



总第 301 期 2019 年 5 月 24 日

图片来源：路透 / 摄影 Athit Perawongmetha

- 美中贸易延烧到科技战，拖累股汇摔得鼻青脸肿
- 台股暂震荡寻求支撑，观望6月美中贸易现转机
- 下周台币观察出口商月底抛汇力道或有望缓和跌势
- 台债受惠于避险需求高涨带动指标券殖利率探新低

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

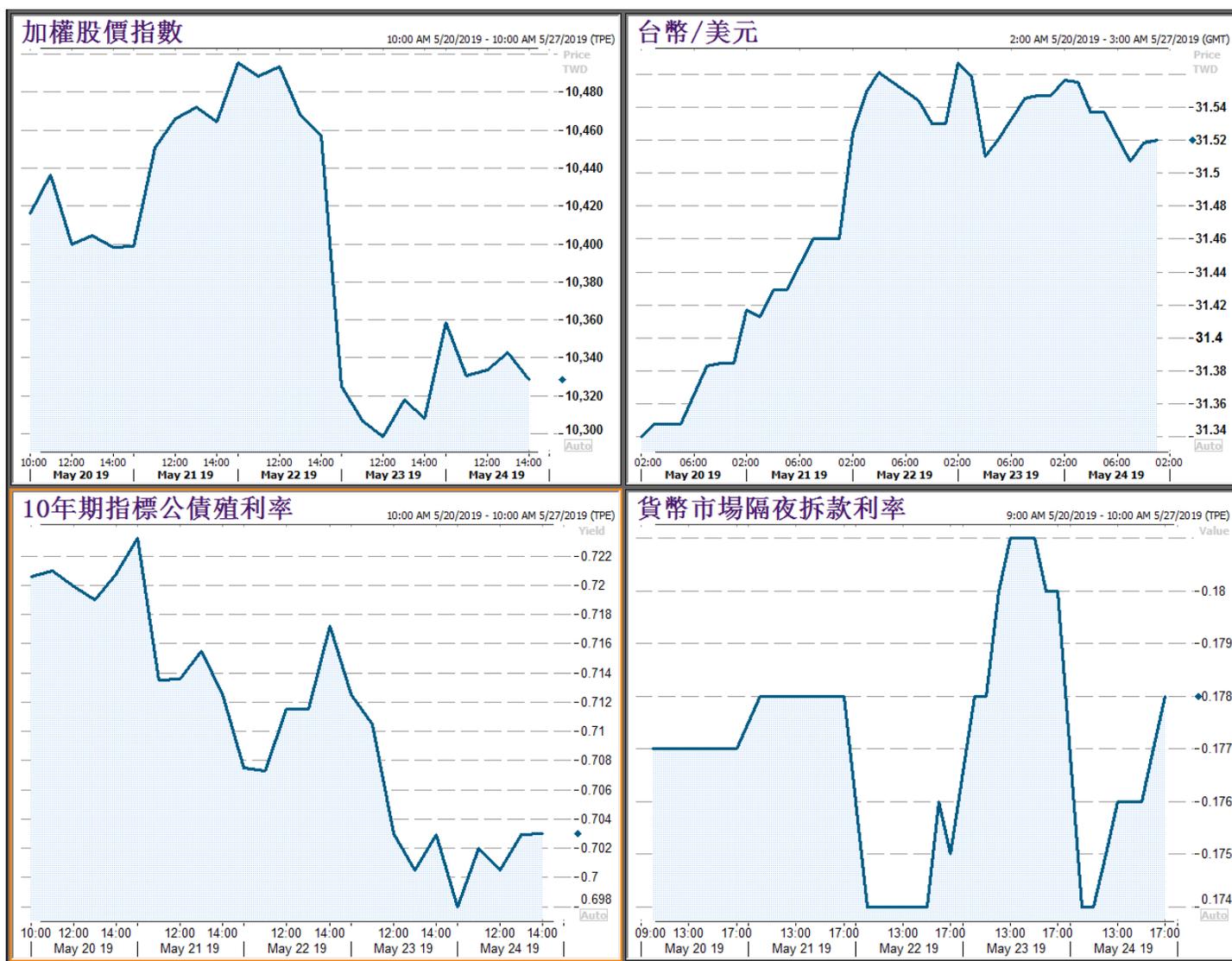
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

美中科技战股汇市鼻青脸肿，惟台债欢颜突破重围 ..... 3

下周重要数据与事件一览（5月26日-5月31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

## 美中科技战股汇市鼻青脸肿，惟台债欢颜突破重围

记者 詹静宜

路透台北 5 月 24 日 - 美中贸易战越演越烈并延烧到科技战，拖累台湾股汇市摔得鼻青脸肿，惟台债因避险需求增温带动指标券殖利率探波段新低。分析师称，受到美国对华为祭出销售禁令冲击，相关供应链成重灾区，台积电喊话持续出货华为才让台股稍喘口气，下周料续震荡寻求支撑。

他们认为，若美中贸易战持续恶化将导致系统性风险，让台股抢反弹的点位不断下修，且难有 V 型反转机会，短线股汇市恐续寻求底部支撑；首先观察外资何时对台股转卖为买，并期待 6 月美中领导人在 G20（20 国集团）峰会碰面为后续谈判现转机。

“美中不管是贸易战、科技战还是货币战，应该都会边打边谈，就政策角度不太可能停下来。”富邦投顾董事长萧干祥说。

他并指出，台股中长期技术指标已转弱，短线大盘暂弱势整理寻求支撑，料指数在半年线至年线震荡整理。美国作为全球经济的火车头，不可能为打压中国崛起而让全球经济陷入衰退，应该会在贸易手段及经济成长之间取得平衡点。

他预估，美国对中国下一阶段 3,250 亿美元商品关税调高，将不会一次全面性实施，料分项目课税，否则下一轮涉及手机、电脑等民生用品、影响太大；虽然台股大盘尚未止跌，但可留意 7、8 月除息旺季的传产族群高殖利率股，跌至近万点或破万点就是好买点。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄也认为，美中贸易在关键领域的角力将持续多个回合，近期转折点或在 6 月 G20 峰会，而美方要对中国加征 3,250 亿美元商品关税需要流程时间，短期关税议题较趋平淡。



图片来源：路透 / 摄影 Pichi Chuang

他提到，华为风暴左右台股盘势，且贸易战升温不利新兴市场资金面，短线外资连日调节台股，过去集中在电子股的资金撤出，包括 5G、华为供应链等。上日台积电喊话第二季与下半年正向财测不变，支撑今日台股表现，短线暂视为反弹，但也相对可留意进场位置。

凯基投顾总经理朱晏民表示，市场持续消化美中贸易战的最新消息，观望华为事件对供应链的影响。由于此次中国态度比较强硬，让市场担心后续美中贸易协商会不会不欢而散，短线台股仍将震荡整理，等到美中贸易冲突暂告一段落，现在承接还是有风险。

“跌深反弹一下，但不可能 V 型反转，这两周发展看来中国态度强硬，让后续谈判破局机率拉高，这是个系统性风险。”他说。

统一台湾动力基金经理人刘彦伯认为，5 月外资卖超台股破千亿台币，资金也从电子股转移至传产股避险，目前只能静待盘势落底，观望美中重启贸易协商及外资何时转卖为买；而中美贸易战加速台商资金回流，营建、生技、内需概念股可望成此波美中贸易受惠股。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股卖超 110.27 亿台币，连 12 个交易日共卖超 1,138.82 亿台币。

周五台股加权指数收升 0.19%报 10,328.28 点；本周收跌 0.54%，连续第三周收黑。分析师预计，下周台股主要交易区间料在 10,200-10,450 点，月线也料收长黑，中止连四月收红。

### \*\*出口商月底抛汇力道有待观察\*\*

展望下周台币走势，交易员认为，美中争端是否进一步扩大或转为和缓，仍是牵动全球金融市场变化的重要关键。虽然包括中国、韩国以及台湾等亚洲央行均出手阻贬本币，但只要美中关系没好转，对台币还是偏弱看待。

他们表示，下周将进入月底，出口商通常有例行抛汇需求，但在市场认为台币还有机会贬向 31.800 甚至 32.000 价位的气氛影响下，出口商的态度将是待价而沽，不会轻易释出筹码。

“台币这两周贬了 6 角，出口商很补啊，除非行情反转，否则干嘛急着卖？”一位大型银行交易员说。

他认为，美中扩大斗争领域，从贸易战进而推进至科技战，又要对低估本币兑美元汇率的国家产品开征反补贴税，在此情形下，市场怎么可能乐观预期美中会在 6 月举行的 20 国集团(G20)峰会达成协议？

另一银行交易员则称，除非美国总统特朗普真如他所言，在很短时间内结束与中国间的贸易战，否则台币最好的状况顶多是偏弱盘整。

他并提到，自从台币贬破 31.000 价位后，出口商在市场上突然销声匿迹，即使下周进入月底，会不会现身开始抛汇恐怕还是个大问号。不过若是台币进一步下滑，相信央行也会适时进场调节，不致于让台币的贬值速度过快。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间料在 31.400-31.700。

### \*\*指标 10 年券殖利率有望朝历史低档靠近\*\*

债市方面，交易员表示，眼前全球景气复苏疲弱，且中美贸易谈判局势紧张，市场风险胃纳下跌，债市受惠，包括美债和台债殖利率都明显下跌。

“全球股市都不好，市场对风险资产呈现悲观，持券信心增强。”一位票券商交易员称。

另家大型证券商交易主管指出，台债殖利率曲线后端的长券殖利率持续下跌，包括 20 年和 30 年长券殖利率都达到历史低位，由殖利率曲线的后端往前下压。

20 年及 30 年公债殖利率近期都创下纪录低位。20 年指标券在 5 月 23 日创下 0.9880%新低；30 年指标券 5 月 15 日也成交在 1.12%的新低。

“长券都破了历史低档，现在就看 10 年期和五年期公债（殖利率）什么时候可以创新低，”上述证券商交易主管说。

10 年期公债殖利率历史低点为 2016 年 8 月 19 日的 0.6250%；五年公债历史低点则为 2016 年 2 月 15 日的 0.4550%。

另位证券商交易员则表示，寿险业近期只是酌量进场，即让台债供需失衡，殖利率曲线普遍走低。在目前的市场氛围之下，因忧虑复苏不如预期，全球股市走跌，且中美贸易摩擦短期没有朝好的方向进展，也令市场降低风险胃纳。

“现在市场氛围就是避险情绪很重，”该交易员说。

交易员预估，下周 10 年指标公债殖利率交易区间在 0.68-0.72%；五年指标公债在 0.55-0.58%。(完)

## 下周重要数据与事件一览 (5月26日-5月31日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/26 周日	暂无	-	欧洲央行执委劳滕施莱格在德国央行开放日就欧洲央行在欧洲的角色接受访问(1145)
5/27 周一	中国 4 月和 1-4 月规模以上工业企业利润	约 0130	日本央行总裁黑田东彦在 T20 峰会发表讲话(0300) 东盟(东协)高级官员会议(至 5 月 31 日)
	瑞士第一季度非农就业岗位	0630	
	香港 4 月进出口	约 0830	
5/28 周二	瑞士第一季度 GDP 季环比和同比增幅	0545	日本央行官员河合佑子、中国人行驻欧洲代表处首席代表金枚参加一场圆桌会 日本财务大臣麻生太郎在题为“美日关系新纪元：贸易、治理及全球经济”的会议上发表主旨演讲(0400) 欧洲理事会主席图斯克与欧盟各成员国领导人会面 欧盟负责贸易事务的部长们举行会谈
	德国 6 月 GFK 消费者信心指数	0600	
	瑞士 4 月贸易收支	0600	
	法国 5 月消费者信心指数	0645	
	欧元区 4 月 M3 货供额年率	0800	
	英国 4 月抵押贷款批准件数(UK FINANCE)	约 0830	
	欧元区 5 月景气指数、消费者信心和通胀预期指数	0900	
	美国 3 月房价(FHFA)	约 1300	
美国 5 月消费者信心指数	1400		
5/29 周三	德国 4 月进口物价	约 0600	欧洲央行管委瓦斯列在一场银行会议发表讲话 欧洲央行执委莫尔许发表讲话(0730) 日本央行总裁黑田东彦在一场会议发表讲话(0000) 新西兰央行举行金融稳定报告媒体会 加拿大央行宣布指标政策利率(1400)
	法国 4 月消费者支出	0645	
	法国第一季度 GDP	0645	
	法国 5 月 HICP、CPI 初值和生产者物价指数(PPI)	约 0645	
	瑞士 5 月 KOF 领先成长指标	0700	
	德国 5 月失业率	0755	
	瑞士 5 月投资者信心指数	0800	
	加拿大央行利率决定	1400	
5/30 周四	美国第一季度企业税后利润初值	1230	美联储副主席克拉里达在纽约经济俱乐部发表讲话(1600) 日本央行审议委员樱井真向商界领袖发表讲话，并举行记者会(0130) 加拿大央行高级副总裁威尔金斯发表讲话(1830) 美国副总统彭斯会晤加拿大总理特鲁多，讨论有关加速美墨加协定(USMCA)批准事宜
	美国第一季度 GDP 修正值	1230	
	美国第一季个人消费支出(PCE)物价指数修正值	1230	
	美国 4 月商品贸易收支、趸售库存初值	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	加拿大第一季度经常帐收支	1230	
	美国 4 月成屋待完成销售指数	1400	
	韩国 4 月工业生产、服务业产出	2300	
	英国 5 月 GFK 消费者信心指数	2301	
	日本东京地区 CPI	2330	
	日本 4 月失业率和求才求职比	约 2330	
日本 4 月工业生产初值、零售销售	约 2350		
5/31 周五	中国 5 月官方非制造业 PMI、韩国央行指标利率	约 0100	纽约联储公布该行总裁威廉姆斯在一场闭门会议的演讲稿，题为“货币政策理论及实践，以及利率下限”(1600)
	中国 5 月官方综合和制造业 PMI	约 0200	
	德国 4 月零售销售	约 0600	
	英国 5 月 Nationwide 房价	0600	
	意大利第一季度 GDP 终值	0800	
	英国 4 月货供额、消费者信贷和抵押贷款批准件数	0330	
	香港 4 月零售销售	0830	
	意大利 5 月 HICP 和 CPI 初值	0800	
	德国 5 月 HICP 和 CPI 初值	1200	
	美国 4 月 PCE 物价指数、个人所得和支出	1230	
	加拿大第一季度 GDP	1230	
美国密西根大学 5 月消费者信心指数	1400		

## 本周重要消息回顾

- 台湾央行周一公布，第一季经常帐顺差 170.9 亿美元，金融帐净资产增加 146.5 亿美元，国际收支综合余额顺差 27.3 亿美元。央行表示，第一季经常帐顺差较上年同期减少，主要是受美中贸易战冲击。
- 台湾资产最大金控--国泰金控周一称，旗下寿险首季年化避险成本为 1.32%，其中一篮子货币替代避险占比增至 27%，避险后投资收益率为 3.76%，至 3 月底国寿外汇价格变动准备金达 200 亿台币，且因投资债券 ETF 推升国内债券投资收益率至 6.3%，上年底为 3.6%。
- 台湾经济部周一公布，4 月外销订单金额较上年同期减 3.7%，为连续第六个月衰退。经济部预估下半年接单旺季来临，外销订单有望转正；不过中美之间的贸易摩擦加剧，变数转大。
- 台湾主计总处周三公布，4 月经季节调整后失业率为 3.73%，较上月的 3.72% 微幅上扬。
- 台湾资产第二大金控--富邦金周三称旗下寿险弹性调整避险比例，因为最近台币贬值很多，产生不少美元资产的汇兑收益，其中六成提列准备金，至 5 月富邦人寿外汇价格变动准备金增至 140 亿台币。
- 台湾金管会保险局长施琼华周三称，将修法增订保险业净值比低于 3% 或 2%，可要求业者提出财务业务改善计画或限期增资等措施，6 月底将邀集业者协商，最快下半年上路，并将强化寿险国外投资汇率风险管理能力，及引导保险业资金投入公共建设及银发产业。
- 全球最大的芯片(晶片)代工企业--台积电周四称，对中国华为的出货不受美国禁令的影响。
- 台湾金管会周四公布，今年 1-4 月寿险业净汇损 830 亿台币，含汇兑、避险损益及外汇价格准备净变动的的影响后尚有 476 亿的获利，至 4 月底寿险业外汇价格变动准备金余额较上月底增加 48 亿至 699 亿台币。
- 台湾经济部周四公布，4 月工业生产指数较上年同期升 1.04%，结束先前连四个月负成长；上月修正后为年减 9.38%。并预估 5 月制造业指数年减 1-4%，因比较基期较高，且关注华为事件的影响。

### 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：+886-2-8729-5103  
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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™  
汤森路透