



总第 293 期

2019 年 3 月 22 日

图片来源：路透 / 摄影 Dylan Martinez

- 美联储“鸽”声嘹亮亚股同步奏出多头乐章
- 股市高亢但阴影渐至，基本面跟不上强升节奏
- 下周关注第八轮中美经贸高级别磋商
- 债市料区间低档整理
- 月底出口商料有抛汇压力

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

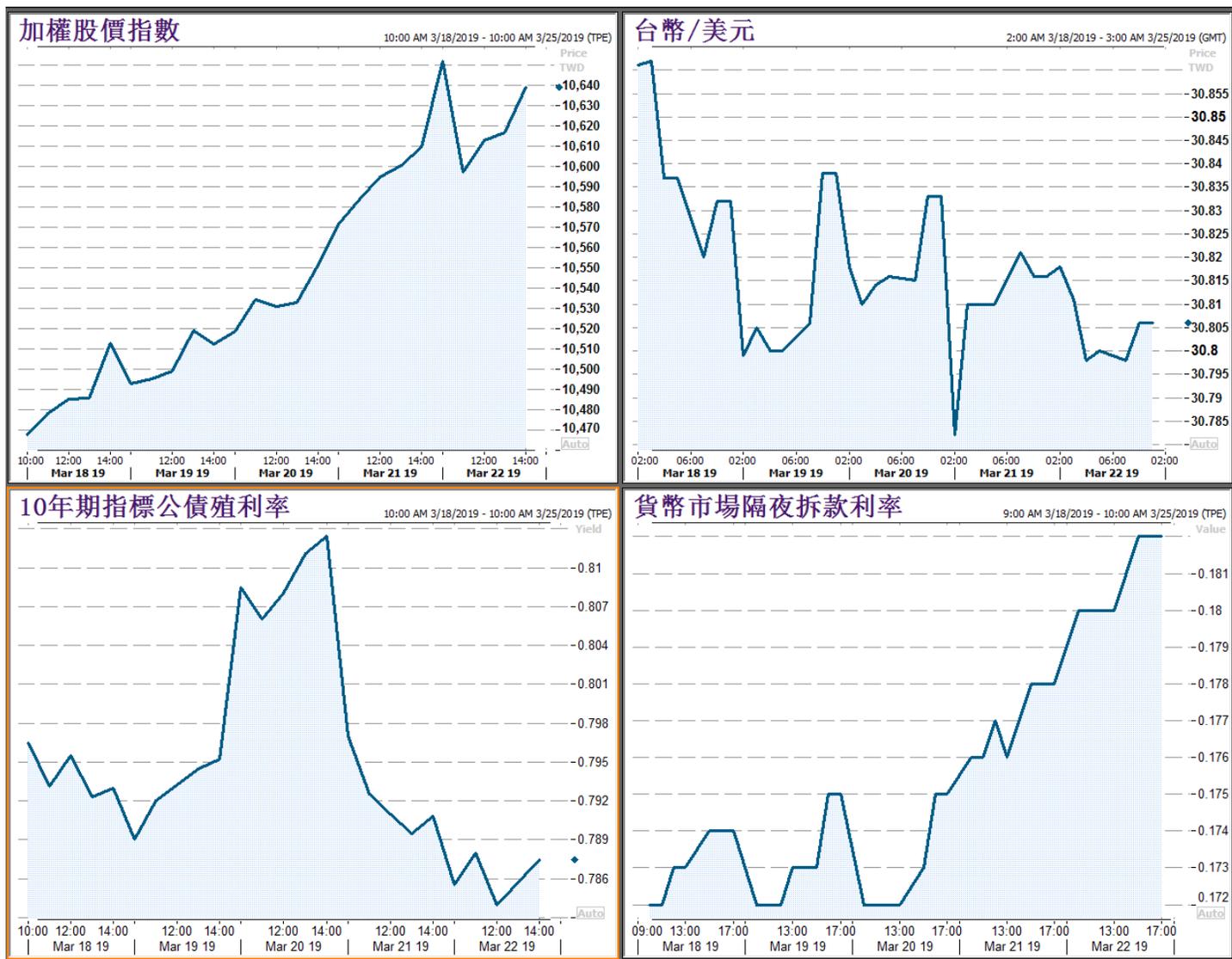
台湾主要金融市场一周走势 2

美联储“鸽”声嘹亮亚股同奏多头乐章，然阴影渐至 3

下周重要数据与事件一览（3月25日-3月29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

美联储“鸽”声嘹亮亚股同奏多头乐章，然阴影渐至

记者 高洁如

路透台北 3 月 22 日 - 美国联邦储备理事会(美联储, FED) “鸽”声嘹亮, 带动亚股同步高声唱和, 共奏多头乐章。然而股市涨多后阴影渐至, 分析师认为, 基本面数据疲弱未能跟上股市强涨节奏, 加以即将公布的企业获利同比衰退, 料再挑战股市能否持稳高位。

分析师也认为, 台股强越年线后尚未见拉回整理, 但成交量缩显现价量背离, 加以下周是季底最末一周, 可能有投信向上、或向下的作帐行情, 走势变数加大。

统一投顾总经理黎方国表示, 台股短线急涨过后已达目标区, 接续恐无力。

“FED 这个最大利多、特效药已经用了, 中美贸易谈判又进入深水区, 而且股市虽涨多, 基本面仍弱, ”他说。

他表示, 美联储的货币政策比市场预期更鸽派, 今年预期不升息、且会暂停缩表, 等于是在目前温和复苏下最大利多已经发生; 再者中美谈判进入难有进展的深水区, 各种因素都显示高档需要再谨慎一点。

凯基投顾总经理朱晏民也表示, 去年底全球市场担忧的三件事: 美联储紧缩货币政策、中美贸易战和中国经济下行, 都已逐渐明朗化: 美联储不再紧缩, 中美贸易战也朝向和解之路迈进, 最后中国央行也走向宽松, 近期 1 月中小企业信贷已明显成长。相信若是中国政策支持, 中小企业信贷数字可持续回升。

他认为, 市场担忧的因素均往好的方向发展, 令股市反弹。只不过, 目前基本面的企业获利仍未跟上, 虽已没有恐慌担忧总体经济下行的风险, 但第二季的基本面恐怕是跟不上股市的高档。

“第二季股市恐怕是会波动拉大, ”朱晏民说。



图片来源: 路透 / 摄影 Joshua Roberts

亚洲股市周五触及六个半月高点, 此前美国数据表现优异, 且科技股洋溢乐观氛围, 提振美股走高, 这协助部分缓解美联储审慎看待美国前景所引发的不安。

观察中美贸易谈判进度

新光投信董事长刘坤锡则表示, 台股本周强攻年线, 但指数过前高但却没有明显拉回整理, 估计下周小幅回档也很正常。目前关心的是美国总统川普(特朗普)表示, 即便谈判进展顺利但也不会去除对中国的关税, 此仍可能对中国股市具向下压力, 值得关注。

“下周仍高姿态整理, 位置是盘整, 内容结构会轮动, ”刘坤锡说。至于近期股市劲涨, 也不乏多头利用季底作帐行情获利了结的可能性。

下周 28-29 日在北京将展开第八轮中美经贸高级别磋商。

华南永昌投顾董事长储祥生则表示, 美联储的鸽派说法令市场乐于提高风险胃纳, “美股虽然有点小疯狂, 但还好不是大疯狂。”

他预测, 台股料可以跟随美股维持强势格局, 下周估计

可缓步上攻，个股则以轮动方式支撑股市上涨。筹码面上，外资强力回头补足股市持股，单日买超近百亿台币，统计今年以来外资也已回补台股达千亿台币，未来可能是支撑台股续升的一大支柱。

不过基本面的消息仍有变数。凯基的朱晏民即表示，本波科技股反弹很多，大半市场认为科技股下半年营运会回升，但不能否认的，全球智能手机龙头厂之一--苹果今年没有亮点的新产品、和明年才要推 5G 的新世代标准，恐怕会令今年智能手机销售迟滞。

“不管从什么角度来想，iPhone 都不会卖得好。”朱晏民说。

分析师预估，下周台股指数区间在 10,550-10,800 点。

****台债仍在区间低位震荡****

债市方面，交易员表示，下周变数较少，惟在全球央行均采宽松政策之下，市场资金充沛，且暂无利空消息，殖利率仍有望缓步往下。

不过，他们指出，短线因殖利率跌幅不小，台股现金殖利率高，相较于 10 年券殖利率目前在 0.80% 附近，股市较具吸引力，金融机构资金移转到股市，使殖利率续下空间有限。

“为股市上涨，台债报酬率低，行库未必会去追，但殖利率区间也不太容易走高，因为往上就有买盘进场。”一大型银行交易员说，“往下有阻力，要稍微休息一下，看看其他市场的变化，例如国际油价走势等等。”

他并称，台股近期陆续公布今年配息水准，债市虽相对安全，惟报酬率低，相较之下，台股现金殖利率至少 3-5%，吸引各金融机构资金由债转股，后续除非有更大的利多刺激，否则殖利率不易急下，“短线要有新的风险趋避的因子出现，否则就是在 0.80% 附近盘整。”

一大型证券交易员则称，随美联储、台湾央行等利率决策出炉，下周大部分不确定性因素消除，但市场氛围偏多，下周殖利率有望延续近期往下格局。

他表示，接下来要观察寿险业有无新的一波冷券卖压出笼，“下周殖利率缓步寻求新的区间，看看有没有办法移到 0.80% 以下，但 10 年券殖利率区间要移到 0.80% 以下，必须有更大的利好，因美联储和欧洲央行政策都是一次到位，不能期待有更大的利多。”

他们指出，全球主要央行纷纷宽松货币政策，市场风险偏好升高，资金移往股市等报酬率较高的风险性资产，台债气氛虽偏多，惟报酬率低，殖利率急下机率不大，下周料呈震荡格局，短线料在 0.80% 附近整理。

交易员预估，下周 10 年券指标债殖利率交易区间在 0.768-0.80%；而五年券殖利率区间则在 0.63-0.67%。

****月底出口商料有抛汇压力****

汇市方面，交易员指出，受美联储鸽声嘹亮影响，本周台币走势区间偏升，一度探向 30.77 创三周盘中高位，惟美元逢低承接买盘仍在，压抑台币升势，短线多估在区间盘整的可能性较高。

他们并称，随着美联储后续利率决策变数厘清，市场转趋观望下周展开的第八轮中美经贸高级别磋商期间所释出的氛围，以及实质资金流向变化，包括月底预期出口商抛汇卖需增温及外资动向等。

“月底出口商抛汇会多一点，在 30.830 就有出来一些。”一位大型银行交易员说。

资金流向方面，交易员认为，目前台币已大致反应美联储鸽派声浪高涨的影响，短线台币回归狭幅盘整基调，将随着资金流向上下波动，其中外资周四在台股买超金额扩大至近百亿台币，仍须留意后续外资动态。

台湾证券交易所周五资料显示，外资及陆资在台股买超 99.35 亿台币，连两个交易日共买超 155.32 亿台币；上日为买超 55.96 亿台币。

交易员预估，下周台币兑美元主要波动区间在 30.700-30.900。(完)

下周重要数据与事件一览 (3月25日-3月29日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/25 周一	台湾 2 月工业生产指数	0800	美国芝加哥联储总裁埃文斯参加亚洲投资论坛小组讨论(0145)，并发表讲话(0600)。 欧洲央行执委科尔等官员发表讲话。 美国费城联储总裁哈克发表演说(1030)。 日本央行 3 月政策会议委员观点摘要(2350)。
	德国 3 月 IFO 企业景气判断指数	0900	
	美国 2 月全国活动指数	1230	
	美国 3 月达拉斯联储制造业指数	1430	
	新西兰 2 月贸易收支	2145	
3/26 周二	德国 4 月 GfK 消费者信心指数	0700	美国波士顿联储总裁罗森格伦讲话(0030)。 瑞典央行执委会会议(0800)。 美国芝加哥联储总裁埃文斯出席会议并问答提问(1030)。 美国费城联储总裁哈克发表演说(1200)。 美国费城联邦储备银行发布 3 月非制造业前景调查(1230)。 美国旧金山联储总裁戴利发表演讲(1900)。 澳洲央行助理总裁肯特参加小组讨论(2310)。 南非央行货币政策会议(至 3 月 28 日)。
	法国第四季国内生产总值(GDP)终值	0745	
	香港 2 月进口和出口	0830	
	英国 2 月 UK Finance 抵押贷款批准件数	0930	
	美国 2 月房屋开工和建筑许可	1230	
	美国 1 月联邦住房金融局(FHFA)房价	1300	
	美国 1 月标普/CASE-SHILLER20 个大都会地区房价	1300	
	美国 3 月世企研消费者信心指数	1400	
	美国 3 月里奇蒙联储综合制造业指数	1400	
3/27 周三	中国 2 月规模以上工业企业利润	0130	2019 博鳌亚洲论坛。发言嘉宾包括：意大利财长特里亚(0600)、中国人民银行行长易纲、财政部长刘昆。 欧洲央行总裁德拉吉等官员发表讲话。 欧洲央行执委劳滕施莱格等官员发表讲话。 美国堪萨斯城联储总裁乔治发表讲话(2300)。 新西兰央行利率决议(0100)。
	瑞士 3 月投资者信心指数	0900	
	英国 3 月 CBI 零售销售差值	1100	
	美国和加拿大 1 月国际贸易收支	1230	
	美国第四季经常帐收支	1500	
3/28 周四	欧盟 2 月 M3 货供额	0800	北京--第八轮中美经贸高级别磋商(至 29 日)。 IMF 总裁拉加德、美联储副主席克拉里达和欧洲央行管委维勒鲁瓦德加洛发表讲话。 欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(0810)。 欧洲央行管委诺沃特尼举行记者会(1000)。 美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克参加研讨会(1530)。 瑞士央行理事麦席勒发表讲话(1700)。 美国圣路易斯联储总裁布拉德发表演讲(2220)。
	欧盟 3 月企业景气指数	1000	
	德国 3 月 CPI 初值	1300	
	美国第四季 GDP 终值和核心个人消费支出(PCE)	1230	
	美国 2 月成屋待完成销售	1400	
	美国 3 月堪萨斯联储制造业指数	1500	
	日本 3 月东京地区 CPI/2 月失业率和求才求职比	2330	
	日本 2 月工业生产和零售销售	2350	
3/29 周五	英国 3 月 GfK 消费者信心指数	0001	欧洲央行执委科尔等官员发表讲话。 美国纽约联储总裁威廉姆斯讲话(1325)。 美联储金融监管副主席夸尔斯讲话(1605)。
	德国 2 月进出口物价和实质零售销售	0700	
	瑞士 3 月 KOF 领先成长指标	0800	
	德国 3 月就业数据和失业率	0855	
	英国 2 月消费者信贷和第四季 GDP 终值	0930	
	美国 2 月建筑许可修正值	1200	
	美国 2 月个人所得、1 月个人支出和核心 PCE 指数	1230	
	加拿大 1 月 GDP	1230	
	美国密西根大学 3 月消费者信心指数/2 月新屋销售	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾保险业汇损议题持续延烧，金管会主委顾立雄喊话今年保险业汇损不会再创历史新高，而保险业近年积极转进台币计价连结海外的债券 ETF 以规避避险成本，也让金管会不得不出手提预警机制。
- 台湾金管会稍晚称，寿险业有 15 家投资债券 ETF 至 1 月底投资金额 4,494 亿台币，占总体可运用资金 24.25 兆的 1.85%。
- 台湾经济部公布，2 月外销订单金额较上年同期减 10.9%，为连续第四个月衰退，表现劣于路透调查预估的年减 5.25%。
- 台湾央行召开今年第一季理监事会议，一致通过决议重贴现率维持在 1.375%。这也是央行政策利率连续 11 季按兵不动。
- 台湾财政部表示，第二季将发行 800 亿台币甲类公债，以及 650 亿台币国库券；而首期为增额发行 10 年期公债将于 4 月 16 日标售，金额 250 亿台币。
- 台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司表示，今日开标的五年期无担保公司债得标利率为 0.80%，符合市场预期续创标售新低，发行金额 48 亿台币。
- 三位台湾金管会官员向路透表示，已要求现有集中度过高债券 ETF(交易所买卖基金)的授信发行端提出分散性改善计画，未完成改善前，将影响该授信后续同商品申请案。

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 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

