



总第 296 期

2019 年 4 月 19 日

图片来源：路透 / 摄影 Philippe Wojazer

- 资金驾凌基本面，指数呈高档震荡
- 下周台积电及鸿海扮演领头羊角色
- 关注美股财报情况，择优偏多操作
- 汇市周初料清淡，关注外资动向
- 台债气氛偏多，观察美债殖利率表现

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

资金凌驾基本面台股高档震荡，台币关注外资动向 3

下周重要数据与事件一览（4月22日-4月26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

资金凌驾基本面台股高档震荡，台币关注外资动向

记者 罗两莎

路透台北 4 月 19 日 - 台湾股市本周在鸿海董事长郭台铭宣布参选 2020 年台湾总统，加上台积电法说释出一连串利多激励下，指数一度攻破 11,000 点压力区；分析师称，全球央行均采宽松政策，资金凌驾基本面，大盘续呈高档震荡，下周有机会往上攻 11,200 点。

他们指出，台股不仅内部环境很精彩，国际上也不寂寞，苹果与高通和解为全球大利多，下周台积电及鸿海仍将扮演台股领头羊角色，观察重点除外资动向还有美股公布财报情况。

汇市方面，汇银人士称，周初料清淡，后续关注外资动向；台债市场气氛续偏多，观察美债殖利率表现。

“台积电和鸿海双箭头，一个是权王，另一个是台湾制造业含金量较高的公司，将带领科技股往上攻。”第一金投顾董事长陈奕光说，“最近有一点政治盘，选举提前开打，政治盘会有加分，10,997 点已成妈祖防线。”

他指出，从外资未撤退且续在期货市场增加多头部位，加上美股续涨，短线台股没有太多利空，指数高档震荡。

新光投信董事长刘坤锡亦称，台股最重权值股--台积电法说释利多讯息，激励股价创新高，且因第一季即是台积电谷底，短线大盘高档震荡。

“这个盘就在 11,000 点打摆，在小幅空间上下摆荡，先让市场慢慢接受 11,000 点，让投资人心理慢慢转变。”刘坤锡说，“台积电已经告诉大家第一季是谷底，不要小看今天股价创新高。”



图片来源：路透 / 摄影 Tyrone Siu

台积电昨日法说释出多项利多，分析师称，台积电 7 奈米、6 奈米及 5 奈米均到位，7 奈米更是领先竞争对手，不仅化解投资人对半导体前景之疑虑，且称明年起每季都会配发股息，全年每股配息至少达 10 台币；激励股价进一步攻高，最高至 269.5 台币，并创历史新高纪录，终场则收平报 264.5 台币。

元富投顾董事长郑文贤则认为，台股指数攻至 11,000 点压力不小，惟短线暂无利空，下周大盘呈高档整理走势，观察重点在美国科技股财报表现。

“11,000 点压力很大，高档震荡，目前还没有看到反转压力，但要续攻力道比较平。”郑文贤说，“下周台股是空窗期，但美股是财报周，尤其是科技股密集公布财报，对台股影响比较大。”

陈奕光进一步分析，近期印度股市及美国费城半导体均创新高，另包括香港恒生、上证指数等亚股表现亦不俗，台股距离前波高 11,268 点只差约 2%，显然这波不是台股独强，而是全球央行宽松政策下堆砌出来的资金行情。

他表示，全球资金流窜，台股行情只要未见 2,000 亿台币以上长红或长黑，行情就会继续盘坚，惟须留意这波是无基之弹，总体面虽较偏保守，惟资金凌驾基本面，且未见外资撤退迹象；但从八大官股券商卖超观察，显示法人已居高思危，指数若出现长黑，即应减码。

分析师指出，近期不仅鸿海与台积电讯息很多，美国苹果公司与高通(Qualcomm)和解，不仅是国际上一大利多且有利苹果股后市表现。

陈奕光说，鸿海董事长郭台铭宣布角逐 2020 年台湾总统大位，激励鸿海股价走涨，郭台铭若能通过国民党党内初选，鸿海股价有望再涨一波，“台股成为世界焦点，台股声量因为郭台铭要参选而大增。”

不过，郑文贤则说，大型权值股大立光上周法说第一季财报交出成绩单，且 4、5 月展望亦不差，惟法说后股价却呈横盘走势，主要是股价已经大幅反映，续攻力道不强。

操作策略方面，分析师认为，短线大盘续呈高档震荡，且有机会在站稳 11,000 点重要心理关卡之后续攻高，此时心态上不宜太过偏空。

“涨时重势、跌时重质，马其诺若防线变成妈祖防线，要赚钱就要改变想法。”陈奕光说。

国泰证期顾问处分析师简伯仪则认为，后续关注美股变化及上市公司法说内容，可逢低承接，但不宜追高。

选股方面，分析师建议，可持续选择基期低的鸿海家族个股、苹果股及 5G 受惠股，另可留意散热及网通和生技股以及原物料类股，包括：食品、塑化及绿能等。

“这个时候应持中性偏多状态，择优选股，不能太偏空。”刘坤锡说。

全球晶圆代工龙头--台湾台积电周四预估第二季合并营收 75.5-76.5 亿美元，较上季 71 亿美元，成长 6.33-7.74%。

台湾鸿海董事长郭台铭周三表示，他愿意参与国民党总统大选初选。

高通(Qualcomm)周二与苹果就牵涉甚广的法律争议意外达成和解，内容包括一项供应协议，为 iPhone 重新使用可能包含新 5G 功能的高通数据机(调制解调器)芯片铺平道路。这是高通赢得的一项重大胜利。

分析师预估，下周台股交易区间在 10,900-11,200 点。

汇市周初料清淡

汇市方面，周一因欧美复活节休市，预料台币市场交易偏淡。不过，台股节节攀高，终于近两日在汇市见到更多外资汇入痕迹，若外资热钱持续进军新兴市场的趋势不改，预料下周台币料有机会向 30.800 靠拢。

“台股走强、外资偏汇入，外资归队了，”一位大型商银交易员说。

他们也表示，出口商在此刻台币迈向 30.800 关卡之际，抛汇的意愿可能不会太高。不过进口商的买汇需求仍在，料也会是一大买美元的动力。

此外，另家大型汇银人士也说，年初以来包括寿险、投信和劳保基金买汇的力道一直不断，这也相对抵销了外商汇入的力道，两股势力互相抵销之下，使台币的交易区间一直偏向窄缩。

另家中型汇银人士则表示，下周国际重大事件和数据不若本周，可能要看实际的买卖超力道来衡量台币走向。外商银的动向是观察重点。

下周二有美国联邦储备理事会举行公开会议，讨论简化并提高理事会有关银行组织掌控决定规定的透明度的提案。周三至周四日本央行举行货币政策会议；周四中国第二届“一带一路”国际合作高峰论坛，国家主席习近平发表开幕式演讲。

汇银人士估计，下周台币汇价料可在 30.750-30.850 间波动。

****台债观察美债殖利率表现****

债市方面，因短多获利了结，周五 10 年期指标债 108/3 期殖利率出量收升；展望下周，交易员表示，短线观察美债殖利率表现、各国公布经济数据数，及注意台股变动；另下半周新一期 30 年期 108/5 期即进入发行前交易，可稍留意缺券议题。

他们指出，近期美国 10 年期指标债殖利率于 2.6% 以下窄幅波动，加上台债具资金多、筹码少优势，短线偏多气氛不变，惟殖利率往下不易突破 0.74%，往上则很难弹破 0.77%，短线料呈区间整理。

“古有名训：债多不用愁。台债买得越多越不用愁...多买台债就没有烦恼。”一大型银行交易员说。

一大型证券商交易员亦称，以近期美债殖利率往上未站稳 2.6% 来看，市场气氛仍稍微偏多，“台债气氛有点跟着美债走，以今天弹上来没有测月线(0.7635%)来看，下周有机会稍微往下测一点。”

他们并指出，周五 10 年期指标出量换手成功，在市场筹码稍做分散且偏多气氛未改变之下，下周殖利率有机会略往下走。

另一大型证券商交易员则指出，下周新一期 30 年将进行发行前交易，因 30 年期为寿险业喜好的标的，市场在多了 30 年期供给后，标债前 30 年期虽不太可能有成交，但可从市场报价判断寿险业的态度，倘若市场仍对 30 年期蠢蠢欲动、报价较低，缺券议题可能被放大，促使殖利率往下。

“用 30 年期去推演缺券议题，大家如果对 30 年期报价较低，显示缺券议题被放大，缺券议题延伸到指标债吸引买盘进场。”前述大型证券商交易员说，“若此议题发酵，殖利率会往下，短线而言，殖利率每往下 1 个 BP 就是一个关卡。”

他并称，目前台债还是由缺券议题主导，惟指标债殖利率已偏低，追价意愿较低，美债殖利率若反弹，台债殖利率有机会修正，“大家觉得利率偏低就有反弹空间。”

台湾财政部称，将发行“108 甲 5 期”公债 250 亿台币，年限为 30 年期，将于 5 月 14 日(周二)标售，将于 5 月 17 日(周五)发行，该期券将于下周进行发行前交易。

交易员预估，下周 10 年期指标债 108/3 殖利率区间在 0.73-0.77%；五年期公债 108/1 期殖利率区间则在 0.62-0.64%。（完）

下周重要数据与事件一览 (4月22日-4月26日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
4/22 周一	台湾 3 月失业率 / 3 月外销订单	0800	暂无
	美国 3 月成屋销售	1400	
4/23 周二	台湾 3 月工业生产指数	约 0800	美联储举行公开会议, 讨论一项提案, 以简化并提高理事会有关银行组织掌控决定规定的透明度(1730) 费城联邦储备银行公布 4 月非制造业企业展望调查(1230) 印度人民院(议会下院)选举
	香港 3 月 CPI	约 0830	
	美国 3 月建筑许可修正值	约 1200	
	加拿大 2 月趸售(批发)贸易	1230	
	美国 2 月 FHFA 房价	约 1300	
	欧元区 4 月消费者信心指数初值	1400	
	美国 3 月新屋销售	1400	
	美国 4 月里奇蒙联储综合制造业指数	1400	
4/24 周三	澳洲第一季 CPI	0130	英国财政大臣哈蒙德向下议院财政委员会说明他在 3 月公布的春季报告的预算更新(1315) 加拿大央行宣布利率决定并公布货币政策报告(1400), 央行总裁波洛兹及高级副总裁威尔金斯举行记者会讨论货币政策报告的内容(1515) 朝鲜领导人金正恩与俄罗斯总统普京会面
	台湾 3 月 M2	0820	
	法国 4 月制造业企业景气指数	0645	
	德国 4 月 Ifo 企业景气判断指数	约 0800	
	瑞士 4 月投资者信心指数	0800	
	英国 3 月公共部门收支短差和净借款	0830	
	韩国第一季 GDP 初值	2300	
4/25 周四	英国 4 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京召开(至 27 日), 中国国家主席习近平发表开幕式演讲, 将有 37 个国家元首或政府首脑出席论坛 日本央行公布利率决议, 央行总裁黑田东彦召开记者会(0230) 印尼央行公布利率决议 瑞典央行宣布利率决议并公布货币政策报告(0730) 欧洲央行副总裁德金多斯发表演说(1230) 欧盟-日本峰会
	美国 3 月耐久财(耐用品)订单	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	新西兰 3 月贸易收支	2245	
	日本 4 月东京地区 CPI	2330	
	日本 3 月失业率	2330	
	日本 3 月工业生产初值	2350	
	日本 3 月零售销售	2350	
4/26 周五	澳洲第一季生产者物价指数(PPI)	0130	欧洲央行(ECB)管理委员会委员雷恩将在芬兰央行研讨会上就芬兰和欧洲经济前景以及央行货币政策发表演说(0800) 瑞士央行总裁乔丹和官员 Jean Studer 在该央行股东大会上发言(0800) 俄罗斯央行宣布利率决议(1030)
	法国 4 月消费者信心指数	0645	
	英国 3 月抵押贷款批准件数	约 0830	
	英国 4 月工业联盟(CBI)零售销售差值	1000	
	美国第一季 GDP 初值	1230	
	美国 4 月密西根大学消费者信心指数终值	1400	
	加拿大 2 月财年迄今预算	约 1500	

本周重要消息回顾

- 台湾鸿海董事长郭台铭周一向路透表示，未来基本上朝退休的方向走，今年内要退到第二线；至于新的董事名单将在 4-5 月出炉，未来会强化董事参与鸿海的经营，将他个人的色彩降到最低。
- 两位台湾金管会官员表示，已发函寿险公会邀集业者开会讨论保险业资本性质债券投资面及发行面新规，投资面拟增订保险业投资同业次顺位债券及特别股超过该公司净值的 10%，将从自有资本扣除，预计今年试用并将适度给予缓冲期。
- 近期台湾市场资金泛滥，但金融业隔夜拆款利率却呈“逆势”略走扬格局，引发市场诸多联想。对此一不愿具名台湾央行官员周三称，隔拆利率主要是反应市场状况，而利率都是市场交易出来的。

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：+886-2-8729-5103
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