总第 303 期　　2019 年 6 月 6 日

图片来源：路透 / 摄影 Shamil Zhumatov

- 执政党总统初选民调进行，有助护体台股
- 美国降息循环股市惨烈，台股难保不被波及
- 6月底中美贸易谈判结果变数仍大
- 台债不排除在历史低点附近盘跌
- 台币料区间小升，观望外资动向

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

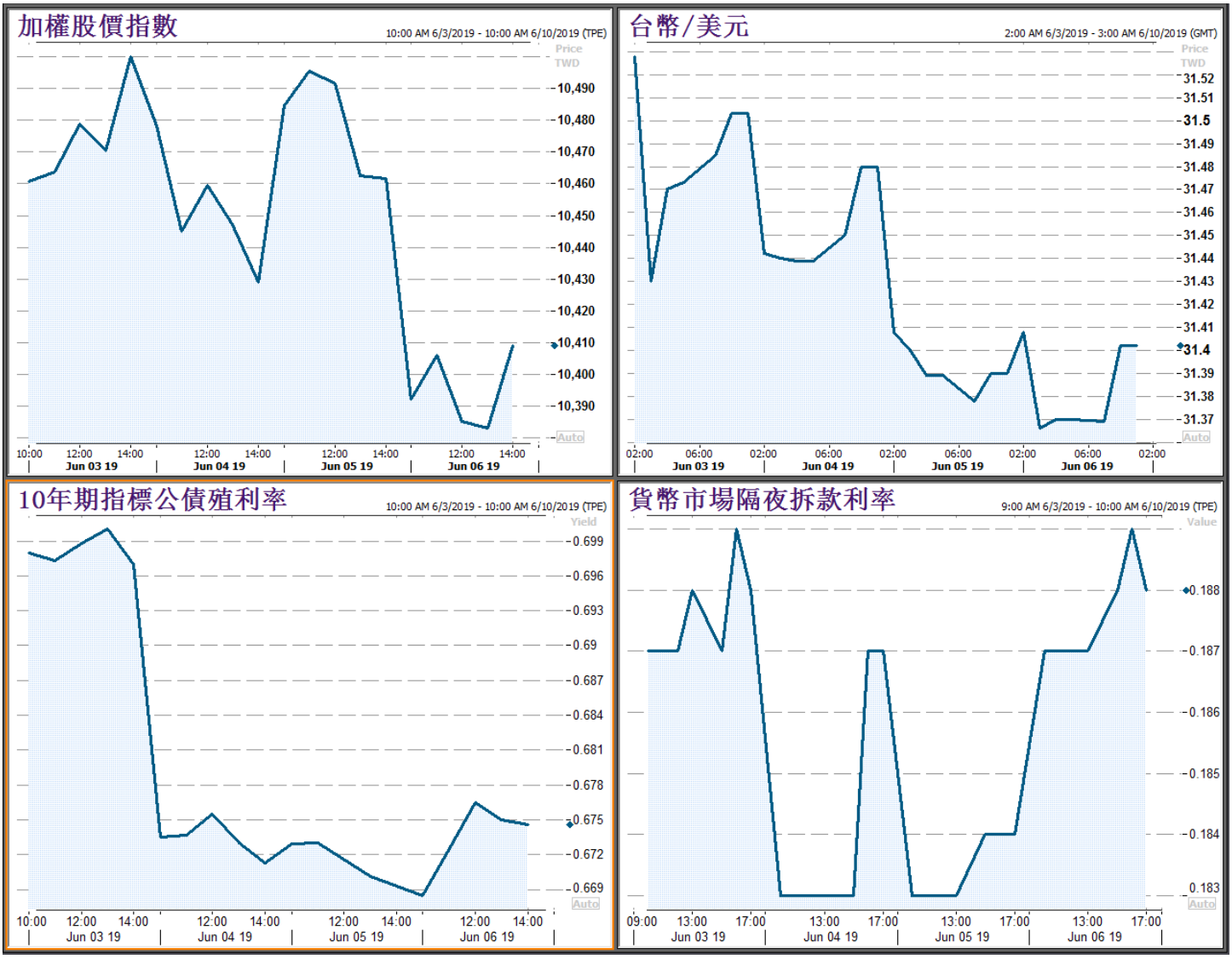
台湾主要金融市场一周走势 2

执政党大选民调开跑如金钟护体，惟变数大不利台股 3

下周重要数据与事件一览（6 月 9 日—6 月 14 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

执政党大选民调开跑如金钟护体，惟变数大不利台股

记者 高洁如

路透台北 6 月 6 日 - 时序进入 6 月，执政党下周将举行民调初选，预料政策护盘力道可如金钟护体一般，支撑台股窄幅游走，不致大跌。不过分析师指出，6 月底将会有美国对中国 3,250 亿美元的商品是否课征关税结果出炉，加以美国经济显露疲态恐进入降息循环，市场对后势并不表乐观。

分析师指出，相对于亚洲股市，台湾政府近期动用所有资源护住台湾汇率和股市，股汇表现相当稳定，相信在民调关键时刻能为执政者加分。不过美国降息预期升高，若以美国 10 年期公债利率接近 2.0%的水准来看，市场已预期 FED 今、明年将各降息二次。

“FED 降息循环的过去可说是血泪斑斑，一定要避开下跌波，”统一投顾总经理黎方国说。

他进一步表示，近期美国降息的预期再度升高，若以美国近两次的降息--2007 年 9 月以及 2001 年 1 月的历史来看，股市虽先经历小反弹，但最后数个月后，股市最高下跌竟达到腰斩的地步。

凯基投顾总经理朱晏民表示，6 月底美国将宣布是否对中国高达 3,250 亿美元商品课征高关税，美国在 6 月 17 日要开公听会，24 日会宣布结果。虽然 G20 会议中美两国领导人仍有可能碰面，但中国上周末公布的白皮书态度强硬，6 月底双方将不欢而散的可能性愈来愈高。

“这个事情悬在那里充满变数，但是大的国际事件冲击力道来的时候，外资大卖，政府护盘力道有限，”朱晏民说。

黎方国也说，外资 5 月间连续卖超台股共 17 天，平了史上第二长的卖超纪录，也把今年的买超金额全数回吐。虽然近两日转为小幅买超，但后又转卖超，包括大

图片来源：路透 / 摄影 Nicky Loh

型权值股台积电、大立光和国巨等产业龙头，对未来的看法都很保守。

“上次中美领导人是去年 11 月底，当时双方行礼如仪，维持表面上的和谐。但这次不一样，上周中国官方猛力攻击美国，也就不必指望两人月底可能会有什么好的互动，”黎方国说。

朱晏民则认为，美债殖利率降得太快，不排除市场太过度反应，但此亦投资人极度保守的讯号。台股近期成交量放不大，也显示市场很谨慎小心。

台湾执政的民进党将由现任总统蔡英文与前行政院长赖清德争夺初选资格，将在 6 月 10-14 日执行总统初选民意调查。6 月 15 日公布结果，19 日公布初选候选人名单。

分析师预计，下周台股加权指数主要交易区间料在 10,180-10,380 点。

****台债料盘跌到历史低点****

债市方面，交易员称，因下周仍有税款缴库等因素，货币市场资金不如 5 月中旬前宽松，在市场余裕资金未

尽充裕之下，将影响多方意愿，空方亦不恋栈，短线量能将持续低迷，殖利率陷区间盘整格局。后续除关注台湾货币市场资金松紧状况、周五将公布的美国非农就业数据，还有美中贸易战相关最新讯息。

他们指出，目前来看，下周暂无重大风险事件，倘若美债殖利率没有大幅度波动，因台债气氛仍偏多，殖利率料呈区间盘跌格局。

“除了观察美国非农就业数据，还有川普的川剧变脸...川普变来变去，在跟中国大陆变脸后，又跟其他国家变脸，左变右变，变变变。”一大型证券商交易员说，“台湾本身没有什么利空，利率要大幅反弹机率不高，内外部环境都偏多，但利率已在相对在低档区，接下来波动幅度会变小。”

他表示，近日 10 年期公债 108/6 发行前交易殖利率测低后反弹，显示殖利率已经有点反应过度，市场气氛虽偏多惟偏观望。

一大型银行交易员则称，货币市场资金虽有望逐渐转趋宽松，惟下周潜在税款缴库等因素，资金调度难度仍高，因银行体系余裕资金不多，资金动能不佳，在多方比较没有着力点，空方不恋栈之下，殖利率波动幅度不会太大。

“多方已经把殖利率攻到接近历史低点了，加上资金调度难度仍高，影响多方意愿，下周量能持续低迷，利率陷区间盘整。”前述大型银行交易员说，“事实上，现行 10 年券殖利率已经反映央行降息一到两码的空间了，后续关注各项经济数据和贸易战最新讯号。”

他们认为，因内外部环境均偏多，惟殖利率已跌到接近历史低点，往下追价谨慎，殖利率料陷区间盘整；短线来看，10 年券殖利率正式告别“7 字头”续于 0.70%以下交易，至于五年期公债 108/1 则已被打入冷宫，交投续冷。

交易员预估，下周 10 年指标债 108/6 期发行前交易殖利率区间在 0.65-0.69%，五年券 108/1 期殖利率区间则在 0.57-0.59%。

****汇市观望外资动向****

台币方面，受到美国降息预期升温，美元指数见到高点后回落，后续必须观察外资的动向，若是外资弃美元回亚洲，则不排除台币可能跟随着亚币尚有一波升值行情。

“可能不会有明显的主轴，就是只有资金挪移的效果。”一位大型商银交易员说。

不过也有交易员认为，近期台股走势偏强，并未大幅受到全球股市下跌的影响，但若是政策护盘的力道较弱，或是进入 6 月底会有中美贸易谈判最终结果出来，若是双方谈判不利，也不排除市场失望性卖压出笼，令股市大幅下挫。此料会使风险胃纳上升，并令资金回流美元。

不过另有一位大型商银交易员认为，外资虽在 5 月卖超逾一千亿台币，不过股市跌幅不算重。

“过了 4-6 月的电子业淡季，7-9 月电子业的旺季来了，台币应该贬不到那里去，”他说。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 31.200-31.500。（完）

下周重要数据与事件一览（6 月 9 日－6 月 14 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/9 周日	日本第一季国内生产总值(GDP)修正值	2350	20 国集团(G20)贸易部长会议。
	日本 4 月经常帐、5 月银行贷款	2350	
6/10 周一	中国 5 月进出口数据	约 0300	瑞典央行理事会议(1100)。 英国央行货币政策委员会(MPC)委员桑德斯(Michael Saunders)发表演说(1700)。
	台湾 5 月进出口数据	0800	
	英国 4 月 GDP、全球贸易收支	0830	
	欧元区 6 月投资者信心指数	约 0830	
	加拿大 5 月房屋开工 / 4 月建筑许可	1215/1230	
	美国 5 月就业趋势指数、4 月 JOLTS 职位空缺	约 1400	
	日本 5 月广义货币供给	2350	
6/11 周二	澳洲 5 月 NAB 企业现况及信心指数	0130	澳洲央行助理总裁肯特(Christopher Kent)于 2019 年澳洲人民币论坛中发表演说(2325)。
	英国 5 月请领失业金人数，截至 4 月的三个月失业率	0830	
	美国 5 月 NFIB 小企业信心指数	1000	
	美国 5 月最终需求生产者物价指数(PPI)	1230	
	新西兰 5 月电子卡零售销售	2245	
	韩国 5 月失业率	2300	
	日本 5 月国内企业物价指数、4 月核心机械订单	2350	
6/12 周三	澳洲 6 月消费者信心	0030	瑞典央行副总裁佛洛登(Martin Floden)就支付系统的未来发表演讲(0600)。 澳洲央行助理总裁埃利斯(Luci Ellis)发表演讲(0900)。
	中国 5 月居民消费价格指数、工业生产者出厂价格指数	0130	
	美国 5 月消费者物价指数(CPI)、每周平均实质所得	1230	
	美国 5 月联邦政府预算	1800	
	英国 5 月 RICS 房价差值	2301	
	日本第二季企业调查指数	2350	
6/13 周四	澳洲 5 月失业率、劳动参与率	0130	瑞士央行货币政策评估，并召开记者会(0730)。 英国央行金融政策委员会委员布雷热(Alex Brazier)发表演说(1200)。 欧元区财长会议。 印度央行发布货币政策声明(0615)。
	德国 5 月 CPI 及消费者物价调和指数(HICP)终值	0600	
	欧元区 4 月工业生产	0900	
	美国 5 月进出口物价	1230	
	美国最新一周初请失业金人数、续请失业金人数	1230	
	加拿大 4 月新屋价格指数	1230	
6/14 周五	中国 5 月消费品零售总额、规模以上工业增加值	约 0200	英国央行总裁卡尼(Mark Carney)参加一场表彰金融及银行业女性的午宴(1255)。 欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚及意大利央行副总裁 Fabio Panetta 在一场银行业大会上发表谈话。 旧金山联邦储备银行总裁戴利(Mary Daly)在新加坡管理大学发表演说。
	中国 1-5 月规模以上工业增加值、房地产开发投资	约 0200	
	日本 4 月工业生产修正值、产能利用率	0430	
	法国 5 月 CPI 及 HICP 终值	0645	
	美国 5 月零售销售	1230	
	美国 5 月工业生产、产能利用率、制造业产出	1315	
	美国 4 月企业库存	1400	
	美国 6 月密西根大学消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾主计总处公布，5 月消费者物价指数(CPI)较上年同期增 0.94%，高于市场预估的年增 0.85%。
- 台湾央行公布 5 月末外汇存底为 4,644.34 亿美元，终止连六升，较上月减少 3.94 亿美元，月减 0.08%。央行表示，主要是外汇市场波动较大，央行为维持市场秩序进场调节，抵销外汇存底投资运用收益。
- 全球代工大厂--鸿海将于下周二(11 日)举办首次投资人说明会。一位了解情况的人士表示，鸿海未来将定期举办投资人说明会，以增加公司透明度；并将在董事会下面新设“经营委员会”，负责每日营运。
- 台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司表示五年、七年及 10 年期无担保公司债得标利率为 0.72%、0.79%及 0.87%，续创历史标售新低，发行金额各为 48 亿、80 亿及 64 亿台币。
- 台湾央行今日标售的 1,700 亿台币 364 天期定存单加权平 均得标利率为 0.570%；该结果远高于路透调查预估的 0.515-0.550%，并较前次标售均标 0.505%升 6.5 个基点。

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：+886-2-8729-5103
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