



总第 245 期

2018 年 3 月 31 日

- 等待外资买盘回补，长假后台股指数挑战前高
- 中美贸易战将引转单效应，台股有望渔翁得利
- 台币汇率观察外资动向，区间料在29-29.300
- 台债盘整观望清明长假，以及美债变数厘清

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

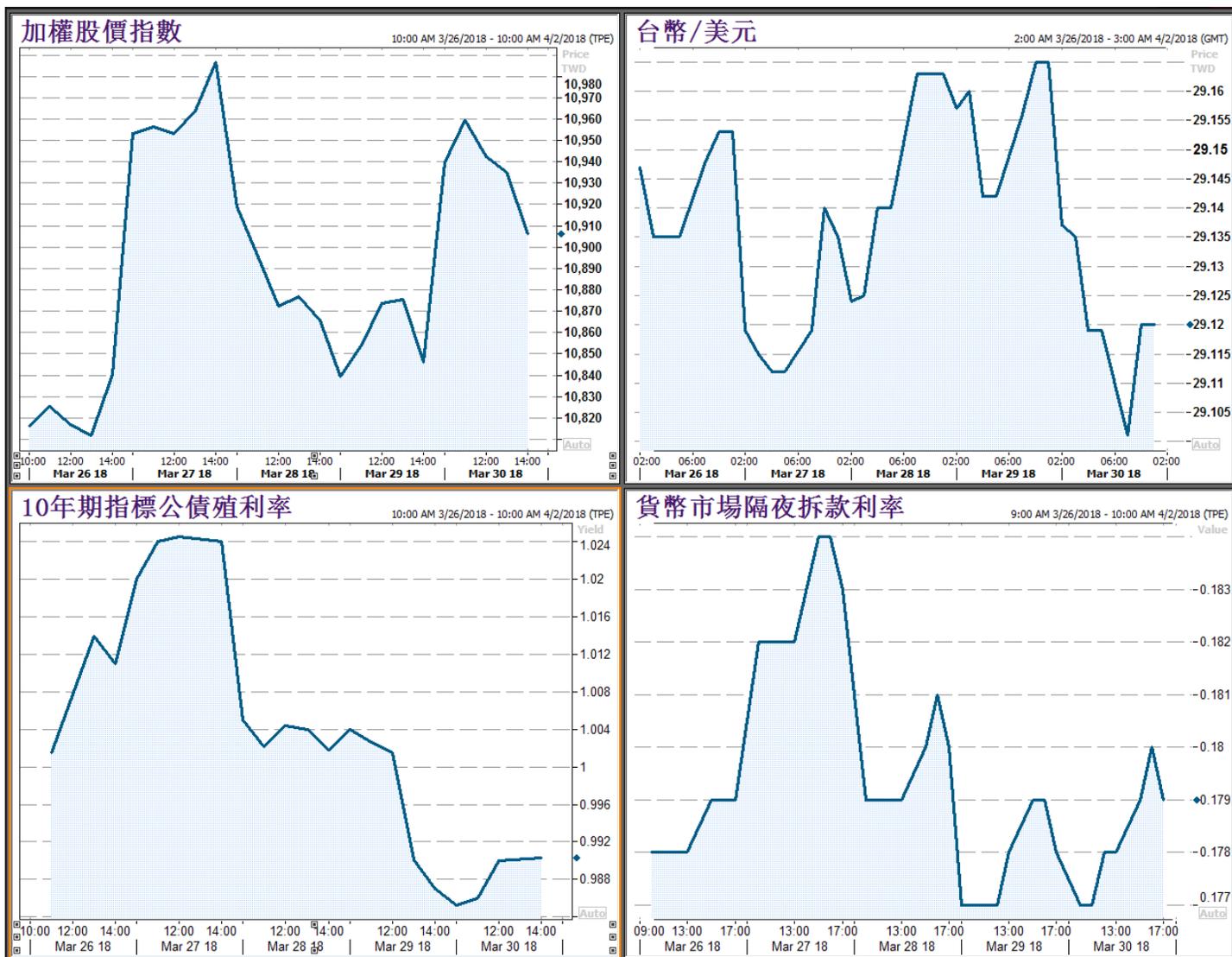
台湾主要金融市场一周走势 2

外资回头台股将挑战前波高点，台币汇率观察外资动向 3

下周重要数据与事件一览（3月31日—4月6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路透 Eikon 终端

外资回头台股将挑战前波高点，台币汇率观察外资动向

记者 罗两莎

路透台北 3 月 31 日 - 台股周六收小涨，月线则收升 0.96%。分析师称，迈入第二季台股随外资偏多布局，且政策面和产业面均呈正面发展，指数有望挑战前波高点，观察重点在外资动向及美股表现。

台湾下周三至五休市，九日恢复交易；分析师称，台股下周仅两个交易日，长假前指数空间有限，长假后则有望挑战前波高点。

“四月中旬大盘可望挑战前高。”第一金证券投资顾问董事长陈奕光说，“中美贸易大战箭在弦上，有些订单有望提前下单，台湾有机会渔翁得利。”

他指出，台股虽受第一季外资净卖超及中美贸易大战负面因素影响，惟贸易战有望出现转单效应，且四月即进入股东会 and 法说会旺季，在股息成长率及股息殖利率均创新高，及政策和产业面均偏多等带动下，清明节后指数有望挑战前波高点。

他解释，美国经济数据和企业获利都朝正面发展，例如去年第四季 GDP 成长率 2.9%、企业第一季获利成长 17.2%，均有利台股后市表现。

“准备等外资回补啊，未来两周台股将挑战前波高点 11,270 点。”日盛投顾分析师钟国忠说，“等待利多发酵，等待外资进场。”

他表示，第一季整体外资虽卖超台股，但从 3 月底外资陆续回补观察，长假后随着中美贸易战利空渐淡化、长假和年报效应消化完毕；接下来上市柜公司将公布的三月营收将较二月大幅成长，外资将偏多布局进而带动指数挑战前波高点。



华南永昌投顾董事长储祥生说，台股与美股连动性高，惟这波美股回档，台股相对强势；而从美国去年第四季经济增长率达 2.9% 来看，显示美国经济状况不错，惟美股潜在不确定因素仍多，台股创高与否还是要看美股脸色。

“台股还有机会挑战前高 11,270 点，但大前提是美股要回到先前的水准。”华南永昌投顾董事长储祥生说，“毕竟美股已经走了 8、9 年的多头，今年以来震幅很大，高档已经出现不太好的状况。”

他说，过去美国景气不好时，美股一样上涨，美股未来潜在升息、贸易磨擦等不确定因素，加上苹果手机销售状况不佳，“美股实在太诡异了，我觉得还是要稍微小心一点。”

操作策略方面，陈奕光表示，台股今年主轴不同于往年，类股表现不明显，取而代之的是个股走现，从挖矿到 5G 和 IC 设计，直到近期的生技类股和风力发电等，后市较看好的类股有钢铁、风力发电、太阳能及被动元件等。

钟国忠建议，投资人可选择有基本面的公司，例如被动元件、微控制器(MCU)、PA(功率放大器)、DRAM 族群及高现金殖利率的个股。

分析师预期，下周至四月中旬台股指数交易区间料在 10,800-11,270 点。

****汇市观察贸易战及外资动向****

汇市方面，交易员表示，展望未来两周，因国际上潜在变数仍多，美元料将呈震荡格局，下周长假前台币续呈区间整理，长假后则观察外资动向，以及中美贸大战后续发展。

他们指出，近来个别外资方向虽不同，惟整体外资已连续六个交易日呈净汇出，所幸月底出口商例行性抛汇，美元供需大致平衡，台币呈窄幅波动格局；下周至中旬出口商例行抛汇因素消除，外资动向对台币汇率走势影响力道将加大。

“贸易战应该打不起来，当初大家是担心(贸易战)外资会跑掉，台币会贬值。”一大型商银交易员说，“现在要注意的是，近来美元拆款利率(LIBOR)不断攀升的问题。”

他解释，部分外资投资台股资金是借款而来，随 LIBOR 利率不断攀高，外资资金成本随之上扬，“接下来外资要评估的是资金成本不断提高，台股到底有没有赚头？”

一大型外资保管行交易员则称，外资近期虽大卖台股但资金却未巨额汇出，显示外资仍有不少资金停泊台湾；换言之，长假后外资若要回头买台股亦无须大举汇入，“台币不至于大升，29.030 到 29.050 这里应该不容易突破。”

“中美贸易大战各往后退一步，美元应该不会一路往下走。”一大型银行交易员说，“老大(央行)利用底季底逢低偷偷吃一点货(买美元)，看来逢低应该可以布一点美元。”

他们表示，从先前北韩频试飞弹引发东北亚紧张情势升高，如今却露出和平曙光来看，接下来的中美贸易大战在双方各往后退一步之下，排除又是雷声大雨点小，美元料将续呈区间波动。

他们还指出，长假后外资若回头买台股并转呈净汇入将带动台币走扬，台币有望往 29 元整数大关靠拢或升破 29 元大关；惟依以往经验，台币只要升破整数关卡，来自进口商及散户的美元买单即大举涌现，使美元获支撑。

交易员预估，下周至四月中旬台币兑美元交易区间料在 29.000-29.300。

****台债盘整观望清明长假及美债变数厘清****

债市方面，交易员称，近期台债走势随美债区间偏多，惟殖利率逢低仍见调节卖需，短线因下周清明长假在即，美债又逢非农就业报告及美联储主席鲍威尔谈话等多项变数，料台债指标券续处既有区间盘整。

他们表示，指标 10 年债 107/2R 展开发行前交易三天空单增至 42.5 亿台币，空单累积速度仍属温和，而下周台债才两个交易日，预期交投多为短线抛补，尚待清明假期过后再随美债波动，并留意 107/2R 标债效应。

“107/2R 利率来到这里，我们没兴趣。”一大型银行交易员说。

另一大型证券交易员亦称，随着 107/2R 殖利率逼近同年券前波低位，追价意愿逐渐降温，获利调节力道反倒渐增，毕竟该券将于 4 月 17 日标售，也得好好想想 1% 以下谁要去标。

因应清明节假期，台湾金融市场下周三至周五休市，而美国下周则有多项重要数据待公布，包括周一的 PMI 及 ISM 及周五的非农就业报告及美联储主席鲍威尔谈话，交易员普遍预期下周变数多将使台债交投转趋谨慎。

交易员预估，短线增额发行 10 年公债 107/2R 殖利率主要交易区间暂看在 0.97-1.01%。(完)

下周重要数据与事件一览 (3月31日-4月6日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/31 周六	中国 3 月官方制造业 / 非制造业采购经理人指数(PMI)	0100	暂无
4/1 周日	韩国 3 月贸易收支初值	0000	中国区域经济 50 人论坛 2018 年会, 主题为“新时代的国家与区域发展”。
	日本第一季央行短观大型制造业景气判断指数	2350	
4/2 周一	日、韩 3 月 Markit / 日经制造业 PMI 终值	0030	台湾央行总裁杨金龙赴立法院(0100)。 美国明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利就经济和货币政策发表讲话(2200)。
	台湾 3 月日经制造业 PMI	0030	
	中国 3 月财新制造业 PMI	0145	
	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值	1345	
	美国 2 月建筑支出 / 3 月供应管理协会(ISM)制造业指数	1400	
	韩国 3 月外汇储备(4月2日-7日)	2100	
	韩国 3 月消费者物价指数(CPI)	2300	
4/3 周二	香港 2 月零售销售	--	澳洲央行 4 月利率决议(0430)。 台湾央行标售一年期定存单。 美国明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利出席地区经济指标论坛的问答环节(1330)。 美联储理事布雷纳德就“金融稳定”发表演说(2030)。 新加坡主持东盟(ASEAN)财长暨央行总裁会议(至 4 月 6 日)。
	澳洲 3 月 ANZ 整体招聘广告	0030	
	德国 2 月零售销售	0600	
	瑞士 2 月零售销售 / 3 月制造业 PMI	0715/0730	
	法、德、英、欧元区 3 月 Markit 制造业 PMI	0750-0830	
	台湾 3 月底外汇存底	0820	
	英国 3 月抵押贷款利率(4月3日-10日)	0900	
	美国 3 月供应管理协会(ISM)-纽约企业活动指数	1345	
4/4 周三	日本 3 月 Markit / 日经服务业 PMI	0030	美国圣路易斯联储总裁布拉德发表演说(1345)。 美国克利夫兰联储总裁梅斯特就“经济的多样性”发表演说(1500)。 公众假期, 台湾金融市场休市(4月4日-6日)。
	澳洲 2 月建筑许可和零售销售	0130	
	中国 3 月财新服务业 PMI	0145	
	英国 3 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0830	
	欧元区 2 月失业率 / 3 月消费者物价调和指数(HICP)初值	0900	
	美国 3 月 ADP 民间就业岗位变动	1215	
	美国 2 月工厂订单和 2 月耐久财订单修正值 3 月供应管理协会(ISM)非制造业指数	1400	
	美国 3 月 Markit 综合与服务业 PMI 终值	1445	
4/5 周四	韩国 2 月经常帐收支	2300	瑞士央行理事麦席勒和管理委员会候补委员 Dewet Moser 在货币市场活动上发表演说(1600)。 美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克就“金融素养”发表演说(1700)。 第 22 届东盟财长会议(至 4 月 6 日)。 新加坡财政部长王瑞杰在世界银行-新加坡基建金融峰会发表主题演说。
	澳洲 2 月贸易收支	0030	
	德国 2 月工业订单	0600	
	瑞士 3 月 CPI	0715	
	法、德、欧元区 3 月 Markit 服务业/综合 PMI	0750-0855	
	欧元区 2 月 PPI 和零售销售	0900	
	英国 3 月 Markit/CIPS 服务业 PMI	0930	
	美国 3 月 Challenger 企业计划裁员人数	1130	
美国 2 月国际贸易收支和一周初请失业金人数	1230		
4/6 周五	日本 2 月所有家庭支出 / 3 月外汇储备	2330/2350	欧洲央行执委科尔发表演说(0645)。 挪威央行总裁奥尔森发表演说(1210)。
	日本 2 月加班工资	0000	
	德国 2 月工业生产	0600	
	法国 2 月贸易收支和经常帐	0645	
	美国 3 月非农就业报告	1230	
美国 2 月消费者信贷	1900		

本周重要消息回顾

- 基于去杠杆化可望进入尾声，宏利资产管理(香港)固定收益资深经理陈佩珊周一表示，中国债券殖利率再大幅弹升空间有限，估计今年 10 年期国债高位不会突破 4.2%，低位则估在 3.8%。
- 台湾央行周二公布，至去年 12 月底本地银行外国债权直接风险余额为 4,034 亿美元，较 9 月底增加 1.50%；其中，对中国大陆直接风险为 453 亿美元，最终风险则为 694 亿美元，分别较 9 月底增 27 亿美元或 6.41%，及 23 亿美元或 3.39%，主要是来自投资与授信增加。
- 台湾金管会周二公布，今年前两月寿险业净汇损 405 亿台币，至 2 月底寿险业外汇价格变动准备金余额增加 28 亿至 245 亿台币。
- 台湾国家发展委员会周二表示，2 月景气对策信号综合判断分数为 24 分(上月 20 分)，灯号由上月的黄蓝灯转而亮出代表景气稳定的绿灯。
- 针对美国近期宣布将对进口商品课征惩罚性关税，国际评级公司--标准普尔在台湾转投资的中华信评周二称，因台湾科技厂经由提供半导体以及印刷电路板等电子代工服务及零组件供应，而在中国对向美国出口的电子商品供应链及制造过程中扮演至关重要的角色，因此该政策可能会对台湾整体科技产业造成负面影响。
- 针对台湾电力公司宣布从 4 月 1 日起平均调涨电价 3%，台湾经济部周三表示，根据主计总处模型显示，若电价调高 3%，消费者物价指数(CPI)将提高 0.08 个百分点，不致对物价造成影响。
- 台湾金管会周三表示，以目前台湾的金融规模程度，未来规划台湾成为亚洲区的理财中心或金融中心仍是努力的目标；目前先朝向以本地投信或基金公司，能管理更多的资金方向研议，4 月间将公布政策方向。
- 台湾行政院周四表示，美国对中国提出 301 措施拟提高关税，贸易摩擦升温将不利全球经济，对全球贸易动能也带来负面影响。台湾是小型开放经济体将受到波及。
- 德商 wpd 达德能源集团周五表示，已与台湾银行和华南银行、玉山银行、富邦银行及中国信托等本土银行和中鼎工程、台朔重工等签合作意向书，共同争取 2020 年完成云林的离岸风场完工并网。

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，欢迎使用汤森路透 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

