

總第 286 期

2019 年 1 月 18 日

- 中美談判進展樂觀，支撐全球股市樂觀氣氛
- 龍頭股台積電展望不佳，為後市注入隱憂
- 台幣觀望外資動向
- 台債觀望20年新券標售

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

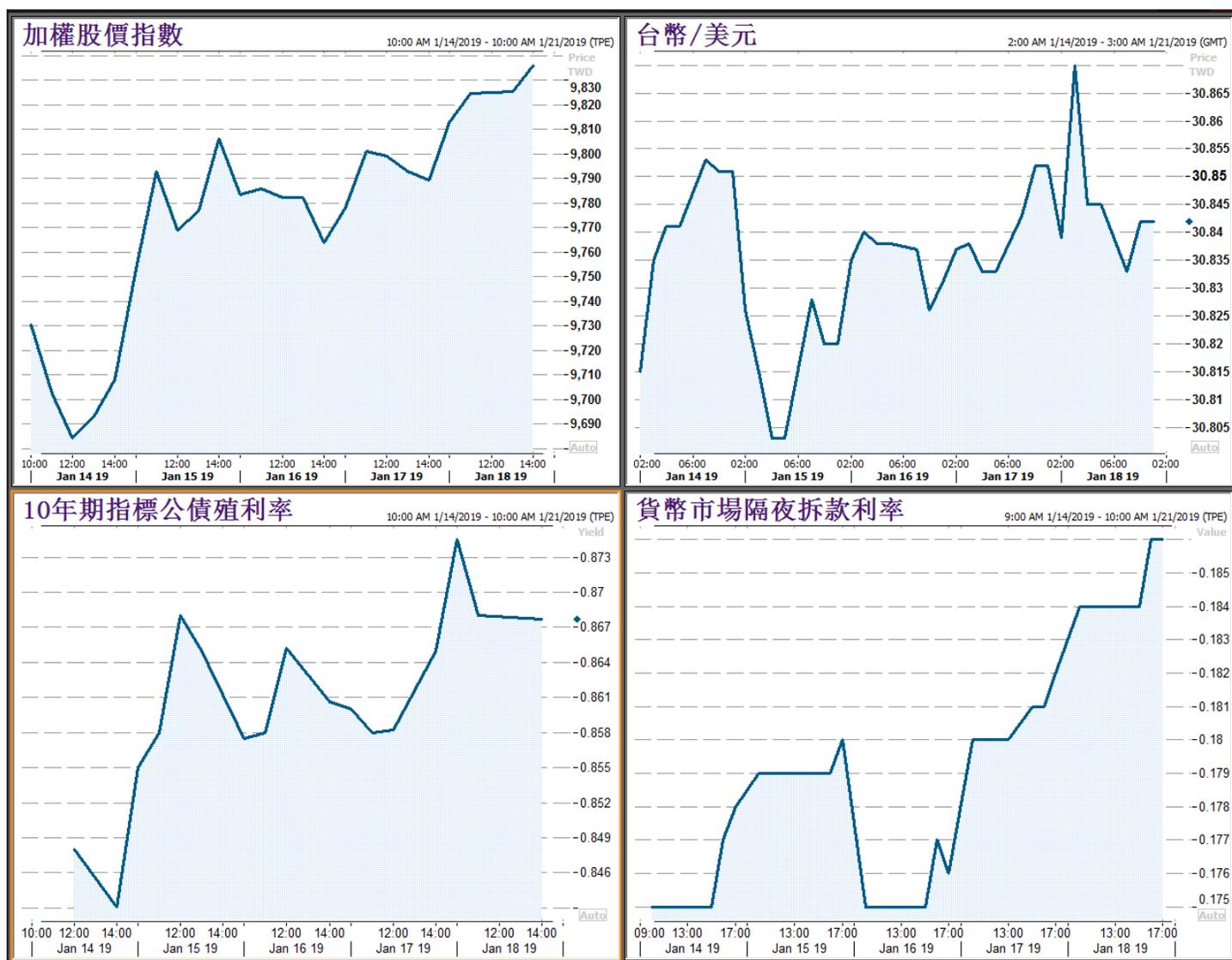
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

中美貿易談判撥雲見日有利股市展歡顏，基本面差埋隱憂..... 3

下周重要數據與事件一覽（1月21日-1月25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

中美貿易談判撥雲見日有利股市展歡顏，基本面差埋隱憂

記者 高潔如

路透台北 1 月 18 日 - 中美貿易談判進展樂觀，似將撥雲見日，激勵台股多頭提高風險胃納。儘管龍頭股台積電首季展望令人失望，但股價利空不跌，顯見多頭樂觀壓注下，下周股市仍有緩漲機會。

只不過分析師也提醒，台積電展望不佳代表了基本面仍在向下探底，股市雖在國際消息面的拉抬下展現樂觀態勢；但基本面不佳，企業下修獲利循環若尚未結束，股市下檔仍不算穩固。

“台積電展望不好，它是產業的綜合體，而且財報不好是現在進行式，恐怕還要持續一段時間，”華南永昌投顧董事長儲祥生說。

他並認為，眼前的大環境恐怕沒有支撐企業財報向上的動力，台股料仍在跌深反彈的格局，不脫先前區間，一萬點關卡的反壓恐不容易突破。

凱基投顧總經理朱晏民也認為，台積電的展望不佳料開啟一連串企業獲利下修，此外再過二周台股就要封關，基於本次台股將封關 11 天，抱股過年的意願恐偏低，在此之前各方降低部位的可能性是有的。

台積電首季營收估 73-74 億美元，季減 22.5%，此不但低於市場普遍預期的季減 10-15%，更比最悲觀的季減 15-20%還要低。

“農曆年前二周台股會比較弱勢整理。目前基本面仍在下修，資金面若各方不願抱股過年，台股也會缺乏動能。”朱晏民說。

瀚亞投信投資長劉興唐則表示，觀察去年 12 月底的美國假期銷售數字不差，有利支撐股市。至於中美貿易談



判若可望續朝和解方向前進，則有利美股持續向上，還有英國脫歐進程也是影響盤勢變數。

中國國務院副總理劉鶴將於 1 月 30 日和 31 日訪問美國，進行最新一輪貿易談判，旨在解決世界最大兩個經濟體之間的激烈貿易爭端。

華爾街日報周四引述了解內部討論情況的人士報導稱，美國財長努欽討論了在定於 1 月 30 日舉行的貿易談判中，部分或全部取消對中國輸美商品加徵的關稅，並建議將關稅降到之前的水平。受此報導影響，美國股市上漲，儘管美國財政部一名與政府貿易團隊共事的發言人士否認了該報導。對貿易問題非常敏感的工業類股跳漲 1.7%。

儲祥生也說，觀察本周美股表現非常強勢，常常拉尾盤或收下引線，代表仍是向上的格局，只不過短線漲幅很可觀，下周能否維持強勢，仍待觀察。至於台股本周漲幅已不如上周，此外部分彈高的股票也面臨整理，不排除下周以個股表現為主。

分析師預估，下周台股的交易區間料在 9,650-9,900 點之間。

****短線台幣觀望外資動向****

匯市下周行情方面，交易員表示，台積電展望欠佳，市場擔憂近期外資恐有匯出疑慮，盤中即見外資進行定盤價交易引導台幣跌破 30.870，惟出口商進場拋匯收斂跌幅。

他們並稱，因中國國務院副總理劉鶴月底將訪美且就經貿問題進行磋商，令股市氣氛向好，可望緩和與外資匯出疑慮，且短線仍待去化出口商農曆年拋匯賣盤，料將使台幣維持盤整格局，觀望下周外資動向左右盤勢。

“外資早上還很安靜，突然就神來一筆，一口氣把出口商拋匯賣需消化大半。”一公營商銀交易員說。

另一大型銀行交易員稱，目前台幣交由實質交易需求引導，出口商在台幣靠向 30.900 拋匯賣盤增溫，進口商則在台幣升向 30.800 買匯意願提高，令台幣走勢陷入盤整，而外資流向將牽動台幣往區間上緣亦或下緣。

此外，交易員認為，下周雖仍須關注歐洲及日本貨幣政策會議，但現階段市場最關切的議題就是美中貿易戰，任何風吹草動都會立即牽動匯市波動，尤其月底劉鶴赴美協商前，美中雙方將進行角力搶下談判主導權。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.800-30.900。

****債市關注 20 年券標售****

台債方面，交易商表示，外部還是看美債走勢，至於內部則關注下周三 20 年券 108/2 的標售。由於農曆春節長假將至，基本上不會押注太多部位，只要美債或標售結果沒有意外，基本上仍不脫區間走勢。

交易商認為，由於公債第一季到期量達 2,300 億台幣，但僅發行 1,350 億元，再加上今年料升息無望，因此銀行端補券需求相對殷切。即便來自壽險業美化帳面的調節需求不斷，但中長期冷券的走勢仍相當穩定，以此觀察，20 年券標售的結果料不致太差。

“下周就是看 20 年券標售，銀行端肯定有需求，就看壽險態度積不積極，若大家都拿基本量，得標利率可能在 1.17-1.18%。”一大型銀行交易員說。

另一大型銀行交易主管則稱，今年央行料維持利率穩定，在此環境下，債券布局以絕對收益高的中長端為主。近日存續期在 21 年附近的冷券以 1.22% 成交，以此推估，20 年券標售合理利率應該落在 1.20%。

一大型壽險交易員認為，台債殖利率太低，壽險持券面臨利差損問題，因此下標態度不會積極，只會有基本量的需求。因此 20 年券標得好壞與否，要看銀行端的態度。

他指出，即便近期壽險業基於達成獲利目標有調節籌碼需求，但銀行仍勇於在冷券市場承接不見買氣稍減。由此觀察，20 年券的標售不會差。

“他們都是冷券先買，標債再大買，冷、熱券都賺錢。”壽險交易員說。

台灣央行將於下周三(23日)標售 20 年券 108/2，預計發行金額 300 億台幣，28 日發行。

交易員預估，下周 10 年公債 108/3 期發行前交易殖利率主要區間在 0.85-0.88%，五年券 108/1 期殖利率區間在 0.70-0.72%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (1月21日-1月25日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/21 周一	日本 1 月日經採購經理人指數(PMI)初值(21 日-23 日)	0030	中國 2018 年國民經濟運行情況新聞發布會，當中將公布第四季國內生產總值(GDP)、12 月工業生產及零售銷售等數據 (0200)； 歐元區財長會議； 日本首相安倍晉三訪俄並與總統普京會談； 歐元集團會議。
	德國 12 月生產者物價指數	約 0700	
	台灣 12 月外銷訂單	0800	
	受美國政府部分停擺影響，美國經濟數據發布時間存在不確定性，以下為受影響官方數據可能發布日期： 21-24 日： 11 月建築許可修正值、12 月零售銷售、11 月新屋銷售 21-25 日 11 月商品貿易收支初值、躉售(批發)及零售庫存初值、國際貿易收支、建築支出、耐久財訂單、躉售庫存修正值、躉售銷售、12 月聯邦預算 21-31 日 12 月建築許可及房屋開工、11 月企業庫存、資本流動	-	
1/22 周二	台灣 12 月經季節調整失業率	0800	日本央行召開貨幣政策會議(至 1 月 23 日)； 日本首相安倍晉三與總統普京會談； 瑞士達沃斯世界經濟論壇年會(至 1 月 25 日)； 費城聯邦儲備銀行公布 1 月非製造業企業展望調查 (1330)； 歐洲經濟暨財政事務理事會會議。
	英國 12 月請領失業金人數、截至 11 月三個月就業數據	0930	
	英國 12 月公共部門淨借款及收支短差	0930	
	德國 1 月 ZEW 景氣指數及現況指數	1000	
	加拿大 11 月製造業銷售	1330	
	美國 12 月成屋銷售	1500	
	新西蘭第四季消費者物價指數(CPI)	2145	
1/23 周三	日本 12 月進出口及貿易收支	2350	日本央行公布利率決議； 日本央行總裁黑田東彥在央行政策會議結束後對記者講話 (0230)； 台灣央行標售 20 年期公債金額 300 億台幣(0430)。
	法國 1 月製造業企業指數	0745	
	台灣 12 月工業生產	0800	
	英國 1 月 CBI 總工業訂單差值	1100	
	歐元區 1 月消費者信心指數初值	1500	
	加拿大 11 月零售銷售	1330	
	美國 11 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1400	
	美國 1 月里奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數	1500	
1/24 周四	澳洲 1 月消費者信心指數初值	1500	歐洲央行管理委員會召開貨幣政策會議，央行總裁德拉吉在會後召開記者會； 韓國央行公布利率決議； 挪威央行公布利率決定(0900)； 馬來西亞央行宣布利率決定； 國際貨幣基金組織(IMF)貨幣和資本市場部主任 Tobias Adrian 出席圓桌會議。
	澳洲 12 月就業報告	0030	
	台灣 12 月 M2 年增率	0820	
	法國、德國、歐元區 1 月製造業、服務業、綜合 PMI 初值	0815-0900	
	美國 1 月 19 日當周初請失業金人數	1330	
	美國 1 月 Markit 製造業、服務業、綜合 PMI 初值	1445	
	美國 12 月領先指標	1500	
1/25 周五	日本 1 月東京 CPI	2330	瑞典央行常務理事會會議； 瑞士達沃斯世界經濟論壇年會(最後一日)。
	德國 1 月 Ifo 企業景氣判斷指數	0900	
	英國 12 月抵押貸款批准件數	0930	
	美國 12 月建築許可修正值、耐久財訂單	1330	
	美國 12 月新屋銷售	1500	

本周重要消息回顧

- 面對全球經濟成長趨緩，加以台灣本地房地產市場續於低檔盤旋，各大銀行均稱，今年房貸量成長幅度有限，預估僅較去年底成長 0.5%至 4%。
- 台灣台積電公布，去年第四季淨利 999.84 億台幣，較去年同期成長 0.7%；與市場預估的 989.4 億相差不遠。
- 全球晶圓代工龍頭--台灣台積電預估第一季合併營收 73-74 億美元，季減 22%不如預期。至於首季毛利率走低至 43-45%，低於上季 47.7%；營益率在 31-33%，亦低於上季 37%。
- 台灣金管會主委稱，原則同意壽險公會提出對外匯避險成本超過 2%的相關提案。壽險公會提案若保險業外匯避險成本若高於 2%，外匯價格變動準備金年度強制提存比率由 0.60%增至 0.72%，而額外提存沖抵率則由現行的 50%增調至 60%。

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

