



总第 263 期

2018 年 8 月 10 日

- 贸易战利空如影随形，指数难突围
- 上有锅盖下有铁板，大盘箱型整理
- 美元趋势看升，台币趋贬格局不变
- 债市标债结果至关重要，关注贸易战

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

贸易战利空如影随形台股突围不易，美元强台币趋贬 3

下周重要数据与事件一览（8月13日-8月17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路透 Eikon 终端

贸易战利空如影随形台股突围不易，美元强台币趋贬

记者 罗两莎

路透台北 8 月 10 日 - 台湾股市周五收低，周线收黑 0.26%。分析师称，中美贸易大战虚实并进，如滚雪球般越演越烈，让市场忐忑不安，短线指数难突围，下周重头戏为股王大立光除息秀，并关注贸易战后续发展。

他们表示，外资在阔别近半年后，7、8 月转为买超，带动指数一度重登 11,000 点大关，惟半导体股往上空间有限，且盘面缺乏主流股，指数往上空间不大，但下档亦有层层支撑。

“上有锅盖，下有铁板。”第一金投顾董事长陈奕光说，“下周大盘箱形整理。”

他解释，近期资金纷纷撤离美股转向亚洲新兴市场，外资转多促 7 月买超 83 亿台币，另在期货市场亦偏多，呈期、现货同步偏多态势。

华南永昌投顾董事长储祥生称，中美贸易战阴影挥之不去，不论心理面或实质面均受影响，后续衍生问题让金融市场感到不安，指数不易攻高。

“下礼拜会稍微辛苦一点，主要是被动元件和硅晶圆都不好，目前又没有什么利多消息。”他说，“我看还是稍微谨慎一点。”

他们指出，23 日美国将针对中国大陆 160 亿美元进口商品课 25% 关税，中国大陆亦提出反击，接下来美国将针对新增 2,000 亿美元召开公听会，中美贸易大战进入另一波摊牌阶段，让全球股市坐立不安；台股因短线涨幅已大，且缺乏利多刺激，大盘面临回档压力。

“大盘如果要再往上攻，量能要出来，短线来看，下周将呈回档格局。”日盛投顾分析师钟国忠说，“一个月涨了 4-5%，年化报酬率高达 50-60%，这个位子谁会再进来买？”



****缺主流股，欲创前高须补量****

陈奕光分析，近期三大外在因素引发通膨隐忧：中美贸易持续、主要央行由量化宽松转向紧缩，以及天候因素导致农作物欠收带来黄豆、玉米和小麦价格上涨；且三大因素均直指通膨，面临后通膨时代的来临，能对抗通膨就是股市，促美股走涨。

在内部因素方面，他说，过去让散户引以为傲的类股成为内资法人提款机，被动元件、硅晶圆及 MOSFET(金属氧化物半导体场效应晶体管)纷纷熄火，量能亦跟着缩减；短线不易越过前高，往下 10,900 点则是铁板。

“大盘若要往上突破前两波高点，必须先补量。”他说，“量能要扩增到 1,800 亿才能越过前点。”

群益投顾董事长蔡明彦也称，近期盘面缺主流股，半导体股若没有往上空间，指数不易大涨，但下档有层层支撑，“至少外资还是偏多的，指数下杀空间有限。”

操作策略方面，分析师均认为，随指数已涨至相对高点，后续又有贸易战不确定因素，此时不宜太积极。

“现在指数已经不算太低了，这个时候不需要太积极，稍微谨慎一点。”储祥生说，“万一美国对 2,000 亿美

元商品真的课 25%关税，绝对是受重伤，稍微谨慎一点。”

陈奕光则建议，指数若越过 11,500 点可慢慢减码，若回到 11,000 点可慢慢加码，此时选股大于选市。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股转为卖超 6.28 亿台币；上日修正后为买超 89.98 亿台币。

分析师预估，下周台股指数区间在 10,800-11,100 点。

****台币缓贬格局不变****

展望下周台币走势，交易员认为，国际美元看升趋势不变，在美元指数站稳 95.0 后，创波段高位已是可预期的事。台币缓贬格局不变，但出口商的抛汇料让汇价难以跌破 30.70。

交易员指出，离美联储 9 月政策会议已不远，市场对于届时决议升息亦多所预期，今晚美国将公布的 7 月通胀数据，以及下周的零售销售等数据，将是用来巩固升息预期的佐证。

“美元指数在 95 蛮稳的，接下来就看经济数据是否支持走高。”一位民营银行交易员说。

他表示，除了经济数据外，非美货币中看不到足以大幅翻转走势的币别，因此不足以撼动美元的强势地位。至于与台币较密切的人民币，在官方表态后短线料偏弱整理，也不易大贬。台币在此趋势下，应该会持续缓贬。

另一公营银行交易员也称，时序迈入 8 月，离美联储下次政策会议已不远，市场对持续升息的预期将支撑美元。至于台币虽然看贬，但也不至于出现像 4、5 月般的大跌走势，预料将缓步测试 30.70 价位。

美联储在 6 月升息，并料在 12 月之前再升息两次。周五的数据预计将显示，美国 7 月消费者物价全面稳步上涨。尽管 7 月整体生产者物价在七个月来首度维持不变，但出厂价格的通胀压力逐渐升高。7 月炼钢厂产品的中间价上涨 1.6%，从而将年率推升至 12.4%。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间料在 30.500-30.700。

****标债结果很关键****

台债方面，在国际贸易战利空层出不穷下，搭配美债殖利率走低，指标台债殖利率频频探底，创 22 个月的低位。不过，下周二即将标售 10 年期公债 107/5 增额发行券，对投资盘在目前殖利率水位的胃纳如何，各方其实没有把握，气氛落入保守观望。

“投资盘能不能在这样的水位进场买券，是一个问题，”一位大型银行交易员说。

部分交易员认为，投资盘应能接受 0.84%附近的利率，不至于盲目追低。

不过也有交易员指出，国际贸易战若是持续，外部消息面偏多，预料有利殖利率再走跌。此外，冷券市场中投资盘买券意愿也很高，压着指标券殖利率没有太大反弹空间。

“”(殖利率)还在往南走，还没到屏东呢!”一位大型银行交易员表示。

不过他也说，指标券一路创低位，多头怕行情下来，买超缩手也是合情合理，“毕竟没有人想当最后一只老鼠。”

然而目前资金仍然相当充裕。他们认为，只要银行业还在买入冷券，且央行持续维持资金宽松，定存单发行金额仍维持在 7.7 兆(万亿)台币附近，即可见资金情势充裕没有问题。

下周二(14日)央行将代财政部标售 10 年期 107/5 增额发行公债，金额 250 亿台币。周五交割。

他们预估，下周指标公债 107/5R 期的利率区间在 0.80-0.85%。(完)

下周重要数据与事件一览（8月13日—8月17日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/13 周一	意大利 7 月 CPI 和 HICP 终值	约 0800	暂无
	韩国 7 月出口物价和进口物价	2100	
8/14 周二	澳洲 7 月 NAB 企业现况指数和信心指数	0130	台湾央行代财政部标售增额发行 107/5 期公债, 金额 250 亿(0430) 纽约联邦储备银行发布第二季家庭债务和信贷报告 (1500)
	中国 7 月工业增加值、社会消费品零售总额、1-7 月固定资产投资	0200	
	法国第二季 ILO 失业率、7 月 HICP 终值	0530/0645	
	德国第二季 GDP、7 月 CPI 和 HICP 终值	0600	
	瑞士 7 月生产者/进口物价	0715	
	英国 7 月请领失业金人数、6 月止三个月 ILO 失业率和每周薪资所得	0830	
	德国 8 月 ZEW 经济景气指数	0900	
	欧元区第二季 GDP 第二次估值、6 月工业生产	0900	
美国 7 月 NFIB 小企业信心指数、7 月进口/出口物价	1000/1230		
8/15 周三	澳洲 8 月 WESTPAC-MI 消费者信心指数	0030	印尼央行举行理事会会议(最后一日)
	澳洲第二季薪资价格指数	0130	
	中国 7 月 70 个大中城市住宅销售价格月度报告	0130	
	英国 7 月 CPI 和零售物价指数(RPI)	0830	
	英国 7 月 PPI 投入物价和产出物价	0830	
	美国 8 月纽约联储制造业指数、7 月零售销售	1230	
	美国 7 月工业生产、6 月企业库存	1315/1400	
	美国 8 月 NAHB 房屋市场指数、6 月资本流动数据	1400/2000	
日本 7 月贸易收支	2350		
8/16 周四	澳洲 7 月就业数据	0130	中国国家应对气候变化战略研究和国际合作中心、北京市金融工作局联合主办“第九届地坛论坛”，主题为“生态文明与绿色金融” 澳洲央行支付政策局副局长 Sarah Harris, 在 2018 年澳洲风险会议参与小组讨论(0140) 挪威央行宣布利率决议(0800) 印度央行公布货币政策委员会 8 月会议记录(1130)
	英国 7 月零售销售、欧元区 6 月贸易收支	0830/0900	
	美国 7 月建筑许可和房屋开工、一周初请失业金	1230	
	新西兰第二季 PPI 投入/产出指数	2245	
	日本 8 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
	韩国 7 月失业率	约 2300	
8/17 周五	中国 7 月银行结售汇、银行代客涉外收付款数据	--	澳洲央行助理总裁埃利斯发表演讲(0730)
	香港 5-7 月失业率	--	
	德国 7 月趸售(批发)物价指数	约 0600	
	台湾第二季 GDP 统计值	0800	
	欧元区 6 月经常帐、7 月 HICP 终值	0800/0900	
	加拿大 7 月 CPI	1230	
	美国 7 月领先指标、8 月密西根大学消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 全球晶圆代工大厂--台积电周一傍晚表示，日前因遭到勒索软体“想哭”病毒的攻击，致生产受阻，目前已恢复全产能生产；不过估计第三季的营收因此减损幅度将低于 2%，较先前预估 3%为少。
- 台湾央行周一公布，7 月末外汇存底为 4,584.96 亿美元，较上月增加 13.73 亿美元或增 0.3%。央行表示，7 月外汇存底增加，主要是外汇存底投资运用收益，以及欧元等货币对美元升值，以该等货币持有之外汇折成美元后，金额增加。
- 台湾主计总处周二公布，7 月消费者物价指数(CPI)较上年同期升 1.75%，高于预期的年增 1.50%。
- 台湾财政部周二公布，7 月出口金额较上年同期成长 4.7%，低于市场预估的 5.35%；7 月进口年增 20.5%，高于市场预估的 8.0%；7 月贸易顺差为 22.4 亿美元。
- 台湾国发会周四表示，尽管下半年全球经济存在风险，但台湾内需力道可望加强，包括民间扩增资本支出，公部门积极提升公共建设执行绩效等。
- 台湾寿险公会理事长黄调贵周四称，目前大方向可接受金管会所提保险法新规--海外投资及国际板债券合计最高上限 65.25%，若下届续任理事长，会争取打开 65.25%限制。

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资讯和数据内容，欢迎使用汤森路透 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-2500-8408
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

