

总第 304 期　　2019 年 6 月 14 日

图片来源：路透 / 摄影 David Gray

- 贸易战不确定因素罩顶，台股静待G20川习会进展
- 川习会难掌握且判断难度高，台股料量缩横盘整理
- 观望气氛浓股价难有表现，停看听不宜积极操作
- 汇市聚焦贸易战火是否扩大，FED会议提供方向指引
- 台债观察货市资金概况、FED动向及周五标债结果

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

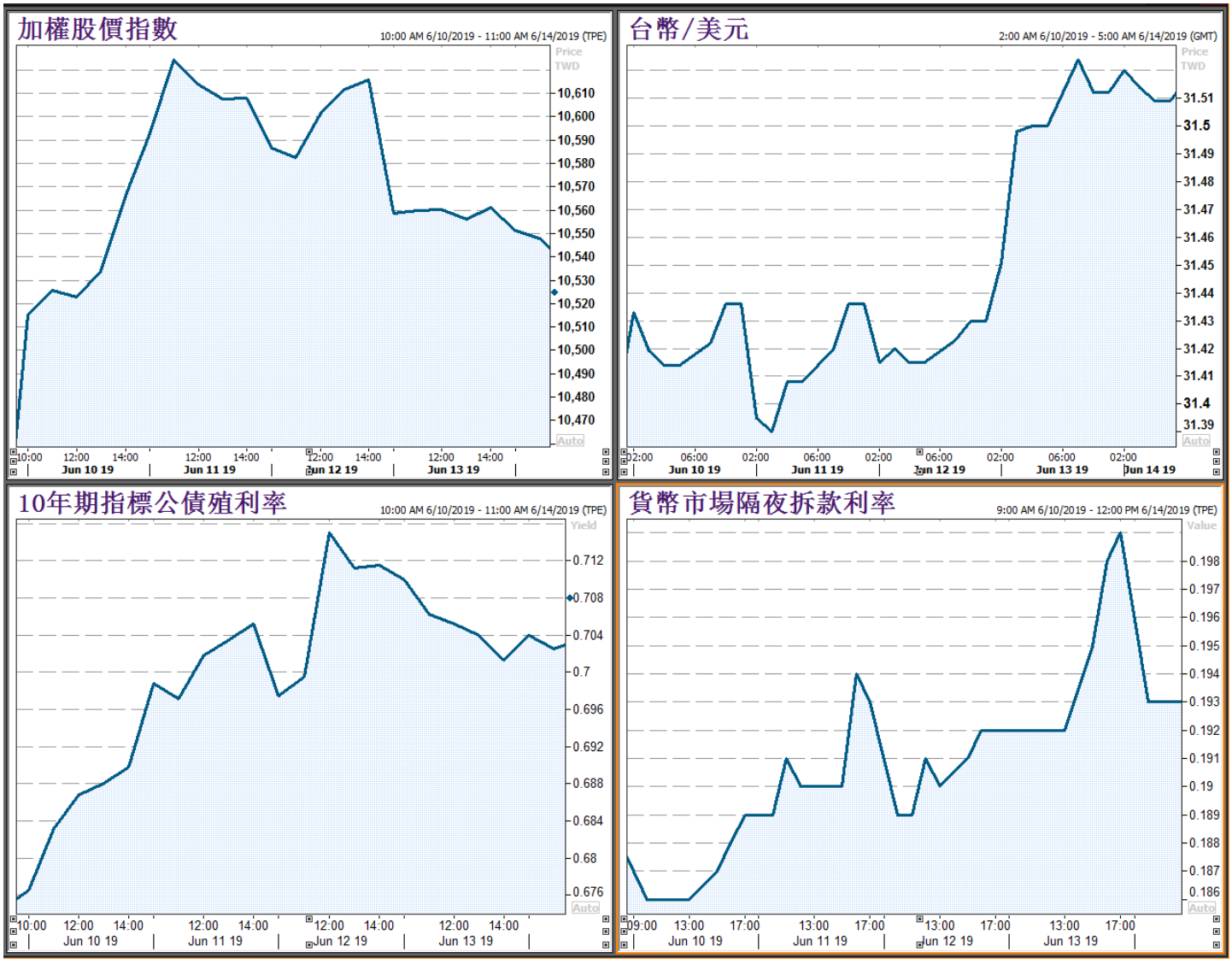
台湾主要金融市场一周走势 2

贸易战不确定因素罩顶，台股屏息静待 G20 川习会指引方向 3

下周重要数据与事件一览（6 月 17 日—6 月 21 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

贸易战不确定因素罩顶，台股屏息静待 G20 川习会指引方向

记者 罗两莎

路透台北 6 月 14 日 - 台湾股市周五收低 0.34%，周线则收涨 1.11%；展望下周，分析师称，美联储(FED)将召开政策会议，月底又有 20 国集团(G20)峰会等潜在重大不确定因素，短线观望气氛浓厚，短线料呈量缩横盘整理，屏息静待川(特)习会指引方向。

他们指出，美中贸易战冲击全球经济，美联储对未来景气看法趋保守，市场估 FED 下半年降息机率大，台股一切“唯川习会是问”，短线将跟随美股及消息面区间狭幅波动，因股价难有表现，暂时停、看、听，不宜积极操作。

“所有关键因素都在月底的 G20 川习会，这是今年下半年景气和金融市场的变化。”华南永昌投顾储祥生说，“现阶段不会全力做多或做空，这期间台股就是跟着美股和消息面起起伏伏。”

他表示，下周台股将随着美股及市场消息面呈区间震荡整理，短线观察重点在 FED 会议、美股走势，后续则关注月底 G20 川习会结果。

第一投顾董事长陈奕光则认为，预期全球主要央行有望采宽松政策，台股应有一波资金行情，下周指数有机会越过季线(10,670 点)，后续静待月底 G20 川习会结果，“目前看起来不会大跌，最大不确定因素是美中贸易战，以短线操作为主。”

他并称，从产业面观察，因苹果将在第三季发表新机，从大立光于股东会中释出看好第三季营收等讯息来看，台股已摆脱“五穷六绝七上吊”窘境，取而代之的是产业需求上扬，急单效应带动被动式增加库存。

“下周如果没有类似川普或美中贸易突发事件等变化，大盘将呈横盘整理。”新光投信董事长刘坤锡说，“最近不论是美国、欧洲或亚洲股市都是呈现狭幅盘整格局，这样的氛围就是等待具体重要的决定。”

他指出，美联储下周将召开两天政策会议，市场预测本次降息机率为 29%，惟预测 7 月降息机率攀升到 89%，FED 虽不致降息，惟会后记者会或声明将是下次降息预期或研判重要参考，“就华尔街金融市场而言，这次变化比较大的一次，”



图片来源：路透 / 摄影 Yuri Gripas

群益投顾董事长蔡明彦亦称，美联储这次虽不会降息，惟须关注会后声明等讯息，“还有些不确定因素存在，台股继续呈上下盘整格局，不会大涨也不致大跌，毕竟台湾资金依旧充沛。”

台湾央行将于下周四召开第二季理监事会议，分析师普遍预期，台湾央行此次降息机率不大。

他认为，美中贸易战仍是市场潜在最大不确定因素，台厂即使因华为禁令而出现转单效应，但整体景气不佳，台股没有基本面难以刺激股价上涨；另从近期台股成交缩减观察，下周大盘量缩整理机会大。

操作策略方面，蔡明彦建议，因资金已转向科技股，股价涨多的传统产业股追价应谨慎，长线而言，5G 新的产业较有机会，可留意 5G 相关族群、散热、网通及微型基地台相关类股。

刘坤锡则认为，因本月 28、29 日 G20 峰会远较 FED 动向更难以掌握且难以判断，市场观望气氛浓厚，大盘料将呈量缩横盘整理格局，“这个盘会越来越索然无味，股价比较难有表现，操作难度比较高，不宜太积极。”

分析师预计，下周台股加权指数主要交易区间料在 10,250-10,750 点。

****台币汇率聚焦美中贸易战火是否扩大****

汇市方面，交易员认为，下周市场焦点主要仍围绕着美中

贸易战火是否扩大，并迫使美联储在 7 月降息。而下周美联储的货币政策会议，预料将会给予些许指引。

交易员并预期，随着台湾上市柜企业将在月底展开除权息，届时外资在领取现金股利后料有一波汇出需求，台币后市将偏向疲弱。

“大家都在等美联储会议的召开，结论出来以前应该以盘整为主。”一位公股银行交易员说。

不过他猜测，美联储也在等待川普与习近平于 G20 峰会的会面结果，能否达成协议对降息与否具有关键作用。

另一银行交易员则指出，市场认为下周美联储不会降息，但也有人认为不排除美联储将先下手为强，先行降息以稳住金融市场接下来的可能动荡。

“特朗普与习近平要谈出结果很难，怕万一市场大乱，先降息也是选项。”他说。

除美联储会议，交易员也提及，台湾上市柜企业将自月底开始除权息。由于去年企业获利普遍成长，一般预料今年现金股息发放金额上看 1.6 兆台币，照过去经验，外资在领取后将有汇出需求，料让台币走势偏弱。

惟银行交易员表示，由于美中贸易战不确定因素的干扰，近日也要观察外资是否有放弃参与除权息而提早汇出的可能，无论如何，接下来台币走势恐难有走强的机会。

美联储决策者定于 6 月 18-19 日举行会议，而目前贸易紧张局势升级。金融市场已经消化了到 2019 年底至少将两次降息，但预计下周三不会降息。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在 31.400-31.650。

****台债关注资金概况、FOMC 动向及标债结果****

债市方面，交易员称，下周美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)召开为期两天的政策会议，且周五将标售 10 年期 108/6，除关注 FED 动向外，亦须留意美债走势，及本地货币市场资金概况和标债结果。

他们指出，因近期货币市场资金紧俏，且市场对于 10 年指标债殖利率低于 0.7%仍有所顾忌，0.70%下方追价谨慎，殖利率往下压力不小。

“还是要留意货币市场资金概况，10 年券要看银行和寿险的意愿，在短率居高不下之际，目前票券商和券商都没有能力。”一大型银行交易员说，“看起来不会往下追，但往上要高也高不到哪儿去，0.7%以下会被吓到，大家会有恐惧症。”

他解释，美联储这次应该不会有大动作，即使措词偏鸽派，但美债殖利率已经反映降息因素，殖利率不易进一步走跌；因此，台债观察重点仍在本地市场资金是否转趋宽松。

一大型证券商交易员即称，下周观察重点还是在货币市场资金能否由紧转松，倘若资金续呈紧俏，交易商将无余裕资金参与投标，利率应不易跌破 0.7%。

“看钱啦，央行最近有在放钱，看看资金会不会转宽松，目前只有有钱的人比较有能力。”一大型证券商交易员说，“现在有钱是大爷，我们现在是俗仔(孬种)，只好认输，再忍耐一下。”

他指出，下周市场资金若转宽松，交易商即有资金参与标债且态度较积极，利率即不易标在 0.7%以上，反之，殖利率有机会见“6 字头”(0.7%以下)，目前合理利率应在 0.7%上方。

他进一步说，美联储虽不会释出不利讯息，惟随美债殖利率已反映潜在降息因素，即使 FED 未释利空，市场亦未必偏多解读，“因为已经反应过了，利率都搞那么低了。”

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 0.68-0.72%，五年券 108/1 期殖利率区间则在 0.58-0.61%。(完)

下周重要数据与事件一览（6 月 17 日—6 月 21 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/17 周一	台湾 5 月人民币存款数据	0810	*加拿大央行副总裁斯肯布理发表讲话(1830) *欧洲央行高层官员在辛特拉年会发表讲话(至 6 月 19 日) *瑞典央行管理委员会会议(1100)
	欧元区第一季劳工成本、薪资	0900	
	美国纽约联储 6 月制造业指数	1230	
	美国 6 月 NAHB 房屋市场指数	1400	
	美国 4 月外资购买美债、整体净资本流动(亿美元)	2000	
	路透日本 6 月短观制造业景气判断指数	2300	
6/18 周二	中国 5 月新建住宅销售价格指数同比	0130	*美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)展开为期两天的政策会议(至 6 月 19 日) *澳洲央行公布 6 月货币政策会议的会议记录(0130) *德国经济部长阿尔特迈尔访问中国(至 6 月 21 日) *英国保守党议员就该党党魁候选人进行第二轮投票
	德国 5 月生产者物价指数(PPI)	0600	
	台湾央行公布五大银行新承做放款利率	0820	
	德国 6 月 ZEW 经济景气指数、现况指数	0900	
	欧元区 4 月未经季节调整的贸易收支(亿欧元)	0900	
	欧元区 5 月消费者物价调和指数(HICP)	0900	
	美国 5 月房屋开工、建筑许可	1230	
	加拿大 4 月制造业销售	1230	
	新西兰年一季度经常帐收支、年度经常帐	2245	
	日本 5 月进出口、贸易收支	2350	
6/19 周三	意大利 4 月对欧盟/全球贸易收支	0800	*英国央行保险监管主管 Anna Sweeney 发表讲话(0800) *日本央行总裁黑田东彦发表讲话(0630) *日本央行货币政策会议(至 6 月 20 日) *美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决议和声明(1800)、美联储主席记者会(1830) *巴西央行举行货币政策委员会会议
	欧元区 4 月经常帐	0800	
	香港 3-5 月三个月失业率	0830	
	英国 5 月 CPI、核心 CPI、PPI 和核心 PPI	0830	
	美国抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	加拿大 5 月 CPI、央行核心 CPI	1230	
	美国 6 月联邦基金利率目标区间	1800	
	新西兰第一季 GDP	2245	
	日本投资海外债券、外资投资日本股票	2350	
6/20 周四	日本央行利率决定	--	*英国财政大臣哈蒙德和央行总裁卡尼发表演说(1800) *挪威央行公布利率决议及货币政策声明(0800) *英国央行宣布利率决议并公布政策会议记录(1100) *澳洲央行总裁洛威发表讲话(0115) *印尼央行召开理事会会议 *菲律宾央行召开货币政策会议 *欧洲理事会会议(至 6 月 21 日) *东盟高级官员会议(至 6 月 23 日) *东盟经济部长会议(至 6 月 23 日) *曼谷举行第 34 届东盟峰会
	瑞士 5 月贸易收支	0600	
	20-25 日：法国第一季 GDP 终值	0645	
	台湾 5 月外销订单/5 月金融情况/第二季重贴现率	0800/0810/0830	
	英国 5 月零售销售	0830	
	英国 6 月央行利率决定、量化宽松规模(亿英镑)	1100	
	美国初请失业金人数、续请失业金	1230	
	美国第一季经常帐收支、6 月费城联储制造业指数	1230	
	欧元区消费者信心指数 6 月初值	1400	
	日本 5 月全国整体 CPI、核心 CPI	2330	
6/21 周五	日本 6 月 Markit/日经制造业 PMI 初值	0030	*波士顿联储公布总裁罗森格伦在德国一场会议就 1990 年代末期日本金融危机起因发表的讲演稿(0730) *英国央行金融政策委员会委员泰勒参加一场会议的专题讨论(1230) *旧金山联储总裁戴利主持一场播客，关注该联储辖区面临的社区经济问题(1900) *克利夫兰联储总裁梅斯特和美联储理事布雷纳德参加克利夫兰联储主办的一场讨论会(1600) *欧盟领导人在欧洲理事会峰会会面
	法国制造业、服务业和综合 PMI 6 月初值	0715	
	德国制造业、服务业和综合 PMI 6 月初值	0730	
	欧元区制造业、服务业和综合 PMI 6 月初值	0800	
	英国 5 月公共部门收支短差、净借款(亿英镑)	0830	
	香港 5 月 CPI；21-28 日：香港 M3 货币供给	0830	
	21-26 日：6 月英国工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	
	加拿大 4 月零售销售、扣除汽车的零售销售	1230	
	美国 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 6 月初值	1345	
	美国 5 月成屋销售	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾数据：5 月出口连七衰，陆港占比降至 13 年新低与美国消长互见。
- 全球晶圆代工龙头--台湾台积电周一公布，5 月合并营收 804.4 亿台币，年减 0.7%，月增 7.7%。
- 台湾个股：鸿海以全球化布局在地化生产因应贸易战，新设经营委员会。
- 台湾执政民进党主席卓荣泰周四宣布 2020 年总统候选人初选民调结果，由现任总统蔡英文以 35.6768%支持率胜出，前行政院院长赖清德则为 27.4843%，该结果将由下周三民进党中央执行委员会认定后公告为准。
- 台湾中油公司石化事业部执行长吴义芳周四表示，中油一艘载有 7.5 万公吨石油脑的油船 FRONT ALTAIR，于本地时间 13:00 在阿曼湾遭到不明鱼雷击中，目前船上船员皆已获救，公司内部开始进行后续产销规划。
- 投行观点：人民币 7 未必是最后防线，走势不致失速有望回稳在 6.7-6.8--瑞银。

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