



總第 303 期 2019 年 6 月 6 日

圖片來源：路透 / 攝影 Shamil Zhumatov

- 執政黨總統初選民調進行，有助護體台股
- 美國降息循環股市慘烈，台股難保不被波及
- 6月底中美貿易談判結果變數仍大
- 台債不排除在歷史低點附近盤跌
- 台幣料區間小升，觀望外資動向

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

執政黨大選民調開跑如金鐘護體，惟變數大不利台股..... 3

下周重要數據與事件一覽（6月9日-6月14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

執政黨大選民調開跑如金鐘護體，惟變數大不利台股

記者 高潔如

路透台北 6 月 6 日 - 時序進入 6 月，執政黨下周將舉行民調初選，預料政策護盤力道可如金鐘護體一般，支撐台股窄幅遊走，不致大跌。不過分析師指出，6 月底將會有美國對中國 3,250 億美元的商品是否課徵關稅結果出爐，加以美國經濟顯露疲態恐進入降息循環，市場對後勢並不樂觀。

分析師指出，相對於亞洲股市，台灣政府近期動用所有資源護住台灣匯率和股市，股匯表現相當穩定，相信在民調關鍵時刻能為執政者加分。不過美國降息預期升高，若以美國 10 年期公債利率接近 2.0% 的水準來看，市場已預期 FED 今、明年將各降息二次。

“FED 降息循環的過去可說是血淚斑斑，一定要避開下跌波，”統一投顧總經理黎方國說。

他進一步表示，近期美國降息的預期再度升高，若以美國近兩次的降息--2007 年 9 月以及 2001 年 1 月的歷史來看，股市雖先經歷小反彈，但最後數個月後，股市最高下跌竟達到腰斬的地步。

凱基投顧總經理朱晏民表示，6 月底美國將宣布是否對中國高達 3,250 億美元商品課徵高關稅，美國在 6 月 17 日要開公聽會，24 日會宣布結果。雖然 G20 會議中美兩國領導人仍有可能碰面，但中國上周末公布的白皮書態度強硬，6 月底雙方將不歡而散的可能性愈來愈高。

“這個事情懸在那里充滿變數，但是大的國際事件衝擊力道來的時候，外資大賣，政府護盤力道有限，”朱晏民說。

黎方國也說，外資 5 月間連續賣超台股共 17 天，平了史上第二長的賣超紀錄，也把今年的買超金額全數回吐。雖然近兩日轉為小幅買超，但後又轉賣超，包括大



圖片來源：路透 / 攝影 Nicky Loh

型權值股台積電、大立光和國巨等產業龍頭，對未來的看法都很保守。

“上次中美領導人是去年 11 月底，當時雙方行禮如儀，維持表面上的和諧。但這次不一樣，上周中國官方猛力攻擊美國，也就不必指望兩人月底可能會有什麼好的互動，”黎方國說。

朱晏民則認為，美債殖利率降得太快，不排除市場過度反應，但此亦投資人極度保守的訊號。台股近期成交量放不大，也顯示市場很謹慎小心。

台灣執政的民進黨將由現任總統蔡英文與前行政院長賴清德爭奪初選資格，將在 6 月 10-14 日執行總統初選民意調查。6 月 15 日公布結果，19 日公布初選候選人名單。

分析師預計，下周台股加權指數主要交易區間料在 10,180-10,380 點。

****台債料盤跌到歷史低點****

債市方面，交易員稱，因下周仍有稅款繳庫等因素，貨幣市場資金不如 5 月中旬前寬鬆，在市場餘裕資金未

盡充裕之下，將影響多方意願，空方亦不戀棧，短線量能將持續低迷，殖利率陷區間盤整格局。後續除關注台灣貨幣市場資金鬆緊狀況、周五將公布的美國非農就業數據，還有美中貿易戰相關最新訊息。

他們指出，目前來看，下周暫無重大風險事件，倘若美債殖利率沒有大幅度波動，因台債氣氛仍偏多，殖利率料呈區間盤整格局。

“除了觀察美國非農就業數據，還有川普的川劇變臉... 川普變來變去，在跟中國大陸變臉後，又跟其他國家變臉，左變右變，變變變。”一大型證券商交易員說，
“台灣本身沒有什麼利空，利率要大幅反彈機率不高，內外部環境都偏多，但利率已在相對在低檔區，接下來波動幅度會變小。”

他表示，近日 10 年期公債 108/6 發行前交易殖利率測低後反彈，顯示殖利率已經有點反應過度，市場氣氛雖偏多惟偏觀望。

一大型銀行交易員則稱，貨幣市場資金雖有望逐漸轉趨寬鬆，惟下周潛在稅款繳庫等因素，資金調度難度仍高，因銀行體系餘裕資金不多，資金動能不佳，在多方比較沒有著力點，空方不戀棧之下，殖利率波動幅度不會太大。

“多方已經把殖利率攻到接近歷史低點了，加上資金調度難度仍高，影響多方意願，下周量能持續低迷，利率陷區間盤整。”前述大型銀行交易員說，“事實上，現行 10 年券殖利率已經反映央行降息一到兩碼的空間了，後續關注各項經濟數據和貿易戰最新訊號。”

他們認為，因內外部環境均偏多，惟殖利率已跌到接近歷史低點，往下追價謹慎，殖利率料陷區間盤整；短線

來看，10 年券殖利率正式告別“7 字頭”續於 0.70% 以下交易，至於五年期公債 108/1 則已被打入冷宮，交投續冷。

交易員預估，下周 10 年指標債 108/6 期發行前交易殖利率區間在 0.65-0.69%，五年券 108/1 期殖利率區間則在 0.57-0.59%。

匯市觀望外資動向

台幣方面，受到美國降息預期升溫，美元指數見到高點後回落，後續必須觀察外資的動向，若是外資棄美元回亞洲，則不排除台幣可能跟隨著亞幣尚有一波升值行情。

“可能不會有明顯的主軸，就是只有資金挪移的效果。”一位大型商銀交易員說。

不過也有交易員認為，近期台股走勢偏強，並未大幅受到全球股市下跌的影響，但若是政策護盤的力道較弱，或是進入 6 月底會有中美貿易談判最終結果出來，若是雙方談判不利，也不排除市場失望性賣壓出籠，令股市大幅下挫。此料會使風險胃納上升，並令資金回流美元。

不過另有一位大型商銀交易員認為，外資雖在 5 月賣超逾一千億台幣，不過股市跌幅不算重。

“過了 4-6 月的電子業淡季，7-9 月電子業的旺季來了，台幣應該貶不到那里去，”他說。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 31.200-31.500。（完）

下周重要數據與事件一覽 (6月9日-6月14日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/9 周日	日本第一季國內生產總值(GDP)修正值	2350	20 國集團(G20)貿易部長會議。
	日本 4 月經常帳、5 月銀行貸款	2350	
6/10 周一	中國 5 月進出口數據	約 0300	瑞典央行理事會議(1100)。 英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員桑德斯(Michael Saunders)發表演說(1700)。
	台灣 5 月進出口數據	0800	
	英國 4 月 GDP、全球貿易收支	0830	
	歐元區 6 月投資者信心指數	約 0830	
	加拿大 5 月房屋開工 / 4 月建築許可	1215/1230	
	美國 5 月就業趨勢指數、4 月 JOLTS 職位空缺	約 1400	
	日本 5 月廣義貨幣供給	2350	
6/11 周二	澳洲 5 月 NAB 企業現況及信心指數	0130	澳洲央行助理總裁肯特(Christopher Kent)於 2019 年澳洲人民幣論壇中發表演說(2325)。
	英國 5 月請領失業金人數, 截至 4 月的三個月失業率	0830	
	美國 5 月 NFIB 小企業信心指數	1000	
	美國 5 月最終需求生產者物價指數(PPI)	1230	
	新西蘭 5 月電子卡零售銷售	2245	
	韓國 5 月失業率	2300	
	日本 5 月國內企業物價指數、4 月核心機械訂單	2350	
6/12 周三	澳洲 6 月消費者信心	0030	瑞典央行副總裁佛洛登(Martin Floden)就支付系統的未來發表演講(0600)。 澳洲央行助理總裁埃利斯(Luci Ellis)發表演講(0900)。
	中國 5 月居民消費價格指數、工業生產者出廠價格指數	0130	
	美國 5 月消費者物價指數(CPI)、每周平均實質所得	1230	
	美國 5 月聯邦政府預算	1800	
	英國 5 月 RICS 房價差值	2301	
	日本第二季企業調查指數	2350	
6/13 周四	澳洲 5 月失業率、勞動參與率	0130	瑞士央行貨幣政策評估, 並召開記者會(0730)。 英國央行金融政策委員會委員布雷熱(Alex Brazier)發表演說(1200)。 歐元區財長會議。 印度央行發布貨幣政策聲明(0615)。
	德國 5 月 CPI 及消費者物價調和指數(HICP)終值	0600	
	歐元區 4 月工業生產	0900	
	美國 5 月進出口物價	1230	
	美國最新一周初請失業金人數、續請失業金人數	1230	
	加拿大 4 月新屋價格指數	1230	
6/14 周五	中國 5 月消費品零售總額、規模以上工業增加值	約 0200	英國央行總裁卡尼(Mark Carney)參加一場表彰金融及銀行業女性的午宴(1255)。 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞及意大利央行副總裁 Fabio Panetta 在一場銀行業大會上發表談話。 舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利(Mary Daly)在新加坡管理大學發表演說。
	中國 1-5 月規模以上工業增加值、房地產開發投資	約 0200	
	日本 4 月工業生產修正值、產能利用率	0430	
	法國 5 月 CPI 及 HICP 終值	0645	
	美國 5 月零售銷售	1230	
	美國 5 月工業生產、產能利用率、製造業產出	1315	
	美國 4 月企業庫存	1400	
美國 6 月密西根大學消費者信心指數初值	1400		

本周重要消息回顧

- 台灣主計總處公布，5月消費者物價指數(CPI)較上年同期增 0.94%，高於市場預估的年增 0.85%。
- 台灣央行公布5月末外匯存底為 4,644.34 億美元，終止連六升，較上月減少 3.94 億美元，月減 0.08%。央行表示，主要是外匯市場波動較大，央行為維持市場秩序進場調節，抵銷外匯存底投資運用收益。
- 全球代工大廠--鴻海將於下周二(11日)舉辦首次投資人說明會。一位了解情況的人士表示，鴻海未來將定期舉辦投資人說明會，以增加公司透明度；並將在董事會下面新設“經營委員會”，負責每日營運。
- 台灣大型公司債發行單位--台灣電力公司表示五年、七年及 10 年期無擔保公司債得標利率為 0.72%、0.79%及 0.87%，續創歷史標售新低，發行金額各為 48 億、80 億及 64 億台幣。
- 台灣央行今日標售的 1,700 億台幣 364 天定期存單加權平均得標利率為 0.570%；該結果遠高於路透調查預估的 0.515-0.550%，並較前次標售均標 0.505%升 6.5 個基點。

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：+886-2-8729-5103
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