



總第 306 期

2019 年 6 月 28 日

圖片來源：路透 / Clodagh Kilcoyne

- 台股收復季線續揚待看川習會臉色
- G20峰會美中領導人會晤變數難捉摸
- 台幣由美中貿易談判結果主導
- 台債傾向退場避開川習會攪擾

台灣金融市場一周展望

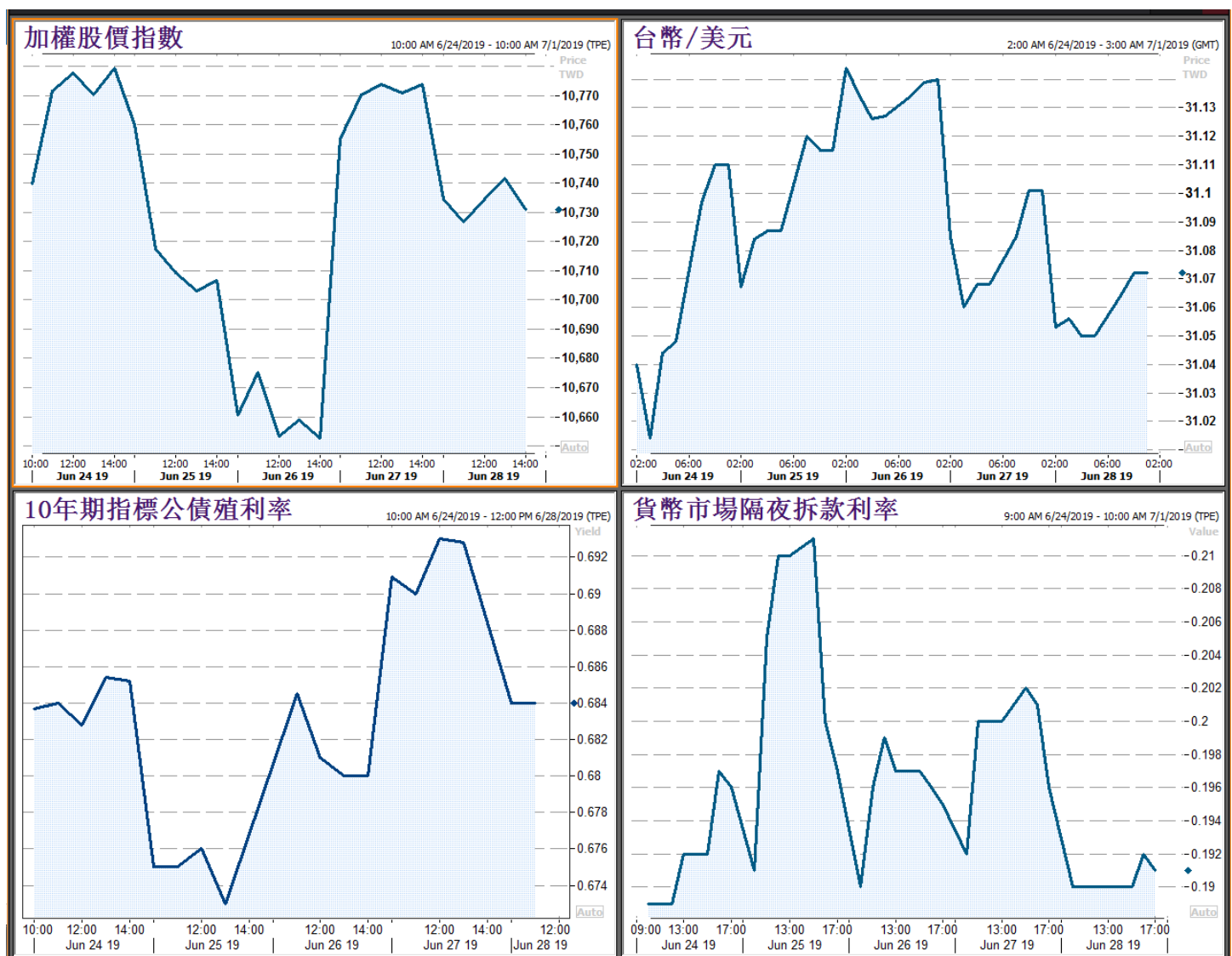


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
先看川習會臉色，再視攸關 FED 決策的非農報告	3
下周重要數據與事件一覽（6 月 29 日－7 月 5 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

先看川習會臉色，再視攸關 FED 決策的非農報告

記者 詹靜宜

路透台北 6 月 28 日 - 受惠於外資回籠及美國費城半導體指數反彈，台灣股市本周收復季線。分析師稱，周末 20 國集團(G20)峰會美中領導人即將會面，攸關美國對中國擴大加徵關稅品項及華為禁令，牽動市場敏感神經，屏息以待美中貿易戰角力結果，下周股匯債表現端看川習會臉色。

他們表示，在美中領導人會晤(簡稱川習會)前夕，台股、匯、債市交投清淡，並多在既有區間窄幅波動，顯示川習會變數重重令人難以捉摸，只能靜待不確定因素過去。下周市場料先反應川習會，爾後聚焦攸關 7 月底美聯儲(FED)利率決議的美國非農就業報告出爐。

“股市對川習會反應會很快就結束，等不確性因素結束，轉去關心 7 月美聯儲降息的事。”凱基投顧總經理朱晏民說。

他並認為，現在川習會最壞情況就是談判破局，但可能性很低，因為屆時美國再對中國 3,000 億美元商品加徵關稅，影響性將波及民生必需品；若雙方協議暫時不對 3,000 億美元商品加徵關稅，或是只加徵一些無關緊要商品關稅，那麼台股就有望鬆一口氣、再探新高。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄指出，美國關稅聽證將於 7 月初完成流程，美國總統川普(特朗普)近日稱若川習會未有成果，很可能對剩餘中國出口美國商品加徵關稅，不過這已經是美方關稅手段最後動作，即便出現失望結局，最壞狀況很有可能就在這裡。

“昨天外資大舉買超台股是樂觀看待後市跡象，只要美中不在 G20(峰會)談判破局，那短線多方仍有表現空間，”但他也提醒說，“美中若重回談判桌不代表種種矛盾獲得解決，雙方抗衡中長期仍是對台股一大壓力。”



圖片來源：路透 / Damir Sagolj

元富投顧總經理鄭文賢稱，市場並未期待美中立即達成貿易協議，也未預期雙方就此翻臉，摒除這兩種極端的可能性；而隨著美國關稅公聽會結束，美方取得對中國 3,000 億美元商品加徵關稅的尚方寶劍，若這次談判不佳，最快 7 月 2 日就可上路。台股最差的情況就是回測年線 10,400 點，但美國也設下美聯儲 7 月底降息的安全網，藉此緩和對市場的衝擊。

統一中小基金經理人林世彬表示，周末的 G20 峰會重點聚焦在美中領導人會面，建議不要期待美中關係因為一次會面就有很大的進展，只要雙方願意重啟對話與協商機制，不再進一步交惡，對全球資本市場就是正面，可期待外資持續回補台股，對後續反彈行情有利。

他認為，外資 5 月大幅賣超台股，大致反應對美中貿易戰重新開打及華為事件的不確定性，且隨著影響程度逐漸明朗，相關供應鏈也陸續有因應對策。市場最恐慌的時刻已過，外資 6 月下旬也明顯回補台股，只要沒有進一步利空，台股料隨著買盤進場出現反彈。

台股加權指數周五收跌 0.4%報 10,730.83 點，季線則在 10,693 點，本周收跌 0.68%，部分受到本周權值股台積電、台化除息蒸發指數影響。分析師預計，下周台股交易區間料在 10,400-11,000 點，至於下周除息的權

值股也將影響指數表現，包括周一國泰金，周二台塑、台達電，周四富邦金及南亞科等。

****G20 美中貿易談判結果主宰台幣走勢****

展望下周，交易員表示，主宰下周全球股匯市行情重中之重在 G20 峰會美中貿易談判結果；不過，以近期釋出的訊息觀察，美中雙方雖不可能完全解決暫緩課徵關稅等問題，但朝正面發展機率稍高，非美貨幣趨勢略看升。

他們指出，因擺在眼前潛在美中貿易談判重大不確定因素，短線操作上較保守，只能且戰且走。以近期台幣匯率走勢觀察，除非 G20 峰會毫無進展或朝負面發展，否則下周台幣應有機會再測 31 元，甚至升破 31 元整數大關。

“這個時間點(開會前)不用太猜哪一邊啦，部位留少一點就好了。”一大型商銀交易員說，“等 G20 開完獎再說，目前只能且戰且走。”

另一大型商銀交易員亦稱，因川普作風難以捉摸，目前只能模擬兩套劇本，等待最終結果出爐，“這次可能會談到一些非核心的協議，核心的 5G 美國不可能放手，雙方大概只能就一些皮毛的簽一下協議，只要這樣大家就很開心了，預估下周台幣有 60% 的機會升破 31 整數關卡。”

他們指出，因台幣先前已測 31.00 整數大關，下周有機會再測一次該關卡價位，倘若美中貿易談判朝較正面發展，台幣有機會見 30.900 價位。

不過，亦有交易員認為，邁入 7 月即進入上市櫃公司現金股利匯出旺季，即使國際美元走軟，在龐大股利匯出拉扯下，讓台幣有志難“升”。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率交易區間料在 30.900-31.200。

****台債避開川習會攪擾****

債市方面，本周指標五年及 10 年券殖利率續在低檔區間遊走，主隨 G20 峰會美中元首會晤消息面因素上下波動。展望下周，交易員認為，由於市場尚難預料美中領導人會晤最終結果，今日多傾向退場觀望，靜候最後結果拍板定案再行布局。

他們認為，短線雖有川習會變數當前，但預期難以扭轉台債殖利率低檔整理格局，畢竟 10 年券 108/6 殖利率逢高仍見買盤進場承接，限縮該券殖利率升幅，但該券殖利率探低也欠缺追價意願，只能暫持在 0.68-0.70% 區間盤整。

“川普跟習近平都很難預測，搞不好他們兩人自己都不知道會談出什麼結果。”一位大型銀行交易員說。

另位大型證券交易員稱，隨著季底作帳行情結束，因 108/6 籌碼穩定令其殖利率波幅較窄，市場交投轉向五年新券 108/7 調整避險部位，且 RP 利率的資金成本仍居高不下也影響養券意願，使 108/7 較具操作空間較大，進而提升交易意願。

一位大型票券交易員指出，目前台債殖利率逢高買進意願偏高，主流券殖利率彈升都站在買方居多，壓抑主流券殖利率彈幅；而五年及 10 年指標券殖利率相當貼近，也吸引部分交投著墨五年新券 108/7，料該券短線仍會維持一定熱度。

交易員預估，下周 10 年指標債 108/6 期殖利率區間在 0.67-0.73%，五年券 108/7 期發行前交易殖利率區間則在 0.58-0.63%。(完)

下周重要數據與事件一覽（6月29日－7月5日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/29-30	中國 6 月官方製造業/非製造業 PMI	約 0100 (30 日)	美國總統特朗普和中國國家主席習近平在 G20 峰會期間會晤(29 日 0230); 特朗普訪問韓國。
7/1 周一	韓國 6 月貿易收支初值	約 0000	美聯儲副主席克拉裡達，愛爾蘭央行總裁暨歐洲央行管理委員會委員連恩，中國央行行長易綱，歐洲央行官員克諾特、雷恩和德科斯發表講話; 新西蘭央行副總裁巴斯坎德發表演講(2100); OPEC 第 176 次會議，聯合部長級監督委員會(JMMC)第 15 次會議; 中國大連舉行世界經濟論壇(至 7 月 3 日)。
	日本、韓國、台灣 6 月製造業 PMI	0030	
	中國 6 月財新製造業 PMI	0145	
	意、法、德、歐元區 6 月製造業 PMI 終值	0745-0800	
	德國 6 月失業人口和失業率	0755	
	歐元區 5 月 M3 貨供額、5 月失業率	0800/0900	
	英國 5 月消費者信貸、6 月 Markit/CIPS 製造業 PMI	0830	
	美國 6 月 Markit 製造業 PMI 終值	1345	
	美國 5 月建築支出、6 月 ISM 製造業指數	1400	
7/2 周二	韓國 6 月 CPI	2300	澳洲央行召開利率政策會議(0430)，央行總裁洛威出席央行政策委員會與商界人士的晚宴(0930); 紐約聯儲總裁威廉姆斯就全球經濟和貨幣政策前景發表講話(1035); 克利夫蘭聯儲總裁梅斯特參加歐洲經濟和金融中心的研討會(1500); 第六屆 OPEC 和非 OPEC 部長級會議。
	香港 5 月零售銷售貨值	約 0830	
	德國 5 月實質零售銷售	約 0600	
	英國 6 月 Nationwide 房價	0600	
	英國 6 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0830	
7/3 周三	歐元區 5 月生產者物價指數(PPI)	0900	日本央行審議委員布野幸利發表講話(0130); 瑞典央行公佈利率決定，發佈貨幣政策報告(0730); 英國央行副總裁康利夫發表講話(1000); 英國央行負責貨幣政策的副總裁布羅德班特發表講話(1215); 英國央行首席經濟學家及貨幣政策委員會(MPC)委員霍爾丹將出席 Open University 50 周年活動。
	中國 6 月財新服務業 PMI	0145	
	意、法、德、歐元區 6 月服務業和綜合 PMI 終值	0745-0800	
	英國 6 月 Markit/CIPS 服務業 PMI	0830	
	美國 6 月 ADP 民間就業崗位	1215	
	美國 5 月國際貿易收支、一周初請失業金人數	1230	
	加拿大 5 月貿易收支	1230	
	美國 6 月 Markit 服務業和綜合 PMI 終值	1345	
	美國 5 月工廠訂單和耐久財訂單修正值	1400	
7/4 周四	美國 6 月 ISM 非製造業指數	1400	歐洲央行副總裁德金多斯和銀行監管委員會主席恩瑞亞發表講話(0910)。
	台灣 6 月 CPI、6 月外匯存底、6 月外資淨匯出/入	0800/0820/0830	
7/5 周五	德國 5 月工業訂單	約 0600	日本央行副總裁兩宮正佳發表講話(0330)。
	法國 5 月貿易收支	0645	
	英國 6 月 Halifax 房價	約 0730	
	美國 6 月非農就業	1230	
	加拿大 6 月就業數據	1230	

本周重要消息回顧

- 台灣金管會周四稱，除屬政府 100%持有及信用能力有相當政府地位者不在篩選名單外，依規模、關連性、可替代性及複雜程度等四面向，初步篩選出系統性重要銀行 (D-SIBs) 有中信銀、國泰世華銀、台北富邦銀、兆豐銀和合庫銀，要求額外提列緩衝資本 2% 及內部管理資本 2%，共加增加 4% 資本。
- 台灣央行周四宣布，因瑞穗銀行台北分行擔任日圓清算銀行的五年專營期將在明年 1 月 27 日屆期，央行重新辦理遴選作業，遴選結果由該行續任“外幣結算平台”的日圓清算行。
- 台灣國家發展委員會周四公布，5 月景氣對策信號綜合判斷分數減少 4 分至 17 分，燈號已是連續第五個月黃藍燈；國發會表示，景氣領先指標連續五個月上升，但增幅縮小，同時指標則持續下跌，惟跌勢漸減，顯示景氣改善幅度仍緩慢。
- 外資在極短時間內大舉湧入引起台灣央行高度關注，除指示匯入後未依規定投入股市的外資盡速匯出外，兩位消息人士周三透露，台灣央行今天上午還邀集多家外資保管行“喝咖啡”，就近來外資匯入後在台股的操作情況進行了解。
- 台灣金管會周二發布解釋令稱，壽險業應自今年起，未到期債務工具除列損益依名目稅率 20% 的稅後金額提列特別盈餘公積，並依剩餘到期期間逐年攤銷釋出可分配盈餘，至於剩餘到期期限無法確定者可分 10 年攤銷認列。
- 台灣經濟部周一公布，5 月工業生產指數較上年同期減 3.05%，上月修正後為年增 1.41%。
- 台灣主計總處周一公布，5 月經季節調整後失業率為 3.75%，上月為則為 3.73%。

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：+886-2-8729-5103
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