



总第 325 期

2019 年 11 月 22 日

图片来源：路透 / Russell Cheyne

- 下周 MSCI 调降台股权重生效，外资料偏向卖超现货
- 债市殖利率曲线更趋平坦，交易商将观望等待承接机会
- 月底前台币视出口商与外资相互拉锯在窄幅区间整理

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

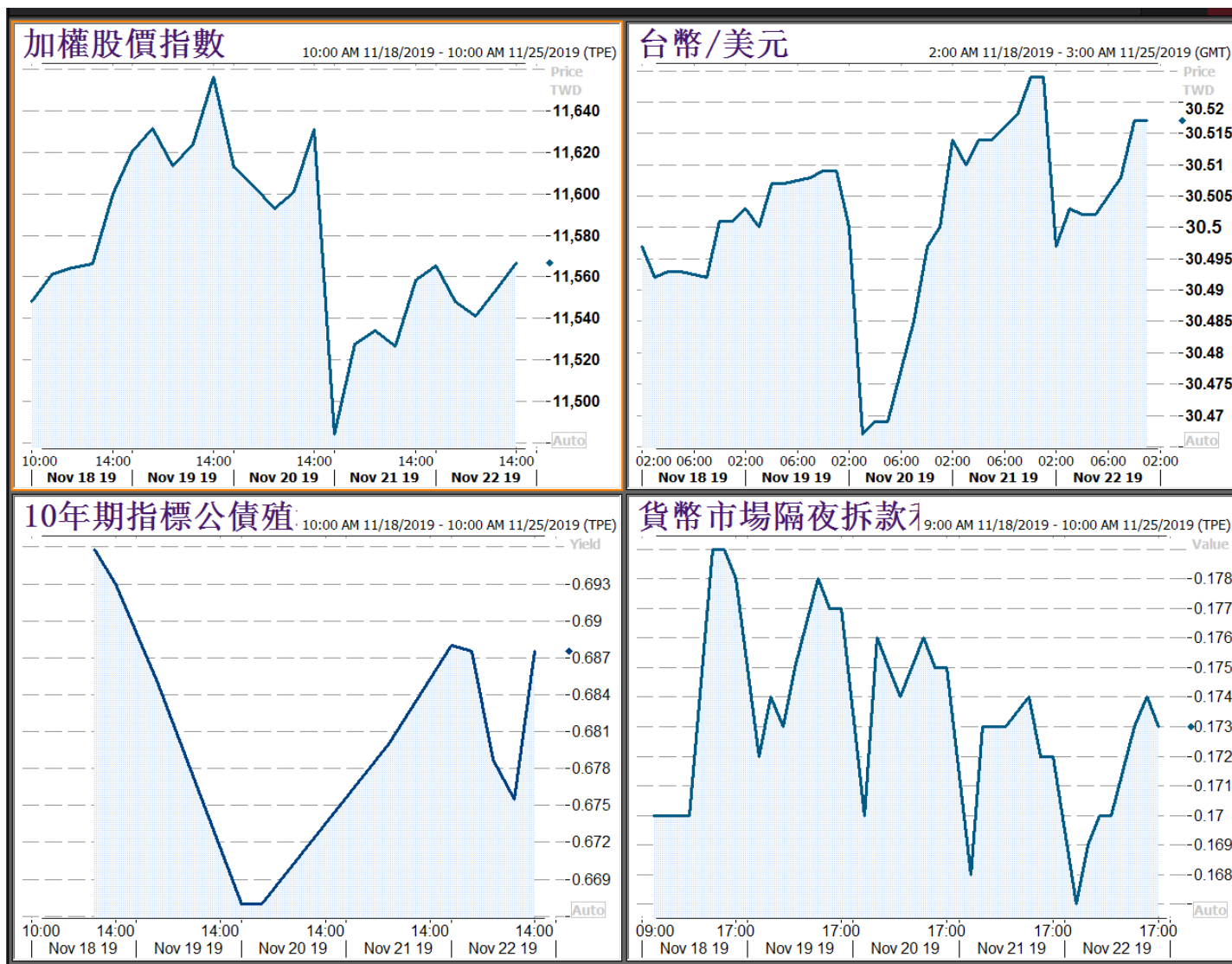
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

年底前外资料偏向卖股导出，台股将靠内资撑盘 ..... 3

下周重要资料与事件一览（11月25日-11月29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

## 年底前外资料偏向卖股导出，台股将靠内资撑盘

记者 董永年

路透台北 11月22日 - 万般拉抬皆为出，外资今年在台湾股市大获全胜，年底前获利了结在所难免。市场人士认为，下周 MSCI 调降台股权重将生效，从外资在台指期货多单留仓口数已明显下降来看，在现货做多机率微乎其微甚至有反向调节可能，预料台股加权指数会再测向月线支撑。

不过他们指出，距离明年台湾总统大选已不到 50 天，再加上年底通常有专业投资机构如投信以及集团作帐需求，本地资金料将取代外资成为撑盘要角，盘面关注重点将由权重股转为中小型股票。

“下周有 MSCI 调降台股权重以及摩台期结算，分析外资操作将偏向卖超。”日盛投顾总经理钟国忠说。

他认为，外资周四在台股现货转为卖超逾 98 亿台币，此为近期罕见大量，从本月外资买超金额逐渐缩减，但调节压力却愈来愈大情况来看，趁年底休假前获利了结的需求升温，在此情形下，大盘料难有上扬空间，顶多在高档震荡。

兆丰国际投顾协理黄国伟则称，外资自 8 月底以来，买超台股金额高达 3,000 亿台币，年底前适度获利了结在所难免，但从权重股台积电、鸿海股价仍持稳在高档来看，外资的卖压并不重，反而是涨幅已大的中小型股票是近期调节对象。

他表示，周三台指期货结算过后，外资在期货多单的留仓口数剩下 4.1 万口，较此前高点 6.2 万口已大幅下降三分之一。若以 5 万口作为多空操作的分野来看，显示外资对于台股的态度已偏向中性略保守，一旦消息面出现风吹草动，在现货出现明显卖超的动作料不可免。

不过黄国伟认为，距离明年 1 月 10 日的台湾总统选举投票已不到 50 天，再加上年底通常有集团作帐行情，



图片来源：路透 Nicky Loh

当 12 月外资开始放圣诞节大假之际，本地资金料将取代撑盘，且因中小型股票修正幅度已大，届时有可能出现一波反弹行情。

就技术面来看，他指出，月线正以每日 13 点的幅度向上翻扬，今日来到 11,500 点附近，下周纵然有机会跌破支撑，但预期回落幅度不会太大，待筹码洗净后仍将在高档震荡整理。

MSCI 明晟日前公布台股权重调整，于新兴市场指数 (EM) 权重调降至 11.46%，原为 11.83%。最新权重将在 26 日收盘生效。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,400-11,650 点。

### **\*\*殖利率曲线更趋平坦\*\***

债市方面，交易员表示，近期台债仍随着美中贸易谈判消息在窄幅区间内震荡，交易商进场意愿低落，即便 10 年增额券 108/9R 开始发行前交易，似乎也是波澜不兴。

他们指出，本周 30 年公债 108/10 因有投资买盘不计价

买进，自 1.0% 的标售利率快速下滑至 0.94%，也令 20 年公债殖利率回落至 0.84%，使得殖利率曲线进一步下移。但反观短端的附买回(RP)利率仍卡在偏高水平，五年券 108/7 来到 0.58% 就下不去，夹在中间的 10 年券于是动弹不得。

“曲线实在太平了，又没量，这实在无法交易。”一银行交易员说。

他表示，殖利率相对高的长债，对于有绝对收益率需求的买盘仍具吸引力，像是中华邮政最近两个月又重回买超行列，在此情况下，很难想象利率有弹升的可能。

另一证券商交易员则称，台债殖利率相对于美债略偏低，主要还是受到筹码过度集中的影响，因此纵然没有放空成本的 10 年增额券 108/9R 开始发行前交易，空头也不愿意进场，在此情形下，殖利率也仅能维持在低档狭幅整理的态势。

他认为，年底前，除非有特殊事件驱动，否则 10 年公债殖利率难脱在 0.65-0.70% 的窄幅区间内盘整，为了明年绩效考虑，多数交易商应该不乐见殖利率被压得过低，因此低量观望的冷冻行情，将是近期的主调。

交易员预估，下周 10 年增额公债 108/9R 期发行前交易殖利率区间估在 0.66-0.70%，而五年券 108/7 期殖利率区间则在 0.57-0.60%。

### **\*\*台币 30.5 附近窄幅整理\*\***

汇市方面，交易员表示，下周是 11 月底最末一周的交易日，估计会有不少出口商的抛汇卖压，而外商银近期汇出动作何时停止也是关注重点。

他们表示，中美贸易谈判气氛时好时坏，几经反复下，各方不敢轻易押宝任何一个方向。目前各方大多认为，台币在 30.400-30.600 的大区间不会轻易打破，除非中美贸易谈判有新的重大进展或国际消息面有新方向。

“月底到了，如果外商美元买盘没有出来，价格空一点(美元)就会下去，”一大型商银交易员说。

他们并提到，美元若在 30.500 以下则也有不少的散户买盘有意愿进场，形成支撑美元力道，使美元难以跌破 30.4 的水位。

国际事件方面，下周三美联储发布经济状况褐皮书(GMT1900)；周五韩国央行召开货币政策会议，宣布利率决定。

此外华尔街日报援引不具名消息人士报导称，中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈。中美目前正力争至少达成阶段性协议。

交易员预估，下周台币兑美元的交易区间预料在 30.450-30.550。(完)

## 下周重要资料与事件一览 (11月25日-11月29日)

(以下均为 GMT 时间)

| 日期                  | 数据名称  | 时间        | 重要事件  |
|---------------------|---|-----------|---|
| 11/25<br>周一         | 台湾 10 月工业生产指数 / M2 数据                             | 0800/0820 | *奥地利央行举行经济一体化会议(1145)   |
|                     | 德国 11 月 IFO 企业景气、现况和预期指数                          | 约 0900    | *澳央行副总裁德贝尔 ACOSS 大会上发表讲话(2350)  |
|                     | 英国 11 月 CBI 零售销售差值                                | 1100      | *欧盟对外事务委员会(发展)会议  |
| 11/26<br>周二         | 德国 12 月 GFK 消费者信心指数                               | 0700      | *美联储主席鲍威尔在普罗维登斯商会讲话(0000)<br>*瑞典央行副总裁史金斯利讨论支付市场发展(0730)<br>*澳洲央行总裁洛威在澳洲商业经济学家(ABE)年会上发表讲话(0815)<br>*美国费城联邦储备银行发布 11 月非制造业企业展望调查(1330)<br>*美联储理事布雷纳德发表题为“美联储就货币政策战略、工具和沟通的框架评估”的讲话(1800) |
|                     | 香港 10 月进出口资料                                      | 约 0830    |   |
|                     | 英国 10 月抵押贷款批准件数                                   | 约 0930    |   |
|                     | 美国 10 月建筑许可年率及月环比修正值                              | 约 1300    |   |
|                     | 美国 10 月商品贸易收支和批发库存初值                              | 1330      |   |
|                     | 美国 9 月联邦住房金融局(FHFA)房价                             | 约 1400    |   |
|                     | 美国 9 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价指数                 | 1400      |   |
|                     | 美国 11 月消费者信心指数、10 月新屋销售                           | 1500      |   |
| 11/27<br>周三         | 新西兰 10 月进出口和贸易收支                                  | 2145      | *欧盟执委会主席当选人冯德莱恩发表讲话(0800)<br>*日本央行审议委员樱井真在神户发表讲话并召开记者会<br>*美联储发布经济状况褐皮书(1900)<br>*新西兰央行举行金融稳定报告媒体会  |
|                     | 中国 10 月规模以上工业企业利润                                 | 约 0130    |   |
|                     | 法国 11 月消费者信心指数                                    | 0745      |   |
|                     | 台湾国发会景气灯号   | 0800      |   |
|                     | 美国第三季企业税后获利初值                                     | 1330      |   |
|                     | 美国 10 月耐久财(耐用品)订单                                 | 1330      |   |
|                     | 美国第三季国内生产总值(GDP)修正值                               | 1330      |   |
|                     | 美国第三季个人消费支出(PCE)物价指数修正值                           | 1330      |   |
|                     | 美国最近一周初请失业金人数                                     | 1330      |   |
|                     | 美国 10 月个人所得和支出                                    | 1500      |   |
|                     | 美国 10 月个人消费支出(PCE)物价指数                            | 1500      |   |
| 美国 10 月成屋待完成销售指数    | 1500  |           |   |
| 11/28<br>周四         | 日本 10 月零售销售                                       | 2350      | *瑞典央行将与其他北欧央行一道主办一场关于金融领域网络安全的会议(0800)<br>*日本央行总裁黑田东彦在欧洲国际金融论坛发表讲话, 该论坛由法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛联合主持(0300)   |
|                     | 新西兰 11 月企业展望和企业活动指数                               | 约 0000    |   |
|                     | 澳洲第三季资本支出   | 0030      |   |
|                     | 瑞士第三季 GDP   | 0645      |   |
|                     | 欧元区 11 月企业、经济、工业和服务业景气指数                          | 1000      |   |
|                     | 欧元区 11 月消费者信心指数                                   | 1000      |   |
|                     | 欧元区 11 月消费者和生产者通胀预期指数                             | 1000      |   |
|                     | 德国 11 月 CPI 和 HICP 初值                             | 1300      |   |
|                     | 加拿大第三季经常账收支                                       | 1300      |   |
|                     | 韩国 10 月工业生产和服务业产出                                 | 2300      |   |
| 11/29<br>周五         | 日本 11 月东京地区 CPI /10 月求才求职比、失业率                    | 2330      | *韩国央行召开货币政策会议, 宣布利率决定   |
|                     | 日本 10 月工业生产初值                                     | 约 2350    |   |
|                     | 英国 11 月 GFK 消费者信心指数                               | 约 0001    |   |
|                     | 韩国央行指标利率  | 0100      |   |
|                     | 德国 10 月进口物价 /英国 11 月 Nationwide 房价                | 0700      |   |
|                     | 法国第三季 GDP 终值 / 11 月消费者物价调和指数(HICP)、CPI 及 10 月 PPI | 0745      |   |
|                     | 台湾第三季 GDP 修正值                                     | 0800      |   |
|                     | 德国 11 月经季调的失业人口变动、失业率                             | 0855      |   |
|                     | 英国央行 10 月消费者信贷、抵押贷款金额、M4 货供                       | 0930      |   |
|                     | 欧元区 11 月 HICP、CPI 及 10 月失业率                       | 1000      |   |
| 意大利 GDP 第三季终值和第四季初值 | 1100  |           |   |
| 加拿大第三季 GDP          | 1330  |           |   |
| 美国 11 月芝加哥 PMI      | 约 1445  |           |   |

## 本周重要消息回顾

- 台湾经济部常务次长林全能周一称，至上周五境外回台投资共约**6,971**亿台币申请审查，七成会用境内资金(含企业自有资金或银行贷款)，三成则由境外汇回，今年会有**2,250**亿落实投资，目前都用境内资金，境外资金都还没看到。
- 台湾金管会周二公布，明年度人身保险业台币、美元及人民币保单各负债存续期间的新契约责任准备金利率均调降一码（**0.25**个百分点），预计明年保费恐调涨。金管会新闻稿并指出，澳币保单负债存续期间**10**年以下调降一码，超过**10**年期者调降二码；欧元保单负债存续期间超过六年期者均调降一码，六年期以下者维持不变。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，上柜债券ETF(交易所买卖基金)料将在明年初突破**100**档。截至**11月13日**为止，上柜债券ETF发行规模持续增加至**1兆1,687**亿台币，占整体ETF的比重续增至**74%**。目前已有**91**档债券ETF挂牌上柜，柜买中心预估，明年第一季约有**10**档债券ETF新挂牌，届时档数将可突破**100**档。
- 两位知悉相关情况的的消息人士周四透露，依据投信公会自律公约规定，所有新/旧ETF(交易所买卖基金)均已完成第一阶段单一投资人集中度调整结果申报，其中逾九成旧基金达标，但却有三分之一的新基金没能符合标准。他们指出，此次共计有**4-5**家投信未能通过，占已发行债券ETF的**12**家投信公司三分之一强；按照规定，将持续进行集中度改善直到符合标准为止，此前均不能再申请发行债券ETF，预料将对整体发行规模增长产生一定程度的拖累。

### 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信息和数据内容，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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS  
汤森路透