



總第 285 期

2019 年 1 月 11 日

- 美股連彈激勵台股一舉越過季線
- 仰賴下周台積電營運展望添柴火
- 台幣暫陷盤整待美元逢低買盤去化
- 台債觀望10年新券發行前交易表現

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

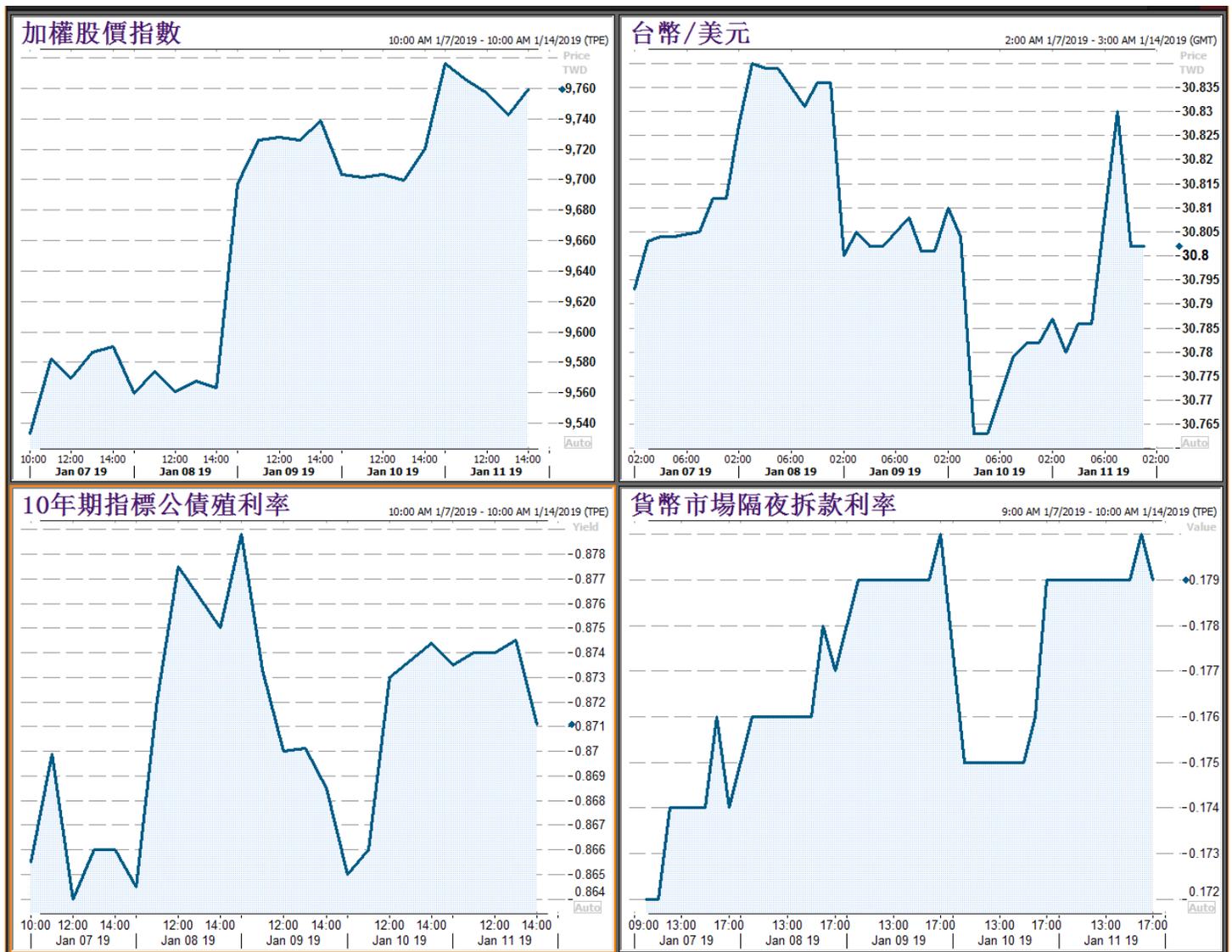
台灣主要金融市場一周走勢.....2

美股連漲為台股紅包行情暖身，冀台積電展望添柴火.....3

下周重要數據與事件一覽（1月14日-1月19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

美股連漲為台股紅包行情暖身，冀台積電展望添柴火

記者 詹靜宜

路透台北 1 月 11 日 - 受美股連日漲勢激勵，台灣股市一舉升破季線關口，並創兩周半新高。分析師認為，近期美中貿易戰協商傳出往好的方向邁進，搭配美聯儲主席鮑威爾鴿派談話，延續美股反彈氣勢，引領台股提前為農曆年紅包行情暖身，後續仰望美股財報周及台積電營運展望添柴火。

他們指出，目前台股仍隨亞股唯美股馬首是瞻，而美股後市雖有美聯儲暫緩升息預期的保護傘，但其連五日漲勢仍怕遇到企業財報欠佳的逆風；若美股反彈上升格局未遭破壞，下周台股有望維持盤堅態勢、指數區間逐漸上移。

富邦投顧董事長蕭乾祥表示，依循往例台股在農曆年前後上漲機率高達七、八成，且目前正處美中貿易戰協商結果出爐前的空窗期，並搭上美股跌深反彈順風車，預期台股有望走出一波像樣的反彈，短線大盤衝破季線後或可能再回測，但指數區間已往上墊高。

“現在不是真正的多頭，所以上漲通常是進三退二，大盤可能先突破季線盤整後再往上，這次反彈不可能只到季線，短線高點有可能叩關萬點。”瀚亞投資投資長劉興唐說。

他並稱，現在台股依舊緊盯美股，上月美股實在跌太重，目前美股技術面進入反彈區，加以美中貿易戰進入協商期間較利於股市彈升，看好農曆年關前台股有望跟進反彈，提前醞釀農曆春節前紅包行情。

台灣加權指數周五收高 0.40% 報 9,759.40 點；本周收漲 4.02%，完全收復上周跌幅。分析師預估，下周大盤加權指數區間料在 9,600-9,900 點。

華南永昌投顧董事長儲祥生則指，美股已連五日反彈就怕何時拉回整理，而美股企業將陸續公布財報，為美股



投下利空隱憂，預期台股下周在季線附近整理，除非美股出現大跌，才會改變台股盤整格局，下周指數料在 9,600-9,850 點整理。

下周美股財報周將由金融股打頭陣，包括花旗、富國銀行、摩根大通、美國銀行、高盛、摩根士丹利等，至於台股企業投資人說明會則以台積電最具影響力。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄表示，美聯儲主席鮑威爾日前透露貨幣政策將有更多彈性，市場預期未來幾個月可能暫緩升息，不安情緒緩解對美股起激勵作用，且美聯儲最新會議記錄亦顯示縮表計劃有調整可能，資金面可能轉為有利資本市場，加上美元指數走強動能有限，更有助亞洲股市發展向上行情。

他亦稱，看好半導體族群有望憑藉技術優勢，在全球邊緣運算相關市場規模的年復合成長率超過 30%，運算晶片需求逐步改善半導體景氣下，帶動大盤指數表現，留意半導體景氣落底後有機會向上的轉機。

****短線台幣行情陷膠著****

展望匯市下周，交易員表示，儘管國際美元疲軟、人民幣續揚，但因有特定外資、當地基金及油商等美元逢低買匯需求仍待去化，壓抑台幣升幅，讓短線台幣行情陷入膠著。

他們指出，因市場預期美國今年升息次數減少，帶動美元指數連跌至波段相對低位，人民幣也因受到美中貿易戰樂觀預期而揚升；目前尚待美元逢低買需大致消化，並關注外資進一步動向，才有機會讓台幣脫離狹幅區間盤整格局。

“台幣有點走自己的路，美元走弱還是有買盤進場。”
一大型商銀交易員說。

另一大型銀行交易員亦稱，目前美國利率期貨市場預期美聯儲今年各次 FOMC 會議升息的機率都不到兩成，整個國際盤氛圍較不利美元後市；但台幣受到實質匯出需求所累，壓抑台幣升勢，每日多在區間內窄幅波動。

他們認為，下周若國際美元續弱、台股續強，仍較有利於台幣區間偏升，但短線升幅可能不若其他亞幣，後續仍須緊盯美元、美股後市及外資動向。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.700-30.850。

台債觀望新 10 年券表現

展望下周台債，交易商表示，主要觀察周一新 10 年券 108/3 發行前交易殖利率會如何開出。由於該券選在市場已封關的尷尬時段標售，是否因而讓交易商參與意願降低，或是將春節長假期間的持券風險反映在殖利率上，料為後續操作的觀察重點。

不過交易商也認為，目前債市的氣氛仍偏多。就經濟面來看，從今年政府以刺激內需為主即可了解，在出口疲弱環境下整體經濟恐表現不佳，但央行貨幣政策短期內

料按兵不動。在此情形下，債市殖利率要大跌、大彈的機會不大，因此仍以區間操作為主。

“108/3 問題麻煩，我認為參與標售的人會很少，最終導致國庫截標的機率存在。”一證券商交易員說。

他認為，由於去年底債市走多，令殖利率以偏低的位置封關。這讓交易商今年的操作難度上升，截至目前在指標券還是處於賠錢狀態。且上季前三大公債交易商自初級市場取得籌碼的比例在下滑，再加上國庫署選在封關期間標售 108/3，種種因素加總，可能不利於發行前交易的表現。

另一大型銀行交易員則稱，以目前債市氣氛來看，雖然壽險業持續在冷券市場拋出籌碼，但投資買盤的補券動能尚足，並未讓殖利率愈墊愈高。此外，20 年新券 108/2 將在 23 日標售，市場也沒有以利空視之，顯示整體還是傾向偏多操作。

他表示，108/3 帶著在封關期間標售的不利因素登場，或許會讓殖利率開在偏高的點位，但這也讓交易商取得相對有利位置，以逢高承接、逢低拋售的區間操作交易模式來看，108/3 發行前交易殖利率要突破 0.90% 的機率不大。

新 10 年券 108/3 預計發行金額 300 億台幣，2 月 1 日標售，13 日發行。惟債市因應農曆春節的最後交易日是 1 月 30 日，且要到 2 月 11 日才新春開紅盤。

交易員預估，下周 10 年公債 108/3 期發行前交易殖利率主要區間在 0.85-0.90%。（完）

下周重要數據與事件一覽 (1月14日-1月19日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/14 週一	中國 12 月貿易收支	--	暫無
	中國 12 月本年迄今外商直接投資(FDI)(14-21 日)	--	
	韓國 12 月貿易收支(14-17 日)	0200	
	歐元區 11 月工業生產	1000	
	美國 11 月建築許可修正值(14-24 日)	1300	
	美國 11 月商品貿易收支初值(14-25 日)	1330	
	美國 11 月新屋銷售(14-24 日)	1500	
	美國 11 月建築支出和工廠訂單(14-25 日)	1500	
	美國 11 月躉售(批發)庫存修正值(14-25 日)	1500	
	美國 12 月聯邦預算(14-25 日)	1900	
1/15 週二	法國 12 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0745	英國議會投票表決退歐協議; 歐洲央行總裁德拉吉發表講話(1500); 美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利講話(1630); 美國達拉斯聯儲總裁柯普朗參加問答環節(1800); 美國堪薩斯城聯儲總裁喬治就經濟和貨幣政策前景發表講話(1800); 南非央行開始為期三天的貨幣政策委員會會議(至 17 日)。
	德國 2018 年國內生產總值(GDP)	0800	
	歐元區 11 月貿易收支	1000	
	美國 1 月紐約聯儲製造業指數	1330	
	美國 12 月生產者物價指數(PPI)	1330	
	日本 12 月國內企業物價指數(CGPI)	2350	
	日本 11 月核心機械訂單	2350	
1/16 週三	中國 12 月新建住宅銷售價格指數	0130	歐洲央行管委維勒魯瓦德加洛發表講話(1730); 美國聯邦儲備理事會發佈經濟狀況褐皮書(1900); 美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利發表講話(2330); 印尼央行舉行理事會會議(至 1 月 17 日); 第 50 屆東盟經濟部長會議高級經濟官員第一次會議(至 1 月 18 日)。
	德國 12 月消費者物價指數(CPI)和 HICP 終值	0700	
	英國 12 月 CPI 和 PPI	0930	
	美國 12 月進出口物價和零售銷售	1330	
	美國 11 月企業庫存	1500	
	美國 1 月全美住宅建築商協會(NAHB)房屋市場指數	1500	
	美國 11 月整體資本淨流動	2100	
1/17 週四	英國 12 月皇家測量師協會(RICS)房價差值	0001	日本央行總裁黑田東彥、副總裁兩宮正佳、財務大臣麻生太郎將以 2019 年 20 國集團(G20)主席國的身份發表講話(0000); 台積電召開投資人說明會(0600); 歐洲央行執委勞滕施萊格發表講話(1100)。
	香港 12 月失業率	0830	
	德國 12 月躉售(批發)物價	0700	
	歐元區 12 月 HICP 終值	1000	
	美國 12 月建築許可和房屋開工	1330	
	美國 1 月 12 日當周初請失業金人數	1330	
	美國 1 月費城聯儲製造業指數	1330	
	日本 12 月消費者物價指數(CPI)	2330	
1/18 週五	日本 11 月工業生產修正值	0430	美國紐約聯儲總裁威廉姆斯就美國經濟前景和貨幣政策發表講話(1405); 美國費城聯邦儲備銀行總裁哈克發表講話(1600)。
	歐元區 11 月經常帳收支	0900	
	英國 12 月零售銷售	0930	
	加拿大 12 月 CPI	1330	
	美國 12 月工業生產和製造業產出	1415	
美國 1 月密西根大學消費者信心指數初值	1500		
1/19 週六	調整上班日, 台灣匯市及貨幣市場照常開市; 股債市休市。		

本周重要消息回顧

- 台灣行政院長賴清德周五稍早率內閣總辭後，總統蔡英文宣布，由前行政院長蘇貞昌接任行政院院長。
- 台灣央行周三表示，財政部委託標售的五年公債 108/1 得標利率為 0.74%。該結果高於路透調查預估的 0.700-0.720%，較上次標售的五年公債得標利率 0.789% 跌 4.9 個基點。
- 台灣央行周三代財政部標售的 182 天期國庫券決標貼現率為 0.478%，符合市場預期的 0.45-0.50%；實際發行 300 億台幣，投標倍數則為 2.48。
- 台灣央行總裁楊金龍稱，主要央行(身兼國際貨幣發行者，如美國 Fed)採行貨幣政策所創造的全球金融循環，對新興市場央行構成另一項嚴峻的挑戰。而央行的因應之道是必須承認經濟模型、參數及經濟數據均會隨時間而做改變；且貨幣主管機關應與時俱進，並調整對外溝通策略以教育大眾。
- 台灣主計總處周二公布，2018 年 12 月消費者物價指數(CPI)較上年同期跌 0.05%，低於市場預估的年增 0.30%，並創 14 個月低位。主計總處稱，蔬菜、水果及油料費下跌是主要因素，目前完全沒有通縮疑慮。

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：+886-2-2500-8408
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
新时代，新工具

