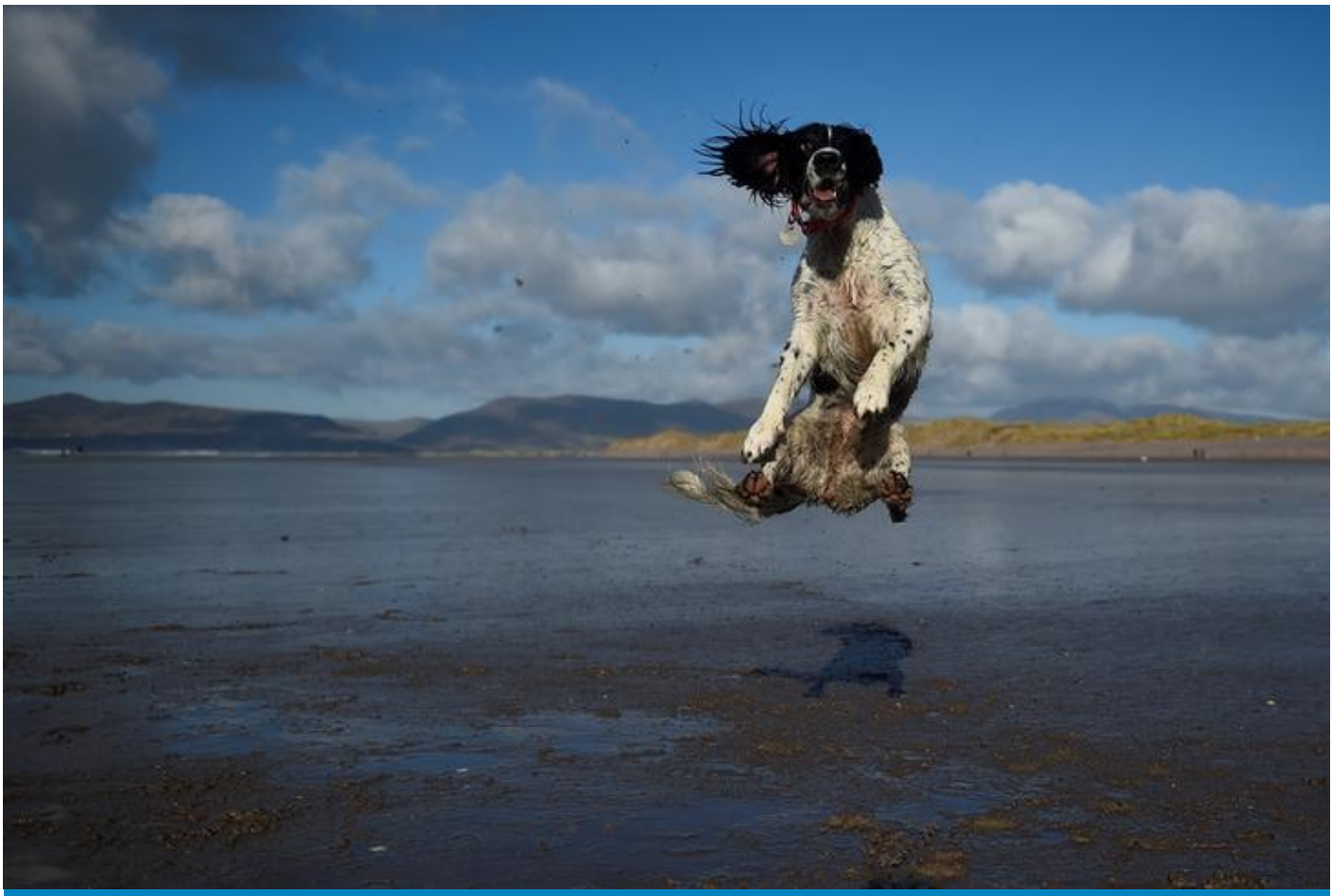


总第 300 期　　2019 年 5 月 17 日

图片来源：路透 / 摄影 Clodagh Kilcoyne

- 美中贸易战乌云罩顶，台股鼻青脸肿难展欢颜
- 外资续撤短线趋势偏弱，惟年线附近应有支撑
- 资金涌入资产营建等内需股，避开华为供应链
- 台币紧随人民币趋弱盘，市场忧趋贬态势已定
- 美债殖利率若续跌，10年券殖利率有望探0.70%

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

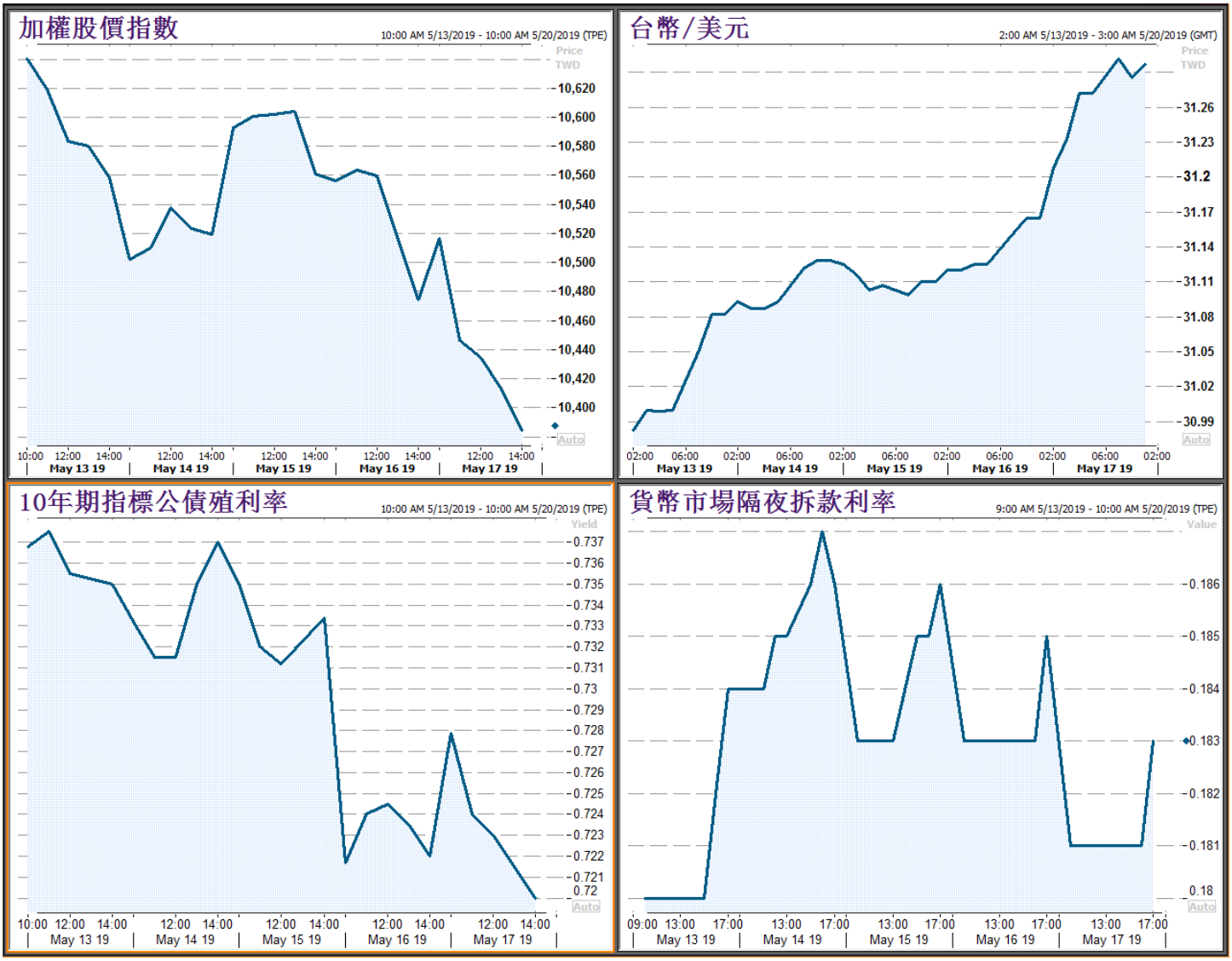
台湾主要金融市场一周走势 2

贸易战乌云罩顶股汇难展欢颜，台股保守应对区间操作 3

下周重要数据与事件一览（5 月 18 日—5 月 24 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

贸易战乌云罩顶股汇难展欢颜，台股保守应对区间操作

记者 罗两莎

路透台北 5 月 17 日 - 美中贸易战乌云罩顶，吓跑外资打趴台股；分析师指出，贸易战越演越烈，台湾股汇短线难展欢颜，惟指数料在年线附近应有撑，保守应对区间操作，关注美股表现及贸易谈判后续发展。

分析师表示，台股今年在惊吓中大涨 900 点，外资全面翻多且前 4 月大买 1,578 亿台币；然而，美中瞬间变脸，外资翻脸不认人，为处于五穷六绝的台股再补上一枪，致台股趋势偏弱。

“看起来避险情绪还没完全结束，还没有要开始做多，还是保守一点。”群益投顾董事长蔡明彦说，“未止跌，不会建议客户躁进。”

他表示，中美杀红眼，继 2,000 亿美元后，最后的 3,250 亿美元最快可能在 6 月底前定案，且从中国大陆等公布经济数据均未尽理想、外资在台股持续站在卖方观察，台股短线保守看待。

“不会崩盘，但会震荡。”第一金投顾董事长陈奕光说，“目前市场偏悲观，但不用太悲观，也不必太乐观，区间操作。”

他分析，就技术面来看，随指数跌破季线，短线即使反弹亦需花一段时间，而从基本面观察，第一季整体上市公司获利年减 16.6%，另近期各国公布的 PMI 及 CPI 等数据均显示经济基本面不甚乐观；加上外资态度已改变，由前 4 月的买超转呈卖超使台股走势偏弱。

华南永昌投顾董事长储祥生亦称，美中贸易战越演越烈，如今美方又进一步对华为祭封杀令，重创华为供应链，关注在美股表现及贸易战后续发展。

“(贸易战)这件事情演变成这样，快要火车对撞了，还是要谨慎小心一点，目前看保守。”他说，“比较重要的是川普(特朗普)签署的华为禁令，这种情况对华为供应链很不利。”

他说，外资本月以来大卖台股 740 亿台币，主要应是考量预期未来景气不佳，贸易战若持续打下去，下半年景气势必受到影响，反应在股市上即是近日光通讯及 PA 砷化镓等股价惨跌。



图片来源：路透 / 摄影 Petar Kudjundzic

美国商务部周四正式将华为技术有限公司及其在 20 多个国家的 68 家分支机构列入所谓的“实体名单”，这一举措将禁止这家电信巨头在未经美国政府批准的情况下从美国公司购买零部件。

****年线附近有撑，留意内需及资产股****

元富投顾总经理郑文贤亦认为，在美中贸易战阴影笼罩下，信心不足，只要稍有风吹草动市场反应就很激烈，但下周一即是 520，近日政府积极护盘，且从外资在现货市场卖超，在期货市场则未翻空观察，台股料在年线附近应有撑。

“下礼拜就 520 了，政府很明显在护盘，但年线应该会支撑一下。”他说，“这波不会像去年那么惨啦，去年是贸易战加上 FED 升息，今年美中关系恶化，FED 已经不升息，而且预期第四季有降息机率。”

陈奕光称，在外资落跑之际，台股却因美中贸易战中杀出一条血路，亦意外为台股带来“台湾红利”，除带动台商回台投资、重建供应链，激励资产股上涨外；台股高达 1.55 兆台币的股息，有望吸引资金来台避险。

“大盘本来就要修正了，这次是川普(特朗普)帮台股修正，下周一指数有机会拉高。”他说，“期待(蔡英文)就职满三年 520 行情，520 之后进入短兵相接回归基本面。”

操作策略方面，他认为，可留意“台湾红利概念股”及高

殖利率股票，因 5 月下旬开始进入股东会旺季，包括台积电、台塑四宝及风力发电、绿电、资产和营建及生技股，另具越南概念股的纺织、自行车及汽车零组件等；另因“得 5G 得天下”，IC 设计股将受惠。

蔡明彦表示，近期资金流向避险性资产，带动日圆走升，而从韩元、台币等亚币走贬来看，代表资金持续撤离；美国若进一步对最后的 3,250 亿美元下手，冲击面将更大，尽管近来有上市公司回台，但 4 月总体景气面偏弱，股价不抱太大信心。

郑文贤则认为，此时应避开华为供应链，后续包括半导体及电子年线仍为重要的观察指标，由于第一季财报不尽理想，财报不好的公司股价修正尤其深。

他并称，美中贸易战打开以来，资金涌入低价且筹码干净的传统产业及内需股，包括电信类股、资产、营建及高现金殖利率个股均成资金避风港，惟在贸易战乌云罩顶之下，此时不宜躁进，保守应对。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股大幅卖超 138.25 亿台币，连七个交易日共卖超 696.68 亿台币；上日修正后为卖超 136.35 亿台币。

分析师预计，下周台股加权指数主要交易区间料在 10,350-10,800 点。

****台币紧随人民币趋弱盘整****

汇市方面，交易员表示，受累于美中贸易战越演越烈，带动美元避险需求急速增温，拖累台币早盘随人民币续跌失守 31.200 整数关卡，市场担忧台币趋贬态势已定，恐续寻求下档支撑。

他们指出，尽管台股跌势已见缓和，但外资至周四已连七日卖超台股共近 700 亿台币，并早就操作远期外汇锁住台币续贬风险，短线料外资仍将持续调节台股汇出，较不利台币扭转跌势。

“这波不排除贬破 31.500，因为出口商看起来有点龟缩了。”一公股银行交易员说。

交易员认为，此前出口商沿路抛汇令台币维持缓跌格局，近日出口商卖盘虽在但交投不够集中，甚至出现惜售心态，挡不住外资密集汇出的压力，致台币跌破层层关卡，早盘台币跌逾 1 角、一度跌近 31.300 价位。

另一民营银行交易员亦称，据以往台币跌势经验，一旦台币跌破 31.200 重要关卡后，可能就将挑战 31.500 关口，让市场对台币信心渐减，海外 NDF 一个月天期美元/台币换汇点溢价幅度也加大。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 31.100-31.500。

****债市料受益于避险需求****

展望下周债市，交易员认为，美中贸易紧张局势、美国与伊朗是否朝向武装冲突等不确定变数，仍将驱使投资人往债市寻求避险，若美国 10 年期公债殖利率创今年低位，则 108/3 殖利率就有靠向 0.70%的机会。

交易员表示，由于美中贸易关系紧张拖累了经济增长动能，美联储升息循环恐怕就此告终，市场更高度预期下半年就会降息。再加上美国明年要进行总统大选，在打压中国有利获得选票的氛围下，美中斗争短期内恐难以落幕，债市多头气氛料将延续。

“反正特朗普明年才选，就一路做多到他当选。”一证券商交易员说。

一大型银行交易员也指出，近期全球金融市场就是随着美国总统特朗普的言论动荡，没有人知道接下来会如何发展，这会让股市等风险性资产遭到打击，债市则因避险需求受惠。

他认为，在外围有利环境保护下，台债又有银行、寿险体系资金浮滥，债券筹码供不应求的有利结构支撑，短期要看到殖利率大幅弹升的机会渺茫，因为只要出现象样的反弹，立刻就会有实质买盘进场承接。

另一证券商交易员表示，即便近期外资汇出令台币贬值，但对台债影响轻微，不过短期还是要留意货币市场短期利率的变化，可能会让五年公债殖利率不易下跌，整条殖利率曲线可能会进一步趋平。

交易员预估，下周 10 年券 108/3 殖利率区间在 0.70-0.75%；五年券 108/1 殖利率区间在 0.57-0.59%。 (完)

下周重要数据与事件一览（5 月 18 日—5 月 24 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/18-19	5/18(周六)澳洲联邦选举、5/19(周日)日本公布第一季 GDP 数据(2350)		
5/20 周一	日本 3 月工业生产修正值和产能利用率	0430	德国经济部长阿尔特迈尔就德国工业策略发表演说(1130) 英国央行副总裁布罗德班特于帝国理工商学院就“投资与不确定性持续时间”发表演讲(1630) 费城联储总裁哈克就经济前景发表演说(1330) 纽约联储总裁威廉姆斯与美联储副主席克拉里达参加“Fed Listens”圆桌会议 瑞典央行理事会议(0700)
	台湾 4 月外销订单 / 第一季经常帐和国际收支	0800/0820	
	德国 4 月生产者物价指数(PPI)	约 0600	
	欧元区 3 月经常帐收支	0900	
5/21 周二	英国 5 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	费城联储公布 5 月非制造业企业前景调查(1230) 芝加哥联储总裁埃文斯参加亚特兰大联储 2019 年金融市场大会的小组讨论(1445) 瑞典央行副总裁佛洛登参加一场圆桌会议 波士顿联储总裁罗森格伦发表演说(1600) 欧洲央行官员哈卡赖宁发表演讲(0815) 澳洲央行总裁洛威发表演讲(0215) 澳洲央行公布 5 月货币政策会议记录(0130) OECD 发布经济展望报告(0930)
	欧元区消费者信心指数 5 月初值	1400	
	美国 4 月成屋销售	1400	
	日本 5 月路透短观调查	2300	
	日本 3 月机械订单、4 月贸易数据	2350	
5/22 周三	台湾 4 月失业率	0800	圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济与货币政策发表演说(0500) 欧洲央行总裁德拉吉在欢送央行首席经济学家普雷特的学术研讨会中发表演说(0700) 英国央行首席经济学家霍尔丹就第四次工业革命发表演讲(1800) 亚特兰大联储总裁博斯蒂克在达拉斯联储主办的会议中致开幕词(1410) 日本央行审议委员原田泰于长崎发表谈话(0130) 美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布 4 月 30 日至 5 月 1 日政策会议的会议记录(1800)
	英国 4 月 CPI、零售物价指数(RPI)、PPI	0830	
	英国 4 月公共部门净借款和收支短差	0830	
	美国最近一周抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	加拿大 3 月零售销售	1230	
	澳洲 5 月制造业、服务业和综合 PMI	2200	
5/23 周四	日本日经制造业采购经理人指数(PMI)5 月初值	0030	欧洲议会选举 德国经济部长阿尔特迈尔发表演说(0815) 达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗、里奇蒙联储总裁巴尔金、亚特兰大联储总裁博斯蒂克及旧金山联储总裁戴利参加达拉斯联储举办活动的小组讨论会(1700) 爱尔兰央行总裁连恩发表演讲(1130)
	德国第一季 GDP 修正值	0600	
	德国 5 月 Ifo 企业景气判断指数	0800	
	台湾 4 月工业生产指数	0800	
	法国、德国、欧元区 5 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值	0715-0800	
	美国最近一周初请失业金人数	1230	
	美国 5 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	1345	
	美国 4 月新屋销售	1400	
	新西兰 4 月贸易数据	2245	
	日本 4 月 CPI 数据	约 2330	
5/24 周五	台湾第一季 GDP 统计值 / 4 月 M2 年增率	0800/0820	德国财长肖尔在各州财长的年会中发表演说(0930)
	英国 4 月零售销售	0830	英国央行副总裁伍兹在一会议上发表演说(0915)
	美国 4 月耐久财订单	1230	澳洲央行举行支付系统理事会议

本周重要消息回顾

- 全球代工大厂--鸿海董事长郭台铭周一表示，希望国民党总统候选人初选民调可以纳入手机民调；他也强调自己不是合适的副手人选，不与其他竞选人搭配成为副总统候选人。
- MSCI 明晟周二公布半年度台股权重调整，于新兴市场指数(EM)权重调降至 10.9%，原为 11.41%，降幅高达 0.51 个百分点，为调降幅度最大者，因整体自由流通市值明显下降。
- 美中贸易战再升级，亚洲股汇市跌得鼻青脸肿，打乱台湾各大银行投资步伐；多位大型银行高层均称，台股现金殖利率逾 4.5%，相较于债券及外汇等投资工具仍具吸引力，尤其是经连日修正后，银行摩拳擦掌，逢低进场布局。
- 台湾在野的国民党周三表示，中常会通过总统大选的提名特别办法，目前预计 6 月 10 日公布参加初选名单，预定 7 月 5 日至 7 月 15 日期间以全民调方式完成民意调查，民调执行隔日公布民调结果，预定 7 月 17 日公布提名名单并由中常会核备。
- 台湾央行周三公布，至 4 月底止，台湾银行业累计人民币存款为 2,746.94 亿元(含可转让定期存单)，较前月减少 2.69%，并创五年低位，前低为 2014 年 4 月的 2,875.37 亿元。
- 台湾央行副总裁颜宗大周三称，中美贸易战后台币汇率相对稳定，央行内部正在评估贸易战对台湾经济成长率的影响，且以现阶段的 2,000 亿美元课征 25%关税来看，一定会对 GDP 有影响。
- 中美贸易争端升高，台湾行政院周四通过经济部提出贸易法修正草案，希冀以提高罚则，遏止厂商假藉台湾原产地证明用于中国生产产品，并增订吹哨制度以提升出口管理成效。
- 国际投行摩根士丹利出具报告指出，中美贸易纷争紧张情势升高，短期料不致影响新兴市场预估的温和复苏局面；但若贸易战升级，韩国、印度及台湾可能“相对”受惠进而扩充对美出口。

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仅限于文字、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：+886-2-8729-5103
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