

总第 313 期

2019 年 8 月 23 日

图片来源：路透 / Darrin Zammit Lupi

- 消息面偏空冲击稍多，台股料沈潜低缓
- 等待新的事件厘清方向，料先在年线至季线整理
- 短线先观察美国FED主席鲍威尔的在央行会议的谈话
- 台币关注外资动向
- 台债料陷盘整观望

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

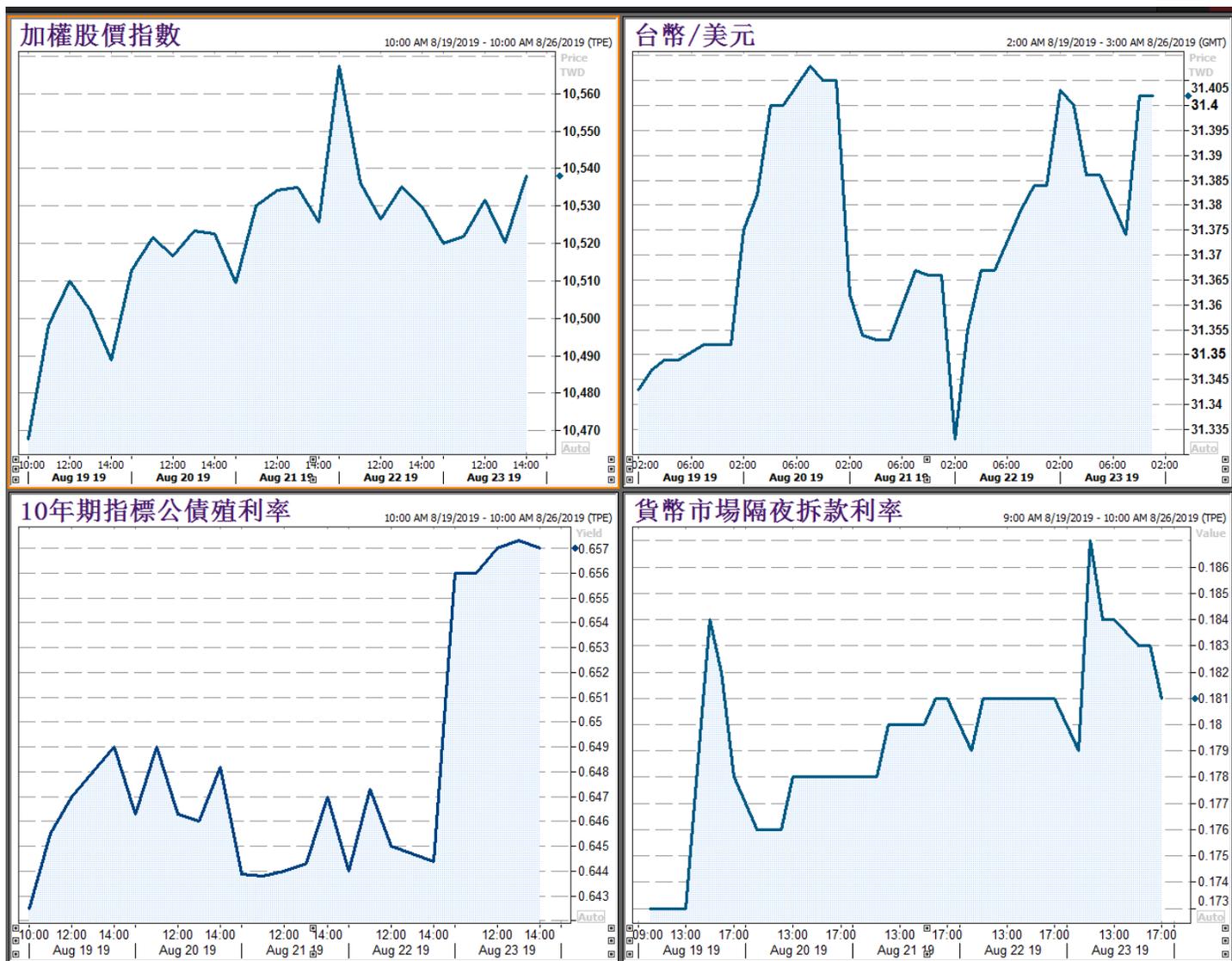
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

消息面稍偏空台股料沈潜低缓，等待拨云见日 ..... 3

下周重要数据与事件一览（8月24日-8月30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

## 消息面稍偏空台股料沈潜低缓，等待拨云见日

记者 高洁如

路透台北 8 月 23 日 - 8 月初以来中美贸易战正酣，台股自高点“吓”跌走低后在月线(10,548)附近游走。眼前时序已进入暑假尾声，分析师认为近期消息面利空冲击为多，台股料相对沈寂低缓，等待新的事件消息厘清方向。

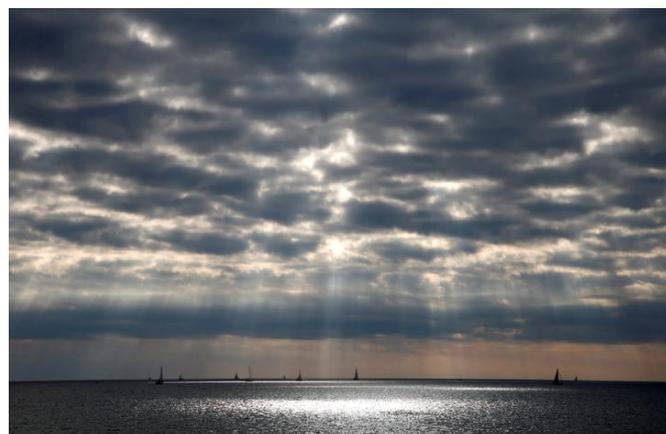
分析师指出，短期周五将先观察美国联邦储备理事会(FED)主席鲍威尔的谈话。除此之外，近期国际消息面相对不利股市，尤其下周在时序上很接近 9 月 1 日原本中美双方贸易谈判要复谈的时间点，中美双方对此可能有最新一轮针锋相对；此外香港“反送中”相关游行活动仍高涨，民众与执政者紧张关系一触即发，惟亦可观察 9 月开学后是否有消寂倾向；此外 8 月底前还有摩根士丹利资本国际公司(MSCI)调整权重，台股恐面临被动式基金减码流出的出走效应冲击。

“8 月的利空像出麻疹一样一次爆发，但挺得住，我的看法也还是乐观的，”统一投顾总经理黎方国表示。

他认为，不只如此，日、韩的贸易战未来是否会影响全球的供应链运作，还有地缘政治走向、FED 9 月会否会降息等，都是不小的变数，只不过这些情况随着时间的发展，未来股市方向也可一并得到厘清。

周四至周六(22-24 日)在美国怀俄明州杰克森霍尔的央行年度会议。美联储主席鲍威尔将在“杰克森霍尔经济政策研讨会”中发表“货币政策的挑战”演说，市场静待其演说内容，期能从中找寻蛛丝马迹为市场提供方向指引。

新光投信董事长刘坤锡也表示，预期下周针对 9 月 1 日贸易谈判会有进一步消息，但受限于此，全球股



图片来源：路透 / Jean-Paul Pelissier

市包括美股和台股料会狭幅盘整，台股估计会在年线以上、季线以下小幅度震荡整理，至于大的箱型约莫在 10,200-11,000 点。

美国白宫国家经济委员会主任库德洛(Larry Kudlow)周四表示，美国和中国副手级谈判代表本周进行了有建设性的交流后，特朗普政府仍计划 9 月与中国官员举行一轮面对面的谈判。

凯基证券总经理朱晏民则认为，先前殖利率倒挂、预示全球经济衰退疑虑短期内被消除，且目前中美贸易情势并未恶化，各项关税措施延后，季节性拉货不受影响，仍是产业利多。另从产业面的讯息看来，第五代行动通讯(5G)相关产业已经动起来，不管华为提前备料或手机供应链也好，情况还不差。

“信心面大家松了一口气，钱也有回来集中这些股票，”他说。

他亦表示，产业消息面上看来，科技业的状况没有太差。至于中美贸易的利空稍有钝化迹象，尤其目前美国经济表现尚不差，比起去年的高点，今年美国企业的获利还不错，并没有衰退，长远来看台湾和美国景气牵动甚深，有跟着美国景气水涨船高的机会。

分析师预估，下周台股加权指数区间在 10,380-10,600 点。

### **\*\*汇市关注外资动向\*\***

汇市方面，交易员表示，下周即进入月底出口商例行抛汇高峰，台币有望获适度支撑，不易摆脱近期“温驯”走势；短线关注鲍威尔于全球央行会议中演说内容，后续则观察美债殖利率走势及外资动向。

“大家都在关注鲍威尔演说内容，希望能给市场提供一些讯息，例如对于美联储未来降息的看法。”一大型银行交易员说，“一般来看，鲍威尔应该不会讲些什么，如果没有太激进的言词，国际美元将走稳，下周台币可能还是在区间盘整。”

另一大型银行交易员则认为，近期台币又回到区间盘整走势，除关注全球央行会议鲍威尔演说，下周应留意美国公债殖利率是再度出现挂倒等问题。

“最近有点安静下来，台币又恢复到之前温驯的性格了，不像前阵子暴冲的走势...(台币)来到 31.400 出头就踩个煞车，稍微停下来。”一大型商银交易员说。

“下周要关注美债殖利率倒挂的问题，因为从历史经验来看，这种情况不太妙，隐含未来可能有风险，资金涌入债市和金市避险，推动债券和黄金价格上涨。”他说。

美国两年期/10年期收益率曲线周四最新倒挂 0.50 个基点。

他们指出，美国制造业活动疲弱、美中贸易战深化，加上周五人民币再挫低及外资偏汇出等均不利台币

走势，但下周刚好卡在月底出口商抛汇高峰，除非鲍威尔演讲内容出乎市场预料，否则台币难脱近期区间盘整走势。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 31.350-31.450。

### **\*\*台债盘整观望鲍威尔谈话\*\***

债市方面，交易员表示，随着美债殖利率反弹，本周 10 年指标券 108/6 殖利率也区间偏扬，但升幅有限，关注鲍威尔稍晚在全球央行会议演说内容释出进一步利率方向线索。

他们并称，尽管美联储官员普遍担忧全球经济放缓、贸易紧张局势，但对降息议题仍是意见分歧，市场转趋聚焦鲍威尔谈话定调，料左右下周台债主流券走势。

“现在要看今天晚上市场如何。”一大型银行交易员说。

交易员认为，目前市场多数仍预期美联储 9 月再次降息，至于后续降息次数则尚未明朗，且美国总统川普(特朗普)继续向美联储施压考虑降息一个百分点，让市场又把焦点转到鲍威尔身上。

根据 CME Group 的 FedWatch 工具显示，利率期货交易员预计美联储在 9 月份会议上降息的可能性为 91%。

交易员预估，下周指标 10 年期公债 108/6 殖利率区间料在 0.63-0.68%；五年券 108/7 期殖利率区间则在 0.53-0.58%。(完)

## 下周重要数据与事件一览（8月24日—8月30日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/24 周六	澳洲央行总裁洛威于杰克森霍尔经济政策研讨会发表演说(1625)		
	七国集团(G7)峰会(至8月26日), 美国总统特朗普、德国总理梅克尔、英国首相约翰逊、日本首相安倍晋三、加拿大总理特鲁多与意大利总理孔特将抵达参加		
8/25 周日	新西兰7月贸易收支	2245	英国首相约翰逊与欧洲理事会主席图斯克在 G7 峰会期间会晤(1030)
8/26 周一	德国8月 Ifo 企业景气判断指数	0800	挪威央行总裁奥尔森、副总裁 Matsen 发表演说(0800) 日本首相安倍晋三在 G7 峰会后举行记者会(1400), 法国总统马克龙将在峰会后举行记者会。
	香港7月进出口数据	0830	
	美国7月耐久财订单	1230	
	美国8月达拉斯联储制造业指数	1430	
	韩国8月消费者信心指数	2100	
8/27 周二	中国7月规模以上工业企业利润	0130	澳洲央行副总裁德贝尔发表演说(0200) 英国央行副总裁布罗德班特、MPC 委员邓雷罗与央行研究人员公布“英国脱欧投票、生产力增长与宏观经济调整”研究报告(0900) 英国央行货币政策委员会(MPC)委员邓雷罗参加小组讨论会, 主题包括央行的沟通、预期、管理与前瞻性指引(1200)
	德国第二季度国内生产总值(GDP)修正值	0600	
	台湾景气灯号	0800	
	英国7月 UK Finance 抵押贷款批准件数	0830	
	美国6月联邦住房金融局(FHFA)房价	1300	
	美国6月标普/CASE-SHILLER20 个大都会地区房价	1300	
	美国8月消费者信心指数	1400	
美国8月里奇蒙联储综合制造业指数	1400		
8/28 周三	德国9月 GfK 消费者信心指数	0600	瑞典央行理事会议(0700) 美国明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利主持大型会议(1700)
	欧元区7月 M3 货供额	0800	
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	
	韩国央行9月制造业景气判断指数	2100	
8/29 周四	澳洲第二季资本支出	0130	美国旧金山联储总裁戴利在新西兰央行与国际货币基金组织(IMF)会议上就通胀目标发表演说(2130) 日本央行审议委员铃木人司发表谈话
	日本8月消费者信心指数	0500	
	德国7月进口物价	0600	
	德国8月就业数据	0755	
	欧元区8月企业景气指数	0900	
	德国8月 CPI 和 HICP 初值	1200	
	美国第二季企业税后获利初值	1230	
	美国第二季 GDP 和个人消费支出(PCE)物价指数修正值	1230	
	美国7月商品贸易收支初值 / 一周初请失业金人数	1230	
	加拿大第二季经常帐收支	1230	
	美国7月成屋待完成销售指数	1400	
	韩国7月工业生产	2300	
	英国8月 GfK 消费者信心指数	2301	
	日本8月东京地区 CPI / 7月求才求职比和失业率	2330	
日本7月工业生产初值和零售销售	2350		
8/30 周五	澳洲7月民间部门信贷和住房开工许可	0130	韩国央行举行货币政策会议并公布利率决议 瑞典央行管理委员会会议(1100)
	日本7月房屋开工	0500	
	英国8月 Nationwide 房价(至9/2)	0600	
	香港7月零售销售货值同比	0830	
	英国7月消费者信贷和 M4 货供额	0830	
	欧元区8月 HICP 初值和7月失业率	0900	
	美国7月个人所得和 PCE 物价指数	1230	
	加拿大第二季 GDP	1230	
	美国8月芝加哥 PMI	1345	
美国8月密西根大学消费者信心指数终值	1400		

## 本周重要消息回顾

- 台湾证交所表示，台湾、日本和韩国将于 9 月 27 日于日本东京讨论合作编制 ESG 指数，冀吸引资金投资台股。
- 台湾央行称，7 月包括台银、合库、土银及华银和一银等五大本土银行新承做购屋贷款金额达 637.09 亿台币，创逾四年半新高，主因是购屋者赶在农历 7 月民俗月前交屋，且有多个大型建案完工交屋所致，另数据亦显示房市景气略回温。
- 台湾主计总处公布，7 月经季节调整后失业率为 3.72%，较上月的 3.74% 走低。
- 台湾经济部公布，7 月外销订单金额较上年同期减少 3.0%，为连续第九个月衰退，表现优于路透调查预估的年减 5.9%。经济部并预估 8 月外销订单金额较上年同期减 2.7-5.0%
- 台湾金管会主委顾立雄称，新/旧债券 ETF(指数型证券投资信托基金)投资人分散规范应渐趋一致。

### 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](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™  
汤森路透