



總第 325 期

2019 年 11 月 22 日

圖片來源：路透 / Russell Cheyne

- 下周 MSCI 調降台股權重生效，外資料偏向賣超現貨
- 債市殖利率曲線更趨平坦，交易商將觀望等待承接機會
- 月底前台幣視出口商與外資相互拉鋸在窄幅區間整理

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

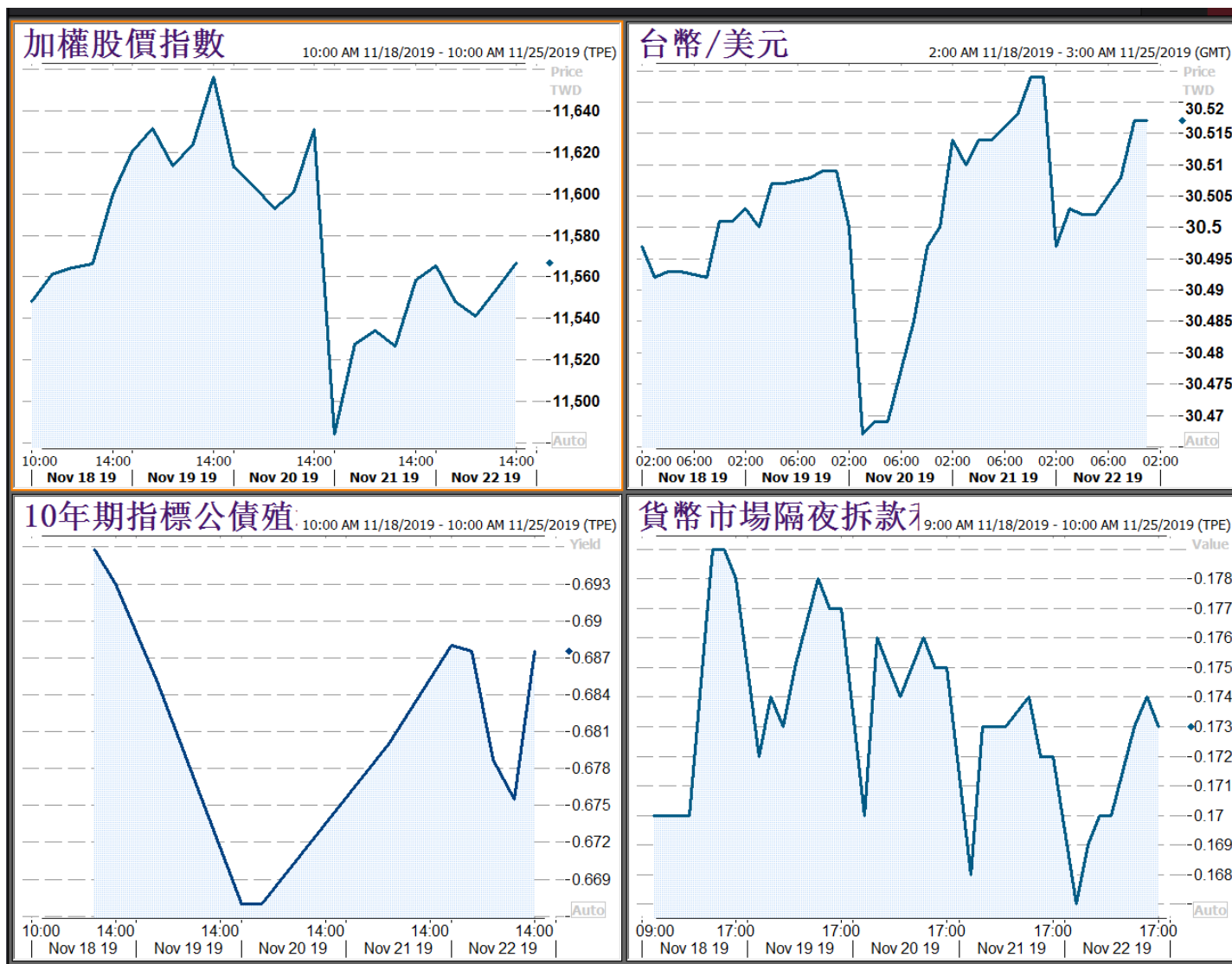
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

年底前外資料偏向賣股匯出，台股將靠內資撐盤..... 3

下周重要資料與事件一覽（11月25日-11月29日）..... 5

本周重要消息回顧..... 6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

年底前外資料偏向賣股匯出，台股將靠內資撐盤

記者 董永年

路透台北 11 月 22 日 - 萬般拉抬皆為出，外資今年在台灣股市大獲全勝，年底前獲利了結在所難免。市場人士認為，下周 MSCI 調降台股權重將生效，從外資在台指期貨多單留倉口數已明顯下降來看，在現貨做多機率微乎其微甚至有反向調節可能，預料台股加權指數會再測向月線支撐。

不過他們指出，距離明年台灣總統大選已不到 50 天，再加上年底通常有專業投資機構如投信以及集團作帳需求，本地資金料將取代外資成為撐盤要角，盤面關注重點將由權重股轉為中小型股票。

“下周有 MSCI 調降台股權重以及摩台期結算，研判外資操作將偏向賣超。”日盛投顧總經理鍾國忠說。

他認為，外資周四在台股現貨轉為賣超逾 98 億台幣，此為近期罕見大量，從本月外資買超金額逐漸縮減，但調節壓力卻愈來愈大情況來看，趁年底休假前獲利了結的需求升溫，在此情形下，大盤料難有上揚空間，頂多在高檔震盪。

兆豐國際投顧協理黃國偉則稱，外資自 8 月底以來，買超台股金額高達 3,000 億台幣，年底前適度獲利了結在所難免，但從權重股台積電、鴻海股價仍持穩在高檔來看，外資的賣壓並不重，反而是漲幅已大的中小型股票是近期調節對象。

他表示，周三台指期貨結算過後，外資在期貨多單的留倉口數剩下 4.1 萬口，較此前高點 6.2 萬口已大幅下降三分之一。若以 5 萬口作為多空操作的分野來看，顯示外資對於台股的態度已偏向中性略保守，一旦消息面出現風吹草動，在現貨出現明顯賣超的動作料不可免。

不過黃國偉認為，距離明年 1 月 10 日的台灣總統選舉投票已不到 50 天，再加上年底通常有集團作帳行情，



圖片來源：路透 Nicky Loh

當 12 月外資開始放聖誕節大假之際，本地資金料將取代撐盤，且因中小型股票修正幅度已大，屆時有可能會出現一波反彈行情。

就技術面來看，他指出，月線正以每日 13 點的幅度向上翻揚，今日來到 11,500 點附近，下周縱然有機會跌破支撐，但預期回落幅度不會太大，待籌碼洗淨後仍將會在高檔震盪整理。

MSCI 明晨日前公布台股權重調整，于新興市場指數 (EM) 權重調降至 11.46%，原為 11.83%。最新權重將在 26 日收盤生效。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 11,400-11,650 點。

殖利率曲線更趨平坦

債市方面，交易員表示，近期台債仍隨著美中貿易談判消息在窄幅區間內震盪，交易商進場意願低落，即便 10 年增額券 108/9R 開始發行前交易，似乎也是波瀾不興。

他們指出，本周 30 年公債 108/10 因有投資買盤不計價

買進，自 1.0% 的標售利率快速下滑至 0.94%，也令 20 年公債殖利率回落至 0.84%，使得殖利率曲線進一步下移。但反觀短端的附買回(RP)利率仍卡在偏高水準，五年券 108/7 來到 0.58% 就下不去，夾在中間的 10 年券於是動彈不得。

“曲線實在太平了，又沒量，這實在無法交易。”一銀行交易員說。

他表示，殖利率相對高的長債，對於有絕對收益率需求的買盤仍具吸引力，像是中華郵政最近兩個月又重回買超行列，在此情況下，很難想象利率有彈升的可能。

另一證券商交易員則稱，台債殖利率相對於美債略偏低，主要還是受到籌碼過度集中的影響，因此縱然沒有放空成本的 10 年增額券 108/9R 開始發行前交易，空頭也不願意進場，在此情形下，殖利率也僅能維持在低檔狹幅整理的態勢。

他認為，年底前，除非有特殊事件驅動，否則 10 年公債殖利率難脫在 0.65-0.70% 的窄幅區間內盤整，為了明年績效考量，多數交易商應該不樂見殖利率被壓得過低，因此低量觀望的冷凍行情，將是近期的主調。

交易員預估，下周 10 年增額公債 108/9R 期發行前交易殖利率區間估在 0.66-0.70%，而五年券 108/7 期殖利率區間則在 0.57-0.60%。

****台幣 30.5 附近窄幅整理****

匯市方面，交易員表示，下周是 11 月底最末一周的交易日，估計會有不少出口商的拋匯賣壓，而外商銀近期匯出動作何時停止也是關注重點。

他們表示，中美貿易談判氣氛時好時壞，幾經反覆下，各方不敢輕易押寶任何一個方向。目前各方大多認為，台幣在 30.400-30.600 的大區間不會輕易打破，除非中美貿易談判有新的重大進展或國際消息面有新方向。

“月底到了，如果外商美元買盤沒有出來，價格空一點(美元)就會下去，”一大型商銀交易員說。

他們並提到，美元若在 30.500 以下則也有不少的散戶買盤有意願進場，形成支撐美元力道，使美元難以跌破 30.4 的水位。

國際事件方面，下周三美聯儲發布經濟狀況褐皮書(GMT1900)；周五韓國央行召開貨幣政策會議，宣布利率決定。

此外華爾街日報援引不具名消息人士報導稱，中國已邀請美國高級貿易談判代表在北京進行新一輪面對面會談。中美目前正力爭至少達成階段性協議。

交易員預估，下周台幣兌美元的交易區間預料在 30.450-30.550。(完)

下周重要資料與事件一覽 (11月25日-11月29日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/25 周一	台灣 10 月工業生產指數 / M2 數據	0800/0820	*奧地利央行舉行經濟一體化會議(1145)
	德國 11 月 IFO 企業景氣、現況和預期指數	約 0900	*澳央行副總裁德貝爾 ACOSS 大會上發表講話(2350)
	英國 11 月 CBI 零售銷售差值	1100	*歐盟對外事務委員會(發展)會議
11/26 周二	德國 12 月 GFK 消費者信心指數	0700	*美聯儲主席鮑威爾在普羅維登斯商會講話(0000) *瑞典央行副總裁史金斯利討論支付市場發展(0730) *澳洲央行總裁洛威在澳洲商業經濟學家(ABE)年會上發表講話(0815) *美國費城聯邦儲備銀行發佈 11 月非製造業企業展望調查(1330) *美聯儲理事布雷納德發表題為“美聯儲就貨幣政策戰略、工具和溝通的框架評估”的講話(1800)
	香港 10 月進出口資料	約 0830	
	英國 10 月抵押貸款批准件數	約 0930	
	美國 10 月建築許可年率及月環比修正值	約 1300	
	美國 10 月商品貿易收支和批發庫存初值	1330	
	美國 9 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1400	
	美國 9 月 Case Shiller 20 個大都會地區房價指數	1400	
	美國 11 月消費者信心指數、10 月新屋銷售	1500	
11/27 周三	紐西蘭 10 月進出口和貿易收支	2145	*歐盟執委會主席當選人馮德萊恩發表講話(0800) *日本央行審議委員櫻井真在神戶發表講話並召開記者會 *美聯儲發佈經濟狀況褐皮書(1900) *紐西蘭央行舉行金融穩定報告媒體會
	中國 10 月規模以上工業企業利潤	約 0130	
	法國 11 月消費者信心指數	0745	
	台灣國發會景氣燈號	0800	
	美國第三季企業稅後獲利初值	1330	
	美國 10 月耐久財(耐用品)訂單	1330	
	美國第三季國內生產總值(GDP)修正值	1330	
	美國第三季個人消費支出(PCE)物價指數修正值	1330	
	美國最近一周初請失業金人數	1330	
	美國 10 月個人所得和支出	1500	
	美國 10 月個人消費支出(PCE)物價指數	1500	
11/28 周四	美國 10 月成屋待完成銷售指數	1500	*瑞典央行將與其他北歐央行一道主辦一場關於金融領域網路安全的會議(0800) *日本央行總裁黑田東彥在歐洲國際金融論壇發表講話，該論壇由法國央行總裁維勒魯瓦德加洛聯合主持(0300)
	日本 10 月零售銷售	2350	
	紐西蘭 11 月企業展望和企業活動指數	約 0000	
	澳洲第三季資本支出	0030	
	瑞士第三季 GDP	0645	
	歐元區 11 月企業、經濟、工業和服務業景氣指數	1000	
	歐元區 11 月消費者信心指數	1000	
	歐元區 11 月消費者和生產者通脹預期指數	1000	
	德國 11 月 CPI 和 HICP 初值	1300	
	加拿大第三季經常賬收支	1300	
	韓國 10 月工業生產和服務業產出	2300	
11/29 周五	日本 11 月東京地區 CPI / 10 月求才求職比、失業率	2330	*韓國央行召開貨幣政策會議，宣佈利率決定
	日本 10 月工業生產初值	約 2350	
	英國 11 月 GFK 消費者信心指數	約 0001	
	韓國央行指標利率	0100	
	德國 10 月進口物價 / 英國 11 月 Nationwide 房價	0700	
	法國第三季 GDP 終值 / 11 月消費者物價調和指數(HICP)、CPI 及 10 月 PPI	0745	
	台灣第三季 GDP 修正值	0800	
	德國 11 月經季調的失業人口變動、失業率	0855	
	英國央行 10 月消費者信貸、抵押貸款金額、M4 貨供	0930	
	歐元區 11 月 HICP、CPI 及 10 月失業率	1000	
	義大利 GDP 第三季終值和第四季初值	1100	
加拿大第三季 GDP	1330		
美國 11 月芝加哥 PMI	約 1445		

本周重要消息回顧

- 台灣經濟部常務次長林全能周一稱，至上周五境外回台投資共約**6,971**億台幣申請審查，七成會用境內資金(含企業自有資金或銀行貸款)，三成則由境外匯回，今年會有**2,250**億落實投資，目前都用境內資金，境外資金都還沒看到。
- 台灣金管會周二公布，明年度人身保險業台幣、美元及人民幣保單各負債存續期間的新契約責任準備金利率均調降一碼（**0.25**個百分點），預計明年保費恐調漲。金管會新聞稿並指出，澳幣保單負債存續期間**10**年以下調降一碼，超過**10**年期者調降二碼；歐元保單負債存續期間超過六年期者均調降一碼，六年期以下者維持不變。
- 台灣櫃檯買賣中心周三表示，上櫃債券ETF(交易所買賣基金)料將在明年初突破**100**檔。截至**11月13日**為止，上櫃債券ETF發行規模持續增加至**1兆1,687**億台幣，占整體ETF的比重續增至**74%**。目前已有**91**檔債券ETF掛牌上櫃，櫃買中心預估，明年第一季約有**10**檔債券ETF新掛牌，屆時檔數將可突破**100**檔。
- 兩位知悉相關情況的消息人士周四透露，依據投信公會自律公約規定，所有新/舊ETF(交易所買賣基金)均已完成第一階段單一投資人集中度調整結果申報，其中逾九成舊基金達標，但卻有三分之一的新基金沒能符合標準。他們指出，此次共計有**4-5**家投信未能通過，占已發行債券ETF的**12**家投信公司三分之一強；按照規定，將持續進行集中度改善直到符合標準為止，此前均不能再申請發行債券ETF，預料將對整體發行規模增長產生一定程度的拖累。

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、每週全球財經新聞薈萃、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、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

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
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透