

总第 256 期

2018 年 6 月 22 日

- 台积电除息碰上贸易战，台股恐回测年线支撑
- 台湾央行“适度鸽派”，升息无望资金料外流
- 市场预期外资料汇出股利，台币往30.50缓贬
- 宽松不变台债区间偏多，观望两年券标售

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

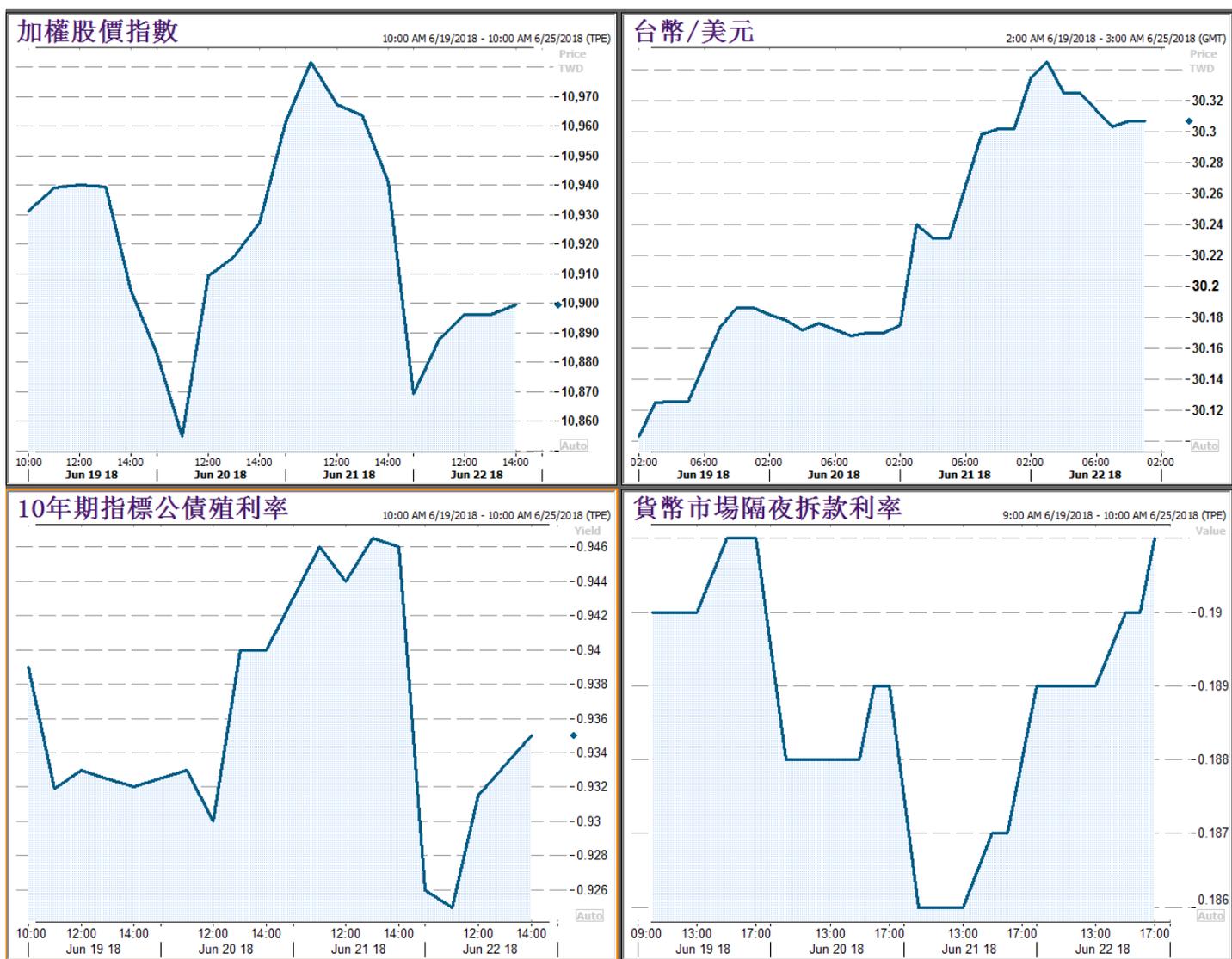
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

台股除权息大秀遭逢贸易战乱流，股汇市偏空看待 ..... 3

下周重要数据与事件一览（6月25日-6月29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

## 台股除权息大秀遭逢贸易战乱流，股汇市偏空看待

记者 董永年

路透台北 6月 22日 - 台股除权息大秀将于下周一(25日)由台积电揭开序幕，但正逢中美贸易争端升级引发金融市场动荡，一般预料，今年的除权息行情恐将颠簸。若贸易战持续恶化，不能排除填息不成反贴息，指数恐有回测 10,700 点的年线压力。

在台积电每股配发 8 台币史上最高现金股息带领下，市场估算，全体上市柜企业配出的现金股息可望自去年的 1.26 兆台币增加至逾 1.5 兆台币，但也会让加权股价指数因而蒸发，光是台积电即让大盘减少 70 点，全部更将逾 400 点。

“台积电是观察指标，但我们对短线比较保守一点。”瀚亚投信投资长刘兴唐说。

他表示，台积电虽有基本面支撑，但除息刚好碰上中美贸易争端升级乱流，让填息之路蒙上阴影。预估在中美尚未和解前，风险性资产表现都不会好。

刘兴唐认为，以 1920 年发生的贸易战为例，最终造成全球经济大萧条，美股崩跌到只剩下高位的十分之一。这次贸易战，中国是台湾第一大出口国，美国则是第二大，若争端持续扩大，台湾夹在其中将遭逢不小伤害。但若能平和落幕，以目前景气仍在成长、市场资金宽裕环境下，除权息行情仍可期待。

兆丰国际投顾协理黄国伟则指出，观察过去三年台积电走势，股价通常会在除息前拉高，除息当天填息四到五成后即拉回陷入整理，但最后还是完成填息。

不过他预期，这回刚好遇上中美贸易争端升级，再加上外资对台股偏向保守，今年以来已卖超逾 2,000 亿台币，外资又持有台积电八成股权，在此情形下，很难乐观看待台积电带动大盘回补减少的 400 点缺口，但填息一半还是可以期待。



黄国伟也提及，由于修正过后的所得税法，有利于高资产族群参与除息，因此今年较不会看到股票在除权息前出现弃息卖压，也较能对大盘形成支撑。

不过群益投信表示，中美贸易冲突并不是头一遭，从今年初美国宣布中国进口光伏产品和大型洗衣机征收高额关税开始，陆续已有五次之多，统计这些事件之后一周与后一个月的股市平均表现都是正报酬，因此回档反而是逢低介入的时机。

分析师预料，下周台股仍将受中美贸易争端相关讯息干扰，指数有可能往 10,700 点附近的年线寻求支撑，预估区间在 10,700-10,950 点。

美国总统特朗普威胁将对 2,000 亿美元的中国商品加征 10% 关税。中国国家主席习近平周四表示，现在要警惕的是，在经济增长仍旧乏力时，贸易保护主义、孤立主义、民粹主义抬头，各国要共同做大蛋糕，而不是打贸易战，干脆不做蛋糕了。

### \*\*台币料缓贬向 30.50\*\*

台币兑美元在创下八个半月低位后，展望下周，交易员认为，在中美贸易争端暂时无解、台湾今年升息无望以

及外资料汇出现金股利等不利因素影响下，台币可能缓步贬向 30.500。

交易员指出，央行总裁杨金龙释出了今年都不会升息的讯息，在台美利差继续扩大下，资金料将外流。下周台积电揭开台股今年除息行情，预料外资在拿到一笔现金股息后就会汇出，种种讯息都不利台币表现。

“外资应不会把股利再投入台股，更别想会汇入。现在除出口商外，也只有央行能卖美元阻贬。”一大型银行交易员说。

他表示，虽然美元指数自 95.0 上方略为回落，但逢低承接买盘相当积极，出口商眼看台币贬破 30.30 也转为惜售，虽然下周就是季底、半年底，出口商有例行的抛汇需求，但除非台币跌深反弹打破贬值预期，否则台币还是会缓步下滑。

另一银行交易员则指出，昨日央行总裁说，货币政策是适度鸽派，且不介意因能源价格及台币贬值导致的输入型通膨，这显示央行对于通膨容忍度变高，今年升息应该没指望了，台币也会续贬。

他认为，下周台币走势就是唯量是问，要看出口商的美元供给能否满足外资与进口商需求，但央行应不乐见台币骤贬料进场适度调节，因此还是看缓贬为主。

台湾央行周四宣布，第二季理监事会会议决议维持政策利率不变，央行重贴现率连续八季维持于 1.375%。杨金龙表示，目前央行货币政策基调为适度宽松，亦可解读为“适度鸽派”。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间料在 30.200-30.500。

### **\*\*台债区间偏多，观望两年券标售\*\***

债市方面，台湾央行理监事会会议维持了货币政策适度宽松的基调，今年 9 月料不会升息，至于 12 月的升息机会虽有、但亦不高；此令多头抢进，殖利率走跌至区间偏低水位。

交易员指出，除了台湾央行态度偏多外，下周还要关注的是中美贸易的冲突是否扩大。若冲突升高，则不利全球经济表现，料风险胃纳降低，有利债市殖利率走跌，因此预料下周台债走向是区间偏多格局。

也有交易员表示，军公教年金改革已如期完成，有可能进一步削弱下半年的民间消费，此更不利经济成长，央行年底升息的机率更低。

至于下周一亦有两年期公债 107/6 期将标售，交易员认为，由于近期货币市场短率因缴税的季节性因素而走高，拉高了养券的成本，目前初步估计两年期公债殖利率料在 0.50% 附近，大跌不易。

两年公债 107/6 期将于下周一标售 200 亿台币，周四交割，目前银行业应对此期公债有不错的需求。

他们预估，下周 107/5 期指标 10 年公债殖利率料在 0.91-0.95% 区间。(完)

## 下周重要数据与事件一览（6月25日—6月29日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/25 周一	台湾 5 月工业生产指数	0800	第七次中欧经贸高层对话，至 6 月 25 日。中国副总理刘鹤和欧委会副主席卡泰宁主持对话，围绕“支持和推动全球化，深化和扩大中欧合作”讨论。
	美国 5 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 5 月芝加哥联储全国活动指数	1230	英国央行首席经济学家霍尔丹(Andy Haldane)参加一场活动，将与公众见面(至 6 月 26 日)
	美国 5 月新屋销售	1400	台湾央行标售两年期 200 亿公债
6/26 周二	香港 5 月进出口数据	--	达拉斯联储总裁柯普朗参加一活动(1745)
	英国 5 月 UK Finance 购房抵押贷款批准宗数	0830	英国央行 MPC 委员麦卡弗蒂发表演讲
	美国 4 月标普 CASE-SHILLER 房价数据	1300	IMF 总裁拉加德到访都柏林(1030)
	美国 6 月世企研消费者信心指数	1400	瑞典央行常务理事会会议(0700)
	美国 6 月里奇蒙联储服务业和制造业指数	1400	亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克参加座谈(1800)
	新西兰 5 月贸易收支	2245	阿根廷央行发布货币政策声明
6/27 周三	中国 5 月工业经济效益月报	0130	印尼央行理事会会议(至 6 月 28 日)
	中国 5 月货物和服务贸易收支	--	
	中国一季度银行业对外金融资产负债	--	墨西哥央行副总裁 Javier Guzman 和该央行理事会成员的圆桌会议
	意大利 6 月制造业企业和消费者信心指数	0800	波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦在彼得森国际经济研究所的一场活动上讲话(1630)
	欧元区 5 月 M3 货供额年率	0800	加拿大央行总裁波洛兹对当地商会发表讲话(1900)
	意大利 5 月对非欧盟地区贸易收支初值	约 0900	
	意大利 5 月生产者物价指数	约 1000	英国央行发布 2018 年 6 月金融稳定报告(0930)
	英国工业联盟(CBI)6 月零售销售差值	--	欧洲央行发布月度贷款和货币供应数据(0800)
	美国 5 月耐久财订单	1230	欧洲央行管委会会议，无利率宣布安排
	美国 5 月商品贸易收支和趸售库存	1230	
	美国 5 月成屋待完成销售指数	1400	
6/28 周四	德国 7 月 GFK 消费者信心指数	0600	英国央行官员 Buck Rogers 在金融时报有关管理关键基建的网络风险活动上讲话(1000)
	意大利 6 月 CPI 和 HICP 初值	0900	英国央行首席经济学家霍尔丹就英国最大的经济问题之一：生产率增长贫乏发表讲话(1330)
	欧元区 6 月企业和经济景气指数	0900	
	德国 6 月 CPI 和 HICP 初值	1200	印尼央行理事会会议
	美国第一季企业税后获利修正值	1230	美国圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德参加一场会议上有关美国经济和货币政策的讨论(1445)
	美国第一季 GDP 环比年率修正值	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	法兰克福--欧洲央行(ECB)全行委员会会议
	英国 6 月 GFK 消费者信心指数	约 2301	布鲁塞尔--欧盟领导人会议(至 29 日)
	日本 5 月失业率及 6 月东京地区 CPI	2330	新西兰央行宣布利率决定
6/29 周五	中国一季度国际收支和国际投资头寸	--	暂无
	香港 5 月 M3 货币供应和外汇基金资产	--	
	德国 6 月失业人数变化及失业率	0800	
	英国 5 月消费者信贷和 M4 货供额	0830	
	英国第一季 GDP 终值	0830	
	欧元区 6 月 HICP 初值	0900	
	美国 5 月实质个人支出和个人所得	1230	
	加拿大 4 月 GDP	1230	

## 本周重要消息回顾

- 台湾金管会周二公布增加金融机构整并诱因政策，提供已符合大股东适格要求的金控或银行，先以参股合作担任其他金融机构持股超过 10%之大股东，再洽商整并机会，并以资本计提之弹性处理方案作为诱因，完成整并后可再申请转投资另一家金融机构。
- 台湾总统府周三表示，已召开国安会议针对美中的贸易冲突升高，进行短中长期的可能发展预做研判、评估，并预筹规划因应对策，至于贸易冲突与对抗恐有长期化趋势。
- 台湾央行周四宣布，第二季理监事会会议决议维持政策利率不变，央行重贴现率连续八季维持于 1.375%。杨金龙表示，目前央行货币政策基调为适度宽松，亦可解读为“适度鸽派”。
- 全球电子代工龙头--台湾鸿海精密周五表示，中美两国正在进行科技战，而非贸易战，称这是该公司目前面对的最大挑战。

### 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<sup>®</sup>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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具

