



总第 269 期

2018 年 9 月 21 日

- 贸易战利空钝化，下周有季底做帐行情
- 迎接光辉10月行情，逢低布局金融及科技股
- 台币汇率盘整，关注FOMC会后声明
- 台债气氛转保守

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

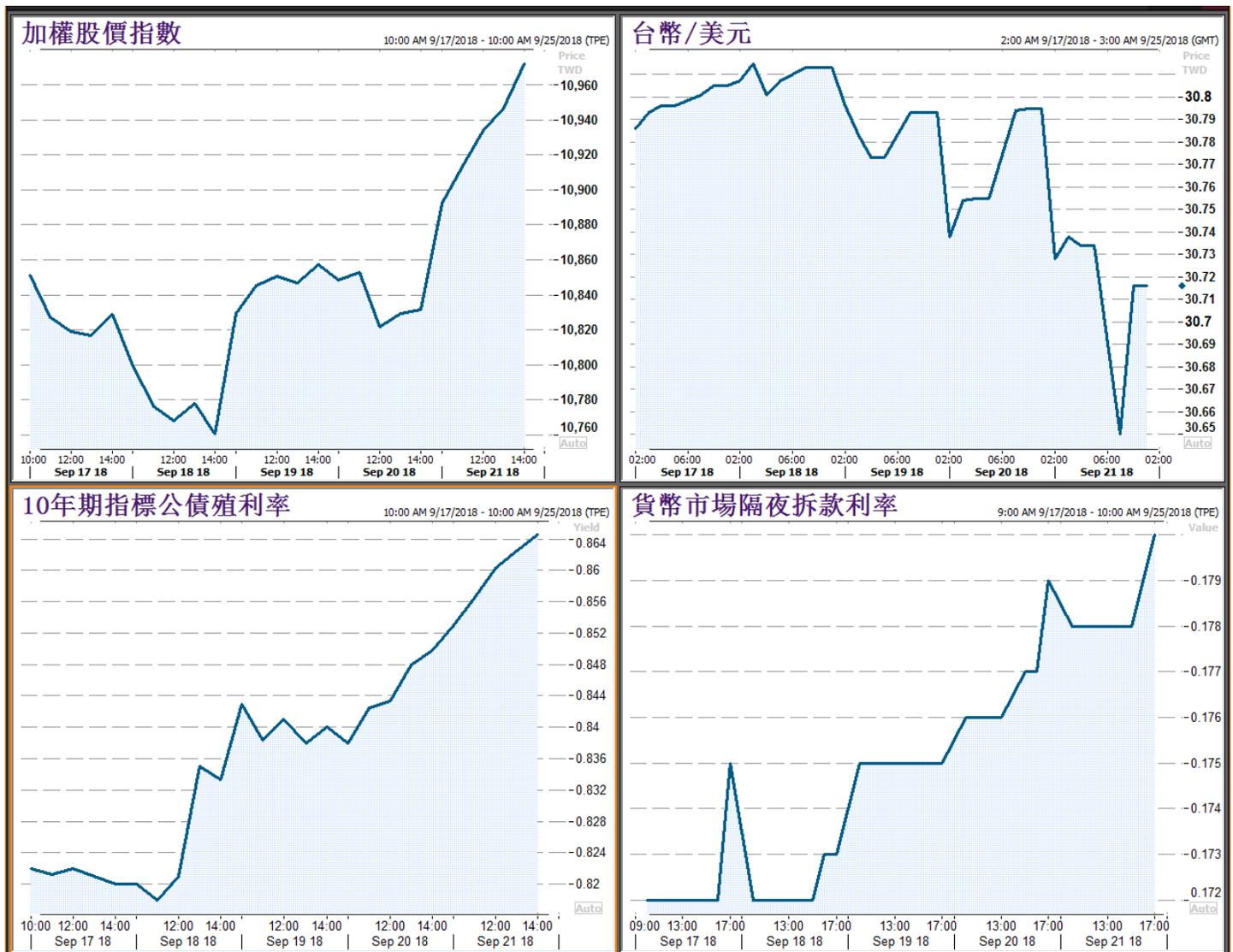
台湾主要金融市场一周走势 2

贸易战利空钝化，台股逢低布局迎接光辉 10 月行情 3

下周重要数据与事件一览（9 月 24 日—9 月 28 日） 6

本周重要消息回顾 8

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

贸易战利空钝化，台股逢低布局迎接光辉 10 月行情

记者 罗两莎

路透台北 9 月 21 日 - 中美贸易战利空钝化，全球股市暂时松了一口气，台股周五强攻，周线收涨 1%；分析师称，下周即进入季底加上摩台指结算，指数有望拉高；而依过去经验，10 月份大盘上涨机率甚高，投资人逢低可找买点，迎接光辉 10 月行情；观察重点则在中秋节后中国大陆 2,000 亿美元商品课征 10%关税上路、美联储(FED)利率决策及外资动向。

分析师指出，台股短线大涨不易，但也不易大跌，惟迈入 10 月份指数有机会挑战高点，在外资准备吃台股豆腐之下，下周大盘若拉回逢低可布局，搭外资选举行情便车。

“过去的经验是，10 月份股市上涨机率 100%。”第一金证券投顾董事长陈奕光说，“实际上整个大环境并没有这么好，近来新兴市场股市大多下跌，全球股市形成滚动式熊市。”

他说，今年前八月大盘在 10,550 至 11,100 点间波动，即指数在 11,100 点已形成强力的天花板，10,550 点则是低点铁板区；近期因盘面无主流股，外资拉抬金融股及传产股，惟下周电子股有机会出现报复性反弹。日盛投顾分析师钟国忠则称，外资今年自台股领走 5,300 亿台币现金股利，且今年前二季共大卖超台股共 2,620 亿台币，第三季开始转为买超，为 10 月选举行情暖身。

“外资手上抱着 7,000 亿现金，是放在口袋里欣赏的吗？最近他们转买超，摆明就是要吃执政党的豆腐。”



他说，“10 月份是选前的最后一个完整的月分，政策偏多，之前又有股利入账，投资人下周逢低可布局。”

群益投顾董事长蔡明彦指出，下周即进入季底又有摩台指结算因素，指数有望拉高，但短线指数不易越 8 月高点 11,186 点。

“下礼拜有季底做帐行情，投信主攻的非电子股有机会拉高结算。”他说。

****留意金融及跌深苹果股****

操作策略方面，蔡明彦认为，科技股若继续走跌，随筹码稳定、股价跌至相对低点，加上 10 月苹果 LCD 版新手机上市，预估销售状况应该不会太差，亦让跌深苹果股值得留意；另外，具升息题材的银行类金融股，及股价较低且长线较看好的塑化类股也是不错的标的。

陈奕光分析，从近期外资买超台股观察，显然外资已在打 10 月光辉行情的如意算盘；而台湾资金相对宽松、政策积极做多，及中美贸易战利空渐渐钝化；另随着

融资余额下降，筹码相对干净等利多均有利大盘反弹。

惟值得注意的是，因近期主流股破底、涨价概念股人气涣散且层层套牢，再加上股价下跌致不少本土法人遭停权，因内资子弹有限，指数应不易强攻。他建议，指数若攻上 11,100 点即站在卖方，反之，若回到 10,500 点即逢低布局。

选股方面，他认为，可留意跌深的被动元件、硅晶圆、具抗通胀的塑化股、有整并和升息题材的金融股，及基本面佳的苹果股。

“如果有所谓的秋节变盘，那更好啊！逢低布局啊，搭外资便车。”钟国忠说，“10 月指数有机会挑战高点。”

他表示，短线大盘在年线附近狭幅盘整，指数上下空间均有限，惟 11 月美国和台湾都有选举；外资偏多操作，下周指数若破年线可逢低布局，留意金融及塑化类股。

分析师预估，下周台股指数区间在 10,700-11,100 点。

****台币盘整关注 FOMC 会后声明****

汇市方面，汇银人士表示，近日国际美元走弱，带动台币随韩元及人民币等亚币稳中偏升，但台币升幅较为有限，维持狭幅区间盘整格局，后续关注美国 FOMC 利率决议及会后声明。

他们并称，市场普遍预期美国下周再行升息，焦点转趋关注美国后续升息步调，且美中贸易战火延烧是否影响美国明年升息动能也有待观察，预料 FOMC 利率动向仍牵动国际汇市敏感神经。

“下周 FOMC 会议还是会有影响，美金可能会垂死挣扎反弹一点，等升息后再杀下来，除非 FED 会后声明态度更硬。”一大型商银交易员说。

另一大型商银交易员亦称，此次 9 月份的 FOMC 会议会有点阵图，可以看到各委员对未来升息的次数的投票结果，这将是市场观察重点，目前看来今年再升息两次应已底定，所以明年各委员想要升息几次是满重要的。

资金流向方面，部分交易员认为，下周迈入季底，出口商抛汇卖需料增温有助于台币区间偏升，但也有些交易员预估出口商抛汇卖需已在 30.8 附近消化一些，下周出口商抛汇卖压料不会太重，反倒关注外资动向。

下周二美国联邦储备理事会(美联储/FED)开始为期两天的议息会议，美国联邦公开市场委员会(FOMC)并于周三宣布利率决定、发布会议声明，同时美联储主席鲍威尔也将就利率决议召开记者会。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在 30.700-30.850 间。

****台债气氛转保守****

展望下周台债，交易商表示，要留意中秋长假期间美债殖利率是否续弹，倘若气氛进一步偏空，就会影响下周二的五年券标售以及新一期 10 年公债发行前交易开出的利率位置。

交易商也提醒，由于 20 年券 107/8 标售的筹码分布存有疑虑，交易商或有停损出场压力。为了减少损失，料会在新一期 10 年公债偏空操作，因此对下周行情将保守以对。

“国际气氛转向，多头应该没戏唱了。”一位大型银行交易员说。

一证券商交易员指出，台债此前走多，五年券与10年券殖利率分别在0.68%、0.82%附近遭逢相当大的压力，美债气氛反转带动下，即便台债仍存在资金多、筹码少优势，但买盘此时也不会追价，反而会往后退，等到打高了再承接。

他表示，下周二的五年增额券107/7R期标售将会是第一道关卡，以目前市场气氛观察，买盘应该在0.70%之上才有拿券意愿。但若长假期间美债行情持续走空，也不排除得标利率有进一步上扬的可能。

另一大型证券商交易员则提醒，下周要提防交易商在20年券107/8持有的浮额，是否会因为行情转差而停

损。台债流动性不佳一向是结构性问题，慎防多杀多的惨烈走势上演。

不过另一大型银行交易员认为，近期美债殖利率弹升，主要是对下周美联储会议气氛料将偏鹰派的预期，由于已经先行反应，不能排除周四后有回落修正的机会，对投资盘而言，台债殖利率只要出现现象样反弹，应该都是进场承接的好机会。

台湾央行下周二(25日)将代财政部标售五年期增额公债107/7R期。路透调查结果显示，此次得标利率料在0.70-0.72%。

交易员预估，下周10年公债殖利率交易区间在0.83-0.89%。(完)

下周重要数据与事件一览 (9月24日-9月28日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/24 周一	德国 9 月 IFO 企业景气判断指数	0800	欧洲央行总裁德拉吉在例行听证会上对欧洲议会经济与货币事务委员会讲话(1300)
	英国 9 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	泰国央行总裁威拉泰讲话, 主题为货币、金融和央行的未来(0200)
	美国 8 月芝加哥联储全国活动指数	1230	瑞典央行第一副总裁约希尼克讲话(1530)
	加拿大 7 月趸售(批发)贸易	1230	日本央行公布 7 月 30-31 日货币政策会议记录(2350)
9/25 周二	法国 9 月制造业企业景气指数	0645	英国央行货币政策委员会(MPC)委员弗利葛讲话(0840)
	台湾 8 月工业生产、季调后失业率	0800	美国费城联储公布 9 月非制造业企业展望调查(1230) 欧洲央行执委科尔在央行研讨会上讲话(1440)
	台湾 8 月 M2 货币总计数年增率	0820	瑞典央行副总裁扬松将在伦敦造访瑞典北欧斯安银行(SEB), 并讨论经济形势和当前货币政策(1630)
	美国 7 月联邦住房金融局(FHFA)房价	约 1300	欧洲央行执委普雷特发表讲话(1045)
	美国 7 月标普/CASE-SHILLER 20 个大都会地区房价	1300	欧洲央行管委会成员马库赫召开记者会(1100)
	美国 9 月世企研消费者信心指数	1400	日本央行总裁黑田东彦与商界领袖开会(0535)
	新西兰 8 月贸易收支	2245	挪威央行总裁奥尔森在一活动上讲话(0900) 美联储开始为期两天的议息会议
9/26 周三	法国 9 月消费者信心指数	0645	中国公布 8 月货物和服务贸易收支、第二季银行业对外金融资产负债
	瑞士 9 月投资者信心指数	0800	德国总统史坦迈尔访问欧洲央行(1200) 挪威央行副总裁在挪威工业协会组织的活动上发表讲话
	英国 9 月工业联盟(CBI)零售销售差值	1000	欧洲央行管委会会议。没有宣布利率的计划
	美国 8 月建筑许可修正值	约 1200	新西兰央行宣布利率决定(2100)
	美国 8 月新屋销售	1400	美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决定, 发布会议声明(1800), 联储主席鲍威尔召开记者会(1830) 印尼央行举行理事会会议(至 9 月 27 日)
9/27 周四	香港 8 月进出口数据	0830	日本央行总裁黑田东彦发表简短讲话 (0630)
	欧元区 9 月企业景气指数、经济景气指数	0900	菲律宾央行宣布利率决定(约 0800) 台湾央行召开第三季理监事会议(约 0900)
	台湾第三季重贴现率	约 0900	中国 8 月工业经济效益月度报告(北京时间 0930)
	德国 9 月 CPI 初值	1200	印尼央行宣布货币政策决定
	美国 8 月商品贸易收支、趸售和零售库存初值	1230	英国央行首席经济学家霍尔丹参加一场讨论会(1145)
	美国第二季 GDP 终值、8 月耐久财订单	1230	英国央行总裁卡尼在欧洲第三届系统性风险董事会年度会议上主持政策小组讨论会 (1400) 欧洲央行首席经济学家普雷特在伦敦一会议上讲话(1600)

	美国最近一周初请失业金人数	1230	美国达拉斯联储总裁柯普朗参加一场讨论会(1800)
	日本 9 月东京地区 CPI、8 月失业率和求才求职比	2330	加拿大央行总裁波洛兹发表讲话(2200)
	日本 8 月工业生产初值、零售销售	2350	欧洲央行全行委员会会议 日本央行公布 9 月政策会议审议委员观点摘要(2350)
9/28 周五	中国 9 月财新制造业 PMI	0145	中国公布二季度国际收支平衡表、国际投资头寸表、6 月末外债数据
	德国 9 月失业率、失业人数变动	0755	英国央行政策委员布雷热在一会议上讲话(0800)
	英国第二季 GDP 终值	0830	欧洲央行管委连恩与英国央行副总裁拉姆斯登在一会议上讨论经济前景和货币政策(1130)
	欧元区 9 月消费者物价调和指数(HICP)初值	约 0900	欧洲央行首席经济学家普雷特在有关金融稳定性的会议上发表讲话(1230)
	美国 8 月个人支出、个人消费支出(PCE)物价指数	1230	美国里奇蒙联储总裁巴尔金在一活动上讲话(1230)
	加拿大 7 月 GDP、8 月工业产品价格	1230	英国央行副总裁拉姆斯登在一会议上讲话(1320)
	美国 9 月芝加哥 PMI	1345	美国纽约联储总裁威廉姆斯在一会议上讲话(2045)
	美国密西根大学消费者信心指数 9 月终值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾央行新任理事、台湾大学经济学系教授张旭升日前在部落格中以“草包族经济学”为题，与央行论战经常帐问题，引市场热议。
- 消声匿迹多时的国际债券一般板重现江湖吸引市场眼球；业内人士认为，随着保险业投资国际债券将受限及避险成本居高不下，保险业加强力度推展外币保单，发行大户嗅商机转向一般板，后续热度维系待保单销售考验。
- 台湾央行周二称，随着经济规模扩大和金融帐开放，外资巨额且频繁的汇交易已成为台币汇率变动主因。台湾全球价值链参与度高，以中间财贸易为主，汇率对贸易的影响弱化。
- 台湾企业投资意愿低，银行体系普遍面临资金去化不易困境，为提高资金运用收益，过去在债券市场属“生面孔”的大型银行，近期纷纷加入买债行列；根据台湾柜台买卖中心资料显示，今年前八月买超台币债前 13 大均为银行，买超金额从逾百亿至近千亿台币不等。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，截至 9 月中为止，上柜债券 ETF(交易所买卖基金)发行规模已较年初跳增四倍至 1,768 亿台币，超越韩国的 1,721 亿台币成为亚洲第一。
- 中美贸易战越演越烈，台湾金融业绷紧神经，密切注意对经济和产业的冲击；各大银行均称，目前还无法评估对整体经济及相关产业的冲击程度，但将密切注意在中国大陆设厂并外销美国的台商营运状况，原则上不会因短期危机抽银根，亦将提供客户必要的协助。
- 台湾财政部周五表示，第四季将发行 1,000 亿台币甲类公债，首期为新发行 10 年期公债将于 10 月 12 日标售，金额 250 亿台币。财政部全年料发行 3,473 亿，创 19 年低位。

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