



總第 267 期

2018 年 9 月 7 日

- 美中貿易戰升級陰霾不散拖累股匯市齊跌
- 台股隨亞股陷入修正企盼蘋果新機釋利多
- 台幣仍舊觀望美國非農報告及貿易戰發展
- 台債殖利率隨美債滑落料續低檔區間盤整

台灣金融市場一周展望

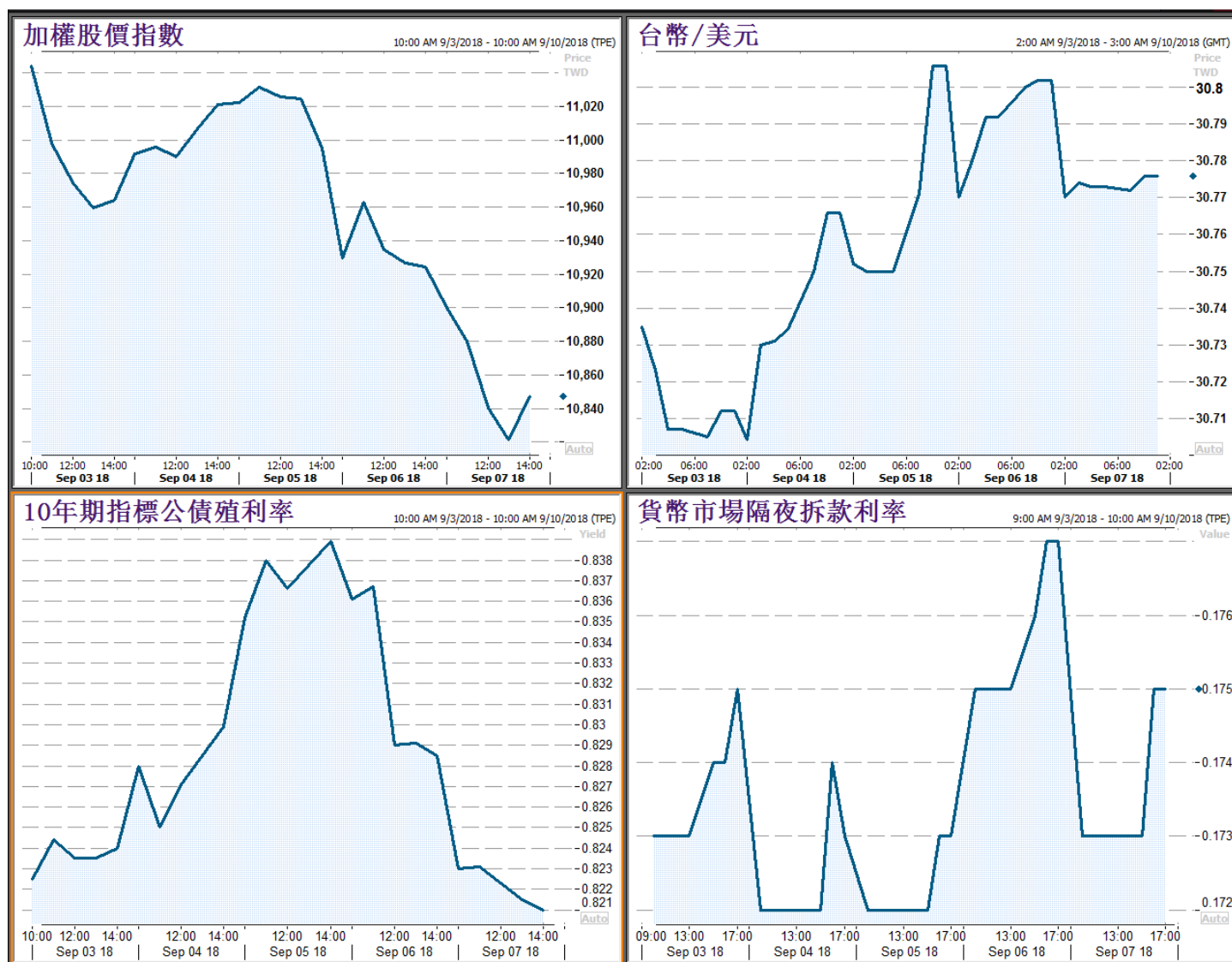


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
貿易戰陰霾不散股匯難逃修正，台債籌碼穩固料續盤整	3
下周重要數據與事件一覽（9月8日－9月14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路透 Eikon 終端

貿易戰陰霾不散股匯難逃修正，台債籌碼穩固料續盤整

記者 詹靜宜

路透台北 9 月 7 日 - 受累於美中貿易戰升級陰霾，台灣股市本周隨亞股拉回並失守月線。分析師稱，市場眼球全放在貿易戰利空上，台灣股匯市先行回檔等待新一波美中互課關稅清單出爐，下周若延續貿易戰緊張氛圍，股匯市恐難逃再陷修正，唯獨台債受惠隨美債殖利率滑落。

分析師認為，儘管稍晚有美國非農就業報告出爐，但市場最在乎的仍是美中貿易戰進展，隨著美國對第二波 2,000 億美元中國進口商品加徵關稅的公眾意見徵詢期結束，市場預期關稅行動箭在弦上，台股隨亞股先行盤跌，下周只能仰賴蘋果新機發表釋利多給予支撐。

“短線大家都在等 2,000 億美元關稅案拍板定案，因這個壓力比較大，整個氣氛變得比較保守。”凱基投顧總經理朱晏民說。

他並稱，美國九月底幾乎底定再行升息，現在市場好奇的是後續升息步調，但這些相較於美中貿易戰都變得次要；面對新一輪美中貿易戰升級的打擊面較廣，短線台股靠台積電及美股雙重支撐，仍難免隨亞股齊跌，目前台股維持整理模式並觀望蘋果新機發表效應。

富蘭克林華美高科技基金經理人郭修伸指出，全球貿易戰升溫與美元指數強勢使部分新興市場貨幣承壓，特別是體質較差的國家更面臨資金流出，但目前台灣較無此現象。

他並稱，美中貿易協商變數仍存，2,000 億美元中國進口項目課稅清單是分次或一次性課稅，亦或課稅稅率皆尚未確定，對台廠影響尚待觀察。另中國社會保險將轉由稅務部門徵收，台商在中國生產可能面臨成本增加進而影響獲利能力，部分台商已開始轉移生產基地。

至於美國即將公布 8 月非農數據，他認為，美國稍早公布的 ADP 就業數據雖不如市場預期，但首次請領失業救濟金人數低於市場預期，顯示美國就業市場仍呈現擴張，預期 9 月美國可能再採升息措施。

萬寶投顧總經理蔡明彰亦稱，隨著美中貿易戰開打，中國經濟復甦力道被打得鼻青臉腫，而首輪 500 億美元關稅行動對台灣影響有限，現在規模擴大至 2,000 億美元，仰賴



出口及半導體表現的台灣也難倖免，讓台股短線將陷入拉回整理，接下來就看月底美國升息情勢。

市場對美中貿易戰火的擔憂升溫，台股恐慌氣氛不容小覷，“這次關稅加增金額大，而且沒化解餘力，下周台股可能失守年線，也不排除回測 10,700 點的可能性。”台新投顧副總經理黃文清說。

台灣加權指數周五收跌 0.71%報 10,846.99 點，失守月線 10,880 點，合計本周收低 1.96%；分析師預估，下周台股指數區間在 10,700-10,900 點，短線有可能低測年線 10,800 點。

****下周寄望蘋果新機發表利多****

儘管美中貿易戰利空頻傳，但朱晏民點出下周美國蘋果推出新機是唯一利多，而隨著智慧手機消費接近飽和，加以原本看好的 LCD 新機款也遞延推出，下周蘋果供應鏈能否受惠新機發表而扮演撐盤的角色有待觀察。

台新投顧副總經理黃文清亦稱，下周要先觀察蘋果新機有無亮點，才可能進一步化解美中貿易戰利空，除非蘋果新機有亮眼的功能及規格，否則蘋果供應鏈下周股價很難期待。

“大家都充分理解蘋果新機了，蘋果現在是天價，要再有多大漲幅也不容易。”蔡明彰說。

郭修伸指出，蘋果新品下周即將亮相，推估本次包括手機

、筆電、智慧型手表與平板，其中 LCD 版本 iPhone 是觀察指標，首看訂價是否具有吸引力，目前市場認為價格應可具競爭優勢，如銷量符合或優於預期，有利蘋果股向上動能。

不過，他坦言，在蘋果壓低成本下，目前蘋果供應鏈零組件價格調整約在兩成左右，或影響台廠獲利，須留意蘋果概念股第三季財報變數。

統一台灣動力基金經理人劉彥伯則表示，蘋果基本換機潮仍在，但成長性可能不如過去幾年。而這次蘋果整體新規格變化不大，但低價蘋果新品仍可望拉升銷售力道。

****台幣觀望非農數據及貿易戰發展****

匯市方面，匯銀人士表示，近日國際美元走弱，讓台幣等新興市場稍稍喘一口氣，市場關注今晚美國將公布的非農就業數據，若優於預期，有望拉升美元；且因新一輪中美貿易戰箭在弦上，較不利新興市場貨幣走勢。

他們指出，美中貿易戰問題短期內不可能落幕，體質較弱的新興國家易受影響，台灣經濟基本面雖不錯，但還是會受到周邊市場的干擾，在風險趨避之下，使台幣穩中略偏弱。

“台幣偏貶，因為外資只會出去，不太會進來，唯一要擔心的是：外資從其他新興市場撤出，轉到台灣來。”一大型商銀交易員說，”台幣緩步走貶，現在大家都是看著辦，摸著石子過河啦。”

另一大型商銀交易員則稱，近期歐元和英鎊等暫時擺脫破底危機，美元續漲力道並不強勁，加上美元兌台幣只要衝到 30.800-30.850 上方即有壓，主因是出口商先台幣貶破 30.800 關卡，美元賣單即源源不絕湧入，因此，除非美國非農就業數據優於預期，市場解讀美國景氣熱絡，否則美元應不易大幅走升。

“30.700 沒有人要賣(美元)，30.800 上方出口商賣匯力道很強，(美元)要突破也不容易。”前述大型商銀交易員說。

他們認為，由於國際上不確定因素仍多，尤其是美中貿易戰陰影如影隨行，在外資小幅進出、出口商逢高拋匯，而進口商美元買單則守在 30.700 附近等多股力道拉鋸之下，下周台幣料續呈區間整理格局。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.700-30.900 間。

****台債籌碼穩固料續盤整****

債市方面，本周 10 年公債 107/5 殖利率仍隨美債在既有區間內窄幅波動。交易員認為，由於 107/5 籌碼穩定，使該券本周向上測試 0.84% 未果，並見買盤進場承接，令該券殖利率從波段高位滑落，回歸狹幅區間盤整態勢。

展望下周，他們並稱，稍晚美國將公布最新非農就業數據，下周三也有美聯儲發布經濟狀況褐皮書，預期投資人對美國經濟向好的消息逐漸鈍化，然美債表現仍將左右台債走向，下周 107/5 殖利率料續處既有區間隨美債上下波動。

“107/5 利率似乎有點僵固性，都一直僵固在這。”一位大型銀行交易員說。

交易員認為，五年期 107/7 增額券今為第二日展開發行前交易，首次成交一如預期在 0.68% 附近，對 107/5 影響有限，加以 107/5 至上日前 10 大持券比仍高達 75%，顯示該券籌碼集中度相當高打壓空方氛圍，預期下周 107/5 在籌碼集中優勢下暫難跳脫現有低檔區間。

路透調查的分析師預計，8 月非農就業人口可能增加 19.1 萬，高於 7 月 15.7 萬的增幅。預計失業率將下滑 0.1 個百分點，至 3.8%，再次觸及 5 月創下的 18 年低點。交易員稱，如美國非農就業報告符合或優於預期，將更為確定美聯儲月底升息的可能性，對債市影響值得關注。

交易員預估，下周指標 10 年公債 107/5 期殖利率交投區間 0.80-0.85%。(完)

下周重要數據與事件一覽（9月8日－9月14日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
9/8 周六	中國 8 月海關統計月度初步匯總數據	--	習近平特別代表栗戰書率團訪問朝鮮，出席朝鮮建國 70 周年慶祝活動 歐盟財長結束第二天會談後召開記者會(1030) 波士頓聯儲總裁羅森格倫討論與同僚合著的論文(1445)
	日本第二季 GDP 修正值	2350	暫無
9/9 周日	日本 8 月銀行放款餘額、7 月經常帳收支	2350	
9/10 周一	中國 8 月居民消費價格指數和工業生產者價格指數	0130	美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就經濟前景發表演說(1600)
	英國 7 月 GDP 初值、7 月工業生產和 7 月貿易收支	0830	
	歐元區 9 月 Sentix 投資者信心指數	0830	澳洲央行助理總裁布洛克在一個活動上發表演說
	美國 8 月就業趨勢指數/7 月消費者信貸	1400/1900	
9/11 周二	澳洲 8 月 NAB 企業現況指數和企業信心指數	0130	中國國家主席習近平赴俄羅斯符拉迪沃斯托克出席第四屆東方經濟論壇(至 12 日)
	法國第二季非農就業崗位修正值	0530	
	英國 8 月請領失業金人數	0830	瑞典央行第一副總裁約希尼克在普華永道(羅兵鹹永道)的活動上討論現行貨幣政策(0710)
	德國 9 月 ZEW 經濟景氣指數和經濟現況指數	0900	
	美國 8 月全美獨立企業聯盟(NFIB)小企業信心指數	1000	瑞典央行總裁英韋斯在高盛舉辦的一個活動上討論現行貨幣政策(1245)
	加拿大 8 月房屋開工年率	1215	
	美國 7 月勞工部 JOLTS 職位空缺、7 月批發庫存	1400	阿根廷央行發佈貨幣政策聲明
	韓國 8 月失業率	2300	
9/12 周三	澳洲 9 月 WESTPAC-MI 消費者信心指數	0030	馬耳他外交與貿易促進部長卡爾梅洛·阿貝拉對中國進行正式訪問(至 15 日)
	韓國 7 月 L 貨供額	0300	
	意大利 7 月工業生產	0800	瑞典央行總裁英韋斯參加一個會議，主題為英國退歐後的金融監管
	歐元區第二季就業人口、7 月工業生產	0900	
	美國 8 月最終需求生產者物價指數(PPI)	1230	美國聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟和貨幣政策發表演說(1330)
	加拿大第二季產能利用率	1230	
	日本 9 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	美聯儲發佈經濟狀況褐皮書(1800)
	英國 8 月皇家測量師學會(RICS)房價差值	2301	
9/13 周四	日本 8 月國內企業物價指數、7 月核心機械訂單	2350	澳洲央行支付政策部官員 Chris Thompson(0100)和紙幣發行部官員 James Holloway(2310)分別發表演說
	澳洲 8 月就業人口	0130	
	韓國 8 月貿易收支修正值(13-18 日)	0200	英國央行宣佈利率決定並發佈會議記錄(1100)
	德國 8 月 CPI 和 HICP 終值	0600	
	法國 8 月 HICP 終值	0645	歐洲央行管理委員會會議，宣佈利率決定(1145)，歐洲央行總裁德拉吉召開記者會(1230)
	瑞士 8 月生產者/進口物價	0715	
	美國 8 月 CPI、一周初請失業金人數	1230	美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表演說，內容為經濟前景及貨幣政策(1715)
	美國 8 月聯邦預算	1800	
9/14 周五	韓國 8 月進口物價和出口物價	2100	土耳其央行召開貨幣政策會議
	中國 8 月國民經濟運行情況新聞發佈會	0200	
	日本 7 月工業生產修正值	0430	歐洲央行管理委員會委員斯麥茨在一個會議上就危機對實體經濟和利率的影響發表演說(0700)
	意大利 8 月 CPI 和 HICP 終值	0800	
	歐元區 7 月貿易收支、第二季勞工成本	0900	奧地利央行總裁諾沃特尼參加關於銀行業的小組討論(0800)
	美國 8 月進口和出口物價、8 月零售銷售	1230	
	美國 8 月工業生產	1315	英國央行總裁卡尼在 Whitaker Lecture 發表談話(1000)
	美國 7 月企業庫存	1400	
	美國 9 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	俄羅斯央行宣佈利率決議(1030) 美國芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯就當前經濟形勢和貨幣政策發表演說(1300)

本周重要消息回顧

- 台灣央行周三公布，8 月末外匯存底為 4,598.79 億美元，創下歷史新高記錄，較上月增加 13.83 億美元或增 0.301%。央行表示，8 月外匯存底增加，主要是外匯存底投資運用收益。
- 台灣主計總處周三公布，8 月消費者物價指數(CPI)較上年同期升 1.53%，低於市場預估的年增 1.79%。分析師認為，台灣物價溫和，央行沒有升息的壓力。
- 台灣金融監督管理委員會周三公布，外資及陸資 2018 年 8 月淨匯出約 6.25 億美元，連續第五個月淨匯出，截至 2018 年 8 月底止，境外外國機構投資人、陸資暨境外華僑及外國自然人累計淨匯入約 2,016.22 億美元。
- 台灣金管會周一發布新聞稿表示，將推動證券市場逐筆交易制度，以提升證券市場交易效率及資訊透明度，並與國際接軌，預訂於 2020 年 3 月 23 日正式上線，以利證券商及投資人有充分時間準備。

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，歡迎使用湯森路透 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-2500-8408
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