



总第 292 期

2019 年 3 月 15 日

图片来源：路透 / 摄影 Kim Kyung Hoon

- 台股牛熊对决，指数有望越过年线压力
- 逢高慎防进入深水区，逢高应获利了结
- 短线偏多操作，惟以短打为主浅尝即止
- 台币汇市盘整，观望美联储主席谈话
- 债市关注五年期公债标售结果

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
牛熊对决台股有望过年线后拉回，汇市关注 FED 决议	3
下周重要数据与事件一览（3月17日-3月22日）	6
本周重要消息回顾	7

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

牛熊对决台股有望过年线后拉回，汇市关注 FED 决议

记者 罗两莎

路透台北 3 月 15 日 - 台湾股市周五价量齐扬，周线更是收涨 1.93%。分析师表示，全球主要央行采宽松政策，台股具高现金殖利率题材，成资金避风港；不过短线好坏参半、牛熊对决，指数上档空间有限，下周有望越过年线后拉回，续呈区间盘整格局。

他们指出，台股经 1、2 月强弹后，因短线涨幅大且逢年线压力，今日跟随国际股市收涨报 10,439.24 点，距离年线 10,457.04 点位置仅一步之遥；展望下周，指数有望进一步拉高，惟弹高应慎防进入“深水区”，往上调节持股、先行获利了结。

“10,500 点压力很大，即使过了也不会跑多远。”元富投顾总经理郑文贤说。“目前盘面上缺乏主攻部队，只能类股轮动，加上融资在增加，散户慢慢回来了，筹码开始零乱。”

第一金投顾董事长陈奕光则称，下周指数有机会越过年线后拉回，惟欧洲等央行陆续采宽松政策，新一波资金狂潮蓄势待发，大盘不易大跌，往下在 10,200 点即有守。

“越过年线就要小心了，这地方可能是深水区，但这个盘不会死，因为资金很多。”他说，“台股目前四多四空，牛熊对决，投资人趁高档应获利了结，等待下一波行情来临。”

华南永昌投信投资长王建民亦称，欧洲潜在不确定因素多，惟台股逢低即有买盘进场，且季底有集团做帐因素，下周震幅较大，大盘有机会越过年线压力区，“其实，真正的压力区间在 10,700-11,000 点，3 月底前有机会看到 10,700 点。”



图片来源：路透 / 摄影 Ralph Orlowski

分析师预估，下周台股指数区间在 10,350-10,550 点。

****短线可偏多惟浅尝即止****

国泰证期顾问处分析师简伯仪指出，周五因国际上气氛偏佳、中国大陆股市强弹，台股跟着收涨，但下周越来越接近月底，卖压越来越重，短线变数多，指数在 10,500 点附近压力大，上档空间有限。

他解释，美中贸易战议题下周可能以利多出尽解读，短线变数较多，指数在 10,500 点压力不轻，惟目前暂无季报和年报等因素干扰，投资人稍偏多操作，以短打为主。

“国际上气氛不错，下周指数有机会越过年线，投资人可以小小做梦一下。”他说，“量能不足，越过年线后就会拉回，做多的人手脚要快，浅尝即止。”

郑文贤则称，因基本面跟不上股价表现，指数空间不大，往下因资金充沛且具有潜在股利发放因素而有撑。

“大方向比较正面，等待基本面确立。”他说，“指数回到接近 10,000 点时，很多资金会进去，大家寄望下半年会好，只是短线不想追高。”

他并称，台积电第一季营收表现不佳，预估下半年较有机会好转，股价逢回即引买盘进场，“基本面不好，但有殖利率撑着，否则修正幅度就很大。”

陈奕光分析，台股八大指标好坏各半，主要利空包括：外资 3 月以来转为卖超、台币由升转贬、融资余额往上攀升等。然而，外资在卖出现货之际，却于期货市场布多单；同时，八大官股券商一改 1、2 月卖超态势，3 月起反手做多，加以欧洲央行改变紧缩政策，市场资金充沛，有利股市后市表现。

另值得注意的是，1、2 月上市柜公司整体营收年增 0.67%，成长家数达 181 家，占上市柜公司的 47.6%，显示在美中贸易战之下，上市柜公司营收依旧相当亮丽。

“今年 4 到 5 月前全球央行宽松政策再起，资金狂潮再度席卷全球金融市场。”他说，“在美、德、日债殖利率全面走低之际，台股得天独厚拥有很高的现金殖利率，资金派对再起，在利差交易下，台股将成资金避风港。”

操作策略方面，分析师建议，短线因指数空间有限，此时选股不选市，聚焦中小型绩优股及法人季做帐标的，抑或选择题材股，例如 5G、电动车及折迭手机等；另可留意基期较低的 LED 股，但均以短打为主。

亚洲股市周五上涨，市场人气改善，因有报导称美中贸易磋商取得更多进展，且英国议会投票以压倒性优势支持推迟脱欧。

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 22.11 亿台币，中止先前连两个交易日共买超

31.87 亿台币；上日修正后为买超 23.26 亿台币。

****台币盘整观望美联储谈话****

汇市方面，交易员指出，本周台币走势陷入胶着，多在 30.900 上下窄幅波动，欠缺明确方向，观望下周美联储主席鲍威尔在议息会后记者会谈话。

他们并称，目前美元指数暂持稳在 96-97 间，台币亦随韩元等亚币区间盘整，且短线台币由资金流向主导，来自寿险及投信的美元卖压及出口商的抛汇卖需，买卖汇力道僵持不下令台币暂难跳脱盘整格局。

“大家是都估不会动，但要听看看鲍威尔讲些什么。”一位大型银行交易员说。

交易员认为，就美国利率期货表现来看，市场多预估此次美联储将维持利率不变，但市场关注美联储会后声明及美联储主席鲍威尔会后谈话，企图从中寻找后续利率决策方向，预期台币随亚币盘整静待变数厘清。

另一大型银行交易员表示，随着台湾加权指数略见转强靠向年线关口，以及近日外资在台股买卖超操作皆有、方向并不明确，缓解市场担忧外资一味汇出的疑虑，后续仍须外资进一步动态。

下周全球主要央行包括美联储(FED)、日本、英国、台湾及菲律宾和泰国等东南亚各央行召开利率决策会议。

交易员预估，下周台币兑美元主要波动区间在 30.850-30.950。

****关注短券标售****

对于下周台债走势，交易商指出，主要关注周二的五年增额券 108/1R 标售，以及周三台电公司债标售；此外，美联储的利率政策会议、台湾央行第一季理监事会

议以及第二季发债计划，也是关注重点。

他们表示，全球经济表现疲弱，主要央行态度偏鸽，国际债市殖利率多来到低档区，让拥有筹码优势的台债表现偏多，10年指标公债 108/3 殖利率周五盘中跌破 0.800% 关卡，创两年五个月低位。不过殖利率曲线的进一步平坦化，也让持券风险上扬。

“跌破 0.80% 很好啊，但我不敢说压力已变成支撑，因为短端不稳，需要靠标债确认。”一大型证券商交易员说。

他分析，整条殖利率曲线中，存续期在五年至 10 年的筹码最为稳健，长端虽有寿险业持续调节筹码，但在银行买盘承接下，表现还算稳定，最不稳的就属五年以下的短券。

一银行交易员也指出，受到公债附买回利率(RP)仍居高不下影响，五年公债殖利率难以跌破 0.65% 关卡，五年与 10 年券的利差空间缩得太窄，让 10 年公债殖利率不易跌破 0.80%。

不过，他认为，下周二的五年增额券 108/1R 标售，或许会有向 0.65% 扣关的机会，因为该券的筹码仅有 200 亿台币，且上半年也不会有新的五年券筹码供应，可能会吸引不在意 RP 利率偏高的银行买盘青睐。

此外，下周三还有台电公司债的标售。另一证券商交易员指出，这次台电公司债的 120 亿台币筹码分布，五年期仅预定发行 30 亿台币，是三种年期中最少的，因此有机会出现好于预期的标售结果，这也有助于带动台债市场偏多操作。

台湾央行将于下周二(19 日)标售 108/1R，预计发行金额 200 亿台币，22 日(下周五)发行。

台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司标售文件显示，下周三(20 日)将标售今年第一期无担保公司债，发行年期分别为五年、七年及 10 年期，预定发行总额度 120 亿台币，暂定 4 月下旬发行。

交易员预估，下周 108/3 期殖利率主要区间在 0.780-0.820%；五年券 108/1R 期发行前交易殖利率区间在 0.65-0.68%。（完）

下周重要数据与事件一览（3月17日—3月22日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/17 周日	日本 2 月进出口和贸易收支	2350	暂无
3/18 周一	日本 1 月工业生产修正值	约 0430	-欧洲理事会主席图斯克与德国总理会面(1100)
	欧元区 1 月贸易收支	1000	-欧洲央行首席经济学家普雷特发表演说(1510)
	美国 3 月全美住宅建筑商协会(NAHB)房屋市场指数	1400	-欧盟成员国外交部长开会 -澳洲央行助理总裁肯特发表演说(2200)
3/19 周二	澳洲第四季度住房价格指数	0030	-台湾央行标售五年期公债(0430) -欧洲央行经济学家普雷特出席讨论会(0935) -瑞典央行副总裁史金斯利发表演说(1300) -美国联邦公开市场委员会(FOMC)展开为期两天的利率政策会议(至 3 月 20 日) -英国央行金融政策委员会(FPC)委员 Richard Sharp 发表演说(1830) -日本央行公布 1 月政策会议的会议纪录(2350) -澳洲央行公布 3 月货币政策会议纪录(0030) 巴西利亚--巴西央行举行货币政策会议(至 3 月 20 日)
	瑞士 2 月贸易收支	0700	
	香港截至 2 月的三个月失业率	约 0830	
	意大利 1 月贸易收支	约 0900	
	英国 2 月请领失业金人数	0930	
	英国 1 月失业率/就业岗位变动/三个月平均周薪	0930	
	德国 3 月 ZEW 经济景气/经济现况指数	1000	
	欧元区第四季度薪资	1000	
	美国 1 月耐用品订单/工厂订单	1400	
	韩国 2 月 PPI	2100	
	日本 3 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
3/20 周三	德国 2 月 PPI	0700	-国际货币基金机构官方论坛(OMFIF)-世界贸易组织(WTO)专题讨论会 -美国联邦储备理事会(FED)公布利率决议(1800)，并举行记者会(1830) -澳洲央行助理总裁布洛克发表演讲(0000) -印尼央行举行理事会会议(至 3 月 21 日) -泰国央行货币政策委员会会议 -英国最晚在今日就脱欧协议第三度表决
	台湾 2 月外销订单	0800	
	英国 2 月 PPI/CPI/零售物价指数(RPI)	0930	
	美国 3 月 11 日当周抵押贷款申请	1100	
	英国 3 月 CBI 总工业订单差值	1100	
	美国联邦基金利率目标	1800	
	新西兰第四季度国内生产总值(GDP)	2145	
3/21 周四	澳洲 2 月就业人口/失业率	0130	-中国国家主席习近平访问意大利 -欧洲理事会会议(至 3 月 22 日) -欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚向欧洲议会经济及货币事务委员会报告欧洲央行监管活动年度报告(0800) -瑞士央行货币政策评估(0830) -欧洲央行(ECB)全行委员会会议 -挪威央行公布利率决议和货币政策(0900) -英国央行公布利率决议并发布会议纪录(1200) -菲律宾央行举行货币政策会议 -台湾总统蔡英文访问帛琉/诺鲁/马绍尔群岛(至 3 月 28 日)
	台湾 2 月货币供应量	0820	
	瑞士第一季度三个月 LIBOR 目标区间	0830	
	台湾第一季度贴现率	0830	
	香港 2 月 CPI	0830	
	英国 2 月零售销售	0930	
	英国央行指标利率/量化宽松目标	1200	
	美国 3 月 16 日当周初请失业金人数	1230	
	美国 2 月领先指标	1400	
	欧元区 3 月消费者信心指数	1400	
	澳洲 3 月制造业、服务业和综合 PMI	2200	
3/22 周五	日本 2 月全国核心/全国整体 CPI	2330	-旧金山联储举行宏观经济与货币政策会议。亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克发表演讲(0130) -台湾财政部公布第二季发债计画(0600) -挪威央行副总裁 Jon Nicolaisen 和 Egil Matsen 发表演讲(0740) -挪威央行总裁奥尔森出席投资管理会议(1005) -欧洲央行执委莫尔许出席一场高级别科技会议的政策小组讨论会(1015) -俄罗斯央行举行货币政策会议，随后召开记者会
	日本 3 月 Markit/日经制造业 PMI 初值	0030	
	台湾 2 月失业率	0800	
	法国 3 月制造业、服务业、综合 PMI 初值	0815	
	德国 3 月制造业、服务业、综合 PMI 初值	0830	
	香港 2 月 M3 货币供应量(3 月 22 至 29 日)	约 0830	
	欧元区 1 月经常帐/3 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0900	
	英国 2 月公共部门净借款/收支短差	0930	
	加拿大 2 月 CPI/1 月零售销售	1230	
	美国 3 月 Markit 综合、制造业、服务业 PMI 初值	1345	
	美国 2 月成屋销售	1400	
	美国 1 月批发库存/批发销售	1400	
	美国 2 月联邦预算	1800	

本周重要消息回顾

- 投行美银美林(Bank of America, Merrill Lynch)近日出具报告表示，亚洲央行纷纷采用宽松货币政策而全面看多债市，但稍缺涨升动力。
- 全球智能手机代工厂--鸿海董事长郭台铭周二称与微软诉讼官司几乎不可能对鸿海造成任何损失，因为微软想利用达成目的。
- 台湾外交部周二表示，总统蔡英文将在3月21-28日出访帛琉、诺鲁和马绍尔群岛，为时八天七夜，主要促进太平洋友邦的友好关系与交流民主；知情人士表示，蔡英文途中将循惯例，过境美国关岛或夏威夷的机率颇高。
- 台湾大型金控--合库金董事长雷仲达周二称，为创造新获利动能，子公司合库银今年业务重心为外汇业务，目标是存款将成长5%以上，外币放款目标则成长8%。
- 台湾100%公股银行--土地银行周二称，为提升资金运用收益，今年将增持美元等外币债，预估目标将增持约7亿美元，部位自目前的20亿美元提高到27亿美元，台币债则朝多元化投资，将增持收益率较高的债券，例如公司债等。而房贷业务今年目标预估将成长4.4%。
- 台湾金管会主委顾立雄周三称，目前全民退休自主投资实验专案小组已完成订定投信公司遴选标准、基金商品投资规范、基金池筛选标准，该平台预计今年7月底前上路，实验期间以两年为原则。
- 作为台湾劳工自行选择退休理财实验的“全民退休投资方案”，至周三截止收件为止，共吸引15家投信业者递件投标。负责执行专案的基富通证券表示，预计3月底公布入选的投信，最后获选的三家业者则在4月初公布。
- 台湾行政院周四表示，今年以来已核准13家台商申请回台投资、总投资金额超过374亿台币，预估可创造就业人数逾4,200人；后续还有14家台商已经排定审查。
- 国际投行--瑞士信贷周四出具报告指出，在观察160家科技股以及50家持续追踪的台湾高科技公司2月营收后，发现多数企业的营收表现落后预期。
- 台湾金管会周四稍晚称，寿险业有15家投资债券ETF至1月底投资金额4,494亿台币，占总体可运用资金24.25兆的1.85%。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透