



總第 278 期

2018 年 11 月 23 日

- 選後政策護盤消失，變數多台股震幅大
- 寄望G20美中貿易談判結果朝正面發展
- 出口商例行拋匯，緩和外資匯出衝擊
- 指標債殖利率彈高，觀察壽險冷券賣盤

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

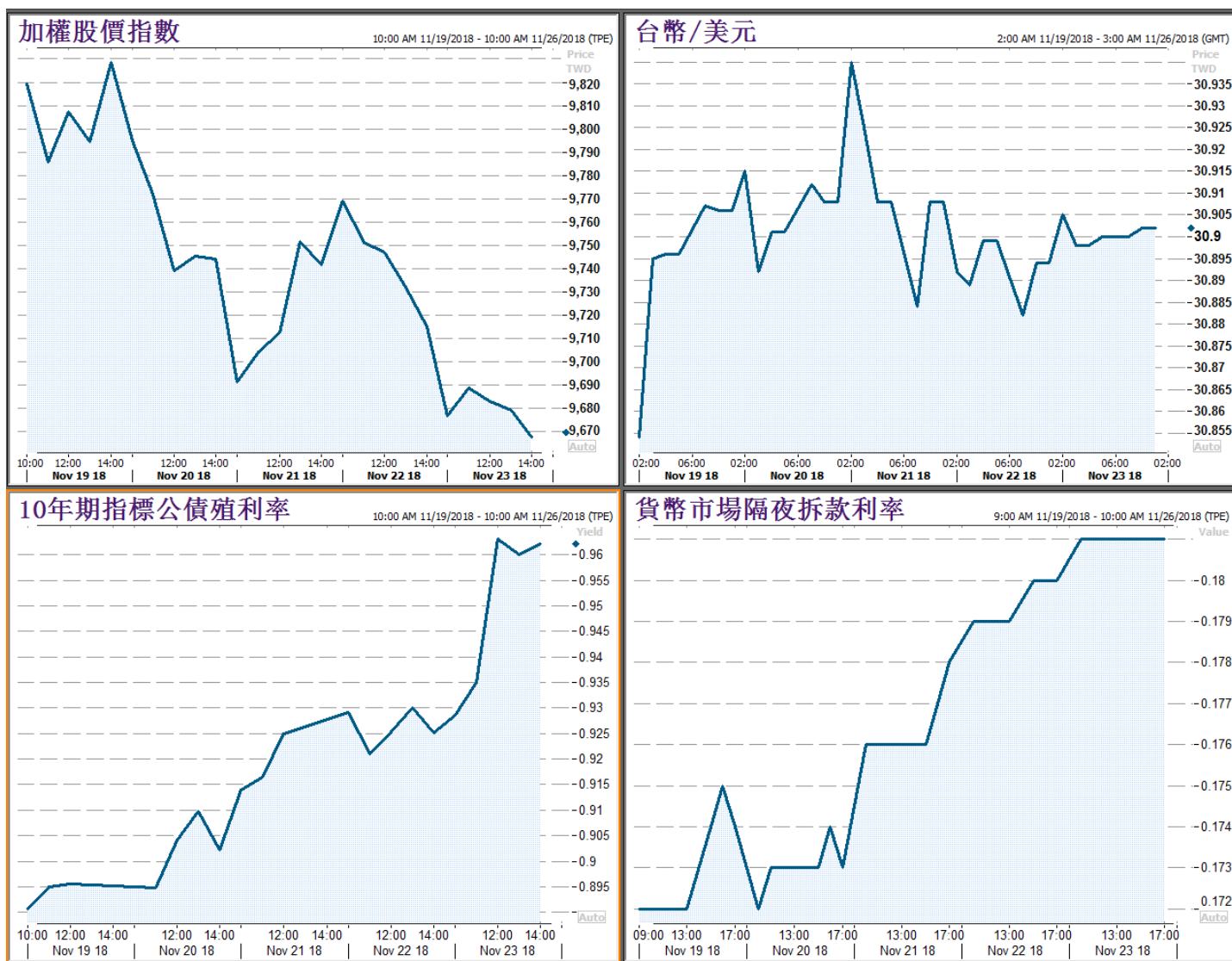
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

選後股市護盤金鐘罩消失震幅加大，寄望美中貿易戰氣氛緩和..... 3

下周重要數據與事件一覽（11月25日-11月30日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

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 Eikon 終端

選後股市護盤金鐘罩消失震幅加大，寄望美中貿易戰氣氛緩和

記者 羅兩莎

路透台北 11 月 23 日 - 台灣股市在周六地方選舉前躲在政府護盤保護傘下，指數守穩於月線附近，惟隨選後保護台股的金鐘罩消失，分析師指出，台股在面對總體經濟、基本面及產業面展望均往下修正壓力，下周變數多震幅幅度將加大，唯一能寄望的是月底 G20(20 集團國)峰會美中貿易戰氣氛緩和。

台灣將在本周六舉行“九合一”地方性選舉。分析師認為，不論選舉結果如何，對股市行情影響頂多只有一、兩天，關鍵在於選後政策性護盤力道頓失，股市將回歸基本面，指數不排除進一步走跌。

“下周變數滿多的，除了 G20 好像不會有什麼好進展外，選後政策護盤力道不見了，看法偏保守。”國泰期貨證期顧問處副總經理錢冠州說，“美中貿易談判最好的情況是，明年元月 2,000 億美元商品關稅稅率維持在 10%，但有可能嗎？”

分析師解釋，美中貿易摩擦並非單純的貿易戰，不太可能因為短暫的“川(特)習會”即能善了，在兩大國持續角力下，貿易戰議題將持續凌遲全球股市，短線台股雖有望因消息面偏多而出現跌深反彈格局，惟中長期沒有樂觀的理由。

元富投顧總經理鄭文賢即稱，G20 峰會前美國全面性對中國大陸施壓，全球股市持續籠罩在貿易戰陰霾中，雖然市場都希望美中貿易談判能有好的發展，惟從各機構下修明年全球經濟成長率觀察，台股在經濟基本面、產業面展望均不佳之下，動能明顯不足。

“半導體和蘋果供應鏈台股兩大主軸都不好，市場負面訊息多，看起來沒有什麼動能，選後少了政府護盤支撐，趨勢往下。”鄭文賢說，“接下來只能寄望 G20 美中領導



人談判結果如何，及 12 月中 FED(美聯儲)升息後的會議紀錄。”

不過，兆豐國際投顧分析師黃國偉則認為，台股下周有機會往上彈升，除“九合一”地方選舉落幕，市場關注下周六將登場的 G20 美中領導人會面，美中貿易戰緊張情緒仍有轉圜餘地。

“我沒有那麼悲觀，我覺得下周的趨勢是往上的，主要是市場對 G20 的期待，美中貿易戰緊張氣氛若能緩和，就是最好的進展。”黃國偉說，“從過去地方性選後股市表現來看，上漲的機率是 75%。”

他指出，自 2005 年以來，台灣縣市首長選後股市上漲機率高達 75%，顯示地方選舉對股市影響不大，而隨不確定因素消除，股市將回歸基本面、技術面及題材面，“下周 G20 峰會登場，市場仍有對 G20 有所期待，期待川習會有大幅轉圜的可能...只要不惡化就是好事。”

瀚亞投信投資長劉興唐亦認為，下周台股比較偏區間偏反彈格局，主因是近日美股雖走低，但台股這波領先下跌因而相對抗跌，市場聚焦下周的 G20 美中領導人會面，貿易戰有無實質進展。

“月底的美中貿易談判若有實質進展，美股有機會反彈，畢竟美國景氣還是很好的。”劉興唐說，“月底前台股延續近期反彈格局，雖然目前看起來美中談判要有好的結果機率不大。”

劉興唐解釋，美中談判若有好的結果，即已課 10%關稅的 2,000 億美元商品，明年元月若未進一步調高到 25%，對股市即是一大利多，指數有機會回到萬點以上，惟攻萬點後往上空間不大，10,200 點即面臨沉重壓力。

“如果 2,000 億美元關稅維持在 10%，就是往好的方向發展，股市就落底了。”他說。

****避開蘋果供應鏈****

錢冠州指出，九合一選舉落幕後，過去一段時日政策性護盤力道隨即消失，大盤少了政府防禦性買盤支撐，指數往下機率加大。

他說，受美中貿易戰衝擊，各機構均下修明年景氣預測，加上蘋果砍單等均不利股市表現，“蘋果不好、各機構下修明年景氣預測，選後大盤失去防禦性買盤，看法偏保守。”

操作策略方面，分析師認為，蘋果手機銷售狀況不佳、美中貿易戰陰霾揮之不去，投資人此時應保守應對，避開蘋果股，擇具長線題材、高息金融股。

黃國偉表示，倘若“黑色星期五”銷售狀況不錯，有助美股往上推升，若加上美中貿易戰緊張情勢緩和曙光，股市有望出現一波年底做帳行情；下周應採短線操作，挑選櫃檯買賣中心中小型股，因這波中小型股跌最深，一旦反彈力道亦最兇猛。

劉興唐則建議，投資人可用長線保護短線的概念，布局長線偏多的類股，例如：5G、電動車、AI 及高息的金融

股，並避開目前正被砍單且明年第一手即進入淡季的蘋果供應鏈及半導體供應鏈和網通股。

經濟合作暨發展組織(OECD)周三表示，貿易緊張和利率上升正在拖慢全球經濟增長，但目前沒有出現大幅下滑的跡象。OECD 下調了對明年的展望。OECD 預測，2019 年和 2020 年全球增長率將從今年的 3.7% 降至 3.5%。之前該組織預計 2019 年將增長 3.7%。

分析師預估，下周台股指數區間在 9,600-10,000 點。

****月底出口商拋匯預期仍濃****

匯市方面，交易員表示，近期美股震盪走疲變數未除，市場擔憂外資賣股匯出疑慮仍在，對台股表現格外敏感或將牽動下周台幣動向，而出口商月底拋匯需求料增溫，則緩和和外資匯出擔憂的影響。

他們指出，美中領導人將在月底 G20 峰會再次會晤，任何攸關美中貿易戰消息皆將左右市場氛圍，下周並有 FOMC 政策會議記錄等變數將牽動外資動態，短線台幣料維持大區間盤整格局。

“最主要就要看川習會(指美中領導人會晤)有沒有講出些什麼東西。”一民營銀行交易員說。

他們並稱，現在市場已反應美中領導人會晤的利多，倘若會晤生變恐打擊市場信心，也不利台幣走勢，而下周時序邁入月底，出口商拋匯賣需料對台幣形成支撐，並關注外資進一步表態。

下周國際變數仍多，包括周三美聯儲主席鮑威爾在紐約經濟俱樂部的午餐會上發表講話；周四美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)公布 11 月 7-8 日政策會議記錄；周五、六展開 20 國集團(G20)領導人峰會。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率波動區間在 30.800-31.000。

****債市觀察壽險業冷券賣盤****

債市方面，交易員稱，因五年券 107/11 期標債結果較上期略高，周五交易商出手大砍長端 20 年券長券，促 10 年殖利率一飛沖天，收盤彈破 0.96% 創 10 年券殖利率近半年新高。

展望下周，交易員稱，因市場氛圍謹慎，且隨指標債殖利率彈破 0.95% 短線支撐，下周壽險業若持續賣冷券，10 年券殖利率有機會看到 1.0%。

他們表示，五年券標債後市場普遍認為五年與 10 年券利差應拉高，促 10 年券利率一路走高，周五受到 20 年冷券殖利率大彈至 1.35% 衝擊，10 年殖利率收盤更是急噴到 0.9622% 的近半年新高。

本周六(24日)台灣將舉行“九合一”地方性選舉，但交易員表示，選舉結果料對債市不會有太大影響；但目前市場

氣氛未明顯好轉，且接近年底買盤不積極，下周殖利率有機會持續往上彈升。

“下周就看壽險業冷券賣盤是否繼續出籠，如果繼續砍冷券，10 年券就繼續往上彈。”一大型證券商交易員說，“0.95% 支撐破了，下一個支撐就是 1.0%，萬一彈破 1% 就有多殺多的壓力。”

另一大型證券商交易員指出，時值進入年底，加上冷券賣壓不輕，市場氛圍更趨謹慎，為避免再受傷，買盤紛紛縮手，“年底了，不用去冒險，氣氛沒有明顯好轉，不要把部位加大、不要讓自己受傷，買盤不積極，量出不來，趨勢還是看升。”

他們說，倘若 20 集團國峰會美中貿易戰氣氛緩和，並朝正面發展，風險偏好較佳，股市有望止跌反彈，較不利債市，殖利率料將續往上彈高。

交易員預估，下周 10 年增額公債 107/9R 發行前交易殖利率區間暫看在 0.93-1.0%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (11月25日-11月30日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/25 周日	-	-	歐盟召開英國退歐峰會；澳洲央行總裁洛威發表講話(2215)； 中國國務院副總理劉鶴訪問德國(至11月28日)。
11/26 周一	瑞士第三季非農就業崗位	0815	澳洲央行助理總裁肯特在2018年澳洲證券化論壇會議上講話(0300)； 歐洲央行首席經濟學家普雷特發表講話(0900)； 歐洲央行執委科爾發表講話(1230)； 歐洲央行總裁德拉吉講話(1400)； 中國國務院副總理劉鶴出席漢堡峰會(至11月27日)； 歐盟外交事務委員會(發展)會議。
	德國 11 月 Ifo 企業景氣指數	約 0900	
	美國 10 月芝加哥聯儲全國活動指數	1330	
	美國 11 月達拉斯聯儲製造業活動指數	1530	
	新西蘭 10 月貿易收支	2145	
11/27 周二	法國 11 月消費者信心指數	0745	英國央行總裁卡尼參加有關貨幣未來的線上問答活動； 瑞典央行副總裁史金斯利以“無現金社會的考量”為題發表講話(0700)； 印尼央行總裁和印尼總統佐科-維多多發表講話(1030)； 歐洲央行執委莫爾許發表講話(1600)； 美國芝加哥聯儲總裁埃文斯、亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克以及堪薩斯城聯儲總裁喬治參加有關金融創新、經濟、監管和支付體系前景的小組討論(1930)； 朝鮮外務相李勇浩訪問越南(至11月29日)。
	意大利 11 月製造業和消費者信心指數	0900	
	英國 11 月工業聯盟(CBI)零售銷售差值	1100	
	美國 9 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1400	
	美國 9 月標普/CASE-SHILLER 20 個大都會地區房價	1400	
	美國 11 月世企研消費者信心指數	1500	
11/28 周三	德國 12 月 GfK 消費者信心指數	0700	英國央行公佈金融穩定報告(0700)； 歐洲央行副總裁德金多斯和首席經濟學家普雷特發表講話(1300)； 美聯儲主席鮑威爾在紐約經濟俱樂部的午餐會上發表講話(1700)； 新西蘭央行公佈半年度金融穩定報告(2000)； 泰國央行公佈 11 月 14 日會議記錄(0200)。
	意大利 10 月生產者物價指數(PPI)	約 0900	
	瑞士 11 月投資者信心指數	0900	
	歐元區 10 月 M3 貨供額年率	0900	
	美國 10 月建築許可修正值、第三季企業稅後利潤初值	1300/1330	
	美國第三季 GDP 和個人消費支出(PCE)物價指數修正值	1330	
	美國 10 月商品貿易收支和躉售(批發)庫存初值	1330	
	美國 10 月新屋銷售、11 月裡奇蒙聯儲綜合製造業指數	1500	
11/29 周四	瑞士第三季 GDP、法國第三季 GDP 修正值	0645/0745	日本央行審議委員政井貴子向商界領袖發表講話並召開記者會(0130)； 歐洲央行執委勞滕施萊格發表講話(0630)； 歐洲央行總裁德拉吉在論壇致歡迎辭(0800)； 美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈 11 月 7-8 日政策會議記錄(1900)； 克裡夫蘭聯儲總裁梅斯特等六位地區聯儲總裁出席名為“合作以實現包容性經濟增長”的論壇(1900)。
	德國 11 月就業數據、11 月 CPI 和 HICP 初值	0855/1300	
	英國 10 月消費者信貸、歐元區 11 月企業/經濟景氣指數	0930/1000	
	美國 10 月個人支出/所得和 PCE 物價指數	1330	
	美國一周初請失業金、10 月成屋待完成銷售指數	1330/1500	
	日本 11 月東京地區 CPI、10 月失業率	2330	
11/30 周五	英國 11 月 GfK 消費者信心指數	0001	韓國央行利率決議； 20 國集團(G20)峰會(至 12 月 1 日)，習近平和特朗普將在會議間隙舉行會晤； 紐約聯邦儲備銀行公佈總裁威廉姆斯為 30 人小組(G30)會議準備的發言稿“全球經濟：應對未來的經濟低迷”(1400)。
	中國 11 月官方製造業/非製造業/綜合 PMI	0100	
	台灣第三季 GDP 修正值	約 0800	
	德國 10 月進口物價、實質零售銷售	0700	
	英國 11 月房價指數、法國 11 月 HICP 初值	0700/0745	
	意大利 11 月 CPI 和 HICP 初值、第三季 GDP 終值	1000/1100	
	歐元區 11 月 HICP 初值、10 月失業率	1000	
	加拿大第三季 GDP、10 月工業產品價格	1330	
美國 11 月芝加哥採購經理人指數(PMI)	1445		

本周重要消息回顧

- 台灣央行總裁楊金龍周一稱，央行擬將現行金融機構日終留存跨行專戶餘額可作為準備金之上限比率，由 4% 提高到 8%。預計明年初上路。
- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的五年公債 107/11 得標利率在 0.789%，該結果符合路透調查預估的 0.775-0.800。
- 台灣央行周二公布，2018 年第三季台灣經常帳順差 140.4 億美元，金融帳淨資產增加 78.3 億美元，國際收支綜合餘額順差 33.6 億美元。
- 台灣經濟部周二公布，10 月外銷訂單金額較上年同期增 5.1%，高於路透預估的年增 4.4%。其中來自美國的訂單偏高；分析師認為，除了因美國經濟成長一枝獨秀之外，也可能受到中美貿易戰的影響，部分訂單轉下台灣；並預估第四季成長動能已未如此前強勁。
- 美聯儲穩步收緊的貨幣政策，讓台灣債券交易商對明年台美利率走勢重新掛鈎的預期存在。根據路透對 11 位債券交易主管的調查，略超過半數預期央行基於拉近台美利差將啟動升息，且預料會升兩次，以每次 12.5 個基點的幅度將重貼現率升至 1.625%。
- 台灣主計總處周四公布，10 月經季節調整後失業率為 3.70%，持平上月。
- 台灣金管會周四公布，今年 1-10 月壽險業淨匯損 1,782 億台幣，至 10 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額較上月增加 102 億至 530 億台幣。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透