



总第 279 期

2018 年 11 月 30 日

- 习特会周末于G20登场，极端情形对股市多空影响甚巨
- 市场情绪偏向中性略带乐观，股市年底或有做帐行情
- 债市要等10年增额公债标售后才明朗，标高有利来年
- 迈入年底，外资放大假前的动向料牵动汇市行情变化

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

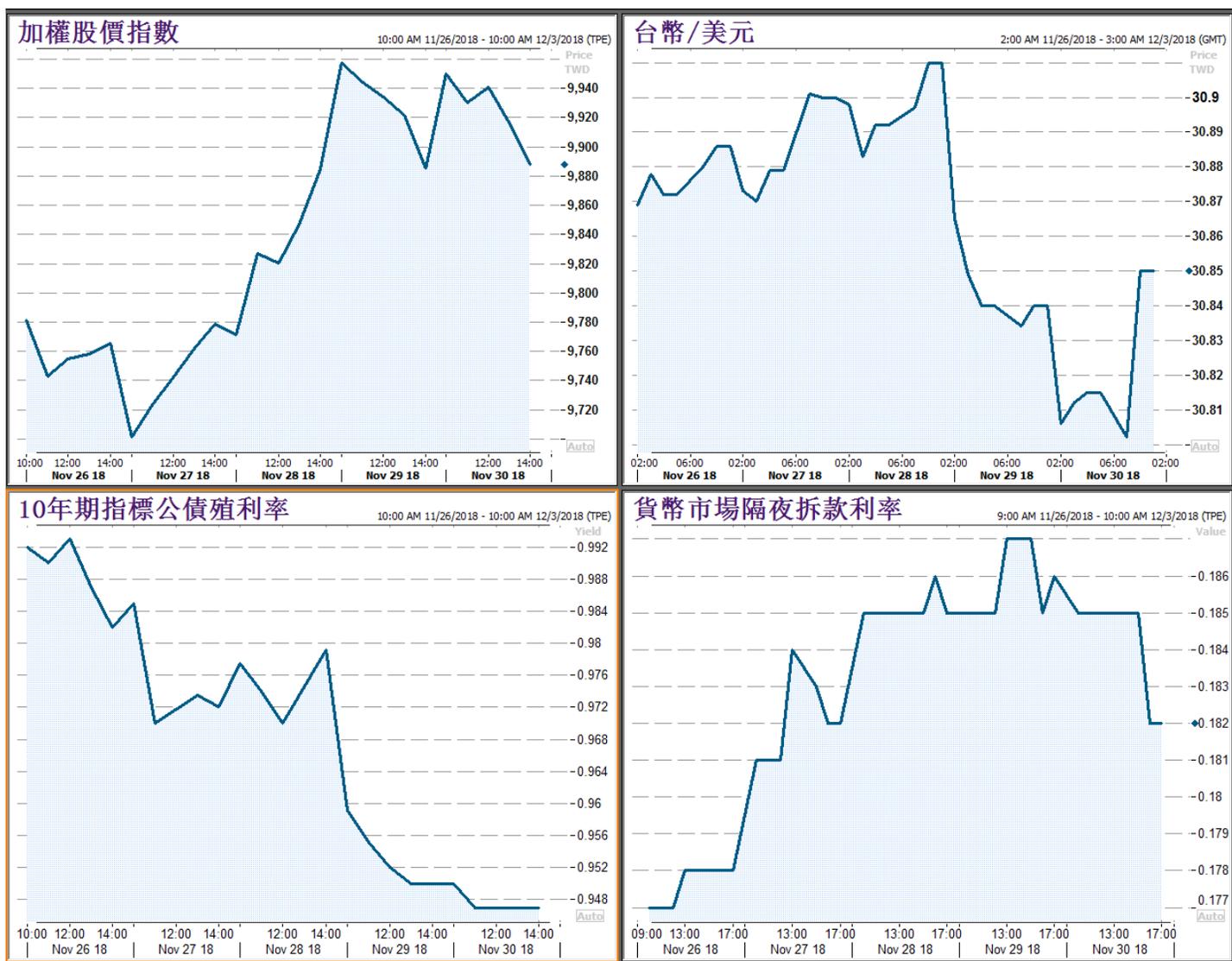
台湾主要金融市场一周走势 2

习特会大戏即将开唱，股债汇市严阵以待 3

下周重要数据与事件一览（12月1日-12月7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

习特会大戏即将开唱，股债汇市严阵以待

记者 董永年

路透台北 11 月 30 日 - 令全球屏息以待的 20 国集团 (G20) 峰会中美元首会谈将于周末登场，对股市而言，分析师认为，要“上天堂” (大涨) 还是“住套房” (大跌)，取决于两大经济体的一念之间，但出现极端结果的机率料不高。

分析师准备好了三种情境假设，最乐观是已课征 10% 关税的商品税率，不会提高到 25%。第二种是已课征关税的商品，不会立即在明年上调至 25%，而会视后续谈判动态调整，并避免更多纳入课征清单，如此将以中性视之。最坏的是第三种，除了明年将课征 25% 税率外，其余尚未课征的商品均将予以纳入，包括苹果在大陆生产的消费电子商品。

“我是希望出现股市圣诞老人啦，但第一种机率不大。”日盛投顾总经理李秀利说。

她表示，G20 峰会牵动的是全球经济、外交、油价以及地缘政治的变化，但要在一场会议中出现极端结果的机会应该有限，最有可能的，还是两大领导人行礼如仪、平静无波，但双方幕僚你来我往、刀光剑影，最后回家各自研究的场景为主。

兆丰投顾协理黄国伟认为，不要期待一次 G20 峰会就可以把问题解决，只要不继续恶化，中美两国领导人会面的目的就达到了。

“我认为美国会避免新名单纳入。若如此，利空出尽。”他说。



黄国伟指出，内部有假设三种情境，最乐观的是双方恢复良好关系，不会将商品税率调高至 25%，这将会是超大利多，股市肯定大涨一段，加权指数有机会重回 11,000 点。第二种就是前述所说机率最高的假设，结果属中性，但因台股先前已大跌一段，年底前有机会出现做帐行情，将指数推升回补 10,200-10,400 点的跳空缺口。

至于第三种，黄国伟表示，那就是中美双方恶言相向，美国将在 12 月祭出第三波课征关税新名单，并于 2 月开始实施，若不幸出现这样的结果，台股少则下探 9,000 点整数关卡，多则回测位在 8,500-8,600 点的 10 年线支撑。

美国总统特朗普周四对与中国达成贸易交易的前景发出了喜忧参半的信号，他在动身前往阿根廷与中国国家主席习近平会晤时表示，接近达成一项协议，但他不确定自己是否想要。

中美首批对 340 亿美元商品加征关税自 7 月起实施，随后在 8 月宣布互相对 160 亿美元产品征税。9 月中

旬美国特朗普政府宣布对 2,000 亿美元中国商品征收 10%关税至年底，然后税率将提高至 25%；同时还威胁要对剩下的 2,670 亿美元中国进口商品全部加征关税。

****债市观望 G20 及标债结果****

债市方面，交易员认为，指标 10 年期增额公债 107/9R 殖利率先前走高至 0.9999%，受到美国联邦储备理事会主席鸽派的发言利多，马上回落至 0.95%以下，可见台债在 1.0%的殖利率的确能吸引投资盘青睐。

他们认为，下周二即将标债，各方其实不乐见标债结果过低，市场咸认殖利率若标得稍高一些，未来下行才有更多空间，对标债结果目前市场显得保守观望。

“我们认为可能标在 0.965-0.970%之间，”一位大型证券商交易员说。他们认为，先前殖利率从高位滑落后，空单已有一波回补。

“多空方大致就定位...除非美债跌到 3.0%以下，可能台债就会跌到 0.95%以下。”另一位证券商交易员说。

目前 107/9R 期的空单量是 42 亿台币，较先前接近 50 亿台币的高位，稍有走滑。

也有交易员表示，本周末的 G20 会议结果仍是观察重点，虽然按目前来看很有可就是草草结束，不过中美两国领导人会面结果若对贸易紧张情势毫无助益，则仍可能引发失望卖压出笼。

交易员预估，107/9R 期增额公债下周的交易区间料在 0.92-0.98%。

****汇市也看习特会脸色****

汇市方面，交易员均称，下周影响台币的关键也是要看特朗普与习近平谈判结果，目前市场普遍预测双方不会达成明确协议，但也不致于翻脸，若如此，台币料将继续横盘整理。

一位大型银行交易员指出，美国掀起贸易战主要着眼于中国门户大开的利益，但预料中方仅会部分让步，若如此，对于美方而言也算获益匪浅，剩下就要看特朗普愿不愿意接受。

“特朗普与习近平顶多说一些场面话，搞不出个屁来。”他说。

另一公股银行交易员认为，市场虽然观望气氛浓厚，但整体而言，是朝向双方不致撕破脸的情景预测，但谈判结果究竟如何难以意料，届时只能随国际金融市场变化动态调整。

一中型银行交易员表示，下周除反映国际金融市场对 G20 结论的调整外，由于进入月初，少了出口商的抛汇支撑，台币料随着外资动向上下变化。但年底因不少外资休假，市场恐难脱区间盘整格局。

交易员预估，下周台币兑美元的主要交易区间在 30.75-31.00。(完)

下周重要数据与事件一览（12月1日—12月7日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
12/1 周六	--	--	20 国集团(G20)峰会(最后一天),特朗普与习近平将举行会面 瑞士央行总裁乔丹发表演说(0900)
12/3 周一	日本 11 月日经制造业采购经理人指数(PMI)	0030	美国达拉斯联储总裁柯普朗在该行举办的社区论坛, 参与问答环节(1800)
	台湾 11 月日经 Markit 制造业 PMI	0030	
	中国 11 月财新制造业 PMI 终值	0145	纽约联储总裁威廉姆斯在一会议上致欢迎辞(1415)、美联储理事布雷纳德在同一活动上发表讲话(1530)
	瑞士、意大利、法国、德国、欧元区、英国 11 月制造业 PMI	0830-0930	英国央行首席经济学家霍尔丹参加剑桥公共政策年度讲座(1730)
	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值	1445	欧元区财长会议(1400)
	美国 11 月供应管理协会(ISM)制造业指数	1500	欧元集团会议
	韩国第三季 GDP 终值	2300	瑞典央行常务理事会会议(0800)
12/4 周二	瑞士 11 月 CPI	0815	澳洲央行利率决定(0330)
	英国 11 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0930	台湾央行标售十年期公债(0430)
	欧元区 10 月生产者物价指数(PPI)	1000	欧盟财长会议(0800)
	加拿大第三季劳动生产率	1330	美国纽约联储总裁威廉姆斯在一个地区经济会议上致开幕词, 并参加有关当地就业和劳动力趋势的讨论(1500)
12/5 周三	澳洲第三季实质国内生产总值(GDP)	0030	日本央行副总裁若田部昌澄在于当地商业领袖会面时发表讲话(0130)
	中国 11 月财新服务业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区、英国 11 月服务业 PMI 和综合 PMI	0845-0930	英国央行发布英国脱欧前最后一次对国内银行业和金融系统健康情况的全面评估(0700)
	台湾 11 月消费者物价指数(CPI)和零售物价指数(WPI) / 11 月外汇存底	0800/0820	英国央行公布 11 月 20 日金融政策委员会会议记录(0930)
	欧元区 10 月零售销售	1000	欧洲央行管理委员会会议, 没有宣布利率决定的计划
	美国 11 月 ADP 民间就业岗位变动	1315	加拿大央行利率决定(1500)
	美国 11 月 Markit 综合 PMI 和服务业 PMI 终值	1445	美联储主席鲍威尔在国会联合经济委员会就经济前景作证(1515)
	美国 11 月供应管理协会(ISM)非制造业指数	1500	美联储发布经济状况褐皮书(1900)
12/6 周四	澳洲 10 月贸易收支	0030	澳洲央行副总裁德贝尔讲话(0905)
	德国 10 月工业订单	0700	欧洲央行(ECB)全行委员会会议
	美国 11 月 Challenger 企业计划裁员人数	1230	加拿大央行总裁波洛兹就 12 月 5 日利率决定发表讲话(1335)
	美国 10 月国际贸易收支、最近一周初请失业金人数	1330	亚特兰大联储总裁博斯蒂克就美国经济前景发表讲话(1715)
	加拿大 10 月贸易收支	1330	石油输出国组织(OPEC)会议
	美国 10 月工厂订单、10 月耐久财(耐用品)订单修正值	1500	纽约联储总裁威廉姆斯参加伦敦政治经济学院安排的讨论会(2330)
12/7 周五	台湾 11 月进/出口数据	约 0800	暂无
	欧元区第三季 GDP 修正值、第三季就业人口终值	1000	
	美国 11 月非农就业数据	1330	
	加拿大 11 月就业数据	1330	
	美国密西根大学消费者信心指数 12 月初值	1500	

本周重要消息回顾

- 台湾行政院长赖清德周一表示，将留任行政院长，并尊重公投结果；至于内阁会在适当时间做必要调整。赖清德上周六民进党败选后，已向蔡英文总统口头请辞但获慰留。他在记者会中表示，行政院会尊重公投结果，再者因牵涉立法和行政，未来将要和立法院讨论。另外也要依公投法行事。
- 台湾央行周二指出，外界所估本地银行手中的“烂头寸”规模高达 10 兆台币，此这数字不仅过度高估且不合理；严格而言，目前本地银行的“超额准备”，即所谓的“零收益率”金额仅约 100 亿台币。
- 台湾财政部长周三称，景气预估是国发会和主计总处权责，但鉴于国际预测机构近期下调明年景气预估，因此台湾将会小幅下调明年景气预估。
- 台湾财政部国库署官员周三称，已发文通知下周四(12/6)下午将召开交易商年度大会，讨论明年度发债计画，主要讨论明年发行期数、单期发行金额及 10 年期、长年期公债配置等。
- 台湾行政院发言人周四表示，电业法 95 条第一项在 2025 年达成非核家园的年限将在 12 月 2 日失效，因先前公投案已过关。

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：+886-2-2500-8408
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 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

