



總第 312 期

2019 年 8 月 16 日

圖片來源：路透 / Jorge Silva

- 台股反彈續航力尚待美中貿易現轉機
- 美債殖利率曲線倒掛疑慮大致去化
- 台幣受兩股力道拉扯暫難定出方向
- 短線台債殖利率續在低檔區間盤旋

# 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

台股醞釀反彈尚待美中貿易戰向好加持，台債偏多盤整..... 3

下周重要數據與事件一覽（8月18日-8月23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

## 台股醞釀反彈尚待美中貿易戰向好加持，台債偏多盤整

記者 詹靜宜

路透台北 8 月 16 日 - 台灣股市本周震盪加劇，主隨國際盤面消息上下波動。分析師稱，因美國總統川普(特朗普)示好透露很快將與中國領導人習近平通電話，緩解市場對下周華為豁免令到期的擔憂，帶動台股今日上演反彈大秀，下周能否續航則觀望美中貿易談判如何推展。

分析師指出，受到美債殖利率曲線倒置疑慮所累，指數連三周收黑，但近期市場重新聚焦美中貿易戰，暫且消化川普談判聲調放軟的利基，短線台股跌深醞釀反彈，後續尚待美中貿易協商出現轉機，大盤才會“有個像樣的反彈行情”。

“對美債殖利率倒掛，不用這麼擔心啦，下周台股有望慢慢收復本周跌幅。”凱基投顧總經理朱晏民說。

他並稱，儘管目前外在變數確實偏多，仍須留意後續事件演變，但本周台股過度反應美債殖利率倒置的突發事件，近期外資有望小幅回補台股帶動指數上漲，但漲勢料屬溫和，因美國對華為的豁免令將在下周到期及香港情勢等變數尚未釐清。

兆豐國際投顧協理黃國偉也稱，在本周美債殖利率曲線倒掛利空反應告一段落後，台股短線出現反彈契機，若下周美方持續對中方釋出談判善意，以醞釀 9 月雙方談判的友善氣氛，台股則有機會反彈挑戰季線 10,650 點。

此外，統一全球新科技基金經理人郭智偉表示，由於這一波全球資金流出新興市場的主因，主要是風險趨避的調節持股，在風險情緒降溫之後，台股較有機會吸引外資回流。回補的觀察指標，可以參考外資對台灣半導體龍頭股的買賣動向。



圖片來源：路透 / Petar Kujundzic

郭智偉預期在全球央行加大寬鬆貨幣的氛圍下，有利風險資產表現，由於整體科技類股下半年營運動能向上，後續獲利提升可望推動股價。類股看好人

工智慧、網路、雲端、5G 與自動化等具有產業結構改變的族群。

“目前台股持續隨美中貿易爭端消息波動，”安聯台灣科技基金經理人廖哲宏說，“短期上除因有政府資金的進場護盤外，部分台灣企業有望受惠於中國廠商供應鏈去美化趨勢，此波關稅戰帶來的衝擊力道已不若去年嚴重。”

廖哲宏分析，雖然短線雜音仍多，但如 5G 及其周邊供應鏈等產業長線發展趨勢仍未改變，建議在修正時伺機布局，若美中貿易衝突持續或擴大，尚須多加留意未來外資動向及全球經濟放緩情形。

下周重要事件：周一美國對華為的出口限制豁免令到期、周三美國聯邦公開市場委員會(FOMC)發布 7 月 30-31 日政策會議記錄；另周四至周六(22-24 日)在美國懷俄明州杰克遜霍爾的央行年度會議。



台灣加權指數周五收漲 0.91%報 10,420.89 點，本周收跌 0.7%，連三周收黑；分析師預估，下周台股加權指數區間在 10,300-10,650 點。

### \*\*台幣受兩股力道拉扯\*\*

受到中美雙方對貿易問題激烈交鋒，本周台幣匯價大幅波動，震幅加劇，惟受影響程度有淡化傾向。展望下周，匯銀人士表示，貿易戰成為持久戰，中美雙方針鋒相對的情況料仍將持續，美元有機會走強，只不過市場的反應也漸次淡靜，美元就算走高，幅度可能亦有限。

他們認為，因中美貿易戰使全球經濟陷入衰退的憂慮並未散去，若風險趨避，美元走高機會仍不小。但也不要忽略台灣政府積極招攬資金回台投資可能造成台幣走強的效應。

“也還好，雙方放話久了市場就習慣了，久而久之更麻痺了。”一位大型商銀交易員表示。

他也認為，中美貿易戰對市場後續的影響可能逐漸變小，除非雙方有具體的舉措出台，否則市場會對放話型的消息逐漸免疫。

此外，匯銀人士也表示，儘管 7-8 月是現金股利匯出的高峰，但是今年為止並不算太過顯著，雖有部分匯出需求，但也有匯入的力道。

“很多公司一直在變...最近不只有匯出，也有匯入的，”他說。

周四經濟部表示，資金匯回專法 8 月 15 日起施行兩年，若資金匯回直接投資或間接投資，經濟部核準後，則可享第一年 8%、第二年 10% 的優惠稅率。

匯銀人士預估，下周台幣交易的區間料在 31.300-31.500。

### \*\*台債多料續低檔盤旋\*\*

債市方面，交易員表示，自 10 年指標券殖利率周四跌創歷史盤中新低後，追價意願轉趨謹慎，令 108/6 殖利率微揚，但升幅相當有限，短線料續低檔盤旋，觀望下周美債後市釋出進一步指引。

他們並稱，隨著美債殖利率曲線倒掛擔憂浮現，美國指標 10 年債殖利率探低靠向 1.50% 整數關卡，但市場對美債後市看法仍顯分歧，帶動交投轉趨清淡，關注國際盤勢及美中貿易戰、香港情勢等國際變數演變。

“指標券考量流動性，夠熱才會吸引人氣，現在冷券交投反倒比較熱吸人氣。”一大型證券交易員說。

交易員認為，短線長端冷券買需增溫，買賣動能均衡下帶動交投量能漸增，反觀 108/6 自殖利率創低後，交易量縮回歸區間狹幅盤整格局，靜待國際變數釐清並藉由消息面走出下一波行情。

另位大型銀行交易員則提醒稱，短線美國指標 10 年債殖利率已跌深，料續跌空間有限，較難提供台債多方進一步支撐，預期下周 108/6 殖利率續處歷史低檔區間盤整。

不過一大型證券交易員則指出，以目前全球央行寬鬆貨幣政策基調下，台債有望持續偏多，“短期 108/6 殖利率仍有機會一點一點緩步走跌。”

交易員預估，下周指標 10 年期公債 108/6 殖利率區間料在 0.60-0.65%；而五年券 108/7 期殖利率區間則在 0.51-0.56%。（完）

## 下周重要數據與事件一覽 (8月18日—8月23日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
8/18 周日	日本 8 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	亞太經合組織(APEC)第三次高官會議以及相關會議(至 8 月 30 日)
	日本 7 月貿易收支	2350	
8/19 周一	歐元區 6 月經常帳收支	0800	暫無
	香港 5-7 月失業率	約 0830	
	歐元區 7 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0900	
8/20 周二	德國 7 月生產者物價指數(PPI)	約 0600	澳洲央行發佈 8 月貨幣政策會議的會議紀錄(0130) 瑞典央行副總裁約希尼克就網絡安全和迅速數字化的結果發表講話(1330)
	瑞士 7 月貿易收支	0600	
	台灣 7 月外銷訂單	0800	
	臺灣第二季經常帳收支和國際收支	約 0820	
	香港 7 月綜合消費物價指數(CPI)	約 0830	
	英國 8 月 CBI 總工業訂單差值	1000	
8/21 周三	英國 7 月公共部門淨借款和收支短差	0830	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)發佈 7 月 30-31 日政策會議記錄(1800) 印尼央行舉行理事會議(至 8 月 22 日)
	美國一周抵押貸款市場指數	1100	
	加拿大 7 月消費者物價指數(CPI)	1230	
	美國 7 月成屋銷售	1400	
	日本一周資本流動數據	2350	
8/22 周四	日本 8 月 Jibun 銀行製造業 PMI 初值	0030	印尼央行公佈政策決定 瑞典央行總裁英韋斯以觀眾身份參加 2019 年經濟政策研討會，主題為“貨幣政策的挑戰”(至 8 月 24 日)
	法國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0715	
	德國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0730	
	台灣 7 月失業率	0800	
	歐元區 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0800	
	英國 8 月 CBI 零售銷售差值	1000	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	美國 8 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	1345	
	美國 7 月領先指標	約 1400	
	歐元區 8 月消費者信心指數初值	1400	
日本 7 月全國 CPI	2330		
8/23 周五	台灣 7 月工業生產指數	0800	暫無
	美國 7 月建築許可修正值	約 1200	
	美國 7 月新屋銷售	1400	

## 本周重要消息回顧

- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的 10 年公債 108/6 增額發行得標利率為 0.64%。該結果低於路透調查預估的 0.65-0.67%，並較上次標售的同年期公債得標利率 0.69% 下跌 5 個基點，並創 10 年公債歷史標售新低。
- 台灣央行周二宣布，今天標售的 400 億台幣兩年期定存單加權平均得標利率為 0.644%。該結果低於路透調查預估的 0.660-0.675%，較上次標售結果 0.664% 跌 2 個基點。
- 台灣資產最大金控--國泰金控周四公告擬辦理現金增資發行普通股，發行上限為 10 億股，總額暫定為 200 億台幣，每股亦暫定在 27-41 台幣，實際發行價格將待本案申報生效後授權董事長訂定。
- 台灣經濟部周四表示，資金匯回專法今日起施行兩年，若資金匯回直接投資或間接投資申請，經濟部核準後，則可享第一年 8%、第二年 10% 的優惠稅率。且若在規定期限內完成投資，且自經濟部核發完成證明，可再申請一半的退稅，等同適用優惠稅率 4% 和 5%。
- 台灣金管會周四發布新聞稿指出，境外資金匯回金融投資管理運用辦法自今起施行，大致與預告內容相符，惟在債券投資部分增列附買回交易(RP)，以及保險方面放寬納入符合一定保障比例的終身人壽保險。
- 台灣央行周四公布，至 7 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款為 2,653.25 億元(含可轉讓定期存單)，較前月微增 0.06%，中止連續三個月下滑走勢。
- 儘管全球經濟恐陷衰退，但台灣主計總處主計長朱澤民周四表示，明日公布的台灣第二季經濟成長率統計值會略高於概估值，全年經濟成長率預估也會略有調高。
- 台灣行政院周四通過明年總預算案，歲出入皆編列 2 兆(萬億)1,022 億台幣，歲入年增 5.5%，歲出年增 5.2%，歲出入無差短；至於公共建設預算 1,646 億台幣，年增 2.6%。

### 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

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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS  
汤森路透