



总第 252 期

2018 年 5 月 25 日

- 台股盘高仰赖美股及外资助攻
- 报税倒数令资金趋紧恐影响买气
- 月底出口商抛汇潮料台币偏升
- 短线台债仍受美债后市所牵引

台湾金融市场一周展望

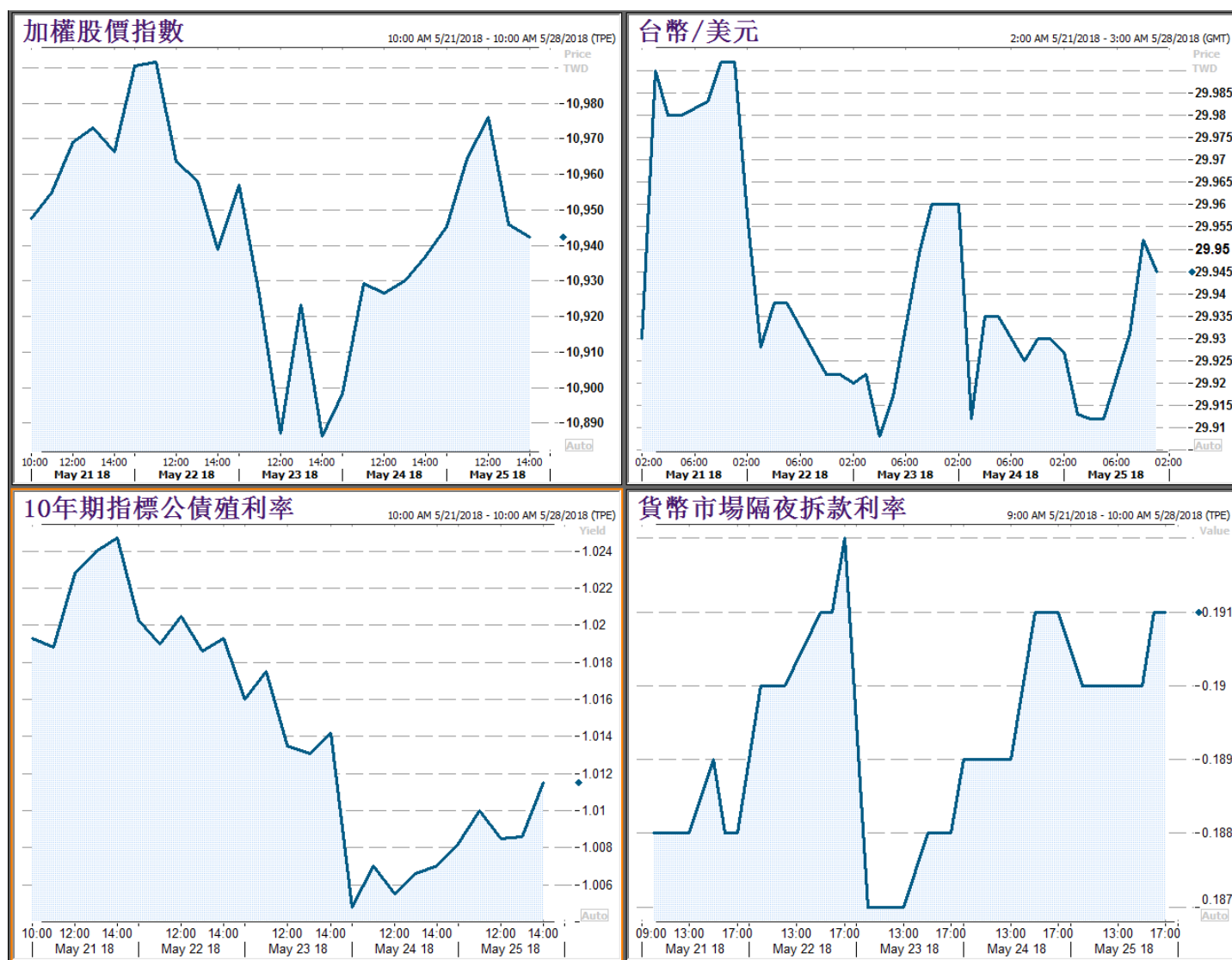


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股盘高仰赖美股及外资助攻，月底出口商抛汇潮料台币偏升	3
下周重要数据与事件一览（5月27日-6月1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路透 Eikon 终端

台股盘高仰赖美股及外资助攻，月底出口商抛汇潮料台币偏升

记者 詹静宜

路透台北 5 月 25 日 - 本周台湾加权股价指数大致在 10,950 点附近高档整理。分析师表示，台股持续受到本土资金青睐，维持高档盘整格局，但向上空间有限，仰赖美股及外资助攻再战 11,000 点整数关卡，而下周迈入 5 月底正逢报税季尾声，恐令资金偏紧影响台股买气。

不过他们指出，尽管报税高峰多集中在 5 月底，但对台股资金面的影响将略显分散，因缴税管道多元化，如信用卡扣款日落到 6 月，将使部分报税资金紧缩效应产生递延效果，料对台股买气影响不致太大，并留意 MSCI 明晟调降台股在新兴市场等指数权重将自下周四生效。

华南永昌投顾董事长储祥生表示，对于美国总统川普(特朗普)与朝鲜领导人金正恩会面恐破局的负面消息，台股淡定以对，因本土资金买盘仍强。他并对台股后市看法相对乐观，称短线台股在欠缺外资关爱下也能表现优于其他亚股，并淡化 MSCI 调降台股权重的影响。

“川普到处点火，不安定因素一直都在，除非美股大涨，不然外资回头会有点难。”他说。

元富投顾总经理刘坤钰也称，美国对外贸易战并未就此打住，只是转到另一层面，目前美国政府也对进口汽车发起国家安全调查，可能导致征收新关税，国际贸易冲突频频，只能一步步随机应变。

他认为，因应美国通膨走势，美联储 6 月料续升息，至于今年是升息三次还是四次则须视美国通膨及国际油价表现，让各国央行有点芒刺在背感觉，短线台湾股、汇、债市同步陷入胶着状态。

外资动态方面，他分析，目前外资在台股仍是小进小出，台股仍赖本土资金维系人气，因此大盘虽仍在区间内窄幅整理，但类股轮涨相当频繁。证交所资料显示，周四外资及陆资在台股转为买超 2.04 亿台币，中止先前连两日卖超共计 31.38 亿台币。



统一全天候基金经理人朱文燕表示，台股五月表现在亚股中算是最强势，加权指数来到将近 11,000 点关卡，投资人会害怕不敢追高，尤其是累积涨幅不小的涨价概念股如被动元件族群，因技术面过热，获利了结卖压使得股价波动加大。

“美国六月中再升息一码，应该是满确定的事。”她说，同时她认为美国升息议题及地缘贸易及政治风险会导致外在环境持续波动，使台股指数空间有限，还是以选股操作为宜，近期大盘若有拉回，布局重点可多着墨苹果概念股及有除权息行情的高殖利率股等。

美国商务部周三表示，将根据所谓“232 条款”对进口至美国的汽车和汽车零部件是否伤害到国家安全展开调查。此举可能导致类似于 3 月美国对钢铝加征进口关税的结果。

据 MSCI 明晟此前公布的资料，台股在全球新兴市场指数权重自 11.34% 下调至 11.13%，在亚洲除日本指数权重也由 13.09% 下调至 12.84%。MSCI 也将台积电 2330.TW 在台湾指数成分股的权重调降 0.48 个百分点至 30.13%。最新权重将在 31 日收盘生效。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄预估，此次 MSCI 权重调整对台股影响有限，重点还是在于流入新兴亚洲资金总量是否提升，更重要是台股拥有相对较高殖利率的优势，成为股价下档支撑。

他亦称，台股上市股票现金股息殖利率在亚洲各主要股市仅次于澳洲，但澳洲受原物料与币值波动影响较大，且现阶段台股股价净值比仅略高于近十年历史均值的1.66，对于全球资金具有吸引力。

他认为，美股第一季企业财报各产业表现都相当稳健，在美股展望乐观下，与美股联动性高的电子股表现空间值得期待，但外资动向是影响台股走势的重要因素，美元指数走扬与升息预期导致新兴市场资金成本上扬，对资金面会造成影响，持续观察外资资金流向。

台股周五收高0.05%报10,942.30点，本周上涨1.03%。分析师预估下周台股指数主要区间在10,800-11,000点。

****出口商月底抛汇潮料使台币偏升****

汇市方面，交易员表示，近期美元指数在93至94附近窄幅波动，显示美元无明确方向，而下周即进入出口商例行抛汇高峰，台币趋势偏升，倘若升破29.800关卡，台币短线贬值趋势即消失。

但他们也说，近来国际上不确定因素充斥，包括川金会破局、义大利政局变化、北美贸易协定后续发展，及国际油价走势等均将牵动美元、日圆与欧元表现，进而影响外资在台股等新兴市场的布局。

“外资没有方向，但要注意北美贸易协定后续发展，还有义大利政局等问题。”一大型银行交易员说，“月底出口商抛汇使台币趋势偏升，但国际因素诡谲多变，台币还是有机会看到3字头价位。”

他解释，美国日前释出将针对进口至美国的汽车和汽车零部件是否伤害国家安全展开调查的讯息，带动日圆升值；惟欧洲经济数据不佳，欧元走势疲软，“欧元弱，美元指数也不会动，这阵子就在93到95之间盘整，显示美元没有明确方向。”

另一大型银行交易员则称，因下周即是月底周，出口商大都有实质卖汇需求，台币应不致大贬，且以近期出口商多挂在29.950附近价位观察，台币下周应不易贬破29.950。反之，外资只要稍稍偏汇入，台币即有望升破29.900，甚至攻克29.800关卡。

他表示，台币一旦攻破29.800关卡，短线贬值趋势即消失，“下礼拜台币应该很难看到30元，除非有什么大事情发生。”

交易员普遍认为，下周台币趋势偏升，惟国际上不确定因素仍多，除本地的进出口商实质买卖汇需求外，应留意消息面对市场的影响。

高盛周四表示，意大利政治风险对二线欧元区国家造成的任何系统性溢出效应，都可能推动欧元兑美元下跌“大约500个基点”。

交易员预估，下周台币兑美元汇率交易区间在29.800-30.000。

****台债观望美债后市****

债市方面，交易员表示，本周反应美债殖利率回落利多，10年新券107/5发行前交易殖利率一度跟进修正靠向1%，惟逢低仍见调节卖需且空单量能渐增，让该券殖利率跌幅收敛并回归1.01%附近盘整。

他们指出，目前市场多数预期美国指标10年债殖利率仍将反复测试3%且续跌空间有限，因美国续处升息轨道中，加以107/5殖利率靠向1%过程中的空单量能渐增，短多也倾向逢低获利了结，短线台债料续随美债窄幅波动。

“不觉得美债殖利率回落力道有多强，这边当然会调节一下部位。”一大型证券交易员说。

他们并称，107/5在多空角力下，暂难跳脱既有区间盘整，而下周美国重要经济数据较多，又有美联储公布经济景气报告褐皮书等变数，皆将牵动短线美债走势，进而左右台债波动。

此外，市场关注107/5空单表现。交易员认为，107/5期公债自上周五展开发行前交易至上日空单量垫高至41亿台币，其中上日空单增幅较多，显示随该券殖利率靠向1%带动空方力道渐强，目前交投并不热，若该券空单增至50亿台币即需稍作留意。

交易员预估，下周10年期公债107/5期殖利率交易区间在0.98-1.03%。(完)

下周重要数据与事件一览（5月27日—6月1日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/27 周日	中国 4 月工业经济效益月度报告	0130	暂无
5/28 周一	德国 4 月进出口物价(28-30 日)	0600	中国外交部举行中外媒体吹风会，请国务委员兼外交部长王毅、外交部部长助理张汉晖介绍上海合作组织成员国元首理事会第十八次会议有关情况(0100)； 2018 年金融街论坛在北京举行，至 29 日。
	瑞士第一季非农就业岗位	0715	
	香港 4 月进出口	0830	
	韩国 5 月消费者信心指数/日本 4 月失业率	2100/2330	
5/29 周二	英国 5 月 Nationwide 房价指数(29-31 日)	0600	美国圣路易斯联储总裁布拉德讲话(0440)； 瑞典央行副总裁沃尔森发表讲话(0900)； 欧洲央行执委劳滕施莱格于法兰克福谈论货币政策(1530)； 新西兰央行公布金融稳定报告(2100)； 2018 年法兰克福金融峰会。
	瑞士 4 月贸易收支/法国 5 月消费者信心指数	0600/0645	
	欧元区 4 月 M3 货供额	0800	
	美国 3 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价指数	1300	
	美国 5 月消费者信心指数	1400	
	日本 4 月零售销售	2350	
5/30 周三	澳洲 4 月建筑许可	0130	日本央行总裁黑田东彦发表演说(0000)； 加拿大央行宣布利率决定并公布货币政策报告(1400)； 瑞士央行总裁乔丹发表演说，题为“创新与企业家精神：在变动经济世界中成功的要素”(1445)； 美联储公布经济景气报告褐皮书(1800)； 英国央行 2018 年宏观-金融研讨会(至 5 月 31 日)。
	德国 4 月实质零售销售	0600	
	法国第一季 GDP、4 月消费者支出	0645	
	瑞士 5 月 KOF 领先成长指标/5 月投资者信心指数	0700/0800	
	德国 5 月失业人数/5 月消费者物价指数(CPI)初值	0800/1200	
	欧元区 5 月企业景气指数	0900	
	美国 5 月 ADP 民间就业岗位	1215	
	美国第一季 GDP 修正值、第一季企业税后获利初值	1230	
	加拿大第一季经常帐收支、4 月工业产品价格	1230	
	韩国 6 月制造业景气判断指数/4 月工业生产	2100/2300	
	英国 5 月 GfK 消费者信心指数	2301	
	日本 4 月工业生产	2350	
5/31 周四	中国 5 月官方制造业和非制造业 PMI	0100	美国圣路易斯联储总裁布拉德参加一个圆桌会议(1000)； 英国央行与经济政策研究中心举行主题为“金融市场的竞争与监管”的会议； 加拿大央行副总裁勒迪克就经济进展报告发表演说(1635)； 七国集团(G7)财政与发展部长及央行总裁将举行会议，主题为“投资于有利于所有人的增长”(至 6 月 2 日)； 墨西哥央行公布货币政策会议的会议记录。
	中国 4 月货物服务贸易收支	--	
	中国 2017 年末对外证券投资资产	--	
	澳洲第一季资本支出、4 月民间信贷	0130	
	瑞士第一季实质 GDP/4 月零售销售	0545/0715	
	法国 5 月 HICP 初值/英国 4 月消费者信贷	0645/0830	
	香港 4 月零售销售货值、M3 货币供应	0830	
	欧元区 5 月 HICP、4 月失业率	0900	
	美国 4 月个人支出、一周初请失业金人数	1230	
	加拿大第一季 GDP	1230	
	美国 5 月芝加哥 PMI/4 月成屋待完成销售指数	1345/1400	
	韩国 5 月 CPI、第一季 GDP 修正值	2300	
	日本第一季企业资本支出	2350	
6/1 周五	韩国 5 月贸易收支初值	0000	暂无
	日本、韩国 5 月 Markit/日经制造业 PMI	0030	
	台湾 5 月日经制造业 PMI	0030	
	中国 5 月财新制造业 PMI	0145	
	瑞士、意、法、德、欧元区和英国 5 月制造业 PMI	0730-0830	
	意大利第一季 GDP 终值	0800	
	美国 5 月非农就业岗位	1230	
	加拿大、美国 5 月 Markit 制造业 PMI	1330/1345	
	美国 4 月建筑支出、5 月 ISM 制造业指数	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾经济部周一公布，今年 4 月外销订单金额较上年同期增 9.8%。该数据高于路透预估的年增 8.85%。
- 台湾央行周一公布，2018 年第一季台湾经常帐顺差 20 0.8 亿美元，金融帐净资产增加 164.2 亿美元，国际收支综合余额顺差 47.6 亿美元。
- 台湾被动元件大厂--国巨周二表示，将以其子公司百分之百现金并购美国普思电子 (Pulse Electronics)，交易总金额为 7.4 亿美元(约 220 亿台币)。
- 台湾主计总处周二公布，4 月经季节调整后失业率为 3.69%，自上月的逾 17 年低位反弹。
- 台湾经济部周三公布，4 月工业生产指数较上年同期增 8.53%；上月修正后为年增 5.64%，初值为年增 3.09%。
- 台湾国发会副主委周四表示，政府打造经济新发展模式，推动产业升级与创新经济，推动五加二产业连续两年投入逾 800 亿台币，目标两年内育出一家企业独角兽。
- 台湾央行周四公布，4 月日平均货币总计数 M2 年增率微降为 3.59%，外资虽转呈净汇出，惟放款与投资成长增加，因而仅略为下降。央行并公布，4 月 M1B 年增率上升至 5.60%，主要是活期存款成长增加所致，并创去年 1 月 6.05% 以来高位。

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

