



總第 274 期

2018 年 10 月 26 日

- 縣市長選舉即將到來，台股選前通常漲多跌少
- 遭逢中美貿易戰引發股災，政府護盤有氣無力
- 台幣31.0價位仍有守，美國經濟數據牽動後市
- 台債受惠股市疲弱略偏多，惟追價意願亦有限

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
全球股災台股仍能上演選舉行情？大羅神仙恐難救	3
下周重要數據與事件一覽（10月28日－11月2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

全球股災台股仍能上演選舉行情？大羅神仙恐難救

記者 董永年

路透台北 10 月 26 日 - 剩不到一個月，台灣總統蔡英文的期中考成績就要揭曉。這次台股能否承襲過去 20 年縣市長選舉前漲多跌少的優良傳統，在 11 月 24 日前再次上演選舉行情扭轉偏空氣氛，市場人士不敢樂觀看待。

根據兆豐投顧的資料，自 1997 年以來共計舉行過八屆縣市長選舉，統計選前 30 個交易日股市的表現，僅有在 2009 年那一次下跌。其餘七次的平均漲幅有 3%，漲幅最多是在 2014 年的 5.43%。轉眼選舉又將到來，但這回台股受國際股災拖累，10 月累計跌幅已逾 14%。

“股災是貿易戰對基本面影響造成的，這恐怕連大羅神仙都救不了。”日盛投顧總經理李秀利說。

她表示，雖然近日台股下跌過程中，具政府背景的官股證券商以及退休基金開始進場承接，國安基金也持續口水護盤，頗有為年底選舉護航的意味，但建議投資人最好不要跟進搶反彈，否則接到天上掉下來的刀子，“手指頭不見了還能活，若連手掌都沒可就慘了。”

“買到 18 層地獄的最後一層，國家隊口袋深可以，但散戶可不行啊。”李秀利提醒。

兆豐國際投顧協理黃國偉也指出，近期研究員對廠商進行拜訪，發現受到擔憂中美貿易戰擴大的影響，訂單能見度自以往的六周縮短至不到一周，產業界可說是以最保守的角度來準備庫存。

台新投顧協理黃文清則稱，雖然過去經驗顯示，台股在選前一個月的上漲機率很高，但今年正好卡到中美貿易戰議題，近期包括台積電等半導體大廠都紛紛下修資本支出，顯示經濟前景出現疑慮，而股價通常會提前展開修正，在這樣的環境下，很難期待選舉行情再次發酵。

對於台股後市展望，分析師普遍認為萬點已從支撐變鍋蓋，逢反彈就是逃命。



元大投顧市場研究部經理薛舜日認為，台股之前在萬點以上撐太久，期間共六次跌破年線，前五次雖然重新收復站上，但支撐力已明顯減弱。第六次迅速跌破後且出現逾 10 年最大跌幅，讓所有均線都下彎，縱然有跌深反彈機會，但也不易回到萬點之上。

“依照葛蘭碧八大法則來看，反彈就要逃命。”他說。

黃國偉則強調，大盤加權指數在 9,450 點具有關鍵支撐意義。除了五年均線在附近外，也是 2008 年金融海嘯低點與 2015 年低點連成的上升趨勢線所在，可說是多空重大分水嶺，一旦失守，後續的跌幅恐怕深不見底。

雖然分析師普遍對後市看法保守，不過行政院發言人 Kolas Yotaka(谷辣斯·尤達卡)昨日重申，有信心台灣基本面相對健康，有一天台股重回萬點不是問題，過度期間，各大基金都會備戰，行政院與相關主管機關每天都在關注股匯市變動。

分析師預估，下周的台股主要交易區間料在 9,100-9,900 點。

2018 年地方縣市長選舉，也是俗稱的九合一選舉，將於 11 月 24 日舉行。將由六個直轄市選出新一屆的直轄市長、直轄市議員、里長、山地原住民區長及區民代表。並選出新一屆的縣市長、縣市議員、鄉鎮市長、鄉鎮市民代表及村里長。本次選舉堪稱為蔡英文總統執政的期中檢驗，也是 2020 年總統大選的前哨戰。

****美經濟數據牽動台匯市****

匯市方面，儘管亞幣中人民幣及韓元貶勢相對劇烈，但臨近月底出口商的拋匯力道強，使台幣遲未能貶破 31 關卡。此外，央行亦略有和緩台幣貶幅動作，均使台幣近期貶幅相對較小。

“央行只是想貶幅不要太快。”一位大型商銀交易員表示。此外，他們也說，台幣一貶破 31，就碰到出口商拋匯賣壓，但周五的外資買匯力道更強，台幣盤中即一度貶破 31 大關。

另家大型公股商銀交易人士認為，近期美國經濟數據稍有趨弱跡象下，下周台幣料反應美國 GDP 數據結果。近期因歐元區表現疲弱，亞幣及亞股也同步走疲，若美國經濟趨弱料會使亞幣及亞股獲喘息機會。

歐洲央行總裁德拉吉強調意大利和英國退歐風險，歐洲央行維持政策不變，歐元下跌。

此外，匯銀人士亦指出，人民幣近期貶勢大，也動搖亞幣信心，其走向亦攸關下周台幣走勢。至於下周五的美國非農就業數據，仍是市場關注焦點。

人民幣兌美元即期周五早盤跌破 6.96 關口，受美指大漲打壓。

他們預估，下周台幣兌美元主要交易區間先看 30.950-31.100。

****台債走勢謹慎樂觀****

債市方面，交易員稱，近期台股走勢明顯偏弱，且後市仍有下修壓力，因而對債市較有利，近日市場氣氛亦由先前的偏空，轉為謹慎中開始有些樂觀，後續觀盤重點在台股走勢及美股和美債表現。

他們指出，隨美債殖利率收升，周五早盤台債殖利率一

度止跌反彈，但受台股反轉下跌且跌幅擴大激勵，殖利率反轉走低，惟往下追價仍偏謹慎，短線應不易跌破 0.87% 關卡。

“往下到 0.87% 以下應該就很難動了，主要是空單已經陸續出場，比較不容易被軋空。”一大型證券商交易員說，“這波市場比較小心，沒有什麼追價，大家都只做做短線交易而已。”

另一大型證券商交易員則稱，下周即進入月底，除關注台股表現外，亦須留意近期貨幣市場資金偏緊情況有無改善，尤其是近來債券 RP 利率一直居高不下，恐影響交易商養券意願。

“美股、美債和台股都對債市有影響，但台股影響最直接。”他說。

他解釋，台股下跌對債市的確比較有利，市場氣氛亦有望漸好轉；惟相對的，外資賣台股後匯出，導致市場資金趨緊俏又對債市不利，“兩股力量拉鋸，就看那股力量比較強。”

一大型公股券商交易員指出，因台股仍有往下修正壓力，短線市場聚焦流動性較好的主流券，促殖利率續走低，但往下至 0.85% 附近必須要有更好的利多消息帶動，否則以目前冷券換手不強形態來看，殖利率往下空間應有限。

“冷門券如果沒有換手，多方也不敢一直往下帶，以免被倒貨，行情就停滯了。”他說。

他們並指出，下周三台灣主計總處將公布第三季經濟成長率，數據應該不會太差，對債市衝擊不大，關鍵還是在台股和美股等走勢，台股若持續走跌，台債有望偏多整理。

交易員預估，下周 107/9 殖利率交易區間在 0.86-0.90%。(完)

下周重要數據與事件一覽（10月28日－11月2日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
10/28 周日	日本 9 月零售銷售	2350	巴西總統選舉第二輪投票
10/29 周一	美國 9 月實質個人所得與支出	1230	美國紐約聯儲官員 Ray Testa 講話(1300) 英國財政大臣哈蒙德發佈秋季預算報告
	日本 9 月求才求職比及失業率	2330	美國芝加哥聯儲總裁埃文斯發表講話(1345) 挪威央行發佈金融穩定年度報告(0900)
10/30 周二	法國第三季 GDP 初值	0630	日本央行召開貨幣政策會議(至 10 月 31 日) 挪威央行副總裁 Jon Nicolaisen 講話(0815) 巴西央行召開貨幣政策委員會會議(至 10 月 31 日) 澳洲央行助理總裁布洛克發表講話(0210)
	德國 10 月失業率	0855	
	意大利第三季 GDP	0900	
	歐元區第三季 GDP 首次估值/10 月景氣指數	1000	
	德國 10 月 CPI、HICP 初值	1300	
	韓國/日本 9 月工業生產	2300/2350	
10/31 周三	澳洲第三季 CPI、廣義貨幣、民間部門信貸	0030	日本央行利率決定 台灣金管會主委赴立法院備詢(0100) 瑞士央行總裁喬丹就“保護主義使貨幣政策變得困難”發表講話(1715) 土耳其央行發佈通脹報告、10 月貨幣政策委員會會議摘要
	中國 10 月官方 PMI	0100	
	台灣第三季 GDP	0800	
	法國 10 月 HICP 初值	0745	
	意大利 10 月 CPI 初值	1000	
	歐元區 10 月 HICP 初值/9 月失業率	1000	
	美國 10 月 ADP 民間就業崗位變動/第三季薪資	1215/1230	
	加拿大 8 月 GDP	1230	
	韓國 10 月 CPI	2300	
11/1 周四	韓國 10 月進出口及貿易收支	0000	英國央行宣佈利率決定並公佈會議記錄(1200) 英國央行公佈通脹報告(1200) 美國紐約聯儲執行副總裁 Kevin Stiroh 講話(1410)
	日本、韓國、台灣、中國 10 月 PMI	0030-0145	
	澳洲 9 月商品/服務貿易收支、進出口	0030	
	瑞士 10 月 CPI/製造業 PMI	0815/0830	
	英國 10 月 Markit/CIPS 製造業 PMI	0930	
	美國 10 月 Challenger 企業計劃裁員人數	1130	
	美國請領失業金人數/第三季單位勞動力成本/非農生產率初值	1230	
	美國 10 月 Markit 製造業 PMI 終值	1345	
11/2 周五	澳洲第三季 PPI	0030	台灣央行標售一年期定存單 瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0830)
	德國 9 月進口物價	0600	
	法國/德國/歐元區 10 月製造業 PMI 終值	0845-0900	
	美國 10 月非農就業崗位/失業率/9 月國際貿易收支	1230	
	加拿大 10 月就業崗位變動/失業率	1230	
	加拿大 9 月進出口及貿易收支	1330	

本周重要消息回顧

- 台灣金管會周四與金融總會審視金融白皮書提案，其中金管會將參採 21 項提議，為歷年最多，包括金管會同意一年內放寬銀行兼營證券投資海內外債券的額度限制，計算基準將由指撥營運資金調整為銀行淨值。
- 國際信評機構惠譽旗下研究機構--Fitch Solutions Macro Research 表示，中國和美國貿易緊張情勢升溫，料將令台灣明年經濟成長動能減緩，因此將台灣明年經濟成長率調降至 2.3%，原預估為 2.6%。
- 中美貿易戰已開始對台灣經濟造成衝擊。台灣經濟部周一公布 9 月外銷訂單數據，指出傳統貨品如基本金屬、機械等因客戶下單轉趨觀望，令訂單表現不如預期甚至呈現衰退，但料不會影響全年外銷訂單金額 5,000 億美元的目標達成。
- 台灣財政部國庫署長蕭家旗周一表示，希望明年公債發行量不要比今年少，不然市場交易標的會變少。

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
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透