

总第 274 期　　2018 年 10 月 26 日

- 县市长选举即将到来，台股选前通常涨多跌少
- 遭逢中美贸易战引发股灾，政府护盘有气无力
- 台币31.0价位仍有守，美国经济数据牵动后市
- 台债受惠股市疲弱略偏多，惟追价意愿亦有限

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

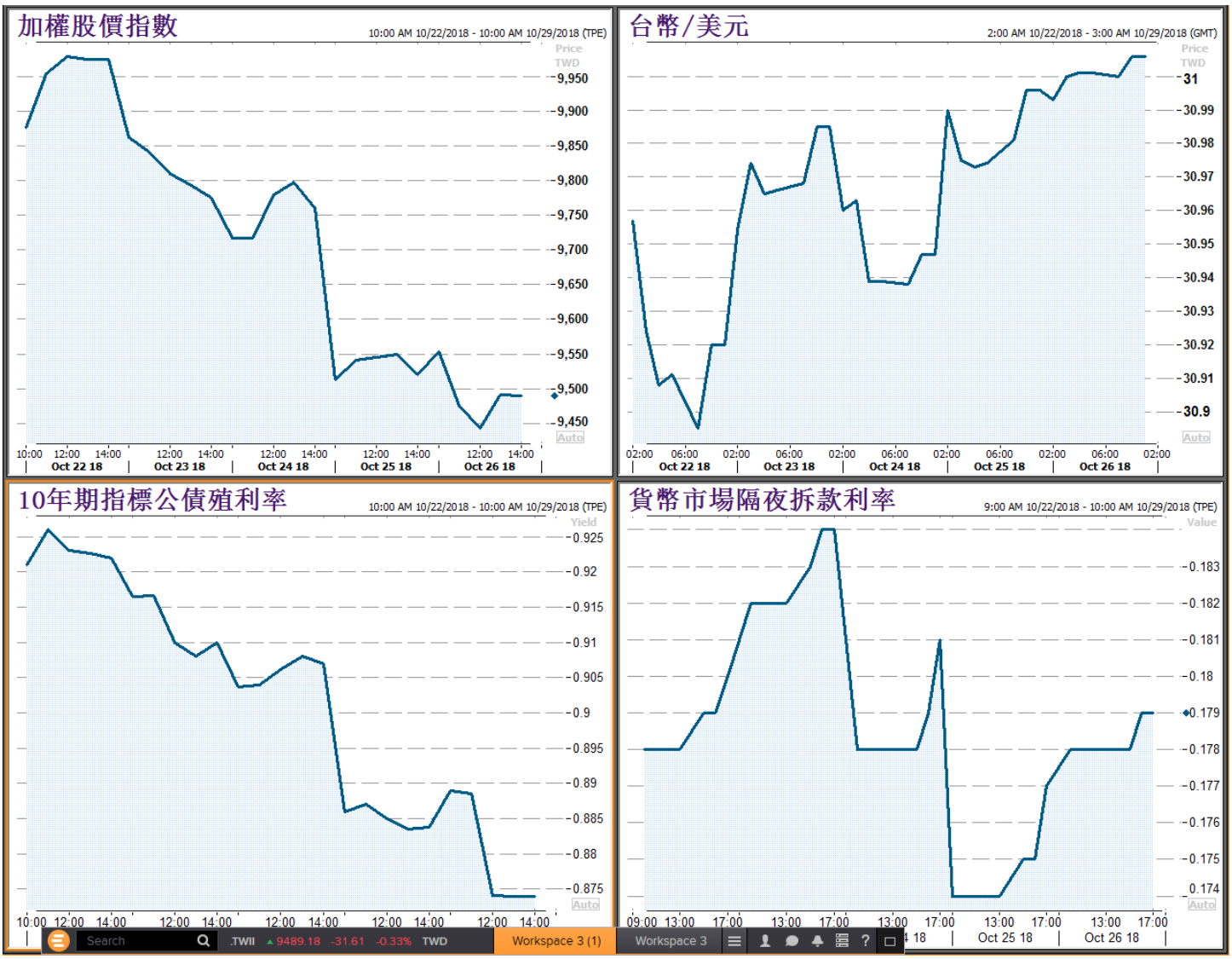
台湾主要金融市场一周走势 2

全球股灾台股仍能上演选举行情？大罗神仙恐难救 3

下周重要数据与事件一览（10 月 28 日—11 月 2 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

全球股灾台股仍能上演选举行情？大罗神仙恐难救

记者 董永年

路透台北 10 月 26 日 - 剩不到一个月，台湾总统蔡英文的期中考成绩就要揭晓。这次台股能否承袭过去 20 年县市长选举前涨多跌少的优良传统，在 11 月 24 日前再次上演选举行情扭转偏空气氛，市场人士不敢乐观看待。

根据兆丰投顾的资料，自 1997 年以来共计举行过八届县市长选举，统计选前 30 个交易日股市的表现，仅有在 2009 年那一次下跌。其余七次的平均涨幅有 3%，涨幅最多是在 2014 年的 5.43%。转眼选举又将到来，但这回台股受国际股灾拖累，10 月累计跌幅已逾 14%。

“股灾是贸易战对基本面影响造成的，这恐怕连大罗神仙都救不了。”日盛投顾总经理李秀利说。

她表示，虽然近日台股下跌过程中，具政府背景的官股证券商以及退休基金开始进场承接，国安基金也持续口水护盘，颇有为年底选举护航的意味，但建议投资人最好不要跟进抢反弹，否则接到天上掉下来的刀子，“手指头不见了还能活，若连手掌都没可就惨了。”

“买到 18 层地狱的最后一层，国家队口袋深可以，但散户可不行啊。”李秀利提醒。

兆丰国际投顾协理黄国伟也指出，近期研究员对厂商进行拜访，发现受到担忧中美贸易战扩大的影响，订单能见度自以往的六周缩短至不到一周，产业界可说是以最保守的角度来准备库存。

台新投顾协理黄文清则称，虽然过去经验显示，台股在选前一个月的上涨机率很高，但今年正好卡到中美贸易战议题，近期包括台积电等半导体大厂都纷纷下修资本支出，显示经济前景出现疑虑，而股价通常会提前展开修正，在这样的环境下，很难期待选举行情再次发酵。

对于台股后市展望，分析师普遍认为万点已从支撑变锅盖，逢反弹就是逃命。



元大投顾市场研究部经理薛舜日认为，台股之前在万点以上撑太久，期间共六次跌破年线，前五次虽然重新收复站上，但支撑力已明显减弱。第六次迅速跌破后且出现逾 10 年最大跌幅，让所有均线都下弯，纵然有跌深反弹机会，但也不易回到万点之上。

“依照葛兰碧八大法则来看，反弹就要逃命。”他说。

黄国伟则强调，大盘加权指数在 9,450 点具有关键支撑意义。除了五年均线在附近外，也是 2008 年金融海啸低点与 2015 年低点连成的上升趋势线所在，可说是多空重大分水岭，一旦失守，后续的跌幅恐怕深不见底。

虽然分析师普遍对后市看法保守，不过行政院发言人 Kolas Yotaka(谷辣斯・尤达卡)昨日重申，有信心台湾基本面相对健康，有一天台股重回万点不是问题，过度期间，各大基金都会备战，行政院与相关主管机关每天都在关注股汇市变动。

分析师预估，下周的台股主要交易区间料在 9,100-9,900 点。

2018 年地方县市长选举，也是俗称的九合一选举，将于 11 月 24 日举行。将由六个直辖市选出新一届的直辖市长、直辖市议员、里长、山地原住民区长及区民代表。并选出新一届的县市长、县市议员、乡镇市长、乡镇市民代表及村里长。本次选举堪称为蔡英文总统执政的期中检验，也是 2020 年总统大选的前哨战。

****美经济数据牵动台汇市****

汇市方面，尽管亚币中人民币及韩元贬势相对剧烈，但临近月底出口商的抛汇力道强，使台币迟未能贬破 31 关卡。此外，央行亦略有和缓台币贬幅动作，均使台币近期贬幅相对较小。

“央行只是想贬幅不要太快。”一位大型商银交易员表示。此外，他们也说，台币一贬破 31，就碰到出口商抛汇卖压，但周五的外资买汇力道更强，台币盘中即一度贬破 31 大关。

另家大型公股商银交易人士认为，近期美国经济数据稍有趋弱迹象下，下周一台币料反应美国 GDP 数据结果。近期因欧元区表现疲弱，亚币及亚股也同步走疲，若美国经济趋弱料会使亚币及亚股获喘息机会。

欧洲央行总裁德拉吉强调意大利和英国退欧风险，欧洲央行维持政策不变，欧元下跌。

此外，汇银人士亦指出，人民币近期贬势大，也动摇亚币信心，其走向亦攸关下周台币走势。至于下周五的美国非农就业数据，仍是市场关注焦点。

人民币兑美元即期周五早盘跌破 6.96 关口，受美指大涨打压。

他们预估，下周台币兑美元主要交易区间先看 30.950-31.100。

****台债走势谨慎乐观****

债市方面，交易员称，近期台股走势明显偏弱，且后市仍有下修压力，因而对债市较有利，近日市场气氛亦由先前的偏空，转为谨慎中开始有些乐观，后续观盘重点在台股走势及美股和美债表现。

他们指出，随美债殖利率收升，周五早盘台债殖利率一度止跌反弹，但受台股反转下跌且跌幅扩大激励，殖利率反转走低，惟往下追价仍偏谨慎，短线应不易跌破 0.87%关卡。

“往下到 0.87%以下应该就很难动了，主要是空单已经陆续出场，比较不容易被轧空。”一大型证券商交易员说，“这波市场比较小心，没有什么追价，大家都只做做短线交易而已。”

另一大型证券商交易员则称，下周即进入月底，除关注台股表现外，亦须留意近期货币市场资金偏紧情况有无改善，尤其是近来债券 RP 利率一直居高不下，恐影响交易商养券意愿。

“美股、美债和台股都对债市有影响，但台股影响最直接。”他说。

他解释，台股下跌对债市的确比较有利，市场气氛亦有望渐好转；惟相对的，外资卖台股后汇出，导致市场资金趋紧俏又对债市不利，“两股力量拉锯，就看那股力量比较强。”

一大型公股券商交易员指出，因台股仍有往下修正压力，短线市场聚焦流动性较好的主流券，促殖利率续走低，但往下至 0.85%附近必须要有更好的利多消息带动，否则以目前冷券换手不强形态来看，殖利率往下空间应有限。

“冷门券如果没有换手，多方也不敢一直往下带，以免被倒货，行情就停滞了。”他说。

他们并指出，下周三台湾主计总处将公布第三季经济成长率，数据应该不会太差，对债市冲击不大，关键还是在台股和美股等走势，台股若持续走跌，台债有望偏多整理。

交易员预估，下周 107/9 殖利率交易区间在 0.86-0.90%。(完)

下周重要数据与事件一览（10 月 28 日－11 月 2 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/28 周日	日本 9 月零售销售	2350	巴西总统选举第二轮投票
10/29 周一	美国 9 月实质个人所得与支出	1230	美国纽约联储官员 Ray Testa 讲话(1300) 英国财政大臣哈蒙德发布秋季预算报告
	日本 9 月求才求职比及失业率	2330	美国芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(1345) 挪威央行发布金融稳定年度报告(0900)
10/30 周二	法国第三季 GDP 初值	0630	日本央行召开货币政策会议(至 10 月 31 日) 挪威央行副总裁 Jon Nicolaisen 讲话(0815) 巴西央行召开货币政策委员会会议(至 10 月 31 日) 澳洲央行助理总裁布洛克发表讲话(0210)
	德国 10 月失业率	0855	
	意大利第三季 GDP	0900	
	欧元区第三季 GDP 首次估值/10 月景气指数	1000	
	德国 10 月 CPI、HICP 初值	1300	
	韩国/日本 9 月工业生产	2300/2350	
10/31 周三	澳洲第三季 CPI、广义货币、民间部门信贷	0030	日本央行利率决定 台湾金管会主委赴立法院备询(0100) 瑞士央行总裁乔丹就“保护主义使货币政策变得困难”发表讲话(1715) 土耳其央行发布通胀报告、10 月货币政策委员会会议摘要
	中国 10 月官方 PMI	0100	
	台湾第三季 GDP	0800	
	法国 10 月 HICP 初值	0745	
	意大利 10 月 CPI 初值	1000	
	欧元区 10 月 HICP 初值/9 月失业率	1000	
	美国 10 月 ADP 民间就业岗位变动/第三季薪资	1215/1230	
	加拿大 8 月 GDP	1230	
	韩国 10 月 CPI	2300	
11/1 周四	韩国 10 月进出口及贸易收支	0000	英国央行宣布利率决定并公布会议记录(1200) 英国央行公布通胀报告(1200) 美国纽约联储执行副总裁 Kevin Stiroh 讲话(1410)
	日本、韩国、台湾、中国 10 月 PMI	0030-0145	
	澳洲 9 月商品/服务贸易收支、进出口	0030	
	瑞士 10 月 CPI/制造业 PMI	0815/0830	
	英国 10 月 Markit/CIPS 制造业 PMI	0930	
	美国 10 月 Challenger 企业计划裁员人数	1130	
	美国请领失业金人数/第三季单位劳动力成本/非农生产率初值	1230	
	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值	1345	
11/2 周五	澳洲第三季 PPI	0030	台湾央行标售一年期定存单 瑞典央行公布货币政策会议记录(0830)
	德国 9 月进口物价	0600	
	法国/德国/欧元区 10 月制造业 PMI 终值	0845-0900	
	美国 10 月非农就业岗位/失业率/9 月国际贸易收支	1230	
	加拿大 10 月就业岗位变动/失业率	1230	
	加拿大 9 月进出口及贸易收支	1330	

本周重要消息回顾

- 台湾金管会周四与金融总会审视金融白皮书提案，其中金管会将参采 21 项提议，为历年最多，包括金管会同意一年内放宽银行兼营证券投资海内外债券的额度限制，计算基准将由指拨营运资金调整为银行净值。

- 国际信评机构惠誉旗下研究机构--Fitch Solutions Macro Research 表示，中国和美国贸易紧张情势升温，料将令台湾明年经济成长动能减缓，因此将台湾明年经济成长率调降至 2.3%，原预估为 2.6%。

- 中美贸易战已开始对台湾经济造成冲击。台湾经济部周一公布 9 月外销订单数据，指出传统货品如基本金属、机械等因客户下单转趋观望，令订单表现不如预期甚至呈现衰退，但料不会影响全年外销订单金额 5,000 亿美元的目标达成。

- 台湾财政部国库署长萧家旗周一表示，希望明年公债发行量不要比今年少，不然市场交易标的会变少。

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仅限于文字、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



THOMSON REUTERS
汤森路透