



總第 283 期

2018 年 12 月 28 日

- 台股元月上漲機率高，但2019年變數不少
- 台股抗跌關鍵在台積電，業績展望受矚目
- 外資歸隊且美元走弱，台幣趨勢看升
- 台債低量盤整，靜候美國非農數據

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

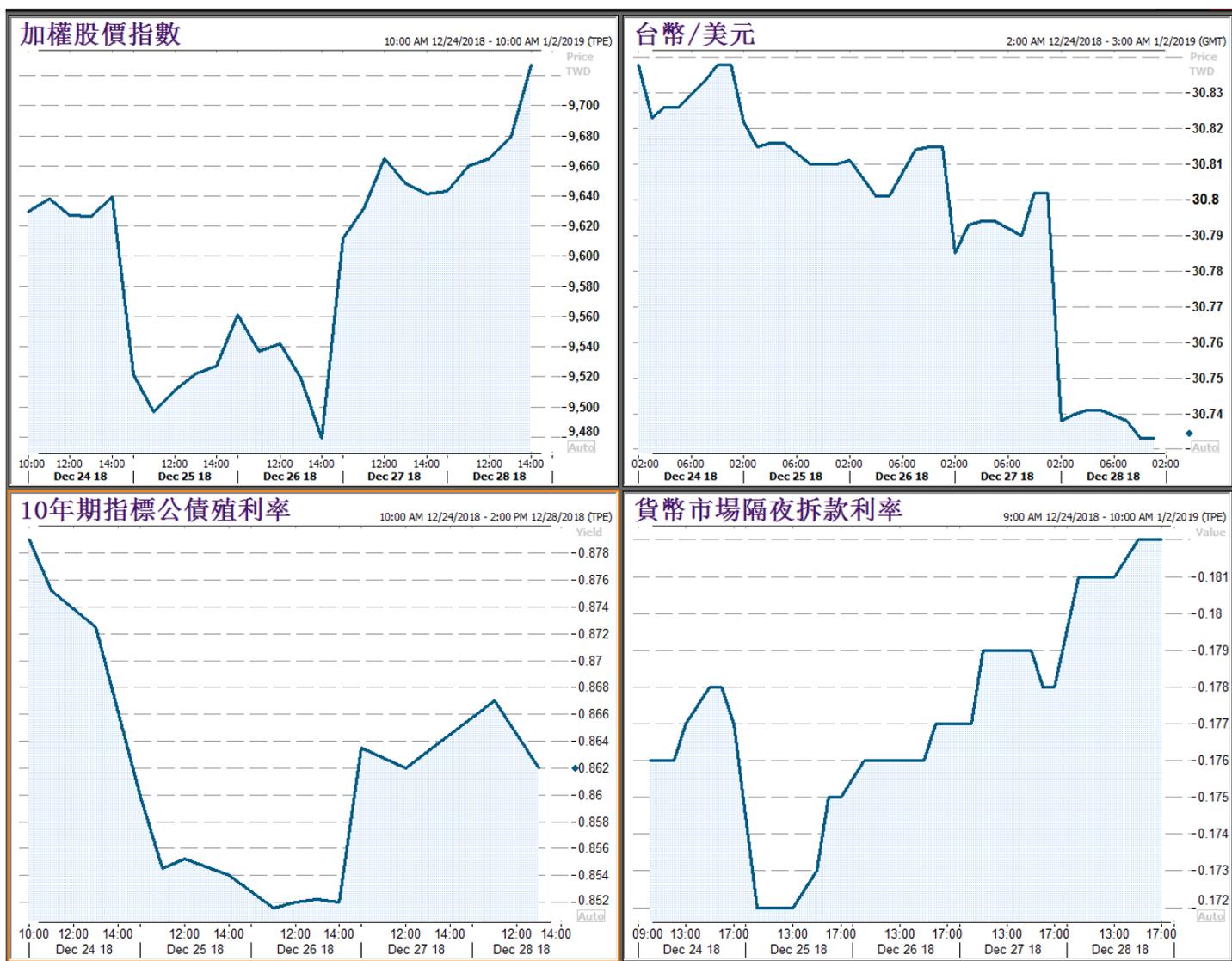
台灣主要金融市場一周走勢.....2

台股元月期待財神爺，資金歸隊與否看台積電業績.....3

下周重要數據與事件一覽（12月31日-1月4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

台股元月期待財神爺，資金歸隊與否看台積電業績

記者 董永年

路透台北 12月 28日 - 走過驚心動魄的 12月，展望新年元月台灣股市走勢，分析師認為，依據過去 10年經驗，台股平均漲幅超過 4%，但明年將有美中貿易戰後續、景氣降溫等變數需要釐清，欲出現像樣漲幅的機率恐怕不高；大盤多空的關鍵，系於權重股台積電業績展望的好壞。

他們指出，此次美股出現斷崖式下跌，但台積電美國存托憑證(ADR)價格卻回落有限，而現股持穩的表現，也成為支撐台股大盤跌幅小於其他股市的重要關鍵。但投資人仍需提防一旦該公司對業績發出警訊，可能拖累台股補跌。

“台積電明年上半年不會好，但接下來新科技的應用都與它有關，會是未來三年的大秀。”群益投信協理沈萬鈞說。

他表示，比特幣價格崩盤導致挖礦公司幾乎倒閉，蘋果新款 iPhone 銷售不佳，明年業績可能衰退 15%，都是導致台積電上半年業績缺乏亮點的原因。不過下半年包括第五代行動通訊(5G)、電動車以及人工智慧(AI)等新科技應用的快速成長，都將使用台積電先進的晶圓代工服務，這也讓股價得以獲得支撐。

華南永昌投顧董事長儲祥生也指出，若以過去經驗來看，當美國股市出現大跌，台積電股價早就跟著重挫，但這波或許是因為外資年底放長假，反而沒有什麼賣壓令股價修正幅度有限。接下來需要密切注意該公司舉行的業績說明會，倘若展望不佳，恐怕會牽連台股跟著補跌。

他認為，台積電大客戶像是蘋果、NVIDIA 的業績都在往下掉，顯示美中貿易戰對終端需求造成衝擊，最終也會影響到台積電，這會是台股眼前的最大變數。



全球晶圓代工龍頭台積電占台股權重達 18%，依據往例，公司會在 1月中旬舉行業績說明會。

元月股市通常上漲

根據日盛投顧的統計，2009-2018 年台股元月的平均漲幅達 4.08%。該公司總經理李秀利表示，主要是因為投資機構在年初對企業獲利預期有較大想象空間而偏多操作。由於第四季股市拉回修正明顯，等於為元月行情打好了彈升基礎。

“股市跌深了就是最大利多，元月行情是可以期待的。”她說。

李秀利認為，美中貿易戰的 90 天休兵期要等到 3月初才結束，此前或許會有更多談判的實質結果。多頭應該會趁元月空檔期間進場拉抬，不過大盤上檔壓力重重，第一道關卡先看位在 9,800 點的季線，突破了，才有碰觸萬點大關的機會。

沈萬鈞則指出，明年台股面臨景氣下行與科技創新相互撞擊的尷尬場景，投資人一方面擔心景氣增幅衰退過快而尋求避險，另一方面又不想錯過 AI 等新科技應用快速成長的果實，這將導致操作難度大幅增加，也讓元月行情能否出現像樣漲幅平添變數。

他預期，若是台積電因業績展望不佳導致股價下跌，只要低於 200 台幣，相信大家都會想買。屆時大盤指數可能已經大跌一段，反而是逢低承接的機會。

台灣股市周五以紅盤封關，加權股價指數收漲 0.89%，至 9,727.41 點；惟全年共計下跌 915.45 點，跌幅達 8.6%。

下周一、二台股因元旦假期休市，1 月 2 日（周三）恢復交易。分析師預估，下周大盤加權指數區間料在 9,400-9,800 點。

****外資歸隊美元走弱，台幣趨勢看升****

展望匯市下周，交易員表示，進入新的一年，長假後外資將陸續歸隊，且接下來即是農曆年關，出口商美元賣壓續存，台幣趨勢仍偏升。

他們指出，美股止跌強彈，國際美元應聲走軟，短線美元指數應不易越過 97 大關，下周台幣有望進一步走揚。

“台幣繼續往升值方向走啊，因為美元會走弱。”一大型商銀交易員說，“美元指數在 97 這很難越過。”

一大型銀行交易員分析，這波台股自萬點以上直瀉而下，修正幅度已達 15%，而外資自高檔沿路大砍台股且大舉匯出後，隨著美股反彈、外資贖回潮告一段落，且不少個股投資價值已浮現，有望吸引外資目光，促外資偏匯入，亦讓台幣趨勢看升。

另一大型銀行交易員則稱，邁入 2019 年初，年底因結帳所需而狂拋匯的出口商美元賣壓有望趨緩，亦讓近日一路被出口商打壓的美元稍稍喘一口氣，使台幣升勢趨緩。

他們指出，台股經一波段大跌後，近日外資開始出現歸隊跡象，在外匯市場亦轉呈淨匯入，另因 2 月初即是農曆春節，農曆年關前出口商料將有新一波拋匯潮，但相對的，進口商因看升台幣，美元買盤則紛紛縮手，預估下周台幣有望續揚，且有機會突破 30.700 關卡。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.600-30.800。

****短線台債料續盤整****

台債方面，交易員認為，年底前交投持續低迷不振，令台債殖利率續呈低檔區間盤整格局，並觀望美債進一步指引。

他們指出，下周因應元旦假期僅有三個交易日，且仍有美國預定下周五公布非農就業報告等變數，短線台債料暫難跳脫既有區間，後續留意美國聯邦政府關門危機進展。

“下周台債可能還要再冷個三天。”一大型證券商交易員說。

另一大型銀行交易員亦稱，下周邁入新的一年，年初台債有望維持多頭趨勢不變，原則上台債殖利率仍有往下機會，不過 1 月台債壓力在於密集發債及 2 月農曆春節長假效應。

在數周來美國總統特朗普和國會領袖談判未果後，美國政府上周六以來部分關門，國土安全部、司法部、農業部、商務部和其他機構約 80 萬名員工受到影響。對國防部、能源部、勞工部和其他部門撥款可維持到 9 月 30 日。

交易員預估，下周 10 年指標公債 107/9 期殖利率區間在 0.84-0.88%。（完）

下周重要數據與事件一覽（12月31日—1月4日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
12/31 周一	韓國 12 月 CPI	0700 (北京時間)	暫無
	中國 12 月官方製造業、非製造業、綜合採購經理人指數(PMI)	0100	
	美國 12 月達拉斯聯儲製造業活動指數	1530	
1/1 周二	韓國 12 月進出口數據初值	0000	暫無
	澳洲 11 月 AIG 製造業指數	2130	
1/2 周三	韓國 12 月日經 Markit 製造業 PMI	0030	泰國央行公布貨幣政策報告
	台灣 12 月日經 Markit 製造業 PMI	0030	
	中國 12 月財新製造業 PMI 終值	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國 12 月 Markit 製造業 PMI	0845-0930	
	加拿大 12 月 Markit 經季調製造業 PMI	1430	
	美國 12 月 Markit 製造業 PMI 終值	1445	
1/3 周四	瑞士 12 月製造業 PMI	0830	台灣央行標售 91 天期國庫券及一年期定存單(0430)
	歐元區 11 月 M3 貨供額	0900	
	英國 12 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0930	
	美國 12 月 Challenger 企業計劃裁員人數	1230	
	美國 12 月 ADP 民間就業崗位變動	1315	
	美國最近一周初請失業金人數	1330	
	美國 11 月建築支出	1500	
	美國 12 月供應管理協會(ISM)製造業指數	1500	
1/4 周五	日本 12 月日經製造業 PMI	0030	美聯儲主席鮑威爾在美國經濟學會(AEA)/社會科學協會聯盟(ASSA)年會期間出席“美聯儲：聯合採訪”小組會議(1515)，亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克在同一活動上出席一場小組會議(1515) 美國裏奇蒙聯儲總裁巴爾金就經濟增長前景發表講話(1830)
	中國 12 月財新服務業 PMI	0145	
	英國 12 月 Nationwide 房價	0700	
	台灣 12 月底外匯存底	0820	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國 12 月 Markit 服務業 PMI	0845-0930	
	德國 12 月就業數據	0855	
	英國 11 月消費者信貸、抵押貸款批准件數	0930	
	歐元區 12 月消費者物價調和指數(HICP)、11 月 PPI	1000	
	美國 12 月非農就業數據	1330	
	加拿大 12 月就業數據、11 工業產品價格	1330	
	美國 12 月 Markit 綜合和服務業 PMI 終值	1445	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周二稱，因應農曆春節年關因素，明年 1 月一年期存單將於 3 日（下周四）標售，總額則自 1,700 億台幣降為 1,000 億台幣，並於 1 月 4 日發行；至於兩年期定存單 1 月則暫停發行。
- 台灣金管會周四公布放寬境外基金投資大陸地區有價證券總額占淨資產價值比重，境內募集及銷售的境外基金投資大陸地區總額上限由 10% 提高至 20%，至於鼓勵深耕計畫的境外基金投資總額上限則由 30% 放寬至 40%。
- 台灣國家發展委員會周四表示，11 月景氣對策信號綜合判斷分數為 17 分，較上月下降 5 分，燈號續呈黃藍燈；景氣領先、同時指標均持續下跌，顯示景氣擴張漸趨緩，須密切關注後續變化。

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

