



總第 293 期

2019 年 3 月 22 日

圖片來源：路透 / 攝影 Dylan Martinez

- 美聯儲“鴿”聲嘹亮亞股同步奏出多頭樂章
- 股市高亢但陰影漸至，基本面跟不上強升節奏
- 下周關注第八輪中美經貿高級別磋商
- 債市料區間低檔整理
- 月底出口商料有拋匯壓力

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

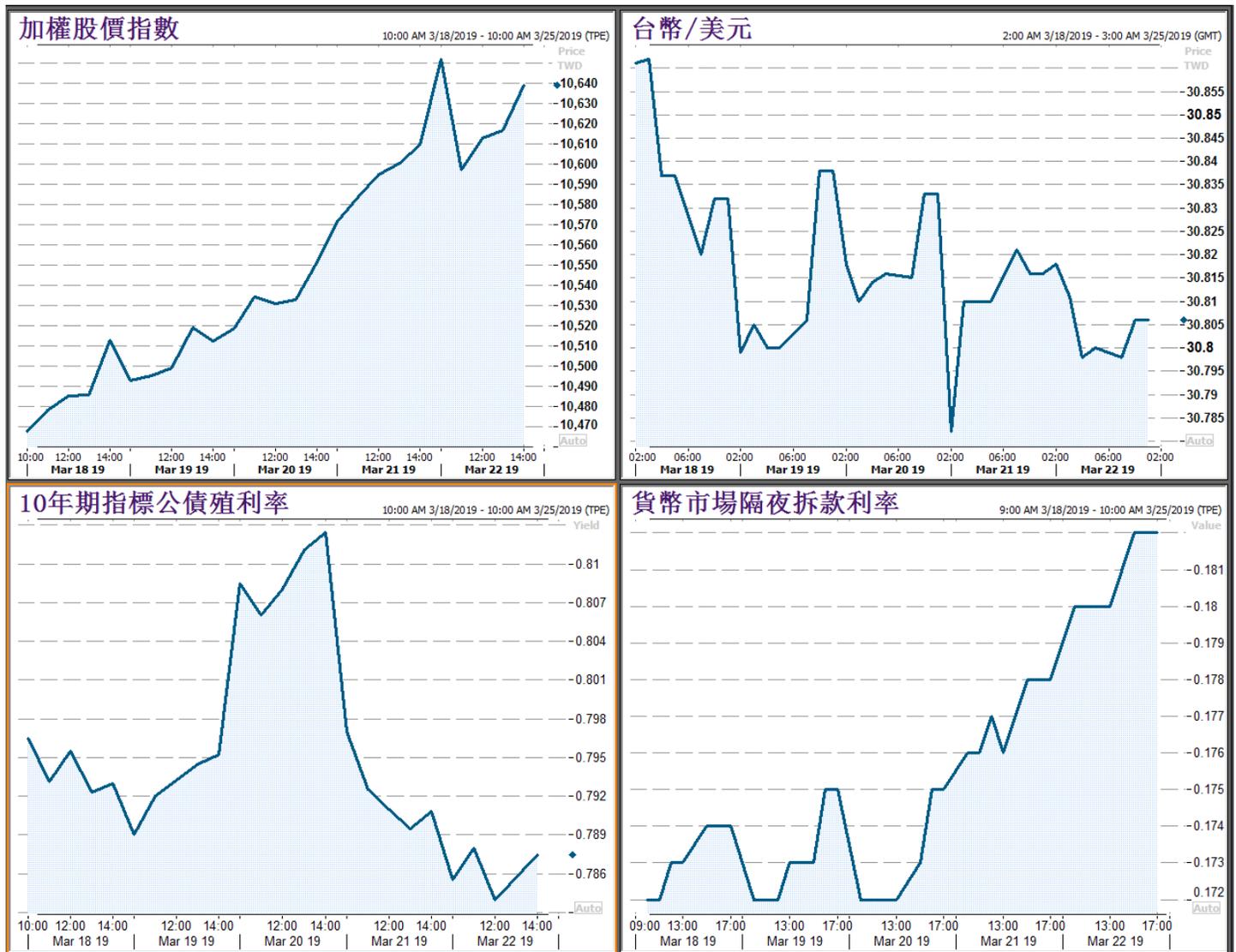
台灣主要金融市場一周走勢.....2

美聯儲“鴿”聲嘹亮亞股同奏多頭樂章，然陰影漸至.....3

下周重要數據與事件一覽（3月25日-3月29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

美聯儲“鴿”聲嘹亮亞股同奏多頭樂章，然陰影漸至

記者 高潔如

路透台北 3 月 22 日 - 美國聯邦儲備理事會(美聯儲, FED) “鴿”聲嘹亮, 帶動亞股同步高聲唱和, 共奏多頭樂章。然而股市漲多後陰影漸至, 分析師認為, 基本面數據疲弱未能跟上股市強漲節奏, 加以即將公布的企業獲利同比衰退, 料再挑戰股市能否持穩高位。

分析師也認為, 台股強越年線後尚未見拉回整理, 但成交量縮顯現價量背離, 加以下周是季底最末一周, 可能有投信向上、或向下的作帳行情, 走勢變數加大。

統一投顧總經理黎方國表示, 台股短線急漲過後已達目標區, 接續恐無力。

“FED 這個最大利多、特效藥已經用了, 中美貿易談判又進入深水區, 而且股市雖漲多, 基本面仍弱, ” 他說。

他表示, 美聯儲的貨幣政策比市場預期更鴿派, 今年預期不升息、且會暫停縮表, 等於是在目前溫和復甦下最大利多已經發生; 再者中美談判進入難有進展的深水區, 各種因素都顯示高檔需要再謹慎一點。

凱基投顧總經理朱晏民也表示, 去年底全球市場擔憂的三件事: 美聯儲緊縮貨幣政策、中美貿易戰和中國經濟下行, 都已逐漸明朗化: 美聯儲不再緊縮, 中美貿易戰也朝向和解之路邁進, 最後中國央行也走向寬鬆, 近期 1 月中小企業信貸已明顯成長。相信若是中國政策支持, 中小企業信貸數字可持續回升。

他認為, 市場擔憂的因素均往好的方向發展, 令股市反彈。只不過, 目前基本面的企業獲利仍未跟上, 雖已沒有恐慌擔憂總體經濟下行的風險, 但第二季的基本面恐怕是跟不上股市的高檔。

“第二季股市恐怕是會波動拉大, ” 朱晏民說。



圖片來源: 路透 / 攝影 Joshua Roberts

亞洲股市周五觸及六個半月高點, 此前美國數據表現優異, 且科技股洋溢樂觀氛圍, 提振美股走高, 這協助部分緩解美聯儲審慎看待美國前景所引發的不安。

觀察中美貿易談判進度

新光投信董事長劉坤錫則表示, 台股本周強攻年線, 但指數過前高但卻沒有明顯拉回整理, 估計下周小幅回檔也很正常。目前關心的是美國總統川普(特朗普)表示, 即便談判進展順利但也不會去除對中國的關稅, 此仍可能對中國股市具向下壓力, 值得關注。

“下周仍高姿態整理, 位置是盤整, 內容結構會輪動, ” 劉坤錫說。至於近期股市勁漲, 也不乏多頭利用季底作帳行情獲利了結的可能性。

下周 28-29 日在北京將展開第八輪中美經貿高級別磋商。

華南永昌投顧董事長儲祥生則表示, 美聯儲的鴿派說法令市場樂於提高風險胃納, “美股雖然有點小瘋狂, 但還好不是大瘋狂。”

他預測, 台股料可以跟隨美股維持強勢格局, 下周估計

可緩步上攻，個股則以輪動方式支撐股市上漲。籌碼面上，外資強力回頭補足股市持股，單日買超近百億台幣，統計今年以來外資也已回補台股達千億台幣，未來可能是支撐台股續升的一大支柱。

不過基本面的消息仍有變數。凱基的朱晏民即表示，本波科技股反彈很多，大半市場認為科技股下半年營運會回升，但不能否認的，全球智能手機龍頭廠之一--蘋果今年沒有亮點的新產品、和明年才要推 5G 的新世代標準，恐怕會令今年智能手機銷售遲滯。

“不管從什麼角度來想，iPhone 都不會賣得好。”朱晏民說。

分析師預估，下周台股指數區間在 10,550-10,800 點。

****台債仍在區間低位震盪****

債市方面，交易員表示，下周變數較少，惟在全球央行均采寬鬆政策之下，市場資金充沛，且暫無利空消息，殖利率仍有望緩步往下。

不過，他們指出，短線因殖利率跌幅不小，台股現金殖利率高，相較於 10 年券殖利率目前在 0.80% 附近，股市較具吸引力，金融機構資金移轉到股市，使殖利率續下空間有限。

“為股市上漲，台債報酬率低，行庫未必會去追，但殖利率區間也不太容易走高，因為往上就有買盤進場。”一大型銀行交易員說，“往下有阻力，要稍微休息一下，看看其他市場的變化，例如國際油價走勢等等。”

他並稱，台股近期陸續公布今年配息水準，債市雖相對安全，惟報酬率低，相較之下，台股現金殖利率至少 3-5%，吸引各金融機構資金由債轉股，後續除非有更大的利多刺激，否則殖利率不易急下，“短線要有新的風險趨避的因子出現，否則就是在 0.80% 附近盤整。”

一大型證券交易員則稱，隨美聯儲、台灣央行等利率決策出爐，下周大部分不確定性因素消除，但市場氛圍偏多，下周殖利率有望延續近期往下格局。

他表示，接下來要觀察壽險業有無新的一波冷券賣壓出籠，“下周殖利率緩步尋求新的區間，看看有沒有辦法移到 0.80% 以下，但 10 年券殖利率區間要移到 0.80% 以下，必須有更大的利好，因美聯儲和歐洲央行政策都是一次到位，不能期待有更大的利多。”

他們指出，全球主要央行紛紛寬鬆貨幣政策，市場風險偏好升高，資金移往股市等報酬率較高的風險性資產，台債氣氛雖偏多，惟報酬率低，殖利率急下機率不大，下周料呈震盪格局，短線料在 0.80% 附近整理。

交易員預估，下周 10 年券指標債殖利率交易區間在 0.768-0.80%；而五年券殖利率區間則在 0.63-0.67%。

****月底出口商料有拋匯壓力****

匯市方面，交易員指出，受美聯儲鴿聲嘹亮影響，本周台幣走勢區間偏升，一度探向 30.77 創三周盤中高位，惟美元逢低承接買盤仍在，壓抑台幣升勢，短線多佔在區間盤整的可能性較高。

他們並稱，隨著美聯儲後續利率決策變數釐清，市場轉趨觀望下周展開的第八輪中美經貿高級別磋商期間所釋出的氛圍，以及實質資金流向變化，包括月底預期出口商拋匯賣需增溫及外資動向等。

“月底出口商拋匯會多一點，在 30.830 就有出來一些。”一位大型銀行交易員說。

資金流向方面，交易員認為，目前台幣已大致反應美聯儲鴿派聲浪高漲的影響，短線台幣回歸狹幅盤整基調，將隨著資金流向上下波動，其中外資周四在台股買超金額擴大至近百億台幣，仍須留意後續外資動態。

台灣證券交易所周五資料顯示，外資及陸資在台股買超 99.35 億台幣，連兩個交易日共買超 155.32 億台幣；上日為買超 55.96 億台幣。

交易員預估，下周台幣兌美元主要波動區間在 30.700-30.900。(完)

下周重要數據與事件一覽 (3月25日-3月29日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/25 周一	台灣 2 月工業生產指數	0800	美國芝加哥聯儲總裁埃文斯參加亞洲投資論壇小組討論(0145)，並發表講話(0600)。 歐洲央行執委科爾等官員發表講話。 美國費城聯儲總裁哈克發表演說(1030)。 日本央行 3 月政策會議委員觀點摘要(2350)。
	德國 3 月 IFO 企業景氣判斷指數	0900	
	美國 2 月全國活動指數	1230	
	美國 3 月達拉斯聯儲製造業指數	1430	
	新西蘭 2 月貿易收支	2145	
3/26 周二	德國 4 月 GfK 消費者信心指數	0700	美國波士頓聯儲總裁羅森格倫講話(0030)。 瑞典央行執委會會議(0800)。 美國芝加哥聯儲總裁埃文斯出席會議並問答提問(1030)。 美國費城聯儲總裁哈克發表演說(1200)。 美國費城聯邦儲備銀行發佈 3 月非製造業前景調查(1230)。 美國舊金山聯儲總裁戴利發表演講(1900)。 澳洲央行助理總裁肯特參加小組討論(2310)。 南非央行貨幣政策會議(至 3 月 28 日)。
	法國第四季國內生產總值(GDP)終值	0745	
	香港 2 月進口和出口	0830	
	英國 2 月 UK Finance 抵押貸款批准件數	0930	
	美國 2 月房屋開工和建築許可	1230	
	美國 1 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	1300	
	美國 1 月標普/CASE-SHILLER20 個大都會地區房價	1300	
	美國 3 月世企研消費者信心指數	1400	
	美國 3 月裡奇蒙聯儲綜合製造業指數	1400	
3/27 周三	中國 2 月規模以上工業企業利潤	0130	2019 博鰲亞洲論壇。發言嘉賓包括：意大利財長特裡亞(0600)、中國人民銀行行長易綱、財政部長劉昆。 歐洲央行總裁德拉吉等官員發表講話。 歐洲央行執委勞滕施萊格等官員發表講話。 美國堪薩斯城聯儲總裁喬治發表演說(2300)。 新西蘭央行利率決議(0100)。
	瑞士 3 月投資者信心指數	0900	
	英國 3 月 CBI 零售銷售差值	1100	
	美國和加拿大 1 月國際貿易收支	1230	
	美國第四季經常帳收支	1500	
3/28 周四	歐盟 2 月 M3 貨供額	0800	北京--第八輪中美經貿高級別磋商(至 29 日)。 IMF 總裁拉加德、美聯儲副主席克拉裡達和歐洲央行管委維勒魯瓦德加洛發表演說。 歐洲央行副總裁德金多斯發表演說(0810)。 歐洲央行管委諾沃特尼舉行記者會(1000)。 美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參加研討會(1530)。 瑞士央行理事麥席勒發表演說(1700)。 美國聖路易斯聯儲總裁布拉德發表演說(2220)。
	歐盟 3 月企業景氣指數	1000	
	德國 3 月 CPI 初值	1300	
	美國第四季 GDP 終值和核心個人消費支出(PCE)	1230	
	美國 2 月成屋待完成銷售	1400	
	美國 3 月堪薩斯聯儲製造業指數	1500	
	日本 3 月東京地區 CPI/2 月失業率和求才求職比	2330	
	日本 2 月工業生產和零售銷售	2350	
3/29 周五	英國 3 月 GfK 消費者信心指數	0001	歐洲央行執委科爾等官員發表講話。 美國紐約聯儲總裁威廉姆斯講話(1325)。 美聯儲金融監管副主席誇爾斯講話(1605)。
	德國 2 月進出口物價和實質零售銷售	0700	
	瑞士 3 月 KOF 領先成長指標	0800	
	德國 3 月就業數據和失業率	0855	
	英國 2 月消費者信貸和第四季 GDP 終值	0930	
	美國 2 月建築許可修正值	1200	
	美國 2 月個人所得、1 月個人支出和核心 PCE 指數	1230	
	加拿大 1 月 GDP	1230	
	美國密西根大學 3 月消費者信心指數/2 月新屋銷售	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣保險業匯損議題持續延燒，金管會主委顧立雄喊話今年保險業匯損不會再創歷史新高，而保險業近年積極轉進台幣計價連結海外的債券 ETF 以規避避險成本，也讓金管會不得不出手提預警機制。
- 台灣金管會稍晚稱，壽險業有 15 家投資債券 ETF 至 1 月底投資金額 4,494 億台幣，占總體可運用資金 24.25 兆的 1.85%。
- 台灣經濟部公布，2 月外銷訂單金額較上年同期減 10.9%，為連續第四個月衰退，表現劣於路透調查預估的年減 5.25%。
- 台灣央行召開今年第一季理監事會議，一致通過決議重貼現率維持在 1.375%。這也是央行政策利率連續 11 季按兵不動。
- 台灣財政部表示，第二季將發行 800 億台幣甲類公債，以及 650 億台幣國庫券；而首期為增額發行 10 年期公債將於 4 月 16 日標售，金額 250 億台幣。
- 台灣大型公司債發行單位--台灣電力公司表示，今日開標的五年期無擔保公司債得標利率為 0.80%，符合市場預期續創標售新低，發行金額 48 億台幣。
- 三位台灣金管會官員向路透表示，已要求現有集中度過高債券 ETF(交易所買賣基金)的投信發行端提出分散性改善計畫，未完成改善前，將影響該投信後續同商品申請案。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透