



總第 245 期

2018 年 3 月 31 日

- 等待外資買盤回補，長假後台股指數挑戰前高
- 中美貿易戰將引轉單效應，台股有望漁翁得利
- 台幣匯率觀察外資動向，區間料在29-29.300
- 台債盤整觀望清明長假，以及美債變數釐清

台灣金融市場一周展望

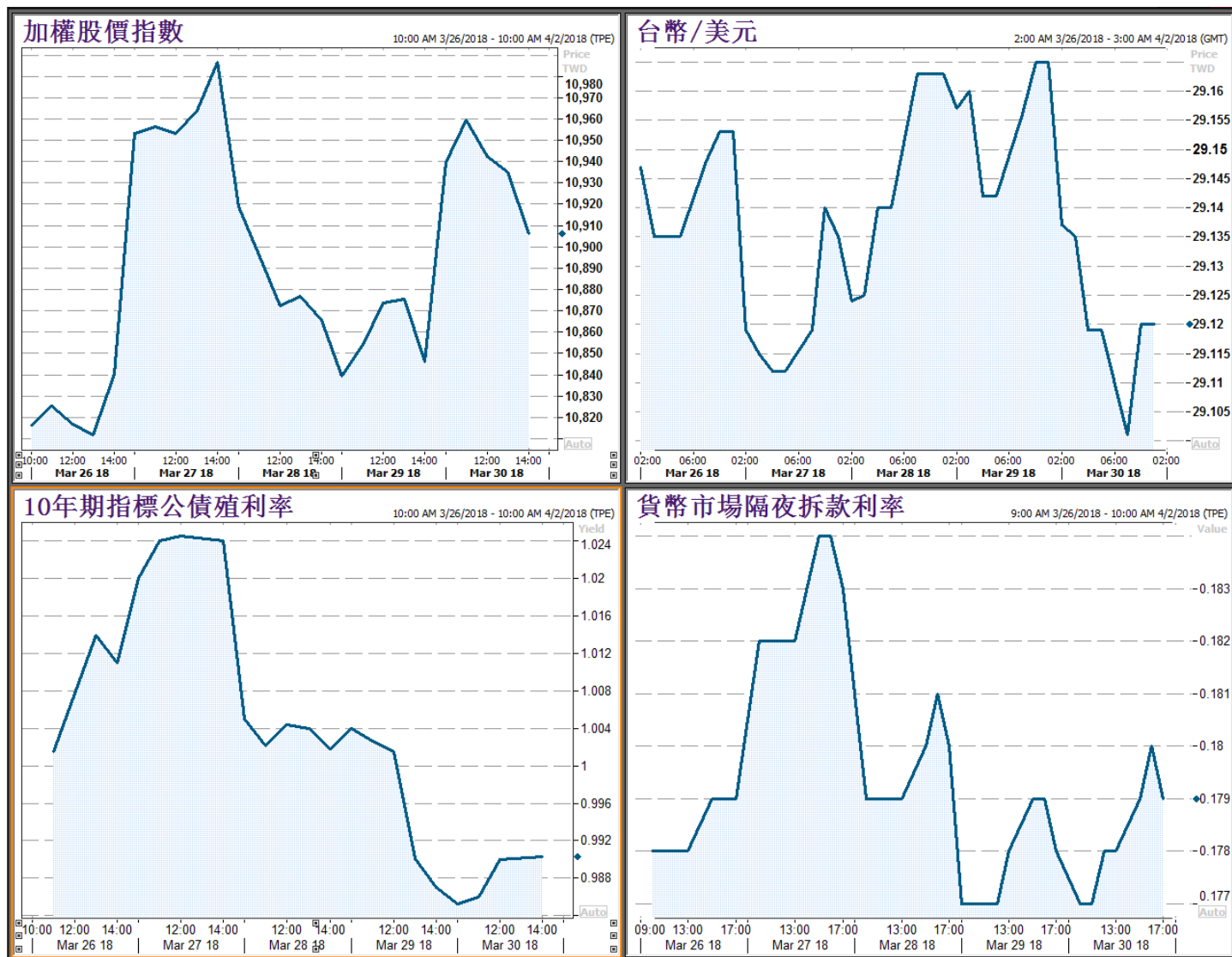


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
外資回頭台股將挑戰前波高點，台幣匯率觀察外資動向	3
下周重要數據與事件一覽（3月31日－4月6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

外資回頭台股將挑戰前波高點，台幣匯率觀察外資動向

記者 羅兩莎

路透台北 3 月 31 日 - 台股周六收小漲，月線則收升 0.96%。分析師稱，邁入第二季台股隨外資偏多布局，且政策面和產業面均呈正面發展，指數有望挑戰前波高點，觀察重點在外資動向及美股表現。

台灣下周三至五休市，九日恢復交易；分析師稱，台股下周僅兩個交易日，長假前指數空間有限，長假後則有望挑戰前波高點。

“四月中旬大盤可望挑戰前高。”第一金證券投資顧問董事長陳奕光說，“中美貿易大戰箭在弦上，有些訂單有望提前下單，台灣有機會漁翁得利。”

他指出，台股雖受第一季外資淨賣超及中美貿易大戰負面因素影響，惟貿易戰有望出現轉單效應，且四月即進入股東會和法說會旺季，在股息成長率及股息殖利率均創高，及政策和產業面均偏多等帶動下，清明節後指數有望挑戰前波高點。

他解釋，美國經濟數據和企業獲利都朝正面發展，例如去年第四季 GDP 成長率 2.9%、企業第一季獲利成長 17.2%，均有利台股後市表現。

“準備等外資回補啊，未來兩周台股將挑戰前波高點 11,270 點。”日盛投顧分析師鐘國忠說，“等待利多發酵，等待外資進場。”

他表示，第一季整體外資雖賣超台股，但從 3 月底外資陸續回補觀察，長假後隨著中美貿易戰利空漸淡化、長假和年報效應消化完畢；接下來上市櫃公司將公布的三月營收將較二月大幅成長，外資將偏多布局進而帶動指數挑戰前波高點。



華南永昌投顧董事長儲祥生說，台股與美股連動性高，惟這波美股回檔，台股相對強勢；而從美國去年第四季經濟成長率達 2.9% 來看，顯示美國經濟狀況不錯，惟美股潛在的不確定因素仍多，台股創高與否還是要看美股臉色。

“台股還有機會挑戰前高 11,270 點，但大前提是美股要回到先前的水準。”華南永昌投顧董事長儲祥生說，“畢竟美股已經走了 8、9 年的多頭，今年以來震幅很大，高檔已經出現不太好的狀況。”

他說，過去美國景氣不好時，美股一樣上漲，美股未來潛在升息、貿易磨擦等不確定因素，加上蘋果手機銷售狀況不佳，“美股實在太詭異了，我覺得還是要稍微小心一點。”

操作策略方面，陳奕光表示，台股今年主軸不同於往年，類股表現不明顯，取而代之的是個股走現，從挖礦到 5G 和 IC 設計，直到近期的生技類股和風力發電等，後市較看好的類股有鋼鐵、風力發電、太陽能及被動元件等。

鐘國忠建議，投資人可選擇有基本面的公司，例如被動元件、微控制器(MCU)、PA(功率放大器)、DRAM 族群及高現金殖利率的個股。

分析師預期，下周至四月中旬台股指數交易區間料在 10,800-11,270 點。

****匯市觀察貿易戰及外資動向****

匯市方面，交易員表示，展望未來兩周，因國際上潛在變數仍多，美元料將呈震盪格局，下周長假前台幣續呈區間整理，長假後則觀察外資動向，以及中美貿大戰後續發展。

他們指出，近來個別外資方向雖不同，惟整體外資已連續六個交易日呈淨匯出，所幸月底出口商例行性拋匯，美元供需大致平衡，台幣呈窄幅波動格局；下周至中旬出口商例行拋匯因素消除，外資動向對台幣匯率走勢影響力道將加大。

“貿易戰應該打不起來，當初大家是擔心(貿易戰)外資會跑掉，台幣會貶值。”一大型商銀交易員說，“現在要注意的是，近來美元拆款利率(LIBOR)不斷攀升的問題。”

他解釋，部分外資投資台股資金是借款而來，隨 LIBOR 利率不斷攀高，外資資金成本隨之上揚，“接下來外資要評估的是資金成本不斷提高，台股到底有沒有賺頭？”

一大型外資保管行交易員則稱，外資近期雖大賣台股但資金卻未巨額匯出，顯示外資仍有不少資金停泊台灣；換言之，長假後外資若要回頭買台股亦無須大舉匯入，“台幣不至於大升，29.030 到 29.050 這裡應該不容易突破。”

“中美貿易大戰各往後退一步，美元應該不會一路往下走。”一大型銀行交易員說，“老大(央行)利用底季底逢低偷偷吃一點貨(買美元)，看來逢低應該可以布一點美元。”

他們表示，從先前北韓頻試飛彈引發東北亞緊張情勢升高，如今卻露出和平曙光來看，接下來的中美貿易大戰在雙方各往後退一步之下，排除又是雷聲大雨點小，美元料將續呈區間波動。

他們還指出，長假後外資若回頭買台股並轉呈淨匯入將帶動台幣走揚，台幣有望往 29 元整數大關靠攏或升破 29 元大關；惟依以往經驗，台幣只要升破整數關卡，來自進口商及散戶的美元買單即大舉湧現，使美元獲支撐。

交易員預估，下周至四月中旬台幣兌美元交易區間料在 29.000-29.300。

****台債盤整觀望清明長假及美債變數釐清****

債市方面，交易員稱，近期台債走勢隨美債區間偏多，惟殖利率逢低仍見調節賣需，短線因下周清明長假在即，美債又逢非農就業報告及美聯儲主席鮑威爾談話等多項變數，料台債指標券續處既有區間盤整。

他們表示，指標 10 年債 107/2R 展開發行前交易三天空單增至 42.5 億台幣，空單累積速度仍屬溫和，而下周台債才兩個交易日，預期交投多為短線拋補，尚待清明假期過後再隨美債波動，並留意 107/2R 標債效應。

“107/2R 利率來到這裡，我們沒興趣。”一大型銀行交易員說。

另一大型證券交易員亦稱，隨著 107/2R 殖利率逼近同年券前波低位，追價意願逐漸降溫，獲利調節力道反倒漸增，畢竟該券將於 4 月 17 日標售，也得好好想想 1% 以下誰要去標。

因應清明節假期，台灣金融市場下周三至周五休市，而美國下周則有多項重要數據待公布，包括周一的 PMI 及 ISM 及周五的非農就業報告及美聯儲主席鮑威爾談話，交易員普遍預期下周變數多將使台債交投轉趨謹慎。

交易員預估，短線增額發行 10 年公債 107/2R 殖利率主要交易區間暫看在 0.97-1.01%。(完)

下周重要數據與事件一覽（3月31日－4月6日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/31 周六	中國 3 月官方製造業 / 非製造業採購經理人指數(PMI)	0100	暫無
4/1 周日	韓國 3 月貿易收支初值	0000	中國區域經濟 50 人論壇 2018 年會，主題為“新時代的國家與區域發展”。
	日本第一季央行短觀大型製造業景氣判斷指數	2350	
4/2 周一	日、韓 3 月 Markit / 日經製造業 PMI 終值	0030	台灣央行總裁楊金龍赴立法院(0100)。 美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利就經濟和貨幣政策發表講話(2200)。
	台灣 3 月日經製造業 PMI	0030	
	中國 3 月財新製造業 PMI	0145	
	美國 3 月 Markit 製造業 PMI 終值	1345	
	美國 2 月建築支出 / 3 月供應管理協會(ISM)製造業指數	1400	
	韓國 3 月外匯儲備(4 月 2 日-7 日)	2100	
	韓國 3 月消費者物價指數(CPI)	2300	
4/3 周二	香港 2 月零售銷售	--	澳洲央行 4 月利率決議(0430)。 台灣央行標售一年期定存單。 美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利出席地區經濟指標論壇的問答環節(1330)。 美聯儲理事佈雷納德就“金融穩定”發表演說(2030)。 新加坡主持東盟(ASEAN)財長暨央行總裁會議(至 4 月 6 日)。
	澳洲 3 月 ANZ 整體招聘廣告	0030	
	德國 2 月零售銷售	0600	
	瑞士 2 月零售銷售 / 3 月製造業 PMI	0715/0730	
	法、德、英、歐元區 3 月 Markit 製造業 PMI	0750-0830	
	台灣 3 月底外匯存底	0820	
	英國 3 月抵押貸款利率(4 月 3 日-10 日)	0900	
	美國 3 月供應管理協會(ISM)-紐約企業活動指數	1345	
4/4 周三	日本 3 月 Markit / 日經服務業 PMI	0030	美國聖路易斯聯儲總裁布拉德發表演說(1345)。 美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特就“經濟的多樣性”發表演說(1500)。 公眾假期，台灣金融市場休市(4 月 4 日-6 日)。
	澳洲 2 月建築許可和零售銷售	0130	
	中國 3 月財新服務業 PMI	0145	
	英國 3 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0830	
	歐元區 2 月失業率 / 3 月消費者物價調和指數(HICP)初值	0900	
	美國 3 月 ADP 民間就業崗位變動	1215	
	美國 2 月工廠訂單和 2 月耐久財訂單修正值 3 月供應管理協會(ISM)非製造業指數	1400	
	美國 3 月 Markit 綜合與服務業 PMI 終值	1445	
4/5 周四	韓國 2 月經常帳收支	2300	瑞士央行理事麥席勒和管理委員會候補委員 Dewet Moser 在貨幣市場活動上發表演說(1600)。 美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克就“金融素養”發表演說(1700)。 第 22 屆東盟財長會議(至 4 月 6 日)。 新加坡財政部長王瑞傑在世界銀行-新加坡基建金融峰會發表主題演說。
	澳洲 2 月貿易收支	0030	
	德國 2 月工業訂單	0600	
	瑞士 3 月 CPI	0715	
	法、德、歐元區 3 月 Markit 服務業/綜合 PMI	0750-0855	
	歐元區 2 月 PPI 和零售銷售	0900	
	英國 3 月 Markit/CIPS 服務業 PMI	0930	
	美國 3 月 Challenger 企業計劃裁員人數	1130	
	美國 2 月國際貿易收支和一周初請失業金人數	1230	
4/6 周五	日本 2 月所有家庭支出 / 3 月外匯儲備	2330/2350	
	日本 2 月加班工資	0000	歐洲央行執委科爾發表演說(0645)。 挪威央行總裁奧爾森發表演說(1210)。
	德國 2 月工業生產	0600	
	法國 2 月貿易收支和經常帳	0645	
	美國 3 月非農就業報告	1230	
	美國 2 月消費者信貸	1900	

本周重要消息回顧

- 基於去槓桿化可望進入尾聲，宏利資產管理(香港)固定收益資深經理陳佩珊周一表示，中國債券殖利率再大幅彈升空間有限，估計今年 10 年期國債高位不會突破 4.2%，低位則佔在 3.8%。
- 台灣央行周二公布，至去年 12 月底本地銀行外國債權直接風險餘額為 4,034 億美元，較 9 月底增加 1.50%；其中，對中國大陸直接風險為 453 億美元，最終風險則為 694 億美元，分別較 9 月底增 27 億美元或 6.41%，及 23 億美元或 3.39%，主要是來自投資與授信增加。
- 台灣金管會周二公布，今年前兩月壽險業淨匯損 405 億台幣，至 2 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額增加 28 億至 245 億台幣。
- 台灣國家發展委員會周二表示，2 月景氣對策信號綜合判斷分數為 24 分(上月 20 分)，燈號由上月的黃藍燈轉而亮出代表景氣穩定的綠燈。
- 針對美國近期宣布將對中國進口商品課征懲罰性關稅，國際評級公司--標準普爾在台灣轉投資的中華信評周二稱，因台灣科技廠經由提供半導體以及印刷電路板等電子代工服務及零組件供應，而在中國對向美國出口的電子商品供應鏈及製造過程中扮演至關重要的角色，因此該政策可能會對台灣整體科技產業造成負面影響。
- 針對台灣電力公司宣布從 4 月 1 日起平均調漲電價 3%，台灣經濟部周三表示，根據主計總處模型顯示，若電價調高 3%，消費者物價指數(CPI)將提高 0.08 個百分點，不致對物價造成影響。
- 台灣金管會周三表示，以目前台灣的金融規模程度，未來規劃台灣成為亞洲區的理財中心或金融中心仍是努力的目標；目前先朝向以本地投信或基金公司，能管理更多的資金方向研議，4 月間將公布政策方向。
- 台灣行政院周四表示，美國對中國提出 301 措施擬提高關稅，貿易摩擦升溫將不利全球經濟，對全球貿易動能也帶來負面影響。台灣是小型開放經濟體將受到波及。
- 德商 wpd 達德能源集團周五表示，已與台灣銀行和華南銀行、玉山銀行、富邦銀行及中國信託等本土銀行和中鼎工程、台朔重工等簽合作意向書，共同爭取 2020 年完成雲林的離岸風場完工並網。

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