



總第 282 期

2018 年 12 月 21 日

- 封關周台股先看美股臉色，作帳行情低檔有撐
- 明年美國景氣是放緩不是大壞，觀望美中貿易發展
- 出口商有拋匯壓力，惟外商料放長假台幣量偏清淡
- 央行續呈寬鬆債市區間料偏多

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
封關周台股看美股臉色有望反彈，年底作帳料有撐	3
下周重要數據與事件一覽（12月22日－12月28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

封關周台股看美股臉色有望反彈，年底作帳料有撐

記者 高潔如

路透台北 12 月 21 日 - 美股跌跌不休，拖累台灣股市也頻頻下探。展望下周是 2018 年封關周，分析師認為，長假效應料使外資力道稍緩，台股有望隨已跌深的美股反彈，而年底作帳行情也可能使封關行情優於預期；匯市則因外資休假，料落入清淡交投。

他們表示，美股在今年的最終兩個月內跌了 4,000 點，令前 10 個月的大漲行情如數回吐還倒賠。雖然各界對明年展望看法悲觀，不過美國明年景氣預估自今年經濟成長率 2.9% 小幅下滑至 2.5%，仍高於過去 10 年平均價值約 2%，因此景氣並不是大壞，未來則要再觀察美中貿易談判進展。

“今年美國成長（預估）2.9% 是吃了嗎啡，吃了興奮劑，因為今年有很多額外的刺激，比如減稅。但明年把嗎啡拿掉，成長性還不算差。” 統一投顧總經理黎方國說。

他指出，美國景氣並不壞，只是目前各方對景氣放緩的幅度太過悲觀，相信明年的景氣在美中貿易紛爭有望緩解之下，可能走向上修的軌道。此外，台股等新興股市已先行止跌並於低檔盤整，等美股止穩之後，不排除資金重回新興股市，台股有望再被外資青睞。

“明年只是經濟成長放緩，又不是像 2008 年金融海嘯時的狂風暴雨。” 日盛投顧總經理李秀利認為，雖然美股可能持續下測 20,000 點大關，但美股大跌破底時台股、韓股卻相對有撐，預料下周在封關周台股可望趨於低位盤整量能縮小，至於長線則要看中美貿易談判的後續發展。



她亦指出，雖然台股大盤因外資退出而使成交量明顯下跌，不過中小型股的櫃買中心指數則仍有相對不錯表現，仍守在季線之上，且量能並未明顯萎縮，是表現更活潑的市場。

美股道瓊工業指數自 12 月 3 日盤中波段高點 25,980 點，至上日收盤 22,859 點，已下跌 3,121 點，跌幅達 12%。

“美股已跌得很深，隨時有機會反彈。” 華南永昌投顧董事長儲祥生稱，只不過台灣上市企業 12 月營收料表現比 11 月更差，且明年受景氣下行影響，對股市各方心態保守；但反過來看，股價走低也提供不一樣的機會，尤其中美貿易紛爭有好轉跡象，可能激勵進場意願。

“消息並不全都是利空的，且股價已經跌一大段，下檔有限。” 他說。

分析師認為，下周台股的低檔可能在 9,400-9,600 點尋求支撐，此區間也是先台股低檔密集測試支撐區；至於上檔則看 9,800-9,933 點的月線和季線反壓能否突破。

****台幣料稍向清淡****

匯市方面，匯銀人士認為，儘管美國明年還將升息兩次，但台灣明年景氣和通膨率將下行的情況下，秉持著穩健原則，料台灣央行明年維持利率不變的機會仍大。展望 2018 年最末一周的台幣匯市交易，則不排除在外商參與度偏低下，落入清淡。

“明年美元還是可能偏強，...不過短期出口商的賣壓如果偏大，封關前台幣會強一點。”一位大型商銀交易人士說。

也有另家匯銀人士表示，因外商近期大多買匯，若下周因長假在即而交投偏淡，出口商的拋匯力道則可能主導市場而令台幣走強。

台灣央行周四召開第四季理監事會議，一致通過決議重貼現率維持在 1.375%。這也是央行政策利率連 10 季按兵不動。

交易員認為，下周台幣兌美元的區間料在 30.70-30.90。

****央行續寬鬆債市區間偏多****

債市方面，交易員稱，下周即進入年底且是今年最後一周，因明年上半年看不到台灣央行有升息的可能，市場氣氛依然偏多，殖利率易下難彈；惟近期資金趨緊、短率走揚，操作上略保守，殖利率料呈區間偏多格局。

他們指出，台灣央行昨日會後聲明“鴿聲”尚稱嘹亮，

且台股表現欠佳，至於明年第一季公債到期量偏大，預料補券需求也不小，因此年底前不排除有潛在買盤先行卡位，促殖利率緩步走跌。

“昨天央行新聞稿全文都感受不到有緊縮的意味，央行認為資金外流不是利差因素，加上產出缺口略為擴大、下修明年經濟成長率預測值，未來半年內都看不到央行有升息的可能，債市中長線偏樂觀。”一大型證券商交易員說，“下周區間偏多，（10 年券殖利率）有機會跌破 0.86%。”

另一大型證券商交易員則稱，受年底因素、短多逢低獲利了結，且往下追價力道不足等因素影響，下周殖利率有望反彈，惟彈幅不大，因 0.88% 以上即有望引買盤進場，“即使美債（殖利率）彈升，台債也不會彈太高，雖然追價力道不足，可是有彈必買，重點是有彈就有人要買！”

他解釋說，年底前若積極往下追而未實現獲利，明年初殖利率一旦彈升即出現虧損，因此預估下周殖利率若續走低，將吸引更多短線多單獲利了結，促殖利率止跌。

不過交易員同時指出，年底因素對市場多多少少都有一些心理障礙，且近期短率走揚，整體內外環境雖偏多，惟進入年底證券商操作較保守；下周料呈區間偏多格局，若美股與台股表現續不佳，10 年券殖利率有機會跌破 0.86% 壓力區，但追價謹慎，往下空間不會太大。

他們預估，下周 10 年指標公債 107/9 期殖利率區間在 0.84-0.88%。(完)

下周重要數據與事件一覽（12月22日－12月28日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
12/22 周六	台灣 11 月季調後失業率	0800	台灣財政部公布明年第一季發債計劃(0600)
12/24 周一	暫無	-	暫無
12/25 周二	暫無	-	日本央行公佈 10 月 30-31 日貨幣政策會議的會議記錄(2350)
12/26 周三	美國標普/CASE-SHILLER 20 個大都會地區 10 月房價	1400	暫無
	美國裡奇蒙聯邦儲備銀行 12 月綜合製造業指數	1500	
	韓國 12 月消費者信心指數	2100	
12/27 周四	日本 11 月建築訂單和房屋開工	0500	日本央行發佈 12 月 19-20 日政策會議上的審議委員意見摘要(2350)
	香港 11 月進出口	0830	
	瑞士 12 月投資者信心指數	0900	
	美國 11 月建築許可修正值	1300	
	美國一周請領失業金數據	1330	
	美國 10 月 FHFA 房價數據	1400	
	美國 12 月消費者信心數據	1500	
	美國 11 月新屋銷售	1500	
	韓國央行 1 月製造業景氣判斷指數	2100	
	韓國 11 月工業生產和服務業產出	2300	
	日本東京地區 12 月消費者物價指數(CPI)	2330	
	日本 11 月失業率	2330	
	日本 11 月工業生產和零售銷售	2350	
12/28 周五	澳洲 11 月民間部門信貸和房屋信貸	0030	暫無
	瑞士 12 月 KOF 領先成長指標	0800	
	意大利 11 月失業率	0900	
	德國 12 月 CPI 和消費者物價調和指數(HICP)初值	1300	
	美國 11 月商品貿易收支初值	1330	
	美國 11 月批發庫存和零售業庫存初值	1330	
	美國 12 月芝加哥採購經理人指數(PMI)	1445	
	美國 11 月成屋待完成銷售數據	1500	

本周重要消息回顧

- 台灣經濟部公布，11月外銷訂單金額上年同期減2.1%，中止連續四個月正成長，且降幅遠超出路透調查預估的年減0.3%。
- 台灣央行周四召開第四季理監事會議，一致通過決議重貼現率維持在1.375%。這也是央行政策利率連十季按兵不動。
- 台灣央行周四公布，11月日平均貨幣總計數M2年增率下降至3.09%，創五年10個月新低，因活期存款成長減緩。此前低點為2013年1月的2.99%。
- 台灣主要民營金控--玉山金控發布最新公開說明書顯示，將於明年1月14日發行40億台幣五年期無擔保普通公司債，發行利率定在0.95%。
- 台灣金管會稱，要求銀行依自身風險承受度進行大陸地區授信限額管理，對中國曝險占淨值超過80%警示線的只有一家台北富邦銀；亦建立大陸地區發生重大信用風險個案的重大偶發通報機制，比較有印象的是中科建貸款違約案。
- 台灣第四大銀行--合作金庫銀行董事長雷仲達周三稱，受到中美貿易戰衝擊，明年台灣景氣多少會受到影響，可能會比今年稍微差一點，而相關機構亦已下修明年GDP成長率預估值。
- 台灣經濟部投審會周二稱附條件同意私募股權投資公司KKR轉投資盧森堡公司CARLTON，申請以約453.69億台幣投資楷榮暨以現金股份轉換方式轉投資台灣上市李長榮化工。

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