



總第 251 期

2018 年 5 月 18 日

- 美元升勢難擋外資不易回頭，台股上檔空間有限
- “唯美是問” 關注美債、美元及美股走勢
- 美元強台幣有機會測30元，惟不易站穩
- 債市多空僵持，下周暫呈盤整格局

台灣金融市場一周展望

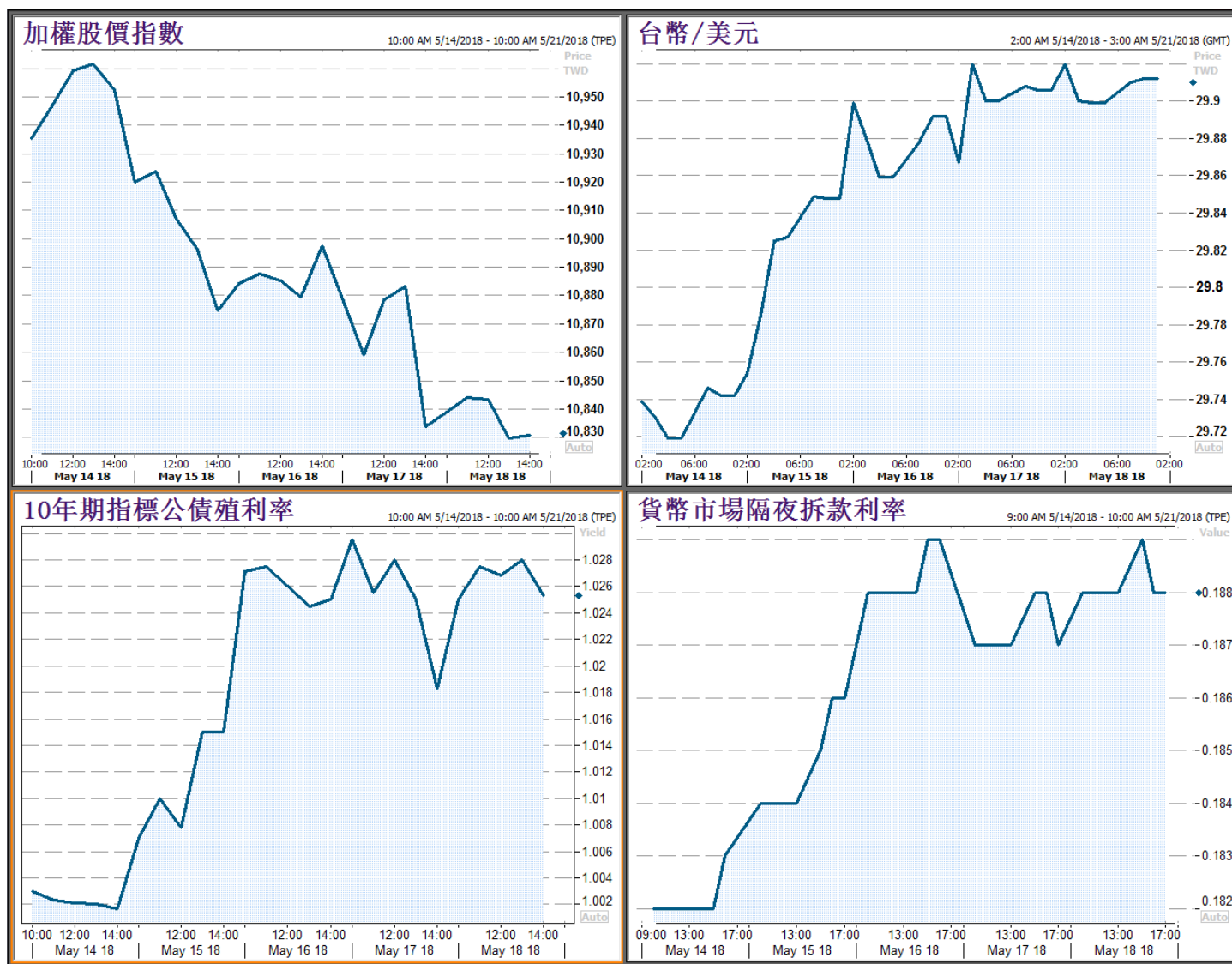


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股進入“牛尾巴”行情上檔空間有限，台幣將重見 3 字頭	3
下周重要數據與事件一覽（5 月 20 日－5 月 25 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

台股進入“牛尾巴”行情上檔空間有限，台幣將重見3字頭

記者 羅兩莎

路透台北 5 月 18 日 - 台灣加權股價指數周五微收跌，周線亦收低 0.26%。分析師稱，美債殖利率一飛沖天帶動外資撤離，令新興市場坐立難安；而美元升勢難擋，外資不易回頭，台股已進入牛尾巴行情，短線指數上檔空間有限。

他們指出，美聯儲 6 月升息機率高，美國 10 年指標債殖利率飆破 3%，促使美元大發威，讓非美貨幣承壓，新興市場股市震幅加大；下周台灣股、匯、債市唯“美”是問，觀察美債、美元及美股表現。

“台股還有一些賣壓待消化，台積電等大型股不動，指數上檔空間有限。”群益投顧董事長蔡明彥稱說

“MSCI 這次調整權重，大陸股市占權重雖不高，但將對台股將產生資金排擠效應。”

他分析稱，美國貨幣政策朝向正常化，美元利率看升，美債殖利率急彈並衝破 3% 大關且目前上升趨勢仍未改變；而外資大舉撤離讓新興市場坐立難安。不過，外資自去年第三季起即在台股賣超，因先前賣超金額相當可觀，“短線外資應該沒有力氣再往下砍，但也不會再大舉加碼，指數不易往上漲。”

第一金證券投顧董事長陳奕光亦認為，台股已進入“牛尾巴”行情階段，至於這波牛尾巴行情會持續多久，須視外資流出及美債殖利率上升速度而定。

他說，今年以來外資在集中市場及櫃檯買賣中心賣超達 1,600 億台幣，近期台積電和聯發科股價無法進一步推升；但大盤續于高檔震盪，主要是外資丟出來的籌碼大都被政府基金及散戶接走，“這種情況不可能撐太久，遲早要攤牌。”

****慎防美股債雙殺，台股保守看待****

美國 10 年期公債收益率周四升至近七年高位，延續了本周債市遭拋售的行情，因交易員和投資者未能就現在是買入時機，還是可能遭受進一步拋售達成共識。技術



指標顯示，周四美債市場的超賣情況是三周來最嚴重的一天。三周前，美國 10 年期公債收益率自 2014 年 1 月以來首次升穿 3%。

陳奕光稱，市場預估美債殖利率將往 4% 邁進，顯示美債開始步入熊市，美債殖利率上升速度非常快，很容易導致股債雙殺；投資人千萬不要忽視美債對股市的影響。

“債市熊市剛開始，股市是在牛尾巴，目前是牛熊同體，”他說，台股正面臨美債殖利率飆破 3%、美元指數彈升、MSCI 調整台股權重及融資餘額大增等警訊；另應注意的是，台股多頭與空頭排列家數亦呈現空大於多的情況，空頭排列家數達 1,100 家，多頭排列家則僅 400 家，短線保守看待。

但他強調，因政策持續偏多、第一季上市櫃公司營收持續成長，且有 62 家上市櫃公司營收創新高，及現金殖利率達 4.2%，台股仍具現金殖利率的誘因。

國泰證期顧問處分析師簡伯儀指出，台股目前面臨下降趨勢線的反壓，加上技術出現漲多回檔格局，下周大盤將呈整理格局。

“台幣最近走貶，代表資金動能不足，而且這次貶幅很大，是近期較少見的現象，對股價影響比較大。”他說。

他指出，台幣過去一個月半貶值近 3%，外資料將持續撤離新興市場，加上近來盤面上表現較強的個股已出現

漲多修正整理跡象，大盤偏保守，“目前最好是先觀望，因為5月是淡季，而且外資持續匯出。”

操作策略方面，蔡明彥說，短線指數上檔空間有限，視個股表現，尤其是4月起台幣明顯走貶，投資人可留“台幣貶值概念股”，如紡織等類股；另逢低亦可布局鴻海等蘋概股。

陳奕光則建議，可選擇漲價題材的類股，例如DRAM、被動元件、矽晶圓及利率(金融股)及因油價上漲的原物料股。

分析師表示，下周台股指數區間估10,700-11,000點。

****台幣匯率有機會測30元大關****

匯市方面，交易員指出，美指標10年債殖利率急彈並飆破3%大關，目前市場預期是殖利率將往3.2-3.5%邁進，加上美聯儲6月升息機率大，中線美元趨勢看升，下周台幣將測30元整數大關。

他們說，近日外資多呈淨匯出，美元走揚致台幣等非美貨幣偏貶，惟隨著台幣走低，出口商美元賣單即大舉湧現，短線台幣在29.930及29.960即有小撐。

“下周台幣有機會往30元大關靠攏，但不容易站穩。”一大型銀行交易員說，“除非股市重挫，外資瘋狂匯出；但台灣各大型科技廠商有龐大的美元部位，30元是出口商很愛(賣美元)的價位。”

另一大型交易員則稱，市場對美元需求不變，下周台幣有機會測30元大關，但美元衝高即面臨來自出口商的

沉重賣壓，“30元這裡會僵持很久，不會一次就越過，因為有一堆人等著要賣，30元可能會摸到啦，但應該很快會下來。”

他們指出，從近日外資偏匯出，但外資卻是“很有耐心”買的美元，而出口商則不急賣美元來看，短線台幣將呈緩貶走勢。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率交易區間估在29.850-30.000。

****多空僵持令台債暫陷盤整****

債市方面，交易員稱，儘管美國指標10年公債殖利率升破3%，但台債走勢維穩、升幅相當有限，連10年新券107/5今日展開發行前交易殖利率也落在1.02-1.03%，一如預期並未明顯開高。

他們指出，原有空方想趁著107/5發行前交易期間進場操作，但銀行端逢高買盤仍在，限縮該券殖利率彈升空間，讓目前台債走勢暫與美債脫鉤，似乎在走自己的路。

“美債殖利率都彈這麼多，台債都沒什麼反應，有點鈍化了。”一位大型銀行交易員說。

他們表示，短線美債利空未除，多方也不敢太過躁進，買盤傾向每逢殖利率彈升再進場承接，而銀行端逢高進場買興不減也令空方卻步，多空僵持使107/5殖利率暫在1.03%附近盤整。

交易員預估，下周10年期公債107/5期發行前交易殖利率主要區間料在1.00-1.04%。(完)

下周重要數據與事件一覽（5月20日－5月25日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
5/20 周日	韓國 4 月 PPI	約 2100	第四屆中國與全球化論壇在北京舉行
	日本 4 月貿易收支	約 2350	
5/21 周一	香港 4 月消費者物價指數(CPI)	--	歐洲央行管委諾沃特尼講話(0630) 上合組織成員國安全會議秘書第十三次會議(至 22 日) 瑞典央行副總裁揚松講話(1030) 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克演說 (1615) 費城聯儲總裁哈克參加金融研討會 (1815) 明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利講話(2230)
	台灣 4 月外銷訂單年增率	0800	
	台灣第一季經常帳	0820	
	美國 4 月全國活動指數	1230	
5/22 周二	台灣 4 月季調後失業率	0800	瑞典央行常務理事會會議(0700) 歐洲央行管委利卡寧舉行聽證會(0900) 阿根廷央行發布貨幣政策聲明 費城聯儲行發布 5 月非製造企業前景調查(1230)
	英國公共部門淨借款及收支短差	0830	
	英國 5 月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	1000	
	加拿大 3 月批發(躉售)貿易	1230	
	美國 5 月裏奇蒙聯邦儲備銀行綜合製造業指數	1400	
5/23 周三	中國海關 4 月月度正式數據	--	西班牙央行總裁林德參加德勤-ABC 經濟活動(0730) 歐洲工商峰會年會(至 5 月 24 日) 瑞典央行發布金融穩定報告(0730) 澳洲央行總裁洛威在澳中關係研究院發表演說(0800) 瑞典央行總裁英韋斯參加關於金融穩定的記者會(0900) FOMC 發布 5 月 1-2 日政策會議記錄(1800)
	日本 Markit/日經製造業 5 月初值	0030	
	法國第一季非農就業崗位及 ILO 失業率	0530	
	德國第一季 GDP 修正值	0600	
	法、德、歐元區 Markit 綜合、製造/服務業 PMI	0700-0800	
	台灣 4 月工業生產指數年變動率	0800	
	英國 4 月 CPI 及 PPI	0830	
	英國 5 月 CBI 零售銷售差值	1000	
	美國前周 MBA 抵押貸款市場指數	1100	
	美國 4 月建築許可修正值	約 1200	
	美國 5 月 Markit 綜合、製造業及服務業 PMI 初值	1345	
	歐元區 5 月消費者信心指數初值	1400	
	美國 4 月新屋銷售	約 1400	
	日本 5 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	
5/24 周四	德國 6 月 GfK 消費者信心指數	0600	日本央行審議委員櫻井真發表演說 韓國央行利率決定 澳洲央行助理總裁布洛克發表演說 歐洲央行發布 4 月正常會議記錄(1130) 英國央行舉辦 2018 市場論壇 英國央行總裁卡尼發表演說(1800) 紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利發表演說 (0815) 達拉斯和亞特蘭大聯儲行主題為“技術導致的中斷：對企業、就業市場和貨幣政策的影響”會議，亞特蘭大、芝加哥、費城及達拉斯聯儲總裁與會(至 5 月 25 日) 南非央行利率決定
	法國 5 月企業景氣指數	0645	
	台灣 4 月 M2 貨幣總計數年增率	0820	
	英國 4 月零售銷售	0830	
	美國初請失業金人數	1230	
	美國聯邦住房金融局(FHFA)3 月房價指數	1300	
	美國 4 月成屋銷售	1400	
	日本 5 月東京地區 CPI	約 2330	
5/25 周五	4 月中國外匯市場交易概括數據	--	英國央行總裁卡尼、芬蘭央行總裁利卡寧及美聯儲主席鮑威爾參加瑞典央行第 350 屆會議(0615) 在達拉斯和亞特蘭大聯儲備銀行組織的會議上，裏奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金作介紹性發言(0000)；亞特蘭大、芝加哥、費城及達拉斯聯儲總裁與會(1545)；達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗致閉幕詞(1830)
	台灣第一季經濟成長率統計值	0800	
	德國 IFO 企業景氣判斷指數	約 0800	
	英國第一季 GDP 修正值/企業投資初值	0830	
	英國 UK Finance 購房抵押貸款批准宗數	0830	
	美國 4 月耐久財(耐用品)訂單	約 1230	
	美國 5 月密西根大學消費者信心指數終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣行政院長周一表示，為解決台灣長期低薪問題提出多項短中長期措施，短期以公部門主動加薪、鼓勵企業加薪等措施因應，並將提高基本工資時薪送交勞動部的基本工資審議委員會審議。
- 受中國 A 股納入其主要股指影響，周二 MSCI 明晟一如預期調降台灣股市在 MSCI 全球新興市場指數權重。市場人士認為，短期對台股影響在所難免，但良好的市場制度與基本面，仍將吸引注重價值型投資的專業機構青睞。
- 台灣央行周二公布，至 4 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款達 3,155.58 億元(含可轉讓定期存單)，較前月減 1.91%，連續第三個月減少。
- 台灣行政院周三表示將擴大設立幼兒教育及照顧，2020 年估將編列預算共 448.84 億台幣，較目前的 156.72 億台幣大幅加碼近二倍。
- 針對 MSCI 明晟調降台股在全球新興市場指數的權重，台灣金管會主委顧立雄周三稱，影響程度還在可理解的範圍，重點放在主動型基金，因被動型基金比較可用算式掌握，只要台股基本面夠強，應該不用太擔心。
- 台灣金管會主委顧立雄周四宣布針對“金金分離”預告新規，包括委託書徵求、金融機構負責人應具備資格條件等，將於明年起陸續適用。
- 四位知情消息人士透露，在考量近年來日趨嚴謹的洗錢防制法相關規範後，負責供應台灣逾半數銀行美元等外幣現鈔的新加坡大華銀行，日前已通知各往來銀行，將自 6 月 18 日起退出外幣現鈔供應行列，即不再辦理外幣現鈔進口業務。
- 本周日（20 日），台灣首位女總統蔡英文即將迎來執政滿兩周年。兩年前挾著高民意的她上台後其民調卻一路走滑，雖然去年 9 月換上聲譽頗高的台南市長賴清德作為新任閣揆，曾一度短暫拉抬民調，但後續仍無力回天低谷徘徊。

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