



總第 301 期

2019 年 5 月 24 日

圖片來源：路透 / 攝影 Athit Perawongmetha

- 美中貿易延燒到科技戰，拖累股匯摔得鼻青臉腫
- 台股暫震盪尋求支撐，觀望6月美中貿易現轉機
- 下周台幣觀察出口商月底拋匯力道或有望緩和跌勢
- 台債受惠於避險需求高漲帶動指標券殖利率探新低

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

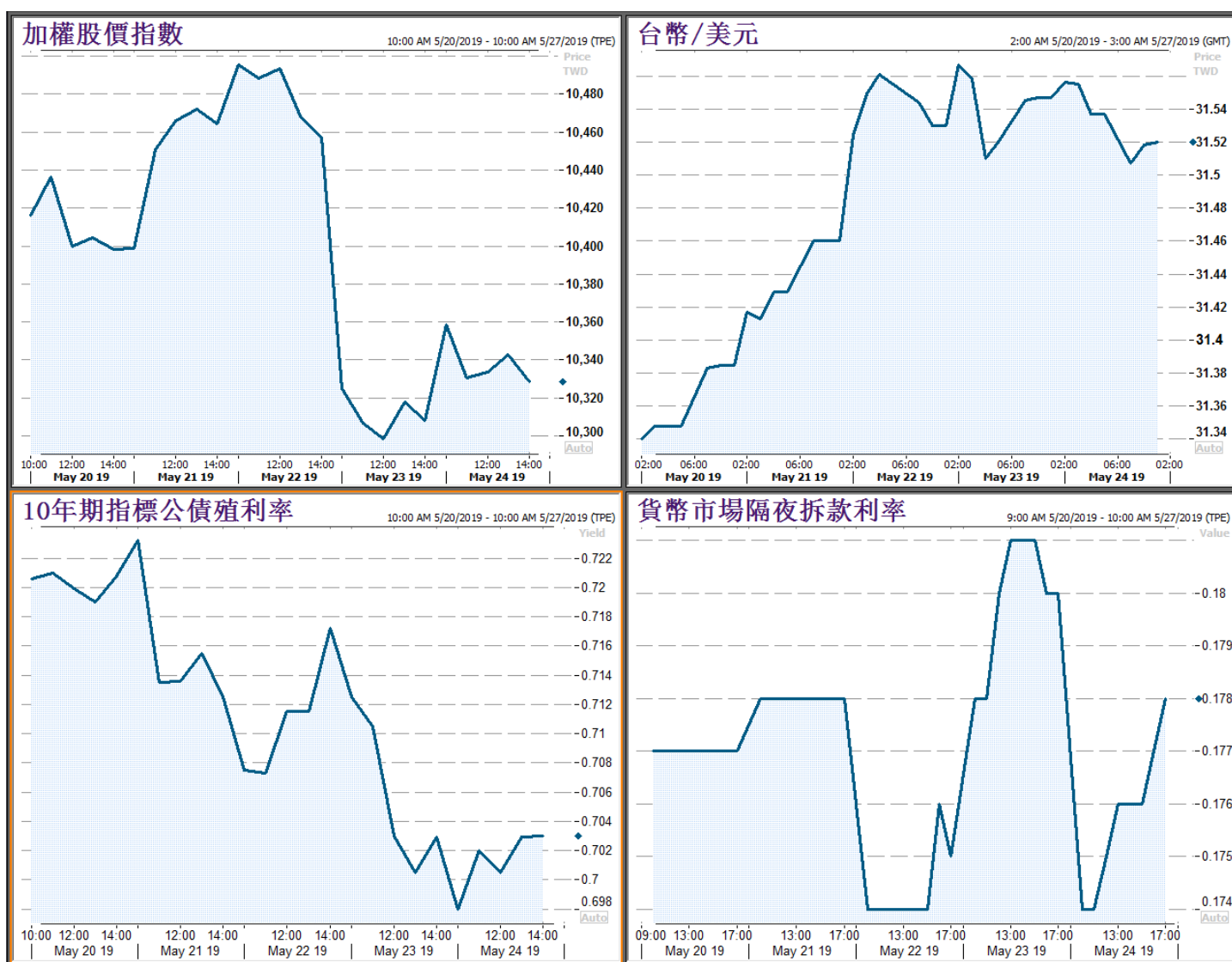
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

美中科技戰股匯市鼻青臉腫，惟台債歡顏突破重圍..... 3

下周重要數據與事件一覽（5月26日-5月31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

美中科技戰股匯市鼻青臉腫，惟台債歡顏突破重圍

記者 詹靜宜

路透台北 5 月 24 日 - 美中貿易戰越演越烈並延燒到科技戰，拖累台灣股匯市摔得鼻青臉腫，惟台債因避險需求增溫帶動指標券殖利率探波段新低。分析師稱，受到美國對華為祭出銷售禁令衝擊，相關供應鏈成重災區，台積電喊話持續出貨華為才讓台股稍喘口氣，下周料續震盪尋求支撐。

他們認為，若美中貿易戰持續惡化將導致系統性風險，讓台股搶反彈的點位不斷下修，且難有 V 型反轉機會，短線股匯市恐續尋求底部支撐；首先觀察外資何時對台股轉賣為買，並期待 6 月美中領導人在 G20（20 國集團）峰會碰面為後續談判現轉機。

“美中不管是貿易戰、科技戰還是貨幣戰，應該都會邊打邊談，就政策角度不太可能停下來。”富邦投顧董事長蕭乾祥說。

他並指出，台股中長期技術指標已轉弱，短線大盤暫弱勢整理尋求支撐，料指數在半年線至年線震盪整理。美國作為全球經濟的火車頭，不可能為打壓中國崛起而讓全球經濟陷入衰退，應該會在貿易手段及經濟成長之間取得平衡點。

他預估，美國對中國下一階段 3,250 億美元商品關稅調高，將不會一次全面性實施，料分項目課稅，否則下一輪涉及手機、電腦等民生用品、影響太大；雖然台股大盤尚未止跌，但可留意 7、8 月除息旺季的傳產族群高殖利率股，跌至近萬點或破萬點就是好買點。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄也認為，美中貿易在關鍵領域的角力將延續多個回合，近期轉折點或在 6 月 G20 峰會，而美方要對中國加徵 3,250 億美元商品關稅需要流程時間，短期關稅議題較趨平淡。



圖片來源：路透 / 攝影 Pichi Chuang

他提到，華為風暴左右台股盤勢，且貿易戰升溫不利新興市場資金面，短線外資連日調節台股，過去集中在電子股的資金撤出，包括 5G、華為供應鏈等。上日台積電喊話第二季與下半年正向財測不變，支撐今日台股表現，短線暫視為反彈，但也相對可留意進場位置。

凱基投顧總經理朱晏民表示，市場持續消化美中貿易戰的最新消息，觀望華為事件對供應鏈的影響。由於此次中國態度比較強硬，讓市場擔心後續美中貿易協商會不會不歡而散，短線台股仍將震盪整理，等到美中貿易衝突暫告一段落，現在承接還是有風險。

“跌深反彈一下，但不可能 V 型反轉，這兩周發展看來中國態度強硬，讓後續談判破局機率拉高，這是個系統性風險。”他說。

統一台灣動力基金經理人劉彥伯認為，5 月外資賣超台股破千億台幣，資金也從電子股轉移至傳產股避險，目前只能靜待盤勢落底，觀望美中重啟貿易協商及外資何時轉賣為買；而中美貿易戰加速台商資金回流，營建、生技、內需概念股可望成此波美中貿易受惠股。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超 110.27 億台幣，連 12 個交易日共賣超 1,138.82 億台幣。

周五台股加權指數收升 0.19%報 10,328.28 點；本周收跌 0.54%，連續第三周收黑。分析師預計，下周台股主要交易區間料在 10,200-10,450 點，月線也料收長黑，中止連四月收紅。

出口商月底拋匯力道有待觀察

展望下周台幣走勢，交易員認為，美中爭端是否進一步擴大或轉為和緩，仍是牽動全球金融市場變化的重要關鍵。雖然包括中國、韓國以及台灣等亞洲央行均出手阻貶本幣，但只要美中關係沒好轉，對台幣還是偏弱看待。

他們表示，下周將進入月底，出口商通常有例行拋匯需求，但在市場認為台幣還有機會貶向 31.800 甚至 32.000 價位的氣氛影響下，出口商的態度將是待價而沽，不會輕易釋出籌碼。

“台幣這兩周貶了 6 角，出口商很補啊，除非行情反轉，否則幹嘛急著賣？”一位大型銀行交易員說。

他認為，美中擴大鬥爭領域，從貿易戰進而推進至科技戰，又要對低估本幣兌美元匯率的國家產品開征反補貼稅，在此情形下，市場怎麼可能樂觀預期美中會在 6 月舉行的 20 國集團(G20)峰會達成協議？

另一銀行交易員則稱，除非美國總統特朗普真如他所言，在很短時間內結束與中國間的貿易戰，否則台幣最好的狀況頂多是偏弱盤整。

他並提到，自從台幣貶破 31.000 價位後，出口商在市場上突然銷聲匿跡，即使下周進入月底，會不會現身開始拋匯恐怕還是個大問號。不過若是台幣進一步下滑，相信央行也會適時進場調節，不致於讓台幣的貶值速度過快。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間料在 31.400-31.700。

指標 10 年券殖利率有望朝歷史低檔靠近

債市方面，交易員表示，眼前全球景氣復甦疲弱，且中美貿易談判局勢緊張，市場風險胃納下跌，債市受惠，包括美債和台債殖利率都明顯下跌。

“全球股市都不好，市場對風險資產呈現悲觀，持券信心增強。”一位票券商交易員稱。

另家大型證券商交易主管指出，台債殖利率曲線後端的長券殖利率持續下跌，包括 20 年和 30 年長券殖利率都達到歷史低位，由殖利率曲線的后端往前下壓。

20 年及 30 年公債殖利率近期都創下紀錄低位。20 年指標券在 5 月 23 日創下 0.9880% 新低；30 年指標券 5 月 15 日也成交在 1.12% 的新低。

“長券都破了歷史低檔，現在就看 10 年期和五年期公債（殖利率）什麼時候可以創新低，”上述證券商交易主管說。

10 年期公債殖利率歷史低點為 2016 年 8 月 19 日的 0.6250%；五年公債歷史低點則為 2016 年 2 月 15 日的 0.4550%。

另位證券商交易員則表示，壽險業近期只是酌量進場，即讓台債供需失衡，殖利率曲線普遍走低。在目前的市場氛圍之下，因憂慮復甦不如預期，全球股市走跌，且中美貿易摩擦短期沒有朝好的方向進展，也令市場降低風險胃納。

“現在市場氛圍就是避險情緒很重，”該交易員說。

交易員預估，下周 10 年指標公債殖利率交易區間在 0.68-0.72%；五年指標公債在 0.55-0.58%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (5月26日-5月31日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
5/26 周日	暫無	-	歐洲央行執委勞滕施萊格在德國央行開放日就歐洲央行在歐洲的角色接受訪問(1145)
5/27 周一	中國 4 月和 1-4 月規模以上工業企業利潤	約 0130	日本央行總裁黑田東彥在 T20 峰會發表講話(0300) 東盟(東協)高級官員會議(至 5 月 31 日)
	瑞士第一季度非農就業崗位	0630	
	香港 4 月進出口	約 0830	
5/28 周二	瑞士第一季度 GDP 季環比和同比增幅	0545	日本央行官員河合佑子、中國人行駐歐洲代表處首席代表金枚參加一場圓桌會 日本財務大臣麻生太郎在題為“美日關係新紀元：貿易、治理及全球經濟”的會議上發表主旨演講(0400) 歐洲理事會主席圖斯克與歐盟各成員國領導人會面 歐盟負責貿易事務的部長們舉行會談
	德國 6 月 GFK 消費者信心指數	0600	
	瑞士 4 月貿易收支	0600	
	法國 5 月消費者信心指數	0645	
	歐元區 4 月 M3 貨供額年率	0800	
	英國 4 月抵押貸款批准件數(UK FINANCE)	約 0830	
	歐元區 5 月景氣指數、消費者信心和通脹預期指數	0900	
	美國 3 月房價(FHFA)	約 1300	
美國 5 月消費者信心指數	1400		
5/29 周三	德國 4 月進口物價	約 0600	歐洲央行管委瓦斯列在一場銀行會議發表講話 歐洲央行執委莫爾許發表講話(0730) 日本央行總裁黑田東彥在一場會議發表講話(0000) 新西蘭央行舉行金融穩定報告媒體會 加拿大央行宣佈指標政策利率(1400)
	法國 4 月消費者支出	0645	
	法國第一季度 GDP	0645	
	法國 5 月 HICP、CPI 初值和生產者物價指數(PPI)	約 0645	
	瑞士 5 月 KOF 領先成長指標	0700	
	德國 5 月失業率	0755	
	瑞士 5 月投資者信心指數	0800	
	加拿大央行利率決定	1400	
5/30 周四	美國第一季度企業稅後利潤初值	1230	美聯儲副主席克拉裡達在紐約經濟俱樂部發表講話(1600) 日本央行審議委員櫻井真向商界領袖發表講話，並舉行記者會(0130) 加拿大央行高級副總裁威爾金斯發表講話(1830) 美國副總統彭斯會晤加拿大總理特魯多，討論有關加速美墨加協定(USMCA)批准事宜
	美國第一季度 GDP 修正值	1230	
	美國第一季個人消費支出(PCE)物價指數修正值	1230	
	美國 4 月商品貿易收支、躉售庫存初值	1230	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	加拿大第一季度經常帳收支	1230	
	美國 4 月成屋待完成銷售指數	1400	
	韓國 4 月工業生產、服務業產出	2300	
	英國 5 月 GFK 消費者信心指數	2301	
	日本東京地區 CPI	2330	
	日本 4 月失業率和求才求職比	約 2330	
日本 4 月工業生產初值、零售銷售	約 2350		
5/31 周五	中國 5 月官方非製造業 PMI、韓國央行指標利率	約 0100	紐約聯儲公佈該行總裁威廉姆斯在一場閉門會議的演講稿，題為“貨幣政策理論及實踐，以及利率下限”(1600)
	中國 5 月官方綜合和製造業 PMI	約 0200	
	德國 4 月零售銷售	約 0600	
	英國 5 月 Nationwide 房價	0600	
	意大利第一季度 GDP 終值	0800	
	英國 4 月貨供額、消費者信貸和抵押貸款批准件數	0330	
	香港 4 月零售銷售	0830	
	意大利 5 月 HICP 和 CPI 初值	0800	
	德國 5 月 HICP 和 CPI 初值	1200	
	美國 4 月 PCE 物價指數、個人所得和支出	1230	
加拿大第一季度 GDP	1230		
美國密西根大學 5 月消費者信心指數	1400		

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，第一季經常帳順差 170.9 億美元，金融帳淨資產增加 146.5 億美元，國際收支綜合餘額順差 27.3 億美元。央行表示，第一季經常帳順差較上年同期減少，主要是受美中貿易戰衝擊。
- 台灣資產最大金控--國泰金控周一稱，旗下壽險首季年化避險成本為 1.32%，其中一籃子貨幣替代避險占比增至 27%，避險後投資收益率為 3.76%，至 3 月底國壽外匯價格變動準備金達 200 億台幣，且因投資債券 ETF 推升國內債券投資收益率至 6.3%，上年底為 3.6%。
- 台灣經濟部周一公布，4 月外銷訂單金額較上年同期減 3.7%，為連續第六個月衰退。經濟部預估下半年接单旺季來臨，外銷訂單有望轉正；不過中美之間的貿易摩擦加劇，變數轉大。
- 台灣主計總處周三公布，4 月經季節調整後失業率為 3.73%，較上月的 3.72% 微幅上揚。
- 台灣資產第二大金控--富邦金周三稱旗下壽險彈性調整避險比例，因為最近台幣貶值很多，產生不少美元資產的匯兌收益，其中六成提列準備金，至 5 月富邦人壽外匯價格變動準備金增至 140 億台幣。
- 台灣金管會保險局長施瓊華周三稱，將修法增訂保險業淨值比低於 3% 或 2%，可要求業者提出財務業務改善計畫或限期增資等措施，6 月底將邀集業者協商，最快下半年上路，並將強化壽險國外投資匯率風險管理能力，及引導保險業資金投入公共建設及銀髮產業。
- 全球最大的芯片(晶片)代工企業--台積電周四稱，對中國華為的出貨不受美國禁令的影響。
- 台灣金管會周四公布，今年 1-4 月壽險業淨匯損 830 億台幣，含匯兌、避險損益及外匯價格準備淨變動的影響後尚有 476 億的獲利，至 4 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額較上月底增加 48 億至 699 億台幣。
- 台灣經濟部周四公布，4 月工業生產指數較上年同期升 1.04%，結束先前連四個月負成長；上月修正後為年減 9.38%。並預估 5 月製造業指數年減 1-4%，因比較基期較高，且關注華為事件的影響。

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
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透