



总第 276 期

2018 年 11 月 9 日

- 台股上有压下有撑，反弹未结束将再攻万点
- 诱空养空台股遍地小熊，轧空行情蓄势待发
- 台币汇率缺乏重大题材引导，料呈区间整理
- 台债关注下周五107/9增额券发行前交易

台湾金融市场一周展望

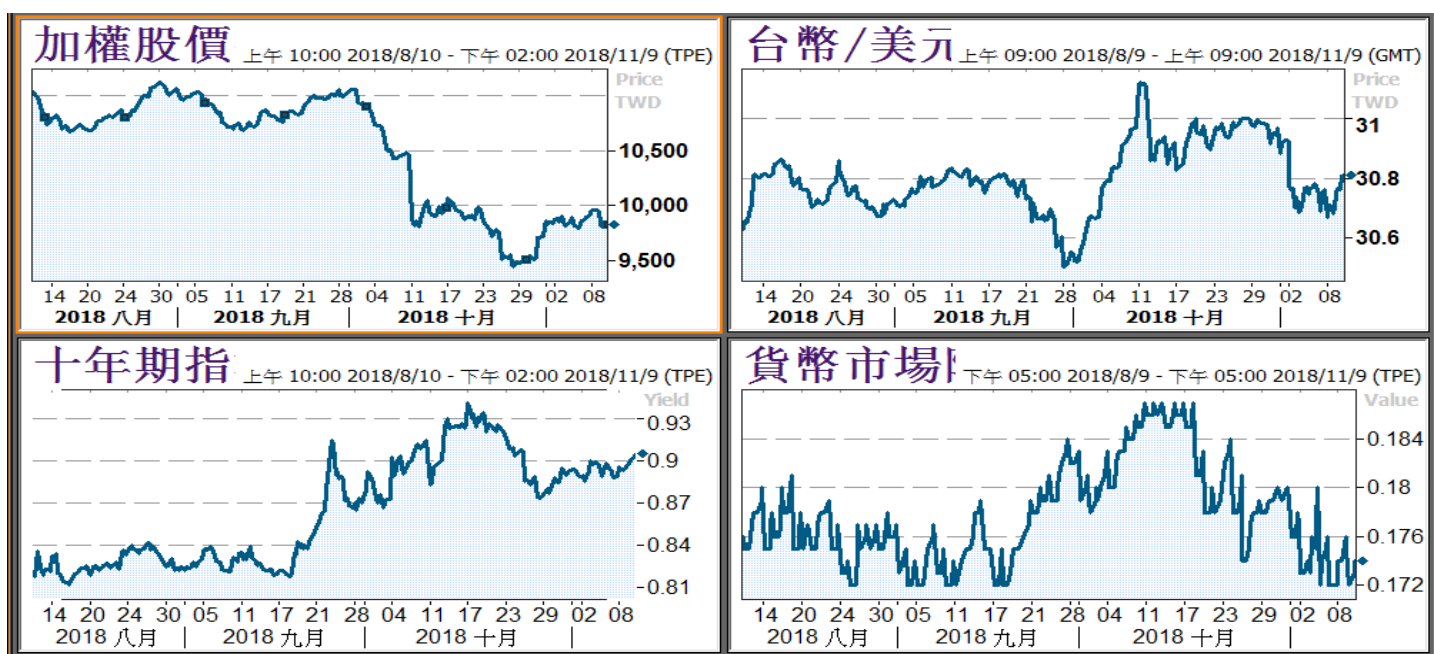


THOMSON REUTERS

本期导读

- 台灣主要金融市場一周走勢.....錯誤! 尚未定義書籤。
- 台股遍地小熊軋空行情蓄勢待發，再向萬點扣關.....錯誤! 尚未定義書籤。
- 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)錯誤! 尚未定義書籤。

台灣主要金融市場一周走勢



台股遍地小熊轧空行情蓄势待发，再向万点扣关

记者 罗两莎

路透台北 11 月 9 日美国期中选举落幕，不确定因素消除，亚股却仅上演一日行情，周五反转再挫；展望下周，分析师称，台股上有压、下有撑，而从近日融券张数续增、融资余额下降等观察，显然空单猖獗，目前几乎是“遍地小熊”，惟随养空进入尾声，轧空行情蓄势待发，下周指数有望再攻万点。

他们表示，因短线国际上暂无重大议题，消息面处于空窗期状态，但在 11 月 24 日台湾举行地方选举前，政策将续做多，大盘随时启动轧空行情。

“养空近尾声，轧空在即。”第一金投顾董事长陈奕光说，“孔明借东风(空单)，火烧连环船。”

他分析，台股目前融券张数逾 58 万张，相当于今年 1 月 5 日指数在 10,879 点时的空单量；“现在是遍地小熊，还在走养熊(养空)行情，等熊养肥一点，再来杀熊(轧空单)。”

国泰证期顾问处分析师钱冠州亦称，下周大盘指数波动幅度不会太大，主要集中在个股的波动，由于整体景气趋势已往下，包括被动组件和硅晶圆等类股亦已往下走，而新一波较弱的类股为苹概股。

“苹果手机销售不好，而且明年更差，尤其是美中贸易战越演越烈之下，景气趋势往下。”钱冠州说，“下周台股虽有机会再攻万点大关，但万点之上压力非常大，攻上即回落。”

元富投顾总经理郑文贤则称，从国际货币基金(IMF)日前宣布下修明年全球经济成长率 0.2 个百分点(自 3.9% 下修为 3.7%)；且根据 WSTS(世界半导体贸易协会)统计，明年全球半导体成长率降至 4%，远较去年的 21% 及今年的 12% 为低，主因是内存和设备股前景不佳。



“主要是苹果订价太贵，规格又没有特别提升，销售不好。”他说，“不论是台湾或中国大陆的苹果供应链都被苹果砍价，又没有量。”

郑交贤进一步分析，近期被动组件大厂公布 10 月营收出现下滑，台股在内部有基本面疲弱、外部又有美中贸易战潜在不利因素，在这种趋势下，大盘往上即有压，惟往下在 9,400 点即有撑；“9,400 点附近的股价净值比为 1.4 倍，约当 2011 年欧债风暴及 2015 年中国汇改时的股价，大盘下跌到这里应该有支撑。”

他表示，后续观察重点在 11 月底于阿根廷登场的 G20(20 国集团峰会)“川习会”(美国总统川普(特朗普)与中国国家主席习近平会晤)，美方有无松手的可能。

陈奕光指出，周五大盘指数再收跌，但融券张数相对在高位，“今天指数往下，再诱空一次，草船借箭(借空单)，下周就会火烧连环船，这波反弹还没有结束，11 月 24 日选举前指数有机会攻 10,200 点。”

但他强调，从大立光 3008.TW 公布 10 月月营收衰退，台塑集团四宝下修第四季营收展望等观察，显示受到美中贸易战冲击，台股现阶段负面因素较多，整体龙头厂商已透露出对于未来景气看法转保守的讯息，惟台股有基本面支撑不致崩盘，大涨不易，大跌亦难。

操作策略方面，日盛投顾分析师钟国忠建议，选择具基本面的个股，例如近期跌深的硅晶圆、被动组件等，虽然营收下滑，但股价经大幅修正后本益比已经非常低，且低档已吸引买盘进场，“下周就是高档换手，指数区间整理，不会大跌。”

分析师估，下周台股的交投区间料在 9,750-10,200 点。

汇市缺重大议题引领

汇市方面，汇银人士表示，下周因没有重大议题，市场观望气氛偏浓，在缺乏重大利多或利空因素引领之下，台币将呈区间整理。

他们指出，美国期中选举大势底定，但非美货币都只“只高兴一天”，因市场原期待选后美联储(FED)可能改变升息的步伐，惟希望落空，激励国际美元强弹，非美货币仅上演一日行情。

“下礼拜没有非常强的因素带动，台币就在区间内整理。”一大型银行交易员说，“大家都在等待重大的新讯息出现。”

他表示，因未来潜在重大议题包括：G20(20国集团)峰会、意大利2019年预算案及英国脱欧等都要到月底才有眉目，下周属重大讯息面的空窗期，台币料陷区间整理。

“(台币)可能要整理一阵子吧，因为没有东西(重大讯息)引导市场。”一大型商银交易员说，“最近美元一天涨一天跌，震荡幅度比较大，大概要先观望一阵子。”

美国联邦储备理事会(FED/美联储)周四一如预期维持利率不变，但仍在继续逐步收紧借贷成本的轨道上，因美

联储指出，美国经济状况良好，只是受到企业投资增长放缓的拖累。(Full Story)

国际货币基金组织(IMF)周四警告称，尽管意大利经济增长在放缓，但只要增长仍高于潜在水平，该国就必须将削减财政赤字和公共债务作为首要任务。意大利就2019年预算草案与欧盟执委会陷入激烈争端，草案计划大幅扩大预算赤字，以兑现提高支出、减税和降低退休年龄的竞选承诺。(Full Story)

交易员预估，下周台币兑美元 TWD=TP 交易区间在 30.600-30.800。

台债关注下周 107/9R 发行前交易

债市方面，交易员称，目前指针10年公债 107/9A07109=TWO 殖利率仍在既有区间狭幅盘整，并未因美国期中选举、美国 FOMC 会议等变量而扭转区间盘整格局，转趋关注下周五 107/9 增额券发行前交易表现。

他们指出，尽管美国指标10年公债殖利率升破3.2%，但台债反应相对冷静，部分因现券买盘逢高接手意愿仍在、冷券端买气也不弱，让107/9殖利率暂在0.90%整数关卡附近盘整，静待107/9R发行前交易释出方向。

“现在台债是以盘待变，预计下周也会这样。”一大型证券交易员说。

他们并称，短线107/9历经美债殖利率弹高、五年及10年利差缩窄等多项利空测试，多仍守稳在0.90%下方整理，主因该券筹码稳定影响，但随着107/9R新筹码释出对现券仍是压力，观察下周多空力道较劲结果。交易员预估，下周107/9A07109=TWO殖利率交易区间在0.88-0.92%。(完)

下周重要数据与事件一览（11月12日—11月16日）（以下均为 GMT 时间）

日期	数据名称	时间	重要事件
11/11	日本 10 月国内企业物价指数	2350	第 33 届东南亚国家联盟峰会(至 11 月 15 日)
11/12 周一	意大利 9 月工业生产	0900	中国国务院总理李克强访问新加坡；中国国务委员王勇与加拿大财政部长莫诺和国际贸易多元化部长卡尔参加经济财金战略对话；之后中国财政部副部长邹加怡将召开记者会(0100)；美国副总统彭斯访问日本(至 11 月 13 日)；联合国贸易和发展会议(UNCTAD)举行会议(至 11 月 16 日)；美国旧金山联邦储备银行总裁戴利就经济前景发表讲话(1930)；欧洲央行副总裁德金多斯将在第 21 届欧元金融周开幕会上发表主题演讲(0830)；欧洲央行银行监管委员会主席努伊和欧洲央行执委劳滕施莱格在一个活动中发表讲话(1530)；德国财长肖尔茨发表讲话。
	韩国 10 月进出口价格	2100	
	台湾央行总裁赴立法院备询	0100	
11/13 周二	澳洲 10 月 NAB 企业现况指数及企业信心指数	0030	中国外交部长王毅将与德国外交部长马斯举行会谈(0200)；俄罗斯总统普京在访问新加坡期间将举行一系列双边会谈(至 11 月 15 日)；韩国总统文在寅将出席一系列与东南亚国家联盟相关的会议，包括东亚峰会(至 11 月 16 日)；东盟各成员国部长出席第 18 届东盟政治安全共同体理事会会议和第 22 届东盟协调理事会会议德国总理梅克尔将在南德日报经济峰会上发表讲话(1900)；美国旧金山联邦储备银行总裁戴利发表演说(2200)；欧洲央行执委兼首席经济学家普雷特发表演说(0800)；欧洲央行执委劳滕施莱格发表演说(0845)；明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利发表讲话(1500)；费城联邦储备银行总裁哈克参加活动对话环节(1920)；挪威央行副总裁 Jon Nicolaisen 发表演说(1300)；瑞典央行副总裁沃尔森将讨论当前货币政策和经济形势。
	韩国 10 月进出口及贸易收支修正值	0200	
	德国 10 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0700	
	法国第三季非农就业岗位	0745	
	瑞士 10 月生产者物价指数(PPI)	0815	
	英国 9 月 ILO 失业率、就业岗位变动、平均周薪	0930	
	德国 11 月 ZEW 经济景气指数及现况指数	1000	
	美国 10 月联邦预算	1900	
	韩国 10 月失业率	2300	
	澳洲 11 月消费者信心	2330	
日本第三季国内生产总值(GDP)	2350		
11/14 周三	澳洲第三季薪资价格指数	0030	东南亚国家联盟(东盟, ASEAN)领导人与中国国务院总理李克强、日本首相安倍晋三和俄罗斯总统普京会谈；印度尼西亚央行召开会议(至 11 月 15 日)；泰国央行货币政策委员会会议；英国央行副总裁拉姆斯登参加一个有关未来货币的在线问答活动；美联储金融监管副主席夸尔斯在美国众议院金融服务委员会进行半年一次的证词陈述(1400)
	中国 10 月国民经济运行情况新闻发布会	0200	
	日本 9 月工业生产及产能利用率	0430	
	德国第三季 GDP 初值	0700	
	法国 10 月 HICP 终值	0745	
	英国 10 月消费者物价指数(CPI)及 PPI	0930	
	欧元区 9 月工业生产、第三季就业人口初值及 GDP	1000	
美国 10 月 CPI	1330		
11/15 周四	澳洲 10 月就业人口、就业参与率、失业率	0030	东盟领导人与美国副总统彭斯、中国国务院总理李克强、日本首相安倍晋三和韩国总统文在寅在东盟与中日韩(10+3)峰会上举行会谈；印度尼西亚央行货币政策决定(0700)；菲律宾央行召开货币政策会议；英国央行货币政策委员会委员邓雷罗发表讲话(1300)；瑞典央行第一副总裁约希尼克将参加欧元金融周中关于央行数字货币的讨论(0815)；欧洲央行副总裁德金多斯发表主题演讲(1435)亚特兰大联储总裁博斯蒂克参与“新经济和地缘政治环境下的货币政策”的讨论(1815)；明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利参加该州农业增长委员会的问答环节(2000)；美联储金融监管副主席夸尔斯在美国参议院金融委员会进行半年一次的证词陈述(1500)
	中国 10 月 70 个大中城市住宅销售价格月度报告	0130	
	英国 10 月零售销售	0930	
	欧元区 9 月未经季节调整贸易收支	1000	
	美国 10 月进出口物价、11 月纽约联储制造业指数	1330	
	美国 11 月 10 日当周初请失业金人数	1330	
	美国 10 月零售销售	1330	
	美国 11 月费城联储商业指数	1330	
美国 9 月企业库存	1500		

11/16

德国 10 月零售(批发)物价指数

0700

巴布亚新几内亚主办亚太经合组织(APEC)峰会(至 11 月 18

本周重要消息回顾

- 台湾央行周一公布，10 月末外汇存底为 4,601.78 亿美元，较上月减少 2.63 亿美元或减 0.057%。央行指出，10 月外汇存底小幅减少，主要是欧元等货币贬值折计美元减少的金额抵销央行外汇存底投资运用收益所致。。
- 台湾金融监督管理委员会周一公布，外资及陆资 2018 年 10 月净汇出 47.19 亿美元；截至 2018 年 10 月底止，境外外国机构投资人、陆资暨境外华侨及外国自然人累计净汇入约 1,971.81 亿美元。。
- 台湾主计总处周二公布，10 月消费者物价指数较上年同期升 1.17%，创九个月低位，核心 CPI 升幅 0.72%则创 20 个月低位。分析师认为通膨率与需求放缓，令央行没有升息的压力。。
- 台湾财政部长苏建荣周三表示，公股金融机构合并并非财政部可以主导，还是要金融机构评估，目前将金融机构的综效提升仍比较重要，若有合并综效，则对公股金融机构合并“乐观其成”。。
- 台湾财政部周三公布，10 月出口金额较上年同期成长 7.3%，高于市场预估的年增 4.15%；10 月进口年增 17.6%，也高于市场预估的年增 10%。当月贸易顺差为 33.6 亿美元。。
- 台湾央行周四公布第三季理监事会议记录。多位理事认为，维持利率不变是恰当且稳健的政策，惟央行仍宜思考较长期因素，列入调整利率的考虑。。

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信息和数据内容，欢迎使用 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

