



總第 254 期

2018 年 6 月 8 日

- 內資軋外資成功，外資認錯買台股
- 外資軋空行情啟動，指數有望創高
- 台幣整理，觀望歐美貨幣政策出爐
- 債市關注美FED及歐洲央行會後聲明

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

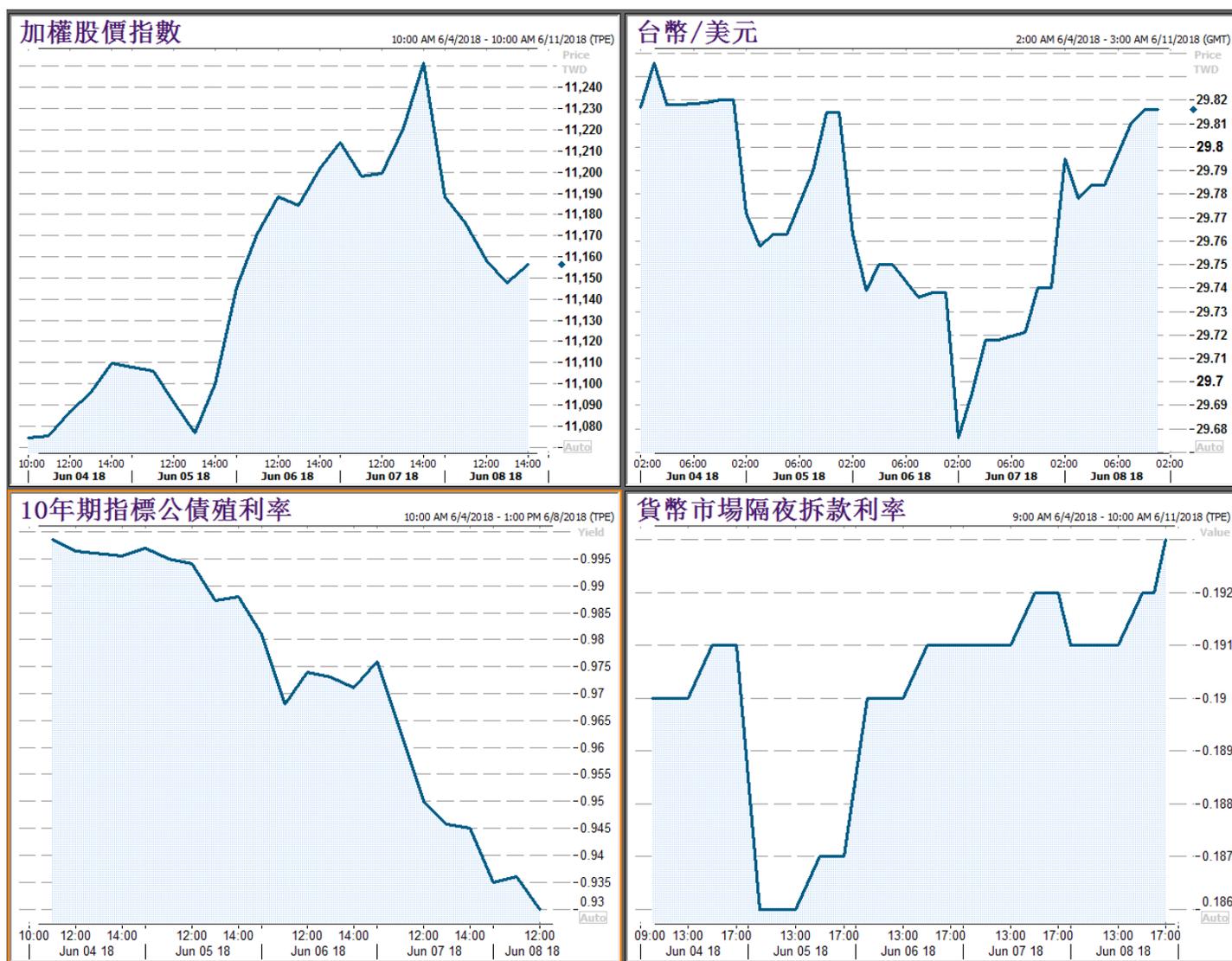
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

螞蟻搬大象外資歸隊指數有望創高，匯債市靜待歐美利率決議 3

下周重要數據與事件一覽（6月9日－6月15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路透 Eikon 終端

螞蟻搬大象外資歸隊指數有望創高，匯債市靜待歐美利率決議

記者 羅兩莎

路透台北 6 月 8 日 - 台灣股市加權指數周五雖收跌 0.85%，但周線收紅 1.89%。分析師稱，台股在散戶和內資軋外資之下，近期上演“螞蟻搬大象”行情，指數再次沖上 11,000 點大關；下周大盤有望創高，觀察重點在川(特)金會，及美國、日本和歐洲三大央行利率決策會議。

他們表示，外資今年前五五月狂砍台股 1,800 億台幣，惟內資及散戶等螞蟻雄兵打死不退、一路猛攻，讓指數始終守穩在萬點之上，迫使外資認錯歸隊買台股。

“這波是螞蟻搬大象行情，散戶在搬大象！”第一金證券投顧董事長陳奕光說，“內資軋外資成功，外資軋空行情正式啟動，做多方向不變，高點不預設立場。”

他說，這波台股散戶不少是由大股東變身出來，且是歷經 2008 年、2011 年兩次危機教訓的聰明散戶，“螞蟻長大了，咬起來是會痛的，一旦咬到就不放，一直往上軋。”

群益投顧董事長蔡明彥亦稱，國際上不確定因素雖充斥，惟隨外資歸隊指數有望創新高，“我們看偏多的格局，指數會創新高，因為外資未衰歇。”

他指出，美聯儲(FED)本次升息幾無懸念，市場關注“點陣圖”(Bitmap)，即 FED 鷹、鴿的變化，及歐洲央行(ECB)今年底是否結束購債計劃；歐洲央行若結束購債計劃，歐元將轉強，美元弱有利熱錢流往新興市場，並助攻台股。

至於川金會，他說，即使有變數亦無礙美股表現，因美國景氣持續擴張，美股和台股有望繼續往上攻，若有拉回可留意蘋概股，“至少目前是股東會旺季，還有台積電月底要除息。”



不過，元富投顧總經理劉坤錫則認為，下周大盤將繼續保持在目前的點位盤整，靜待美國 FED 和 ECB 利率會議；“以最近國際氛圍來看，大盤呈收縮或壓縮盤整，下周要創高機率的不大...還有等待 15 日以前美中貿易協商結果出爐。”

他解釋，台股若要創高，最大力道應是國際資金加碼，美、歐央行利率會議前，外資不致大舉加碼台股，指數亦不易創高。

蘋果回來了

陳奕光進一步稱，美國就業報告和 PMI 經濟數據均優於預期，促使納斯達克指數創高，而台股短、中期兩大指標同時翻正，外資被迫在 11,000 點以上回補台股，且在期貨市場做多，多單口數重登五萬口大關。

“外資在期貨市場多單重回 5 萬口多頭趨勢，多單口數超過 5.5 萬口，外資吹起多頭號角。”他說，“內資軋外資成功，6 月還有股東會行情，這波軋空行情應該會一路走到 7 月除權息。”

他並稱，蘋果公司股價攻至 193.46 美元附近，市值亦將挑戰一兆美元大關，讓台灣蘋概股再展雄風；而隨蘋果新機開始拉貨，台灣逾 40 家蘋果供應廠商將受惠，加上外資歸隊回補熟悉的科技股。

“蘋概股開始熱身了。”蔡明彥說，“蘋概慢慢進入產業拉貨旺季，這幾天外資進來了，趨勢已經出來，投資人逢低可布局蘋概股。”

除蘋概股外，陳奕光認為，銀行類股在歷經零 2008 年及 2011 年兩次危機且經調整後，目前體質大幅改善，“這陣子金融股指數雖沒有漲停，但每天漲不停。”

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股買超 51.23 億台幣，連五個交易日買超共計 277.94 億台幣；上日修正後為買超 103.24 億台幣。

分析師估計，下周台股區間在 10,850-11,350 點。

台幣料暫整理觀望下周歐美貨幣政策出爐

匯市方面，交易員表示，隨著下周歐美貨幣政策即將公布，加以這波台幣漲多也面臨修正壓力，市場也擔憂央行進場調節讓台幣升勢暫告一段落，後續關注外資進一步動向。

他們並稱，近期國際重要變數較多，如七國集團(G7)峰會、美朝領導人會晤及歐美貨幣政策等，日前台幣已隨韓元上漲、現則拉回整理，再者靜待美聯儲利率決策出爐前料暫呈區間震盪格局，並關注歐洲央行動態。

“這波台幣升得又急又快，要留意老大(台灣央行)的想法。”一位中型銀行交易員說。

資金流向方面，交易員認為，下半周有外資進場買匯讓台幣升勢受壓，而台幣趨貶後也見出口商拋匯賣需增溫，至於進口商美元買盤則在日前漲勢中去化頗多，下周仍須關注外資及台股動態。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率交易區間在 29.650-29.900。

美國聯邦儲備理事會的聯邦公開市場委員會(FOMC)將自 6 月 12 日(周二)起開始為期兩天的利率政策會議，並於 13 日 1800GMT 公布利率決議。市場將從中找尋未來美聯儲升息步調，這將牽動國際美元後市。而

歐洲央行則將於 6 月 14 日召開會議，之後宣布利率決定並召開記者會。

不過，歐洲央行總裁德拉吉的親密盟友、歐洲央行首席經濟學家普雷特周三稱，下周央行政策會議將辯論是否在今年晚些時候結束購債計劃。

債市關注美 FED 及 ECB 利率決策

債市方面，交易商認為，下周應關注美聯儲與歐洲央行在宣布利率決議後的聲明內容，市場解讀結果將牽引國際債市表現。台債近期與國際債市連動性雖不高，但交易氣氛也多少受影響。

交易商指出，台債基本上還是圍繞著央行寬鬆貨幣政策料難改變，銀行過剩資金追逐有限籌碼議題打轉。本周在 10 年公債 107/5 標售結果優於預期，以及中華郵政、農業金庫在 5 月大舉買超公債等消息帶動下，殖利率短線跌幅不輕，下周有望繼續向年初低點 0.91% 挺進。

“今天還遇到綠巨人(中華郵政)在抓 10 年券 107/2，這顯示債市氣氛仍舊偏多。”一位證券商交易員說。

他表示，央行貨幣政策與美聯儲脫鉤，這也讓台債一向跟隨美債走的慣性有所改變，在資金配置壓力下，即使嫌債市利率偏低，銀行還是不得不進行配置，否則就沒有養券利息收入。

另一大型證券商交易員則指出，現實情況就是台灣每年貨幣供給仍持續增加，但發債餘額卻自 2015 年即下滑。在升息無望下，包括中華郵政、農業金庫這類大型金融機構也不得不以定期定額方式進場買債，如此也為多頭提供炒作的最佳題材。

他認為，這周台債交易好似從冬眠中醒來，今日連 20 年券 107/3 殖利率都大跌 7 基點成交在 1.340%，盤面交易氣氛已偏向投機。若是下周美聯儲與歐洲央行的聲明都有利債市，預料 107/5 殖利率有機會跌向 0.90% 整數關卡。

交易員預估，下周指標 10 年券 107/5 殖利率主要交易區間落在 0.90-0.98%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (6月9日-6月15日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/9 周六	中國 5 月居民消費價格指數(CPI)和工業生產者價格指數(PPI)	0130	習近平將主持上合組織峰會並出席相關活動(至 10 日) 七國集團(G7)峰會 (第二天)
6/10 周日	日本 4 月核心機械訂單	2350	上合組織峰會 瑞士公投表決是否引入主權貨幣體系
6/11 周一	意大利 4 月工業生產	0800	德國總理梅克爾與國際貨幣基金組織(IMF)、世界貿易組織(WTO)、世界銀行、國際勞工組織 (ILO)及經濟合作暨發展組織(OECD)領袖舉行會談，而後舉行聯合記者會(1500) 瑞典央行執行委員會會議(1100)
	英國 4 月建築業產出、工業生產、製造業產出	0830	
	英國 4 月對非歐盟地區貿易收支、對全球商品貿易收支	0830	
	日本 5 月國內企業物價指數、第二季大型製造業景氣判斷指數	約 2350	
6/12 周二	澳洲 5 月 NAB 企業現況指數、4 月自住房屋融資	0130	美國總統特朗普與朝鮮領導人金正恩在新加坡舉行峰會 美國聯邦儲備理事會(FED)的聯邦公開市場委員會(FOMC)開始為期兩天的利率政策會議(至 13 日) 俄羅斯財政部長西盧安諾夫(Anton Siluanov)及工業和貿易部長 Denis Manturov 參加 Expo 2025 會議(至 13 日)
	英國 5 月請領失業金人數、截至 4 月三個月失業率	0830	
	德國 6 月 ZEW 經濟景氣指數、現況指數	0900	
	美國 5 月 CPI	1230	
	美國 5 月聯邦預算收支	1800	
	新西蘭 5 月食品價格指數	2245	
6/13 周三	澳洲 6 月 WESTPAC-MI 消費者信心指數	0030	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)宣布利率決議，並發布政策聲明(1800) 澳洲央行總裁洛威在澳洲工業集團(AiG)舉辦的活動上發表演說(0200) 冰島央行發布貨幣政策聲明
	瑞士第一季工業訂單、5 月生產者/進口物價	0715	
	英國 5 月 CPI 和 PPI	0830	
	歐元區第一季就業人口、4 月工業生產	0900	
	美國最近一周 MBA 抵押貸款市場指數	1100	
	美國 5 月 PPI	1230	
6/14 周四	澳洲 5 月就業數據	0130	中國國民經濟運行情況新聞發布會(北京時間 1000) 第十屆陸家嘴論壇在上海召開，至 15 日 挪威央行副總裁 Egil Matsen 發表講話(1400) 日本央行召開貨幣政策會議(至 15 日) 歐洲央行管理委員會會議，將發布利率聲明。央行總裁德拉吉在會後將舉行記者會(1230) 土耳其央行發布 6 月貨幣政策委員會會議記錄
	日本工業生產和產能利用指數 4 月修正值	0430	
	德國 5 月 CPI 和消費者物價調和指數(HICP)終值	0600	
	法國 5 月 HICP 終值	0645	
	英國 5 月零售銷售	0830	
	美國 5 月進出口物價和零售銷售、上周初請失業金人數	1230	
	加拿大 4 月新屋價格	1230	
	美國 4 月企業庫存	1400	
韓國 5 月失業率	約 2300		
6/15 周五	歐元區 HICP5 月終值、4 月貿易收支、第一季勞工成本	0900	中國 70 個大中城市住宅銷售價格月報(0130)
	美國 6 月紐約聯儲製造業指數	1230	日本央行宣布利率決定
	加拿大 4 月製造業銷售	1230	俄羅斯央行宣布利率決定(1030)
	美國 5 月工業生產、產能利用率	1315	澳洲央行助理總裁埃利斯在一活動上講話
	美國密西根大學消費者信心指數 6 月初值	1400	達拉斯聯儲總裁柯普朗在一企業領袖午餐會上發表談話(1700)

本周重要消息回顧

- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的 10 年公債 107/5 期得標利率在 0.989%，略低於路透調查預估的 0.99-1.01%，較上次標售的 10 年期公債得標利率 1.007% 跌 1.8 個基點。
- 台灣金融監督管理委員會官員周二表示，外資及陸資 2018 年 5 月淨匯出約 10.86 億美元，連續第二個月淨匯出，截至 2018 年 5 月底止，境外外國機構投資人、陸資暨境外華僑及外國自然人累計淨匯入約 2,066.65 億美元。
- 台灣央行周二公布，5 月末外匯存底為 4,572.76 億美元，較上月增加 1.44 億美元，或增加 0.03%。央行稱，5 月外匯存底微幅增加，主要是央行外匯存底投資運收 益被歐元等貨幣貶值折計美元后減少之金額抵銷所致。
- 台灣主計總處周二公布，5 月消費者物價指數(CPI)較上年同期增 1.64%，低於市場預期的年增 2.0%。
- 台灣大型商銀--第一銀行日前公布，至今年第一季房貸逾放比攀升至逾三年新高，引發市場高度關注；多位大型銀行高層稱，近來房貸逾放比的確緩步攀升，一銀並非個案，而是普遍現象，亦敲響房市景氣警鐘。學者則提醒房市景氣仍混沌不明，購屋者不宜躁進。
- 全球晶圓代工龍頭台灣積體電路董事長張忠謀周二在離別發言中警告中美貿易戰的風險。他在運營該公司三十年後卸任。
- 台灣央行總裁周四稱，倘若檢討周六彈性上班制，補班日銀行若有營業，匯市就要交易。
- 台灣上市企業--上緯投控周五表示，旗下海洋風電(Formosa I)已自 11 家本地及外商銀行取得亞洲首筆離岸風電的專案融資 187 億台幣，為期 16 年。

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，歡迎使用湯森路透 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-2500-8408
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

