



总第 306 期

2019 年 6 月 28 日

图片来源：路透 / Clodagh Kilcoyne

- 台股收复季线续扬待看川习会脸色
- G20峰会美中领导人会晤变数难捉摸
- 台币由美中贸易谈判结果主导
- 台债倾向退场避开川习会搅扰

台湾金融市场一周展望

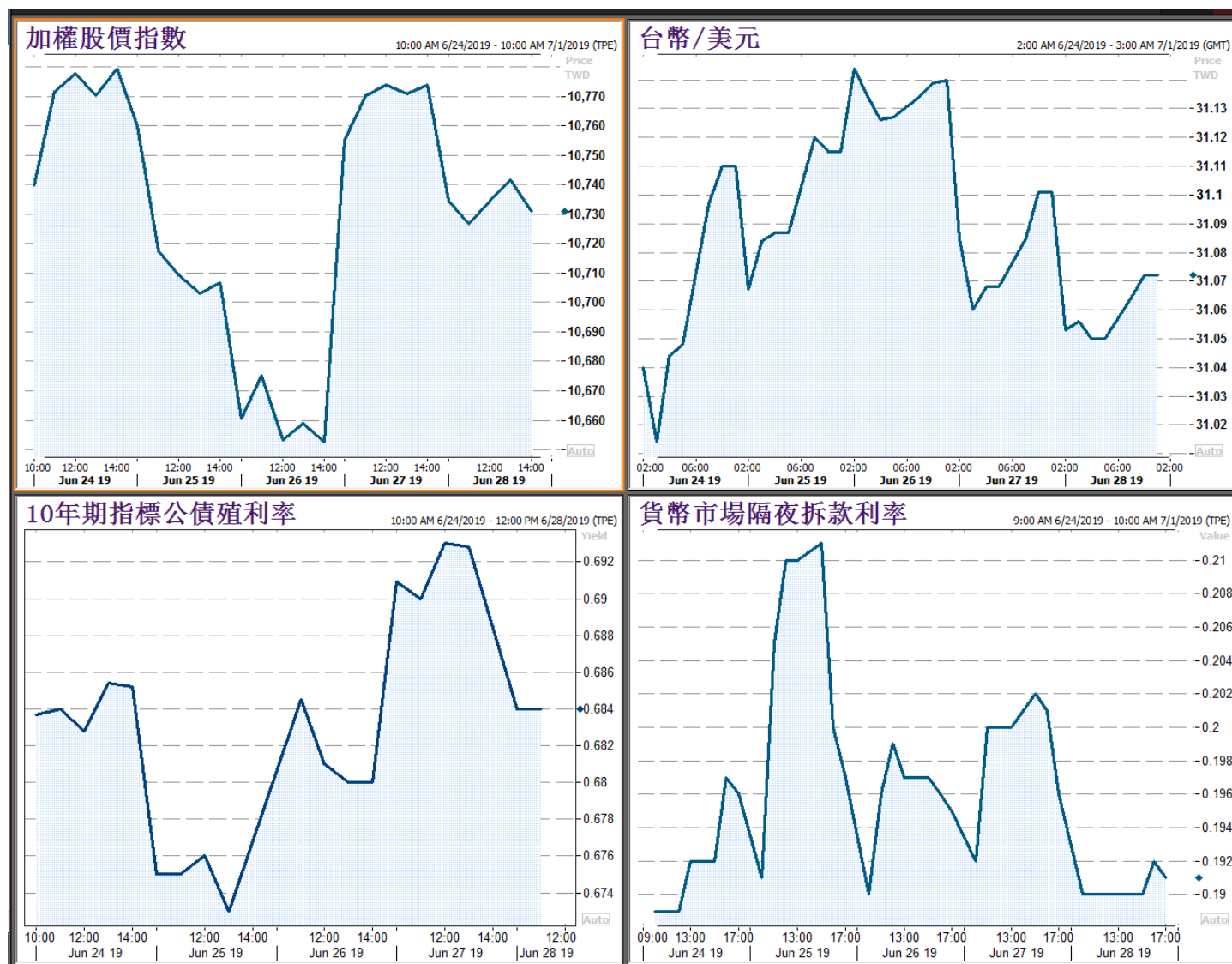


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
先看川习会脸色，再视攸关 FED 决策的非农报告	3
下周重要数据与事件一览（6月29日－7月5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

先看川习会脸色，再视攸关 FED 决策的非农报告

记者 詹静宜

路透台北 6 月 28 日 - 受惠于外资回笼及美国费城半导体指数反弹，台湾股市本周收复季线。分析师称，周末 20 国集团(G20)峰会美中领导人即将会面，攸关美国对中国扩大加征关税品项及华为禁令，牵动市场敏感神经，屏息以待美中贸易战角力结果，下周股汇债表现端看川习会脸色。

他们表示，在美中领导人会晤(简称川习会)前夕，台股、汇、债市交投清淡，并多在既有区间窄幅波动，显示川习会变数重重令人难以捉摸，只能静待不确定因素过去。下周市场料先反应川习会，尔后聚焦攸关 7 月底美联储(FED)利率决议的美国非农就业报告出炉。

“股市对川习会反应会很快就结束，等不确定性因素结束，转去关心 7 月美联储降息的事。”凯基投顾总经理朱晏民说。

他并认为，现在川习会最坏情况就是谈判破局，但可能性很低，因为届时美国再对中国 3,000 亿美元商品加征关税，影响性将波及民生必需品；若双方协议暂时不对 3,000 亿美元商品加征关税，或是只加征一些无关紧要商品关税，那么台股就有望松一口气、再探前高。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄指出，美国关税听证将于 7 月初完成流程，美国总统川普(特朗普)近日称若川习会未有成果，很可能对剩余中国出口美国商品加征关税，不过这已经是美方关税手段最后动作，即便出现失望结局，最坏状况很有可能就在这里。

“昨天外资大举买超台股是乐观看待后市迹象，只要美中不在 G20(峰会)谈判破局，那短线多方仍有表现空间，”但他也提醒说，“美中若重回谈判桌不代表种种矛盾获得解决，双方抗衡中长期仍是对台股一大压力。”



图片来源：路透 / Damir Sagolj

元富投顾总经理郑文贤称，市场并未期待美中立即达成贸易协议，也未预期双方就此翻脸，摒除这两种极端的可能性；而随着美国关税公听会结束，美方取得对中国 3,000 亿美元商品加征关税的尚方宝剑，若这次谈判不佳，最快 7 月 2 日就可上路。台股最差的情况就是回测年线 10,400 点，但美国也设下美联储 7 月底降息的安全网，藉此缓和对市场的冲击。

统一中小基金经理人林世彬表示，周末的 G20 峰会重点聚焦在美中领导人会面，建议不要期待美中关系因为一次会面就有很大的进展，只要双方愿意重启对话与协商机制，不再进一步交恶，对全球资本市场就是正面，可期待外资持续回补台股，对后续反弹行情有利。

他认为，外资 5 月大幅卖超台股，大致反应对美中贸易战重新开打及华为事件的不确定性，且随着影响程度逐渐明朗，相关供应链也陆续有因应对策。市场最恐慌的时刻已过，外资 6 月下旬也明显回补台股，只要没有进一步利空，台股料随着买盘进场出现反弹。

台股加权指数周五收跌 0.4%报 10,730.83 点，季线则在 10,693 点，本周收跌 0.68%，部分受到本周权值股台积电、台化除息蒸发指数影响。分析师预计，下周台股交易区间料在 10,400-11,000 点，至于下周除息的权

值股也将影响指数表现，包括周一国泰金，周二台塑、台达电，周四富邦金及南亚科等。

****G20 美中贸易谈判结果主宰台币走势****

展望下周，交易员表示，主宰下周全球股汇市行情重中之重在 G20 峰会美中贸易谈判结果；不过，以近期释出的讯息观察，美中双方虽不可能完全解决暂缓课征关税等问题，但朝正面发展机率稍高，非美货币趋势略看升。

他们指出，因摆在眼前潜在美中贸易谈判重大不确定因素，短线操作上较保守，只能且战且走。以近期台币汇率走势观察，除非 G20 峰会毫无进展或朝负面发展，否则下周台币应有机会再测 31 元，甚至升破 31 元整数大关。

“这个时间点(开会前)不用太猜哪一边啦，部位留少一点就好了。”一大型商银交易员说，“等 G20 开完奖再说，目前只能且战且走。”

另一大型商银交易员亦称，因川普作风难以捉摸，目前只能模拟两套剧本，等待最终结果出炉，“这次可能会谈到一些非核心的协议，核心的 5G 美国不可能放手，双方大概只能就一些皮毛的签一下协议，只要这样大家就很开心了，预估下周台币有 60% 的机会升破 31 整数关卡。”

他们指出，因台币先前已测 31.00 整数大关，下周有机会再测一次该关卡价位，倘若美中贸易谈判朝较正面发展，台币有机会见 30.900 价位。

不过，亦有交易员认为，迈入 7 月即进入上市柜公司现金股利汇出旺季，即使国际美元走软，在庞大股利汇出拉扯下，让台币有志难“升”。

交易员预估，下周台币兑美元汇率交易区间料在 30.900-31.200。

****台债避开川习会搅扰****

债市方面，本周指标五年及 10 年券殖利率续在低档区间游走，主随 G20 峰会美中元首会晤消息面因素上下波动。展望下周，交易员认为，由于市场尚难预料美中领导人会晤最终结果，今日多倾向退场观望，静候最后结果拍板定案再行布局。

他们认为，短线虽有川习会变数当前，但预期难以扭转台债殖利率低档整理格局，毕竟 10 年券 108/6 殖利率逢高仍见买盘进场承接，限缩该券殖利率升幅，但该券殖利率探低也欠缺追价意愿，只能暂持在 0.68-0.70% 区间盘整。

“川普跟习近平都很难预测，搞不好他们两人自己都不知道会谈出什么结果。”一位大型银行交易员说。

另位大型证券交易员称，随着季底作帐行情结束，因 108/6 筹码稳定令其殖利率波幅较窄，市场交投转向五年新券 108/7 调整避险部位，且 RP 利率的资金成本仍居高不下也影响养券意愿，使 108/7 较具操作空间较大，进而提升交易意愿。

一位大型票券交易员指出，目前台债殖利率逢高买进意愿偏高，主流券殖利率弹升都站在买方居多，压抑主流券殖利率弹幅；而五年及 10 年指标券殖利率相当贴近，也吸引部分交投着墨五年新券 108/7，料该券短线仍会维持一定热度。

交易员预估，下周 10 年指标债 108/6 期殖利率区间在 0.67-0.73%，五年券 108/7 期发行前交易殖利率区间则在 0.58-0.63%。(完)

下周重要数据与事件一览（6月29日—7月5日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/29-30	中国 6 月官方制造业/非制造业 PMI	约 0100 (30 日)	美国总统特朗普和中国国家主席习近平在 G20 峰会期间会晤(29 日 0230); 特朗普访问韩国。
7/1 周一	韩国 6 月贸易收支初值	约 0000	美联储副主席克拉里达, 爱尔兰央行总裁暨欧洲央行管理委员会委员连恩, 中国央行行长易纲, 欧洲央行官员克诺特、雷恩和德科斯发表讲话; 新西兰央行副总裁巴斯坎德发表演讲(2100); OPEC 第 176 次会议, 联合部长级监督委员会(JMMC)第 15 次会议; 中国大连举行世界经济论坛(至 7 月 3 日)。
	日本、韩国、台湾 6 月制造业 PMI	0030	
	中国 6 月财新制造业 PMI	0145	
	意、法、德、欧元区 6 月制造业 PMI 终值	0745-0800	
	德国 6 月失业人口和失业率	0755	
	欧元区 5 月 M3 货供额、5 月失业率	0800/0900	
	英国 5 月消费者信贷、6 月 Markit/CIPS 制造业 PMI	0830	
	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	1345	
	美国 5 月建筑支出、6 月 ISM 制造业指数	1400	
	韩国 6 月 CPI	2300	
7/2 周二	香港 5 月零售销售货值	约 0830	澳洲央行召开利率政策会议(0430), 央行总裁洛威出席央行政策委员会与商界人士的晚宴(0930); 纽约联储总裁威廉姆斯就全球经济和货币政策前景发表讲话(1035); 克利夫兰联储总裁梅斯特参加欧洲经济和金融中心的研讨会(1500); 第六届 OPEC 和非 OPEC 部长级会议。
	德国 5 月实质零售销售	约 0600	
	英国 6 月 Nationwide 房价	0600	
	英国 6 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0830	
	欧元区 5 月生产者物价指数(PPI)	0900	
7/3 周三	中国 6 月财新服务业 PMI	0145	日本央行审议委员布野幸利发表讲话(0130); 瑞典央行公布利率决定, 发布货币政策报告(0730); 英国央行副总裁康利夫发表讲话(1000); 英国央行负责货币政策的副总裁布罗德班特发表讲话(1215); 英国央行首席经济学家及货币政策委员会(MPC)委员霍尔丹将出席 Open University 50 周年活动。
	意、法、德、欧元区 6 月服务业和综合 PMI 终值	0745-0800	
	英国 6 月 Markit/CIPS 服务业 PMI	0830	
	美国 6 月 ADP 民间就业岗位	1215	
	美国 5 月国际贸易收支、一周初请失业金人数	1230	
	加拿大 5 月贸易收支	1230	
	美国 6 月 Markit 服务业和综合 PMI 终值	1345	
	美国 5 月工厂订单和耐久财订单修正值	1400	
	美国 6 月 ISM 非制造业指数	1400	
7/4 周四	欧元区 5 月零售销售	0900	欧洲央行副总裁德金多斯和银行监管委员会主席恩瑞亚发表讲话(0910)。
	日本 5 月所有家庭支出	约 2330	
7/5 周五	台湾 6 月 CPI、6 月外汇存底、6 月外资净汇出/入	0800/0820/0830	日本央行副总裁雨宫正佳发表讲话(0330)。
	德国 5 月工业订单	约 0600	
	法国 5 月贸易收支	0645	
	英国 6 月 Halifax 房价	约 0730	
	美国 6 月非农就业	1230	
	加拿大 6 月就业数据	1230	

本周重要消息回顾

- 台湾金管会周四称，除属政府 100%持有及信用能力有相当政府地位者不在筛选名单外，依规模、关连性、可替代性及复杂程度等四面向，初步筛选出系统性重要银行(D-SIBs)有中信银、国泰世华银、台北富邦银、兆丰银和合库银，要求额外提列缓冲资本 2%及内部管理资本 2%，共加增加 4%资本。
- 台湾央行周四宣布，因瑞穗银行台北分行担任日圆清算银行的五年专营期将在明年 1 月 27 日届期，央行重新办理遴选作业，遴选结果由该行续任“外币结算平台”的日圆清算行。
- 台湾国家发展委员会周四公布，5 月景气对策信号综合判断分数减少 4 分至 17 分，灯号已是连续第五个月黄蓝灯；国发会表示，景气领先指标连续五个月上升，但增幅缩小，同时指标则持续下跌，惟跌势渐减，显示景气改善幅度仍缓慢。
- 外资在极短时间内大举涌入引起台湾央行高度关注，除指示汇入后未依规定投入股市的外资尽速汇出外，两位消息人士周三透露，台湾央行今天上午还邀集多家外资保管行“喝咖啡”，就近来外资汇入后在台股的操作情况进行了解。
- 台湾金管会周二发布解释令称，寿险业应自今年起，未到期债务工具除列损益依名目税率 20%的税后金额提列特别盈余公积，并依剩余到期期间逐年摊销释出可分配盈余，至于剩余到期年限无法确定者可分 10 年摊销认列。
- 台湾经济部周一公布，5 月工业生产指数较上年同期减 3.05%，上月修正后为年增 1.41%。
- 台湾主计总处周一公布，5 月经季节调整后失业率为 3.75%，上月为则为 3.73%。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透