



总第 273 期

2018 年 10 月 19 日

- 国际变数横生台股疲弱震荡
- 短线恐难巴望外资回心转意
- 台币逼近31后续看外资动向
- 短线台债料续偏向保守操作

台湾金融市场一周展望

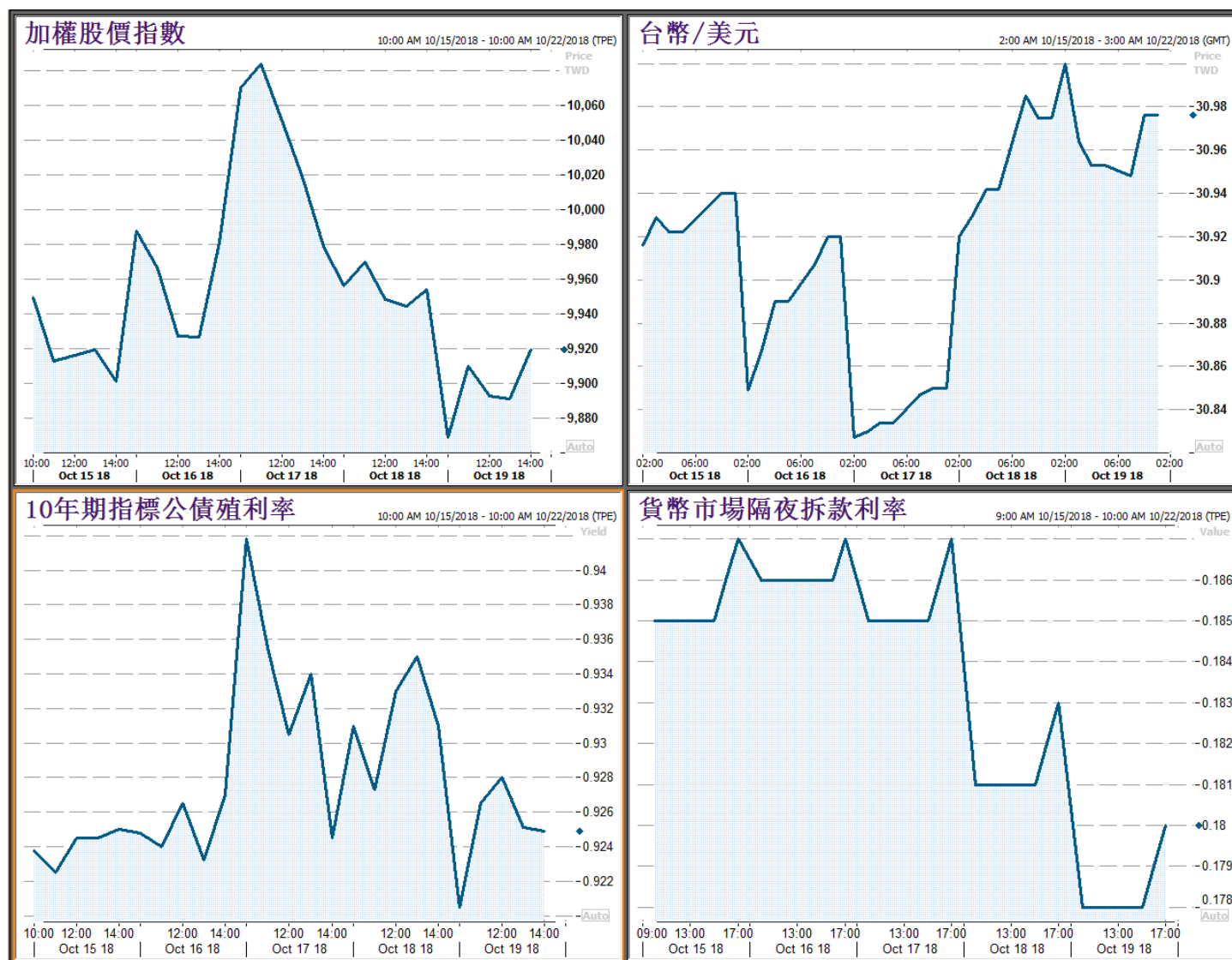


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
国际变数横生股汇疲弱震荡，难巴望外资马上回心转意	3
下周重要数据与事件一览（10月22日－10月26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

国际变数横生股汇疲弱震荡，难巴望外资马上回心转意

记者 詹静宜

路透台北 10 月 19 日 - 国际地缘政治变数横生，台湾股市周五随美股走跌一度靠向前波低位，尚未脱离破底险境，台币兑美元也是跌跌撞撞靠向 31 大关。分析师认为，受到外资连续卖超所累，目前台股盘势明显转弱，多仰赖政府周边单位护盘暂在万点下方狭幅盘整，短线股汇市联袂陷入疲弱震荡，短线恐难巴望外资回心转意。

他们指出，在市场信心不足下，短线台股升破万点大关即见调节卖需，让台股反弹面临重重关卡，短线仍视为万点保卫战，预期在 11 月台湾地方选举前，台股有望持续在万点上下窄幅波动，台币则暂在 31 大关震荡整理。

富邦投顾董事长萧干祥表示，现在全球股市气氛都转弱了，连最强的美股都有点走弱，亚股走势更显疲态，连亚股中表现有撑的台股都转趋弱势整理，主要受外资大幅卖超拖累，所幸政府基金及官股行库护盘，让大盘没跌得太难看，料短线不会再跌很深，离万点也不会太远。

“下周大盘不排除出现反弹行情，但基本上是弱势反弹，就等外资卖压何时止住、美股回归整理，台股才有喘息机会。”他说。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股卖超 35.19 亿台币，连 10 日卖超共 1,092.14 亿台币；上日为卖超 55.47 亿台币。

凯基投顾总经理朱晏民指出，因全球各区地缘政治不安氛围升温，对投资人心理层面造成影响，操作亦转趋谨慎，且随着美中贸易战越演越烈，电子厂商为规避关税冲击陆续调整库存及迁移生产线，这些动作影响第四季生产动能，推估短线尚难传出好消息恢复市场信心，料续在现有区间内盘整的可能性较高。

美国股市周四收盘下跌逾 1%，因欧盟就意大利预算问题发出警告，市场对美国和沙特之间可能出现紧张关系的担忧加剧，进一步削弱了投资者的风险偏好。其中以科技股为主的纳斯达克指数跌幅也超过 2%。



华南永昌投顾董事长储祥生则认为，随着美中贸易战影响逐渐显现，拖累台股紧跟国际股市走弱，连原本强势的美股走势也有点怪怪的，有点要陷入修正的感觉，显然投资人心态改变，对台股形成压力，下周台股会比较辛苦。

“台股这波跌幅已深，大家有点跌怕了，抱股就怕赔钱，使得投资气氛改变，不过目前台股底部表现有撑，只是上攻无力。”他并称。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄认为，未来美中贸易战的影响可能持续扩大，许多科技股本益比已率先修正，反应订单下滑等不确定因素，加以 10 月以来外资连续卖超台股现货，致大盘陷入修正，市场期待短弹行情，有赖半导体权值股率先稳定军心，带动其他主要权值股走势。

他表示，台股较佳状况是在此处止稳，而止稳看外资回补主要权值股立场，目前外资考量美升息预期，在新兴市场偏保守操作，后续观察外资于期权布局状况。

此外，保德信高成长基金经理人叶献文指出，受到美债殖利率走升的影响，风险趋避气氛升温，驱使资金转战债市，台股跟随国际股市下挫走跌，10 月以来加权指数跌掉近千点；惟美债殖利率短期向上空间有限，且美元指数维持在 95 上下波动，国际股市跌幅有望收敛，惟投资气氛仍显低迷，台股料将维持震荡格局。

他亦称，电子股在电子零组件去化库存、中美贸易战引发生产基地移转之需求递延等杂音干扰下，有可能旺季

不旺，短线走势恐将较为震荡，较看好传产股在第四季的表现，且油价维持高档不坠，带动水泥、塑化等族群续有表现，并点名自行车、纺织、球鞋等传产股，将受惠中美贸易战带来的转单效益。

亚股周五进一步下跌，因中国公布全球金融危机以来最低的经济增长率，令市场对贸易争端、美国利率上升及意大利预算问题的担忧更深。台湾加权指数周五收跌0.35%报9,919.26点，本周收跌1.26%，连续第三周跌势；分析师预估，下周的台股主要交易区间料在9,600-10,100点。

****国际变数多观望外资动向****

汇市方面，全球股市大幅波动，市场风险偏好降低，台币本周区间跌向31大关附近。展望下周，不排除全球股市持续变动剧烈之下，外资若卖超持续，则可能促贬台币。

惟一大型汇银人士也说，出口商预料在31附近有不少的美元卖压，料在台币走贬时提供支撑。只不过，近期包括美中贸易关系未有进展，及欧洲意大利预算赤字等问题仍旧干扰市场，仍是国际事件的重大变数。

“出口商虽然也有卖压，但美元底部应该是缓慢的愈垫愈高。”一位大型汇银人士表示。

他认为，美国持续升息立场强硬，欧洲及日本央行也将朝向紧缩之路迈进，虽然台湾总体经济仍稳定，但全球资金预料仍会回流美元市场。而区域大国--中国的金融市场的糟糕表现虽尚未明显外溢效果，不过仍须观察中国在内部调整过程中，需求降低对亚洲区域的不利影响。

另家大型汇银人士指出，美元仍看升，且股市变化剧烈，风险胃纳降低，预料外商银仍将自台股提款，且资金料续回到美元市场。虽然台币不至于大贬，但时间拉长仍具走弱条件。

下周国际重要事件有周四欧洲央行将召开会议并宣布利率决定；汇银人士也预估，台币兑美元下周主要交易区

间先看30.900-31.100。

****台债后市仍偏保守****

债市方面，交易员称，近期美股表现不佳、美债仍处于危险边缘，且这期10年券107/9期空单量较大，加上冷门券卖压不小、RP利率上调步伐尚未停歇，使市场气氛偏保守。

他们指出，受美股走低、台股下跌等冲击，近来外资在台股均呈卖超且大举汇出，致市场资金趋紧俏，连带的，债券RP利率跟着“有秩序”的往上走；下周观察重点在美债、美股、台股、RP利率及冷券市场交易状况。

“RP利率拉高，养券成本就提高了，大家就会要求利率要高一点。”一大型证券商交易员说，“RP利率没往下，追价力道比较薄弱。”

另一大型证券商交易员则称，因最近市场资金紧俏、冷券潜在卖压沉重，且外部环境气氛亦不佳，台债在内、外部因素均不利夹攻之下，短线气氛明显偏保守。

一中型证券商交易员亦指出，由于美股走势未尚趋稳、台债冷券市场潜在卖压又相当沉重，短线应密切注意美债殖利率走势，若殖利率再度往上窜高，料将触动台债冷券市场敏感神经，引爆冷券卖单出笼，促殖利率冲高。

“美债还是处在危险边缘，如果殖利率再往上窜，(台债)冷券卖压就会被逼出来。”他说，“下周还是保守啦，尤其是最近市场资金紧俏，台币汇率趋贬。”

他们并指出，短线台债在内部和外部因素均较不利，加上107/9期指标债空单量较大；另外，五年券殖利率往上弹，显示目前市场气氛明显偏谨慎，殖利率下档空间有限，尤其是殖利率若跌破0.925%标债利率，几乎不会有人愿意往下追价，使殖利率呈区间整理。

交易员预估，下周10年指标债107/9期殖利率区间在0.90-0.95%。(完)

下周重要数据与事件一览（10月22日—10月26日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/22 周一	台湾 9 月外销订单、失业率	0800	澳洲央行副总裁德贝尔发表演说(0200)(2235);
	美国 9 月芝加哥联储全国活动指数	1230	台湾央行总裁杨金龙赴立法院业务报告虚拟货币现况; 印尼央行举行理事会会议(至 10 月 23 日)。
10/23 周二	德国 9 月生产者物价指数(PPI)	0600	澳洲央行副总裁德贝尔官员等参加 2018 年 Sibos 会议小组讨论(0130-0430);
	台湾 9 月工业生产指数	0800	瑞典央行常务理事会会议、货币政策会议(0700); 英国央行首席经济学家霍尔丹举行研讨会(1030);
	香港 9 月综合消费物价指数(CPI)	0830	美国费城联储公布 10 月非制造业展望调查(1230); 英国央行总裁卡尼在多伦多大学发表演说(1520);
	英国 10 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克就经济前景和货币政策发表讲话(1730);
	欧元区 10 月消费者信心指数初值	1400	美国达拉斯联储总裁柯普朗参加一次经济发展峰会的问答环节(1815);
	美国 10 月里奇蒙联储综合制造业指数、服务业指数	1400	美国芝加哥联储总裁埃文斯参加西北大学问答环节(2215)。
10/24 周三	欧元区、德国和法国 10 月综合、制造业和服务业采购经理人指数(PMI)初值	0715 - 0800	瑞典央行宣布利率决定, 发布货币政策报告(0730); 加拿大央行宣布政策利率, 发布货币政策报告(1400); 加拿大央行总裁波洛兹记者会(1515); 美国克利夫兰联储总裁梅斯特参加问答环节(1710); 美联储发布经济景气报告褐皮书(1800)。
	欧元区 9 月 M3 货供额年率	0800	
	英国 9 月 UK Finance 购房抵押贷款批准宗数	0830	
	台湾 9 月 M2 年增率	0820	
	美国 9 月建筑许可修正值	1200	
	美国 8 月联邦住房金融局(FHFA)房价	1300	
	美国 10 月 Markit 综合、制造业和服务业 PMI	1345	
	美国 9 月新屋销售	1400	
10/25 周四	德国 11 月 GfK 消费者信心指数	0600	日本首相安倍晋三于 10 月 25-27 日访问中国; 日本央行副总裁若田部昌澄发表主旨演说(0110); 挪威央行宣布利率决定(0800); 欧洲央行管理委员会会议, 之后宣布利率决定(1145); 欧洲央行总裁德拉吉在议息会议后召开记者会(1230) 英国央行副总裁兼审慎监管局 CEO 伍兹发表讲话; 美国克利夫兰联储总裁梅斯特发表演说(2130)。
	德国 10 月 Ifo 企业景气指数	0800	
	香港 9 月进出口	0830	
	美国 9 月耐久财(耐用品)订单	1230	
	美国 9 月商品贸易收支初值	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 9 月成屋待完成销售指数	1400	
	美国 10 月堪萨斯联储制造业指数	1500	
	韩国第三季国内生产总值(GDP)	2300	
10/26 周五	法国 10 月消费者信心指数	0645	俄罗斯央行宣布利率决议(1030); 欧洲央行(ECB)总裁德拉吉发表主题演说(1400); 欧洲央行执委科尔发表演说(1415)。
	法国 9 月 PPI(26-30 日)	0645	
	美国第三季 GDP 与个人消费支出(PCE)物价指数初值	1230	
	美国 10 月密西根大学消费者信心指数终值	1400	
	日本 10 月东京地区 CPI	2330	

本周重要消息回顾

- 国际清算银行(BIS)最新公布数据显示, 9月台币实质有效汇率指数为 106.8, 较上月持平, 近月呈现窄幅波动, 惟台币实质有效汇率指数仍低于韩元的 115.5。
- 全球晶圆代工龙头--台湾台积电周四预估, 第四季合并营收 93.5-94.5 亿美元, 较第三季 84.9 亿美元增长 10-11%。
- 台湾财政部国库署官员周四称, 针对明年度公债发行计画已寄出例行性问卷调查, 问及今年两年期公债发行两期共 350 亿台币, 次级市场交易量不大, 是否同意明年减发一期, 并将发债额度调整至长年期公债。

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



 THOMSON REUTERS™
汤森路透