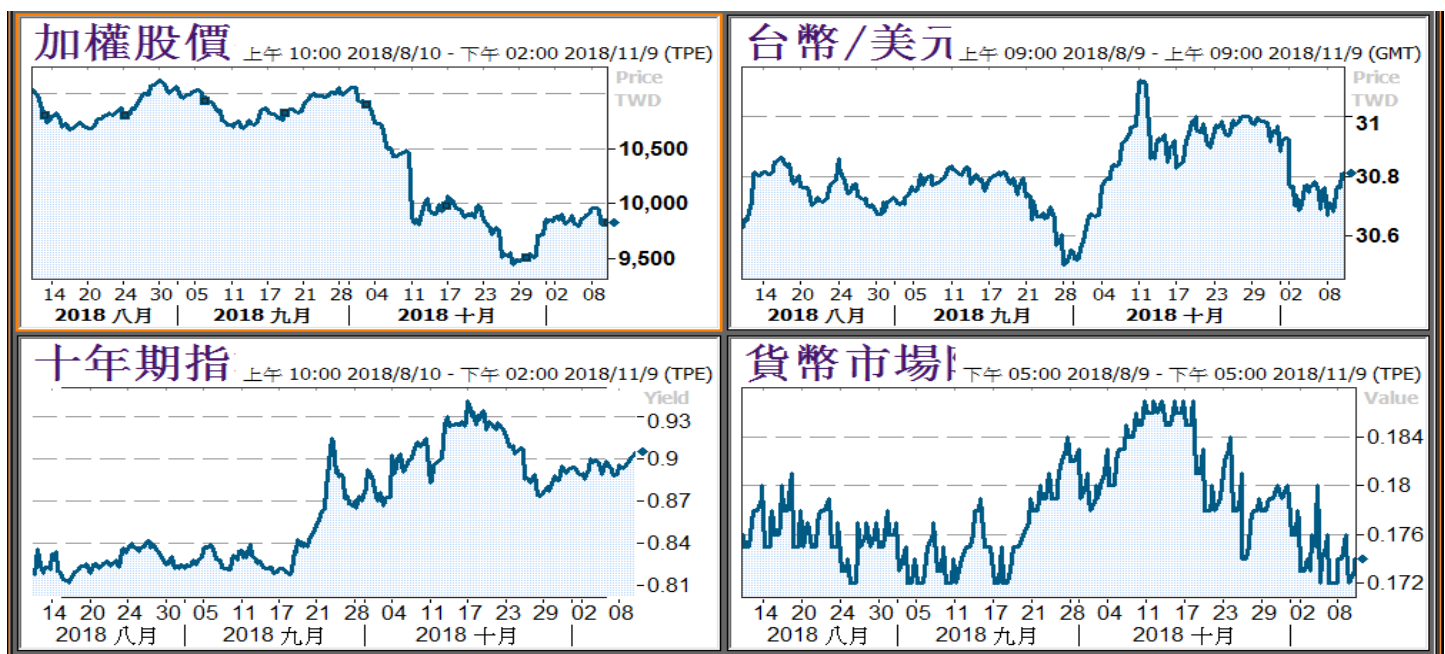
本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢.....2

台股遍地小熊軋空行情蓄勢待發，再向萬點扣關.....3

下周重要數據與事件一覽（11月12日-11月16日）（以下均為GMT時間）.....5

台灣主要金融市場一周走勢



台股遍地小熊軋空行情蓄勢待發，再向萬點扣關

記者 羅兩莎

路透台北 11 月 9 日美國期中選舉落幕，不確定因素消除，亞股卻僅上演一日行情，周五反轉再挫；展望下周，分析師稱，台股上有壓、下有撐，而從近日融券張數續增、融資餘額下降等觀察，顯然空單猖獗，目前幾乎是“遍地小熊”，惟隨養空進入尾聲，軋空行情蓄勢待發，下周指數有望再攻萬點。

他們表示，因短線國際上暫無重大議題，消息面處於空窗期狀態，但在 11 月 24 日台灣舉行地方選舉前，政策將續做多，大盤隨時啟動軋空行情。

“養空近尾聲，軋空在即。”第一金投顧董事長陳奕光說，“孔明借東風(空單)，火燒連環船。”

他分析，台股目前融券張數逾 58 萬張，相當於今年 1 月 5 日指數在 10,879 點時的空單量；“現在是遍地小熊，還在走養熊(養空)行情，等熊養肥一點，再來殺熊(軋空單)。”

國泰證期顧問處分析師錢冠州亦稱，下周大盤指數波動幅度不會太大，主要集中在個股的波動，由於整體景氣趨勢已往下，包括被動元件和矽晶圓等類股亦已往下走，而新一波較弱的類股為蘋概股。

“蘋果手機銷售不好，而且明年更差，尤其是美中貿易戰越演越烈之下，景氣趨勢往下。”錢冠州說，“下周台股雖有機會再攻萬點大關，但萬點之上壓力非常大，攻上即回落。”

元富投顧總經理鄭文賢則稱，從國際貨幣基金(IMF)日前宣布下修明年全球經濟成長率 0.2 個百分點(自 3.9% 下修為 3.7%)；且根據 WSTS(世界半導體貿易協會)統計，明年全球半導體成長率降至 4%，遠較去年的 21% 及今年的 12% 為低，主因是記憶體和設備股前景不佳。



“主要是蘋果訂價太貴，規格又沒有特別提升，銷售不好。”他說，“不論是台灣或中國大陸的蘋果供應鏈都被蘋果砍價，又沒有量。”

鄭文賢進一步分析，近期被動元件大廠公布 10 月營收出現下滑，台股在內部有基本面疲弱、外部又有美中貿易戰潛在不利因素，在這種趨勢下，大盤往上即有壓，惟往下在 9,400 點即有撐；“9,400 點附近的股價淨值比為 1.4 倍，約當 2011 年歐債風暴及 2015 年中國匯改時的股價，大盤下跌到這裡應該有支撐。”

他表示，後續觀察重點在 11 月底於阿根廷登場的 G20(20 國集團峰會)“川習會”(美國總統川普(特朗普)與中國國家主席習近平會晤)，美方有無鬆手的可能。

陳奕光指出，周五大盤指數再收跌，但融券張數相對在高點，“今天指數往下，再誘空一次，草船借箭(借空單)，下周就會火燒連環船，這波反彈還沒有結束，11 月 24 日選舉前指數有機會攻 10,200 點。”

但他強調，從大立光 3008.TW 公布 10 月月營收衰退，台塑集團四寶下修第四季營收展望等觀察，顯示受到美中貿易戰衝擊，台股現階段負面因素較多，整體龍頭廠商已透露出對於未來景氣看法轉保守的訊息，惟台股有基本面支撐不致崩盤，大漲不易，大跌亦難。

操作策略方面，日盛投顧分析師鐘國忠建議，選擇具基本面的個股，例如近期跌深的矽晶圓、被動元件等，雖然營收下滑，但股價經大幅修正後本益比已經非常低，且低檔已吸引買盤進場，”下周就是高檔換手，指數區間整理，不會大跌。”

分析師估，下周台股的交投區間料在 9,750-10,200 點。

匯市缺重大議題引領

匯市方面，匯銀人士表示，下周因沒有重大題議，市場觀望氣氛偏濃，在缺乏重大利多或利空因素引領之下，台幣將呈區間整理。

他們指出，美國期中選舉大勢底定，但非美貨幣都只”只高興一天”，因市場原期待選後美聯儲(FED)可能改變升息的步伐，惟希望落空，激勵國際美元強彈，非美貨幣僅上演一日行情。

”下禮拜沒有非常強的因素帶動，台幣就在區間內整理。”一大型銀行交易員說，”大家都在等待重大的新訊息出現。”

他表示，因未來潛在重大議題包括：G20(20 國集團)峰會、義大利 2019 年預算案及英國脫歐等都要到月底才有會眉目，下周屬重大訊息面的空窗期，台幣料陷區間整理。

”(台幣)可能要整理一陣子吧，因為沒有東西(重大訊息)引導市場。”一大型商銀交易員說，”最近美元一天漲一天跌，震盪幅度比較大，大概要先觀望一陣子。”

美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)周四一如預期維持利率不變，但仍在繼續逐步收緊借貸成本的軌道上，因美

聯儲指出，美國經濟狀況良好，只是受到企業投資增長放緩的拖累。(Full Story)

國際貨幣基金組織(IMF)周四警告稱，儘管意大利經濟增長在放緩，但只要增長仍高於潛在水平，該國就必須將削減財政赤字和公共債務作為首要任務。意大利就 2019 年預算草案與歐盟執委會陷入激烈爭端，草案計劃大幅擴大預算赤字，以兌現提高支出、減稅和降低退休年齡的競選承諾。(Full Story)

交易員預估，下周台幣兌美元 TWD=TP 交易區間在 30.600-30.800。

台債關注下周 107/9R 發行前交易

債市方面，交易員稱，目前指標 10 年公債 107/9A07109=TWO 殖利率仍在既有區間狹幅盤整，並未因美國期中選舉、美國 FOMC 會議等變數而扭轉區間盤整格局，轉趨關注下周五 107/9 增額券發行前交易表現。

他們指出，儘管美國指標 10 年公債殖利率升破 3.2%，但台債反應相對冷靜，部分因現券買盤逢高接手意願仍在、冷券端買氣也不弱，讓 107/9 殖利率暫在 0.90%整數關卡附近盤整，靜待 107/9R 發行前交易釋出方向。

”現在台債是以盤待變，預計下周也會這樣。”一大型證券交易員說。

他們並稱，短線 107/9 歷經美債殖利率彈高、五年及 10 年利差縮窄等多項利空測試，多仍守穩在 0.90%下方整理，主因該券籌碼穩定影響，但隨著 107/9R 新籌碼釋出對現券仍是壓力，觀察下周多空力道較勁結果。交易員預估，下周 107/9A07109=TWO 殖利率交易區間在 0.88-0.92%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (11月12日-11月16日) (以下均為 GMT 時間)

| 日期 | 數據名稱 | 時間 | 重要事件 |
|------------------|----------------------------|------|--|
| 11/11 | 日本 10 月國內企業物價指數 | 2350 | 第 33 屆東南亞國家聯盟峰會(至 11 月 15 日) |
| 11/12 周一 | 意大利 9 月工業生產 | 0900 | 中國國務院總理李克強訪問新加坡；中國國務委員王勇與加拿大財政部長莫諾和國際貿易多元化部長卡爾參加經濟財金戰略對話；之後中國財政部副部長鄒加怡將召開記者會(0100)；美國副總統彭斯訪問日本(至 11 月 13 日)；聯合國貿易和發展會議(UNCTAD)舉行會議(至 11 月 16 日)；美國舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利就經濟前景發表講話(1930)；歐洲央行副總裁德金多斯將在第 21 屆歐元金融周開幕會上發表主題演講(0830)；歐洲央行銀行監管委員會主席努伊和歐洲央行執委勞滕施萊格在一個活動中發表講話(1530)；德國財長肖爾茨發表講話。 |
| | 韓國 10 月進出口價格 | 2100 | |
| | 台灣央行總裁赴立法院備詢 | 0100 | |
| 11/13 周二 | 澳洲 10 月 NAB 企業現況指數及企業信心指數 | 0030 | 中國外交部長王毅將與德國外交部長馬斯舉行會談(0200)；俄羅斯總統普京在訪問新加坡期間將舉行一系列雙邊會談(至 11 月 15 日)；韓國總統文在寅將出席一系列與東南亞國家聯盟相關的會議，包括東亞峰會(至 11 月 16 日)；東盟各成員國部長出席第 18 屆東盟政治安全共同體理事會會議和第 22 屆東盟協理理事會會議德國總理梅克爾將在南德日報經濟峰會上發表講話(1900)；美國舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利發表演說(2200)；歐洲央行執委兼首席經濟學家普雷特發表演講(0800)；歐洲央行執委勞滕施萊格發表演說(0845)；明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利發表講話(1500)；費城聯邦儲備銀行總裁哈克參加活動對話環節(1920)；挪威央行副總裁 Jon Nicolaisen 發表演說(1300)；瑞典央行副總裁沃爾森將討論當前貨幣政策和經濟形勢。 |
| | 韓國 10 月進出口及貿易收支修正值 | 0200 | |
| | 德國 10 月消費者物價調和指數(HICP)終值 | 0700 | |
| | 法國第三季非農就業崗位 | 0745 | |
| | 瑞士 10 月生產者物價指數(PPI) | 0815 | |
| | 英國 9 月 ILO 失業率、就業崗位變動、平均周薪 | 0930 | |
| | 德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數及現況指數 | 1000 | |
| | 美國 10 月聯邦預算 | 1900 | |
| | 韓國 10 月失業率 | 2300 | |
| | 澳洲 11 月消費者信心 | 2330 | |
| 日本第三季國內生產總值(GDP) | 2350 | | |
| 11/14 周三 | 澳洲第三季薪資價格指數 | 0030 | 東南亞國家聯盟(東盟, ASEAN)領導人與中國國務院總理李克強、日本首相安倍晉三和俄羅斯總統普京會談；印尼央行召開會議(至 11 月 15 日)；泰國央行貨幣政策委員會會議；英國央行副總裁拉姆斯登參加一個有關未來貨幣的線上問答活動；美聯儲金融監管副主席夸爾斯在美國眾議院金融服務委員會進行半年一次的證詞陳述(1400) |
| | 中國 10 月國民經濟運行情況新聞發布會 | 0200 | |
| | 日本 9 月工業生產及產能利用率 | 0430 | |
| | 德國第三季 GDP 初值 | 0700 | |
| | 法國 10 月 HICP 終值 | 0745 | |
| | 英國 10 月消費者物價指數(CPI)及 PPI | 0930 | |
| | 歐元區 9 月工業生產、第三季就業人口初值及 GDP | 1000 | |
| 美國 10 月 CPI | 1330 | | |
| 11/15 周四 | 澳洲 10 月就業人口、就業參與率、失業率 | 0030 | 東盟領導人與美國副總統彭斯、中國國務院總理李克強、日本首相安倍晉三和韓國總統文在寅在東盟與中日韓(10+3)峰會上舉行會談；印尼央行貨幣政策決定(0700)；菲律賓央行召開貨幣政策會議；英國央行貨幣政策委員會委員鄧羅羅發表演講(1300)；瑞典央行第一副總裁約希尼克將參加歐元金融周中關於央行數字貨幣的討論(0815)；歐洲央行副總裁德金多斯發表主題演講(1435)亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參與“新經濟和地緣政治環境下的貨幣政策”的討論(1815)；明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利參加該州農業增長委員會的問答環節(2000)；美聯儲金融監管副主席夸爾斯在美國參議院金融委員會進行半年一次的證詞陳述(1500) |
| | 中國 10 月 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告 | 0130 | |
| | 英國 10 月零售銷售 | 0930 | |
| | 歐元區 9 月未經季節調整貿易收支 | 1000 | |
| | 美國 10 月進出口物價、11 月紐約聯儲製造業指數 | 1330 | |
| | 美國 11 月 10 日當周初請失業金人數 | 1330 | |
| | 美國 10 月零售銷售 | 1330 | |
| | 美國 11 月費城聯儲商業指數 | 1330 | |
| 美國 9 月企業庫存 | 1500 | | |

11/16

德國 10 月躉售(批發)物價指數

0700

巴布亞新幾內亞主辦亞太經合組織(APEC) 峰會(至 11 月 18

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，10 月末外匯存底為 4,601.78 億美元，較上月減少 2.63 億美元或減 0.057%。央行指出，10 月外匯存底小幅減少，主要是歐元等貨幣貶值折計美元減少的金額抵銷央行外匯存底投資運用收益所致。
- 台灣金融監督管理委員會周一公布，外資及陸資 2018 年 10 月淨匯出 47.19 億美元；截至 2018 年 10 月底止，境外外國機構投資人、陸資暨境外華僑及外國自然人累計淨匯入約 1,971.81 億美元。
- 台灣主計總處周二公布，10 月消費者物價指數較上年同期升 1.17%，創九個月低位，核心 CPI 升幅 0.72%則創 20 個月低位。分析師認為通膨率與需求放緩，令央行沒有升息的壓力。
- 台灣財政部長蘇建榮周三表示，公股金融機構合併並非財政部可以主導，還是要金融機構評估，目前將金融機構的綜效提升仍比較重要，若有合併綜效，則對公股金融機構合併“樂觀其成”。
- 台灣財政部周三公布，10 月出口金額較上年同期成長 7.3%，高於市場預估的年增 4.15%；10 月進口年增 17.6%，也高於市場預估的年增 10%。當月貿易順差為 33.6 億美元。
- 台灣央行周四公布第三季理監事會議記錄。多位理事認為，維持利率不變是恰當且穩健的政策，惟央行仍宜思考較長期因素，列入調整利率的考量。

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 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

