



总第 267 期

2018 年 9 月 7 日

- 美中贸易战升级阴霾不散拖累股汇市齐跌
- 台股随亚股陷入修正企盼苹果新机释利多
- 台币仍旧观望美国非农报告及贸易战发展
- 台债殖利率随美债滑落料续低档区间盘整

台湾金融市场一周展望

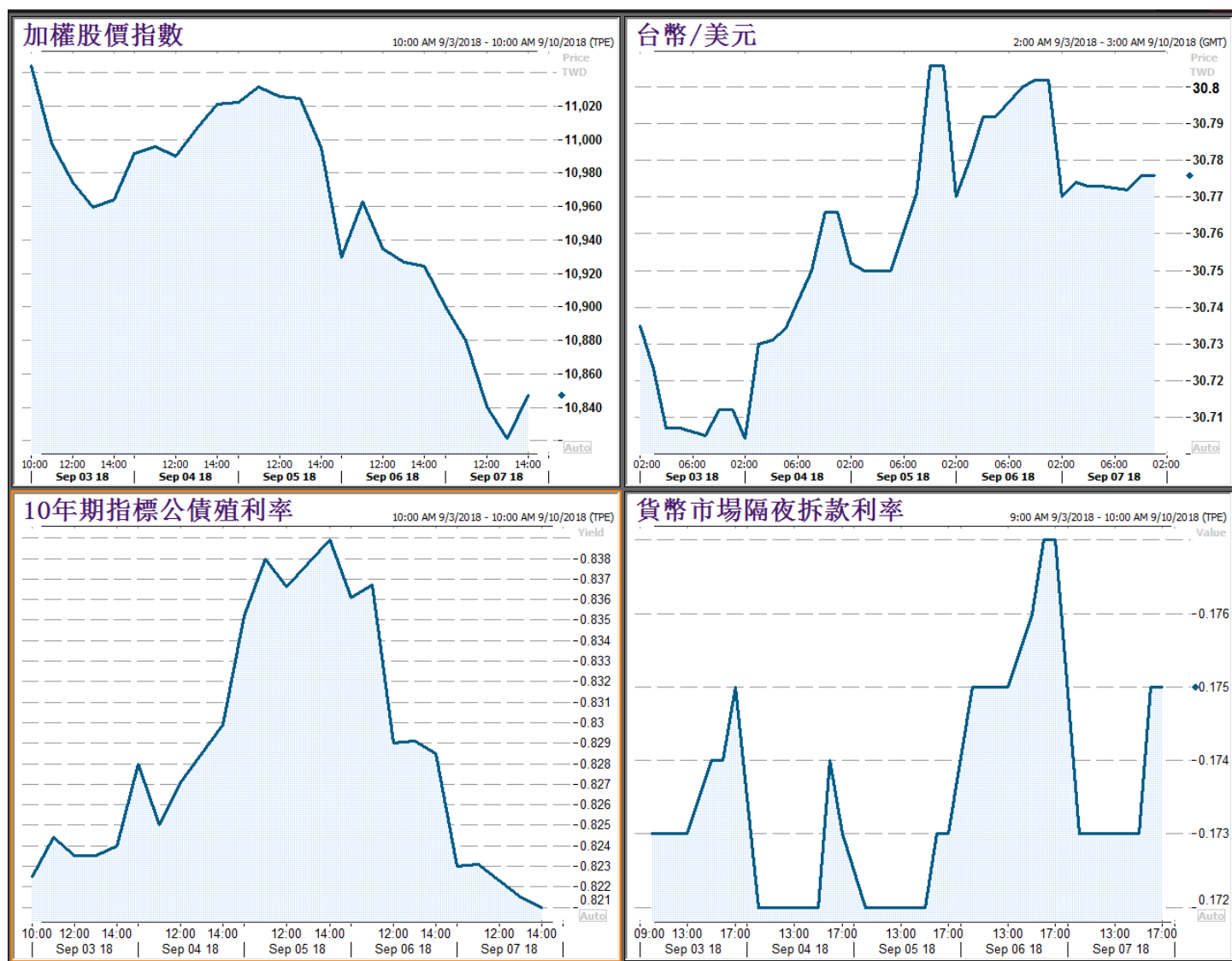


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
贸易战阴霾不散股汇难逃修正，台债筹码稳固料续盘整	3
下周重要数据与事件一览（9月8日—9月14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路透 Eikon 终端

贸易战阴霾不散股汇难逃修正，台债筹码稳固料续盘整

记者 詹静宜

路透台北 9月7日 - 受累于美中贸易战升级阴霾，台湾股市本周随亚股拉回并失守月线。分析师称，市场眼球全放在贸易战利空上，台湾股汇市先行回档等待新一波美中互课关税清单出炉，下周若延续贸易战紧张氛围，股汇市恐难逃再陷修正，唯独台债受惠随美债殖利率滑落。

分析师认为，尽管稍晚有美国非农就业报告出炉，但市场最在乎的仍是美中贸易战进展，随着美国对第二波 2,000 亿美元中国进口商品加征关税的公众意见征询期结束，市场预期关税行动箭在弦上，台股随亚股先行盘跌，下周只能仰赖苹果新机发表释利多给予支撑。

“短线大家都在等 2,000 亿美元关税案拍板定案，因这个压力比较大，整个气氛变得比较保守。”凯基投顾总经理朱晏民说。

他并称，美国九月底几乎底定再行升息，现在市场好奇的是后续升息步调，但这些相较于美中贸易战都变得次要；面对新一轮美中贸易战升级的打击面较广，短线台股靠台积电及美股双重支撑，仍难免随亚股齐跌，目前台股维持整理模式并观望苹果新机发表效应。

富兰克林华美高科技基金经理人郭修伸指出，全球贸易战升温与美元指数强势使部分新兴市场货币承压，特别是体质较差的国家更面临资金流出，但目前台湾较无此现象。

他并称，美中贸易协商变数仍存，2,000 亿美元中国进口项目课税清单是分次或一次性课税，亦或课税税率皆尚未确定，对台厂影响尚待观察。另中国社会保险将转由税务部门征收，台商在中国生产可能面临成本增加进而影响获利能力，部分台商已开始转移生产基地。

至于美国即将公布 8 月非农数据，他认为，美国稍早公布的 ADP 就业数据虽不如市场预期，但首次请领失业救济金人数低于市场预期，显示美国就业市场仍呈现扩张，预期 9 月美国可能再采升息措施。

万宝投顾总经理蔡明彰亦称，随着美中贸易战开打，中国经济复苏力道被打得鼻青脸肿，而首轮 500 亿美元关税行动对台湾影响有限，现在规模扩大至 2,000 亿美元，仰赖



出口及半导体表现的台湾也难幸免，让台股短线将陷入拉回整理，接下来就看月底美国升息情势。

市场对美中贸易战火的担忧升温，台股恐慌气氛不容小觑，“这次关税加增金额大，而且没化解余力，下周台股可能失守年线，也不排除回测 10,700 点的可能性。”台新投顾副总经理黄文清说。

台湾加权指数周五收跌 0.71% 报 10,846.99 点，失守月线 10,880 点，合计本周收低 1.96%；分析师预估，下周台股指数区间在 10,700-10,900 点，短线有可能低测年线 10,800 点。

****下周寄望苹果新机发表利多****

尽管美中贸易战利空频传，但朱晏民点出下周美国苹果推出新机是唯一利多，而随着智慧手机消费接近饱和，加以原本看好的 LCD 新机款也递延推出，下周苹果供应链能否受惠新机发表而扮演撑盘的角色有待观察。

台新投顾副总经理黄文清亦称，下周要先观察苹果新机有无亮点，才可能进一步化解美中贸易战利空，除非苹果新机有亮眼的功能及规格，否则苹果供应链下周股价很难期待。

“大家都充分理解苹果新机了，苹果现在是天价，要再有多大涨幅也不容易。”蔡明彰说。

郭修伸指出，苹果新品下周即将亮相，推估本次包括手机

、笔电、智慧型手表与平板，其中 LCD 版本 iPhone 是观察指标，首看订价是否具有吸引力，目前市场认为价格应可具竞争优势，如销量符合或优于预期，有利苹果概念股向上动能。

不过，他坦言，在苹果压低成本下，目前苹果供应链零组件价格调整约在两成左右，或影响台厂获利，须留意苹果概念股第三季财报变数。

统一台湾动力基金经理人刘彦伯则表示，苹果基本换机潮仍在，但成长性可能不如过去几年。而这次苹果整体新规格变化不大，但低价苹果新品仍可望拉升销售力道。

****台币观望非农数据及贸易战发展****

汇市方面，汇银人士表示，近日国际美元走弱，让台币等新兴市场稍稍喘一口气，市场关注今晚美国将公布的非农就业数据，若优于预期，有望拉升美元；且因新一轮中美贸易战箭在弦上，较不利新兴市场货币走势。

他们指出，美中贸易战问题短期内不可能落幕，体质较弱的新兴国家易受影响，台湾经济基本面虽不错，但还是会受到周边市场的干扰，在风险趋避之下，使台币稳中略偏弱。

“台币偏贬，因为外资只会出去，不太会进来，唯一要担心的是：外资从其他新兴市场撤出，转到台湾来。”一大型商银交易员说，”台币缓步走贬，现在大家都是看着办，摸着石子过河啦。”

另一大型商银交易员则称，近期欧元和英镑等暂时摆脱破底危机，美元续涨力道并不强劲，加上美元兑台币只要冲到 30.800-30.850 上方即有压，主因是出口商先台币贬破 30.800 关卡，美元卖单即源源不绝涌入，因此，除非美国非农就业数据优于预期，市场解读美国景气热络，否则美元应不易大幅走升。

“30.700 没有人要卖(美元)，30.800 上方出口商卖汇力道很强，(美元)要突破也不容易。”前述大型商银交易员说。

他们认为，由于国际上不确定因素仍多，尤其是美中贸易战阴影如影随行，在外资小幅进出、出口商逢高抛汇，而进口商美元买单则守在 30.700 附近等多股力道拉锯之下，下周台币料续呈区间整理格局。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在 30.700-30.900 间。

****台债筹码稳固料续盘整****

债市方面，本周 10 年公债 107/5 殖利率仍随美债在既有区间内窄幅波动。交易员认为，由于 107/5 筹码稳定，使该券本周向上测试 0.84% 未果，并见买盘进场承接，令该券殖利率从波段高位滑落，回归狭幅区间盘整态势。

展望下周，他们并称，稍晚美国将公布最新非农就业数据，下周三也有美联储发布经济状况褐皮书，预期投资人对美国经济向好的消息逐渐钝化，然美债表现仍将左右台债走向，下周 107/5 殖利率料续处既有区间随美债上下波动。

“107/5 利率似乎有点僵固性，都一直僵固在这。”一位大型银行交易员说。

交易员认为，五年期 107/7 增额券今为第二日展开发行前交易，首次成交一如预期在 0.68% 附近，对 107/5 影响有限，加以 107/5 至上日前 10 大持券比仍高达 75%，显示该券筹码集中度相当高打压空方氛围，预期下周 107/5 在筹码集中优势下暂难跳脱现有低档区间。

路透调查的分析师预计，8 月非农就业人口可能增加 19.1 万，高于 7 月 15.7 万的增幅。预计失业率将下滑 0.1 个百分点，至 3.8%，再次触及 5 月创下的 18 年低点。交易员称，如美国非农就业报告符合或优于预期，将更为确定美联储月底升息的可能性，对债市影响值得关注。

交易员预估，下周指标 10 年公债 107/5 期殖利率交投区间 0.80-0.85%。(完)

下周重要数据与事件一览（9月8日—9月14日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/8 周六	中国 8 月海关统计月度初步汇总数据	--	习近平特别代表栗战书率团访问朝鲜，出席朝鲜建国 70 周年庆祝活动 欧盟财长结束第二天会谈后召开记者会(1030) 波士顿联储总裁罗森格伦讨论与同僚合着的论文(1445)
	日本第二季 GDP 修正值	2350	暂无
9/9 周日	日本 8 月银行放款余额、7 月经常帐收支	2350	
9/10 周一	中国 8 月居民消费价格指数和工业生产者价格指数	0130	美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克就经济前景发表演说(1600)
	英国 7 月 GDP 初值、7 月工业生产和 7 月贸易收支	0830	
	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数	0830	澳洲央行助理总裁布洛克在一个活动上发表演说
	美国 8 月就业趋势指数/7 月消费者信贷	1400/1900	
9/11 周二	澳洲 8 月 NAB 企业现况指数和企业信心指数	0130	中国国家主席习近平赴俄罗斯符拉迪沃斯托克出席第四届东方经济论坛(至 12 日)
	法国第二季非农就业岗位修正值	0530	
	英国 8 月请领失业金人数	0830	瑞典央行第一副总裁约希尼克在普华永道(罗兵咸永道)的活动上讨论现行货币政策(0710)
	德国 9 月 ZEW 经济景气指数和经济现况指数	0900	
	美国 8 月全美独立企业联盟(NFIB)小企业信心指数	1000	瑞典央行总裁英韦斯在高盛举办的一个活动上讨论现行货币政策(1245)
	加拿大 8 月房屋开工年率	1215	
	美国 7 月劳工部 JOLTS 职位空缺、7 月批发库存	1400	阿根廷央行发布货币政策声明
	韩国 8 月失业率	2300	
9/12 周三	澳洲 9 月 WESTPAC-MI 消费者信心指数	0030	马耳他外交与贸易促进部长卡尔梅洛·阿贝拉对中国进行正式访问(至 15 日)
	韩国 7 月 L 货份额	0300	
	意大利 7 月工业生产	0800	瑞典央行总裁英韦斯参加一个会议，主题为英国脱欧后的金融监管
	欧元区第二季就业人口、7 月工业生产	0900	
	美国 8 月最终需求生产者物价指数(PPI)	1230	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演说(1330)
	加拿大第二季产能利用率	1230	
	日本 9 月路透短观制造业景气判断指数	2300	美联储发布经济状况褐皮书(1800)
	英国 8 月皇家测量师学会(RICS)房价差值	2301	
	日本 8 月国内企业物价指数、7 月核心机械订单	2350	
9/13 周四	澳洲 8 月就业人口	0130	英国央行宣布利率决定并发布会议记录(1100)
	韩国 8 月贸易收支修正值(13-18 日)	0200	
	德国 8 月 CPI 和 HICP 终值	0600	欧洲央行管理委员会会议，宣布利率决定(1145)，欧洲央行总裁德拉吉召开记者会(1230)
	法国 8 月 HICP 终值	0645	
	瑞士 8 月生产者/进口物价	0715	美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克发表演说，内容为经济前景及货币政策(1715)
	美国 8 月 CPI、一周初请失业金人数	1230	
	美国 8 月联邦预算	1800	土耳其央行召开货币政策会议
	韩国 8 月进口物价和出口物价	2100	
9/14 周五	中国 8 月国民经济运行情况新闻发布会	0200	欧洲央行管理委员会委员斯麦茨在一个会议上就危机对实体经济和利率的影响发表演说(0700)
	日本 7 月工业生产修正值	0430	
	意大利 8 月 CPI 和 HICP 终值	0800	奥地利央行总裁诺沃特尼参加关于银行业的小组讨论(0800)
	欧元区 7 月贸易收支、第二季劳工成本	0900	
	美国 8 月进口和出口物价、8 月零售销售	1230	英国央行总裁卡尼在 Whitaker Lecture 发表谈话(1000)
	美国 8 月工业生产	1315	
	美国 7 月企业库存	1400	俄罗斯央行宣布利率决议(1030)
	美国 9 月密西根大学消费者信心指数初值	1400	
			美国芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯就当前经济形势和货币政策发表演说(1300)

本周重要消息回顾

- 台湾央行周三公布，8月末外汇存底为 4,598.79 亿美元，创下历史新高记录，较上月增加 13.83 亿美元或增 0.301%。央行表示，8月外汇存底增加，主要是外汇存底投资运用收益。
- 台湾主计总处周三公布，8月消费者物价指数(CPI)较上年同期升 1.53%，低于市场预估的年增 1.79%。分析师认为，台湾物价温和，央行没有升息的压力。
- 台湾金融监督管理委员会周三公布，外资及陆资 2018 年 8 月净汇出约 6.25 亿美元，连续第五个月净汇出，截至 2018 年 8 月底止，境外外国机构投资人、陆资暨境外华侨及外国自然人累计净汇入约 2,016.22 亿美元。
- 台湾金管会周一发布新闻稿表示，将推动证券市场逐笔交易制度，以提升证券市场交易效率及资讯透明度，并与国际接轨，预订于 2020 年 3 月 23 日正式上线，以利证券商及投资人有充分时间准备。

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，欢迎使用汤森路透 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-2500-8408
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