



总第 287 期

2019 年 1 月 25 日

- 景气展望不佳，猪年台股料先抑后扬
- 资金虽往新兴市场挪移，但台湾受惠有限
- 外资近期偏向汇出，但出口商抛汇支撑台币
- 10年公债标售时点尴尬，看交易商如何因应

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

台股全年料先抑后扬，外资何时归队端看科技业景气 3

下周重要数据与事件一览（1月28日-2月1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

台股全年料先抑后扬，外资何时归队端看科技业景气

记者 董永年

路透台北 1 月 25 日 - 预期美元不再强势，今年新兴市场股市受益资金回流表现亮眼，不过台股在这波跌深反弹行情中却殿后。时序即将迈入猪年，市场人士认为，台股自去年 8 月底见顶进入修正期，回档整理大概需要 10 个月到一年，要到下半年才有回升机会。

市场人士表示，全球经济增长速度放缓，半导体等科技产业也进入存货调整期。在此情形下，今年企业获利料自去年的年增 8% 降至零成长甚或小幅衰退。不过上、下半年表现差异会很大，下半年在存货调整完毕挹注下，营运状况将明显好转。

“我觉得这波台股空头修正会类似 2015 年，调整大概需要 10 个月。”施罗德投信基金经理人詹祖光说。

他表示，台股去年下跌幅度约 9%，在全球股市表现一片鼻青脸肿中算是好的。去年底以来，资金虽开始回流新兴市场，但几乎过台湾而不入。主要是因为台湾股市以科技类股权重最大，在科技业景气明显回档修正之际难有受益资金行情机会。

不过加权股价指数在去年 8 月 30 日触及 11,186 点高位回落后，由于大部分个股股价修正相当惨烈，再加上最大权值股台积电如中流砥柱般支撑盘势，指数再向下的空间应该有限。

詹祖光指出，台股目前的股价净值比在 1.5 倍，但若扣除台积电的三倍，其他平均只剩下 1.3-1.4 倍，若以过去五年股价净值比平均还有 1.6 倍来比较已经偏低，且台股现金股息殖利率超过 4%，逢低就会吸引买盘承接。

兆丰国际投顾协理黄国伟认为，台股一向追随美股走势，由于较为浅碟，指数回档修正的幅度通常较为惨



烈。不过这次台股跌幅较美股为少，主要就是靠台积电撑着，但也因为如此，反弹空间也不大。

展望下周，黄国伟表示，台股在周三(30日)就要封关，由于苹果会在当日凌晨公布财报，再加上 30、31 日有中美第二次高级别贸易磋商等变数待厘清，此前指数大涨大跌的机会不大。

分析师预估，下周大盘加权指数区间料在 9,650-10,000 点。

理柏(Lipper)周四公布的周度数据显示，美国基金投资者看准央行货币政策不会躁进而增持新兴市场股票，流入资金规模创下约一年来最大。超过 26 亿美元流入了投资范围涵盖中国、南非、墨西哥等市场的美国股票共同基金和上市交易基金(ETF)。

外资仍偏汇出

展望下周汇市，交易员表示，农历年关将届，由于春节长假有五个交易日不开市，预料下周将以调节部位为主轴，台币仍难脱离近期区间。

他们指出，观察股市与汇市的动向，有多日呈现脱钩异

常现象，即便外资在股市现货买超，在汇市却是净汇出。但因出口商在农历年前有抛汇需求，基本抵消了台币的贬值压力。

“台币已经在 30.70-30.90 盘了两个月，我看下周还是会在这。”一银行交易员说。

他表示，下周最主要的观察重点在于中美贸易谈判的结果，此外，美国政府何时恢复正常运作、英国脱欧后续变化等外部因素，将是影响美元走向的变数。

另一大型银行交易员认为，虽然外部影响因素不少，不过对台币影响最直接的还是外资动向。今年以来资金回流新兴市场，但台股并未有所受益，这趋势可能在上半年还不会改变。

他预期，台湾今年出口表现料将疲弱，全年经济成长率面临保 2% 压力，在科技产业要到下半年才有机会复苏环境下，外资近期不但难见汇入趋势，或许可能因为市场动荡而有汇出需求。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 30.800-30.900。

****10 年标债日期不佳令市场观望****

债市方面，交易员表示，10 年指标公债 108/3 期发行前交易殖利率近期走势相对不佳，最主要还是该期公债将在下周债市封关后二日才标售，随后长达一周都休

市，因此各方倾向保守看待，短期 10 年公债殖利率走升机会较高。

“不过(10 年券)0.88%可能有撑，”一位大型券商交易员说。

另一家券商交易员表示，不只台湾，全球总体经济走向并不妙，因此殖利率容易往下走，不过卡在标售时间点并不好，观望气氛浓厚之下，殖利率走低的空间不会太大；反之殖利率再继续向上也不容易，因为风险胃纳提升后有利债市买盘进场。

“所以现在没人要做 10 年券，五年券还比较热络，”另一位交易主管说。

一位大型银行业主管表示，五年券的利率对券商来说相对不错，应会至少维稳于目前低位。至于今年大型银行虽有补券需求，但不会硬要标到一定的量，仍有一些坚持。

“(殖利率)要标很低也很难。”前述大银行交易员说。

此外也有交易员提到，美中贸易谈判进程时常有新的进展，各方也忧心若双方谈判破裂对全球经济恐怕有更大冲击，令债市时有波动。

他们预估，下周 10 年公债 108/3 期发行前交易利率估在 0.85-0.88%；五年公债 108/1 期则料在 0.67-0.69%。（完）

下周重要数据与事件一览 (1月28日-2月1日)

(以下均为 GMT 时间)

| 日期 | 数据名称 | 时间 | 重要事件 |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1/28 周一 | 中国 12 月工业利润、香港 12 月进出口 | 0130/0830 | 欧洲央行管委诺沃特尼与其他央行官员参加金融科技会议(至 1 月 29 日) 瑞典央行第一副总裁约希尼克就未来货币政策正常化发表演说(1130) |
| | 欧元区 12 月 M3 货供额(较上年同期) | 0900 | |
| | 美国 12 月全国活动指数 | 1330 | |
| | 美国 1 月达拉斯联储制造业指数 | 1530 | |
| | 新西兰 12 月进出口、贸易收支 | 2145 | |
| 1/29 周二 | 澳洲国民银行 12 月企业现况、信心指数 | 0030 | 英国央行首席经济学家霍尔丹参加专业经济学家社团所举办的小组讨论(1730) 美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)展开为期两天议息会议(至 1 月 30 日) 英国议会就首相退欧“B 计划”辩论和表决 |
| | 瑞士 12 月贸易收支 | 0700 | |
| | 法国 1 月消费者信心指数 | 0745 | |
| | 美国标普/CASE-SHILLER 20 个大都会地区房价 | 1400 | |
| | 美国世企研 1 月消费者信心指数 | 1500 | |
| 1/30 周三 | 澳洲第四季 CPI、法国 GDP 第四季初值 | 0030/0630 | 美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决议(1900) 日本央行公布 1 月 22-23 日会议审议委员意见摘要(2350) 中国国务院副总理刘鹤 1 月 30-31 日访美, 就经贸问题进行磋商 德国政府发布最新经济预估 |
| | 德国 2 月 GfK 消费者信心指数、12 月进出口物价 | 0700 | |
| | 香港 12 月零售销售 | 0830 | |
| | 瑞士 1 月 KOF 领先成长指标/投资者信心指数 | 0800/0900 | |
| | 英国 12 月消费者信贷、抵押贷款批准件数、M4 货供额 | 0930 | |
| | 欧元区 1 月企业、经济和工业景气指数 | 1000 | |
| | 德国 CPI 和消费者物价调和指数(HICP)1 月初值 | 1300 | |
| | 美国 1 月 ADP 民间就业岗位变动 | 1315 | |
| | 美国 GDP 环比年率第四季初值、最终销售、消费者支出、个人消费支出(PCE)物价指数 | 1330 | |
| | 美国 12 月成屋待完成销售指数、联邦基金利率目标区间 | 1500/1900 | |
| 韩国 12 月工业/服务业产出 | 2300 | | |
| 1/31 周四 | 英国 1 月 GfK 消费者信心指数 | 0001 | 欧洲央行(ECB)执委莫尔许在—项活动中发表主旨演说(1015) 加拿大央行高级副总裁威尔金斯(Carolyn Wilkins)就劳动市场变化情况及其对货币策的影响发表演说(1745) 日本央行副总裁雨宫正佳对企业领袖发表演说, 并举行记者会(0130) |
| | 澳洲 12 月民间信贷、房屋信贷、第四季进出口物价 | 0030 | |
| | 中国 1 月官方非制造业 PMI 指数、综合 PMI 指数 | 0100 | |
| | 德国 12 月零售销售、法国 1 月 HICP 初值 | 0700/0745 | |
| | 台湾第四季 GDP 初值、香港 12 月 M-3 货币供应 | 0800/0830 | |
| | 德国 1 月经季调失业率、失业人口 | 0855 | |
| | 意大利/欧元区: 第四季 GDP、12 月失业率 | 0900/1000 | |
| | 美国 1 月 Challenger 企业计划裁员人数 | 1230 | |
| | 美国 12 月实质个人支出、个人所得、PCE 物价指数 | 1330 | |
| | 美国初请失业金、续请失业金人数/雇用成本指数 | 1330 | |
| 2/1 周五 | 加拿大 11 月 GDP、12 月工业产品价格 | 1330 | 暂无 注: 受美国政府部分停摆影响, 美国经济数据发布时间存在不确定性, 部分 11 月数据可能在政府恢复办公后的数日内公布, 包括新屋销售、建筑许可、建筑支出、工厂订单、商品贸易收支初值、零售和企业库存数据, 但 12 月数据可能过一段时间才能公布。 |
| | 芝加哥 1 月采购经理人指数(PMI) | 1445 | |
| | 韩国 1 月 CPI、日本求才求职比、失业率 | 2300/2330 | |
| | 韩国 1 月进出口增长、贸易收支 | 0000 | |
| | 澳洲第四季 PPI、日本 1 月制造业 PMI | 0030 | |
| | 台湾 1 月制造业 PMI、财新中国 1 月制造业 PMI | 0030/0145 | |
| | 瑞士、意大利、法国、德国、欧元区、英国制造业 PMI | 0830-0930 | |
| 欧元区 1 月消费者物价调和指数(HICP) | 1000 | | |
| 美国 1 月非农就业岗位、失业率、平均时薪 | 1330 | | |
| 美国 Markit 制造业 PMI-1 月终值 | 1445 | | |
| 美国 12 月建筑支出、1 月供应管理协会(ISM)制造业指数、密西根大学 1 月消费者信心指数 | 1500 | | |

本周重要消息回顾

- 台湾金管会周四称，研议调降保险业投资类债券股票的风险系数，已收到保发中心对保险业投资类债券股票风险系数研究结果，预计农历年后找业者开会，主要考虑类债券股票投资跟其他部分是否重迭，预计上半年应可确定此案。
- 台湾柜台买卖中心周四表示，为配合全球系统重要性银行(G-SIBs)因应总损失吸收能力(TLAC)管理框架的发债需求，将在国际板债券管理办法新增规范，待主管机关核定后，最快第一季实施。
- 台湾柜台买卖中心周四表示，去年上柜债券 ETF(交易所买卖基金)发行规模达 3,512 亿台币，共计有 36 档追踪债券指数的 ETF 挂牌交易，展望 2019 年，发行规模料有机会超越去年水准。预估今年绿色债券发行金额仅有 200 亿台币，较去年 333 亿台币大降近四成。
- 台湾金管会周一邀集寿险业者讨论上年度外汇避险成本逾 2%微调外汇价格变动准备金方案。两位与会的金管会官员表示，会中决议原则上同意寿险公会提案，将尽快公布修正外汇价格变动准备金应注意事项后即可上路。
- 台湾经济部周一公布，2018 年 12 月外销订单金额较上年同期减 10.5%，为连续第二个月衰退，并创 32 个月最大衰退幅度，且降幅远超出路透调查预估的年减 3.2%。

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



THOMSON REUTERS
汤森路透