



总第 307 期 2019 年 7 月 5 日

图片来源：路透 / Monica Almeida

- 台积电业绩说明会股海神针，此前料高档整理
- 台股进入除股息旺季，填息与否视情势变化而定
- 债市与汇市均将受美国6月非农数据带动
- 台债长端殖利率过低，有否修正机会仍待观察

台湾金融市场一周展望

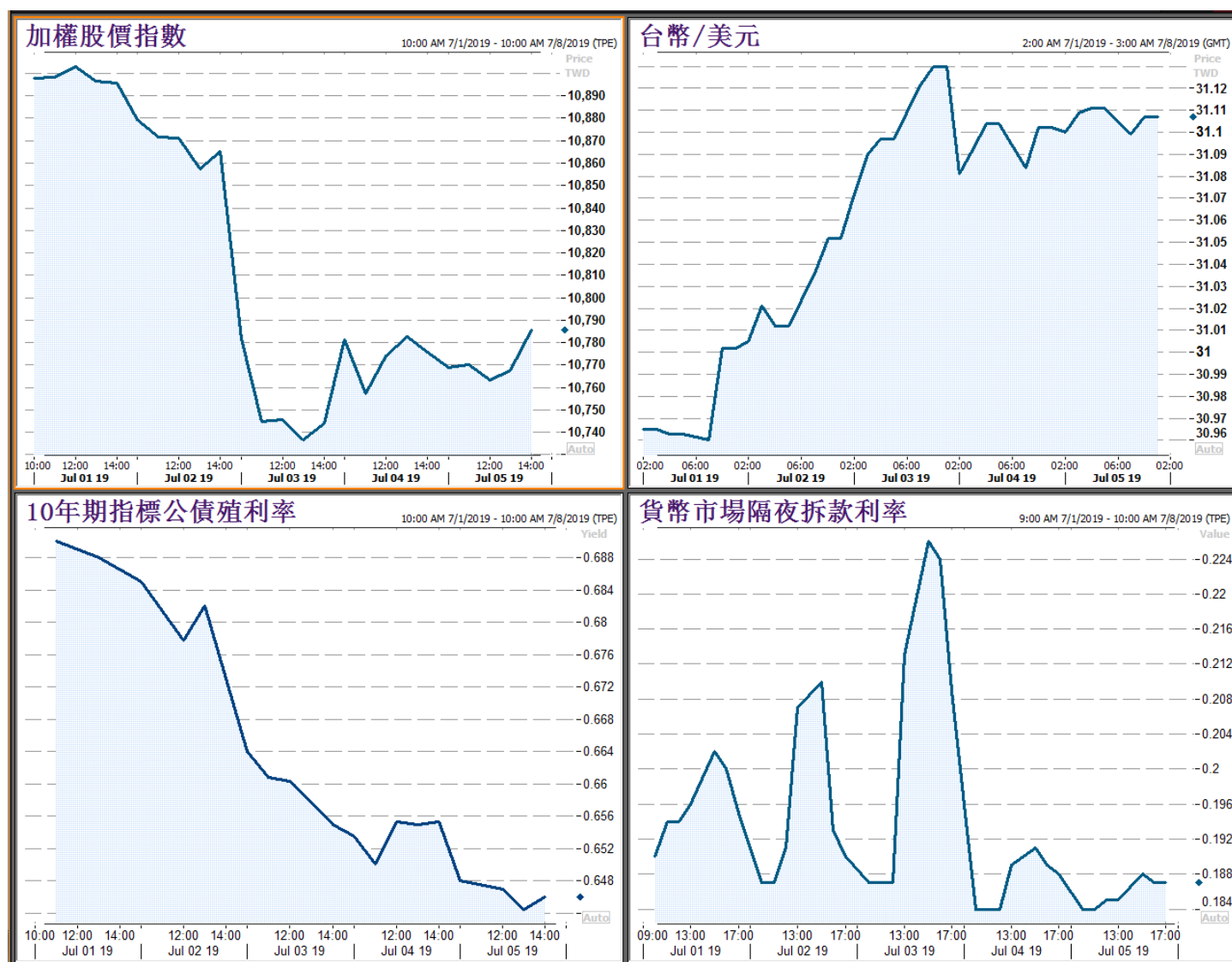


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股料高档整理，台积电业绩展望将成股海神针	3
下周重要数据与事件一览（7月8日—7月12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

台股料高档整理，台积电业绩展望将成股海神针

记者 董永年

路透台北 7 月 5 日 - 美中下周恢复谈判，在贸易战空档期间，台湾股市料由基本面主导。分析师认为，18 日全球晶圆代工龙头--台积电的业绩说明会，将是大盘走向关键因素，此前指数因有宽松资金面支撑，难脱高档整理格局。

他们指出，台积电曾在 4 月表示下半年业绩将反弹，不料随后美国封杀华为打乱展望预期，因此 7 月的说明会将会是下半年科技业景气走向的定海神针。一般预料，受华为禁令及客户陆续调降营运展望拖累，台积电应会调降全年财务预测，降幅的多寡将牵动股价表现。

“台积电还没正式下修财测，要定调了，其他公司才会下修，大盘有此变数会让买盘缩手。”凯基投顾董事长朱晏民说。

国泰证期顾问处经理蔡明翰认为，台积电 18 日下修年度财测应该不会让人意外，但更值得关心的是，第三季较第二季营收还会不会呈现双位数成长。

兆丰国际投顾协理黄国伟则表示，虽然美国有意松绑华为禁令，但此前华为已累积了不少零组件存货，未来应该会以消化库存为主，再加上台积电已有几家客户下修年度业绩预估，因此也难逃调降财测的命运，至于是否对股价造成冲击，则要视调整幅度而定。

不过黄国伟也提及，在台积电业绩说明会前，股王大立光会先在 11 日举行说明会。依照过去经验，大客户苹果会提前在 7 月开始采购零组件，直到 9 月达到拉货最高峰，因此大立光释出的业绩展望料以正面为多，有助于股市表现。



图片来源：路透 / Tyrone Siu

7、8 月是上市柜企业除权息的旺季，今年有了台积电在六个交易日完成填息的示范下，分析师认为，填息行情在期待中仍需审慎因应。

蔡明翰指出，统计已公告除权息时间的上市柜企业，自下周一起到月底有逾 150 家。根据过去经验，7 月通常有逾 800 家上市柜企业要除权息，因此指数也会蒸发不少，光是下周就会蒸发 51 点，今年整体大盘因除权息的蒸发点数将逾 400 点。

在美中贸易战仍存在不确定因素下，朱晏民认为，科技业受经济景气影响因素较大，今年要完整填息比较困难，股市处在除息当头因指数持续蒸发，因此大盘往上空间不大。

黄国伟则表示，在基本面仍存有疑虑，以及大盘因除权息令指数持续蒸发情形下，欲期待台股有象样涨升走势的机率偏低，不过由于全球央行纷纷降息，资金四处乱窜将有助股市不致明显回落。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 10,700-10,950 点。

****等待五年新券标售****

台债方面，交易员表示，美国今晚将公布的6月非农就业数据，将影响市场对美联储降息预期，美债殖利率也会有所波动；此外，下周五的五年新券108/7标售结果，也会对债市有所牵引。

在周二买盘突袭20年指标公债108/4，令殖利率从0.90%以上骤跌至0.73%后，交易员指出，曲线长端的各期券种，殖利率呈现向下修正走势，不过每期券的成交量多仅在1-2亿台币，是否真实代表利率的合理位置，仍有待时间验证。

“我是觉得长券殖利率太低了，不合理。”一位银行交易员说。

不过他也强调，台债现行结构已因筹码供给受限，实质买盘只进不出令市场流动性不足，又正好碰上全球债市大多头，交易商即使帐上获利亮眼，但也不敢轻易卖出的心态，只会让殖利率无量下跌的状况更趋明显。

一证券商交易员则表示，美债对美联储7月降息25个基点已充分反映，非农就业数据的好坏，牵动的是对年底前降息50个基点还是75个基点的预期比重。至于台湾截至目前为止，仍看得出来央行有要降息的想法，但若是美联储年底前真降息75个基点，所引起的效应就不容小觑。

“相信年底前韩国也会跟着降，到时候台湾降息的预期就会增加。”他说。

交易员预估，指标10年期公债下周的殖利率区间先看0.63-0.68%；至于五年期公债殖利率则料在0.55-0.60%。

****汇市关注美国非农数据****

展望下周汇市，交易员表示，美国今晚将公布非农业就业人口数据，倘若劣于市场预期，国际美元料将走低；惟时值迈入7月中旬，台湾已渐渐进入外资股利汇出旺季。短线来看，台币应不易大幅走升，但往下空间亦有限，下周区间盘整机率高。

他们指出，美国非农数据若不佳，美联储(FED)本月底即有望启动预防性降息措施，进而拖累国际美元走势；反之，若数据优于预期，美元则有望走扬。

“先看今晚非农吧，全世界都预期美国数据不会太好，大家都认为FED月底会降息，地心引力就在那里，大家一直想着降息。”一大型银行交易员说，“除了非农数据，还要注意美债殖利率如何走，最近债券殖利率走势扑朔迷离，很难预测，...公债殖利率已经影响到汇率走势。”

另一大型银行交易员则称，若非农数据优于预期，FED月底降息机率低，美元有望摆脱偏弱走势，“先看数据，但也注意美中贸易谈判有无新发展，但以目前态势来看，下礼拜台币不太会动，唉，可能又变死盘了。”

他们表示，因市场普遍认为非农数据不会太好，但除非远远劣于预期，否则以目前美元已经反应FED降息一码观察，即使数据不佳，美元应不会大幅走贬；相对的，台币潜在外资股利汇出等因素，短线不易升破31元整数关卡，惟往下空间亦有限，主要是出口商在31.100上方即踊跃抛汇，让台币在31.200附近有撑。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在31.000-31.200。（完）

下周重要数据与事件一览（7月8日—7月12日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/8 周一	日本 6 月银行放款余额及 5 月经常帐、核心机械订单	7 日 2350	日本央行总裁黑田东彦在地区分行经理季度会议上发表讲话 欧元集团会议
	澳洲 6 月互联网及报纸招聘广告	0130	
	德国 5 月工业生产、进出口及贸易收支	约 0600	
	台湾 6 月进出口数据	0800	
	欧元区 7 月投资者信心指数	约 0830	
	美国 6 月就业趋势指数	1400	
	美国 5 月消费者信贷	1900	
	日本 5 月加班工资	2330	
7/8-15	中国 6 月社会融资规模增量	0200	暂无
	中国 6 月广义货币供应量(M2)	--	
	中国 6 月新增人民币贷款	--	
7/9 周二	澳洲国民银行 6 月企业现况和信心指数	0130	圣路易斯联储总裁布拉德在国际货币金融机构官方论坛会议上致欢迎词(1410)，亚特兰大联储总裁博斯蒂克将就货币政策发表讲话(1800) 美联储主席鲍威尔在压力测试会议上讲话(1245)，金融监管副主席夸尔斯讲话(1800) 欧洲经济暨财政事务理事会会议 马来西亚央行宣布利率决定
	美国 6 月 NFIB 小企业信心指数	1000	
	美国 5 月 JOLTS 职位空缺	1400	
	日本 6 月失业率	2300	
	日本 6 月国内企业物价指数(CGPI)	2350	
7/10 周三	澳洲 7 月消费者信心指数	0030	圣路易斯联储总裁布拉德参加国际货币金融机构官方论坛(OMFIF)会议的问答环节(1730) 英国央行货币政策委员会委员邓雷罗发表演讲(1710) 加拿大央行宣布利率决定并发布货币政策报告(1400)，央行总裁波洛兹和高级副总裁威尔金斯举行记者会，讨论货币政策报告的内容(1515) 美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布 6 月 18-19 日政策会议记录(1800)
	中国 6 月 PPI 和 CPI	0130	
	台积电 6 月营收	0530	
	法国 5 月工业生产	0645	
	英国 5 月国内生产总值(GDP)和工业生产	0830	
	英国 5 月全球商品贸易收支	0830	
	美国 5 月趸售(批发)库存修正值	1400	
7/11 周四	德国 6 月 CPI 和 HICP 终值	约 0600	澳洲央行副总裁德贝尔发表视频讲话 亚特兰大联储总裁博斯蒂克就货币政策发表讲话(1700) 纽约联储总裁威廉姆斯就地区经济发表讲话(1730) 欧洲央行发布 6 月货币政策会议记录(1130) 英国央行发布金融稳定报告(0930)
	法国 6 月 HICP 终值	0645	
	美国 6 月 CPI	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 6 月联邦预算	1800	
7/12 周五	欧元区 5 月工业生产	0900	英国央行货币政策委员会委员弗利葛在汤森路透发表讲话(0830) 英国央行货币政策委员会委员弗利葛在汤森路透发表讲话(0830)
	美国 6 月最终需求 PPI	1230	
	中国 6 月进出口及贸易收支	--	

本周重要消息回顾

- 台湾央行总裁周二称，未来庞大的海外回流资金若能导入实质投资，可充实政府税收亦可增加产出、就业及生产力，带动产业升级，协助薪资成长；但必须配合完善管理措施，避免资金流入不动产市场炒高房价，并舒缓对外汇及金融市场波动造成不利影响。
- 台湾柜台买卖中心周五表示，将在下周一(8日)邀请主管机关以及 14 家中央公债主要交易商共同开会，以研商调整公债交易商报价机制。

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