



总第 302 期

2019 年 5 月 31 日

图片来源：路透 / 摄影 Pichi Chuang

- 美国是否再对中国3,250亿美元商品加征关税料6月底确定
- 分析师预期一旦课征，台股万点料将不保下档深不可测
- 台债新一期10年券将登场，殖利率不排除跌破0.70%
- 台币恐贬向31.800，因少出口商保护且资金仍流向美债避险

台湾金融市场一周展望

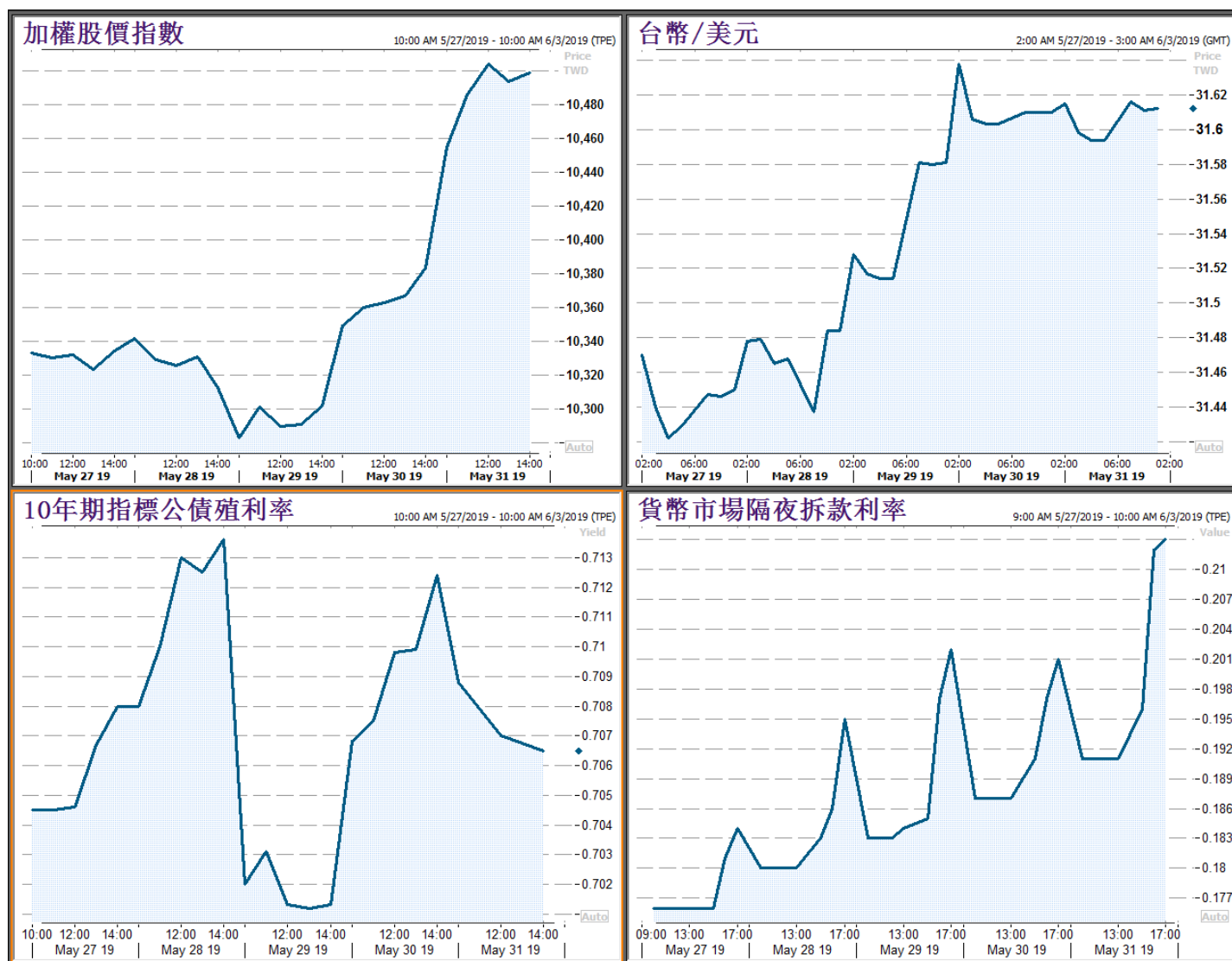


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
美中贸易战压力锅难泄压，台股 6 月料惊魂难定	3
下周重要数据与事件一览（6 月 1 日—6 月 7 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

美中贸易战压力锅难泄压，台股 6 月料惊魂难定

记者 董永年

路透台北 5 月 31 日 - 台湾股市度过悲情五月天，6 月料将是万点大关保卫战关键时刻。市场人士认为，美国是否再对中国输美价值 3,250 亿美元商品加征关税，应该会在 6 月底确定；一旦课征，下半年旺季效应泡汤，台股万点也将不保。

他们指出，美国贸易代表署(USTR)在公布中国输美的 3,250 亿美元商品清单后，预计于 6 月 17 日举行公听会，抗辩意见需于公听会结束后七天内提出。美国总统特朗普也会在 6 月底与中国国家主席习近平会面，对于是否自 7 月初开始加征关税至关重要。

“双方 6 月底若谈不拢，3,250 亿美元商品加征关税的影响就大了。”凯基投顾董事长朱晏民说。

他表示，3,250 亿美元商品清单包括了成衣、鞋类到手机、笔记型电脑等消费产品，一旦加征关税，肯定会转嫁到消费者身上。虽然台股在 5 月已修正不少，但并未全数反映这项潜在利空。

兆丰国际投顾协理黄国伟也指出，一旦 3,250 亿美元商品加征关税，终端消费价格肯定上涨，下半年该有的出货旺季必然消失，届时台股遭此重击，预料大盘加权股价指数将跌破万点向 9,600 点寻求支撑。

他表示，市场还有更悲情的预估，不乏有 9,000 点甚至以下的版本。因此迈入 6 月后，股市将会处在是否加征关税的压力锅中。由于近期大盘跌深，在 6 月 17 日公听会召开前，应该会在 10,240 点的半年线与 10,600 点区间内震荡，等候消息面的厘清。



图片来源：路透 / 摄影 Jason Lee

黄国伟并提到，近期因美国 10 年期公债殖利率挫低，与台股现金股息殖利率的利差有所扩大，截至昨日为止

达 219 个基点，创下 2016 年 6 月以来的新高。虽然对台股可产生下档保护作用，但仍要等到美中贸易战这项系统性风险因素消失，才会吸引外资回头加码台股。

国泰投信董事长张锡也指出，台股具高现金股息殖利率的特色，因指数波段跌幅已大，的确吸引了部分长线寻求稳定回报的资金进驻，再加上美中贸易战对台湾并非全然是坏事，因此对台股后市并不悲观，大盘指数仍会在 10,000-11,000 点的区间内震荡。

美国总统特朗普周四表示，美国在与中国的贸易谈判中表现良好，北京希望与华盛顿达成协议。美国副总统彭斯称，特朗普可能将在 20 国集团(G20)会议期间与中国国家主席习近平会晤，要求中国释放被关押的加拿大人。

根据台湾证交所的资料显示，台股在 2018 年底的现金股息殖利率为 4.52%，仅次于英国的 4.91%。

台股 5 月波段跌幅不小，自 3 日的高位 11,097 点跌至 29 日的 10,227 点低位，跌幅达 7.84%。分析师预计，下周台股加权指数主要交易区间料在 10,250-10,550 点。

****台债新券上场****

台债方面，中美贸易谈判进行不顺，对全球经济放缓的担忧令美债殖利率持续向下。不过本地货币市场因 5 月底缴税季节的资金紧俏，带动短率上扬，整体环境虽仍有利多头，但追价气氛略嫌保守。

此外，下周二新一期指标 10 年券 108/6 期公债将首日发行前交易，也使现券 108/3 期的追价买盘观望。

“不排除 108/6 期会直接跌破 0.70%，”一位大型商银交易主管认为，即将被换券的 108/3 期公债因换券恐有流动性问题，多头对新一期 10 年券仍有追捧意愿。

“市场对美债有降息预期，讲起来全球经济不好台湾也不会好。”一位证券商交易员表示。

他们认为，若是美国降息，全球其他央行恐怕也有被迫宽松的压力。尽管眼前台湾的经济成长率仍在 2% 以上，目前市场大多仍然认为央行不会降息，不过最大变数仍会是中美贸易谈判，若双方进展不顺甚至擦枪走火，紧张情势更升温，也不排除引发新一轮的贸易大战，损及台湾经济复苏。

交易员预估，指标 10 年期公债下周的殖利率区间先看 0.68-0.72%；至于五年期公债殖利率则料在 0.55-0.60%。

****台币少了出口商保护伞****

对于下周台币走势，交易员表示，美国继续扩大贸易战的战场，让全球景气前景更为黯淡，在避险需求有增无减下，短期难见台币有波段反弹的机会。

他们指出，下周进入 6 月初，少了出口商抛汇的保护，只要有较大的美元买单进场，料让台币面对不小贬值压力，台币兑美元不能排除有跌向 31.800 的可能。

“下周应该是继续贬吧，月底出口商的保护伞没了。”一位银行交易员说。

他认为，美国指标公债收益率持于略高于 20 个月低点的水平，这显示市场担忧美中贸易战将减缓全球经济增长，避险资金无视债券价格已高仍不惜抢进。近日来自寿险与投信因加大债券 ETF 的美元汇出需求，也印证了这一现象。

该交易员称，根据 CME Group 的 FedWatch 工具显示，利率期货交易员预计，美国到 12 月至少降息一次的可能性为 81%，今年两次降息的可能性为 40%。这有利于美债持续走多，避险资金仍将源源不绝流向美元资产。

另一银行交易员则表示，6 月底美国将决定是否再对中国输美价值 3,250 亿美元的商品加征关税，在贸易战疑虑难除下，外资应该还是以汇出需求为主；除非中美关系突然转好，双方握手言和，否则台币贬值的趋势难以改变。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 31.400-31.800。（完）

下周重要数据与事件一览（6月1日-6月7日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/1 周六	韩国 5 月贸易收支	0000	暂无
6/2 周日	日本 5 月外汇储备(2 日-6 日)	2350	暂无
6/3 周一	日本 5 月制造业 PMI 终值/韩国 5 月制造业 PMI	0030	美国总统特朗普访问英国(至 6 月 5 日) 台湾央行标售一年期定存单(0415) 英国央行前总裁金恩发表演说(0800) 法国财长勒梅尔和欧盟竞争事务执委维斯塔格在经济合作暨发展组织(OECD)主办的竞争力会议上发表讲话(1200) 美国里奇蒙联储总裁巴尔金发表讲话(1640) 美国圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济和货币政策发表讲话(1725)
	台湾 5 月日经制造业 PMI	0030	
	中国 5 月财新制造业 PMI	0145	
	欧元区、德国、法国、英国 5 月制造业 PMI	0750-0830	
	香港 5 月外汇储备(3 日-12 日)	0830	
	美国 5 月制造业 PMI 终值	1345	
	美国 4 月建筑支出/5 月 ISM 制造业指数	1400	
	韩国第一季 GDP 修正值/5 月 CPI	2300	
	英国 5 月 BRC 零售销售	2301	
6/4 周二	澳洲第一季经常帐/4 月零售销售	0130	澳洲央行利率决议(0430)
	英国 5 月建筑业 PMI	0830	澳洲央行总裁洛威与当地企业界餐会(0900)
	欧元区 5 月消费者物价调和指数(HICP)/4 月失业率	0900	“美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议。出席官员有美联储主席鲍威尔、芝加哥联储总裁埃文斯等(1345)
	美国 4 月工厂订单/4 月耐久财订单修正值	1400	美国纽约联储总裁威廉姆斯为会议致开幕词(1230)
6/5 周三	日本 5 月服务业 PMI/香港 5 月日经 PMI	0030	中国国家主席习近平应俄罗斯总统普京邀请访俄(至 6 月 7 日) 美国总统特朗普访问爱尔兰 英国央行副总裁拉姆斯登讲话(0800) 前欧洲央行首席经济学家普雷特就宏观经济与金融稳定发表演讲(0945) 美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克出席活动(1345) 美联储发布经济褐皮书(1800) “美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议，出席官员有美联储副主席克拉里达等
	澳洲第一季 GDP	0130	
	中国 5 月财新服务业 PMI	0145	
	欧元区、德国、法国、英国 5 月服务业/综合 PMI	0750-0830	
	台湾 5 月 CPI/趸售物价指数(WPI)	0800	
	台湾 5 月外汇存底	0820	
	欧元区 4 月 PPI/零售销售	0900	
	美国 5 月 ADP 民间就业岗位	1215	
	美国 5 月综合/服务业 PMI 终值	1345	
6/6 周四	美国 5 月 ISM 非制造业指数	1400	美国总统特朗普访问法国 日本央行总裁黑田东彦和财务大臣麻生太郎发表讲话(0825) 英国央行总裁卡尼发表演讲(0900) 欧洲央行宣布利率决议(1145)，随后总裁德拉吉举行记者会(1230) 美国达拉斯联储总裁柯普朗出席问答环节(1240) 美国纽约联储总裁威廉姆斯发表讲话(1700)
	澳洲 4 月商品/服务贸易收支	0130	
	德国 4 月工业订单	0600	
	欧元区第一季 GDP 修正值/就业人口终值	0900	
	美国 4 月贸易收支/一周初请失业金人数	1230	
	美国第一季单位劳动力成本修正值	1230	
	加拿大 4 月贸易收支	1230	
6/7 周五	德国 4 月贸易收支/工业生产	0600	美国里奇蒙联储总裁巴尔金致词(1630) 20 国集团(G20)/普惠金融全球合作伙伴关系(GPFI)论坛，日本央行总裁黑田东彦发表主题演讲(0350)，发言嘉宾包括日本财务大臣麻生太郎和经济合作暨发展组织(OECD)秘书长古里亚。
	法国 4 月贸易收支	0645	
	英国 5 月 Halifax 房价	0730	
	中国 5 月外汇储备	0800	
	美国 5 月非农就业岗位和失业率	1230	
	加拿大 5 月就业岗位和失业率	1230	
	美国 4 月趸售(批发)库存	1400	
	美国 4 月消费者信贷	1900	

本周重要消息回顾

- 台湾立法院财政委员会周四初审通过“境外资金汇回管理运用及课税条例”，不过针对名称、税率等内容财政委员会并未通过，仍予保留，待二读之前仍须党团协商。
- 台湾投信投顾公会理事长张锡周三表示，将继续推动劳工退休金自选方案，希望明、后年能在立法院完成修法实施，争取先让额外自主提拨 6%薪资的劳工，有自主选择投资的权利。
- 台湾央行周三定存单实际到期金额远高于原值。央行官员表示，因 今日有银行将 14 天期定期存单提前解约 210 亿台币。交易员指出，这是大型行库资金紧俏所致，20 年以来还没看过这种情况。

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：+886-2-8729-5103
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

