



總第 259 期

2018 年 7 月 13 日

- 中美貿易爭端利空鈍化，股市有望雲開見日
- 台積電投資人說明會料展望趨保守
- 台債觀望五年新券標售結果
- 台積電發股利、外資匯出，台幣偏弱

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
貿易戰利空鈍化，股市有望雲開見日暫別陰雨連綿	3
下周重要數據與事件一覽（7月16日－7月20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路透 Eikon 終端

貿易戰利空鈍化，股市有望雲開見日暫別陰雨連綿

記者 高潔如

路透台北 7 月 13 日 - 中美貿易戰議題延燒數月之久，已呈現利空鈍化，且目前又有緩和跡象，這讓分析師預期下周台灣股市有望雲開見日、暫別陰雨連綿，市場關注重心轉向第二季亮眼的財報公布；惟因除權息的關係，指數創新高不易。

分析人士預計，第二季台灣上市企業表現料接近美國企業，業績展望正向，第二季企業獲利可望年增達 15%，市場看法正面。另外下周四還有台積電的投資人說明會值得關注。

“大家本來認為貿易戰是金庸小說裡的‘七傷拳’--傷人七分，也要損己三分，但現在好像不是。美國股市一直攀高，原來教科書裡一直說會溺水、不能玩水，現在美國發現原來玩水這麼好玩！”統一投顧總經理黎方國說。

他表示，原本市場認為貿易戰沒有贏家，但上周中、美雙方已實施了第一階段的加徵關稅措施後，美國股市卻是節節攀高，統計 3 月至今美國股市市值增加 10 兆(萬億)元人民幣，但中國股市卻跌了 20 兆人民幣，“美國股市漲翻了，但中國股市是跌翻了！”

美國股市納斯達克指數(NASDAQ)指數周四收創 7,823.9 點，刷新歷史高位。美國財長努欽昨日表示，中美兩國可能重啟貿易談判，但前提是中國政府願意做出重大調整。美國商務部也在周三表示，與中國第二大電信設備生產商中興通訊簽署了一項協議，為這家中國科技公司恢復運營鋪平了道路。

凱基投顧總經理朱晏民也指出，貿易戰議題延燒數月之久，目前已呈現利空鈍化，對經濟成長率的影響估計仍



偏小，股市關注的眼光開始進入財報，預期第二季財報的表現不錯，獲利也將亮眼，有望支撐股市續處高位。

“只不過，因為台股也在除權息旺季，下周台股指數料因除息會憑空消失 100 點左右，以指數來看向上表現空間不大。”他說。

此外，下周四還有重量級個股--台積電的投資人說明會。分析師認為，台積電第二季財報表現料不如預期，第三季的展望稍遜於預期，但此有利長線布局；而且長期來看，台積電 7 奈米量產進度料會是一大亮點，明年料將有人工智慧(AI)題材加入營運支撐股價續撐高位附近。

分析師預估，下周台股加權指數區間在 10,700-10,850 點。

****台債觀望五年新券標售****

債市方面，本周指標 10 年公債 107/5 維持多頭走勢，帶動該券殖利率續探波段新低，惟近日逢低仍見調節賣需進場收斂跌幅，並觀望下周初五年新券 107/7 標售變數。

展望下周，分析師稱，市場普遍預期台債殖利率曲線趨平，買盤對短券較不青睞，五年新券標售結果雖不致於扭轉 107/5 多頭態勢，但會多少影響 107/5 殖利率續跌空間。

“五年新券標售要看銀行接受度，因為利率已經很接近銀行資金成本。”一位公營銀行交易員說。

另位公營銀行交易主管也稱，短券承受利率風險較高，一有風吹草動往往都是短券率先發難，將影響迫低競標意願，此次得標利率初估落在 0.66-0.67% 的可能性較高。

五年新債 107/7 將於下周二(17 日)標售，發行金額暫定 250 億台幣，並將於下周五(20 日)正式發行。該券發行前交易區間在 0.65-0.685%。

交易員預估，下周 10 年券 107/5 期殖利率交易區間在 0.82-0.90%。

****台積電發放股利外資匯出，台幣偏弱****

展望下周，交易員表示，中美貿易戰問題將持續干擾台幣等亞幣走勢，而邁入下半周又有今年金額最大的現金股利--台積電逾 2,000 億台幣股利入帳；依以往經驗，股利入帳後外資多偏匯出，使台幣趨勢偏貶。

但他們說，台灣今年整體出口表現，各大出口商均滿手美元，台幣一旦走貶，來自出口商的美元賣單即源源不絕湧現，使台幣獲適度支撐。

“台積電發放股利，外資可能匯出，如果沒有其他重大因素，下半周台幣應該偏貶。”一大型銀行交易說，

“上半周還是要看中美貿易戰有什麼新發展，這陣子受到消息面影響台幣一天升一天貶，市場波幅很大，真的很難預測。”

他並稱，繼台積電之後，7 月下旬起包括富邦金、國泰金及台塑集團等將陸續發放股利，估外資將陸續匯出，即使亞洲股匯走揚，台幣亦不易大顯身手。

另一大型銀行交易員也說，美國財長稱中美可能重啟貿易談判，且美方可望對中興半導體解禁，中美貿易摩擦露曙光，亞洲股匯有望暫時擺脫中美貿易戰陰霾，但台幣在潛在股利入帳、外資偏匯出的不確定因素影響，下周料將呈區間整理。

“中美貿易問題應該差不多了，接下來就是等待美國公布各品項，大概要等一到兩個月時間。”另一大型銀行交易員說，“中興半導體可望解禁，市場又開心了，貿易戰問題慢慢淡化。”

台灣上市公司自 7 月下旬起將密集發放現金股利，權重股台積電已在 6 月 25 日展開除息行情。路透初步統計，今年發放最大額現金股利企業為台積電，其高達 2,074.43 億台幣的現金股利，將於 7 月 19 日發放。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.400-30.700。(完)

下周重要數據與事件一覽（7月16日－7月20日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/16 周一	中國二季度國民經濟運行情況新聞發佈會	0200	中國國家主席習近平會見世界銀行行長金墾、聯合國教科文組織秘書長 Audrey Azoulay、歐盟執委會主席賈克及歐洲理事會主席圖斯克(0730)。
	意大利 5 月貿易收支	約 0800	
	歐元區 5 月未經季節調整的貿易收支	0900	中國國務院總理李克強同歐洲理事會主席圖斯克和歐盟委員會主席容克共同主持第二十次中國歐盟領導人會晤。
	美國 7 月紐約聯儲製造業指數、6 月零售銷售	1230	美國總統特朗普和俄羅斯總統普京會晤。
	美國 5 月企業庫存	1400	中歐峰會(至 17 日)。
7/17 周二	中國二季度主要行業增加值初步核算報告、工業產能利用率季度報告，70 個大中城市住宅銷售價格 6 月報告	0130	中國國際經濟交流中心主辦第 109 期 “經濟每月談”，主題為上半年經濟形勢分析與展望。
	台灣央行標售五年期公債，金額 250 億台幣	0430	
	意大利 5 月工業訂單	0800	中歐峰會(最後一天)。
	英國 6 月請領失業金人數	0830	英國央行高級顧問 Michael Sheren 於倫敦的綠色金融峰會主持小組討論(1230)。
	意大利 6 月 CPI、HICP 終值	0900	英國央行總裁卡尼和金融行為監管局 CEO 貝利出席議會財政委員會，討論央行的金融穩定報告(0800)。
	加拿大 5 月製造業銷售	1230	美聯儲主席鮑威爾在參議院金融委員會，就經濟及貨幣政策發表半年一度的證詞陳述(1400)。
	美國 6 月工業生產、產能利用率	1315	
	美國 7 月 NAHB 房屋市場指數	1400	澳洲央行公佈 7 月貨幣政策會議記錄(0130)。
	美國 5 月整體資本淨流動	2000	南非央行召開貨幣政策會議(至 7 月 19 日)。
7/18 周三	英國 6 月 CPI、PPI	0830	總統蔡英文出席產業聯會--三三會(0400)。
	歐元區 6 月 HICP 終值	0900	
	美國 6 月建築許可、房屋開工	1230	美聯儲公佈經濟褐皮書(1800)。
	日本 7 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	印尼央行舉行理事會會議(至 19 日)。
	日本 6 月進出口、貿易收支	2350	
7/19 周四	澳洲 6 月就業人口、失業率	0130	中國國家主席習近平應阿拉伯聯合酋長國總統哈利法、塞內加爾共和國總統薩勒、盧旺達共和國總統卡加梅、南非共和國總統拉馬福薩邀請，將於 7 月 19 日至 24 日對上述四國進行國事訪問。
	瑞士 6 月貿易收支	0600	
	英國 6 月零售銷售	0830	印尼央行舉行理事會會議(最後一日)。
	香港 6 月失業率	0830	
	美國請領失業金人數	1230	阿根廷央行就貨幣政策報告舉行記者會。
	美國 7 月費城聯儲製造業指數	1230	
	美國 6 月領先指標	1400	台積電投資人說明會(0600)。
	韓國 6 月 PPI	2100	
	日本 6 月 CPI	2330	
7/20 周五	中國 6 月銀行結售匯數據、銀行代客涉外收付款數據	--	美國聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德就美國經濟與貨幣政策進行報告(1200)。
	德國 6 月 PPI	約 0600	
	歐元區 5 月經常帳收支	0800	
	台灣 6 月外銷訂單年增率	0800	
	加拿大 6 月 CPI、5 月零售銷售	1230	

本周重要消息回顧

- 台灣財政部公布，6月出口金額較上年同期成長9.4%，進口年增15.4%，皆優於市場預估的9.05%及14.63%；6月貿易順差為52.1億美元。
- 台灣行政院表示，進行小幅內閣人事調整，財政部長由次長蘇建榮接任。
- 國際評級公司--標準普爾在台灣轉投資的中華信評稱，依據標普全球評級銀行業國家風險評估，將台灣銀行業歸類在第4組，排名同於上年，總共分為10組，至於香港、新加坡銀行業則同列第2組，表現優於台灣。
- 台灣央行宣布，標售的400億台幣兩年期定存單加權平均得標利率為0.624%。該結果低於市場預估的0.63-0.64%，較上次標售結果0.63%跌0.6基點。另據二位市場交易員透露，高標落在0.628%。

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，歡迎使用湯森路透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