



總第 299 期

2019 年 5 月 10 日

圖片來源：路透 / 攝影 Daniel Becerril

- 美中貿易緊張情勢令台股回檔修正，預料季線可望獲支撐
- 今年GDP受益台商加速回流可望保二，高股息提供下檔保護
- 台債將觀察下周二30年公債的標售，預料壽險業有補券需求
- 台幣有出口商拋匯支撐相對抗跌，但仍視美中談判結果操作

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

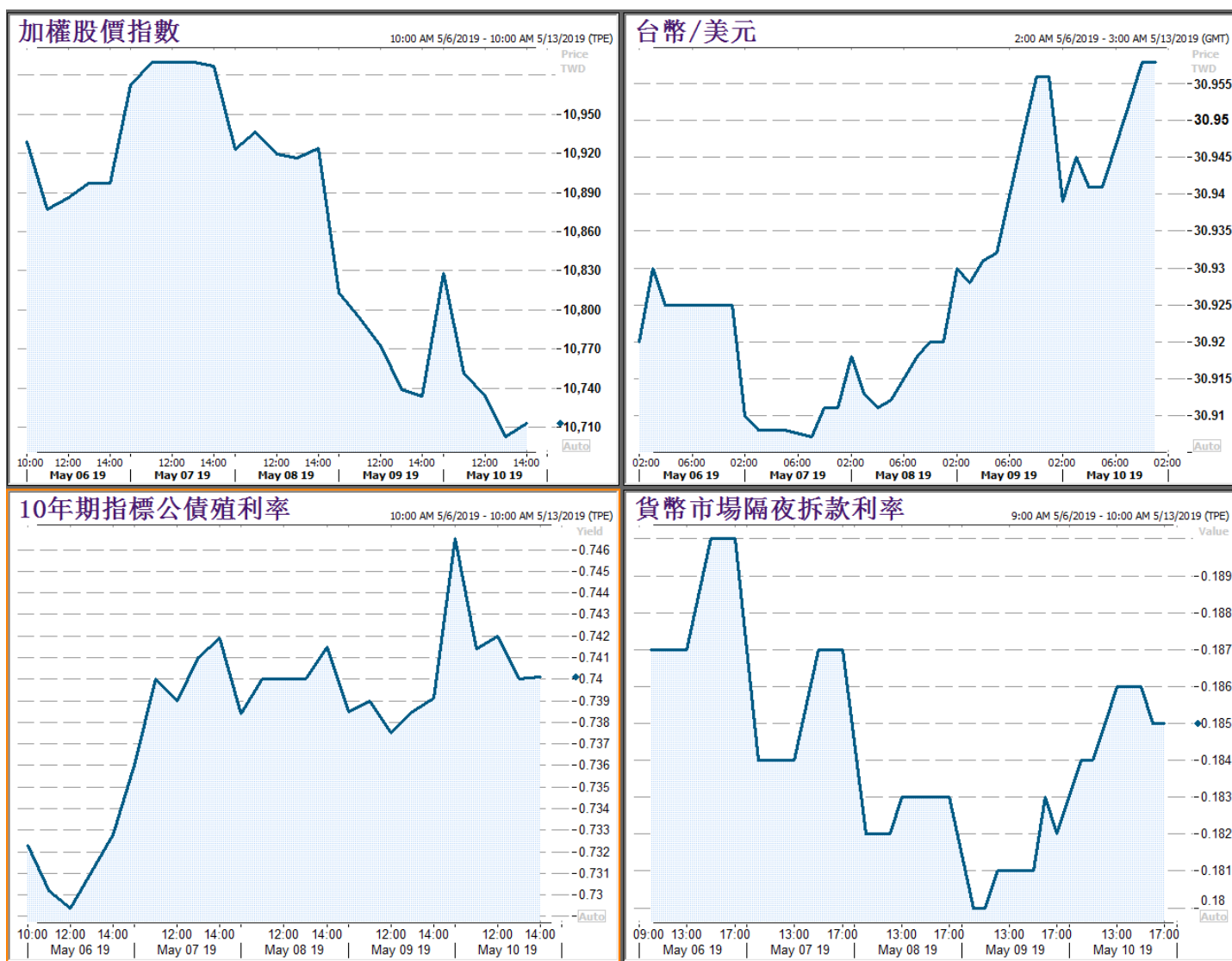
台灣主要金融市場一周走勢.....2

美中貿易談判鬥智鬥力，台股順勢拉回逢低找買點.....3

下周重要數據與事件一覽（5月12日-5月17日）.....5

本周重要消息回顧.....6

## 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

## 美中貿易談判鬥智鬥力，台股順勢拉回逢低找買點

記者 董永年

路透台北 5 月 10 日 - 美中貿易緊張情勢本周陡然竄升，避險資金竄逃讓今年以來漲多的台灣股市順勢修正。市場人士認為，美中貿易談判本就過程冗長，只要雙方仍持續談判，對股市的殺傷力便不會太大，反而提供了投資人逢低承接的機會。

他們指出，美中貿易衝突對台灣可謂憂喜參半，其中台商加速回台投資將為台灣經濟帶來轉機，今年經濟成長有望保“二”(2%)；再加上台股有高現金股息殖利率提供下檔保護，在基本面與穩定股息收益支撐下，只要美中雙方維持“鬥而不破”局面，大盤將有機會守穩位在 10,600 點附近的季線。

“美中談判就是歹戲拖棚，談判不就是這樣嗎？大家都是老狐狸了。”台北富邦銀行一位主管說。

美國總統特朗普對價值 2,000 億美元中國輸美商品加徵關稅的措施，周五已生效，在中美貿易協議關鍵談判進行之際，升高了雙方的緊繃關係。由於特朗普政府並未作出任何推翻加徵關稅的行動，在美東夏令時間周五凌晨 12:01(0401GMT)後，美國海關和邊境保護局(CBP)對相關的中國輸美商品課征 25%新關稅稅率。

中國商務部則回應稱，中方對此深表遺憾，將不得不採取必要反制措施。第十一輪中美經貿高級別磋商正在進行中，希望美方與中方相向而行、共同努力，通過合作和協商辦法解決存在的問題。白宮發言人周四表示，美國貿易代表萊特希澤和財長努欽與中國副總理劉鶴同意，周五上午繼續進行貿易談判。

凱基投顧分析師許高銘認為，大盤指數與季線的乖離已超過三個月沒收斂，本來就醞釀回檔。這次剛好出現美中貿易局勢緊張，成了指數回落修正的理由。但台灣經濟基本面並不看壞，若是有機會跌至季線附近，可視當時美中談判的進度判斷是否要進場承接。

經濟不看壞是有理據的。經濟部就表示，台商因應美國調高中國進口商品關稅，有加速回台投資的趨勢。昨日



圖片來源：路透 / 攝影 Damir Sagolj

又通過五件申請案，使得今年原訂 2,500 億台幣的目標輕易達成。蔡英文總統則再訂下新目標，要經濟部全力衝刺今年台商回流投資金額 5,000 億台幣。

對於台商加速回流，法國外貿銀行亞太區首席經濟學家艾西亞就發表報告指出，全球投資格局的變化，特別是美國方面的改變，可能令台灣擺脫對中國經濟的高度依賴，並吸引外國和本地企業投資。

艾西亞認為，台灣企業加快海外業務回流，再加上第五代行動通訊(5G)、數據中心及海上風能等新產業的興起將給台灣帶來新機遇，令設備與機械進口的大幅增長，即便台灣經濟短期內繼續面臨外部風險，但仍然維持 2019 年台灣經濟 2.2%增長的預測。

兆豐國際投顧協理黃國偉則表示，從美國即使調高稅率，但中國仍願意與美國繼續談判現象來看，雙方不歡而散並擴大貿易戰的機率已經降低，這也讓今日亞洲股市早盤普遍出現反彈。

不過他認為，美中必須要在第十一輪高級別磋商談出階段性的成果，並讓美國調降關稅，大盤才會出現像樣反彈。若是關稅仍維持在調高後的水準，指數頂多橫向整理甚至伺機靠向季線。

台新投信基金經理人沈建宏指出，台股現金股利殖利率高達 4.5%左右，居全球主要股市前茅，這也吸引了全

球充沛資金的高度關注，有利於台股第二季呈現高姿態整理格局。

根據台灣證交所的資料顯示，台股在 2018 年底的現金股息殖利率為 4.52%，僅次於英國的 4.91%。

分析師預計，下周台股加權指數主要交易區間料在 10,500-10,900 點。

### **\*\*關注 30 年公債標售\*\***

展望下周債市，交易員指出，首先要關注的是在美國調高關稅後，美中貿易談判進展的變化；此外，下周二 30 年新債 108/5 的標售結果，也將牽動台債的後市表現。

他們認為，債市殖利率已經反映了美國調高關稅的利多，接下來要觀察尚在進行的美中貿易談判是否有新進度，不同的結果將對台債形成程度不一的指引效果。

“關稅調高已定，就看後面雙方怎麼談。”一銀行交易員說。

另一大型銀行交易員則稱，央行將於下周二標售 30 年公債 108/5，雖然該券在發行前交易期間尚未有成交記錄，但從近期壽險業在冷券市場回補存續期 15-20 年券的動作來看，標售結果應該會不錯。

一證券商交易員也表示，過去兩周，冷券市場存續期在 20 年附近的券種殖利率持續下滑，成交利率落在 1.12-1.15%。以此推斷，30 年券合理的得標利率區間應該會在 1.15-1.17%。

前述大型銀行交易員預期，倘若 108/5 得標利率落到 1.15% 下方，那麼 10 年券 108/3 殖利率就有跌破 0.73% 並靠向 0.70% 的機會。

台灣央行將於下周二(14日)標售 30 年期公債 108/5，

預計發行金額 250 億台幣，下周五(17日)發行。

交易員預估，下周 108/3 殖利率區間在 0.72-0.77%；而五年券 108/1 殖利率區間在 0.57-0.61%。

### **\*\*台幣需靠出口商抗跌\*\***

匯市方面，交易員表示，面對美中貿易談判進程瞬息萬變，台幣表現相對抗跌，多在區間內狹幅整理，尚待美中貿易談判結果出爐，引領下周台幣動向。

他們指出，因外資已連兩日賣超台股逾 247 億台幣，外資周四匯出力道轉趨明顯，拖累台幣貶破 30.950 關鍵價位，而出口商拋匯賣需仍在則支撐台幣呈現緩跌走勢，後續觀望美中貿易談判情勢演變。

“下周台幣走勢就取決於美中貿易談判結果。”一公股銀行交易員說。

另一民營銀行交易員亦指出，目前市場行情仍顯震盪，台幣緊隨人民幣走勢狹幅盤整，預期出口商在 30.950 上方的拋匯動能將加大，將緩解市場對美中貿易衝突的疑慮。

交易員認為，由於美中貿易衝突升級導致避險需求增溫，海外法人也偏看弱短線台幣走勢，周五早盤海外 NDF 一周及一個月天期美元/台幣換匯點續呈溢價情形。

在海外無本金交割遠期外匯市場(NDF)方面，早盤指標一個月期美元/台幣換匯點仍為溢價，但幅度較上日尾盤微縮；目前一個月美元/台幣遠匯報 30.956/30.995，上日收在 31.009。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.800-31.000。(完)

## 下周重要數據與事件一覽 (5月12日-5月17日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
5/12 周日	日本 4 月外匯儲備	2350	舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利在雪城大學獲頒榮譽學位並發表演講
5/13 周一	中國 4 月使用外資金額(FDI)(13-20 日)	--	瑞典央行副總裁沃爾森講話(1030) 東盟與中日韓宏觀經濟研究辦公室首席經濟學家 Hoe Ee Khor 主持圓桌會議
	韓國 4 月進出口物價	2100	波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫在“Fed Listens”會議致歡迎詞(1305)，美聯儲副主席克拉裡達致開幕詞(1310)，其後兩人致閉幕詞(1655)
	日本 3 月未經調整經常帳收支	2350	歐盟外長舉行會談
5/14 周二	澳洲 4 月 NAB 企業現況及信心指數	0130	台灣央行標售 30 年公債(0430)
	德國 4 月消費者物價調和指數(HICP)終值	約 0600	
	瑞士 4 月生產者/進口物價	0630	瑞典央行總裁英韋斯討論經濟形勢和當前貨幣政策(0840)
	英國 4 月請領失業金人數、3 月 ILO 失業率及薪資所得	0830	英國央行執行董事 David Rule 在 2019 年英國保險商協會審慎監管研討會發表主旨演講(1235)
	德國 5 月 ZEW 經濟景氣及現況指數/歐元區 3 月工業生產	0900	
	美國 4 月 NFIB 小企業信心指數	1000	美國堪薩斯城聯邦儲備銀行總裁喬治在明尼蘇達經濟俱樂部講話(1645)
	美國 4 月進出口物價	1230	
韓國 4 月失業率	約 2300		
5/15 周三	澳洲 5 月消費者信心指數/第一季薪資價格指數	0030/0130	歐洲央行管理委員會委員連恩在“歐元誕生 20 周年”活動上講話(0800)
	中國 4 月 FAI、規模以上工業增加值、社會消費品零售總額	0200	英國央行首席營運官 Joanna Place 將在“Women of The Square Mile 2019”活動上講話(1030)
	德國第一季國內生產總值(GDP)初值	0600	
	法國 4 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0645	IMF 貨幣和資本市場部副主管 Fabio Natalucci 主持召開圓桌會議
	台灣 4 月人民幣存款數據	0820	
	歐元區第一季 GDP 第二次估值、第一季就業人口初值	0900	裡奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金在全美商業經濟協會(NABE)參與討論(1600)
	美國 4 月零售銷售、5 月紐約聯儲製造業指數/加拿大 4 月 CPI	1230	
	美國 4 月工業生產/3 月企業庫存、5 月 NAHB 房屋市場指數	1315/1400	國際資本市場協會(ICMA)舉行年會(至 17 日) 印尼央行舉行理事會會議(至 16 日)
	美國 3 月整體淨資本流動及外資購買美國公債	2000	
日本 4 月企業物價指數(CGPI)	2350		
5/16 周四	中國 4 月新建住宅銷售價格指數	約 0130	歐洲央行執委科爾在第 21 屆日內瓦世界經濟會議“銀行業的未來”上講話(1800)
	澳洲 4 月就業人口及失業率	0130	英國央行貨幣政策委員會委員哈斯克爾將在紐約大學 Ken Dixon Lecture 發表演說(1730)
	意大利 4 月 HICP/歐元區 3 月未經季調貿易收支	0800/0900	歐盟執委會開會，討論歐元國際角色(0700)
	美國 4 月房屋開工、建築許可、一周初請失業金人數	1230	加拿大央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯將在央行公佈金融系統評估報告後回答媒體提問(1500)
	美國 5 月費城聯儲商業指數/加拿大 3 月製造業銷售	約 1230	澳洲央行助理總裁布洛克在澳洲證券和投資委員會(ASIC)2019 年度論壇上講話(0245)
	新西蘭第一季 PPI 投入及產出指數	2245	歐元區財長會晤、歐元集團會議
5/17 周五	德國 4 月批發(躉售)物價	0600	紐約聯儲總裁威廉斯參加紐約市立學院尖端科學研究中心的會議和參觀活動(1615)
	香港第一季 GDP	0830	
	歐元區 4 月 HICP 終值	0900	英國央行金融政策委員會委員佈雷熱發表講話(1200)
	美國 5 月密西根大學消費者信心指數、4 月世企研領先指標	1400	歐盟財長會議

## 本周重要消息回顧

- 全球代工大廠--鴻海董事長郭台銘周一表示，中美貿易談判不必然會破裂；但中美兩強相爭下，中國可能有驚天動地開放。他也表示，宏觀來說，目前是要重做美國供應鏈，用高科技強化美國生產、強化美國供應鏈。至於台灣和中國、美國一直有經濟共生關係，台灣未來可與中、日、韓形成以東亞為核心的世界供應鏈；且台灣一直有綿密的科技產業聚落，可在科技戰中扮演重要角色。
- 兩位消息人士周三透露，台灣央行已同意提供土地銀行流動性覆蓋比率(LCR)三年緩衝期，即在緩衝期內該行流動性覆蓋比率無須達到 100%，但仍須維持在 90%以上，緩衝期滿後須達到 100%。

### 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：+886-2-8729-5103  
[carol.lee@tr.com](mailto:carol.lee@tr.com)

監製：屈桂娟  
電話：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



 THOMSON REUTERS™  
汤森路透