



總第 300 期

2019 年 5 月 17 日

圖片來源：路透 / 攝影 Clodagh Kilcoyne

- 美中貿易戰烏雲罩頂，台股鼻青臉腫難展歡顏
- 外資續撤短線趨勢偏弱，惟年線附近應有支撐
- 資金湧入資產營建等內需股，避開華為供應鏈
- 台幣緊隨人民幣趨弱盤，市場憂趨貶態勢已定
- 美債殖利率若續跌，10年券殖利率有望探0.70%

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

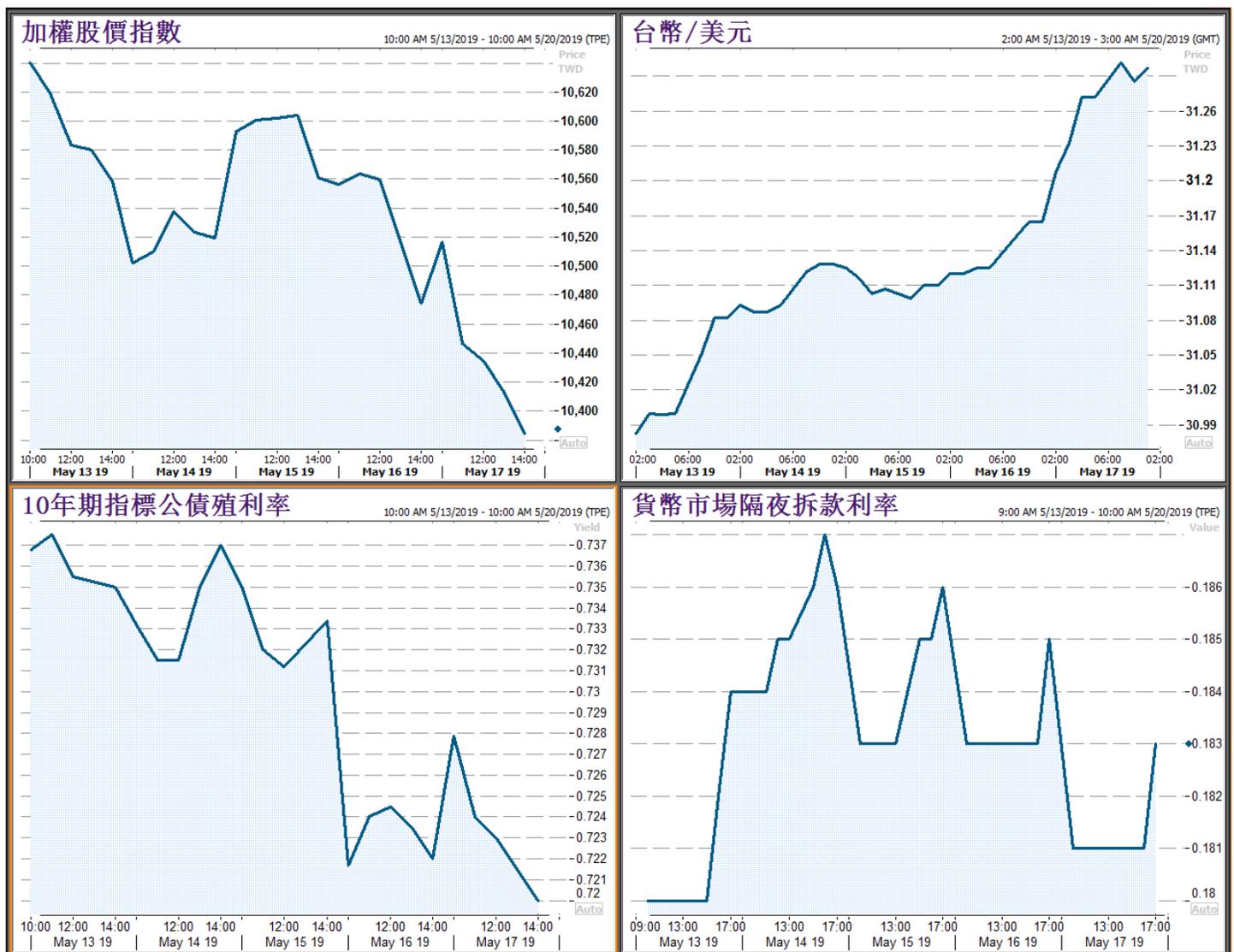
台灣主要金融市場一周走勢.....2

貿易戰烏雲罩頂股匯難展歡顏，台股保守應對區間操作.....3

下周重要數據與事件一覽（5月18日-5月24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 Eikon 終端

貿易戰烏雲罩頂股匯難展歡顏，台股保守應對區間操作

記者 羅兩莎

路透台北 5 月 17 日 - 美中貿易戰烏雲罩頂，嚇跑外資打趴台股；分析師指出，貿易戰越演越烈，台灣股匯短線難展歡顏，惟指數料在年線附近應有撐，保守應對區間操作，關注美股表現及貿易談判後續發展。

分析師表示，台股今年在驚嚇中大漲 900 點，外資全面翻多且前 4 月大買 1,578 億台幣；然而，美中瞬間變臉，外資翻臉不認人，為處於五窮六絕的台股再補上一槍，致台股趨勢偏弱。

“看起來避險情緒還沒完全結束，還沒有要開始做多，還是保守一點。”群益投顧董事長蔡明彥說，“未止跌，不會建議客戶躁進。”

他表示，中美殺紅眼，繼 2,000 億美元后，最後的 3,250 億美元最快可能在 6 月底前定案，且從中國大陸等公布經濟數據均未盡理想、外資在台股持續站在賣方觀察，台股短線保守看待。

“不會崩盤，但會震盪。”第一金投顧董事長陳奕光說，“目前市場偏悲觀，但不用太悲觀，也不必太樂觀，區間操作。”

他分析，就技術面來看，隨指數跌破季線，短線即使反彈亦需花一段時間，而從基本面觀察，第一季整體上市公司獲利年減 16.6%，另近期各國公布的 PMI 及 CPI 等數據均顯示經濟基本面不甚樂觀；加上外資態度已改變，由前 4 月的買超轉呈賣超使台股走勢偏弱。

華南永昌投顧董事長儲祥生亦稱，美中貿易戰越演越烈，如今美方又進一步對華為祭封殺令，重創華為供應鏈，關注在美股表現及貿易戰後續發展。

“(貿易戰)這件事情演變成這樣，快要火車對撞了，還是要謹慎小心一點，目前看保守。”他說，“比較重要的是川普(特朗普)簽署的華為禁令，這種情況對華為為供應鏈很不利。”

他說，外資本月以來大賣台股 740 億台幣，主要應是考量預期未來景氣不佳，貿易戰若持續打下去，下半年景氣勢必受到影響，反應在股市上即是近日光通訊及 PA 矽化鎵等股價慘跌。



圖片來源：路透 / 攝影 Petar Kudjundzic

美國商務部周四正式將華為技術有限公司及其在 20 多個國家的 68 家分支機構列入所謂的“實體名單”，這一舉措將禁止這家電信巨頭在未經美國政府批准的情況下從美國公司購買零部件。

年線附近有撐，留意內需及資產股

元富投顧總經理鄭文賢亦認為，在美中貿易戰陰影籠罩下，信心不足，只要稍有風吹草動市場反應就很激烈，但下周一即是 520，近日政府積極護盤，且從外資在現貨市場賣超，在期貨市場則未翻空觀察，台股料在年線附近應有撐。

“下禮拜就 520 了，政府很明顯在護盤，但年線應該會支撐一下。”他說，“這波不會像去年那麼慘啦，去年是貿易戰加上 FED 升息，今年美中關係惡化，FED 已經不升息，而且預期第四季有降息機率。”

陳奕光稱，在外資落跑之際，台股卻因美中貿易戰中殺出一條血路，亦意外為台股帶來“台灣紅利”，除帶動台商回台投資、重建供應鏈，激勵資產股上漲外；台股高達 1.55 兆台幣的股息，有望吸引資金來台避險。

“大盤本來就要修正了，這次是川普(特朗普)幫台股修正，下周一指數有機會拉高。”他說，“期待(蔡英文)就職滿三年 520 行情，520 之後進入短兵相接回歸基本面。”

操作策略方面，他認為，可留意“台灣紅利概念股”及高

殖利率股票，因 5 月下旬開始進入股東會旺季，包括台積電、台塑四寶及風力發電、綠電、資產和營建及生技股，另具越南概念股的紡織、自行車及汽車零組件等；另因“得 5G 得天下”，IC 設計股將受惠。

蔡明彥表示，近期資金流向避險性資產，帶動日圓走升，而從韓元、台幣等亞幣走貶來看，代表資金持續撤離；美國若進一步對最後的 3,250 億美元下手，衝擊面將更大，儘管近來有上市公司回台，但 4 月總體景氣面偏弱，股價不抱太大信心。

鄭文賢則認為，此時應避開華為供應鏈，後續包括半導體及電子子線仍為重要的觀察指標，由於第一季財報不盡理想，財報不好的公司股價修正尤其深。

他並稱，美中貿易戰打開以來，資金湧入低價且籌碼乾淨的傳統產業及內需股，包括電信類股、資產、營建及高現金殖利率個股均成資金避風港，惟在貿易戰烏雲罩頂之下，此時不宜躁進，保守應對。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股大幅賣超 138.25 億台幣，連七個交易日共賣超 696.68 億台幣；上日修正後為賣超 136.35 億台幣。

分析師預計，下周台股加權指數主要交易區間料在 10,350-10,800 點。

****台幣緊隨人民幣趨弱盤整****

匯市方面，交易員表示，受累於美中貿易戰越演越烈，帶動美元避險需求急速增溫，拖累台幣早盤隨人民幣續跌失守 31.200 整數關卡，市場擔憂台幣趨貶態勢已定，恐續尋求下檔支撐。

他們指出，儘管台股跌勢已見緩和，但外資至周四已連七日賣超台股共近 700 億台幣，並早就操作遠期外匯鎖住台幣續貶風險，短線料外資仍將持續調節台股匯出，較不利台幣扭轉跌勢。

“這波不排除貶破 31.500，因為出口商看起來有點龜縮了。”一公股銀行交易員說。

交易員認為，此前出口商沿路拋匯令台幣維持緩跌格局，近日出口商賣盤雖在但交投不夠集中，甚至出現惜售心

態，擋不住外資密集匯出的壓力，致台幣跌破層層關卡，早盤台幣跌逾 1 角、一度跌近 31.300 價位。

另一民營銀行交易員亦稱，據以往台幣跌勢經驗，一旦台幣跌破 31.200 重要關卡後，可能就將挑戰 31.500 關口，讓市場對台幣信心漸減，海外 NDF 一個月天期美元/台幣換匯點溢價幅度也加大。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 31.100-31.500。

****債市料受益於避險需求****

展望下周債市，交易員認為，美中貿易緊張局勢、美國與伊朗是否朝向武裝衝突等不確定變數，仍將驅使投資人往債市尋求避險，若美國 10 年期公債殖利率創今年低位，則 108/3 殖利率就有靠向 0.70% 的機會。

交易員表示，由於美中貿易關係緊張拖累了經濟增長動能，美聯儲升息循環恐怕就此告終，市場更高度預期下半年就會降息。再加上美國明年要進行總統大選，在打壓中國有利獲得選票的氛圍下，美中鬥爭短期內恐難以落幕，債市多頭氣氛料將延續。

“反正特朗普明年才選，就一路做多到他當選。”一證券商交易員說。

一大型銀行交易員也指出，近期全球金融市場就是隨著美國總統特朗普的言論動盪，沒有人知道接下來會如何發展，這會讓股市等風險性資產遭到打擊，債市則因避險需求受惠。

他認為，在外圍有利環境保護下，台債又有銀行、壽險體系資金浮濫，債券籌碼供不應求的有利結構支撐，短期要看到殖利率大幅彈升的機會渺茫，因為只要出現像樣的反彈，立刻就會有實質買盤進場承接。

另一證券商交易員表示，即便近期外資匯出令台幣貶值，但對台債影響輕微，不過短期還是要留意貨幣市場短期利率的變化，可能會讓五年公債殖利率不易下跌，整條殖利率曲線可能會進一步趨平。

交易員預估，下周 10 年券 108/3 殖利率區間在 0.70-0.75%；五年券 108/1 殖利率區間在 0.57-0.59%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (5月18日-5月24日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
5/18-19	5/18(周六)澳洲聯邦選舉、5/19(周日)日本公布第一季 GDP 數據(2350)		
5/20 周一	日本 3 月工業生產修正值和產能利用率	0430	德國經濟部長阿爾特邁爾就德國工業策略發表演說(1130)
	台灣 4 月外銷訂單 / 第一季經常帳和國際收支	0800/0820	英國央行副總裁布羅德班特於帝國理工工商學院就“投資與不確定性持續時間”發表演講(1630)
	德國 4 月生產者物價指數(PPI)	約 0600	費城聯儲總裁哈克就經濟前景發表演說(1330) 紐約聯儲總裁威廉姆斯與美聯儲副主席克拉裏達參加“Fed Listens”圓桌會議
	歐元區 3 月經常帳收支	0900	瑞典央行理事會議(0700)
5/21 周二	英國 5 月工業聯盟(CBI)總工業訂單差值	1000	費城聯儲公布 5 月非製造業企業前景調查(1230) 芝加哥聯儲總裁埃文斯參加亞特蘭大聯儲 2019 年金融市場大會的小組討論(1445)
	歐元區消費者信心指數 5 月初值	1400	瑞典央行副總裁佛洛登參加一場圓桌會議
	美國 4 月成屋銷售	1400	波士頓聯儲總裁羅森格倫發表演說(1600)
	日本 5 月路透短觀調查	2300	歐洲央行官員哈卡賴寧發表演講(0815)
	日本 3 月機械訂單、4 月貿易數據	2350	澳洲央行總裁洛威發表演講(0215) 澳洲央行公布 5 月貨幣政策會議記錄(0130) OECD 發布經濟展望報告(0930)
5/22 周三	台灣 4 月失業率	0800	聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟與貨幣政策發表演說(0500)
	英國 4 月 CPI、零售物價指數(RPI)、PPI	0830	歐洲央行總裁德拉吉在歡送央行首席經濟學家普雷特的學術研討會中發表演說(0700)
	英國 4 月公共部門淨借款和收支短差	0830	英國央行首席經濟學家霍爾丹就第四次工業革命發表演講(1800)
	美國最近一周抵押貸款市場指數、再融資指數	1100	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克在達拉斯聯儲主辦的會議中致開幕詞(1410)
	加拿大 3 月零售銷售	1230	日本央行審議委員原田泰於長崎發表談話(0130)
	澳洲 5 月製造業、服務業和綜合 PMI	2200	美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)公布 4 月 30 日至 5 月 1 日政策會議的會議記錄(1800)
5/23 周四	日本日經製造業採購經理人指數(PMI)5 月初值	0030	歐洲議會選舉 德國經濟部長阿爾特邁爾發表演說(0815) 達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗、裏奇蒙聯儲總裁巴爾金、亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克及舊金山聯儲總裁戴利參加達拉斯聯儲舉辦活動的小組討論會(1700) 愛爾蘭央行總裁連恩發表演講(1130)
	德國第一季 GDP 修正值	0600	
	德國 5 月 Ifo 企業景氣判斷指數	0800	
	台灣 4 月工業生產指數	0800	
	法國、德國、歐元區 5 月 Markit 製造業、服務業、綜合 PMI 初值	0715-0800	
	美國最近一周初請失業金人數	1230	
	美國 5 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	1345	
	美國 4 月新屋銷售	1400	
	新西蘭 4 月貿易數據	2245	
	日本 4 月 CPI 數據	約 2330	
5/24 周五	台灣第一季 GDP 統計值 / 4 月 M2 年增率	0800/0820	德國財長肖爾在各州財長的年會中發表演說(0930)
	英國 4 月零售銷售	0830	英國央行副總裁伍茲在一會議上發表演說(0915)
	美國 4 月耐久財訂單	1230	澳洲央行舉行支付系統理事會議

本周重要消息回顧

- 全球代工大廠--鴻海董事長郭台銘周一表示，希望國民黨總統候選人初選民調可以納入手機民調；他也強調自己不是合適的副手人選，不與其他競選人搭配成為副總統候選人。
- MSCI 明晟周二公布半年度台股權重調整，於新興市場指數(EM)權重調降至 10.9%，原為 11.41%，降幅高達 0.51 個百分點，為調降幅度最大者，因整體自由流通市值明顯下降。
- 美中貿易戰再升級，亞洲股匯市跌得鼻青臉腫，打亂台灣各大銀行投資步伐；多位大型銀行高層均稱，台股現金殖利率逾 4.5%，相較於債券及外匯等投資工具仍具吸引力，尤其是經連日修正後，銀行摩拳擦掌，逢低進場布局。
- 台灣在野的國民黨周三表示，中常會通過總統大選的提名特別辦法，目前預計 6 月 10 日公布參加初選名單，預定 7 月 5 日至 7 月 15 日期間以全民調方式完成民意調查，民調執行隔日公布民調結果，預定 7 月 17 日公布提名名單並由中常會核備。
- 台灣央行周三公布，至 4 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款為 2,746.94 億元(含可轉讓定期存單)，較前月減少 2.69%，並創五年低位，前低為 2014 年 4 月的 2,875.37 億元。
- 台灣央行副總裁顏宗大周三稱，中美貿易戰後台幣匯率相對穩定，央行內部正在評估貿易戰對台灣經濟成長率的影響，且以現階段的 2,000 億美元課徵 25%關稅來看，一定會對 GDP 有影響。
- 中美貿易爭端升高，台灣行政院周四通過經濟部提出貿易法修正草案，希冀以提高罰則，遏止廠商假藉台灣原產地證明用於中國生產產品，並增訂吹哨制度以提升出口管理成效。
- 國際投行摩根士丹利出具報告指出，中美貿易紛爭緊張情勢升高，短期料不致影響新興市場預估的溫和復甦局面；但若貿易戰升級，韓國、印度及台灣可能“相對”受惠進而擴充對美出口。

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 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
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