



总第 251 期

2018 年 5 月 18 日

- 美元升势难挡外资不易回头，台股上档空间有限
- “唯美是问”关注美债、美元及美股走势
- 美元强台币有机会测30元，惟不易站稳
- 债市多空僵持，下周暂呈盘整格局

台湾金融市场一周展望

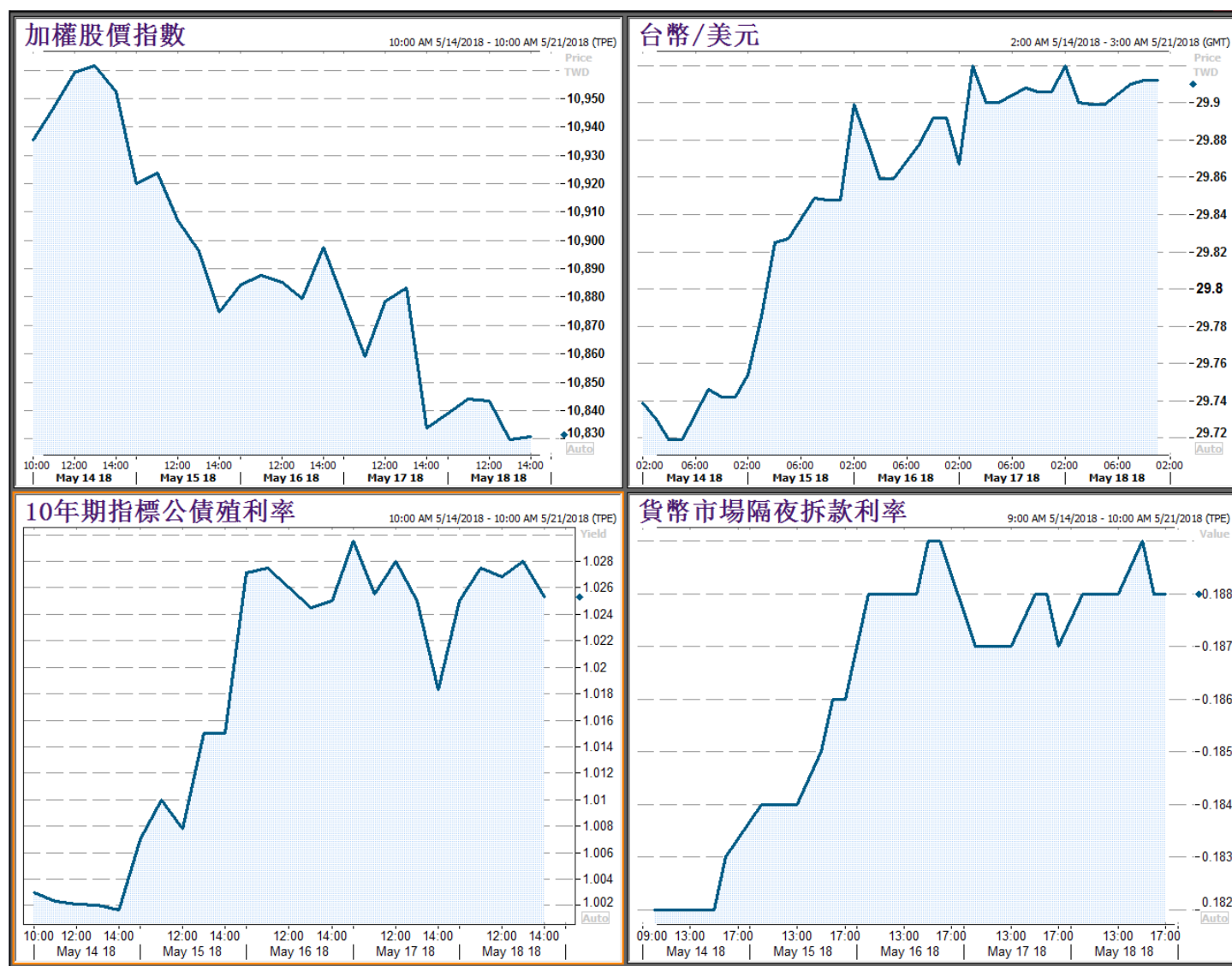


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股进入“牛尾巴”行情上档空间有限，台币将重见 3 字头	3
下周重要数据与事件一览（5 月 20 日—5 月 25 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

台股进入“牛尾巴”行情上档空间有限，台币将重见3字头

记者 罗两莎

路透台北 5月18日 - 台湾加权股价指数周五微收跌，周线亦收低 0.26%。分析师称，美债殖利率一飞冲天带动外资撤离，令新兴市场坐立难安；而美元升势难挡，外资不易回头，台股已进入牛尾巴行情，短线指数上档空间有限。

他们指出，美联储 6 月升息机率高，美国 10 年指标债殖利率飙破 3%，促使美元大发威，让非美货币承压，新兴市场股市震幅加大；下周台湾股、汇、债市唯“美”是问，观察美债、美元及美股表现。

“台股还有一些卖压待消化，台积电等大型股不动，指数上档空间有限。”群益投顾董事长蔡明彦称说

“MSCI 这次调整权重，大陆股市占权重虽不高，但将对台股将产生资金排挤效应。”

他分析称，美国货币政策朝向正常化，美元利率看升，美债殖利率急弹并冲破 3% 大关且目前上升趋势仍未改变；而外资大举撤离让新兴市场坐立难安。不过，外资自去年第三季起即在台股卖超，因先前卖超金额相当可观，“短线外资应该没有力气再往下砍，但也不会再大举加码，指数不易往上涨。”

第一金证券投顾董事长陈奕光亦认为，台股已进入“牛尾巴”行情阶段，至于这波牛尾巴行情会持续多久，须视外资流出及美债殖利率上升速度而定。

他说，今年以来外资在集中市场及柜台买卖中心卖超达 1,600 亿台币，近期台积电和联发科股价无法进一步推升；但大盘续于高档震荡，主要是外资丢出来的筹码大都被政府基金及散户接走，“这种情况不可能撑太久，迟早要摊牌。”

****慎防美股债双杀，台股保守看待****

美国 10 年期公债收益率周四升至近七年高位，延续了本周债市遭抛售的行情，因交易员和投资者未能就现在



是买入时机，还是可能遭受进一步抛售达成共识。技术指标显示，周四美债市场的超卖情况是三周来最严重的一天。三周前，美国 10 年期公债收益率自 2014 年 1 月以来首次升穿 3%。

陈奕光称，市场预估美债殖利率将往 4% 迈进，显示美债开始步入熊市，美债殖利率上升速度非常快，很容易导致股债双杀；投资人千万不要忽视美债对股市的影响。

“债市熊市刚开始，股市是在牛尾巴，目前是牛熊同体，”他说，台股正面临美债殖利率飙破 3%、美元指数弹升、MSCI 调整台股权重及融资余额大增等警讯；另应注意的是，台股多头与空头排列家数亦呈现空大于多的情况，空头排列家数达 1,100 家，多头排列家则仅 400 家，短线保守看待。

但他强调，因政策持续偏多、第一季上市柜公司营收持续成长，且有 62 家上市柜公司营收创新高，及现金殖利率达 4.2%，台股仍具现金殖利率的诱因。

国泰证期顾问处分析师简伯仪指出，台股目前面临下降趋势线的反压，加上技术出现涨多回档格局，下周大盘将呈整理格局。

“台币最近走贬，代表资金动能不足，而且这次贬幅很大，是近期较少见的现象，对股价影响比较大。”他说。

他指出，台币过去一个月半贬值近 3%，外资料将持续撤离新兴市场，加上近来盘面上表现较强的个股已出现涨多修正整理迹象，大盘偏保守，“目前最好是先观望，因为 5 月是淡季，而且外资持续汇出。”

操作策略方面，蔡明彦说，短线指数上档空间有限，视个股表现，尤其是 4 月起台币明显走贬，投资人可留“台币贬值概念股”，如纺织等类股；另逢低亦可布局鸿海等苹果股。

陈奕光则建议，可选择涨价题材的类股，例如 DRAM、被动元件、硅晶圆及利率(金融股)及因油价上涨的原物料股。

分析师表示，下周台股指数区间估 10,700-11,000 点。

****台币汇率有机会测 30 元大关****

汇市方面，交易员指出，美指标 10 年债殖利率急弹并飙破 3% 大关，目前市场预期是殖利率将往 3.2-3.5% 迈进，加上美联储 6 月升息机率大，中线美元趋势看升，下周台币将测 30 元整数大关。

他们说，近日外资多呈净汇出，美元走扬致台币等非美货币偏贬，惟随着台币走低，出口商美元卖单即大举涌现，短线台币在 29.930 及 29.960 即有小撑。

“下周台币有机会往 30 元大关靠拢，但不容易站稳。”一大型银行交易员说，“除非股市重挫，外资疯狂汇出；但台湾各大型科技厂商有庞大的美元部位，30 元是出口商很爱(卖美元)的价位。”

另一大型交易员则称，市场对美元需求不变，下周台币有机会测 30 元大关，但美元冲高即面临来自出口商的

沉重卖压，“30 元这里会僵持很久，不会一次就越过，因为有一堆人等着要卖，30 元可能会摸到啦，但应该很快会下来。”

他们指出，从近日外资偏汇出，但外资却是“很有耐心”买的美元，而出口商则不急卖美元来看，短线台币将呈缓贬走势。

交易员预估，下周台币兑美元汇率交易区间估在 29.850-30.000。

****多空僵持令台债暂陷盘整****

债市方面，交易员称，尽管美国指标 10 年公债殖利率升破 3%，但台债走势维稳、升幅相当有限，连 10 年新券 107/5 今日展开发行前交易殖利率也落在 1.02-1.03%，一如预期并未明显开高。

他们指出，原有空方想趁着 107/5 发行前交易期间进场操作，但银行端逢高买盘仍在，限缩该券殖利率弹升空间，让目前台债走势暂与美债脱钩，似乎在走自己的路。

“美债殖利率都弹这么多，台债都没什反应，有点钝化了。”一位大型银行交易员说。

他们表示，短线美债利空未除，多方也不敢太过躁进，买盘倾向每逢殖利率弹升再进场承接，而银行端逢高进场买兴不减也令空方却步，多空僵持使 107/5 殖利率暂在 1.03% 附近盘整。

交易员预估，下周 10 年期公债 107/5 期发行前交易殖利率主要区间料在 1.00-1.04%。（完）

下周重要数据与事件一览（5月20日—5月25日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/20 周日	韩国 4 月 PPI	约 2100	第四届中国与全球化论坛在北京举行
	日本 4 月贸易收支	约 2350	
5/21 周一	香港 4 月消费者物价指数(CPI)	--	欧洲央行管委诺沃特尼讲话(0630)
	台湾 4 月外销订单单年增率	0800	上合组织成员国安全会议秘书第十三次会议(至 22 日)
	台湾第一季经常帐	0820	瑞典央行副总裁扬松讲话(1030)
	美国 4 月全国活动指数	1230	亚特兰大联储总裁博斯蒂克演说 (1615)
			费城联储总裁哈克参加金融研讨会 (1815)
5/22 周二	台湾 4 月季调后失业率	0800	明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利讲话(2230)
	英国公共部门净借款及收支短差	0830	瑞典央行常务理事会会议(0700)
	英国 5 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	欧洲央行管委利卡宁举行听证会(0900)
	加拿大 3 月批发(趸售)贸易	1230	阿根廷央行发布货币政策声明
	美国 5 月里奇蒙联邦储备银行综合制造业指数	1400	费城联储行发布 5 月非制造企业前景调查(1230)
5/23 周三	中国海关 4 月月度正式数据	--	西班牙央行总裁林德参加德勤-ABC 经济活动(0730)
	日本 Markit/日经制造业 5 月初值	0030	
	法国第一季非农就业岗位及 ILO 失业率	0530	
	德国第一季 GDP 修正值	0600	
	法、德、欧元区 Markit 综合、制造/服务业 PMI	0700-0800	
	台湾 4 月工业生产指数年变动率	0800	
	英国 4 月 CPI 及 PPI	0830	
	英国 5 月 CBI 零售销售差值	1000	
	美国前周 MBA 抵押贷款市场指数	1100	
	美国 4 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 5 月 Markit 综合、制造业及服务业 PMI 初值	1345	
	欧元区 5 月消费者信心指数初值	1400	
	美国 4 月新屋销售	约 1400	
5/24 周四	日本 5 月路透短观制造业景气判断指数	2300	欧洲工商峰会年会(至 5 月 24 日)
	德国 6 月 GfK 消费者信心指数	0600	
	法国 5 月企业景气指数	0645	
	台湾 4 月 M2 货币总计数年增率	0820	
	英国 4 月零售销售	0830	
	美国初请失业金人数	1230	
	美国联邦住房金融局(FHFA)3 月房价指数	1300	
	美国 4 月成屋销售	1400	
5/25 周五	日本 5 月东京地区 CPI	约 2330	英国央行举办 2018 市场论坛
	4 月中国外汇市场交易概括数据	--	
	台湾第一季经济成长率统计值	0800	
	德国 IFO 企业景气判断指数	约 0800	
	英国第一季 GDP 修正值/企业投资初值	0830	
	英国 UK Finance 购房抵押贷款批准宗数	0830	
	美国 4 月耐久财(耐用用品)订单	约 1230	
5/25 周五	美国 5 月密西根大学消费者信心指数终值	1400	英国央行总裁卡尼、芬兰央行总裁利卡宁及美联储主席鲍威尔参加瑞典央行第 350 届会议(0615)
5/25 周五			在达拉斯和亚特兰大联邦储备银行组织的会议上，里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金作介绍性发言(0000)；亚特兰大、芝加哥、费城及达拉斯联储总裁与会(1545)；达拉斯联储储备银行总裁柯普朗致闭幕词(1830)

本周重要消息回顾

- 台湾行政院长周一表示，为解决台湾长期低薪问题提出多项短中长期措施，短期以公部门主动加薪、鼓励企业加薪等措施因应，并将提高基本工资时薪送交劳动部的基本工资审议委员会审议。
- 受中国 A 股纳入其主要股指影响，周二 MSCI 明晟一如预期调降台湾股市在 MSCI 全球新兴市场指数权重。市场人士认为，短期对台股影响在所难免，但良好的市场制度与基本面，仍将吸引注重价值型投资的专业机构青睐。
- 台湾央行周二公布，至 4 月底止，台湾银行业累计人民币存款达 3,155.58 亿元(含可转让定期存单)，较前月减 1.91%，连续第三个月减少。
- 台湾行政院周三表示将扩大设立幼儿教育及照顾，2020 年估将编列预算共 448.84 亿台币，较目前的 156.72 亿台币大幅加码近二倍。
- 针对 MSCI 明晟调降台股在全球新兴市场指数的权重，台湾金管会主委顾立雄周三称，影响程度还在可理解的范围，重点放在主动型基金，因被动型基金比较可用算式掌握，只要台股基本面够强，应该不用太担心。
- 台湾金管会主委顾立雄周四宣布针对“金金分离”预告新规，包括委托书征求、金融机构负责人应具备资格条件等，将于明年起陆续适用。
- 四位知情消息人士透露，在考量近年来日趋严谨的洗钱防制法相关规范后，负责供应台湾逾半数银行美元等外币现钞的新加坡大华银行，日前已通知各往来银行，将自 6 月 18 日起退出外币现钞供应行列，即不再办理外币现钞进口业务。
- 本周日（20 日），台湾首位女总统蔡英文即将迎来执政满两周年。两年前挟着高民意的她上台后其民调却一路走滑，虽然去年 9 月换上声誉颇高的台南市长赖清德作为新任阁揆，曾一度短暂拉抬民调，但后续仍无力回天低谷徘徊。

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

