



总第 259 期

2018 年 7 月 13 日

- 中美贸易争端利空钝化，股市有望云开见日
- 台积电投资人说明会料展望趋保守
- 台债观望五年新券标售结果
- 台积电发股利、外资料汇出，台币偏弱

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
贸易战利空钝化，股市有望云开见日暂别阴雨连绵	3
下周重要数据与事件一览（7月16日-7月20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

贸易战利空钝化，股市有望云开见日暂别阴雨连绵

记者 高洁如

路透台北 7 月 13 日 - 中美贸易战议题延烧数月之久，已呈现利空钝化，且目前又有缓和迹象，这让分析师预期下周台湾股市有望云开见日、暂别阴雨连绵，市场关注重心转向第二季亮眼的财报公布；惟因除权息的关系，指数创新高不易。

分析人士预计，第二季台湾上市企业表现料接近美国企业，业绩展望正向，第二季企业获利可望年增达 15%，市场看法正面。另外下周四还有台积电的投资人说明会值得关注。

“大家本来认为贸易战是金庸小说里的‘七伤拳’--伤人七分，也要损己三分，但现在好像不是。美国股市一直攀高，原来教科书里一直说会溺水、不能玩水，现在美国发现原来玩水这么好玩！”统一投顾总经理黎方国说。

他表示，原本市场认为贸易战没有赢家，但上周中、美双方已实施了第一阶段的加征关税措施后，美国股市却是节节攀高，统计 3 月至今美国股市市值增加 10 兆(万亿)元人民币，但中国股市却跌了 20 兆人民币，“美国股市涨翻了，但中国股市是跌翻了！”

美国股市纳斯达克指数(NASDAQ)指数周四收创 7,823.9 点，刷新历史高位。美国财长努钦昨日表示，中美两国可能重启贸易谈判，但前提是中国政府愿意做出重大调整。美国商务部也在周三表示，与中国第二大电信设备生产商中兴通讯签署了一项协议，为这家中国科技公司恢复运营铺平了道路。

凯基投顾总经理朱晏民也指出，贸易战议题延烧数月之久，目前已呈现利空钝化，对经济成长率的影响估计仍



偏小，股市关注的眼光开始进入财报，预期第二季财报的表现不错，获利也将亮眼，有望支撑股市续处高位。

“只不过，因为台股也在除权息旺季，下周台股指数料因除息会凭空消失 100 点左右，以指数来看向上表现空间不大。”他说。

此外，下周四还有重量级个股--台积电的投资人说明会。分析师认为，台积电第二季财报表现料不如预期，第三季的展望稍逊于预期，但此有利长线布局；而且长期来看，台积电 7 奈米量产进度料会是一大亮点，明年料将有人工智慧(AI)题材加入营运支撑股价续撑高位附近。

分析师预估，下周台股加权指数区间在 10,700-10,850 点。

****台债观望五年新券标售****

债市方面，本周指标 10 年公债 107/5 维持多头走势，带动该券殖利率续探波段新低，惟近日逢低仍见调节卖需进场收敛跌幅，并观望下周初五年新券 107/7 标售变数。

展望下周，分析师称，市场普遍预期台债殖利率曲线趋平，买盘对短券较不青睐，五年新券标售结果虽不致于扭转 107/5 多头态势，但会多少影响 107/5 殖利率续跌空间。

“五年新券标售要看银行接受度，因为利率已经很接近银行资金成本。”一位公营银行交易员说。

另位公营银行交易主管也称，短券承受利率风险较高，一有风吹草动往往都是短券率先发难，将影响追低竞标意愿，此次得标利率初估落在 0.66-0.67%的可能性较高。

五年新债 107/7 将于下周二(17 日)标售，发行金额暂定 250 亿台币，并将于下周五(20 日)正式发行。该券发行前交易区间在 0.65-0.685%。

交易员预估，下周 10 年券 107/5 期殖利率交易区间在 0.82-0.90%。

****台积电发股利外资料汇出，台币偏弱****

展望下周，交易员表示，中美贸易战问题将持续干扰台币等亚币走势，而迈入下半周又有今年金额最大的现金股利--台积电逾 2,000 亿台币股利入账；依以往经验，股利入账后外资多偏汇出，使台币趋势偏贬。

但他们说，台湾今年整体出口表现，各大出口商均满手美元，台币一旦走贬，来自出口商的美元卖单即源源不绝涌现，使台币获适度支撑。

“台积电发放股利，外资可能汇出，如果没有其他重大因素，下半周台币应该偏贬。”一大型银行交易员说，

“上半周还是要看中美贸易战有什么新发展，这阵子受到消息面影响台币一天升一天贬，市场波幅很大，真的很难预测。”

他并称，继台积电之后，7 月下旬起包括富邦金、国泰金及台塑集团等将陆续发放股利，估外资将陆续汇出，即使亚洲股汇走扬，台币亦不易大显身手。

另一大型银行交易员也说，美国财长称中美可能重启贸易谈判，且美方可望对中兴半导体解禁，中美贸易摩擦露曙光，亚洲股汇有望暂时摆脱中美贸易战阴霾，但台币在潜在股利入账、外资偏汇出的不确定因素影响，下周料将呈区间整理。

“中美贸易问题应该差不多了，接下来就是等待美国公布各品项，大概要等一到两个月时间。”另一大型银行交易员说，“中兴半导体可望解禁，市场又开心了，贸易战问题慢慢淡化。”

台湾上市公司自 7 月下旬起将密集发放现金股利，权重股台积电已在 6 月 25 日展开除息行情。路透初步统计，今年发放最大额现金股利企业为台积电，其高达 2,074.43 亿台币的现金股利，将于 7 月 19 日发放。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 30.400-30.700。(完)

下周重要数据与事件一览（7月16日—7月20日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/16 周一	中国二季度国民经济运行情况新闻发布会	0200	中国国家主席习近平会见世界银行行长金墉、联合国教科文组织秘书长 Audrey Azoulay、欧盟执委会主席贾克及欧洲理事会主席图斯克(0730)。
	意大利 5 月贸易收支	约 0800	
	欧元区 5 月未经季节调整的贸易收支	0900	中国国务院总理李克强同欧洲理事会主席图斯克和欧盟委员会主席容克共同主持第二十次中国欧盟领导人会晤。
	美国 7 月纽约联储制造业指数、6 月零售销售	1230	美国总统特朗普和俄罗斯总统普京会晤。
	美国 5 月企业库存	1400	中欧峰会(至 17 日)。
7/17 周二	中国二季度主要行业增加值初步核算报告、工业产能利用率季度报告, 70 个大中城市住宅销售价格 6 月报告	0130	中国国际经济交流中心主办第 109 期 “经济每月谈”, 主题为上半年经济形势分析与展望。
	台湾央行标售五年期公债, 金额 250 亿台币	0430	
	意大利 5 月工业订单	0800	中欧峰会(最后一天)。
	英国 6 月请领失业金人数	0830	英国央行高级顾问 Michael Sheren 于伦敦的绿色金融峰会主持小组讨论(1230)。
	意大利 6 月 CPI、HICP 终值	0900	英国央行总裁卡尼和金融行为监管局 CEO 贝利出席议会财政委员会, 讨论央行的金融稳定报告(0800)。
	加拿大 5 月制造业销售	1230	美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会, 就经济及货币政策发表半年一度的证词陈述(1400)。
	美国 6 月工业生产、产能利用率	1315	
	美国 7 月 NAHB 房屋市场指数	1400	澳洲央行公布 7 月货币政策会议记录(0130)。
	美国 5 月整体资本净流动	2000	南非央行召开货币政策会议(至 7 月 19 日)。
	英国 6 月 CPI、PPI	0830	总统蔡英文出席产业联会--三三会(0400)。
7/18 周三	欧元区 6 月 HICP 终值	0900	
	美国 6 月建筑许可、房屋开工	1230	
	日本 7 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
	日本 6 月进出口、贸易收支	2350	
7/19 周四	澳洲 6 月就业人口、失业率	0130	中国国家主席习近平应阿拉伯联合酋长国总统哈利法、塞内加尔共和国总统萨勒、卢旺达共和国总统卡加梅、南非共和国总统拉马福萨邀请, 将于 7 月 19 日至 24 日对上述四国进行国事访问。
	瑞士 6 月贸易收支	0600	
	英国 6 月零售销售	0830	
	香港 6 月失业率	0830	
	美国请领失业金人数	1230	
	美国 7 月费城联储制造业指数	1230	印尼央行举行理事会会议(最后一日)。
	美国 6 月领先指标	1400	阿根廷央行就货币政策报告举行记者会。
	韩国 6 月 PPI	2100	台积电投资人说明会(0600)。
	日本 6 月 CPI	2330	
	中国 6 月银行结售汇数据、银行代客涉外收付款数据	--	
7/20 周五	德国 6 月 PPI	约 0600	美国圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德就美国经济与货币政策进行报告(1200)。
	欧元区 5 月经常帐收支	0800	
	台湾 6 月外销订单年增率	0800	
	加拿大 6 月 CPI、5 月零售销售	1230	

本周重要消息回顾

- 台湾财政部公布，6月出口金额较上年同期成长9.4%，进口年增15.4%，皆优于市场预估的9.05%及14.63%；6月贸易顺差为52.1亿美元。
- 台湾行政院表示，进行小幅内阁人事调整，财政部长由次长苏建荣接任。
- 国际评级公司--标准普尔在台湾转投资的中华信评称，依据标普全球评级银行业国家风险评估，将台湾银行业归类在第4组，排名同于上年，总共分为10组，至于香港、新加坡银行业则同列第2组，表现优于台湾。
- 台湾央行宣布，标售的400亿台币两年期定存单加权平均得标利率为0.624%。该结果低于市场预估的0.63-0.64%，较上次标售结果0.63%跌0.6基点。另据二位市场交易员透露，高标落在0.628%。

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

