



總第 273 期

2018 年 10 月 19 日

- 國際變數橫生台股疲弱震盪
- 短線恐難巴望外資回心轉意
- 台幣逼近31後續看外資動向
- 短線台股料續偏向保守操作

台灣金融市場一周展望

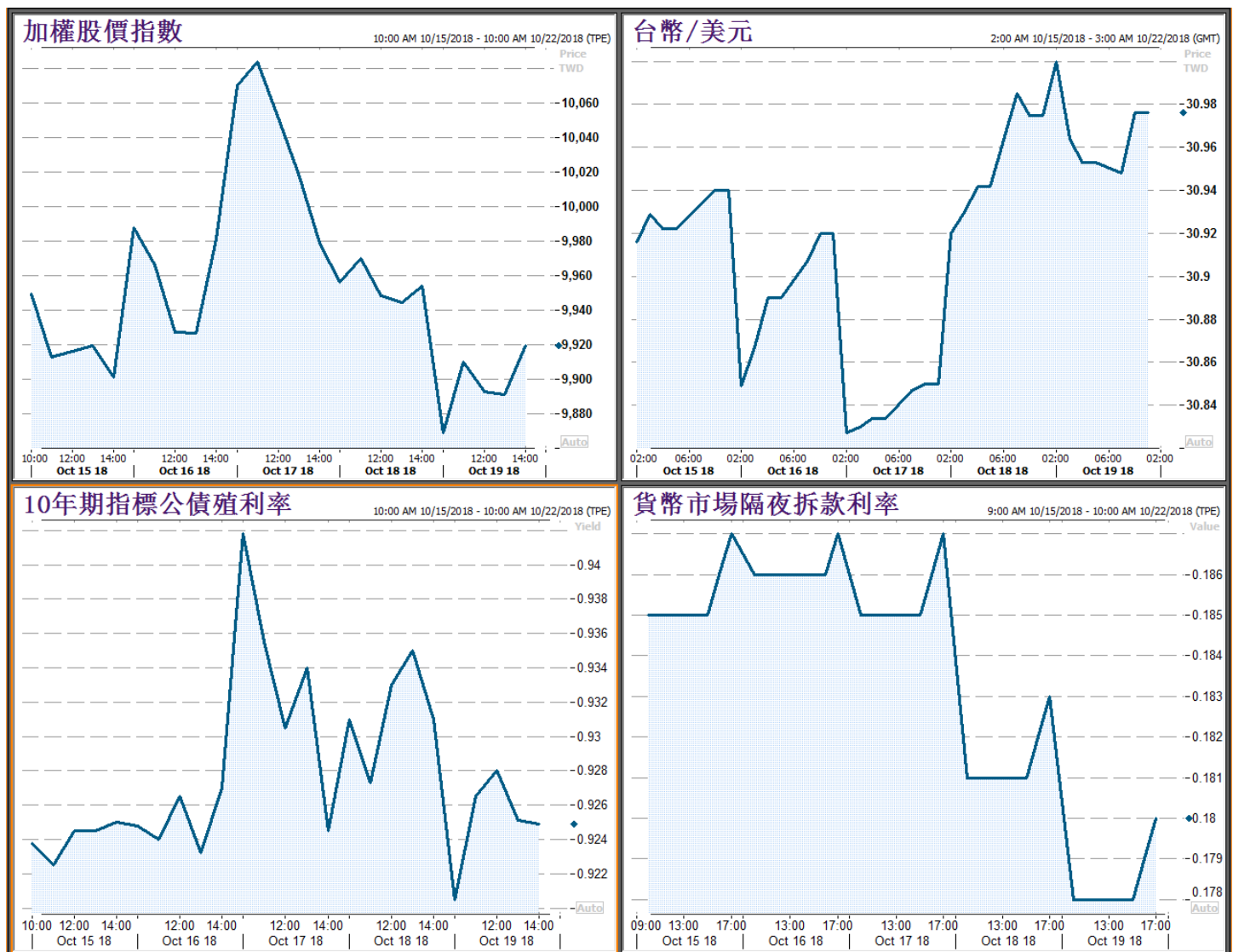


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
國際變數橫生股匯疲弱震盪，難巴望外資馬上回心轉意	3
下周重要數據與事件一覽（10月22日－10月26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

國際變數橫生股匯疲弱震盪，難巴望外資馬上回心轉意

記者 詹靜宜

路透台北 10 月 19 日 - 國際地緣政治變數橫生，台灣股市周五隨美股走跌一度靠向前波低位，尚未脫離破底險境，台幣兌美元也是跌跌撞撞靠向 31 大關。分析師認為，受到外資連續賣超所累，目前台股盤勢明顯轉弱，多仰賴政府周邊單位護盤暫在萬點下方狹幅盤整，短線股匯市聯袂陷入疲弱震盪，短線恐難巴望外資回心轉意。

他們指出，在市場信心不足下，短線台股升破萬點大關即見調節賣需，讓台股反彈面臨重重關卡，短線仍視為萬點保衛戰，預期在 11 月台灣地方選舉前，台股有望續持在萬點上下窄幅波動，台幣則暫在 31 大關震盪整理。

富邦投顧董事長蕭乾祥表示，現在全球股市氣氛都轉弱了，連最強的美股都有點走弱，亞股走勢更顯疲態，連亞股中表現有撐的台股都轉趨弱勢整理，主要受外資大幅賣超拖累，所幸政府基金及官股行庫護盤，讓大盤沒跌得太難看，料短線不會再跌很深，離萬點也不會太遠。

“下周大盤不排除出現反彈行情，但基本上是弱勢反彈，就等外資賣壓何時止住、美股回歸整理，台股才有喘息機會。”他說。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超 35.19 億台幣，連 10 日賣超共 1,092.14 億台幣；上日為賣超 55.47 億台幣。

凱基投顧總經理朱晏民指出，因全球各區地緣政治不安氛圍升溫，對投資人心理層面造成影響，操作亦轉趨謹慎，且隨著美中貿易戰越演越烈，電子廠商為規避關稅衝擊陸續調整庫存及遷移生產線，這些動作影響第四季生產動能，推估短線尚難傳出好消息恢復市場信心，料續在現有區間內盤整的可能性較高。

美國股市周四收盤下跌逾 1%，因歐盟就意大利預算問題發出警告，市場對美國和沙特之間可能出現緊張關係的擔憂加劇，進一步削弱了投資者的風險偏好。其中以科技股為主的納斯達克指數跌幅也超過 2%。



華南永昌投顧董事長儲祥生則認為，隨著美中貿易戰影響逐漸顯現，拖累台股緊跟國際股市走弱，連原本強勢的美股走勢也有點怪怪的，有點要陷入修正的感覺，顯然投資人心態改變，對台股形成壓力，下周台股會比較辛苦。

“台股這波跌幅已深，大家有點跌怕了，抱股就怕賠錢，使得投資氣氛改變，不過目前台股底部表現有撐，只是上攻無力。”他並稱。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄認為，未來美中貿易戰的影響可能持續擴大，許多科技股本益比已率先修正，反應訂單下滑等不確定因素，加以 10 月以來外資連續賣超台股現貨，致大盤陷入修正，市場期待短彈行情，有賴半導體權值股率先穩定軍心，帶動其他主要權值股走勢。

他表示，台股較佳狀況是在此處止穩，而止穩看外資回補主要權值股立場，目前外資考量美升息預期，在新興市場偏保守操作，後續觀察外資於期權布局狀況。

此外，保德信高成長基金經理人葉獻文指出，受到美債殖利率走升的影響，風險趨避氣氛升溫，驅使資金轉戰債市，台股跟隨國際股市下挫走跌，10 月以來加權指數跌掉近千點；惟美債殖利率短期向上空間有限，且美元指數維持在 95 上下波動，國際股市跌幅有望收斂，惟投資氣氛仍顯低迷，台股料將維持震盪格局。

他亦稱，電子股在電子零組件去化庫存、中美貿易戰引發生產基地移轉之需求遞延等雜音干擾下，有可能旺季

不旺，短線走勢恐將較為震盪，較看好傳產股在第四季的表现，且油價維持高檔不墜，帶動水泥、塑化等族群續有表現，並點名自行車、紡織、球鞋等傳產股，將受惠中美貿易戰帶來的轉單效益。

亞股周五進一步下跌，因中國公布全球金融危機以來最低的經濟增長率，令市場對貿易爭端、美國利率上升及意大利預算問題的擔憂更深。台灣加權指數周五收跌0.35%報9,919.26點，本周收跌1.26%，連續第三周跌勢；分析師預估，下周的台股主要交易區間料在9,600-10,100點。

****國際變數多觀望外資動向****

匯市方面，全球股市大幅波動，市場風險偏好降低，台幣本周區間跌向31大關附近。展望下周，不排除全球股市持續變動劇烈之下，外資若賣超持續，則可能促貶台幣。

惟一大型匯銀人士也說，出口商預料在31附近有不少的美元賣壓，料在台幣走貶時提供支撐。只不過，近期包括美中貿易關係未有進展，及歐洲意大利預算赤字等問題仍舊干擾市場，仍是國際事件的重大變數。

“出口商雖然也有賣壓，但美元底部應該是緩慢的愈墊愈高。”一位大型匯銀人士表示。

他認為，美國持續升息立場強硬，歐洲及日本央行也將朝向緊縮之路邁進，雖然台灣總體經濟仍穩定，但全球資金預料仍會回流美元市場。而區域大國--中國的金融市場的糟糕表現雖尚未明顯外溢效果，不過仍須觀察中國在內部調整過程中，需求降低對亞洲區域的不利影響。

另家大型匯銀人士指出，美元仍看升，且股市變化劇烈，風險胃納降低，預料外商銀仍將自台股提款，且資金料續回到美元市場。雖然台幣不至於大貶，但時間拉長仍具走弱條件。

下周國際重要事件有周四歐洲央行將召開會議並宣布利率決定；匯銀人士也預估，台幣兌美元下周主要交易區

間先看30.900-31.100。

****台債後市仍偏保守****

債市方面，交易員稱，近期美股表現不佳、美債仍處於危險邊緣，且這期10年券107/9期空單量較大，加上冷門券賣壓不小、RP利率上調步伐尚未停歇，使市場氣氛偏保守。

他們指出，受美股走低、台股下跌等衝擊，近來外資在台股均呈賣超且大舉匯出，致市場資金趨緊俏，連帶的，債券RP利率跟著“有秩序”的往上走；下周觀察重點在美債、美股、台股、RP利率及冷券市場交易狀況。

“RP利率拉高，養券成本就提高了，大家就會要求利率要高一點。”一大型證券商交易員說，“RP利率沒往下，追價力道比較薄弱。”

另一大型證券商交易員則稱，因最近市場資金緊俏、冷券潛在賣壓沉重，且外部環境氣氛亦不佳，台債在內、外部因素均不利夾攻之下，短線氣氛明顯偏保守。

一中型證券商交易員亦指出，由於美股走勢未尚趨穩、台債冷券市場潛在賣壓又相當沉重，短線應密切注意美債殖利率走勢，若殖利率再度往上竄高，料將觸動台債冷券市場敏感神經，引爆冷券賣單出籠，促殖利率衝高。

“美債還是處在危險邊緣，如果殖利率再往上竄，(台債)冷券賣壓就會被迫出來。”他說，“下周還是保守啦，尤其是最近市場資金緊俏，台幣匯率趨貶。”

他們並指出，短線台債在內部和外部因素均較不利，加上107/9期指標債空單量較大；另外，五年券殖利率往上彈，顯示目前市場氣氛明顯偏謹慎，殖利率下檔空間有限，尤其是殖利率若跌破0.925%標債利率，幾乎不會有人願意往下追價，使殖利率呈區間整理。

交易員預估，下周10年指標債107/9期殖利率區間在0.90-0.95%。(完)

下周重要數據與事件一覽（10月22日－10月26日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
10/22 周一	台灣 9 月外銷訂單、失業率	0800	澳洲央行副總裁德貝爾發表演說(0200)(2235);
	美國 9 月芝加哥聯儲全國活動指數	1230	台灣央行總裁楊金龍赴立法院業務報告虛擬貨幣現況; 印尼央行舉行理事會會議(至 10 月 23 日)。
10/23 周二	德國 9 月生產者物價指數(PPI)	0600	澳洲央行副總裁德貝爾官員等參加 2018 年 Sibos 會議小組討論(0130-0430);
	台灣 9 月工業生產指數	0800	瑞典央行常務理事會會議、貨幣政策會議(0700);
	香港 9 月綜合消費物價指數(CPI)	0830	英國央行首席經濟學家霍爾丹舉行研討會(1030);
	英國 10 月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	1000	美國費城聯儲公佈 10 月非製造業展望調查(1230);
	歐元區 10 月消費者信心指數初值	1400	英國央行總裁卡尼在多倫多大學發表演說(1520);
	美國 10 月裡奇蒙聯儲綜合製造業指數、服務業指數	1400	美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就經濟前景和貨幣政策發表講話(1730);
10/24 周三	歐元區、德國和法國 10 月綜合、製造業和服務業採購經理人指數(PMI)初值	0715 - 0800	美國達拉斯聯儲總裁柯普朗參加一次經濟發展峰會的問答環節(1815);
	歐元區 9 月 M3 貨供額年率	0800	美國芝加哥聯儲總裁埃文斯參加西北大學問答環節(2215)。
	英國 9 月 UK Finance 購房抵押貸款批准宗數	0830	瑞典央行宣佈利率決定，發佈貨幣政策報告(0730);
	台灣 9 月 M2 年增率	0820	加拿大央行宣佈政策利率，發佈貨幣政策報告(1400);
	美國 9 月建築許可修正值	1200	加拿大央行總裁波洛茲記者會(1515);
	美國 8 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	1300	美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特參加問答環節(1710);
	美國 10 月 Markit 綜合、製造業和服務業 PMI	1345	美聯儲發佈經濟景氣報告褐皮書(1800)。
	美國 9 月新屋銷售	1400	
10/25 周四	德國 11 月 GfK 消費者信心指數	0600	日本首相安倍晉三於 10 月 25-27 日訪問中國;
	德國 10 月 Ifo 企業景氣指數	0800	日本央行副總裁若田部昌澄發表主旨演說(0110);
	香港 9 月進出口	0830	挪威央行宣佈利率決定(0800);
	美國 9 月耐久財(耐用品)訂單	1230	歐洲央行管理委員會會議，之後宣佈利率決定(1145);
	美國 9 月商品貿易收支初值	1230	歐洲央行總裁德拉吉在議息會議後召開記者會(1230)
	美國一周初請失業金人數	1230	英國央行副總裁兼審慎監管局 CEO 伍茲發表講話;
	美國 9 月成屋待完成銷售指數	1400	美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特發表演說(2130)。
	美國 10 月堪薩斯聯儲製造業指數	1500	
	韓國第三季國內生產總值(GDP)	2300	
10/26 周五	法國 10 月消費者信心指數	0645	俄羅斯央行宣佈利率決議(1030);
	法國 9 月 PPI(26-30 日)	0645	歐洲央行(ECB)總裁德拉吉發表主題演說(1400);
	美國第三季 GDP 與個人消費支出(PCE)物價指數初值	1230	歐洲央行執委科爾發表演說(1415)。
	美國 10 月密西根大學消費者信心指數終值	1400	
	日本 10 月東京地區 CPI	2330	

本周重要消息回顧

- 國際清算銀行(BIS)最新公布數據顯示，9月台幣實質有效匯率指數為 106.8，較上月持平，近月呈現窄幅波動，惟台幣實質有效匯率指數仍低於韓元的 115.5。
- 全球晶圓代工龍頭--台灣台積電周四預估，第四季合併營收 93.5-94.5 億美元，較第三季 84.9 億美元增長 10-11%。
- 台灣財政部國庫署官員周四稱，針對明年度公債發行計畫已寄出例行性問卷調查，問及今年兩年期公債發行兩期共 350 億台幣，次級市場交易量不大，是否同意明年減發一期，並將發債額度調整至長年期公債。

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



 THOMSON REUTERS™
汤森路透