



总第 316 期

2019 年 9 月 12 日

图片来源：路透 / Eduardo Munoz

- 美中贸易释善意激励股汇齐扬探前高
- 下周观望美联储释出后续降息基调
- 风险偏好提振看好台币将战31大关
- 台债保守心态仍在关注新券标售结果

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

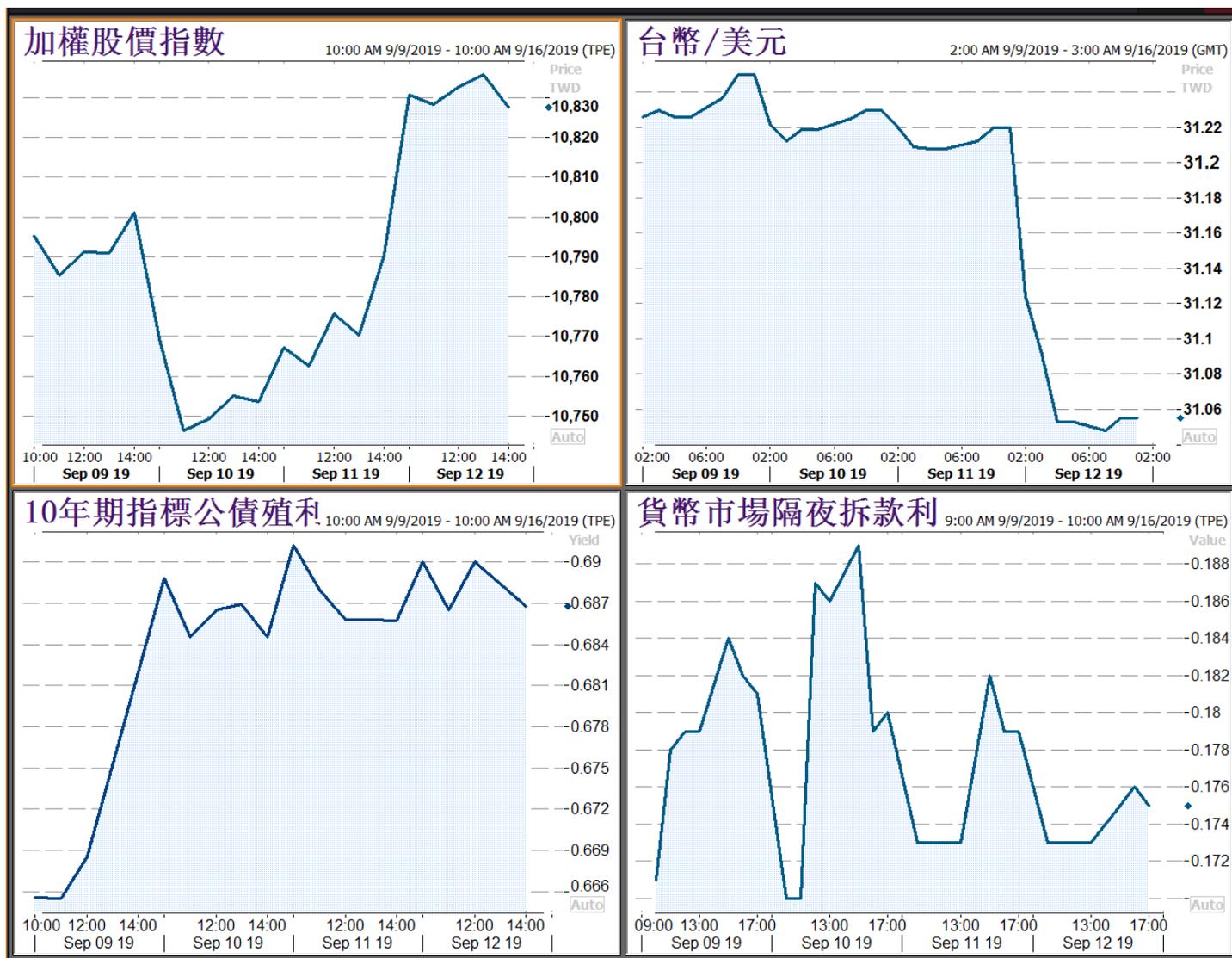
台湾主要金融市场一周走势 2

美中释善意带动股汇齐扬，探前高观望美联储降息基调 3

下周重要数据与事件一览（9月16日-9月20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

美中释善意带动股汇齐扬，探前高观望美联储降息基调

记者 詹静宜

路透台北 9 月 12 日 - 随着美中贸易战担忧缓解带动台股探向前高，本周收高 0.4% 创逾六周新高，周线连四红。分析师称，由于美中双方暂弃前嫌，将在 10 月初恢复谈判并陆续释放相互让步消息，风险偏好急增激励股汇齐扬探波段新高，下周市场多数预期美联储再次降息，有助于延续资金行情，短线料股汇联袂走高，但须留意逢高技术性拉回风险。

他们指出，随着欧美经济增长放缓，预计欧洲央行稍晚公布的利率决策将不改宽松基调，同样的美联储下周议息决策也多料降息以对，并聚焦美方后续降息步调，至于台湾央行下周理监事会，也料续按兵不动，全球祭出宽松政策，让资金行情随着美中贸易战利空缓和而逐渐加温，下周股汇市有望震荡盘坚。

“全球资金宽松，趋势上有利于资金行情，台股有机会挑战前高。”富邦投顾董事长萧干祥说。

他并称，目前正值美中贸易暂时休兵转好之际，对指数区间较为正向，且在资金充沛下看好短线台股维持强势整理格局，短线指数有机会挑战波段新高，但在震荡整理过程中严防技术性拉回，点名逢低布局 5G 及苹果概念股。

中美周三相互做出贸易让步，在会谈前展现积极姿态。中国决定豁免对美国一些商品加征关税。美国总统特朗普表示，美国已同意推迟对 2,500 亿美元中国商品加征关税，从 10 月 1 日延至 10 月 15 日。

凯基投顾总经理朱晏民指出，随着国际投资气氛稍有转好，稍晚的欧洲央行利率决议及下周美联储料皆释出宽松决策，有助于延续下周台股交投氛围并向前高挑战，且时序迈入电子旺季，在库存调整靠一段落后，市场焦点将回归 5G 相关概念股。

台湾金融市场周五逢中秋节休市，台新投顾副总统



图片来源：路透 / Damir Sagolj

理黄文清认为，以往中秋节前待消化观望卖压，预计中秋节过后资金回流，利于台股缓步探高，下周美联储公布最新利率决议后，仍须关注国际盘势如何反应，将牵动台股动向及外资操作，且留意涨多电子股拉回风险及苹果新机销售情况。

外资回笼助台股战前高，富达投信股票基金经理人白芳苹表示，外资结束过去五周以来连续卖超台股转为买超，预期 9 月后续买超机率仍大，对于台股后市看法仍属正面，主因美联储降息预期持续，可望稳定市场信心，有利资金行情，以及电子股 8 月营收表现不错，显示苹果及华为手机及基地台拉货或订单力道强，虽市场对于苹果新机的期待度低，仍然具备话题性，而且台积电首开每季配息，下周每股将再配息 2 台币，在步入旺季且订单满载下，预期将很快填息，对台股也是利多。

她认为，美欧央行营造的宽松资金环境已是不争事实，偏低的公债殖利率使得股市本益比有提高空间；此外，中美贸易议题边际杀伤力已逐渐减弱，且电子股进入旺季下，外资恢复买超，建议偏多操作择优布局。

台湾证券交易所周四数据显示，外资及陆资在台股买超 65.57 亿台币，连七个交易日共买超 529.71 亿台币；上日为买超 64.14 亿台币。

周四台股收涨 0.34%报 10,827.55 点至逾六周新高，收盘前高为 7 月 30 日的 10,830.9 点，周线连四升，周五则逢中秋节休市；分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 10,680-11,000 点。

****台币将挑战 31 整数关卡****

展望下周台币走势，交易员认为，主要看欧洲央行、美联储以及日本央行的宽松举措是否会超出市场预期，再 QE（量化宽松）的资金潮涌向台湾，可能会带动台币兑美元测试 31.00 整数关卡。

交易员指出，台币受香港宣布撤销《逃犯条例》修订、美中贸易战缓和等利多激励，七个交易日升值了将近 4 角。除了消息面的带动外，更主要的就是反映市场对全球央行再 QE 效应的预期。

“下周就是看主要央行表演，台币仍会是偏升格局。”一位外商银行交易员说。

不过他也表示，资金持续涌进，也让台湾央行绷紧神经，这几天频频以电话询问谁在买、谁在卖，“口头动态稳定”再加上安排投信、寿险等美元买盘在下午进场，多少控制了台币不至出现暴冲的升值走势。

另一银行交易员则称，今日欧洲央行的货币政策决议相当关键，一般预料，欧央会将存款利率自目前的负 0.4%进一步降至负 0.5%，实质降幅的多寡料将牵引资金走向。由于台湾明日因中秋节假期休市一天，相关影响将递延至周一反应。

他认为，在美中于 10 月进行高级别贸易谈判之前，资金流向非美货币市场的趋势暂难改变，台湾由于汇率表现稳定，再加上股市现金殖利率逾 4%，对于渴望收益的国际资金具有吸引力，不能排除下周台币有升破 31.00 关卡的可能。

路透在 8 月 29 日至 9 月 3 日期间进行的调查显示，近 70 位分析师预计欧洲央行将在 9 月 12 日的政策会

议上下调存款利率，绝大多数分析师预计将下调 10 个基点至负 0.5%。近四分之一的分析师预计会下调 20 个基点。欧元区货币市场走势显示，欧洲央行届时将存款利率从负 0.4%调降 20 个基点的可能性为 60%。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 31.00-31.30。

****台债先看新券标售再视 FED 决定****

债市方面，交易员表示，下周二有新一年五年公债标售，周四凌晨也有美国联邦储备理事会(FED)的最新决议，都将是影响台债的重要指标。

债市交易员认为，美联储本次降息的可能性还是很高，这已是市场共识，但是会后声明方面，FED 对后续降息时程如何表态，及对经济的预期则是重点；此外国际消息面上，还有中美贸易谈判进行的变量，双方关系演变也是全球金融市场的焦点。

“下周先看五年公债标售，再来就要听美联储的讲话。”一位大型证券商交易员表示。

他们指出，今年殖利率走跌后再创历史新低，交易商已是口袋满满，但近期美债殖利率走高则带动指标 10 年公债殖利率进入反弹。

“虽然反弹，但也不容易冲过 0.70%。”另一位证券商交易员说。她亦表示，0.69%是当初 108/6 期初次标售的利率，有不少持券者不愿意见到公债泡水，因此 0.69%附近料也有不少买盘进驻。

下周二将标售 108/7R 期公债，金额 200 亿台币。下周二-三是美国联邦储备理事会的会议，当地时间周四凌晨公布最新会议结果。

交易员并预估，下周 10 年指标公债 108/6 期交易区间 0.65-0.70%，五年公债 108/7R 殖利率预估 0.56-0.60%。(完)

下周重要数据与事件一览 (9月16日-9月20日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/16 周一	中国 8 月工业增加值、社会消费品零售总额、固定资产投资、失业率	0200	欧盟一般事务委员会会议。 英国反对脱欧的自由民主党召开年度会议。
	意大利消费者物价调和指数(HICP)8 月终值	0800	爱尔兰财长多诺霍就“英国脱欧、爱尔兰经济和欧洲金融科技的未来”发表讲话(1100)。
	美国纽约联储 9 月制造业指数	1230	中国总理李克强对俄罗斯进行正式访问(至 18 日)
9/17 周二	中国 8 月大中城市新建住宅售价	0130	美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两天的利率会议(至 18 日)。
	台湾 8 月人民币存款概况	0820	台湾央行标售五年期 108/7R 期公债, 200 亿台币(0420)。
	香港 6-8 月失业率	0830	澳洲央行公布 8 月货币政策会议记录(0130)。瑞典央行公布货币政策会议记录(0730)。
	德国 9 月 ZEW 经济景气指数	0900	巴西央行召开货币政策委员会会议(至 18 日)。
	美国 8 月工业生产、制造业产出	1315	欧洲央行首席经济学家连恩与央行执委科尔在卢森堡发表讲话(1630)。
	美国 9 月 NAHB 房屋市场指数	1400	欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚参加一场论坛活动(1100)。
	韩国 8 月进出口物价	2100	
9/18 周三	日本 8 月进出口及贸易收支	2350	
	英国 8 月消费者物价指数及生产者物价指数	0830	美国 FOMC 宣布利率决定并发布政策声明(1800)。
	欧元区 8 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0900	美联储主席鲍威尔召开记者会(1830)。
	美国 8 月建筑许可和房屋开工	1230	日本央行召开货币政策会议(至 19 日)。
	加拿大 8 月消费者物价指数(CPI)	1230	印度尼西亚央行召开理事会会议(至 19 日)。
9/19 周四	新西兰第二季国内生产总值(GDP)	2245	欧洲央行副总裁德金多斯在一场会议上讲话(1050)。
	澳洲 8 月就业人口和失业率	0130	日本央行宣布货币政策决议。总裁黑田东彦将举行记者会(0230)。
	欧元区 7 月经常帐	0800	瑞士央行货币政策评估(0730)。
	英国 8 月零售销售	0830	挪威央行宣布利率决议(0800)。
	美国第二季经常帐收支	1230	台湾央行第三季理监事会议及会后记者会(0900)。
	美国一周请领失业金资料	1230	英国央行宣布利率决议并发布会议纪录(1100)。
	美国费城联储 9 月制造业指数	1230	欧洲央行执委科尔参加一场小组讨论会, 主题为“欧洲稳定机制(ESM)--危机时期的欧元守护者”(1000)。
	美国 8 月成屋销售资料	1400	土耳其央行发布货币政策决议(1100), 以及委员会会议摘要。
	美国 8 月领先指标	1400	瑞典央行副总裁佛洛登就经济情势和当前货币政策发表讲话。
9/20 周五	日本 8 月全国消费者物价指数(CPI)	2330	
	德国 8 月生产者物价指数(PPI)	0600	波士顿联储总裁罗森格伦、达拉斯联储总裁柯普朗讲话。
	台湾 8 月外销订单	0800	美国总统特朗普在白宫以国宴款待来访的澳洲总理莫里森。
	英国 8 月公共部门净借款和收支短差	0830	瑞典央行副总裁扬松发表演说。
	香港 8 月消费者物价指数(CPI)	0830	美联储发布 2019 年第二季资金流动报告中有关美国家庭财务性质的资料(1600)。
	欧元区 9 月消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾央行周四宣布，今天标售的 400 亿台币两年期定存单加权平均 得标利率为 0.635%。该结果低于路透调查预估的 0.64-0.65%，较上次标售结果 0.644% 跌 0.9 个基点。
- 台湾鸿海前董事长郭台铭办公室周四表示，郭台铭宣布即日起退出国民党。外界大多预料，郭台铭参加 2020 年台湾总统大选意愿更加明显。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，截至 9 月 9 日为止，上柜债券 ETF(交易所买卖基金)发行规模已突破兆元大关，达 1 兆 185 亿台币，占整体 ETF 的 69%，较去年的 3,512 亿台币增加 1.9 倍。
- 台湾财政部长苏建荣周二称，目前高铁往南延伸仍在规划中，后续要看规划方式，在筹促财源方面，高铁有高铁基金可以筹措自偿性公建财源，这部分比较不用担心。
- 台湾财政部周一公布，8 月出口金额较上年同期成长 2.6%，远优于预期的年减 0.20%；进口则为年减 2.7%，劣于市场预估的年减 0.5%；8 月贸易顺差为 59.8 亿美元。不过，财政部预估，因去年基期较高，9 月出口年增率将再转呈小幅负成长，约介于负 1%至负 2.5%间。
- 台湾资产最大金控--国泰金旗下经济研究团队周一称，维持今年经济成长率预估 2.2%，预期台湾央行在下周四(19 日)理监事会议将维持利率不变，依目前景气现况尚不需降息，但未来压力可能逐渐增加；另首次预测 2020 年台湾经济成长率为 2.0%。

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
新时代，新工具



THOMSON REUTERS
汤森路透