



總第 284 期

2019 年 1 月 4 日

- 開春重大利空接踵而來，台股寒意濃
- 北極熊行情來襲，股市靜待寒冬過去
- 出口商春節前拋匯，台幣看外資臉色
- 台債觀望五年新券標售

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

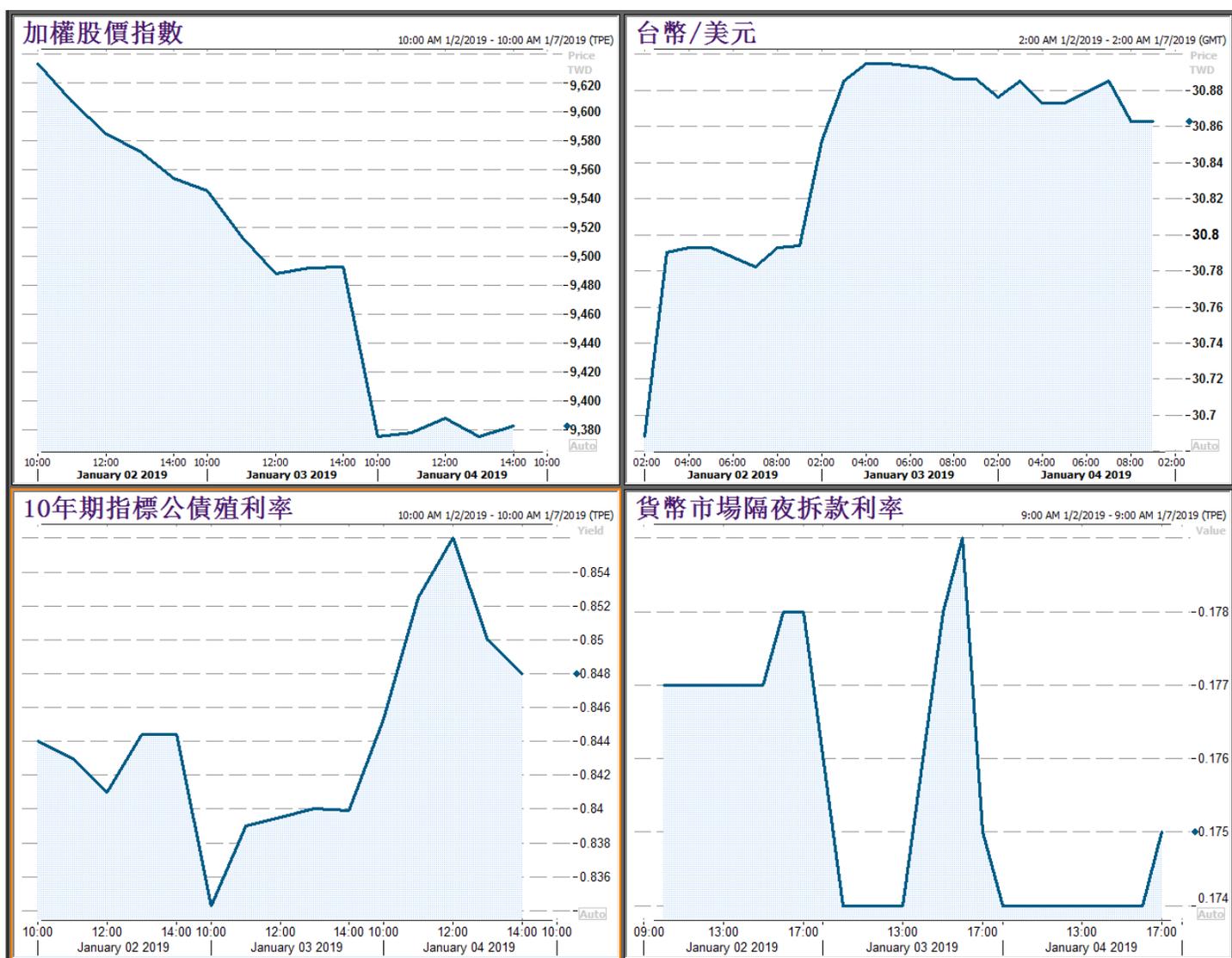
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

北極熊行情來襲台股靜待寒冬過去，台幣看外資臉色..... 3

下周重要數據與事件一覽（1月6日-1月11日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

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

北極熊行情來襲台股靜待寒冬過去，台幣看外資臉色

記者 羅兩莎

路透台北 1 月 4 日 - 2019 年開春台股迎來一波波利空襲擊，讓投資人深刻感受到冬天的寒冷；分析師稱，美中貿易戰已對全球景氣造成傷害，台股當前面對北極熊行情來襲，只能靜待寒冬過去；下周觀察重點在大立光法人說明會及外資動向。

分析師指出，台股在歷經 2018 年 10 月以來外資大逃殺後，今年前三個交易日未見外資回頭，甚至上演“股匯雙殺”戲碼；周五指數進一步跌破 9,400 點大關，台股寒意籠罩，讓投資人嚇出一身冷汗。

“從領先指標、出口，到末梢的需求都呈下滑走勢，顯示美中貿易戰傷害已形成，投資人只能靜待寒冬過去。”第一金投顧董事長陳奕光說，“短線可能出現超跌，應有機會上演軋熊行情。”

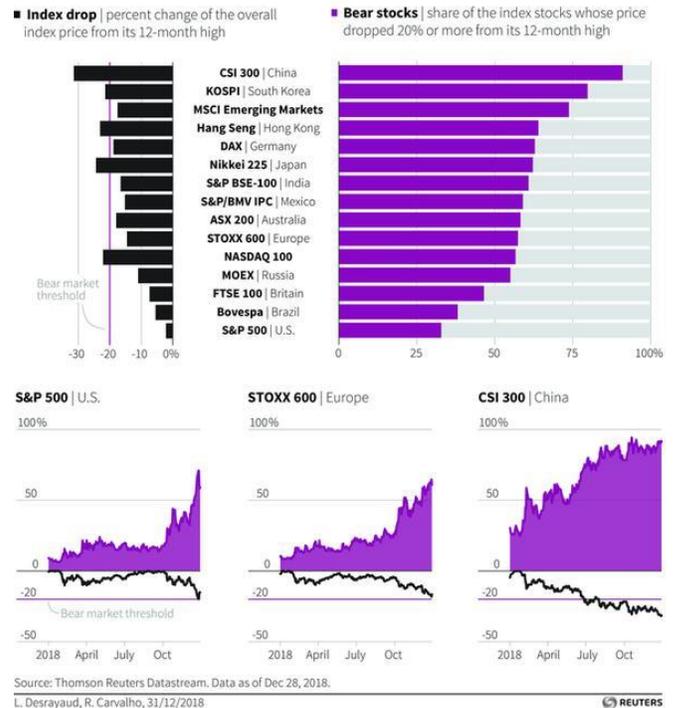
他指出，近期中國大陸和台灣公布的 PMI、韓國出口等經濟數據，及蘋果公司無預警公布調降營收預估等，種種跡象均顯示美中貿易戰和美聯儲(FED)緊縮政策已對全球經濟造成傷害，亦形成台股重大利空因子。

“接下來壞消息越來越多，大盤壓力越來越重，股市目前沒有浮木，短線即使有反彈也不會太好。”華南永昌投顧董事長儲祥生說，“下周觀察重點在大立光法說釋出的訊息，到底會壞到什麼程度。”

他表示，美中貿易戰重創台灣電子產業，台股不論技術面或產業面均不佳；事實上，從去年第三季開始上市櫃公司即感受到景氣不如預期的壓力，周五大盤指數一舉攆破 9,400 點支撐，“9,400 點這裡守很久，竟然跌破中期趨勢線，加上蘋果手機銷售不好，每季約減少 1,000 萬支...蘋概股要小心一點，因為市場信心面比較弱。”

The rolling bear market

A growing number of equity indexes across the globe have slipped into 'bear' territory – commonly defined as a price drop of 20 percent or more from their highest levels in 52 weeks.



日盛投顧分析師鐘國忠則稱，依以往經驗，外資鮮少在第一季大舉賣超台股，惟短線大盤缺乏買盤，指數不易推升，下周大盤將呈小區間整理。

“大盤持續打底當中，目前賣壓不重，只欠買盤。”他說，“2000 年以來，台股第一季上漲機率高達 80%，指數來到這裡跌不太下去，現在還有誰要再賣？”

他指出，台股自去年 10 月以來重挫逾 14%，指數下跌逾 1,500 點，“該賣的都賣了，要(融資)斷頭的也都斷了，目前只有一個因素，沒有買盤，但低檔有人在守，接下來就是等待代操的資金進場。”

美元轉弱資金料流回新興市場

陳奕光表示，台股並非無利多消息，目前台灣集中市場本益比約在 13 至 14 倍，大盤短線靜待最後利空，即

接下來公布財報及下周將登場的大立光法說，“不用等3月1日美中貿易戰後續發展，到時反而是利空出盡。”

他指出，美國總統川普(特朗普)與美聯儲主席鮑威爾是去年全球股市空頭總司令，邁入2019年，市場預估FED上半年不會升息，甚至有機會反手采量化寬鬆政策(QE)，致國際美元走弱，資金將回流新興市場，台股投資價值亦跟著浮現。

“美元一旦走弱，資金必須找出口，台股現金殖利率高達4%具投資價值。”陳奕光說，“軋熊行情就是：現在下跌是為了下一次上漲醞釀更大能量，目前空方氣焰很盛，但空手在找尋資金溫床，空手將伺機進場。”

鐘國忠亦稱，指數在大幅修正後，台股最大利基是去年上市櫃公司獲利不錯，就價值型投資角度觀察，第一季有望吸引外資布局台股；再者，市場預期國際美元將走弱，資金料將回流新興市場。

“預估接下來台股的上漲行情，不是來自於經濟基本面的強弱，而是資金流往新興市場，外資布局的除權息行情。”他說。

操作策略方面，陳奕光認為，因指數跌至9,400點以下，此時不建議再殺低，但可換股操作；鐘國忠亦認為，指數短線下檔空間有限，此時沒有必要殺低。

全球市場周五陷入不安情緒，因美國經濟數據表現欠佳重創美國股市，促使投資人押注美國聯邦儲備理事會(FED/美聯儲)可能在年底之前扭轉其收緊政策傾向。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超88.76億台幣，連兩個交易日賣超共184.05億台幣；上日為賣超95.29億台幣。

蘋果周三調降當前季度營收預估，執行長庫克(Tim Cook)將之歸咎於中國市場的iPhone銷售放緩。中國經濟受到中美貿易關係的不確定性所拖累。

台灣12月製造業PMI降至47.7續創逾三年新低，聘雇規模逾五年半首次收縮。

中國製造業在2018年最後一個月繼續放緩。12月官方製造業PMI降至49.4低於臨界點，創34個月新低；財新中國製造業PMI亦跌破榮枯線，為逾一年半來首次，其中新訂單指數30個月來首度進入收縮區間，顯示在外需疲軟的同時內需也明顯走弱，製造業去庫存意願增強，中國經濟2019年將面臨更大的下行壓力。

韓國周二公布官方數據顯示，韓國12月出口較上年同期略微下降，甚至不及路透調查分析師給出的最悲觀預估，這也為全球經濟降溫提供新的佐證。且12月對中國出口同比下滑13.9%，因中國與美國的貿易摩擦打壓了需求。中國是韓國商品最大的買家。

分析師預估，下周台股加權指數區間在9,300-9,800點。

台幣匯率看外資臉色

匯市方面，交易員稱，展望下周，因台股走勢仍偏弱，外資偏匯出，惟農曆春節前出口商因應發放年終獎金等台幣資金需求，美元賣壓不輕，可提供台幣適度支撐，後續觀察重點在台股走勢、外資動向及下周美中貿易談判氣氛。

他們指出，美中貿易戰衝擊全球經濟成長，市場開始預估美聯儲(FED)將暫停升息步伐，貨幣政策甚至有望轉為寬鬆，使國際美元略走弱，周五韓元等亞幣一改先前弱勢格局，台幣隨出口商拋匯而止穩。

“下周看台股走勢、看外資臉色，但市場氣氛有稍微好一些些，農曆年前出口商持續拋匯，除非外資瘋狂匯入，否則台幣區間整理。”一大型商銀交易員說。

但他表示，台股目前走勢依舊偏弱，外資持續匯出，台幣雖有出口商龐大美元賣單提供支撐，但關鍵仍在外資

買匯力道之強弱，“外資如果繼續大舉匯出，台幣盤中還是有機會觸 31 元整數關卡。”

一大型銀行交易員亦稱，全球股市殺聲隆隆，外資短期內不易反手大舉匯入，台幣料將往 31 元大關靠攏，但台幣貶至 30.900 附近出口商即狂拋美元，紓緩台幣貶值力道，美元不易站穩 31 元價位，下周台幣匯率除看外資臉色，另一觀察重點美中貿易談判氣氛如何。

另一大型銀行交易員則指出，隨國際美元走弱、韓元等亞幣走穩，市場氣氛略好轉，台幣有望止貶偏升，“預測農曆年前出口商(美元)賣壓沉重，尤其是在 30.900 以上美元賣壓更趨沉重，加上市場緊張情緒趨緩、亞幣偏升，下周台幣有機會止貶走穩。”

中國商務部周五稱，今日上午，中美雙方舉行副部級通話，確認美國副貿易代表格里什將於 1 月 7 日至 8 日率領美方工作組訪華，與中方工作組就落實兩國元首阿根廷會晤重要共識進行積極和建設性討論。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.750-31.000。

****台債觀望五年新券標售****

台債方面，交易員認為，隨著美國 10 年公債殖利率頻探波段新低，帶動台灣指標 10 年債 107/9 二度測試

0.83%，惟逢低仍見調節賣需且追價力道有限，令 107/9 殖利率早盤跌幅收斂並反轉微揚。

展望下周，他們表示，107/9 後續追價無力令殖利率開低走高升破 0.85%，不過目前債市氣氛仍偏多料彈幅有限、維持低檔盤整格局，並觀望美債後市及五年新券標售結果。

“107/9 殖利率先反彈一下，再來就看美債表現，因美債殖利率跌幅超過預期，擔心美債來個反彈秀。”一大型銀行交易員說。

另位大型證券交易員亦稱，目前全球股市哀嚎，避險需求湧進美國債市，使美債殖利率續探波段新低，較利於台債偏多操作，只不過 107/9 殖利率二度測試 0.83% 未果略打擊持券信心，後續關注美聯儲主席談話。

至於五年新券 108/1 近期發行前交易多成交在 0.692-0.70%，交易商預估該券下周得標利率落在 0.70% 附近。

周五稍晚美聯儲主席鮑威爾在美國經濟學會(AEA)/社會科學協會聯盟(ASSA)年會期間出席“美聯儲：聯合採訪”小組會議，亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克也在同一活動上出席一場小組會議。

交易員預估，下周 10 年指標公債 107/9 期殖利率區間在 0.82-0.88%。（完）

下周重要數據與事件一覽 (1月6日-1月11日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/6 周日	澳洲 12 月 AIG 製造業指數	2130	暫無
1/7 周一	中國 12 月外匯儲備	--	中美舉行經貿問題副部級磋商，美國副貿易代表格裡什將率領美方工作組訪華(至 1 月 8 日) 歐洲央行副總裁德金多斯發表講話(1245) 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就經濟前景和貨幣政策發表講話(1740)
	日本 12 月服務業 PMI	0030	
	德國 11 月工業訂單、11 月實質零售銷售	0700	
	台灣 12 月貿易收支和進出口數據	約 0800	
	歐元區 1 月投資者信心指數	約 0930	
	歐元區 11 月零售銷售	1000	
	美國 12 月就業趨勢指數	約 1500	
	美國 11 月工廠訂單、12 月 ISM 非製造業指數	1500	
加拿大 12 月 Ivey 採購經理人指數(PMI)	1500		
1/8 周二	澳洲商品、服務貿易收支及進出口	0030	馬來西亞央行貨幣政策委員會議息會議(至 1 月 11 日) 歐盟各國主管歐盟事務的部長舉行歐盟總務委員會(General Affairs Council)會議
	日本 12 月消費者信心指數	約 0500	
	瑞士 12 月失業率	0645	
	德國 11 月工業生產	0700	
	瑞士 11 月零售銷售	0730	
	法國 11 月經常帳收支	0745	
	台灣 12 月 CPI、12 月消費者物價指數	0800	
	英國 12 月 Halifax 房價	0830	
	歐元區 12 月景氣指數、消費者信心及通脹預期指數	1000	
	美國 12 月全美獨立企業聯盟(NFIB)小企業信心指數	1100	
	美國 11 月國際貿易收支	1330	
	加拿大 11 月貿易收支和進出口	1330	
	美國 11 月勞工部 JOLTS 職位空缺	1500	
	美國 11 月消費者信貸	2000	
韓國 12 月失業率	約 2300		
1/9 周三	日本 11 月加班工資	0000	台灣央行標售五年期公債，金額 250 億台幣(0430)
	澳洲 11 月住房開工許可	0030	芝加哥聯儲總裁埃文斯發表講話(1400)
	德國 11 月經季調貿易收支及進出口	0700	英國央行總裁卡尼參與“讓我們決定貨幣未來”問答環節的線上直播
	瑞士 12 月 CPI	0730	波士頓聯儲總裁羅森格倫發表講話(1630)
	法國 12 月消費者信心指數	0745	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表講話(1320)
	意大利 11 月失業率	0900	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈 2018 年 12 月 18-19 日政策會議的會議紀錄(1900)
	歐元區 11 月失業率	1000	瑞典央行公佈貨幣政策會議的會議紀錄(0830)
	加拿大 12 月房屋開工年率	1315	加拿大央行公佈指標政策利率及貨幣政策報告(1500)，央行總裁波洛茲及高級副總裁威爾金斯舉行記者會(1615)
	加拿大 1 月央行利率決定	1500	
	日本 12 月外匯儲備	2350	
1/10 周四	英國 12 月 BRC 零售銷售、RICS 房價差值	0010	台灣金管會主委新春記者會(0800)
	中國 PPI 和 CPI	0130	美聯儲主席鮑威爾在華盛頓經濟俱樂部講話(1700)
	日本 11 月同時、領先指標	約 0500	聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟及貨幣政策發表演講(1730)
	法國工業生產	0745	裡奇蒙聯儲總裁巴爾金發表講話(1335)
	美國一周請領失業金數據	1330	法國央行總裁維勒魯瓦德加洛就歐洲 2019 年經濟展望發表講話(1730)
	加拿大 11 月住房開工許可、新屋價格	1330	芝加哥聯儲總裁埃文斯就當前經濟狀況和貨幣政策發表講話(1800)
	美國 11 月批發庫存	1500	
	日本 11 月所有家庭支出	2330	歐洲央行公佈 12 月政策會議紀錄(1230)
	日本 12 月銀行放款餘額、未經調整經常帳	2350	費城聯儲公佈製造業展望調查數據修正(1330)
1/11 周五	澳洲 11 月零售銷售	0030	歐洲央行執委莫爾許、歐洲央行管委諾沃特尼及馬庫赫在一場經濟會議發表講話
	日本 12 月服務業景氣判斷指數—經濟觀察者調查	約 0500	
	英國 11 月 GDP 初值、工業生產、貿易收支	0930	
	美國 12 月 CPI、每週平均實質所得	1330	
	美國 12 月聯邦預算	1900	

本周重要消息回顧

- 台灣總統蔡英文周三表示，絕不會接受“一國兩制”，絕大多數的台灣民意也反對“一國兩制”，這是台灣共識；至於兩岸經貿則應互惠互利，共榮發展。
- 台灣金管會開放保險業承作外國中央政府發行公債及國庫券附條件買賣交易(RP/RS)，以該公司國外投資額度 2%為限，將增添保險業外幣資金調度彈性，並活絡債券附條件交易業務及增強保險業債券投資收益率。
- 台灣證券交易所周四表示，因應中國大陸股市權重在 MSCI 明晟新興市場等指數的持續調升，今年將強化上市公司治理水平，以爭取台股在 MSCI 新興市場永續(ESG)指數的權重能有所上揚，吸引更多國際資金投入。
- 因應金融總會審視金融白皮書提案，台灣金管會周四宣布預告放寬銀行及國際金融業務分行兼營證券投資海內外債券的額度限制，上限將由指撥營運資金的 20%調整為銀行淨值的 10%，預告期限約 30 天，最快第一季正式上路。

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

