



总第 260 期

2018 年 7 月 20 日

- 苹果新机拉货在即，苹果股开始发威
- 台积电强势填息，台股填息行情可期
- 股利汇出方兴未艾，台币料触31大关
- 台债盘整观望107/5增额券发行前交易

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

台股填息行情可期，台币料受外资股利汇出拖累.....3

下周重要数据与事件一览（7月21日－7月27日）.....5

本周重要消息回顾.....6

台股填息行情可期，台币料受外资股利汇出拖累

记者 罗两莎

路透台北 7 月 20 日 - 苹果新机开始进入拉货阶段，令台湾股市苹果概念股渐入佳境。分析师称，台股周五收高且站上所有均线，随技术线型转强，下周指数有望缓步攻高，观察重点则为鸿海和中华电信除息后股价表现。

台积电今日已强攻顺利完成填息。分析师认为，今年台股填息行情应可期待，下周中华电和鸿海两大权值股除息后，若能顺利填息，将有利台股多头。

“今年一定有填权息行情，目前大部分已经填息五成。”第一金证券投顾董事长陈奕光说。

群益投顾董事长蔡明彦亦指出，台积电周五收盘大涨，带动大盘站上季线、半年线及年线，技术线型呈强势，短线大盘有机会往上缓步攻坚，主角则转向科技股。

“苹果股应有填权行情可以期待。”他说，“主要是苹果股除权息时，刚好淡季，股价相对较低。”

他表示，苹果公司今年将推出三款新机，迈入第三季苹果股价随拉货潮往上走，带动大盘缓步往上，这波指数有望挑战 11,500 点高点。

瀚亚投信投资长刘兴唐则认为，7、8 月为台股除权息旺季，且中美贸易战问题未解，短线大盘不易大涨，

“指数就在中美贸易战问题上多空拉扯，贸易战问题解决之前，台股将走来来回回的行情，不易攻高。”

他指出，美、中分别为台湾第一、第二大出口国，贸易战将导致贸易量下降，股市将提前反应，短线大盘偏区间整理。下周关注鸿海和中华电信除息秀，因这两档个股占大盘权重较大，且是本业较不佳个股，除息后股价料走弱而使大盘有压；但若能缓步填息，将有利多头。



外资归队，台股主角换人

外资上半年卖超台股逾 2,600 亿台币后，迈入 7 月虽续呈卖超，但卖超金额缩减，甚至略转买超，且借券回补；周五台积电更是一扫法说利空阴霾一路强攻，有别于往年平均 49 天期完成填息，今年只花短短 20 天即完成填息。

分析师指出，外资近期开始出现归队迹象，加上今年上市柜公司总计将发放 1.4 兆（万亿）台币现金股利入账，将为台股提供新的资金活水。

“外资回来了，但目前暂订是 Smart money，就是聪明的钱，不是长期的钱。”陈奕光说，“台积电股利还在汇出，这些聪明的钱暂时停泊台积电和大立光，但大陆、香港和韩国还在底破，台股没有那么好。”

他表示，从近期外资未再大卖台股，借券亦在回补观察，外资在台股开始出现偏多迹象；但仍须留意美债殖利率曲线趋平、金价走跌等国际数只看不见的“黑天鹅”；尤其是近期包含中国大陆、香港及韩国等邻近股市均走跌来看，短线台股不宜太乐观看待。

操作策略方面，刘兴唐认为，科技股不宜追高，尤其是

近期被动元件纷纷熄火，但硅晶圆股价已修正，短线硅晶圆优于被动元件；另可留意 5G、资料中心等相关族群及生技、水泥股。

蔡明彦则认为，第三季科技股尤其是苹果股为主力。陈奕光亦称，随苹果新机进入拉货阶段，此时选股重于选市，应回归正规军，可留意苹果股中的台积电、鸿海及可成，以及汽车零组件和生技类股。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股买超 5.14 亿台币，连续三个交易日买超共计 105.76 亿。

分析师预估，下周台股加权指数区间在 10,700-11,500 点。

****外资股利续汇出，台币料触 31 大关****

汇市方面，汇银人士表示，台积电巨额股利入账后，外资即疯狂汇出，加上近期国际美元强弹、人民币等亚币走低，带动台币一路挫低，下周台币有机会下测 31 元整数大关。

他们指出，继台积电后，接下来包括两大金控--国泰金和富邦金，及台塑集团等股利陆续入账，外资股利汇出方兴未艾，台币短线难脱趋贬格局。

一资深汇银人士即称，仅台积电股利即逾 2,000 亿台币，因外资持股比重约 80%，巨额股利不可能在短短两、三天内汇出完毕，料这波股利汇出将一路延续至月底，加上近期人民币等走势明显偏弱，台币亦趋贬。

“外资一路疯狂买汇、人民币等亚币趋贬，台币下周往下看 31 元啦。”一大型银行交易员说，“其实出口商（抛汇）出来很多，但都被外资一扫而空。”

另一大型银行交易员亦称，短线影响台币汇率的因素很单纯，主要还是受外资股利汇出影响，“股利汇出、人民币重贬，出口商（美元）挂价越来越少，出口商惜售了。”

但他指出，下周即进入月底出口商例行抛汇旺季，且随台币一路急挫后，吸引出口商在 30.700 以上分批抛售美元，有望提供台币适度支撑。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 30.600-31.000。

****台债盘整观望 107/5 增额券发行前交易****

债市方面，本周因五年新券 107/7 标高于预期，带动指标 10 年公债 107/5 获利了结卖需增温，致该券殖利率中止连 11 日跌势；但随着美债利空舒缓，该券亦转而陷入盘整格局。

展望下周，分析师表示，美国总统特朗普受访表示对美联储加息的决定并不满意，缓和市场对短线美债殖利率弹升的疑虑，且 107/5 增额券下周五展开发行前交易，在新筹码释出前，料暂在区间内震荡整理。

“107/5 筹码这么集中，很难撼动。”一位银行交易员说。

他指出，虽然 107/5 殖利率此前连三日反弹，在筹码换手下，前五大持券比率仍达七成，显示该券筹码集中的情形很难改变，但新筹码又将释出，让该券殖利率续跌空间看法保守，后续盘整可能性较高。

另位证券交易员认为，预期在 107/5 新筹码释出前，仍将持续消化调节卖需，而 0.86% 为短线交投均价，料 107/5 暂在该价位附近盘整，以反应美债利空缓和及消化调节需求。

10 年债 107/5 增额券将于下周五(27 日)展开发行前交易，并于下月 14 日标售，发行金额暂定 250 亿台币。

交易员预估，下周 10 年券 107/5 期殖利率交易区间在 0.84-0.88%。(完)

下周重要数据与事件一览（7月21日—7月27日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/21 周六	无	--	布宜诺斯艾利斯--欧洲央行总裁德拉吉及执委科尔参加 20 国集团(G20)财长及央行总裁会议(至 7 月 22 日)
7/23 周一	中国 6 月海关月度正式数据	--	英国央行负责货币政策的副总裁布罗德班特对专业经济学家协会演讲(1700) 泰国央行总裁威拉泰在央行组织的一场银行论坛，就可持续的银行议题发表讲话(0200)
	台湾 6 月工业生产指数、季调失业率	0800	
	美国芝加哥联储 6 月全国活动指数	1230	
	加拿大 5 月趸售(批发)贸易	1230	
	美国 6 月成屋销售/成屋销售年率	1400	
	欧元区消费者信心指数 7 月初值	1400	
7/24 周二	日本 Markit/日经制造业 PMI 7 月初值	0030	欧洲经济暨财政事务理事会会议 南非财长内内和央行总裁甘亚格在聚焦金砖国家(BRICS)及非洲的经济会议上发表讲话(1100) 土耳其央行货币政策会议
	法国 7 月企业景气指数、Markit 制造、服务、综合 PMI	0645/0700	
	德国 7 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值	0730	
	意大利对非欧盟地区贸易收支 6 月初值	0800	
	欧元区 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 7 月初值	0800	
	台湾 6 月 M2 年增率	0810	
	英国 7 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	
	美国联邦住房金融局(FHFA)5 月房价	1300	
	美国 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 7 月初值	1345	
	美国 7 月里奇蒙联储综合制造业/服务业指数	1400	
	韩国 7 月消费者信心指数	2100	
	新西兰 6 月进出口、贸易收支	2245	
7/25 周三	澳洲第二季 CPI、央行 CPI 加权中值	0130	欧洲央行公布月度贷款和货币供给数据(0800) 南非主办金砖国家(BRICS)峰会(至 27 日) 欧盟执委会主席贾克访问华盛顿，美国总统特朗普将在白宫接待贾克 应南非共和国总统拉马福萨邀请，中国国家主席习近平将于 7 月 25 日至 27 日出席在南非约翰内斯堡举行的金砖国家领导人第十次会晤。回国途中，习近平将过境毛里求斯并进行友好访问 台北--专访内政部长次长，谈都市更新展望
	法国 6 月 PPI/德国 7 月 IFO 景气判断、现况和预期指数	0645/0800	
	瑞士 7 月投资者信心指数、欧元区 6 月 M3 货供额年率	0800	
	英国 6 月 UK Finance 购房抵押贷款批准宗数	0830	
	英国 7 月工业联盟(CBI)零售销售差值	1000	
	美国 MBA 抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	美国建筑许可年率、建筑许可 6 月修正值	1200	
	美国 6 月新屋销售年率、新屋销售	1400	
	韩国第二季 GDP 初值	2300	
	日本投资海外债券、外资投资日本股票	2350	
7/26 周四	澳洲第二季进出口物价	0130	欧洲央行管理委员会会议，之后宣布利率决定 欧洲央行总裁德拉吉召开记者会(1230) 俄罗斯总统普京计划访问南非，参加金砖国家(BRICS)峰会(至 7 月 27 日)
	德国 8 月 GfK 消费者信心指数	0600	
	法国 7 月消费者信心指数、意大利制造企业信心指数	0645/0800	
	欧洲央行 7 月存款利率/再融资利率	1145	
	美国 6 月耐久财订单、商品贸易收支、零售/趸售库存、初请失业金	1230	
	美国 7 月堪萨斯联储制造业/综合指数	1500	
	日本 7 月东京地区核心 CPI、整体 CPI	2330	
7/27 周五	中国 6 月工业经济效益月度报告、外汇市场交易数据	0130/--	俄罗斯央行宣布利率决议(1030)
	澳洲第二季 PPI	0130	
	法国 GDP 第二季初值、6 月消费者支出	0530/0645	
	意大利 6 月 PPI	0800	
	美国 GDP 环比年率第二季初值、消费者支出	1230	
	美国 7 月密西根大学消费者信心、现况和预期指数	1400	
	加拿大 4 月预算、财年迄今预算	1500	

本周重要消息回顾

- 尽管台湾在开发离岸风电再生能源过程中，因趸购价格偏高遭致批评，但经济部能源局长林全周一表示，未来仍会保持遴选的作法，不会只采取竞标。
- 台湾央行周一公布，至6月底止，台湾银行业累计人民币存款达 3,122.51 亿元(含可转让定期存单)，较前月增 0.31%，中止连续四个月跌势。
- 为加速太阳能发电进程，台湾经济部周二表示，在中台湾的彰滨工业区设置水上型太阳能光电系统，装置容量可达 320MW(兆瓦)，民间将投入 163 亿台币。
- 渣打银行周二预估，在美联储持续升息，以及中美贸易战避险需求带动下，下半年美元指数有机会上探 96-98 点，人民币兑美元短线可能在 6.5-6.7 整理，但若贸易战压力持续升高，不排除进一步回测 6.9 价位。
- 勤业众信联合会计师事务所(德勤)(Deloitte Taiwan)周三预估，今年台湾资本市场总挂牌家数约 65-70 家，总募资金额约 220-250 亿台币。
- 全球晶圆代工龙头--台积电周四预估第三季合并营收 84.5-85.5 亿美元，毛利率将在 48-50%，上季为 47.8%；第三季营益率将落在 36.5-38.5%，上季为 36.2%。

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，欢迎使用汤森路透 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-2500-8408
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

