



總第 258 期

2018 年 7 月 6 日

- 美中貿易戰針鋒相對拖累股匯續疲
- 台股失守年線下周料持續尋求支撐
- 台幣續受貿易戰干擾隨人民幣波動
- 短線台債仍維持氣氛偏多格局不變

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
美中貿易戰針鋒相對拖累股匯續疲，僅台債偏多格局不變	3
下周重要數據與事件一覽（7月7日－7月13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

美中貿易戰針鋒相對拖累股匯續疲，僅台債偏多格局不變

記者 詹靜宜

路透台北 7 月 6 日 - 美中貿易戰針鋒相對，互徵關稅於周五生效，拖累短線台灣股匯市表現疲軟。分析師稱，美中貿易衝突延燒，股匯市同步陷入修正，台股跌破年線並進一步探向 4 月前波盤中低位近 10,500 點，短線台幣也因人民幣暫未脫離跌勢仍步履蹣跚，僅有債市維持偏多格局不變。

他們認為，美中貿易壁壘升級，讓美元指數走勢對新興市場資產造成壓力，6 月以來外資大舉賣超台股上千億台幣，致大盤跌破年線(10,721 點)支撐；短期股匯市則受貿易戰消息面影響，料續盤跌尋求支撐靜待利空出盡。

瀚亞投資投資長劉興唐稱，短期台股受到美中貿易戰升級所累，尤其美、中為台灣最主要出口地區，雙方貿易戰開打勢必波及台灣出口表現，而新興市場貨幣表現欠佳向來拖累股市動能，短線料台股暫在年線下方整理，後續不排除仍有補跌風險。

“美中貿易戰是有實質殺傷力，這不是題材而已，會影響全球貿易復甦力道。”他說。

他並稱，依循往例，台股若受國際事件影響而走跌，要反彈都需要美股帶動，而現在美中貿易衝突已由喊話進入攤牌階段，要等到有人願意讓步才會縮手，短線疑慮未除終將牽動台股隨國際股市修正腳步。

富蘭克林華美高科技基金經理人郭修伸表示，美國 6 日起對中國約 340 億美元進口商品課稅，初步清單對電子商品影響有限，但若後續進一步對中國提出課稅清單，則電子商品可能無法倖免。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄亦稱，由於貿易戰似乎已擴散至美國對其他國家，加上美元強勢導致資金持續從新興市場出走，導致新興股市震盪加劇。而台股進入第三季旺季，且有較高的現金股息殖利率，是下檔的有力支撐，後市仍有表現機會。

外資動向方面，統一台灣動力基金經理人劉彥伯表示，市場擔憂美中貿易戰若擴大恐損及經濟成長動能，以及



美聯儲下半年可能再升息兩次的機率升高，強勢美元引發新興市場貨幣走貶，外資近一個月賣超台股逾千億元，大盤跌破年線強力支撐，不過短線仍將維持高檔震盪格局。

他稱，外資今年來對台股的操作多處於賣超，有時暫停一下再繼續賣超，也讓市場對下半年的資金動能產生疑慮，加上全球貿易戰的不確定因素，導致觀望氣氛較濃，只要獲利了結賣壓一出，股市就會有比較大的震盪。

瑞銀也認為新興市場資產處於貿易衝突的風口浪尖。今年以來 MSCI 新興市場指數跑輸 MSCI 已開發市場指數 8 個百分點。預計未來 12 個月新興市場企業盈餘可望成長 14%，預估本益比(P/E)在 11 倍，與 10 年均值持平。但斷言新興市場最壞的情況已經過去尚為時過早。

瑞銀並指出，自 2 月中旬以來美元貿易加權匯率升值 7.5%，這對新興市場不利。更何況，在全球貿易緊張局勢好轉之前，可能還會進一步惡化。儘管長期前景樂觀，但在未來幾個月內，投資者仍需對新興市場資產保持謹慎，對新興市場股票持中性立場。

台灣加權指數周五小跌 0.03%報 10,608.57 點，本周收跌 2.1%至兩個月新低，前低為 5 月 7 日的 10,604.91 點；分析師預估，下周台股加權指數區間在 10,500-10,850 點。

****台幣料續隨人民幣起伏****

台幣兌美元本周隨人民幣因中國央行喊話而止跌回穩。展望下周，交易員認為，暫先觀察美國非農就業報告，其將左右台幣上半周表現，並持續關注美中貿易戰進展及此次引領亞幣挫跌的人民幣表現。

他們並稱，下周美國重要數據並不多，僅有美國 6 月消費者物價指數(CPI)，讓市場轉趨關注中國下周數據表現，將牽動人民幣引領其他亞幣走勢。

“等著看美中貿易戰進展，雙方一來一往都會影響人民幣波動。”一位大型銀行交易員說。

另位大型銀行交易員稱，美中啟動相互課征關稅，讓美中貿易壁壘衝突升溫，人民幣在中國央行信心喊話後仍偏弱，且台股疲弱外資賣股匯出壓力仍在，短線台幣暫難擺脫人民疲弱的干擾。

美國總統特朗普 6 月 15 日宣布對 500 億美元從中國進口商品加徵高額關稅，美國海關和邊境保護局將自 7 月 6 日起開始對第一批清單上 818 個類別、價值 340 億美元的商品加徵關稅。

至於美國稍晚將公布非農就業報告，交易員表示，儘管國際美元稍有轉弱帶動台幣早盤微揚，不過人民幣偏弱盤整則限縮漲幅，且早盤觀望氣氛偏濃，聚焦美國稍晚公布的非農就業報告。

美國企業在 6 月可能保持較快的聘雇腳步，同時增加員工薪資。這將鞏固經濟在第二季強勁增長的預期，並令美聯儲得以繼續升息。路透訪查結果顯示，美國 6 月非農就業崗位料增長 19.5 萬個，在 5 月增加 22.3 萬個的基礎上繼續攀升。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.400-30.700。

****市場氛圍偏多殖利率先下後上****

債市方面，在市場籌碼穩定、中美貿易戰、通膨溫和以及大型銀行逢彈買盤即湧現等利多因素激勵下，台債銳

不可當；周五 10 年券 107/5 期殖利率直瀉而下。

展望下周，交易員稱，短線市場偏多氛圍尚未改變，下周 10 年券 107/5 期殖利率料將呈先下後上走勢，後續觀察重點除今晚將公布的美國非農就業數據外，市場更關注的是，繼 7 月 6 日起美國對價值 340 億美元中國商品開始徵收 25%關稅後，接下來是否有進一步的動作。

美國總統特朗普周四稱，美國可能最終對超過 5,000 億美元的中國商品加徵關稅，他確認在周五 0401GMT 起對 340 億美元中國商品加徵關稅，並警告稱，後續的征稅或使涉及商品總額超過 5,000 億美元，基本上等於去年美國從中國的進口額。

“接下來要看有沒有下一波有清單出來。”一大型證券商交易員說，“10 年券 107/5 期大家都惜售，空單不多，這波是軋空手。”

他表示，10 年券 107/5 期自 6 月初標售後即開始走多，因具籌碼穩定優勢，加上中美貿易戰等利多題材推波助瀾，帶動殖利率一路走低，“現在是只要上來就有人接了啦，大家都預測今年央行不升息。”

另一大型證券商交易員則稱，目前市場氛圍仍偏多，惟在周五殖利率急挫後，短線殖利率跌幅已大，下周不排除隨貿易戰利多出盡而出現止跌反彈走勢，但往上彈至 0.92%附近即有望吸引大型買盤進場，短線殖利率即使有機會略彈升，但彈幅亦不會太大。

“下禮拜殖利率應該是先下後上，往下到 0.85%鐵定不是一個好地方，但往上彈也不會太多。”前述大型證券商交易員說。

他們指出，因目前市場暫無利空消息，整體市場氛圍偏多，短線殖利率雖有機會持續往下，惟從周五殖利率急挫，盤中即見大型銀行賣盤出籠來看；下周殖利率呈先下後上震盪走勢。

交易員預估，下周 10 年券 107/5 期殖利率交易區間在 0.85-0.92%。(完)

下周重要數據與事件一覽（7月7日－7月13日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/7 周六	中國 6 月外匯儲備數據	--	暫無
7/8 周日	日本 5 月未經季節調整經常帳收支	2350	澳洲央行助理總裁布洛克在金融科技外灘峰會上發表講話(0250)
	日本 6 月銀行放款	2350	歐洲央行執委科爾參加法國經濟學家俱樂部主辦的會議(0830)
7/9 周一	日本 6 月服務業景氣判斷指數-經濟觀察者調查	0500	中國十三屆全國人大常委會第四次會議舉行(至 10 日)
	瑞士 6 月失業率	0545	歐洲央行總裁德拉吉對歐洲議會的經濟與貨幣事務委員會發表講話(1300)
	德國 5 月貿易收支和進出口	0600	
	台灣 6 月出口/進口數據	0800	日本央行總裁黑田東彥在地區分行經理季度會議上講話
	歐元區 7 月投資者信心指數	0830	美國明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利發表講話(1310)
	美國 6 月就業趨勢指數	1400	
	美國 5 月消費者信貸	1900	英國央行主辦“經濟學和心理學：思考經濟政策的新方法”的會議(至 7 月 10 日)
	英國 6 月 BRC 同店零售銷售	2301	
7/10 周二	中國 6 月 CPI / 工業生產者價格指數(PPI)	0130	阿拉伯國家合作論壇第八屆部長級會議在北京舉行 歐洲央行執委勞滕施萊格在第九屆歐洲央行統計會議上發表講話(1700)
	澳洲 6 月 NAB 企業現況指數	0130	
	法國 5 月工業生產	0645	
	英國 5 月貿易收支和建築業產出/工業生產	0830	
	德國 7 月 ZEW 經濟景氣指數	0900	
	美國 5 月勞工部 JOLTS 職位空缺	1400	
	日本 6 月國內企業物價指數和 5 月核心機械訂單	2350	
7/11 周三	澳洲 7 月 WESTPAC-MI 消費者信心指數	0300	馬來西亞央行宣佈利率決定 歐洲央行首席經濟學家普雷特、執委莫爾許、銀行監管委員會主席努伊在會議上講話
	美國 6 月生產者物價指數(PPI)	1230	歐洲央行總裁德拉吉在該央行第九次統計會議上致開幕詞(0700) 加拿大央行發佈政策利率決定和貨幣政策報告(1400)
	美國 5 月批發(躉售)庫存	1400	加拿大央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯將舉行媒體發佈會，討論貨幣政策報告內容(1515)
	英國 6 月 RICS 房價差值	2301	英國央行總裁卡尼講話(1530) 美國紐約聯儲總裁威廉姆斯出席會議(2030) 歐洲央行管理委員會會議，無利率相關宣佈安排
7/12 周四	德國 6 月 CPI 終值	0600	韓國央行舉行貨幣政策會議並宣佈利率決定 美國費城聯儲總裁哈克講話(1615) 瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0730)
	法國 6 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0645	
	歐元區 5 月工業生產	0900	
	美國 6 月 CPI 和 7 月 7 日當周初請失業金人數	1230	
	美國 6 月聯邦預算收支	1800	
7/13 周五	中國海關統計 6 月初步匯總數據	--	歐盟經濟暨財政事務理事會會議 美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利參加有關移民問題的討論會(0000) 英國央行副總裁康利夫在當地一商會發表講話(1100) 美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克出席會議討論(1630)
	香港 6 月底外匯基金境外資產數字	--	
	日本 5 月工業生產修正值	0430	
	台灣央行標售兩年期定存單，金額 400 億台幣，16 日發行	0430	
	瑞士 6 月生產者/進口物價	0715	
	美國 6 月進出口物價	1230	
	美國 7 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周四公布，6月末外匯存底為 4,571.23 億美元，較上月減少 1.53 億美元或減 0.03%。央行稱，6 月外匯存底微少，主因是歐元等貨幣貶值折計美元減少之金額抵銷央行外匯存底收益。
- 台灣主計總處周四公布，6 月消費者物價指數(CPI)較上年同期增 1.31%，低於預期的年增 1.52%。
- 台灣央行周二公布，今日標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單加權平均得標利率為 0.484%，符合市場預估的 0.480-0.488%，並較前次標售均標 0.481% 升 0.3 基點。另據兩位交易員表示，本次的一年期定存單高標在 0.505%。
- 根據路透周一取得文件指出，近期台灣金管會將邀集保險業開會商討保險業國外投資管理辦法修文修正草案，擬將保險業投資國際板債券納入國外投資額度計算，兩者合計不超過經核定國外投資額度的 145%。
- 台灣財政部長許虞哲周一表示，今年 1-5 月出口年增 11.2%，6 月前三周出口表現也差不多，年增率仍有兩位數成長。目前 6 月出口表現優於原先財政部預估。

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

