

总第 324 期　　2019 年 11 月 15 日

图片来源：路透 / Danish Ismail

- 下周三为台指期货结算日，料有利多头
- 外资不致反手大幅卖超，但交投料渐次清淡
- 台币料弱势整理
- 债市要观望下周五的发行前交易走向

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

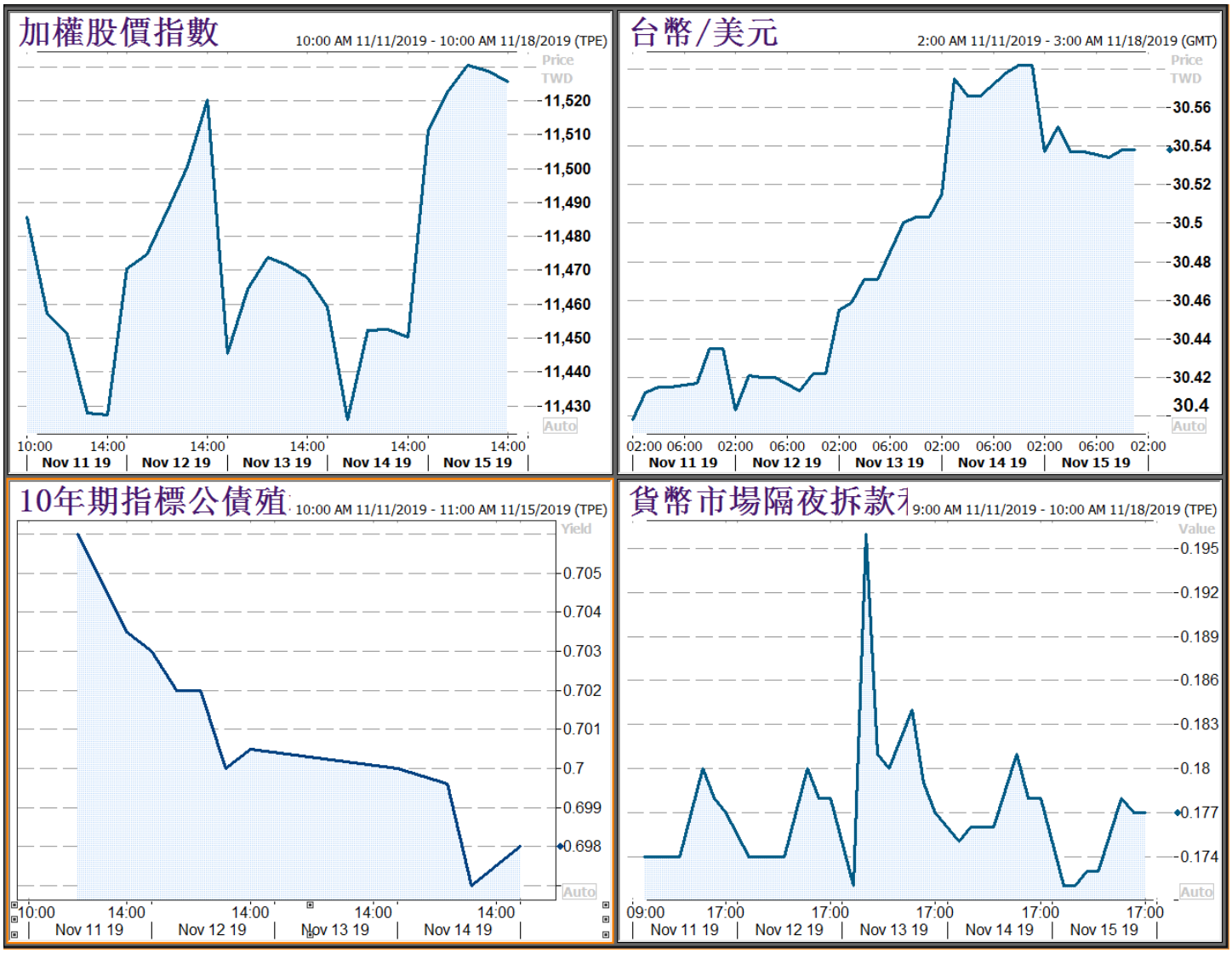
台湾主要金融市场一周走势 2

下周台指期结算有利多头，然攻高有难度不脱震荡格局 3

下周重要资料与事件一览（11 月 17 日—11 月 22 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

下周台指期结算有利多头，然攻高有难度不脱震荡格局

记者 高洁如

/

路透台北 11 月 15 日 - 攀过高点后，11 站台股多头列车驶入休息站。分析师认为，下周三(20 日)的台指期结算将是多头的攻击点，只不过目前成交量低，台股再攻高点有难度，不脱高档震荡格局。

分析师指出，全体上市公司 11 月 15 日公布第三季季报显示，合计企业获利达 6,100 余亿台币，季增 28%，不过相较去年同期则仍呈现衰退。此符合目前大环境的图像：台湾今年以来出口仍小幅衰退，中美贸易战使得台湾对美国出口大增，但不敌对中国大陆出口的大幅衰退。至于对电子族群有转单效益，但传产族群如工具机则需求大减。

日盛投顾总经理钟国忠表示，〞下周三台指期结算可能多方占上风，但空间不会太大。〞

他进一步指出，11 月 6 日台股创下波段高位时，成交达 1,611 亿的大量，若加上柜买中心成交易 400 亿台币，则有近 2,000 亿台币的大量。但本周以来量能一直萎缩，若成交量不够没办法消化卖压，指数攀高至 16,100 点附近则见压力。至于月线目前虽缓慢上升，惟量先价行，若量无法突破，则台股料无法创新高。

富邦投顾董事长萧干祥则表示，预估下周的缓步区间盘整格局，估计台股区间会在 11,500-11,650 此 150 点的小范围震荡，因先前台股走高至 11,668 点后拉回，在月线 11,450 点附近获得支撑，也是从高点回落后修正乖离过大的技术面回调。

凯基投顾总经理朱晏民则认为，目前各方面条件仍有利台股，例如资金面涌入和中美贸易紧张情势趋缓，且中美贸易冲突下台湾电子股反而受惠；此外，权值股台积电因半导体先进制程领先，且明年产业趋势向上明确，都是本波台股表现优于区域的原因。



图片来源：路透 Nicky Loh

〞我们是认为景气会慢慢上来，主要是全球 PMI(采购经理人指数)上来，美国近期数字虽然不好，但有点像是落后补跌，〞他说。

他也认为，以全球的情况来看 PMI 从去年第三季开始明显下滑，但经过一年调整之后，全球央行也施行宽松货币政策，效果已逐渐显现，美国债券殖利率近期明显向上，就是一个证明。因此自此后一至二季度预估景气向好，虽短线有些股票涨多面临回调，但至少可维持高档整理，因景气趋势向上，股市不致大跌。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,250-11,668 点。11 月 6 日的盘中高位是 11,668 点，当天股市收 11,653.07 点，续创 29 年高位(收盘前高为 1990 年 3 月 15 日的 11,934.49 点)。

****外资不致反手大卖超****

外资方面，钟国忠表示，外资 10 月大买超台股后，目前看来 11 月要再大买恐怕有难度，尤其是 11 月底中国 A 股纳入 MSCI 将生效，A 股占比提高后，料排挤台股在权重的占比。此外，目前时序也逐渐进入圣诞前一个月的长假期。

″外资应该会找机会调节，不会再大幅加码。″他说。

朱晏民则表示，股市水位和企业获利息息相关，今年企业获利年减 8%，但预估景气向上，料明年企业获利可年增 8-9%，有利股市再攀高位。至于外资先前的连续大买过后，若出现止买转卖是很自然的事，马上转成巨幅的卖超可能性也不大。

″大环境上，外资应该是看中美贸易消息面比较不好，和香港的情势紧张，让钱有些波动，但若没有大影响，不至于变成持续的大卖超，″他说。他也认为，选举近了，政府的政策面一定偏多，只要国际上没有坏消息面，政策作多料有利股市。

台币料弱势整理

展望下周台币走势，交易员认为，外资投资台股动能趋向衰竭，短期难见游资涌入，再加上国际美元偏强，美债殖利率走低，促使寿险投资债券 ETF 的买汇需求转趋积极，均将使台币难以走升，短线料将偏弱整理。

交易员指出，外资自 9 月以来大举汇入并买超台股，令大盘指数频创 29 年新高，股汇双涨的行情如今应已告一段落。昨日外资在台股期货的净多单部位已进一步降至 4.8 万口，对于台股看法由偏多转为中性看待，难以期待还会有新一波的资金汇入。

″外资买超中断了，虽然只有一天，但也显示他们对台股已失去了兴趣。″一位银行交易员说。

他认为，台币除有外资汇入断炊的不利因素外，还得面对寿险海外投资的买汇压力，近期随着国际美元转强，且美国 10 年期公债殖利率自将近 2.0%回落至 1.80%，诱发不少投资债券 ETF 的需求，此令台币走势更为疲弱。

另一银行交易员则称，美中贸易磋商的消息反反复覆，这让市场缺乏操作方向，再加上外资对台股兴致缺缺，难以期待有新一波资金流入，反而要提防因避险需求升温的汇出风险。

他指出，就技术面观察，台币兑美元跌破了位在 30.500 附近的月线，短期恐难站回，但要持续大贬也不容易，维持弱势盘整应该会是近期的主节奏。

交易员预估，下周台币兑美元主要区间料在 30.500-30.600。

观望周五的发行前交易

债市方面，交易员表示，目前成交量低落的情况恐怕短期内无法解决，还待观望下周五(22 日)的 108/9 期增额券的首日发行前交易情况。至于时序近年底，各方持盈保泰的心态浓厚，不愿意在此时开大部位交易。

″再看一下中美贸易谈判的情况，因为谈成和谈不成，对明年经济展望还会有不同的景象。″一位大证券商交易员说。

他们认为，目前各方对明年经济展望略低于今年，但下滑幅度并不大，至于央行短期内不会有调整利率的举措，维持目前宽松的货币政策可期，预料对债市影响中性。

至于近期低量成交、流动性不足的现况，一银行交易员则认为，政府不会认真看待这个问题，短期难以解决。目前预估明年的债券到期量约 4,900 亿台币，预估发行金额与此相差不远。

″明年的发行量不会超过这个金额(4,900 亿台币)，政府以平衡预算的目标，″他说。今年的公债发行量约 4,100 亿台币。

″观察下周五发行前观望气氛，之前就不会波动了，″另家证券商交易员说。

12 月 10 日标售的 10 年期公债 108/9 增额券将于下周五(22 日)展开发行前交易，发行金额 300 亿台币，并将于 12 月 13 日发行。

交易员预估，下周 10 年公债 108/9 殖利率主要盘整区间料在 0.69-0.71%。（完）

下周重要资料与事件一览（11 月 17 日－11 月 22 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
11/17 周日	暂无	--	美国旧金山联储总裁戴利参加一场有关全球经济问题的讨论会(0100)
11/18 周一	香港 10 月失业率	约 0830	欧洲央行执委连恩在一论坛接受访谈(1300) 西班牙央行总裁德科斯讲话(1230)
	美国 11 月 NAHB 房屋市场指数	1500	英国央行首席经济学家霍尔丹在一会议上讲话 瑞典央行常务理事会会议(0800)
	9 月美国整体净资本流动、外资购买美国公债规模	2100	澳洲央行助理总裁肯特参加论坛讨论(2205) 克利夫兰联储总裁梅斯特出席一场活动(1700)
11/19 周二	瑞士 10 月贸易数据	0700	欧洲央行银行监管委员会委员哈卡赖宁出席 Euro Finance Week 会议并参加讨论(0830) 纽约联储总裁威廉姆斯在美国证券行业和金融市场协会年度会议发表讲话(0900) 澳洲央行发布 11 月货币政策会议纪要(0030) 加拿大央行高级副总裁威尔金斯讲话(1735) 南非央行开始召开货币政策会议(至 21 日) 欧盟总务委员会会议
	意大利 9 月工业订单	0900	
	欧元区 9 月经常帐	0900	
	美国 10 月建筑许可、房屋开工	1330	
	韩国 10 月 PPI	2100	
	日本 10 月贸易数据	2350	
11/20 周三	德国 10 月 PPI	约 0700	中国公布一年期/五年期贷款市场报价利率(LPR)(北京时间 0930) 欧洲央行执委连恩发表演说(1700) 日本经济再生大臣西村康稔发表演说(0300) 美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)发布 10 月 29-30 日政策会议纪要(1900) 瑞典央行公布金融稳定报告(0830) 印度尼西亚央行举行管理委员会会议(至 21 日)
	台湾 10 月外销订单	约 0800	
	台湾第三季经常账、国际收支	约 0820	
	美国最近一周抵押贷款市场指数、再融资指数	1200	
	加拿大 10 月 CPI	1330	
11/21 周四	香港 10 月综合消费物价指数(CPI)	约 0830	美国克利夫兰联储总裁梅斯特在该行主办的会议上发表演说(1330) 欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚和欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(0820) 加拿大央行总裁波洛兹就经济变化和未来路线发表讲话(1340) 澳洲央行举行支付系统委员会会议 欧盟外国事务委员会(贸易)会议 南非央行宣布利率决定(约 1300)
	英国 10 月公共部门收支短差、净借款	0930	
	美国前周初请失业金人数/费城联储 11 月制造业指数	1330	
	美国 10 月成屋销售	1500	
	欧元区 11 月消费者信心指数初值	1500	
	日本 10 月 CPI	2330	
	澳洲 11 月制造业、服务业和综合 PMI	2200	
11/22 周五	德国第三季 GDP	约 0700	美国克利夫兰联储总裁梅斯特在该行主办的会议发表演说(1650) 瑞典央行副总裁 Henry Nilsson 参加一场早餐研讨会，就经济情势和当前货币政策发表看法(0700) 瑞典央行副总裁 Per Janssen 在金融企业联合会谈论经济情势和当前货币政策(0905) 欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(1830) 日本主办为期两天的 20 国集团(G20)外交部长会议(至 23 日)
	台湾 10 月失业率	约 0800	
	法国、德国、欧元区 11 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0815-0900	
	加拿大 9 月零售销售	1330	
	美国 11 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值	1445	
	美国密歇根大学消费者信心指数 11 月终值	1500	

本周重要消息回顾

- 台湾央行宣布，今天标售的 400 亿台币两年期定存单加权平均得标利率为 0.601% 。该结果略低于路透调查预估的 0.61-0.62%，较上次标售结果 0.62%跌 1.9 个基点。

- 台湾第四大党--亲民党提名宋楚瑜为台湾 2020 总统大选参选人；此将会是宋楚瑜第五度度参与总统/副总统的重大选举；副手则为广告界出身的余湘。

- 全球智慧手机代工大厂--台湾鸿海精密表示，将投资 100 亿台币参与亚太电信现金增资私募普通股，年底并将竞标第五代行动通讯(5G)执照。

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仅限于文字、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信息和数据内容，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

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



THOMSON REUTERS
汤森路透