总第 284 期　　2019 年 1 月 4 日

- 开春重大利空接踵而来，台股寒意浓
- 北极熊行情来袭，股市静待寒冬过去
- 出口商春节前抛汇，台币看外资脸色
- 台债观望五年新券标售

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

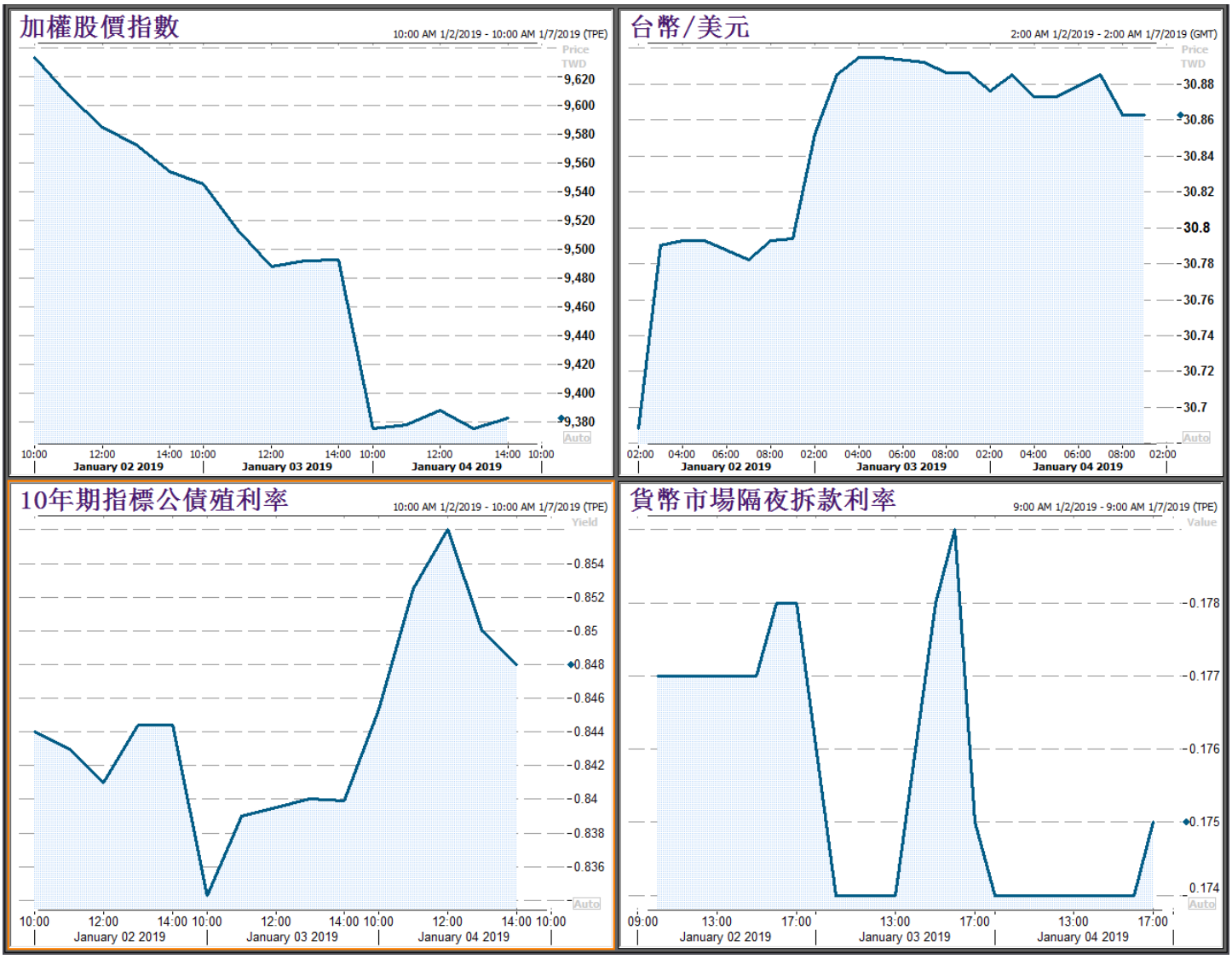
台湾主要金融市场一周走势 2

北极熊行情来袭台股静待寒冬过去，台币看外资脸色 3

下周重要数据与事件一览（1 月 6 日—1 月 11 日） 6

本周重要消息回顾 7

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

北极熊行情来袭台股静待寒冬过去，台币看外资脸色

记者 罗两莎

路透台北 1 月 4 日 - 2019 年开春台股迎来一波波利空袭击，让投资人深刻感受到冬天的寒冷；分析师称，美中贸易战已对全球景气造成伤害，台股当前面对北极熊行情来袭，只能静待寒冬过去；下周观察重点在大立光法人说明会及外资动向。

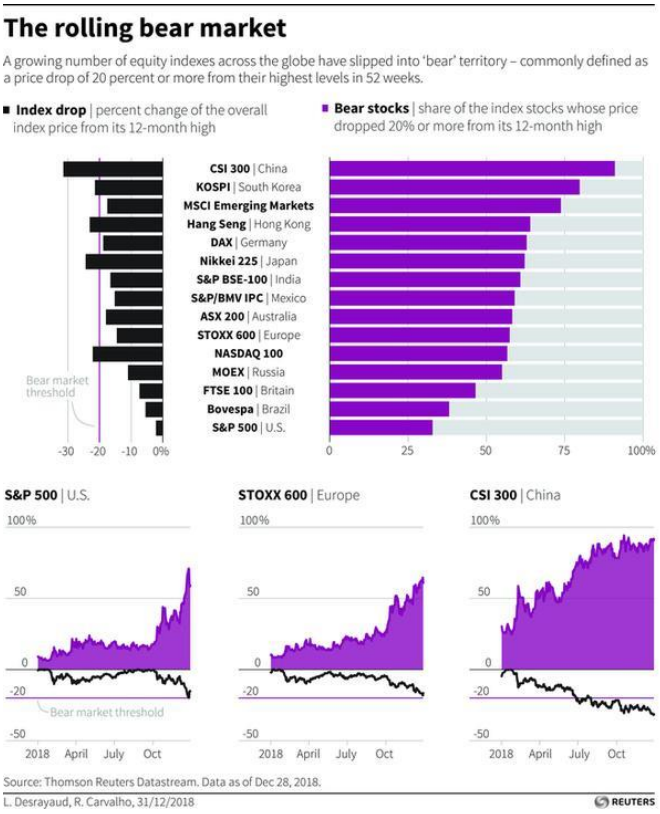
分析师指出，台股在历经 2018 年 10 月以来外资大逃杀后，今年前三个交易日未见外资回头，甚至上演“股汇双杀”戏码；周五指数进一步跌破 9,400 点大关，台股寒意笼罩，让投资人吓出一身冷汗。

“从领先指标、出口，到末梢的需求都呈下滑走势，显示美中贸易战伤害已形成，投资人只能静待寒冬过去。”第一金投顾董事长陈奕光说，“短线可能出现超跌，应有机会上演轧熊行情。”

他指出，近期中国大陆和台湾公布的 PMI、韩国出口等经济数据，及苹果公司无预警公布调降营收预估等，种种迹象均显示美中贸易战和美联储(FED)紧缩政策已对全球经济造成伤害，亦形成台股重大利空因子。

“接下来坏消息越来越多，大盘压力越来越重，股市目前没有浮木，短线即使有反弹也不会太好。”华南永昌投顾董事长储祥生说，“下周观察重点在大立光法说释出的讯息，到底会坏到什么程度。”

他表示，美中贸易战重创台湾电子产业，台股不论技术面或产业面均不佳；事实上，从去年第三季开始上市柜公司即感受到景气不如预期的压力，周五大盘指数一举掼破 9,400 点支撑，“9,400 点这里守很久，竟然跌破中期趋势线，加上苹果手机销售不好，每季约减少 1,000 万支...苹概股要小心一点，因为市场信心面比较弱。”



日盛投顾分析师钟国忠则称，依以往经验，外资鲜少在第一季大举卖超台股，惟短线大盘缺乏买盘，指数不易推升，下周大盘将呈小区间整理。

“大盘持续打底当中，目前卖压不重，只欠买盘。”他说，“2000 年以来，台股第一季上涨机率高达 80%，指数来到这里跌不太下去， 现在还有谁要再卖？”

他指出，台股自去年 10 月以来重挫逾 14%，指数下跌逾 1,500 点，“该卖的都卖了，要(融资)断头的也都断了，目前只有一个因素，没有买盘，但低档有人在守，接下来就是等待代操的资金进场。”

****美元转弱资金料流回新兴市场****

陈奕光表示，台股并非无利多消息，目前台湾集中市场本益比约在 13 至 14 倍，大盘短线静待最后利空，即

接下来公布财报及下周将登场的大立光法说，“不用等3月1日美中贸易战后续发展，到时反而是利空出尽。”

他指出，美国总统川普(特朗普)与美联储主席鲍威尔是去年全球股市空头总司令，迈入2019年，市场预估FED上半年不会升息，甚至有机会反手采量化宽松政策(QE)，致国际美元走弱，资金将回流新兴市场，台股投资价值亦跟着浮现。

“美元一旦走弱，资金必须找出口，台股现金殖利率高达4%具投资价值。”陈奕光说，“轧熊行情就是：现在下跌是为了下一次上涨酝酿更大能量，目前空方气焰很盛，但空手在找寻资金温床，空手将伺机进场。”

钟国忠亦称，指数在大幅修正后，台股最大利基是去年上市柜公司获利不错，就价值型投资角度观察，第一季有望吸引外资布局台股；再者，市场预期国际美元将走弱，资金料将回流新兴市场。

“预估接下来台股的上涨行情，不是来自于经济基本面的强弱，而是资金流往新兴市场，外资布局的除权息行情。”他说。

操作策略方面，陈奕光认为，因指数跌至9,400点以下，此时不建议再杀低，但可换股操作；钟国忠亦认为，指数短线下档空间有限，此时没有必要杀低。

全球市场周五陷入不安情绪，因美国经济数据表现欠佳重创美国股市，促使投资人押注美国联邦储备理事会(FED/美联储)可能在年底之前扭转其收紧政策倾向。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股卖超88.76亿台币，连两个交易日卖超共184.05亿台币；上日为卖超95.29亿台币。

苹果周三调降当前季度营收预估，执行长库克(Tim Cook)将之归咎于中国市场的iPhone销售放缓。中国经济受到中美贸易关系的不确定性所拖累。

台湾12月制造业PMI降至47.7续创逾三年新低，聘雇规模逾五年半首次收缩。

中国制造业在2018年最后一个月继续放缓。12月官方制造业PMI降至49.4低于临界点，创34个月新低；财新中国制造业PMI亦跌破荣枯线，为逾一年半来首次，其中新订单指数30个月来首度进入收缩区间，显示在外需疲软的同时内需也明显走弱，制造业去库存意愿增强，中国经济2019年将面临更大的下行压力。

韩国周二公布官方数据显示，韩国12月出口较上年同期略微下降，甚至不及路透调查分析师给出的最悲观预估，这也为全球经济降温提供新的佐证。且12月对中国出口同比下滑13.9%，因中国与美国的贸易摩擦打压了需求。中国是韩国商品最大的买家。

分析师预估，下周台股加权指数区间在9,300-9,800点。

****台币汇率看外资脸色****

汇市方面，交易员称，展望下周，因台股走势仍偏弱，外资偏汇出，惟农历春节前出口商因应发放年终奖金等台币资金需求，美元卖压不轻，可提供台币适度支撑，后续观察重点在台股走势、外资动向及下周美中贸易谈判气氛。

他们指出，美中贸易战冲击全球经济成长，市场开始预估美联储(FED)将暂停升息步伐，货币政策甚至有望转为宽松，使国际美元略走弱，周五韩元等亚币一改先前弱势格局，台币随出口商抛汇而止稳。

“下周看台股走势、看外资脸色，但市场气氛有稍微好一些些，农历年前出口商持续抛汇，除非外资疯狂汇入，否则台币区间整理。”一大型商银交易员说。

但他表示，台股目前走势依旧偏弱，外资持续汇出，台币虽有出口商庞大美元卖单提供支撑，但关键仍在外资

买汇力道之强弱，“外资如果继续大举汇出，台币盘中还是有机会触 31 元整数关卡。”

一大型银行交易员亦称，全球股市杀声隆隆，外资短期内不易反手大举汇入，台币料将往 31 元大关靠拢，但台币贬至 30.900 附近出口商即狂抛美元，纾缓台币贬值力道，美元不易站稳 31 元价位，下周台币汇率除看外资脸色，另一观察重点美中贸易谈判气氛如何。

另一大型银行交易员则指出，随国际美元走弱、韩元等亚币走稳，市场气氛略好转，台币有望止贬偏升，“预测农历年前出口商(美元)卖压沉重，尤其是在 30.900 以上美元卖压更趋沉重，加上市场紧张情绪趋缓、亚币偏升，下周台币有机会止贬走稳。”

中国商务部周五称，今日上午，中美双方举行副部级通话，确认美国副贸易代表格里什将于 1 月 7 日至 8 日率领美方工作组访华，与中方工作组就落实两国元首阿根廷会晤重要共识进行积极和建设性讨论。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 30.750-31.000。

****台债观望五年新券标售****

台债方面，交易员认为，随着美国 10 年公债殖利率频探波段新低，带动台湾指标 10 年债 107/9 二度测试 0.83%，惟逢低仍见调节卖需且追价力道有限，令 107/9 殖利率早盘跌幅收敛并反转微扬。

展望下周，他们表示，107/9 后续追价无力令殖利率开低走高升破 0.85%，不过目前债市气氛仍偏多料弹幅有限、维持低档盘整格局，并观望美债后市及五年新券标售结果。

“107/9 殖利率先反弹一下，再来就看美债表现，因美债殖利率跌幅超过预期，担心美债来个反弹秀。”一大型银行交易员说。

另位大型证券交易员亦称，目前全球股市哀嚎，避险需求涌进美国债市，使美债殖利率续探波段新低，较利于台债偏多操作，只不过 107/9 殖利率二度测试 0.83% 未果略打击持券信心，后续关注美联储主席谈话。

至于五年新券 108/1 近期发行前交易多成交在 0.692-0.70%，交易商预估该券下周得标利率落在 0.70%附近。

周五稍晚美联储主席鲍威尔在美国经济学会(AEA)/社会科学协会联盟(ASSA)年会期间出席“美联储：联合采访”小组会议，亚特兰大联储总裁博斯蒂克也在同一活动上出席一场小组会议。

交易员预估，下周 10 年指标公债 107/9 期殖利率区间在 0.82-0.88%。（完）

下周重要数据与事件一览（1 月 6 日—1 月 11 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
1/6 周日	澳洲 12 月 AIG 制造业指数	2130	暂无
1/7 周一	中国 12 月外汇储备	--	中美举行经贸问题副部级磋商，美国副贸易代表格里什将率领美方工作组访华(至 1 月 8 日) 欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(1245) 亚特兰大联储总裁博斯蒂克就经济前景和货币政策发表讲话(1740)
	日本 12 月服务业 PMI	0030	
	德国 11 月工业订单、11 月实质零售销售	0700	
	台湾 12 月贸易收支和进出口数据	约 0800	
	欧元区 1 月投资者信心指数	约 0930	
	欧元区 11 月零售销售	1000	
	美国 12 月就业趋势指数	约 1500	
	美国 11 月工厂订单、12 月 ISM 非制造业指数	1500	
	加拿大 12 月 Ivey 采购经理人指数(PMI)	1500	
1/8 周二	澳洲商品、服务贸易收支及进出口	0030	马来西亚央行货币政策委员会议息会议(至 1 月 11 日) 欧盟各国主管欧盟事务的部长举行欧盟总务委员会(General Affairs Council)会议
	日本 12 月消费者信心指数	约 0500	
	瑞士 12 月失业率	0645	
	德国 11 月工业生产	0700	
	瑞士 11 月零售销售	0730	
	法国 11 月经常帐收支	0745	
	台湾 12 月 CPI、12 月消费者物价指数	0800	
	英国 12 月 Halifax 房价	0830	
	欧元区 12 月景气指数、消费者信心及通胀预期指数	1000	
	美国 12 月全美独立企业联盟(NFIB)小企业信心指数	1100	
	美国 11 月国际贸易收支	1330	
	加拿大 11 月贸易收支和进出口	1330	
	美国 11 月劳工部 JOLTS 职位空缺	1500	
	美国 11 月消费者信贷	2000	
	韩国 12 月失业率	约 2300	
1/9 周三	日本 11 月加班工资	0000	台湾央行标售五年期公债，金额 250 亿台币(0430) 芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(1400) 英国央行总裁卡尼参与“让我们决定货币未来”问答环节的线上直播 波士顿联储总裁罗森格伦发表讲话(1630) 亚特兰大联储总裁博斯蒂克发表讲话(1320) 美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布 2018 年 12 月 18-19 日政策会议的会议纪录(1900) 瑞典央行公布货币政策会议的会议纪录(0830) 加拿大央行公布指标政策利率及货币政策报告(1500)，央行总裁波洛兹及高级副总裁威尔金斯举行记者会(1615)
	澳洲 11 月住房开工许可	0030	
	德国 11 月经季调贸易收支及进出口	0700	
	瑞士 12 月 CPI	0730	
	法国 12 月消费者信心指数	0745	
	意大利 11 月失业率	0900	
	欧元区 11 月失业率	1000	
	加拿大 12 月房屋开工年率	1315	
	加拿大 1 月央行利率决定	1500	
	日本 12 月外汇储备	2350	
1/10 周四	英国 12 月 BRC 零售销售、RICS 房价差值	0010	台湾金管会主委新春记者会(0800) 美联储主席鲍威尔在华盛顿经济俱乐部讲话(1700) 圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济及货币政策发表演讲(1730) 里奇蒙联储总裁巴尔金发表讲话(1335) 法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛就欧洲 2019 年经济展望发表讲话 (1730) 芝加哥联储总裁埃文斯就当前经济状况和货币政策发表讲话(1800) 欧洲央行公布 12 月政策会议纪录(1230) 费城联储公布制造业展望调查数据修正(1330)
	中国 PPI 和 CPI	0130	
	日本 11 月同时、领先指标	约 0500	
	法国工业生产	0745	
	美国一周请领失业金数据	1330	
	加拿大 11 月住房开工许可、新屋价格	1330	
	美国 11 月批发库存	1500	
	日本 11 月所有家庭支出	2330	
	日本 12 月银行放款余额、未经调整经常帐	2350	
1/11 周五	澳洲 11 月零售销售	0030	欧洲央行执委莫尔许、欧洲央行管委诺沃特尼及马库赫在一场经济会议发表讲话
	日本 12 月服务业景气判断指数—经济观察者调查	约 0500	
	英国 11 月 GDP 初值、工业生产、贸易收支	0930	
	美国 12 月 CPI、每周平均实质所得	1330	
	美国 12 月联邦预算	1900	

本周重要消息回顾

- 台湾总统蔡英文周三表示，绝不会接受“一国两制”，绝大多数的台湾民意也反对“一国两制”，这是台湾共识；至于两岸经贸则应互惠互利，共荣发展。

- 台湾金管会开放保险业承作外国中央政府发行公债及国库券附条件买卖交易(RP/RS)，以该公司国外投资额度 2%为限，将增添保险业外币资金调度弹性，并活络债券附条件交易业务及增强保险业债券投资收益率。

- 台湾证券交易所周四表示，因应中国大陆股市权重在 MSCI 明晟新兴市场等指数的持续调升，今年将强化上市公司治理水平，以争取台股在 MSCI 新兴市场永续(ESG)指数的权重能有所上扬，吸引更多国际资金投入。

- 因应金融总会审视金融白皮书提案，台湾金管会周四宣布预告放宽银行及国际金融业务分行兼营证券投资海内外债券的额度限制，上限将由指拨营运资金的 20%调整为银行净值的 10%，预告期限约 30 天，最快第一季正式上路。

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：+886-2-2500-8408
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