

總第 319 期　　2019 年 10 月 4 日

圖片來源：路透 / Russell Cheyne

- 美聯儲10月降息機率陡升，不降息的台股料吸引更多資金
- 央行總裁掛保證轉單效應到明年，指數可望衝破11,000點
- 台債關注10年券標售結果，台幣在國慶長假前料偏整理

台灣金融市場一周展望

THOMSON REUTERS

本期導讀

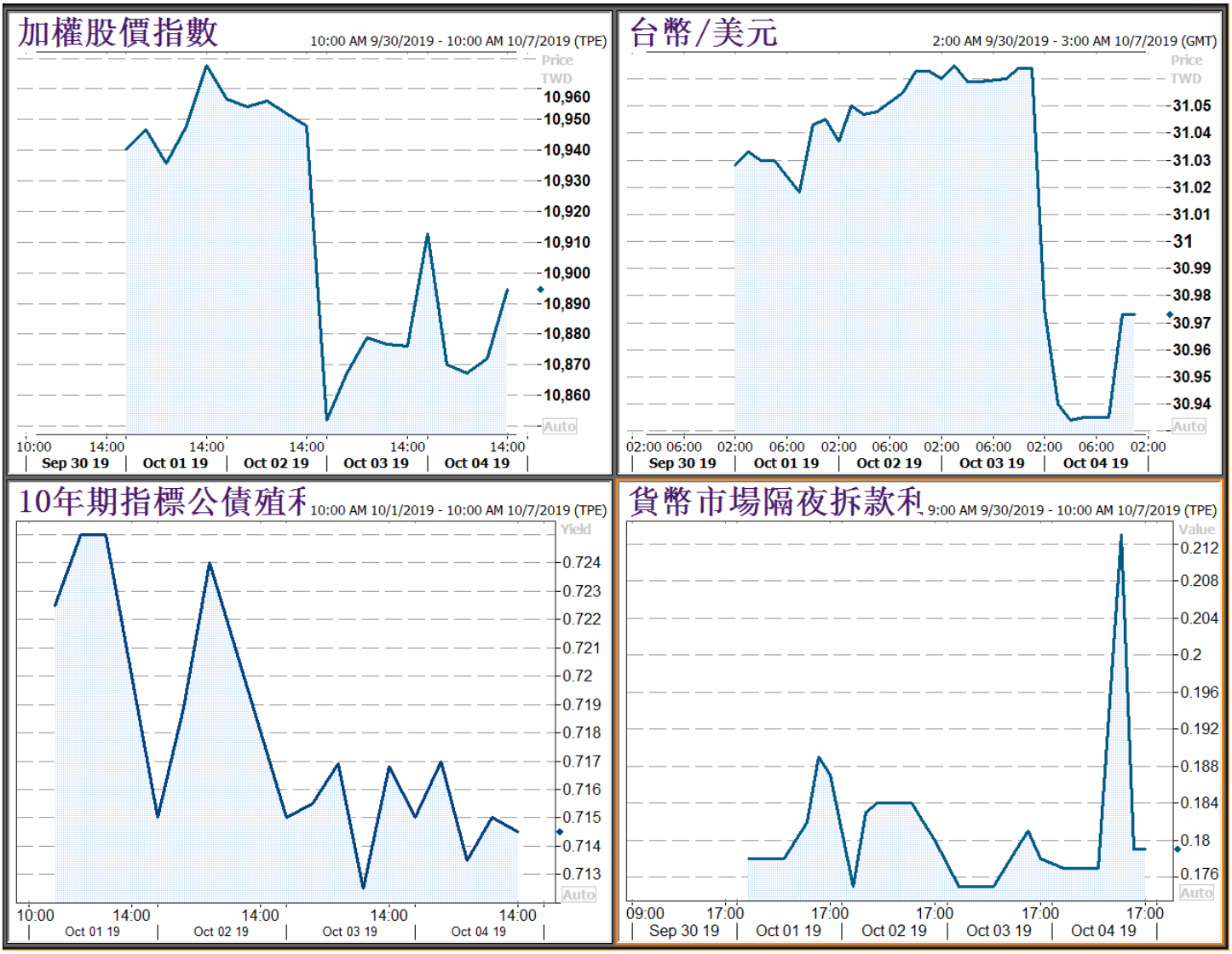
台灣主要金融市場一周走勢 2

央行掛保證轉單效應到明年，台股衝破 11,000 點不是夢 3

下周重要數據與事件一覽（10 月 7 日－10 月 11 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

央行掛保證轉單效應到明年，台股衝破 11,000 點不是夢

記者 董永年

路透台北 10 月 4 日 - 連串不佳的經濟數據，令市場對美聯儲 10 月降息預期陡增，但台灣央行總裁一番無降息急迫性、轉單效應至少可維持到明年的言論，料將激勵更多熱錢流入尋求套利機會。市場分析師認為，台股在基本面、資金面利多拉抬下，大盤越過 11,000 點大關指日可待。

分析師指出，美國 9 月製造業與非製造業指數都相當疲弱，顯示延燒許久的美中貿易戰已令經濟壟罩衰退隱憂。但反觀台灣卻受益於貿易戰帶動轉單效應以及台商回台投資，這也是美股一度跌穿 200 日移動均線，但台股卻屹立不搖的原因。

“台股氣真的很強，行情還會再走，11,000 點一定看得到。”華南永昌投顧董事長儲祥生說。

他認為，即便美國經濟數據不佳，但市場仍會以利多題材解讀，因為持寬鬆態度的全球央行，將會扮演推升行情的角色。

兆豐國際投顧協理黃國偉也表示，近期外資在新興市場唯獨投資台股，主要基於台灣是極少數受益於美中貿易戰的幸運兒。若美聯儲真的 10 月降息，台股反而將因禍得福，因為有更多資金會流入。

他指出，下周企業陸續要公布 9 月營收，龍頭權值股台積電業績肯定不會差，9 日股王大立光也要召開業績說明會，在非蘋果陣營將推出新手機帶動下，前景展望亦值得期待。

黃國偉提醒，美中將於下周四(10 日)舉行高級別貿易談判，在美國總統特朗普民調下滑、中國經濟下行壓力沉重環境下，雙方或有達成部分協議的機會。不過台灣下周四起有長達四天的國慶假期，美中談判剛好落在休假期間，投資人為規避不確定風險，追價意願料將偏弱，因此大盤要衝破 11,000 點還得等一等。



圖片來源：路透 / Pichi Chuang

施羅德投信基金管理部副總裁詹祖光的看法則偏保守。他認為，外資大幅流入使得台股仍充滿動能，但美中貿易不確定性、英國脫歐、歐洲經濟疲弱等變數仍會影響投資人進場意願。在多空訊息交雜下，第四季指數應該還是會在 10,000 至 11,000 點大區間內震盪。

他表示，10-11 月各廠商將有一波備貨潮以應對年底和 2020 年初的銷售需求，屆時將可能刺激台股表現。但激情過後，若各廠商存貨並未正常下降，則暗示了銷售表現不佳，未銷出的存貨將對各廠商造成壓力，連帶將使台股承受下修壓力。

台灣央行總裁楊金龍周四表示，還是覺得現在利率是適當的，且以目前資料來看，沒有降息的急迫性。他並預估，台灣受惠轉單效應至少可維持至明年。今、明兩年台灣得利於美中貿易衝突，因美國經濟很好致轉單效應多。

芝加哥商業交易所集團(CME Group)的 FedWatch 工具顯示，市場預計美聯儲將在 10 月降息 25 個基點的機率周四跳升至 88.2%，周一為 39.6%。目前美國聯邦基金利率目標區間為 1.75-2.0%。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 10,850-11,100 點。

****關注標債結果及美非農就業數據****

債市方面，交易員表示，下周台債市場重頭戲在 10 年券 108/9 期標債結果，只要不會標的太差，例如得標利率在 0.72%上下各一個基點，均屬合理水準，即使是標在 0.73%亦不致引發恐慌性心理。

他們認為，隨殖利率反彈至目前水準，短線彈幅不小且已彈至相對高點，再加上就近期美債市場氛圍偏多，殖利率一路走低觀察，台債表現卻相對弱勢，預估在標債後情勢有望較明朗。

“下周重點在 10 年券標債結果，如果標在 0.72-0.73%，而且銀行(得標)比重在 6 成以上，氣氛就會比較好一點。”一大型銀行交易員說，“這個價位聽券商說壽險業沒有什麼意願，除非有很大的利多，否則不易跌破 0.70%。”

一大型商銀交易員則表示，標債後殖利率有望往下，且有機會往 0.70%靠攏，“標完就差不多往下啦，沒有理由啦，未來景氣不好要怎麼做空？當然是往下做多啊。”

一大型證券商交易員指出，因下周四起即有四天連假，短線觀察重點在標債和結構，因在標完之後將先清理戰場，只要標債結果沒有太大的意外，即不至於標高到 0.74-0.75%，標完後穩定性就會提高，尤其是外部的美債偏多，長假後台債殖利率有機會止彈略往下。

他們並稱，下周除非關注標債結果外，亦須留意今晚將公布的美國非農就業數據，若數據劣於預期，加上美國近期公布經濟數據不佳等來看，顯示一連串的美中貿易戰已傷及美國經濟，美債殖利率有望持續往下走，台債在標債後可望跟著略往下。

交易員預估，下周 10 年公債 108/9 期發行前交易殖利率區間估在 0.68-0.75%，而五年券 108/7 期殖利率區間則在 0.59-0.60%。

****下周僅三個交易日，匯市料偏清淡****

匯銀人士指出，周末前受到國際美元明顯走弱影響，台幣再度升破 31 大關，然並未脫前波區間。展望下周則要觀望周末的美國非農就業數據，並據此推斷美國聯邦儲備理事會(FED)的走向。但他們也說，下周僅有交易三日，料長假效應會使市況偏向清淡。

匯銀人士指出，原本市場認為 10-12 月美聯儲降息一次，但近期的製造業活動等數據明顯不佳，不排除景氣放緩超越預期，這可能將迫使 FED 加大年底前的降息幅度。

“本來只有 12 月要降息，現在大家猜 10 月會不會也要降息?”一位大商銀交易員說。

他們認為，在美國可能擴大降息幅度的情況下，美元跌破 31 大關，外商銀也頻頻匯入。只不過，時序逐漸進入 10 月中，中美貿易談判即將復談，未來兩國貿易關係走向仍攸關全球金融市場。

此外，針對央行總裁認為台商資金回流不明顯，交易員認為，央行對於台幣回流一直處於憂慮小心的狀態，對回流有些抗拒，主要還是怕資金回流過多令台幣升值不好控制，亦怕台幣太過強勢損及出口商競爭力。

台灣央行總裁周四表示，並未感覺台商的錢一直進來；台商若要擴大在台生產線，可自金融機構借款或自有資金支應。

他們預估，下周台幣交易區間料在 30.900-31.020。（完）

下周重要數據與事件一覽（10 月 7 日－10 月 11 日）

(以下均爲 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
10/7 周一	德國 8 月工業訂單、製造業產出	0600	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參加有關該行在印度的工作及其印度國家發展中心的非正式討論(1420)
	英國 9 月 Halifax 房價	0730	
	台灣 9 月進出口及貿易收支	0800	
	歐元區 10 月 SENTIX 投資者信心指數	0830	
	美國 8 月消費者信貸	1900	
	英國零售業聯盟(BRC)9 月零售銷售	2301	
	日本 8 月所有家庭支出、加班工資	2330	
	日本 8 月經常帳收支、結關後貿易收支	2350	
10/8 周二	澳洲 9 月 NAB 企業現況指數、企業信心指數	0030	英國央行總裁卡尼出席一場活動並發表演講(2000)
	中國 9 月財新服務業採購經理人指數(PMI)	0145	美聯儲主席鮑威爾發表演講，題為“美聯儲的觀點”(1750)
	德國 8 月工業生產	0600	歐洲央行首席經濟學家連恩、西班牙央行總裁德科斯與英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員鄧雷羅在歐洲央行貨幣政策年會參與討論(0930)
	法國 8 月經常帳、進出口、貿易收支	0645	
	中國 9 月外匯儲備	0800	
	美國 9 月 NFIB 小企業信心指數	1000	芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯發表講話(1735)
	加拿大 9 月房屋開工、建築許可	1215、1230	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參加當地大學舉行的見面會(2100)
	美國 9 月生產者物價指數(PPI)	1230	
	澳洲 10 月消費者信心	2330	挪威央行總裁奧爾森發表講話(0900)
10/9 周三	美國 8 月薑售(批發)庫存、JOLTS 職位空缺	1400	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)發布 9 月 17-18 日政策會議記錄(1800)
	路透 10 月日本短觀製造業景氣判斷指數	2300	美聯儲主席鮑威爾出席堪薩斯商界“美聯儲傾聽”圓桌會議
	英國 9 月 RICS 房價差值	2301	英國央行公布金融政策概要，以及央行金融政策委員會會議的記錄(0830)
	日本 9 月銀行放款餘額、國內企業物價指數	2350	泰國央行貨幣政策委員會會議
	日本 8 月機械訂單	2350	歐元集團會議
10/10 周四	中國 9 月社融規模、M2 貨供額、人民幣貸款餘額(10/10-17)	0200	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利在雅虎金融 2019 年所有市場峰會上，參與有關美聯儲、經濟和市場的討論(1615)
	德國 8 月進出口、貿易收支、經常帳	0600	
	法國、意大利 8 月工業生產	0645、0800	克利夫蘭聯邦儲備銀行總裁梅斯特參加約翰卡羅爾大學的一個討論活動(2130)
	英國 8 月 GDP、工業生產、製造業產出、貿易收支	0830	
	美國 9 月消費者物價指數(CPI)、10/5 當周初請失業金人數	1230	日本央行副總裁雨宮正佳發表講話(0000)
			歐洲經濟暨財政事務理事會會議
10/11 周五	中國外資直接投資 (10/10-18)	--	歐洲央行副總裁德金多斯發表演說(1030)
	德國 9 月 CPI 及消費者調和物價指數(HICP)終值	0600	波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫發表演說(1700)
	美國 9 月進出口物價	1230	明尼亞波利斯聯邦儲備銀行總裁卡什卡利參與學界討論會(1200)
	加拿大 9 月失業率、平均時薪、勞動參與率	1230	
	美國 10 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗就政策及經濟前景發表談話(1900)

本周重要消息回顧

- 台灣投信投顧公會周四表示，將向主管機關爭取投信業者也可以發行 REITs(不動產投資信託基金)，期許未來能像新加坡采投信、信託業發行雙軌制，以擴大投信商品發行更為多樣。

- 台灣央行總裁楊金龍周四表示，並未感覺台商的錢一直進來；台商若要擴大在台生產線，可自金融機構借款或自有資金支應。對於全球央行掀降息風，他則稱，台灣央行目前沒有降息的急迫性。

- 台灣投信投顧公會周二表示，為讓新/舊 ETF(交易所買賣基金)投資人分散規範趨於一致，凡是今年 3 月前發行的 ETF，必須在 2021 年底以前，讓單一投資人比重降至 50%以下。

路透中文專題新聞

路透中文新聞爲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、數據及圖表內容均爲湯森路透擁有，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