



總第 324 期

2019 年 11 月 15 日

圖片來源：路透 / Danish Ismail

- 下周三為台指期貨結算日，料有利多頭
- 外資不致反手大幅賣超，但交投料漸次清淡
- 台幣料弱勢整理
- 債市要觀望下周五的發行前交易走向

# 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

下周台指期結算有利多頭，然攻高有難度不脫震盪格局..... 3

下周重要資料與事件一覽（11月17日-11月22日）..... 5

本周重要消息回顧..... 6

## 台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

## 下周台股期結算有利多頭，然攻高有難度不脫震盪格局

記者 高潔如

路透台北 11 月 15 日 - 攀過高點後，11 月台股多頭列車駛入休息站。分析師認為，下周三(20 日)的台股期結算將是多頭的攻擊點，只不過目前成交量低，台股再攻高點有難度，不脫高檔震盪格局。

分析師指出，全體上市公司 11 月 15 日公布第三季季報顯示，合計企業獲利達 6,100 餘億台幣，季增 28%，不過相較去年同期則仍呈現衰退。此符合目前大環境的圖像：台灣今年以來出口仍小幅衰退，中美貿易戰使得台灣對美國出口大增，但不敵對中國大陸出口的大幅衰退。至於對電子族群有轉單效益，但傳產族群如工具機則需求大減。

日盛投顧總經理鍾國忠表示，“下周三台股期結算可能多方占上風，但空間不會太大。”

他進一步指出，11 月 6 日台股創下波段高位時，成交達 1,611 億的大量，若加上櫃買中心成交 400 億台幣，則有近 2,000 億台幣的大量。但本周以來量能一直萎縮，若成交量不夠沒辦法消化賣壓，指數攀高至 16,100 點附近則見壓力。至於月線目前雖緩慢上升，惟量先價行，若量無法突破，則台股料無法創新高。

富邦投顧董事長蕭乾祥則表示，預估下周的緩步區間盤整格局，估計台股區間會在 11,500-11,650 此 150 點的小範圍震盪，因先前台股走高至 11,668 點後拉回，在月線 11,450 點附近獲得支撐，也是從高點回落後修正乖離過大的技術面回檔。

凱基投顧總經理朱晏民則認為，目前各方面條件仍有利台股，例如資金面湧入和中美貿易緊張情勢趨緩，且中美貿易衝突下台灣電子股反而受惠；此外，權值股台積電因半導體先進製程領先，且明年產業趨勢向上明確，都是本波台股表現優於區域的原因。



圖片來源：路透 Nicky Loh

“我們是認為景氣會慢慢上來，主要是全球 PMI(採購經理人指數)上來，美國近期數字雖然不好，但有點像是落後補跌，”他說。

他也認為，以全球的情況來看 PMI 從去年第三季開始明顯下滑，但經過一年調整之後，全球央行也施行寬鬆貨幣政策，效果已逐漸顯現，美國債券殖利率近期明顯向上，就是一個證明。因此自此後一至二季度預估景氣向好，雖短線有些股票漲多面臨回檔，但至少可維持高檔整理，因景氣趨勢向上，股市不致大跌。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 11,250-11,668 點。11 月 6 日的盤中高位是 11,668 點，當天股市收 11,653.07 點，續創 29 年高位(收盤前高為 1990 年 3 月 15 日的 11,934.49 點)。

### **\*\*外資不致反手大賣超\*\***

外資方面，鍾國忠表示，外資 10 月大買超台股後，目前看來 11 月要再大買恐怕有難度，尤其是 11 月底中國 A 股納入 MSCI 將生效，A 股占比提高後，料排擠台股在權重的占比。此外，目前時序也逐漸進入聖誕前一個月的長假期。

“外資應該會找機會調節，不會再大幅加碼。”他說。

朱晏民則表示，股市水位和企業獲利息息相關，今年企業獲利年減8%，但預估景氣向上，料明年企業獲利可年增8-9%，有利股市再攀高位。至於外資先前的連續大買過後，若出現止買轉賣是很自然的事，馬上轉成巨幅的賣超可能性也不大。

“大環境上，外資應該是看中美貿易消息面比較不好，和香港的情勢緊張，讓錢有些波動，但若沒有大影響，不至於變成持續的大賣超，”他說。他也認為，選舉近了，政府的政策面一定偏多，只要國際上沒有壞消息面，政策作多料有利股市。

### \*\*台幣料弱勢整理\*\*

展望下周台幣走勢，交易員認為，外資投資台股動能趨向衰竭，短期難見熱錢湧入，再加上國際美元偏強，美債殖利率走低，促使壽險投資債券ETF的買匯需求轉趨積極，均將使台幣難以走升，短線料將偏弱整理。

交易員指出，外資自9月以來大舉匯入並買超台股，令大盤指數頻創29年新高，股匯雙漲的行情如今應已告一段落。昨日外資在台股期貨的淨多單部位已進一步降至4.8萬口，對於台股看法由偏多轉為中性看待，難以期待還會有新一波的資金匯入。

“外資買超中斷了，雖然只有一天，但也顯示他們對台股已失去了興趣。”一位銀行交易員說。

他認為，台幣除有外資匯入斷炊的不利因素外，還得面對壽險海外投資的買匯壓力，近期隨著國際美元轉強，且美國10年期公債殖利率自將近2.0%回落至1.80%，誘發不少投資債券ETF的需求，此令台幣走勢更為疲弱。

另一銀行交易員則稱，美中貿易磋商的消息反反覆覆，這讓市場缺乏操作方向，再加上外資對台股興致缺缺，難以期待有新一波資金流入，反而要提防因避險需求升溫的匯出風險。

他指出，就技術面觀察，台幣兌美元跌破了位在30.500附近的月線，短期恐難站回，但要持續大貶也不容易，維持弱勢盤整應該會是近期的主節奏。

交易員預估，下周台幣兌美元主要區間料在30.500-30.600。

### \*\*觀望周五的發行前交易\*\*

債市方面，交易員表示，目前成交量低落的情況恐怕短期內無法解決，還待觀望下周五(22日)的108/9期增額券的首日發行前交易情況。至於時序近年底，各方持盈保泰的心態濃厚，不願意在此時開大部位交易。

“再看一下中美貿易談判的情況，因為談成和談不成，對明年經濟展望還會有不同的景象。”一位大證券商交易員說。

他們認為，目前各方對明年經濟展望略低於今年，但下滑幅度並不大，至於央行短期內不會有調整利率的舉措，維持目前寬鬆的貨幣政策可期，預料對債市影響中性。

至於近期低量成交、流動性不足的現況，一銀行交易員則認為，政府不會認真看待這個問題，短期難以解決。目前預估明年的債券到期量約4,900億台幣，預估發行金額與此相差不遠。

“明年的發行量不會超過這個金額(4,900億台幣)，政府以平衡預算的目標，”他說。今年的公債發行量約4,100億台幣。

“觀察下周五發行前觀望氣氛，之前就不會波動了，”另家證券商交易員說。

12月10日標售的10年期公債108/9增額券將於下周五(22日)展開發行前交易，發行金額300億台幣，並將於12月13日發行。

交易員預估，下周10年公債108/9殖利率主要盤整區間料在0.69-0.71%。(完)

## 下周重要資料與事件一覽 (11月17日-11月22日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/17 周日	暫無	--	美國舊金山聯儲總裁戴利參加一場有關全球經濟問題的討論會(0100)
11/18 周一	香港 10 月失業率	約 0830	歐洲央行執委連恩在一論壇接受訪談(1300) 西班牙央行總裁德科斯講話(1230)
	美國 11 月 NAHB 房屋市場指數	1500	英國央行首席經濟學家霍爾丹在一會議上講話 瑞典央行常務理事會會議(0800)
	9 月美國整體淨資本流動、外資購買美國公債規模	2100	澳洲央行助理總裁肯特參加論壇討論(2205) 克利夫蘭聯儲總裁梅斯特出席一場活動(1700)
11/19 周二	瑞士 10 月貿易數據	0700	歐洲央行銀行監管委員會委員哈卡賴寧出席 Euro Finance Week 會議並參加討論(0830)
	意大利 9 月工業訂單	0900	紐約聯儲總裁威廉姆斯在美國證券行業和金融市場協會年度會議發表講話(0900)
	歐元區 9 月經常帳	0900	澳洲央行發布 11 月貨幣政策會議紀要(0030)
	美國 10 月建築許可、房屋開工	1330	加拿大央行高級副總裁威爾金斯講話(1735)
	韓國 10 月 PPI	2100	南非央行開始召開貨幣政策會議(至 21 日)
	日本 10 月貿易數據	2350	歐盟總務委員會會議
11/20 周三	德國 10 月 PPI	約 0700	中國公布一年期/五年期貸款市場報價利率(LPR)(北京時間 0930)
	台灣 10 月外銷訂單	約 0800	歐洲央行執委連恩發表演說(1700) 日本經濟再生大臣西村康稔發表演說(0300)
	台灣第三季經常帳、國際收支	約 0820	美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)發布 10 月 29-30 日政策會議紀要(1900)
	美國最近一周抵押貸款市場指數、再融資指數	1200	瑞典央行公布金融穩定報告(0830)
	加拿大 10 月 CPI	1330	印尼央行舉行管理委員會會議(至 21 日)
11/21 周四	香港 10 月綜合消費物價指數(CPI)	約 0830	美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特在該行主辦的會議上發表演說(1330)
	英國 10 月公共部門收支短差、淨借款	0930	歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞和歐洲央行副總裁德金多斯發表演說(0820)
	美國前周初請失業金人數/費城聯儲 11 月製造業指數	1330	加拿大央行總裁波洛茲就經濟變化和未來路綫發表演說(1340)
	美國 10 月成屋銷售	1500	澳洲央行舉行支付系統委員會會議
	歐元區 11 月消費者信心指數初值	1500	歐盟外國事務委員會(貿易)會議
	日本 10 月 CPI	2330	南非央行宣布利率決定(約 1300)
	澳洲 11 月製造業、服務業和綜合 PMI	2200	
11/22 周五	德國第三季 GDP	約 0700	美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特在該行主辦的會議發表演說(1650)
	台灣 10 月失業率	約 0800	瑞典央行副總裁 Henry Nilsson 參加一場早餐研討會, 就經濟情勢和當前貨幣政策發表看法(0700)
	法國、德國、歐元區 11 月製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0815-0900	瑞典央行副總裁 Per Janssen 在金融企業聯合會談論經濟情勢和當前貨幣政策(0905)
	加拿大 9 月零售銷售	1330	歐洲央行副總裁德金多斯發表演說(1830)
	美國 11 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	1445	
	美國密西根大學消費者信心指數 11 月終值	1500	日本主辦為期兩天的 20 國集團(G20)外交部長會議(至 23 日)

## 本周重要消息回顧

- 台灣央行宣布，今天標售的 400 億台幣兩年期定存單加權平均得標利率為 0.601%。該結果略低於路透調查預估的 0.61-0.62%，較上次標售結果 0.62% 跌 1.9 個基點。
- 台灣第四大黨--親民黨提名宋楚瑜為台灣 2020 總統大選參選人；此將會是宋楚瑜第五度度參與總統/副總統的重大選舉；副手則為廣告界出身的余湘。
- 全球智能手機代工大廠--台灣鴻海精密表示，將投資 100 億台幣參與亞太電信現金增資私募普通股，年底並將競標第五代行動通訊(5G)執照。

### 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、每週全球財經新聞薈萃、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、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

編輯：李可柔  
電話：+886-2-8729-5103  
[carol.lee@tr.com](mailto:carol.lee@tr.com)

監製：屈桂娟  
電話：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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<sup>®</sup>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

