



总第 311 期

2019 年 8 月 2 日

图片来源：路透 / David Gray

- 美意外祭出10%关税，全球股市下挫
- 下周台湾股汇市难脱利空阴霾，保守为上
- 高殖利率仍是台股保护伞
- 避险情绪升温，台币走贬靠向31.400
- 利多赞助债市，殖利率有机会下跌惟幅度受限

# 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

美对中拔枪相向股汇市脸吓青，危墙之下保守为上 ..... 3

下周重要数据与事件一览（8月5日—8月9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

## 美对中拔枪相向股汇市脸吓青，危墙之下保守为上

记者 高洁如

路透台北 8 月 2 日 - 中美刚刚在上海结束新一轮贸易谈判，美国总统特朗普却再度意外宣布将对中国剩余 3,000 亿美元商品课征 10% 关税，令两国冲突陡升。全球股汇市亦马上大跌反应，估计下周金融市场仍难以摆脱此利空阴霾，保守为上。

分析师认为，美中的贸易战升级难免，不过双方短兵相接过程中，对市场的冲击已渐次减小，短时间内仍待观察金融市场后续走向。因冲突升高令避险需求回流美元，料台湾股汇市下周表现先以疲弱视之。

“本来双方是把枪放下来，把笔拿出来。但怎知美国一谈完马上开枪？以往只要美国开枪，中国一定反击，最后就是打来打去，”统一投顾总经理黎方国说。

他表示，除了中美贸易冲击之外，日韩的贸易争端升温也不是一个好现象，主要是目前全球产业都是专业分工角色，“日本打韩国，但是全球 IT 供应链都会受伤，加上川普（特朗普）把中美贸易战扩大，下周不能不保守。”

日本内阁府周五批准将韩国剔除出贸易“白名单”的计划，此举可能使得两国因二战期间强征劳工争端而引发的紧张关系升温。一个月前，日本收紧了向韩国出口制造芯片与显示器面板所需的三种高科技材料的管制。

凯基投顾总经理朱晏民则指出，特朗普故技重施，固有其谈判过程中的策略运用，但是若两相比较，本次美国打算对中国课征的 3,000 亿美元商品，多是高科技的消费品，与先前课征的 2,500 亿美元商品多是中间财，其关税最终大都被中间厂商吸收的情况，并不相同。

“这 3,000 亿产品的替代性不高，又是消费财，厂商一定要转嫁，iPhone 会提高价格，销量下跌，就会影响美国经济；不过还好美联储的降息会抵销一些风险，说不定降息速度加快。”他说。

他认为，尽管周五台股波动大跌幅重，但整体而言并未脱区间。根据估计，若是 iPhone 出货打九折、华为的



图片来源：路透 / Carlos Barria

手机在海外销售急冻、出货下跌五成，则对台湾的苹果和华为供应链的获利共下修 9%，对台股所有上市公司约下修 3%。

外资动向方面，黎方国表示，长期投资的外资占所有外资的九成之重，约占台股总市值四成，仅有少数(一成)的外资常随着汇率波动而进出；而台股现金殖利率仍高，长期持有仍有赚头。

此外，中美贸易战下部分的台湾产业反因转单效应而受惠，这也令台湾第二季经济成长往上拉高。照这趋势下去不排除台湾产业持续受惠的可能性，也不需对中美贸易冲突升级过分悲观。

台湾主计总处周三公布的第二季经济成长率概估值为 2.41%，创一年新高；这个表现居亚洲四小龙之首，超越香港(+0.6%)、南韩(+2.1%)及新加坡(+0.1%)。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间下档料在年线的 10,380 点附近有撑，上档则料在 10,620 点。

**\*\*避险情绪升温台币走贬\*\***

汇市方面，周五由于美国总统特朗普意外宣布下月起将会对中国高达 3,000 亿美元的商品课征 10% 关税，全球股市皆大幅下挫，新兴亚币更是全盘皆墨。

“后续要看市场反应，川普莫名其妙就说要课(关税)，(对中国)想以战逼和，”一位大型公股商银交易员表示。

另家大型民营银行交易员则指出，本次课征关税幅度大且广，尤其牵涉台湾高科技产业链甚深。特朗普的策略似曾相识，后续也要看中国如何回应，及产业受冲击的情况。

“不确定这波要反应多长一段，但大致可以确定是央行是走宽松的气氛的，而且下周有南亚和联电股利要发放，股利要汇出。”她说。

她亦表示，周五台币大贬，不排除继续向下回补 6 月 19-20 日的缺口，先看 31.400 的关卡。不过今日稍晚美国将公布非农就业数据，诸多变数之下，台币走向更诡谲难测。

至于下周有不少南亚的央行货币政策要出炉(包括印度等)，虽可期待宽松，但前述民营银行交易员认为，南亚情势毕竟和北亚不尽相同，虽会参考但关连性不算很大。

“下周可能要先看人民币怎么跑，”一位中型银行交易员说。

交易员预估，下周的台币兑美元区间先看 31.250-31.400。

### **\*\*关注美债表现及贸易战后续发展\*\***

债市方面，受美债殖利率暴跌激励，周五台债殖利率跟着走跌。交易员表示，目前市场气氛偏乐观，惟交易商往下追价力道不如预料中强劲，短线 10 年公债殖利率有机会测 0.65% 前波低点；后续观察重点在美债走势、美中贸易战后续发展，以及台湾货币市场资金是否转趋宽松。

他们指出，受新一轮美中贸易战将开打、美债殖利率挫

低及台股重挫等利多因素激励，市场气氛转偏多。惟台债殖利率已跌至相对低档，10 年券殖利率在 0.65% 以下追价意愿明显偏谨慎。

“乐观啊，股市跌、货币市场资金一定转宽松，全球利率向下，(殖利率)看起来有机会下去啦。”一大型银行交易员说，“搞不好年底央行就会降息了，因为新一轮贸易战开打，这样看起来下半年很多数据都不会太好，下周(10 年指标债殖利率)有机会测 0.65%，但往下空间不大。”

另一大型银行交易员则称，因殖利率跌到相对低档，交易商交投意愿不强。在缺乏交易商追价力道，且大型寿险开始抛售冷券等因素影响下，殖利率虽有机会进一步走跌，惟空间不大。

“利率来到这里，慎防反弹，(美国)选举前债市不太会偏空，但或许会有反弹机会，毕竟这次纯粹是受到川普的发言影响。”他说。

一大型证券商交易员则称，美债殖利率虽急挫，惟台债缺乏内部利多刺激，目前以中性看待，尤其是 10 年券殖利率跌至 0.65% 附近市场即偏谨慎。

“下周还是看美债啊，如果今天晚上非农就业数据来助攻，加上中国大陆对美国提出反制...反正市场有很多赞助利多，美债还是有机会走低，但台债反应比较钝。”他说，“毕竟利率来到 0.65% 附近每个关卡都是卡卡的，再怎么样目前还未生出央行要降息的预期啊。”

交易员指出，随着上市柜公司现金股利发放进入尾声，下周起货币市场资金将转趋宽松，短率有望走低，且外部又有美中贸易战等利多，均有利债市表现；惟台债殖利率已低，往下追价谨慎，下档空间应有限。

他们预估，下周指标 10 年期公债 108/6R 殖利率区间料在 0.65-0.69%；而五年券 108/7 期殖利率区间则在 0.57-0.58%。(完)

## 下周重要数据与事件一览 (8月5日-8月9日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/5 周一	日本 7 月服务业 PMI	0030	暂无
	澳洲 7 月招聘广告	0130	
	中国 7 月财新服务业 PMI	0145	
	台湾 7 月外汇存底	0820	
	新西兰二季度失业率	约 2245	
	日本 6 月所有家庭支出、加班工资	约 2330	
	意、法、德、欧元区发布 7 月服务业 PMI	0745-0800	
	英国 7 月服务业 PMI、BRC 零售销售	0830、2301	
	欧元区 8 月投资者信心指数	约 0830	
	美国 7 月综合 PMI、ISM 非制造业指数	1345、1400	
8/6 周二	澳洲 6 月商品/服务贸易收支	0130	澳洲央行利率会议(0430)
	台湾 7 月 CPI	0800	圣路易斯联储总裁布拉德讲话(1705)
	德国 6 月工业订单	约 0600	费城联邦储备银行总裁哈克讲话(1405)日本央行 7 月 29-30 日会议意见摘要(2350)
	美国 6 月 JOLT 职位空缺	1400	
	日本 7 月外汇储备	2350	澳洲央行助理总裁博尔顿出席活动(1110)
8/7 周三	德国 6 月工业生产、法国 6 月贸易收支	0600、0645	新西兰央行利率决议(0200) 芝加哥联储总裁埃文斯出席活动(1330)澳洲央行助理总裁布洛克发表讲话(2130) 泰国央行公布货币政策报告 印度央行发布货币政策声明
	中国 7 月外汇储备	约 0800	
	台湾 7 月进出口及贸易收支	0800	
	美国 6 月消费者信贷	1900	
	英国 7 月 Halifax 房价、RICS 房价差值	0730、2301	
	日本 6 月经常帐收支	2350	
8/8 周四	中国 7 月进出口和贸易收支	--	马来西亚-中国一带一路经济合作论坛, 出席论坛的包括马来西亚财政部长林冠英、中国驻马来西亚大使白天以及华为公司当地主管(0000) 菲律宾央行召开政策会议 澳洲央行总裁洛威出席众议院经济常设委员会会议(2330)
	日本 7 月服务业景气判断指数	约 0500	
	美国一周请领失业金数据	1230	
	美国 6 月趸售库存	1400	
	日本二季度 GDP	2350	
8/9-15	中国 7 月社融规模增量、7 月 M2 供应量	0200	-
8/9 周五	中国 7 月 PPI、7 月居民消费价格指数(CPI)	0130	澳洲央行公布货币政策声明(0130)
	德国 6 月进出口、法国 6 月工业生产	0600、0645	
	英国二季度企业投资、6 月 GDP	0830	
	美国 7 月最终需求 PPI	1230	

## 本周重要消息回顾

- 台湾央行公布本月标售的 1,700 亿台币 364 天期定存单加权平均得标利率为 0.596%；该结果高于路透调查中值预估的 0.56-0.58%，并较前次标售均标 0.58 1% 升 1.5 个基点。
- 台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司表示，五年、七年及 10 年期无担保公司债得标利率为 0.72%、0.80% 及 0.85%，发行金额各为 34 亿、73 亿及 64 亿台币。其中 10 年期得标利率再创新低。
- 台湾央行公布今年第二季理监事会议记录，全体理事赞成政策利率维持不变，主要是基于国际经贸前景不确定性高、经济成长动能和缓，通膨展望平稳等考量因素。多位理事亦关注美中贸易冲突对台湾经济发展的影响。
- 中国海峡两岸旅游交流协会公告称，鉴于当前两岸关系，决定自 2019 年 8 月 1 日起暂停 47 个城市大陆居民赴台湾个人游试点。而自 2011 年 6 月 28 日启动首批大陆居民赴台个人旅游试点以来，迄今已经累计开放了五批共 47 个城市。
- 7 月台湾制造业采购经理人指数（PMI）从 6 月的 91 个月低点（45.5）回升至 48.1，显示该行业景气衰退速度放缓，而且本月景气衰退率尚算小幅，低于当前 10 个月衰退期的均值。台湾制造业产量曾在 6 月份出现大幅收缩，7 月份收缩率放缓至温和水准，产量收缩的原因普遍与客户需求减弱、销量减少有关。
- 台湾周三公布的第二季经济成长率概估值为 2.41%，高于路透预估的 1.8%，亦较先前官方预估的 1.78% 出色，并创下一年新高。
- 台湾金管会意外地发出三家纯网银设立许可，而非原先预定的二家。金管会并指出三家申请银行因目标客群不同，均有助于提升客户使用金融服务的便利性，且纯网银家数界线并非绝对，且依日韩经验，纯网银市占率仍低，对实体银行与市场竞争影响尚属有限。

### 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：+886-2-8729-5103  
[carol.lee@tr.com](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟  
电话：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™  
汤森路透