



總第 307 期 2019 年 7 月 5 日

圖片來源：路透 / Monica Almeida

- 台積電業績說明會股海神針，此前料高檔整理
- 台股進入除股息旺季，填息與否視情勢變化而定
- 債市與匯市均將受美國6月非農數據帶動
- 台債長端殖利率過低，有否修正機會仍待觀察

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

台股料高檔整理，台積電業績展望將成股海神針.....3

下周重要數據與事件一覽（7月8日-7月12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

台股料高檔整理，台積電業績展望將成股海神針

記者 董永年

路透台北 7 月 5 日 - 美中下周恢復談判，在貿易戰空檔期間，台灣股市料由基本面主導。分析師認為，18 日全球晶圓代工龍頭--台積電的業績說明會，將是大盤走向關鍵因素，此前指數因有寬鬆資金面支撐，難脫高檔整理格局。

他們指出，台積電曾在 4 月表示下半年業績將反彈，不料隨後美國封殺華為打亂展望預期，因此 7 月的說明會將會是下半年科技業景氣走向的定海神針。一般預料，受華為禁令及客戶陸續調降營運展望拖累，台積電應會調降全年財務預測，降幅的多寡將牽動股價表現。

“台積電還沒正式下修財測，要定調了，其他公司才會下修，大盤有此變數會讓買盤縮手。”凱基投顧董事長朱晏民說。

國泰證期顧問處經理蔡明翰認為，台積電 18 日下修年度財測應該不會讓人意外，但更值得關心的是，第三季較第二季營收還會不會呈現雙位數成長。

兆豐國際投顧協理黃國偉則表示，雖然美國有意鬆綁華為禁令，但此前華為已累積了不少零組件存貨，未來應該會以消化庫存為主，再加上台積電已有幾家客戶下修年度業績預估，因此也難逃調降財測的命運，至於是否對股價造成衝擊，則要視調整幅度而定。

不過黃國偉也提及，在台積電業績說明會前，股王大立光會先在 11 日舉行說明會。依照過去經驗，大客戶蘋果會提前在 7 月開始採購零組件，直到 9 月達到拉貨最高峰，因此大立光釋出的業績展望料以正面為多，有助於股市表現。



圖片來源：路透 / Tyrone Siu

7、8 月是上市櫃企業除權息的旺季，今年有了台積電在六個交易日完成填息的示範下，分析師認為，填息行情在期待中仍需審慎因應。

蔡明翰指出，統計已公告除權息時間的上市櫃企業，自下周一起到月底有逾 150 家。根據過去經驗，7 月通常有逾 800 家上市櫃企業要除權息，因此指數也會蒸發不少，光是下周就會蒸發 51 點，今年整體大盤因除權息的蒸發點數將逾 400 點。

在美中貿易戰仍存在不確定因素下，朱晏民認為，科技業受經濟景氣影響因素較大，今年要完整填息比較困難，股市處在除息當頭因指數持續蒸發，因此大盤往上空間不大。

黃國偉則表示，在基本面仍存有疑慮，以及大盤因除權息令指數持續蒸發情形下，欲期待台股有像樣漲升走勢的機率偏低，不過由於全球央行紛紛降息，資金四處亂竄將有助股市不致明顯回落。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 10,700-10,950 點。

****等待五年新券標售****

台債方面，交易員表示，美國今晚將公布的6月非農就業數據，將影響市場對美聯儲降息預期，美債殖利率也會有所波動；此外，下周五的五年新券108/7標售結果，也會對債市有所牽引。

在周二買盤突襲20年指標公債108/4，令殖利率從0.90%以上驟跌至0.73%後，交易員指出，曲線長端的各期券種，殖利率呈現向下修正走勢，不過每期券的成交量多僅在1-2億台幣，是否真實代表利率的合理位置，仍有待時間驗證。

“我是覺得長券殖利率太低了，不合理。”一位銀行交易員說。

不過他也強調，台債現行結構已因籌碼供給受限，實質買盤只進不出令市場流動性不足，又正好碰上全球債市大多頭，交易商即使帳上獲利亮眼，但也不敢輕易賣出的心態，只會讓殖利率無量下跌的狀況更趨明顯。

一證券商交易員則表示，美債對美聯儲7月降息25個基點已充分反映，非農就業數據的好壞，牽動的是對年底前降息50個基點還是75個基點的預期比重。至於台灣截至目前為止，仍看不出來央行有要降息的想，但若是美聯儲年底前真降息75個基點，所引起的效應就不容小覷。

“相信年底前韓國也會跟著降，到時候台灣降息的預期就會增加。”他說。

交易員預估，指標10年期公債下周的殖利率區間先看0.63-0.68%；至於五年期公債殖利率則料在0.55-0.60%。

****匯市關注美國非農數據****

展望下周匯市，交易員表示，美國今晚將公布非農業就業人口數據，倘若劣於市場預期，國際美元料將走低；惟時值邁入7月中旬，台灣已漸漸進入外資股利匯出旺季。短線來看，台幣應不易大幅走升，但往下空間亦有限，下周區間盤整機率高。

他們指出，美國非農數據若不佳，美聯儲(FED)本月底即有望啟動預防性降息措施，進而拖累國際美元走勢；反之，若數據優於預期，美元則有望走揚。

“先看今晚非農吧，全世界都預期美國數據不會太好，大家都認為FED月底會降息，地心引力就在那里，大家一直想著降息。”一大型銀行交易員說，“除了非農數據，還要注意美債殖利率如何走，最近債券殖利率走勢撲朔迷離，很難預測，...公債殖利率已經影響到匯率走勢。”

另一大型銀行交易員則稱，若非農數據優於預期，FED月底降息機率低，美元有望擺脫偏弱走勢，“先看數據，但也注意美中貿易談判有無新發展，但以目前態勢來看，下禮拜台幣不太會動，唉，可能又變死盤了。”

他們表示，因市場普遍認為非農數據不會太好，但除非遠遠劣於預期，否則以目前美元已經反應FED降息一碼觀察，即使數據不佳，美元應不會大幅走貶；相對的，台幣潛在外資股利匯出等因素，短線不易升破31元整數關卡，惟往下空間亦有限，主要是出口商在31.100上方即踴躍拋匯，讓台幣在31.200附近有撐。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間在31.000-31.200。（完）

下周重要數據與事件一覽 (7月8日-7月12日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/8 周一	日本 6 月銀行放款餘額及 5 月經常帳、核心機械訂單	7 日 2350	日本央行總裁黑田東彥在地區分行經理季度會議上發表講話 歐元集團會議
	澳洲 6 月互聯網及報紙招聘廣告	0130	
	德國 5 月工業生產、進出口及貿易收支	約 0600	
	台灣 6 月進出口數據	0800	
	歐元區 7 月投資者信心指數	約 0830	
	美國 6 月就業趨勢指數	1400	
	美國 5 月消費者信貸	1900	
	日本 5 月加班工資	2330	
7/8-15	中國 6 月社會融資規模增量	0200	暫無
	中國 6 月廣義貨幣供應量(M2)	--	
	中國 6 月新增人民幣貸款	--	
7/9 周二	澳洲國民銀行 6 月企業現況和信心指數	0130	聖路易斯聯儲總裁布拉德在國際貨幣金融機構官方論壇會議上致歡迎詞(1410)，亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克將就貨幣政策發表講話(1800) 美聯儲主席鮑威爾在壓力測試會議上講話(1245)，金融監管副主席誇爾斯講話(1800) 歐洲經濟暨財政事務理事會會議 馬來西亞央行宣佈利率決定
	美國 6 月 NFIB 小企業信心指數	1000	
	美國 5 月 JOLTS 職位空缺	1400	
	日本 6 月失業率	2300	
	日本 6 月國內企業物價指數(CGPI)	2350	
7/10 周三	澳洲 7 月消費者信心指數	0030	聖路易斯聯儲總裁布拉德參加國際貨幣金融機構官方論壇(OMFIF)會議的問答環節(1730) 英國央行貨幣政策委員會委員鄧雷羅發表演講(1710) 加拿大央行宣佈利率決定並發佈貨幣政策報告(1400)，央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯舉行記者會，討論貨幣政策報告的內容(1515) 美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈 6 月 18-19 日政策會議記錄(1800)
	中國 6 月 PPI 和 CPI	0130	
	台積電 6 月營收	0530	
	法國 5 月工業生產	0645	
	英國 5 月國內生產總值(GDP)和工業生產	0830	
	英國 5 月全球商品貿易收支	0830	
	美國 5 月躉售(批發)庫存修正值	1400	
7/11 周四	德國 6 月 CPI 和 HICP 終值	約 0600	澳洲央行副總裁德貝爾發表視頻講話 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就貨幣政策發表講話(1700) 紐約聯儲總裁威廉姆斯就地區經濟發表講話(1730) 歐洲央行發佈 6 月貨幣政策會議記錄(1130) 英國央行發佈金融穩定報告(0930)
	法國 6 月 HICP 終值	0645	
	美國 6 月 CPI	1230	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	美國 6 月聯邦預算	1800	
7/12 周五	歐元區 5 月工業生產	0900	英國央行貨幣政策委員會委員弗利葛在湯森路透發表講話(0830) 英國央行貨幣政策委員會委員弗利葛在湯森路透發表講話(0830)
	美國 6 月最終需求 PPI	1230	
	中國 6 月進出口及貿易收支	--	

本周重要消息回顧

- 台灣央行總裁周二稱，未來龐大的海外回流資金若能導入實質投資，可充實政府稅收亦可增加產出、就業及生產力，帶動產業升級，協助薪資成長；但必須配合完善管理措施，避免資金流入不動產市場炒高房價，並舒緩對外匯及金融市場波動造成不利影響。
- 台灣櫃檯買賣中心周五表示，將在下周一(8日)邀請主管機關以及 14 家中央公債主要交易商共同開會，以研商調整公債交易商報價機制。

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