



总第 312 期

2019 年 8 月 16 日

图片来源：路透 / Jorge Silva

- 台股反弹续航力尚待美中贸易现转机
- 美债殖利率曲线倒挂疑虑大致去化
- 台币受两股力道拉扯暂难定出方向
- 短线台债殖利率续在低档区间盘旋

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

台股酝酿反弹尚待美中贸易战向好加持，台债偏多盘整 3

下周重要数据与事件一览（8月18日-8月23日） 5

本周重要消息回顾 6

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

台股酝酿反弹尚待美中贸易战向好加持，台债偏多盘整

记者 詹静宜

路透台北 8 月 16 日 - 台湾股市本周震荡加剧，主随国际盘面消息上下波动。分析师称，因美国总统川普(特朗普)示好透露很快将与中国领导人习近平通电话，缓解市场对下周华为豁免令到期的担忧，带动台股今日上演反弹大秀，下周能否续航则观望美中贸易谈判如何推展。

分析师指出，受到美债殖利率曲线倒置疑虑所累，指数连三周收黑，但近期市场重新聚焦美中贸易战，暂且消化川普谈判声调放软的利基，短线台股跌深酝酿反弹，后续尚待美中贸易协商出现转机，大盘才会“有个象样的反弹行情”。

“对美债殖利率倒挂，不用这么担心啦，下周台股有望慢慢收复本周跌幅。”凯基投顾总经理朱晏民说。

他并称，尽管目前外在变数确实偏多，仍须留意后续事件演变，但本周台股过度反应美债殖利率倒置的突发事件，近期外资有望小幅回补台股带动指数上涨，但涨势料属温和，因美国对华为的豁免令将在下周到期及香港情势等变数尚未厘清。

兆丰国际投顾协理黄国伟也称，在本周美债殖利率曲线倒挂利空反应告一段落后，台股短线出现反弹契机，若下周美方持续对中方释出谈判善意，以酝酿 9 月双方谈判的友善气氛，台股则有机会反弹挑战季线 10,650 点。

此外，统一全球新科技基金经理人郭智伟表示，由于这一波全球资金流出新兴市场的主因，主要是风险趋避的调节持股，在风险情绪降温之后，台股较有机会吸引外资回流。回补的观察指标，可以参考外资对台湾半导体龙头股的买卖动向。



图片来源：路透 / Petar Kujundzic

郭智伟预期在全球央行加大宽松货币的氛围下，有利风险资产表现，由于整体科技类股下半年营运动能向上，后续获利提升可望推动股价。类股看好人

工智慧、网路、云端、5G 与自动化等具有产业结构改变的族群。

“目前台股持续随美中贸易争端消息波动，”安联台湾科技基金经理人廖哲宏说，“短期上除因有政府资金的进场护盘外，部分台湾企业有望受惠于中国厂商供应链去美化趋势，此波关税战带来的冲击力道已不若去年严重。”

廖哲宏分析，虽然短线杂音仍多，但如 5G 及其周边供应链等产业长线发展趋势仍未改变，建议在修正时伺机布局，若美中贸易冲突持续或扩大，尚须多加留意未来外资动向及全球经济放缓情形。

下周重要事件：周一美国对华为的出口限制豁免令到期、周三美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 7 月 30-31 日政策会议记录；另周四至周六(22-24 日)在美国怀俄明州杰克逊霍尔的央行年度会议。

台湾加权指数周五收涨 0.91%报 10,420.89 点，本周收跌 0.7%，连三周收黑；分析师预估，下周台股加权指数区间在 10,300-10,650 点。

****台币受两股力道拉扯****

受到中美双方对贸易问题激烈交锋，本周台币汇价大幅波动，震幅加剧，惟受影响程度有淡化倾向。展望下周，汇银人士表示，贸易战成为持久战，中美双方针锋相对的情况料仍将持续，美元有机会走强，只不过市场的反应也渐次淡静，美元就算走高，幅度可能亦有限。

他们认为，因中美贸易战使全球经济陷入衰退的忧虑并未散去，若风险趋避，美元走高机会仍不小。但也不要忽略台湾政府积极招揽资金回台投资可能造成台币走强的效应。

“也还好，双方放话久了市场就习惯了，久而久之更麻痹了。”一位大型商银交易员表示。

他也认为，中美贸易战对市场后续的影响可能逐渐变小，除非双方有具体的举措出台，否则市场会对放话型的消息逐渐免疫。

此外，汇银人士也表示，尽管 7-8 月是现金股利汇出的高峰，但是今年为止并不算太过显著，虽有部分汇出需求，但也有汇入的力道。

“很多公司一直在变...最近不只有汇出，也有汇入的，”他说。

周四经济部表示，资金汇回专法 8 月 15 日起施行两年，若资金汇回直接投资或间接投资，经济部核准后，则可享第一年 8%、第二年 10%的优惠税率。

汇银人士预估，下周台币交易的区间料在 31.300-31.500。

****台债多料续低档盘旋****

债市方面，交易员表示，自 10 年指标券殖利率周四跌创历史盘中新低后，追价意愿转趋谨慎，令 108/6 殖利率微扬，但升幅相当有限，短线料续低档盘旋，观望下周美债后市释出进一步指引。

他们并称，随着美债殖利率曲线倒挂担忧浮现，美国指标 10 年债殖利率探低靠向 1.50%整数关卡，但市场对美债后市看法仍显分歧，带动交投转趋清淡，关注国际盘势及美中贸易战、香港情势等国际变数演变。

“指标券考量流动性，够热才会吸引人气，现在冷券交投反倒比较热吸人气。”一大型证券交易员说。

交易员认为，短线长端冷券买需增温，买卖动能均衡下带动交投量能渐增，反观 108/6 自殖利率创低后，交易量缩回归区间狭幅盘整格局，静待国际变数厘清并藉由消息面走出下一波行情。

另位大型银行交易员则提醒称，短线美国指标 10 年债殖利率已跌深，料续跌空间有限，较难提供台债多方进一步支撑，预期下周 108/6 殖利率续处历史低档区间盘整。

不过一大型证券交易员则指出，以目前全球央行宽松货币政策基调下，台债有望持续偏多，“短期 108/6 殖利率仍有机会一点一点缓步走跌。”

交易员预估，下周指标 10 年期公债 108/6 殖利率区间料在 0.60-0.65%；而五年券 108/7 期殖利率区间则在 0.51-0.56%。（完）

下周重要数据与事件一览（8月18日—8月23日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/18 周日	日本 8 月路透短观制造业景气判断指数	2300	亚太经合组织(APEC)第三次高官会议以及相关会议(至 8 月 30 日)
	日本 7 月贸易收支	2350	
8/19 周一	欧元区 6 月经常帐收支	0800	暂无
	香港 5-7 月失业率	约 0830	
	欧元区 7 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0900	
8/20 周二	德国 7 月生产者物价指数(PPI)	约 0600	澳洲央行发布 8 月货币政策会议的会议纪录(0130) 瑞典央行副总裁约希尼克就网络安全和迅速数字化的结果发表讲话(1330)
	瑞士 7 月贸易收支	0600	
	台湾 7 月外销订单	0800	
	台湾第二季经常帐收支和国际收支	约 0820	
	香港 7 月综合消费物价指数(CPI)	约 0830	
	英国 8 月 CBI 总工业订单差值	1000	
8/21 周三	英国 7 月公共部门净借款和收支短差	0830	美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 7 月 30-31 日政策会议记录(1800) 印尼央行举行理事会议(至 8 月 22 日)
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	
	加拿大 7 月消费者物价指数(CPI)	1230	
	美国 7 月成屋销售	1400	
	日本一周资本流动数据	2350	
8/22 周四	日本 8 月 Jibun 银行制造业 PMI 初值	0030	印尼央行公布政策决定 瑞典央行总裁英韦斯以观众身份参加 2019 年经济政策研讨会, 主题为“货币政策的挑战”(至 8 月 24 日)
	法国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0715	
	德国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0730	
	台湾 7 月失业率	0800	
	欧元区 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	0800	
	英国 8 月 CBI 零售销售差值	1000	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 8 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	1345	
	美国 7 月领先指标	约 1400	
	欧元区 8 月消费者信心指数初值	1400	
日本 7 月全国 CPI	2330		
8/23 周五	台湾 7 月工业生产指数	0800	暂无
	美国 7 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 7 月新屋销售	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的 10 年公债 108/6 增额发行得标利率为 0.64%。该结果低于路透调查预估的 0.65-0.67%，并较上次标售的同年期公债得标利率 0.69% 下跌 5 个基点，并创 10 年公债历史标售新低。
- 台湾央行周二宣布，今天标售的 400 亿台币两年期定存单加权平均得标利率为 0.644%。该结果低于路透调查预估的 0.660-0.675%，较上次标售结果 0.664% 跌 2 个基点。
- 台湾资产最大金控--国泰金控周四公告拟办理现金增资发行普通股，发行上限为 10 亿股，总额暂定为 200 亿台币，每股亦暂定为 27-41 台币，实际发行价格将待本案申报生效后授权董事长订定。
- 台湾经济部周四表示，资金汇回专法今日起施行两年，若资金汇回直接投资或间接投资申请，经济部核准后，则可享第一年 8%、第二年 10% 的优惠税率。且若在规定期限内完成投资，且自经济部核发完成证明，可再申请一半的退税，等同适用优惠税率 4% 和 5%。
- 台湾金管会周四发布新闻稿指出，境外资金汇回金融投资管理运用办法自今日起施行，大致与预告内容相符，惟在债券投资部分增列附买回交易(RP)，以及保险方面放宽纳入符合一定保障比例的终身人寿保险。
- 台湾央行周四公布，至 7 月底止，台湾银行业累计人民币存款为 2,653.25 亿元(含可转让定期存单)，较前月微增 0.06%，中止连续三个月下滑走势。
- 尽管全球经济恐陷衰退，但台湾主计总处主计长朱泽民周四表示，明日公布的台湾第二季经济成长率统计值会略高于概估值，全年经济成长率预估也会略有调高。
- 台湾行政院周四通过明年总预算案，岁出入皆编列 2 兆(万亿)1,022 亿台币，岁入年增 5.5%，岁出年增 5.2%，岁出入无差短；至于公共建设预算 1,646 亿台币，年增 2.6%。

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仅限于文字、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