



总第 308 期

2019 年 7 月 12 日

图片来源：路透 / Ilya Naymushin

- 美联储料月底降息，资金主导台股呈高姿态整理
- 轧空加上资金疯狗浪来袭，强攻行情一波到底
- 日韩贸易战接踵而来，台股意外迎来急单效应
- FED降息题材续发酵，台币有望升破31元大关
- 台债挑战历史低点要等等

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

资金疯狗浪来袭股市行情一波到底，台债挑战低点要等等 3

下周重要数据与事件一览（7月15日-7月19日） 6

本周重要消息回顾 7

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 Eikon 终端

资金疯狗浪来袭股市行情一波到底，台债挑战低点要等等

记者 罗两莎

路透台北 7 月 12 日 - 全球央行唱高“鸽”，为股市迎来资金行情；分析师称，在美联储(FED)月底将降息、高现金殖利率等利多激励下，下周台股将呈高姿态区间整理，甚至有望挑战 11,000 点大关，后续除关注美中贸易谈判发展、美国企业财报外，重头戏在台积电法说对于第三季及全年未来营收展望看法。

分析师指出，主要央行采宽松政策，放任“鸽”群满天飞，资金将持续主导全球股市表现，从近期美股迭创新高来看，只要美股续涨，台股即有望续呈高档整理，台积电营收展望将牵动台股下半年表现。

“资金加轧空，这波行情一波到底，直达车，半路不会停。”第一金投顾董事长陈奕光说，“资金疯狗浪仍是大盘主旋律，因为债券殖利率倒挂，资金往高处流，台股成为资金出口，指数将直攻 11,000 点。”

他解释，相较于日、德债均为负利率，台股现金殖利率达 4.52%，加上接近 80%的填息率，资金狂潮犹如疯狗浪来袭，激励台股一路攻高；惟经济基本面不佳，这波资金行情料在 7 月底结束，下周关注台积电等半导体厂商是否调财测。

华南永昌投顾董事长储祥生亦称，美国企业获利下降，美股却迭创新高，关键就在资金充沛，在庞大资金堆砌下令美股牛气冲天，亦使台股后市“审慎乐观”。

“只要美股好，台股就不会太差，资金主导股市表现。”储祥生说，“资金多，人气很旺，台股审慎乐观，关注美股表现。”



图片来源：路透 / Phil Noble

除股息旺季大盘续向上盘坚

元富投顾总经理郑文贤说，台股时值进入除股息旺季，高现金殖利率个股仍受青睐，加上美联储(FED)月底将降息，中旬以前大盘有多头保护，指数将维持向上盘坚格局，市场聚焦台积电法说内容。

他表示，因台积电占台股 21%权重，其营收展望将为下半年台股表现定调，“除了第三季还有第四季，要听他(台积电)怎么讲，法说之前大盘将维持区间上缘并且乐观看待。”

他并称，目前市场预估台积电第三季营收有望较第二季成长 12-15%，若符合市场预期股价料将呈区间整理，反之大盘即有压。

“台积电如果坚持全年营收有成长，市场开始兴奋，大盘也吃下定心丸。”他说，“如果第三季营收比第二季成长不到 10%，表示非常差，大盘就有压力了。”

新光投信董事长刘坤锡亦认为，下周大盘将续呈高档横

盘格局，关注美国企业财报等讯息；因下周起美股即进入企业超级财报周，且将一路延续至8月下旬，这国际性大企业将针对过去一季受到哪些因素影响等对外说明，并将牵动市场敏感神经；但预估企业获利不至于出现令人意想不到的好表现。

“美中贸易谈判气氛的变化好或不好，这个变数将继续牵动台股未来走势。”刘坤锡说，“若只是小讯息，大盘将高档、高姿态区间整理格局，指数能保持在10,800到10,900点的高点已经不错了。”

****日韩贸易战越演越烈，台股迎急单效应****

另值得注意的是，分析师称，美中贸易战未落幕，日韩贸易战接踵而来且越演越烈，为台湾意外迎来急单效应，亦为台股带来急攻行情。

“台股混水摸鱼，在美中及日韩贸易战中，台湾刚好处在全世界卫星工厂救援后投手的位子，台股有急单效应。”陈奕光说，“海外台商资金回台最快10月上路，这是台股独一无二的红利，吸引资金先行卡位。”

技术面方面，他表示，7月1日台股半年线与年线黄金交叉，前一次交叉时是在2016年7月6日，当时指数自8,575点一路攻到11,270点，“半年线和年线黄金交叉，代表多头启动，这波更强，这个行情是没有回头的。”

他指出，这波台股填息率接近80%，且已有近50档完全填息，台积电更是创下历史次高快速填息记录，短短6天即填息完成，代表市场参与者均享受到填息的好处。

“最后就是轧空行情，台股共有60余万张空单，目前处轧空状况，而关键在外资态度。”他说，“外资在台

股现货市场做多，但债券殖利率已经倒挂四个月、景气不好，资金走在景气前面，这波急攻行情走的很快，7月下旬行情即结束。”

操作策略方面，郑文贤认为，因苹果手机今年没有大改款，整体而言，市场对苹果供应链期待不高，目前还是围绕在5G相关族群，包括散热、铜箔基板及PA等族群为法人认定的主流股，“7月中旬台股仍有多头的保护，问题不大，可偏多操作，但迈入下旬应落袋为安。”

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在10,700-11,000点。

****台币缓升有望升破31元大关****

汇市方面，交易员指出，因美联储月底降息已确立，在国际美元走弱、外资可望续汇入及出口商抛汇等多股力道拉抬下，台币预期升值心理浓厚，下周料呈缓步偏升格局，且有机会看到31元以下价位，观察重点在外资动向及台股表现。

他们解释，美联储主席鲍威尔看衰美国未来景气，月底将采预防性降息措施，促使资金涌入台湾等新兴市场，带动台币等亚币走扬，惟台币后续升幅应不会太大，短线美元在30.950-30.900间即有撑。

“台币偏升，因为FED降息题材继续发酵，虽然美国最近公布数据不错，但鲍威尔看衰美国经济。”一大型银行交易员说，“最近外资持续汇入，股市一路走强，股汇双涨。”

另一大型银行交易员指出，美元走弱、台币劲扬已让出口商坐立难安，纷纷进场抛汇，周五早盘台币一度攻至31.000整数关卡，“出口商满恐慌的，美元卖压不

轻，台币已经来到 31 元的门口了，后市趋势仍看升。”

一大型商银交易员也说，美联储月底降息已箭在弦上，目前只剩下降息多寡幅度问题，促国际热钱流窜至新兴市场，外资在台股买盘坚定，“下周就看台股表现，指数如果攻上 11,000 点，台币 31 元大关恐怕很难保住，除了外资，还有台商资金回流，台币未来趋势还是偏升。”

但他们表示，周五早盘国际美元开始出现略转强迹象，且台币短线升幅不小，特别是在 31 元以下即有望吸引进口商进场捡便宜；而接下来上市公司现金股利将陆续入账，而随外资巨额股利汇出，料将削弱台币升值力道，下周台币盘中虽机会见到“30 元字头”，但应不易站稳在 31 以下价位。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在 30.900-31.200。

****台债挑战历史低点要等等****

展望下周台债，交易员认为，在美联储主席鲍威尔持续暗示将于月底货币政策会议降息后，美债反而呈现获利回吐的调整，10 年指标公债殖利率脱离 2.0-2.05% 低档，并有回测 2.20% 支撑可能，台债受此影响，要挑战历史低位可能还得等等。

不过，交易员指出，台债筹码稀缺的困扰，对多头形成了天然保护网，第三季到期比发行金额多了 400 亿台币，在殖利率反弹就是买点的操作策略指引下，纵然美

债短线出现调整，但也难期待台债殖利率会出现现象样的弹幅。

“公债市场陷入资产荒状态，要把公债当钻石看，跟利率无关。”一位证券商交易员说。

他表示，台湾经济基本面相较于国外并不差，像是 6 月出口已经转正，但何以公债殖利率仍在创低，还是得回归筹码问题来解释。除了银行等实质买盘只买不卖以外，一些外围的机构，例如退休基金或是国营事业期下的基金，资产配置非公债不可，这些刚性需求也让流通筹码愈来愈少。

另一证券商交易员则称，台债缺券问题主导着盘势发展，再加上今年大家操作绩效都不错，以一动不如一静的佛系操作模式保持战果，使得盘面交易始终维持冷清状态，殖利率上不去也下不了，难以期待有行情出现。

一银行交易员认为，由于美债殖利率已经脱离低位，即便台债有筹码面保护，但 10 年公债殖利率要跌破 0.625% 历史低位恐怕还要等等。下周将关注欧元区的经济数据、日本与韩国贸易争端变化等等，殖利率应该不会脱离区间震荡走势。

美国联邦储备理事会(美联储/FED)主席鲍威尔周四再次暗示，美联储可能在本月稍晚的下次货币政策会议上降息，因贸易争端和全球经济增长放缓导致企业削减投资。

交易员预估，下周 10 年公债 108/6 殖利率主要区间在 0.64-0.68%，五年公债 108/7 殖利率区间则在 0.56-0.60%。（完）

下周重要数据与事件一览 (7月15日-7月19日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/15 周一	中国 6 月房价	约 0130	国民党总统初选结果公布(约 0300) 美国纽约联储总裁威廉姆斯发表讲话(1250)
	中国 6 月房地产开发投资、工业增加值、社会消费品零售总额、第二季 GDP 数据	0200	
	台湾 6 月人民币存款余额	0820	
	美国 7 月纽约联储制造业指数	1230	
	新西兰第二季 CPI	2245	
7/16 周二	意大利 5 月贸易收支	约 0800	达拉斯联储总裁柯普朗参加全美商业经济协会(NABE)第 16 届经济管理研讨会的问答环节(1620) 欧洲央行管委维勒鲁瓦德加洛主持有关布雷顿森林制度的会议开幕式。欧盟贸易执委玛姆斯托姆(0930)、世界银行行长马尔帕斯(1200)和 IMF 总裁拉加德(1400)将在会上发言 亚特兰大联储总裁博斯蒂克参加关于美联储的一场活动(1215) 芝加哥联储总裁埃文斯就经济现状与货币政策发表讲话(1835) 澳洲央行公布 7 月货币政策会议记录(0130)
	英国 6 月请领失业金人数、失业率、就业岗位变动	0830	
	德国 7 月 ZEW 经济景气指数、欧元区 5 月贸易收支	0900	
	美国 6 月进出口物价、零售销售	1230	
	美国 6 月工业生产、产能利用率、制造业产出	1315	
	美国 5 月企业库存、7 月 NAHB 房屋市场指数	1400	
	美国 5 月外资购买美债情况、整体净资本流动	2000	
7/17 周三	英国 6 月 CPI、PPI	0830	英国央行执行理事 Andrew Hauser 发表讲话(0830) 七国集团(G7)财长与央行总裁开会(至 7 月 18 日) 美联储发布经济状况褐皮书(1800) 泰国央行总裁威拉泰及其副手就经济和货币政策发表讲话(0200) 印尼央行举行管理委员会会议
	欧元区 6 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0900	
	美国前周抵押贷款指数、再融资指数	1100	
	美国 6 月建筑许可、房屋开工	1230	
	加拿大 6 月 CPI	1230	
	日本 6 月贸易数据	2350	
7/18 周四	澳洲 6 月就业数据	0130	韩国央行宣布利率决定(0100) 台积电投资人说明会(0600) 纽约联储总裁威廉姆斯在央行研究协会(CEBRA)2019 年年会发表讲话(1815) 亚特兰大联储总裁博斯蒂克参加当地商会的活动(1330) 欧盟总务委员会会议
	瑞士 6 月贸易收支	0600	
	英国 6 月零售销售	0830	
	美国 7 月 13 日当周初请失业金人数	1230	
	美国 7 月费城联储制造业指数	约 1230	
	韩国 6 月 PPI 数据	2100	
	日本 6 月 CPI 数据	2330	
7/19 周五	德国 6 月 PPI	约 0600	央行研究协会(CEBRA)2019 年年会。美国圣路易斯联储储备银行总裁布拉德参加“科技与货币和金融体系的未来”小组讨论(1505); 日本央行总裁黑田东彦和美国波士顿联储储备银行总裁罗森格伦参加“央行独立性”的小组讨论(2030)
	欧元区 5 月经常帐收支	0800	
	英国 6 月公共部门收支短差、净借款	0830	
	加拿大 5 月零售销售	1230	
	美国密西根大学消费者信心指数 7 月初值	1400	

本周重要消息回顾

- 针对台湾公债交易商报价机制的调整，周一在主管机关及主要公债交易商的会议中达成共识，未来次级市场对指标 20 年公债的买卖报价，将由现行的确定报价改为参考报价，柜台买卖中心会尽快修改规定并报提央行。
- 长期以来，台债在“姥姥不疼舅舅不爱”，缺乏关爱眼神之下，交易量自过去的每日成交量动辄四、五千亿台币，沦落到如今每日成交不到 100 亿台币甚至个位数，令人唏嘘；而在极薄利之际，上周更因特定银行利用制度上的漏洞，发动“突袭”行动，赚取丰厚利益，令市场愤愤不平。
- 台湾财政部周一公布，6 月出口金额较上年同期小幅成长 0.5%，高于预期的年减 4%，挥别连续七个月衰退；进口则为年增 6.6%，也高于市场预估的年减 0.52%；6 月贸易顺差为 38.7 亿美元。
- 全球晶圆代工龙头--台湾台积电周三公布，6 月合并营收 858.7 亿台币，年增 21.9%，月增 6.8%。
- 台湾央行总裁杨金龙周五表示，央行货币政策极具弹性维持低且稳定的通膨，且自 2010 年以来台币实质有效均低于人民币、韩元及坡元，出口竞争力优于对手。
- 台湾央行周五表示，财政部委托标售的五年公债 108/7 得标利率为 0.586%。该结果略高于路透调查预估的 0.56-0.58%，并较上次标售的同年期公债得标利率 0.656% 下跌 7 个基点。

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 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-8729-5103
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



THOMSON REUTERS
汤森路透