



总第 278 期

2018 年 11 月 23 日

- 选后政策护盘消失，变数多台股震幅大
- 寄望G20美中贸易谈判结果朝正面发展
- 出口商例行抛汇，缓和外资汇出冲击
- 指标债殖利率弹高，观察寿险冷券卖盘

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

选后股市护盘金钟罩消失震幅加大，寄望美中贸易战气氛缓和 3

下周重要数据与事件一览（11月25日-11月30日） 6

本周重要消息回顾 7

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 Eikon 终端

选后股市护盘金钟罩消失震幅加大，寄望美中贸易战气氛缓和

记者 罗两莎

路透台北 11月23日 - 台湾股市在周六地方选举前躲在政府护盘保护伞下，指数守稳于月线附近，惟随选后保护台股的金钟罩消失，分析师指出，台股在面对总体经济、基本面及产业面展望均往下修正压力，下周变数多震幅幅度将加大，唯一能寄望的是月底 G20(20 集团国)峰会美中贸易战气氛缓和。

台湾将在本周六举行“九合一”地方性选举。分析师认为，不论选举结果如何，对股市行情影响顶多只有一、两天，关键在于选后政策性护盘力道顿失，股市将回归基本面，指数不排除进一步走跌。

“下周变数满多的，除了 G20 好像不会有什么好进展外，选后政策护盘力道不见了，看法偏保守。”国泰期货证期顾问处副总经理钱冠州说，“美中贸易谈判最好的情况是，明年元月 2,000 亿美元商品关税税率维持在 10%，但有可能吗？”

分析师解释，美中贸易摩擦并非单纯的贸易战，不太可能因为短暂的“川(特)习会”即能善了，在两大国持续角力下，贸易战议题将持续凌迟全球股市，短线台股虽有望因消息面偏多而出现跌深反弹格局，惟中长期没有乐观的理由。

元富投顾总经理郑文贤即称，G20 峰会前美国全面性对中国大陆施压，全球股市持续笼罩在贸易战阴霾中，虽然市场都希望美中贸易谈判能有好的发展，惟从各机构下修明年全球经济增长率观察，台股在经济基本面、产业面展望均不佳之下，动能明显不足。

“半导体和苹果供应链台股两大主轴都不好，市场负面讯息多，看起来没有什么动能，选后少了政府护盘支撑，趋势往下。”郑文贤说，“接下来只能寄望 G20 美中领导



人谈判结果如何，及 12 月中 FED(美联储)升息后的会议纪录。”

不过，兆丰国际投顾分析师黄国伟则认为，台股下周有机会往上弹升，除“九合一”地方选举落幕，市场关注下周六将登场的 G20 美中领导人会面，美中贸易战紧张情绪仍有转圜余地。

“我没有那么悲观，我觉得下周的趋势是往上的，主要是市场对 G20 的期待，美中贸易战紧张气氛若能缓和，就是最好的进展。”黄国伟说，“从过去地方性选后股市表现来看，上涨的机率是 75%。”

他指出，自 2005 年以来，台湾县市首长选后股市上涨机率高达 75%，显示地方选举对股市影响不大，而随不确定因素消除，股市将回归基本面、技术面及题材面，“下周 G20 峰会登场，市场仍有对 G20 有所期待，期待川习会有大幅转圜的可能...只要不恶化就是好事。”

瀚亚投信投资长刘兴唐亦认为，下周台股比较偏区间偏反弹格局，主因是近日美股虽走低，但台股这波领先下跌因而相对抗跌，市场聚焦下周的 G20 美中领导人会面，贸易战有无实质进展。

“月底的美中贸易谈判若有实质进展，美股有机会反弹，毕竟美国景气还是很好。”刘兴唐说，“月底前台股延续近期反弹格局，虽然目前看起来美中谈判要有好的结果机率不大。”

刘兴唐解释，美中谈判若有好的结果，即已课 10%关税的 2,000 亿美元商品，明年元月若未进一步调高到 25%，对股市即是一大利多，指数有机会回到万点以上，惟攻万点后往上空间不大，10,200 点即面临沉重压力。

“如果 2,000 亿美元关税维持在 10%，就是往好的方向发展，股市就落底了。”他说。

****避开苹果供应链****

钱冠州指出，九合一选举落幕，过去一段时日政策性护盘力道随即消失，大盘少了政府防御性买盘支撑，指数往下机率加大。

他说，受美中贸易战冲击，各机构均下修明年景气预测，加上苹果砍单等均不利股市表现，“苹果不好、各机构下修明年景气预测，选后大盘失去防御性买盘，看法偏保守。”

操作策略方面，分析师认为，苹果手机销售状况不佳、美中贸易战阴霾挥之不去，投资人此时应保守应对，避开苹果股，择具长线题材、高息金融股。

黄国伟表示，倘若“黑色星期五”销售状况不错，有助美股往上推升，若加上美中贸易战紧张情势缓和曙光，股市有望出现一波年底做帐行情；下周应采短线操作，挑选柜台买卖中心中小型股，因这波中小型股跌最深，一旦反弹力道亦最凶猛。

刘兴唐则建议，投资人可用长线保护短线的概念，布局长线偏多的类股，例如：5G、电动车、AI 及高息的金融

股，并避开目前正被砍单且明年第一手即进入淡季的苹果供应链及半导体供应链和网通股。

经济合作暨发展组织(OECD)周三表示，贸易紧张和利率上升正在拖慢全球经济增长，但目前没有出现大幅下滑的迹象。OECD 下调了对明年的展望。OECD 预测，2019 年和 2020 年全球增长率将从今年的 3.7% 降至 3.5%。之前该组织预计 2019 年将增长 3.7%。

分析师预估，下周台股指数区间在 9,600-10,000 点。

****月底出口商抛汇预期仍浓****

汇市方面，交易员表示，近期美股震荡走疲变数未除，市场担忧外资卖股汇出疑虑仍在，对台股表现格外敏感或将牵动下周台币动向，而出口商月底抛汇需求料增温，则缓和外资汇出担忧的影响。

他们指出，美中领导人将在月底 G20 峰会再次会晤，任何攸关美中贸易战消息皆将左右市场氛围，下周并有 FOMC 政策会议记录等变数将牵动外资动态，短线台币料维持大区间盘整格局。

“最主要就要看川习会(指美中领导人会晤)有没有讲出些什么东西。”一民营银行交易员说。

他们并称，现在市场已反应美中领导人会晤的利多，倘若会晤生变恐打击市场信心，也不利台币走势，而下周时序迈入月底，出口商抛汇卖需料对台币形成支撑，并关注外资进一步表态。

下周国际变数仍多，包括周三美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部的午餐会上发表讲话；周四美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布 11 月 7-8 日政策会议记录；周五、六展开 20 国集团(G20)领导人峰会。

交易员预估，下周台币兑美元汇率波动区间在 30.800-31.000。

****债市观察寿险业冷券卖盘****

债市方面，交易员称，因五年券 107/11 期标债结果较上期略高，周五交易商出手大砍长端 20 年券长券，促 10 年殖利率一飞冲天，收盘弹破 0.96% 创 10 年券殖利率近半年新高。

展望下周，交易员称，因市场氛围谨慎，且随指标债殖利率弹破 0.95% 短线支撑，下周寿险业若持续卖冷券，10 年券殖利率有机会看到 1.0%。

他们表示，五年券标债后市场普遍认为五年与 10 年券利差应拉高，促 10 年券利率一路走高，周五受到 20 年冷券殖利率大弹至 1.35% 冲击，10 年殖利率收盘更是急喷到 0.9622% 的近半年新高。

本周六(24日)台湾将举行“九合一”地方性选举，但交易员表示，选举结果料对债市不会有太大影响；但目前市场

气氛未明显好转，且接近年底买盘不积极，下周殖利率有机会持续往上弹升。

“下周就看寿险业冷券卖盘是否继续出笼，如果继续砍冷券，10 年券就继续往上弹。”一大型证券商交易员说，“0.95% 支撑破了，下一个支撑就是 1.0%，万一弹破 1% 就有多杀多的压力。”

另一大型证券商交易员指出，时值进入年底，加上冷券卖压不轻，市场氛围更趋谨慎，为避免再受伤，买盘纷纷缩手，“年底了，不用去冒险，气氛没有明显好转，不要把部位加大、不要让自己受伤，买盘不积极，量不出来，趋势还是看升。”

他们说，倘若 20 集团国峰会美中贸易战气氛缓和，并朝正面发展，风险偏好较佳，股市有望止跌反弹，较不利债市，殖利率料将续往上弹高。

交易员预估，下周 10 年增额公债 107/9R 发行前交易殖利率区间暂看在 0.93-1.0%。(完)

下周重要数据与事件一览 (11月25日-11月30日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
11/25 周日	-	-	欧盟召开英国退欧峰会；澳洲央行总裁洛威发表讲话(2215)； 中国国务院副总理刘鹤访问德国(至11月28日)。
11/26 周一	瑞士第三季非农就业岗位	0815	澳洲央行助理总裁肯特在2018年澳洲证券化论坛会议上讲话(0300)； 欧洲央行首席经济学家普雷特发表讲话(0900)； 欧洲央行执委科尔发表讲话(1230)； 欧洲央行总裁德拉吉讲话(1400)； 中国国务院副总理刘鹤出席汉堡峰会(至11月27日)； 欧盟外交事务委员会(发展)会议。
	德国 11 月 Ifo 企业景气指数	约 0900	
	美国 10 月芝加哥联储全国活动指数	1330	
	美国 11 月达拉斯联储制造业活动指数	1530	
	新西兰 10 月贸易收支	2145	
11/27 周二	法国 11 月消费者信心指数	0745	英国央行总裁卡尼参加有关货币未来的线上问答活动； 瑞典央行副总裁史金斯利以“无现金社会的考量”为题发表讲话(0700)； 印尼央行总裁和印尼总统佐科-维多多发表讲话(1030)； 欧洲央行执委莫尔许发表讲话(1600)； 美国芝加哥联储总裁埃文斯、亚特兰大联储总裁博斯蒂克以及堪萨斯城联储总裁乔治参加有关金融创新、经济、监管和支付体系前景的小组讨论(1930)； 朝鲜外务相李勇浩访问越南(至11月29日)。
	意大利 11 月制造业和消费者信心指数	0900	
	英国 11 月工业联盟(CBI)零售销售差值	1100	
	美国 9 月联邦住房金融局(FHFA)房价	约 1400	
	美国 9 月标普/CASE-SHILLER 20 个大都会地区房价	1400	
	美国 11 月世企研消费者信心指数	1500	
11/28 周三	德国 12 月 GfK 消费者信心指数	0700	英国央行公布金融稳定报告(0700)； 欧洲央行副总裁德金多斯和首席经济学家普雷特发表讲话(1300)； 美联储主席鲍威尔在纽约经济俱乐部的午餐会上发表讲话(1700)； 新西兰央行公布半年度金融稳定报告(2000)； 泰国央行公布 11 月 14 日会议记录(0200)。
	意大利 10 月生产者物价指数(PPI)	约 0900	
	瑞士 11 月投资者信心指数	0900	
	欧元区 10 月 M3 货供额年率	0900	
	美国 10 月建筑许可修正值、第三季企业税后利润初值	1300/1330	
	美国第三季 GDP 和个人消费支出(PCE)物价指数修正值	1330	
	美国 10 月商品贸易收支和趸售(批发)库存初值	1330	
美国 10 月新屋销售、11 月里奇蒙联储综合制造业指数	1500		
11/29 周四	瑞士第三季 GDP、法国第三季 GDP 修正值	0645/0745	日本央行审议委员政井贵子向商界领袖发表讲话并召开记者会(0130)； 欧洲央行执委劳滕施莱格发表讲话(0630)； 欧洲央行总裁德拉吉在论坛致欢迎辞(0800)； 美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布 11 月 7-8 日政策会议记录(1900)； 克里夫兰联储总裁梅斯特等六位地区联储总裁出席名为“合作以实现包容性经济增长”的论坛(1900)。
	德国 11 月就业数据、11 月 CPI 和 HICP 初值	0855/1300	
	英国 10 月消费者信贷、欧元区 11 月企业/经济景气指数	0930/1000	
	美国 10 月个人支出/所得和 PCE 物价指数	1330	
	美国一周初请失业金、10 月成屋待完成销售指数	1330/1500	
	日本 11 月东京地区 CPI、10 月失业率	2330	
11/30 周五	英国 11 月 GfK 消费者信心指数	0001	韩国央行利率决议； 20 国集团(G20)峰会(至 12 月 1 日)，习近平和特朗普将在会议间隙举行会晤； 纽约联邦储备银行公布总裁威廉姆斯为 30 人小组(G30)会议准备的发言稿“全球经济：应对未来的经济低迷”(1400)。
	中国 11 月官方制造业/非制造业/综合 PMI	0100	
	台湾第三季 GDP 修正值	约 0800	
	德国 10 月进口物价、实质零售销售	0700	
	英国 11 月房价指数、法国 11 月 HICP 初值	0700/0745	
	意大利 11 月 CPI 和 HICP 初值、第三季 GDP 终值	1000/1100	
	欧元区 11 月 HICP 初值、10 月失业率	1000	
	加拿大第三季 GDP、10 月工业产品价格	1330	
美国 11 月芝加哥采购经理人指数(PMI)	1445		

本周重要消息回顾

- 台湾央行总裁杨金龙周一称，央行拟将现行金融机构日终留存跨行专户余额可作为准备金之上限比率，由 4% 提高到 8%。预计明年初上路。
- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的五年公债 107/11 得标利率在 0.789%，该结果符合路透调查预估的 0.775-0.800。
- 台湾央行周二公布，2018 年第三季台湾经常帐顺差 140.4 亿美元，金融帐净资产增加 78.3 亿美元，国际收支综合余额顺差 33.6 亿美元。
- 台湾经济部周二公布，10 月外销订单金额较上年同期增 5.1%，高于路透预估的年增 4.4%。其中来自美国的订单偏高；分析师认为，除了因美国经济成长一枝独秀之外，也可能受到中美贸易战的影响，部分订单转下台湾；并预估第四季成长动能已未如此前强劲。
- 美联储稳步收紧的货币政策，让台湾债券交易商对明年台美利率走势重新挂钩的预期存在。根据路透对 11 位债券交易主管的调查，略超过半数预期央行基于拉近台美利差将启动升息，且预料会升两次，以每次 12.5 个基点的幅度将重贴现率升至 1.625%。
- 台湾主计总处周四公布，10 月经季节调整后失业率为 3.70%，持平上月。
- 台湾金管会周四公布，今年 1-10 月寿险业净汇损 1,782 亿台币，至 10 月底寿险业外汇价格变动准备金余额较上月增加 102 亿至 530 亿台币。

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 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



THOMSON REUTERS
汤森路透