



總第 263 期

2018 年 8 月 10 日

- 貿易戰利空如影隨形，指數難突圍
- 上有鍋蓋下有鐵板，大盤箱型整理
- 美元趨勢看升，台幣趨貶格局不變
- 債市標債結果至關重要，關注貿易戰

# 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

貿易戰利空如影隨形台股突圍不易，美元強台幣趨貶.....3

下周重要數據與事件一覽（8月13日-8月17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路透 Eikon 終端

## 貿易戰利空如影隨形台股突圍不易，美元強台幣趨貶

記者 羅兩莎

路透台北 8 月 10 日 - 台灣股市周五收低，周線收黑 0.26%。分析師稱，中美貿易大戰虛實並進，如滾雪球般越演越烈，讓市場忐忑不安，短線指數難突圍，下周重頭戲為股王大立光除息秀，並關注貿易戰後續發展。

他們表示，外資在闊別近半年後，7、8 月轉為買超，帶動指數一度重登 11,000 點大關，惟半導體股往上空間有限，且盤面缺乏主流股，指數往上空間不大，但下檔亦有層層支撐。

“上有鍋蓋，下有鐵板。”第一金投顧董事長陳奕光說，“下周大盤箱形整理。”

他解釋，近期資金紛紛撤離美股轉向亞洲新興市場，外資轉多促 7 月買超 83 億台幣，另在期貨市場亦偏多，呈期、現貨同步偏多態勢。

華南永昌投顧董事長儲祥生稱，中美貿易戰陰影揮之不去，不論心理面或實質面均受影響，後續衍生問題讓金融市場感到不安，指數不易攻高。

“下禮拜會稍微辛苦一點，主要是被動元件和矽晶圓都不好，目前又沒有什麼利多消息。”他說，“我看還是稍微謹慎一點。”

他們指出，23 日美國將針對中國大陸 160 億美元進口商品課 25% 關稅，中國大陸亦提出反擊，接下來美國將針對新增 2,000 億美元召開公聽會，中美貿易大戰進入另一波攤牌階段，讓全球股市坐立不安；台股因短線漲幅已大，且缺乏利多刺激，大盤面臨回檔壓力。

“大盤如果要再往上攻，量能要出來，短線來看，下周將呈回檔格局。”日盛投顧分析師鐘國忠說，“一個月漲了 4-5%，年化報酬率高達 50-60%，這個位子誰會再進來買？”



**\*\*缺主流股，欲創前高須補量\*\***

陳奕光分析，近期三大外在因素引發通膨隱憂：中美貿易持續、主要央行由量化寬鬆轉向緊縮，以及天候因素導致農作物欠收帶來黃豆、玉米和小麥價格上漲；且三大因素均直指通膨，面臨後通膨時代的來臨，能對抗通膨就是股市，促美股走漲。

在內部因素方面，他說，過去讓散戶引以為傲的類股成為內資法人提款機，被動元件、矽晶圓及 MOSFET(金屬氧化物半導體場效電晶體)紛紛熄火，量能亦跟著縮減；短線不易越過前高，往下 10,900 點則是鐵板。

“大盤若要往上突破前兩波高點，必須先補量。”他說，“量能要擴增到 1,800 億才能越過前點。”

群益投顧董事長蔡明彥也稱，近期盤面缺主流股，半導體股若沒有往上空間，指數不易大漲，但下檔有層層支撐，“至少外資還是偏多的，指數下殺空間有限。”

操作策略方面，分析師均認為，隨指數已漲至相對高點，後續又有貿易戰不確定因素，此時不宜太積極。

“現在指數已經不算太低了，這個時候不需要太積極，稍微謹慎一點。”儲祥生說，“萬一美國對 2,000 億美

元商品真的課 25%關稅，絕對是受重傷，稍微謹慎一點。”

陳奕光則建議，指數若越過 11,500 點可慢慢減碼，若回到 11,000 點可慢慢加碼，此時選股大於選市。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股轉為賣超 6.28 億台幣；上日修正後為買超 89.98 億台幣。

分析師預估，下周台股指數區間在 10,800-11,100 點。

### **\*\*台幣緩貶格局不變\*\***

展望下周台幣走勢，交易員認為，國際美元看升趨勢不變，在美元指數站穩 95.0 後，創波段高位已是可預期的事。台幣緩貶格局不變，但出口商的拋匯料讓匯價難以跌破 30.70。

交易員指出，離美聯儲 9 月政策會議已不遠，市場對於屆時決議升息亦多所預期，今晚美國將公布的 7 月通脹數據，以及下周的零售銷售等數據，將是用來鞏固升息預期的佐證。

“美元指數在 95 蠻穩的，接下來就看經濟數據是否支持走高。”一位民營銀行交易員說。

他表示，除了經濟數據外，非美貨幣中看不到足以大幅翻轉走勢的幣別，因此不足以撼動美元的強勢地位。至於與台幣較密切的人民幣，在官方表態後短線料偏弱整理，也不易大貶。台幣在此趨勢下，應該會持續緩貶。

另一公營銀行交易員也稱，時序邁入 8 月，離美聯儲下次政策會議已不遠，市場對持續升息的預期將支撐美元。至於台幣雖然看貶，但也不至於出現像 4、5 月般的大跌走勢，預料將緩步測試 30.70 價位。

美聯儲在 6 月升息，並料在 12 月之前再升息兩次。周五的數據預計將顯示，美國 7 月消費者物價全面穩步上漲。儘管 7 月整體生產者物價在七個月來首度維持不變，但出廠價格的通脹壓力逐漸升高。7 月煉鋼廠產品的中間價上漲 1.6%，從而將年率推升至 12.4%。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間料在 30.500-30.700。

### **\*\*標債結果很關鍵\*\***

台債方面，在國際貿易戰利空層出不窮下，搭配美債殖利率走低，指標台債殖利率頻頻探底，創 22 個月的低位。不過，下周二即將標售 10 年期公債 107/5 增額發行券，對投資盤在目前殖利率水位的胃納如何，各方其實沒有把握，氣氛落入保守觀望。

“投資盤能不能在這樣的水位進場買券，是一個問題，”一位大型銀行交易員說。

部分交易員認為，投資盤應能接受 0.84%附近的利率，不至於盲目追低。

不過也有交易員指出，國際貿易戰若是持續，外部消息面偏多，預料有利殖利率再走跌。此外，冷券市場中投資盤買券意願也很高，壓著指標券殖利率沒有太大反彈空間。

“(殖利率)還在往南走，還沒到屏東呢!”一位大型銀行交易員表示。

不過他也說，指標券一路創低位，多頭怕行情下來，買超縮手也是合情合理，“畢竟沒有人想當最後一隻老鼠。”

然而目前資金仍然相當充裕。他們認為，只要銀行業還在買入冷券，且央行持續維持資金寬鬆，定存單發行金額仍維持在 7.7 兆(萬億)台幣附近，即可見資金情勢寬裕沒有問題。

下周二(14日)央行將代財政部標售 10 年期 107/5 增額發行公債，金額 250 億台幣。周五交割。

他們預估，下周指標公債 107/5R 期的利率區間在 0.80-0.85%。(完)

## 下周重要數據與事件一覽（8月13日—8月17日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
8/13 周一	意大利 7 月 CPI 和 HICP 終值	約 0800	暫無
	韓國 7 月出口物價和進口物價	2100	
8/14 周二	澳洲 7 月 NAB 企業現況指數和信心指數	0130	台灣央行代財政部標售增額發行 107/5 期公債，金額 250 億(0430) 紐約聯邦儲備銀行發佈第二季家庭債務和信貸報告(1500)
	中國 7 月工業增加值、社會消費品零售總額、1-7 月固定資產投資	0200	
	法國第二季 ILO 失業率、7 月 HICP 終值	0530/0645	
	德國第二季 GDP、7 月 CPI 和 HICP 終值	0600	
	瑞士 7 月生產者/進口物價	0715	
	英國 7 月請領失業金人數、6 月止三個月 ILO 失業率和每週薪資所得	0830	
	德國 8 月 ZEW 經濟景氣指數	0900	
	歐元區第二季 GDP 第二次估值、6 月工業生產	0900	
8/15 周三	美國 7 月 NFIB 小企業信心指數、7 月進口/出口物價	1000/1230	印尼央行舉行理事會會議(最後一日)
	澳洲 8 月 WESTPAC-MI 消費者信心指數	0030	
	澳洲第二季薪資價格指數	0130	
	中國 7 月 70 個大中城市住宅銷售價格月度報告	0130	
	英國 7 月 CPI 和零售物價指數(RPI)	0830	
	英國 7 月 PPI 投入物價和產出物價	0830	
	美國 8 月紐約聯儲製造業指數、7 月零售銷售	1230	
	美國 7 月工業生產、6 月企業庫存	1315/1400	
8/16 周四	美國 8 月 NAHB 房屋市場指數、6 月資本流動數據	1400/2000	中國國家應對氣候變化戰略研究和國際合作中心、北京市金融工作局聯合主辦“第九屆地壇論壇”，主題為“生態文明與綠色金融” 澳洲央行支付政策局副局長 Sarah Harris，在 2018 年澳洲風險會議參與小組討論(0140) 挪威央行宣佈利率決議(0800) 印度央行公佈貨幣政策委員會 8 月會議記錄(1130)
	日本 7 月貿易收支	2350	
	澳洲 7 月就業數據	0130	
	英國 7 月零售銷售、歐元區 6 月貿易收支	0830/0900	
	美國 7 月建築許可和房屋開工、一周初請失業金	1230	
	新西蘭第二季 PPI 投入/產出指數	2245	
8/17 周五	日本 8 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	澳洲央行助理總裁埃利斯發表演講(0730)
	韓國 7 月失業率	約 2300	
	中國 7 月銀行結售匯、銀行代客涉外收付款數據	--	
	香港 5-7 月失業率	--	
	德國 7 月躉售(批發)物價指數	約 0600	
	台灣第二季 GDP 統計值	0800	
	歐元區 6 月經常帳、7 月 HICP 終值	0800/0900	
加拿大 7 月 CPI	1230		
美國 7 月領先指標、8 月密西根大學消費者信心指數初值	1400		

## 本周重要消息回顧

- 全球晶圓代工大廠--台積電周一傍晚表示，日前因遭到勒索軟體“想哭”病毒的攻擊，致生產受阻，目前已恢復全產能生產；不過估計第三季的營收因此減損幅度將低於 2%，較先前預估 3% 為少。
- 台灣央行周一公布，7 月末外匯存底為 4,584.96 億美元，較上月增加 13.73 億美元或增 0.3%。央行表示，7 月外匯存底增加，主要是外匯存底投資運用收益，以及歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折成美元後，金額增加。
- 台灣主計總處周二公布，7 月消費者物價指數(CPI)較上年同期升 1.75%，高於預期的年增 1.50%。
- 台灣財政部周二公布，7 月出口金額較上年同期成長 4.7%，低於市場預估的 5.35%；7 月進口年增 20.5%，高於市場預估的 8.0%；7 月貿易順差為 22.4 億美元。
- 台灣國發會周四表示，儘管下半年全球經濟存在風險，但台灣內需力道可望加強，包括民間擴增資本支出，公部門積極提升公共建設執行績效等。
- 台灣壽險公會理事長黃調貴周四稱，目前大方向可接受金管會所提保險法新規--海外投資及國際板債券合計最高上限 65.25%，若下屆續任理事長，會爭取打開 65.25% 限制。

### 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，歡迎使用湯森路透 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔  
電話：+886-2-2500-8408  
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

