



总第 286 期

2019 年 1 月 18 日

- 中美谈判进展乐观，支撑全球股市乐观气氛
- 龙头股台积电展望不佳，为后市注入隐忧
- 台币观望外资动向
- 台债观望20年新券标售

# 台湾金融市场一周展望

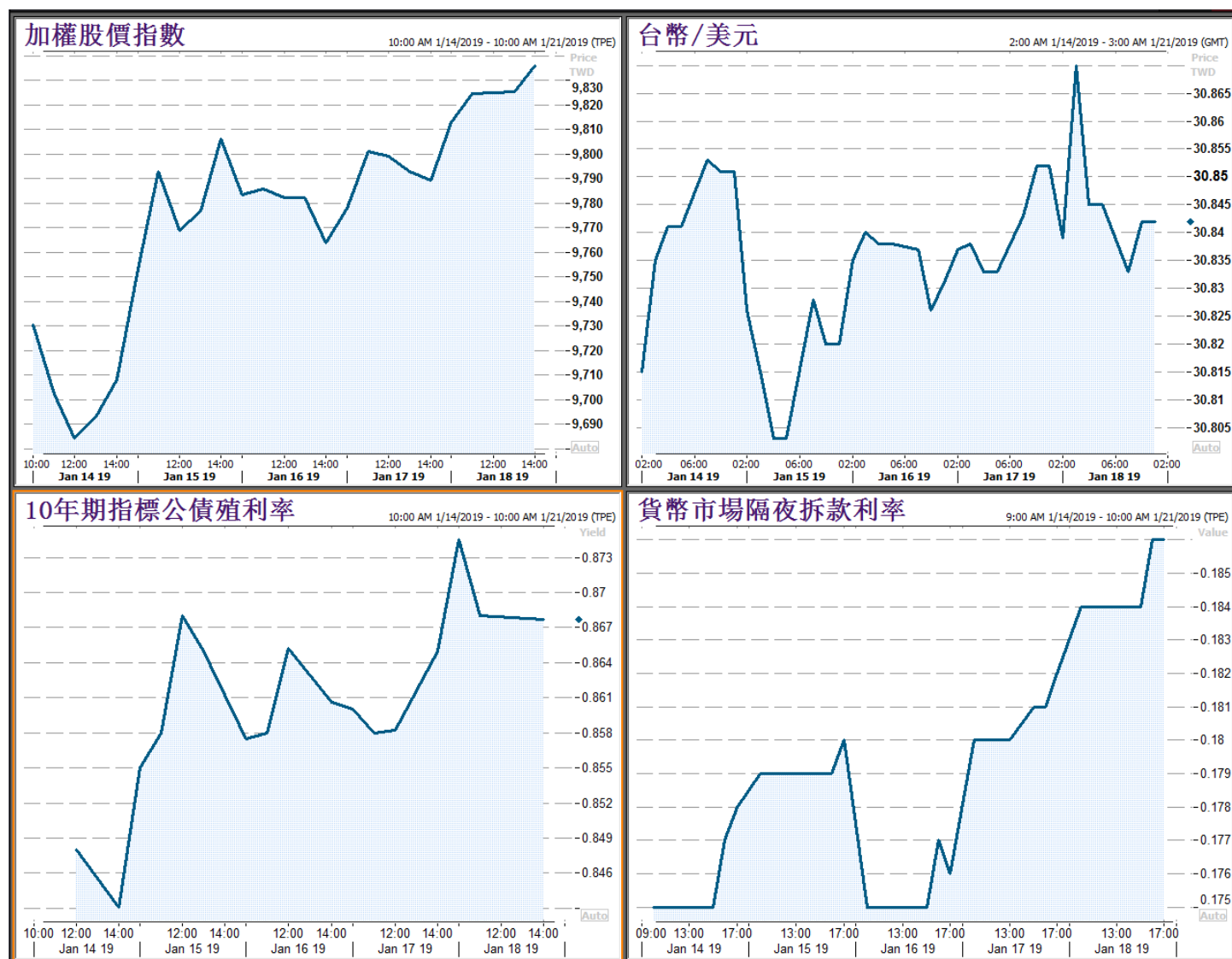


THOMSON REUTERS

## 本期导读

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 台湾主要金融市场一周走势 .....              | 2 |
| 中美贸易谈判拨云见日有利股市展欢颜，基本面差埋隐忧 ..... | 3 |
| 下周重要数据与事件一览（1月21日-1月25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

## 中美贸易谈判拨云见日有利股市展欢颜，基本面差埋隐忧

记者 高洁如

路透台北 1 月 18 日 - 中美贸易谈判进展乐观，似将拨云见日，激励台股多头提高风险胃纳。尽管龙头股台积电首季展望令人失望，但股价利空不跌，显见多头乐观压注下，下周股市仍有缓涨机会。

只不过分析师也提醒，台积电展望不佳代表了基本面仍在向下探底，股市虽在国际消息面的拉抬下展现乐观态势；但基本面不佳，企业下修获利循环若尚未结束，股市下档仍不算稳固。

“台积电展望不好，它是产业的综合体，而且财报不好是现在进行式，恐怕还要持续一段时间，”华南永昌投顾董事长储祥生说。

他并认为，眼前的大环境恐怕没有支撑企业财报向上的动力，台股料仍在跌深反弹的格局，不脱先前区间，一万点关卡的反压恐不容易突破。

凯基投顾总经理朱晏民也认为，台积电的展望不佳料开启一连串企业获利下修，此外再过二周台股就要封关，基于本次台股将封关 11 天，抱股过年的意愿恐偏低，在此之前各方降低部位的可能性是有的。

台积电首季营收估 73-74 亿美元，季减 22.5%，此不但低于市场普遍预期的季减 10-15%，更比最悲观的季减 15-20%还要低。

“农历年前二周台股会比较弱势整理。目前基本面仍在下修，资金面若各方不愿抱股过年，台股也会缺乏动能。”朱晏民说。

瀚亚投信投资长刘兴唐则表示，观察去年 12 月底的美国假期销售数字不差，有利支撑股市。至于中美贸易谈



判若可望续朝和解方向前进，则有利美股持续向上，还有英国脱欧进程也是影响盘势变数。

中国国务院副总理刘鹤将于 1 月 30 日和 31 日访问美国，进行最新一轮贸易谈判，旨在解决世界最大两个经济体之间的激烈贸易争端。

华尔街日报周四引述了解内部讨论情况的人士报导称，美国财长努钦讨论了在定于 1 月 30 日举行的贸易谈判中，部分或全部取消对中国输美商品加征的关税，并建议将关税降到之前的水平。受此报导影响，美国股市上涨，尽管美国财政部一名与政府贸易团队共事的发言人士否认了该报导。对贸易问题非常敏感的工业类股跳涨 1.7%。

储祥生也说，观察本周美股表现非常强势，常常拉尾盘或收下引线，代表仍是向上的格局，只不过短线涨幅很可观，下周能否维持强势，仍待观察。至于台股本周涨幅已不如上周，此外部分弹高的股票也面临整理，不排除下周以个股表现为主。

分析师预估，下周台股的交易区间料在 9,650-9,900 点之间。

**\*\*短线台币观望外资动向\*\***

汇市下周行情方面，交易员表示，台积电展望欠佳，市场担忧近期外资恐有汇出疑虑，盘中即见外资进行定盘价交易引导台币跌破 30.870，惟出口商进场抛汇收敛跌幅。

他们并称，因中国国务院副总理刘鹤月底将访美且就经贸问题进行磋商，令股市气氛向好，可望缓和外资汇出疑虑，且短线仍待去化出口商农历年抛汇卖盘，料将使台币维持盘整格局，观望下周外资动向左右盘势。

“外资早上还很安静，突然就神来一笔，一口气把出口商抛汇卖需消化大半。”一公营商银交易员说。

另一大型银行交易员称，目前台币交由实质交易需求引导，出口商在台币靠向 30.900 抛汇卖盘增温，进口商则在台币升向 30.800 买汇意愿提高，令台币走势陷入盘整，而外资流向将牵动台币往区间上缘亦或下缘。

此外，交易员认为，下周虽仍须关注欧洲及日本货币政策会议，但现阶段市场最关切的议题就是美中贸易战，任何风吹草动都会立即牵动汇市波动，尤其月底刘鹤赴美协商前，美中双方将进行角力抢下谈判主导权。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 30.800-30.900。

**\*\*债市关注 20 年券标售\*\***

台债方面，交易商表示，外部还是看美债走势，至于内部则关注下周三 20 年券 108/2 的标售。由于农历春节长假将至，基本上不会押注太多部位，只要美债或标售结果没有意外，基本上仍不脱区间走势。

交易商认为，由于公债第一季到期量达 2,300 亿台币，但仅发行 1,350 亿元，再加上今年料升息无望，因此银行端补券需求相对殷切。即便来自寿险业美化帐面的调节需求不断，但中长期冷券的走势仍相当稳定，以此观察，20 年券标售的结果料不致太差。

“下周就是看 20 年券标售，银行端肯定有需求，就看寿险态度积不积极，若大家都拿基本量，得标利率可能在 1.17-1.18%。”一大型银行交易员说。

另一大型银行交易主管则称，今年央行料维持利率稳定，在此环境下，债券布局以绝对收益高的中长端为主。近日存续期在 21 年附近的冷券以 1.22% 成交，以此推估，20 年券标售合理利率应该落在 1.20%。

一大型寿险交易员认为，台债殖利率太低，寿险持券面临利差损问题，因此下标态度不会积极，只会有基本量的需求。因此 20 年券标得好坏与否，要看银行端的态度。

他指出，即便近期寿险业基于达成获利目标有调节筹码需求，但银行仍勇于在冷券市场承接不见买气稍减。由此观察，20 年券的标售不会差。

“他们都是冷券先买，标债再大买，冷、热券都赚钱。”寿险交易员说。

台湾央行将于下周三(23 日)标售 20 年券 108/2，预计发行金额 300 亿台币，28 日发行。

交易员预估，下周 10 年公债 108/3 期发行前交易殖利率主要区间在 0.85-0.88%，五年券 108/1 期殖利率区间在 0.70-0.72%。(完)

## 下周重要数据与事件一览（1月21日—1月25日）

(以下均为 GMT 时间)

| 日期         | 数据名称                                                                                                                                  | 时间        | 重要事件                                                                                                                                                     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1/21<br>周一 | 日本 1 月日经采购经理人指数(PMI)初值(21 日-23 日)                                                                                                     | 0030      | 中国 2018 年国民经济运行情况新闻发布会，当中将公布第四季国内生产总值(GDP)、12 月工业生产及零售销售等数据 (0200)；<br><br>欧元区财长会议；<br><br>日本首相安倍晋三访俄并与总统普京会谈；<br><br>欧元集团会议。                            |
|            | 德国 12 月生产者物价指数                                                                                                                        | 约 0700    |                                                                                                                                                          |
|            | 台湾 12 月外销订单                                                                                                                           | 0800      |                                                                                                                                                          |
|            | 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， 以下为受影响官方数据可能发布日期：<br><b>21-24 日：</b><br>11 月建筑许可修正值、12 月零售销售、11 月新屋销售                                   | -         |                                                                                                                                                          |
|            | <b>21-25 日</b><br>11 月商品贸易收支初值、趸售(批发)及零售库存初值、国际贸易收支、建筑支出、耐久财订单、趸售库存修正值、趸售销售、12 月联邦预算<br><b>21-31 日</b><br>12 月建筑许可及房屋开工、11 月企业库存、资本流动 |           |                                                                                                                                                          |
| 1/22<br>周二 | 台湾 12 月经季节调整失业率                                                                                                                       | 0800      | 日本央行召开货币政策会议(至 1 月 23 日)；<br><br>日本首相安倍晋三与总统普京会谈；<br><br>瑞士达沃斯世界经济论坛年会(至 1 月 25 日)；<br><br>费城联邦储备银行公布 1 月非制造业企业展望调查 (1330)；<br><br>欧洲经济暨财政事务理事会会议。       |
|            | 英国 12 月请领失业金人数、截至 11 月三个月就业数据                                                                                                         | 0930      |                                                                                                                                                          |
|            | 英国 12 月公共部门净借款及收支短差                                                                                                                   | 0930      |                                                                                                                                                          |
|            | 德国 1 月 ZEW 景气指数及现况指数                                                                                                                  | 1000      |                                                                                                                                                          |
|            | 加拿大 11 月制造业销售                                                                                                                         | 1330      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 12 月成屋销售                                                                                                                           | 1500      |                                                                                                                                                          |
|            | 新西兰第四季消费者物价指数(CPI)                                                                                                                    | 2145      |                                                                                                                                                          |
|            | 日本 12 月进出口及贸易收支                                                                                                                       | 2350      |                                                                                                                                                          |
| 1/23<br>周三 | 法国 1 月制造业企业指数                                                                                                                         | 0745      | 日本央行公布利率决议；<br><br>日本央行总裁黑田东彦在央行政策会议结束后对记者讲话 (0230)；<br><br>台湾央行标售 20 年期公债金额 300 亿台币(0430)。                                                              |
|            | 台湾 12 月工业生产                                                                                                                           | 0800      |                                                                                                                                                          |
|            | 英国 1 月 CBI 总工业订单差值                                                                                                                    | 1100      |                                                                                                                                                          |
|            | 欧元区 1 月消费者信心指数初值                                                                                                                      | 1500      |                                                                                                                                                          |
|            | 加拿大 11 月零售销售                                                                                                                          | 1330      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 11 月联邦住房金融局(FHFA)房价                                                                                                                | 约 1400    |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 1 月里奇蒙联邦储备银行综合制造业指数                                                                                                                | 1500      |                                                                                                                                                          |
|            | 欧元区 1 月消费者信心指数初值                                                                                                                      | 1500      |                                                                                                                                                          |
|            | 澳洲 1 月制造业、服务业及综合 PMI                                                                                                                  | 2200      |                                                                                                                                                          |
| 1/24<br>周四 | 澳洲 12 月就业报告                                                                                                                           | 0030      | 欧洲央行管理委员会召开货币政策会议，央行总裁德拉吉在会后召开记者会；<br><br>韩国央行公布利率决议；<br><br>挪威央行公布利率决定(0900)；<br><br>马来西亚央行宣布利率决定；<br><br>国际货币基金组织(IMF)货币和资本市场部主任 Tobias Adrian 出席圆桌会议。 |
|            | 台湾 12 月 M2 年增率                                                                                                                        | 0820      |                                                                                                                                                          |
|            | 法国、德国、欧元区 1 月制造业、服务业、综合 PMI 初值                                                                                                        | 0815-0900 |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 1 月 19 日当周初请失业金人数                                                                                                                  | 1330      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 1 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值                                                                                                       | 1445      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 12 月领先指标                                                                                                                           | 1500      |                                                                                                                                                          |
|            | 日本 1 月东京 CPI                                                                                                                          | 2330      |                                                                                                                                                          |
| 1/25<br>周五 | 德国 1 月 Ifo 企业景气判断指数                                                                                                                   | 0900      | 瑞典央行常务理事会会议；<br><br>瑞士达沃斯世界经济论坛年会(最后一日)。                                                                                                                 |
|            | 英国 12 月抵押贷款批准件数                                                                                                                       | 0930      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 12 月建筑许可修正值、耐久财订单                                                                                                                  | 1330      |                                                                                                                                                          |
|            | 美国 12 月新屋销售                                                                                                                           | 1500      |                                                                                                                                                          |

## 本周重要消息回顾

- 面对全球经济增长趋缓，加以台湾本地房地产市场续于低档盘旋，各大银行均称，今年房贷量成长幅度有限，预估仅较去年底成长 0.5%至 4%。
- 台湾台积电公布，去年第四季净利 999.84 亿台币，较去年同期成长 0.7%；与市场预估的 989.4 亿相差不远。
- 全球晶圆代工龙头--台湾台积电预估第一季合并营收 73-74 亿美元，季减 22%不如预期。至于首季毛利率走低至 43-45%，低于上季 47.7%；营益率在 31-33%，亦低于上季 37%。
- 台湾金管会主委称，原则同意寿险公会提出对外汇避险成本超过 2%的相关提案。寿险公会提案若保险业外汇避险成本若高于 2%，外汇价格变动准备金年度强制提存比率由 0.60%增至 0.72%，而额外提存/冲抵率则由现行的 50%增调至 60%。

### 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](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟  
电话：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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