



總第 277 期

2018 年 11 月 16 日

- 台灣地方選舉前利於台股表現有撐
- G20美中領導人會面增添利多想像
- 國際情勢詭譎令台幣暫以盤待變
- 台債盤整觀望五年新券標售結果

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

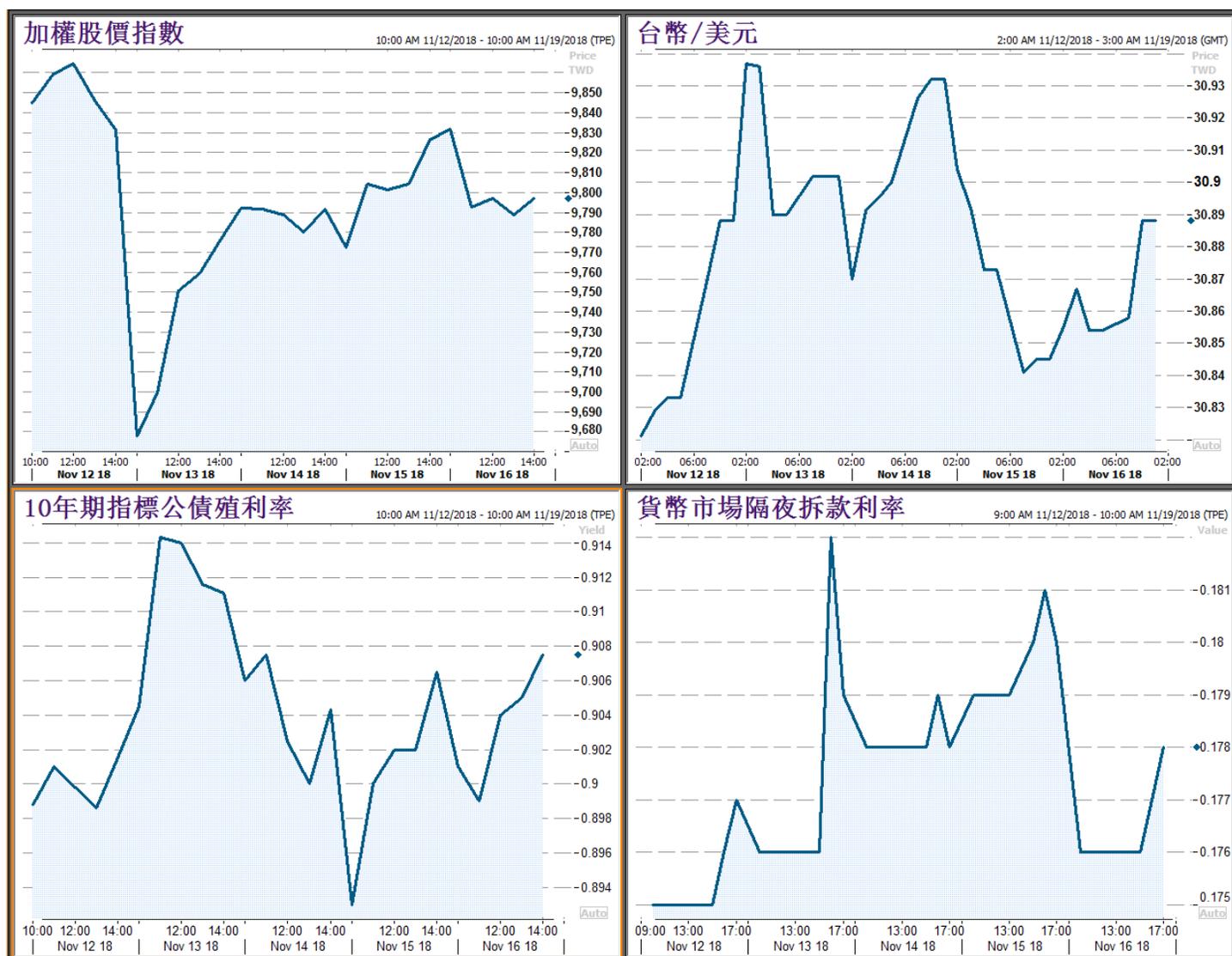
台灣主要金融市場一周走勢.....2

選前台股料有撐，寄望美中領導人會面讓貿易戰現轉圜.....3

下周重要數據與事件一覽（11月18日-11月25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

## 選前台股料有撐，寄望美中領導人會面讓貿易戰現轉圜

記者 詹靜宜

路透台北 11 月 16 日 - 因美中領導人將在月底 20 國集團 (G20) 峰會再次會晤，營造市場樂觀期待美中貿易戰出現緩和契機，令本周台股隨亞股表現有撐。分析師認為，台灣下周六將舉行地方選舉，料選前政府延續護盤基調，且 G20 川習會也增添利多想像，預計下周台股有望穩在區間，待美中貿易戰現轉圜。

他們並稱，近兩周台股多在 9,800 點上下徘徊，下周料續橫向盤整，而短線美股走勢震盪，仍須留意科技股動態將干擾蘋果供應鏈及半導體族群股價表現，至於月底川習會則給予台股支撐力道。

“對 G20 川習會有些期待，看誰能讓步，讓美中貿易戰出現轉圜，” 富邦投顧董事長蕭乾祥說。

他並稱，受惠於月底川習會的消息，台股表現有撐，在 G20 川習會定調前，將使台股稍見喘息機會，且台灣下周末仍有地方選舉變數，選前台股有望維持在 9,800 點上下 200 點整理，若美中貿易戰出現轉圜，台股才可能重返上升軌道、突破萬點大關。

近期市場聚焦將於 11 月底在阿根廷舉行的 G20 (20 國集團) 峰會，屆時美國總統川普(特朗普)和中國國家主席習近平將進行會面，市場普遍預期美中貿易戰是會面談話主軸。

元富投顧總經理鄭文賢亦稱，市場寄望川習會為美中貿易戰帶來緩解契機，讓台股隨亞股表現較具支撐，資金流動似乎有從高檔市場轉進亞股低檔市場的跡象，在川習會前的樂觀氣氛下，以及政府選前護盤動作仍明顯，下周台股有望持穩現有區間，暫擺脫探底危機。

“11 月以來外資對亞股普遍淨流入，回補台股約 129 億台幣，若後續不再大幅賣超，在財報空窗期的效應下，有機會出現反彈行情。” 統一台灣動力基金經理人劉彥伯稱。



他並指出，美國本周公布經濟數據及就業情形表現穩健，美國科技股的修正已緩和、美股也止跌反彈，此前美國 10 年公債殖利率升高至 3.2%，本周則回落至 3.1% 附近，若美債殖利率不再上升，有利全球股市投資氛圍，料美股續處高檔震盪。

證券交易所資料顯示，周四外資及陸資在台股轉為買超 22.69 億台幣，累計 11 月至 15 日外資買超台股 129.37 億台幣，上月則大幅賣超 1,429.91 億台幣。

台灣下周六(24 日)將舉行“九合一”地方選舉，有別於四年前的絕對優勢，執政的民進黨在部分地區選情恐被翻轉，鐵票區--高雄市長選戰中，民進黨氣勢由盛轉衰，“後院失火”選情不利，警鐘大響。

### \*\*留意科技股動態\*\*

周五台灣加權指數收跌 0.3% 報 9797.09 點，本周收跌 0.33%，為連兩周收黑；分析師預估，下周台股的主要交投區間料在 9,600-10,000 點。

鄭文賢發出提醒稱，近期兩大科技主軸--蘋果供應鏈及半導體族群皆傳出後續展望轉弱或低於預期的情形，讓市場傾向短線操作，搶反彈的心態較濃。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄也表示，蘋果新機

銷售頻傳雜音，蘋果零配件供應商 Lumentum、Qorvo 等相繼下調財測，使蘋概股表現弱勢，盤面主要蘋概權值在缺乏利多題材助攻下，不易帶動台股上攻動能。

他認為，近期美股財報負面訊息干擾相關台廠走勢，惟考慮市場情緒受制於美中貿易協商等不確定因素，短線或過度放大美股企業財測保守的消息，忽略其擁有營運動能穩定、創新能力領先等優勢，即使產業面臨短期景氣調整，終將回歸成長軌道，因此無須過度擔憂。

同時他觀察台股在 9,800 點月線附近有支撐力道，加上美中就貿易問題重啟對話，市場對月底川習會釋出和緩訊息的期待，已為資本市場帶來彈升契機，且 11 月外資現貨轉賣為買，對於財報狀況、展望較佳的個股有回補買超力道，留意技術面轉多個股或有表現機會。

#### **\*\*台幣以盤待變留意國際變數\*\***

匯市方面，交易員表示，展望下周因國際上包括英國脫歐、美中貿易戰後續發展均有待觀察，而下周台灣將迎來地方選舉，市場潛在不確定充斥，加上外資近期動作不大，台幣缺乏外資強而有力的引領力道，短線料呈區間整理。

他們指出，隨九合一地方選進入倒數，加上近期科技類股表現欠佳，台股短線難有表現，但接下來即進入月底出口商例行性拋匯高峰，台幣弱中略透偏升。

“不會動啦，就是區間啊，國際情勢詭譎多變，英國脫歐議題讓市場情緒不是很穩定，還有美中貿易戰等等議題。”一大型銀行交易員說，“這兩天台幣感覺要升值，但升不了，要貶也貶不下去。”

另一大型銀行交易員則稱，因下周暫無重大議題，台幣跟隨國際市場波動，“等吧，繼續等，等川普(特朗普)接下來會說什麼、貿易戰後續發展...除非英國脫歐樂觀、英鎊轉強，否則就是區間。”

他們認為，因近期國際美元忽強忽弱、外資無明確方向，台幣在進出口商兩股本土買賣匯力道拉鋸下，下周料呈區

間盤整格局，觀察重點則在美元、美股和台股表現及外資動向。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率波動區間在 30.800-31.000。

#### **\*\*台債觀望五年新券標售\*\***

台債方面，交易員認為，下周要觀察周二的五年公債 107/11 標售結果，若是得標利率與投標倍數不如預期，可能會牽動 10 年指標券殖利率面臨向上修正壓力。

他們亦稱，觀察這兩個月的公債標售，即便籌碼偏少，但多數呈現投標倍數低、利率比預期高的結果，顯示交易商對於債市看法偏向保守，預料 107/11 也難逃此一命運。

“覺得會往 0.80% 靠，若是站上去，10 年券就危險了。”一位證券商交易主管說。

不過他也強調，美國 10 年期公債殖利率此前兩次測試 3.25% 都沒能突破，近期回落至兩周低位，預料在 12 月美聯儲升息前後，才有機會再次挑戰。由於目前處於空窗期，不致對台債形成干擾，有利於多方控盤。

另一證券商交易員則指出，市場對明年台灣經濟走勢多持保守看法，實質買盤多在等候殖利率打高後進場承接的機會，若下周 107/11 因標售結果不佳觸發 10 年券殖利率向上彈升，或許在接近 0.95% 附近會是不錯的進場點位。

“相信大家都是這樣想，若是這樣，可能彈幅有限。”他說。

台灣央行將於下周二(20日)代財政部標售 107/11 期五年公債，金額暫定 200 億台幣。此前央行在 9 月底標售五年增額公債 107/7R 得標利率在 0.753%。較上次標售五年公債得標利率 0.6810% 升 7.2 基點。投標倍數為 1.29 倍。

交易員預估，下周 10 年增額公債 107/9R 發行前交易殖利率區間暫看在 0.89-0.92%。(完)

## 下周重要數據與事件一覽 (11月18日-11月25日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/18 周日	新西蘭三季度 PPI	2145	法國總統馬克龍與德國總理梅克爾會晤
	日本 10 月進出口及貿易收支	2350	
11/19 周一	歐元區 9 月經常帳收支	0900	台灣央行總裁楊金龍出席"2018 年度金融資訊系統年會暨成果發表會"致詞(0130) 瑞典央行常務理事會會議(0800) 歐盟外交事務委員會會議
	美國 11 月 NAHB 房屋市場指數	1500	英國央行金融政策委員會委員佈雷熱發表談話(1200) 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯參加紐約市西語商會的討論(1545)
	韓國 10 月 PPI	2100	日本央行總裁黑田東彥和法國央行總裁維勒魯瓦德加洛將在歐洲金融市場協會國際金融論壇上講話(0330) 挪威央行副總裁 Jon Nicolaisen 發表演說(1400) 歐盟執委會經濟事務執委莫斯科維西舉行記者會(1330)
11/20 周二	法國第三季 ILO 失業率	0630	中國國家主席習近平訪問菲律賓(至 21 日)南非央行展開為期三天的貨幣政策委員會會議(至 23 日)
	德國 10 月 PPI	0700	
	瑞士 10 月貿易收支	0700	澳洲央行公佈 11 月貨幣政策會議記錄(0030)
	台灣 10 月外銷訂單	0800	台灣財政部標售 5 年期公債 107-11 期共 200 億台幣((0430) 費城聯邦儲備銀行發布 11 月非製造業企業展望調查報告(1330)
	台灣第三季經常帳收支和國際收支	0820	歐盟外交事務委員會國防會議
	英國 11 月 CBI 總工業訂單差值	1100	挪威央行總裁奧爾森發表演說(1300)
	美國 10 月建築許可和房屋開工數量年率	1300	加拿大央行高級副總裁威爾金斯發表演說(1800) 澳洲央行總裁洛威以信任及繁榮為題發表演說(0820)
11/21 周三	英國 10 月公共部門淨借款及收支短差	0930	中國國家主席習近平訪問菲律賓 歐洲央行管理委員會非貨幣政策會議 瑞典央行管理委員會會議(至 22 日)並發布金融穩定報告(0830)
	美國 10 月耐用品訂單	1330	
	美國一周請領失業金數據	1330	
	加拿大 9 月批發貿易	1330	
	美國 10 月成屋銷售年率	1500	
	美國 11 月密西根大學消費者信心指數	1500	
	日本 10 月全國 CPI	2330	
11/22 周四	法國 11 月製造業企業景氣指數	0745	台灣央行公布五大銀行新承做放款利率(0820) 英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員桑德斯發表講話(2055)
	台灣 10 月季調後失業率	0800	加拿大央行高級副總裁威爾金斯參與加拿大抵押貸款和住房公司(CMHC)小組討論(1445)
	瑞士三季度工業生產	0815	經濟合作暨發展組織(OECD)啓動西班牙經濟調查
	歐元區消費者信心指數初值	1500	聯合國國際原子能總署理事會會議(至 23 日)
11/23 周五	台灣 10 月工業生產、10 月 M2 貨幣供應	0800/0820	意大利央行發布金融穩定報告
	日本 11 月 Markit/日經製造業 PMI 初值	0030	
	德國第三季 GDP 修正值	0700	
	加拿大 10 月 CPI、10 月零售銷售	1330	
	法國/德國/歐元區/美國公佈 11 月製造業、服務業、綜合 PMI 初值	0815/0830 0900/1445	
	意大利 10 月對非歐盟國家貿易收支初值	0900	
11/24 周六	-	-	台灣舉行地方公職人員選舉投票
11/25 周日	-	-	歐盟召開緊急峰會，簽署英退協議

## 本周重要消息回顧

- 台灣央行周四公布，至 10 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款為 3,084.81 億元(含可轉讓定期存單)，較前月減 2.23%，中止連四個月上揚格局。
- MSCI 明晟最新下調台灣股市在新興市場(EM)等三項指數的權重。資產管理業者指出，以新興市場指數為例，主要因中國大陸股市權重明顯調升，再加上有四檔個股被剔除指數成分股名單所致。
- 台灣資產最大金控--國泰金控周三稱，旗下壽險受惠於 230 億台幣現金股利入袋，對第三季報酬有較多成長，而隨著美國一直升息，傳統避險成本已成長到快接近 3%。
- 台灣櫃檯買賣中心周三表示，今年上櫃債券 ETF(交易所買賣基金)發行規模增長快速，預計到年底可達到 3,000 億台幣，較年初的 352 億台幣大增逾 7.5 倍。
- 台灣金管會周二公布 2018 年本地銀行壓力測試結果，顯示銀行在全球經濟景氣及金融環境發生變動時，仍具穩健之風險承擔能力及資本適足性。
- 亞太防制洗錢組織(APG)目前正在台灣進行第三輪相互評鑑，多位消息人士周二稱，原未在評鑑之列的中國銀行台北分行因擔任台灣人民幣清算行，APG 已將該行列入評鑑名單。

### 路透中文專題新聞

路透中文新聞為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、數據及圖表內容均為湯森路透擁有，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：+886-2-2500-8408  
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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS  
汤森路透