



总第 314 期

2019 年 8 月 30 日

图片来源：路透 / Ricardo Moraes

- 股市对贸易战利空逐渐钝化，基本面主导短线走势
- 下周公布的8月营收，料因出货旺季到来表现亮眼
- 台债关注20年新券标售结果，台币因逢低加码美元难升值

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

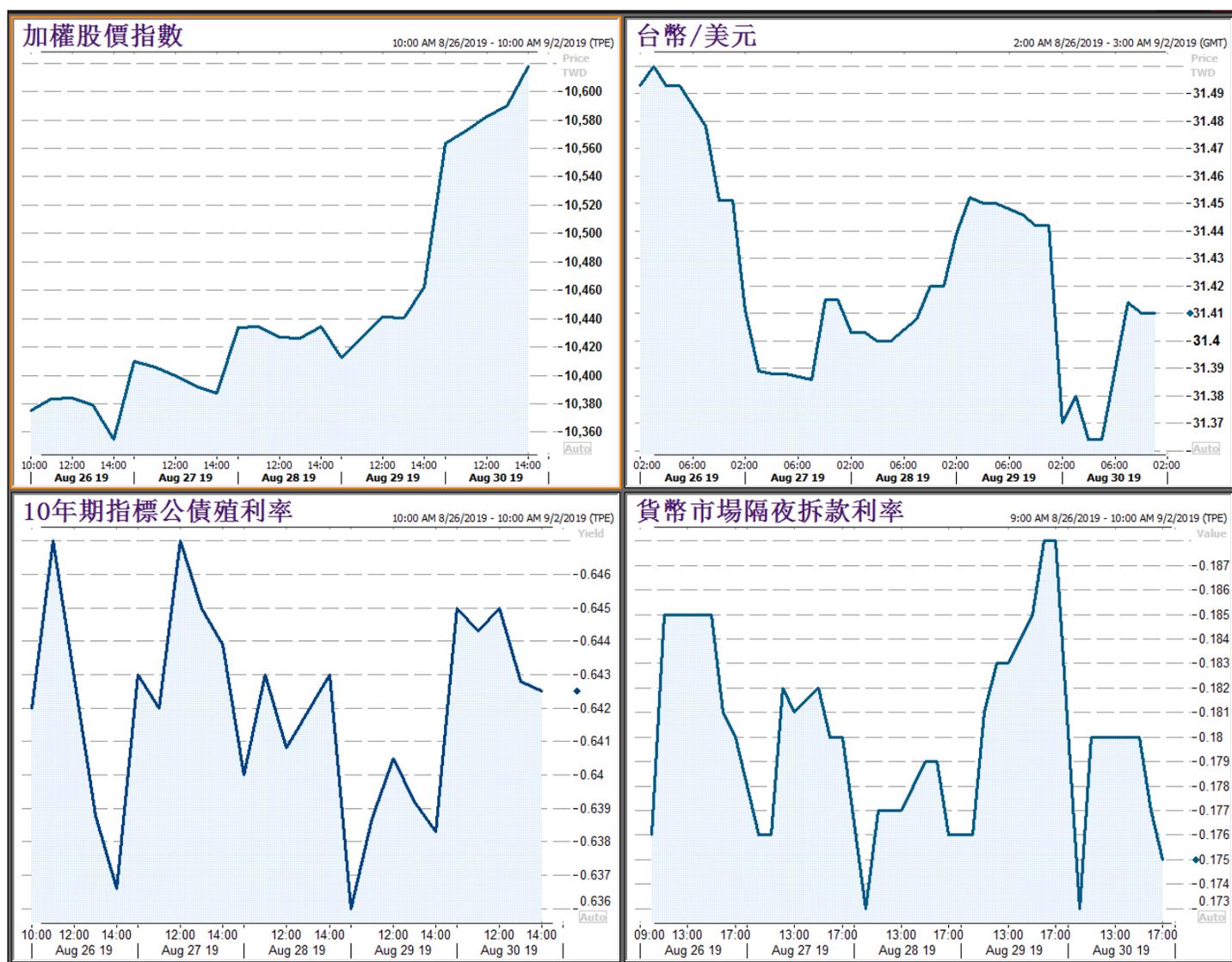
台湾主要金融市场一周走势 2

股市对贸易战反应逐渐钝化，旺季营收题材将主导盘势 3

下周重要数据与事件一览（8月31日-9月6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 Eikon 终端

股市对贸易战反应逐渐钝化，旺季营收题材将主导盘势

记者 董永年

路透台北 8 月 30 日 - 美中贸易战双方招式尽出令人目不暇给，但台湾股市的反应似乎逐渐钝化。随着厂商因应调整存货来到低水位、传统出货旺季到来，投资人似乎愿意给基本面更多一些权重，此将有利于台股底部缓步垫高，高档区间震荡料会是主节奏。

分析师综合对各家科技大厂的调查，认为存货调整已告一段落，景气将在第三季见底、第四季回升，下周将公布的 8 月营收，将会看到出货旺季该有的增长，此将有助于股市表现。

“贸易战从去年第三季开始打，经过这么长的时间，存货该调整的也调得差不多了。”凯基投顾董事长朱晏民说。

他表示，无论从伺服器、个人电脑，乃至第五代行动通讯(5G)产业链，都传出客户拉货畅旺的消息，即便是即将发布的苹果新款 iPhone，纵然被外界评论了无新意，但因为先前出货预估被市场大幅下修，也有机会好于预期。

兆丰国际投顾协理黄国伟也称，撇开美中贸易战的变数，其实下周即将公布的 8 月营收对台股而言是偏多的，旺季效应将会反应在数字上，即便 9 月 1 日起，美国要对 3,000 亿美元中国商品加征 5% 的关税，但因与台湾科技厂有关的笔记型电脑与手机等项目，加税时间将延到 12 月，反而会产生提前拉货的诱因。

朱晏民认为，虽然美中贸易战的消息，仍让金融市场波动加剧，但观察台股表现，却有底部逐渐向上垫高的趋势，就是因为来自基本面好转的加持，才会让市场对利空消息的反应钝化。



图片来源：路透 / Nicky Loh

不过国泰期货证期顾问处副总钱冠州提醒，虽然大盘加权股价指数在昨日站稳月线后，今日受美中将恢复经贸谈判的利多激励，跳空上涨逾 10,574 点附近的半年线，但一方面美中谈判仍将以拖待变，难以期待会有皆大欢喜的协议出现，再加上台股已来到 10,600 点前波高位附近，想要进一步越过本月 2 日的跳空下跌缺口并挑战头部区的难度不低。

黄国伟也表示，除非外资对台股大举翻多，否则指数要突破 10,650-10,700 点很难，顶多就是在触底反弹后维持横盘整理。

中国和美国周四发出将恢复经贸谈判的信号。美国进一步提高关税的日期即将来临，两国讨论 9 月举行新的面对面磋商。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 10,300-10,600 点。

****关注 20 年公债标售****

债市方面，交易员表示，全球债市还是随着美中贸

易战的进展摇摆，但台债因受短率居高不下的影响，殖利率则呈现进退失据的窘境，预料下周仍难摆脱此一格局。

他们指出，下周首要关注 20 年新券 108/8 的标售结果，虽然该券的筹码稍多一些达 300 亿台币，但因寿险与银行仍以追求较高收益为优先考量，因此不易出现令市场失望的结果。

“以近期 15-23 年冷券的成交利率推估，得标利率就在 0.75-0.80% 区间。”一大型证券商交易员说。

不过他也认为，108/8 的标售结果对 10 年券 108/6 影响有限，即使得标利率略高于 0.80%，也不会让 108/6 殖利率出现较大弹幅。反而是要留意 9 月底标售的五年增额公债 108/7R，由于与 10 年券的利差仅不到 10 个基点，一旦标不好，就会让 108/6 跟着反弹。

在外部因素方面，交易员提及，9 月欧洲央行与美联储将接连召开利率会议，市场已高度预期央行将再度调降利率、宽松银根。由于市场避险情绪仍高涨，资金涌向债市导致各国殖利率纷纷创低，必须提防一旦主要央行对利率前景的看法不如预期，导致债市出现修正的可能。

台湾央行将于下周二(9 月 3 日)标售 20 年公债 108/8，金额 300 亿台币，6 日发行。

交易员预估，下周 10 年期公债 108/6 殖利率区间在 0.63-0.66%。

****台币难脱区间走势****

汇市方面，交易员表示，目前台币仍随美中贸易谈判氛围陷入区间震荡，下周料仍紧盯美中恢复谈判后的进一步讯息，短线暂难摆脱消息面的干扰。

他们认为，除了美中贸易战变数外，市场也留意美联储 9 月中旬利率决策动向，暂先观察下周美国非农就业报告等重要经济数据，以及短线美债殖利率曲线倒挂对经济前景衰退疑虑升温对市场的影响。

“美中贸易谈判过程反复，这样才好玩，才可以逢低加码美元。”一民营银行交易员说。

另一大型银行交易员也称，由于美中贸易谈判氛围变来变去，目前市场对台币多以区间看待，因此逢低加码美元需求仍在，而趋跌过程中又见出口商抛汇卖需缓和跌势，令短线台币维持区间操作格局。

他们表示，在冗长的美中贸易谈判过程中，人民币是首当其冲的币别，面临修正压力，反观台湾有转单及境外台商资金回流效应，缓解人民币跌势对台币的影响，同时注外资动向也将左右台币走势。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 31.300-31.500。（完）

下周重要数据与事件一览（8月31日—9月6日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/31 周六	中国 8 月官方制造业、非制造业和综合 PMI	0100	暂无
9/2 周一	韩国 IHS Markit 制造业 PMI	0030	*英国央行金融政策委员会委员布雷热在央行和爱丁堡期货研究所主办的活动上就“维持金融韧性”发表讲话(1700)
	澳洲 ANZ 互联网与报纸工作	0130	
	财新中国 8 月制造业 PMI	0145	
	台湾 8 月制造业采购经理人指数 PMI	0200	
	意大利、法国、德国、欧元区 and 英国 8 月制造业 PMI	0745-0830	
	2-13 日: 香港 8 月外汇储备	0830	
	韩国 8 月 CPI、第二季 GDP 修正值	2300	
	英国零售业联盟(BRC)8 月同店零售销售	2301	
9/3 周二	澳洲第二季经常帐余额、7 月零售销售	0130	*欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚在欧洲议会经济事务委员会发表讲话(0700) *波士顿联储总裁罗森格伦在斯通希尔学院 Meehan 商学院主办的活动上就经济发表讲话(2100) *第 51 届东盟经济部长会议及系列会议(至 9 月 11 日)
	澳洲央行隔夜拆借利率	0430	
	英国 8 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0830	
	欧元区 7 月 PPI	0900	
	加拿大、美国 8 月 Markit 制造业 PMI	1300-1345	
	美国 7 月建筑支出	1400	
	美国 8 月供应管理协会(ISM)制造业指数	1400	
	投入物价、就业、新订单分项指数		
9/4 周三	韩国 8 月外汇储备	2100	*纽约联储总裁威廉姆斯讲话(1325) *欧洲央行执委莫尔许参加任命他为欧洲央行单一监管委员会副主席的听证会(1400) *欧洲央行副总裁德金多斯发表演说(1630) *美联储前副主席科恩参加 Money Macro & Finance 第 50 届年会(1600) *美国圣路易斯联储总裁布拉德演说(1630) *日本央行总裁黑田东彦发表讲话(0050) *明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利讲话(1700) *日本央行审议委员片冈刚士发表讲话(1800) *芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(1915)
	日本 8 月服务业 PMI	0030	
	澳洲第二季 GDP	0130	
	财新中国 8 月服务业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区和英国服务业和综合 PMI	0745-0830	
	欧元区 7 月零售销售	0900	
	美国抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	美国 7 月国际贸易收支	1230	
	加拿大 7 月贸易收支、进出口	1230	
	加拿大央行利率决定	1400	
美联储发布经济景气报告褐皮书	1800		
9/5 周四	澳洲 7 月商品/服务贸易收支	0130	*瑞士央行总裁乔丹发表讲话(1600) *欧洲央行副总裁德金多斯在央行年度研究会议致欢迎词(0700) *加拿大央行副总裁斯肯布理将发表讲话, 解释央行 9 月 4 日利率决定背后的考虑(1545) *瑞典央行公布利率决定, 发布货币政策报告(0730) *美国副总统彭斯参加高级别会议, 涉及贸易和伊朗问题 *英国脱欧事务大臣巴克利及其团队在议会回答问题(0830)
	瑞士第二季 GDP	0545	
	德国 7 月工业订单	约 0600	
	台湾 8 月外汇存底	0810	
	美国 8 月 Challenger 企业计划裁员岗位	1130	
	美国 8 月 ADP 民间就业岗位	约 1215	
	美国初请失业金、四周均值、续请失业金	1230	
	美国单位劳动力成本、非农生产率第二季修正值	1230	
	美国 Markit 综合、服务业 PMI 8 月终值	1345	
	美国 7 月工厂订单、耐久财订单	1400	
	美国供应管理协会(ISM)8 月非制造业指数	1400	
日本 7 月所有家庭支出、加班工资	2330		
9/6 周五	德国 7 月工业生产	约 0600	*欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(0915) *俄罗斯央行货币政策会议(1030), 央行总裁纳比乌里娜在利率决议公布后举行记者会(1200)
	法国 7 月贸易收支	0645	
	英国 8 月 Halifax 房价	约 0730	
	台湾 8 月 CPI、趸售(批发)物价	0800	
	欧元区第二季 GDP 修正值、第二季就业人口终值	0900	
	美国 8 月非农就业岗位、失业率、平均时薪	1230	
加拿大 8 月就业岗位变动、失业率、就业参与率	1230		

本周重要消息回顾

- 台湾投信业者周五因应金管会对新/旧债券 ETF 投资人分散规范应趋于一致的要求召开会议，公会理事长张锡指出，与会业者初步达成资产管理规模在 30 亿台币以下的债券 ETF(指数型证券投资信托基金)，两年内不受分散规范限制的共识。
- 针对美国晶圆代工厂格罗方德(GlobalFoundries)提出专利侵权诉讼，台积电周二发布声明表示，格罗方德所提的诉讼内容其侵权指控并无根据。将尽所能以一切方法反击，以保护自主研发的专有技术。

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

