



總第 323 期

2019 年 11 月 8 日

圖片來源：路透 / Russell Cheyne

- 外資認錯回頭急補台股，周線收升 1.82%
- 漲多個股整裝待發，資金充沛有望再戰高點
- 熱錢續湧入，台股市值挑戰 40 兆台幣不是夢
- 台幣匯率恐已觸頂，留意外資動向
- 債市利空和利多鈍化，變化料不大

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

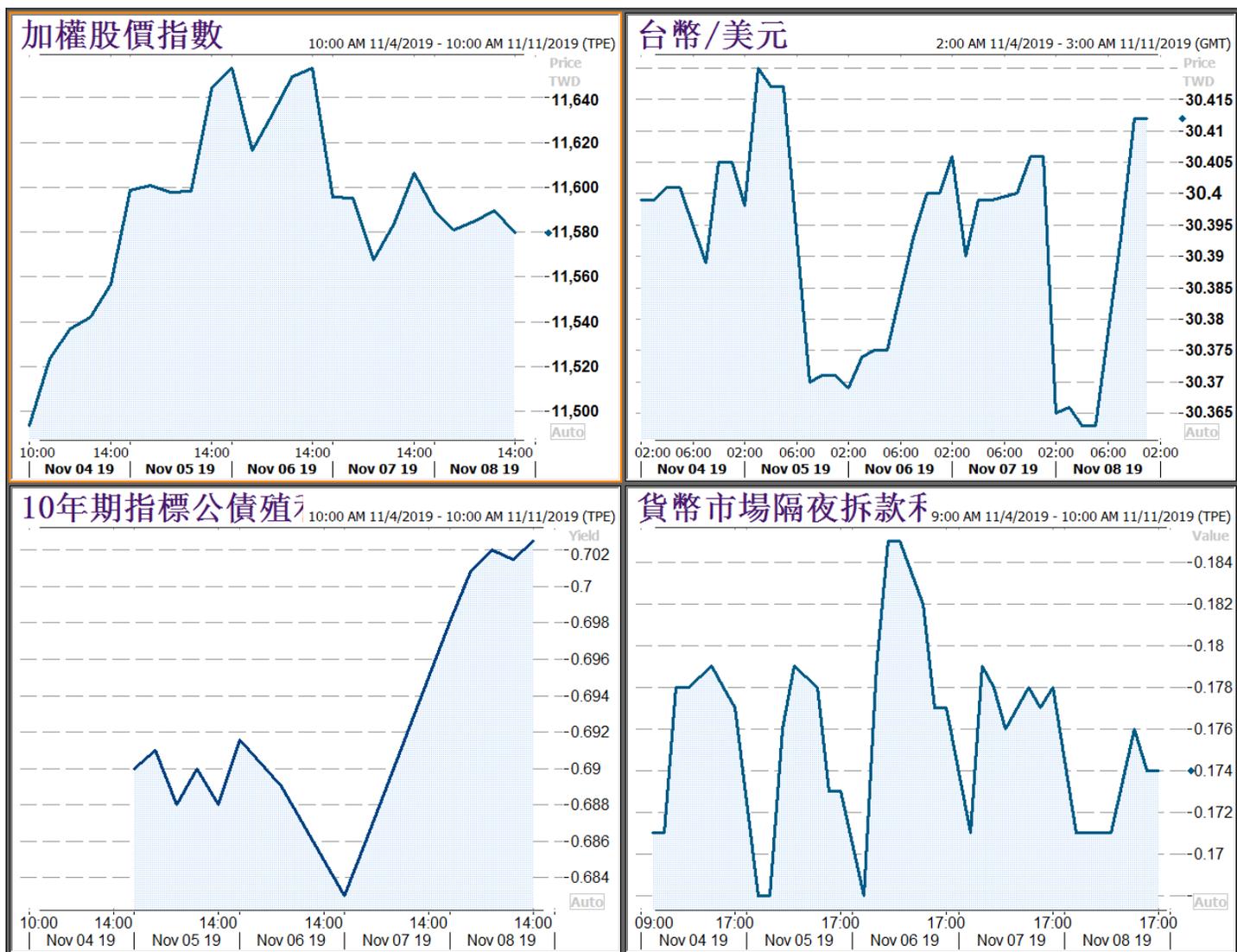
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

台股激情過後整裝待發，市值挑戰 40 兆台幣不是夢..... 3

下周重要資料與事件一覽（11 月 9 日－11 月 15 日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

台股激情過後整裝待發，市值挑戰 40 兆台幣不是夢

記者 羅兩莎

路透台北 11 月 8 日 - 外資認錯回頭急補台股，激勵本周大盤激情演出，周線收升 1.82%。分析師表示，隨著外資近日買超力道略減，大盤陷整理格局，5G 及去美化等短線漲多個股須稍做沉澱、整裝待發後有望再度成主流股，下周重點觀察台幣匯率是否續強、企業財報及美股表現。

他們指出，台股周三盤中最高沖至 11,668.2 點並創逾 29 年新高後，周四及周五呈小幅回檔；惟因全球主要央行均採寬鬆貨幣政策，熱錢大舉湧入殖利率較高的市場，資金行情不變，台股目前市值 35 兆（萬億）台幣，未來有機會挑戰 40 兆台幣大關。

凱基投顧總經理朱晏民分析，全球景氣緩步復甦且主要央行續採寬鬆貨幣政策，資金面無虞，景氣面亦逐漸好轉，台股後市仍看好；惟先前展望較好且漲幅較大的個股短線須降溫，取而代之的是金融股、資產及電信和水泥股等啟動落後補漲行情，扮演撐盤角色。

“大方向還是沒有什麼變化，主要是資金面大家都採寬鬆政策。”他說，“之前展望比較好且漲多的 5G 和去美化概念股，短線稍微拉回、稍微沉澱一下。經過一段時日的整理後，隨著明年 5G 慢慢發酵，還是有機會成為盤面主流。”

第一金投顧董事長陳奕光亦稱，因資金外溢、軋空力道強勁且外資高持股，台股續偏多看待，指數仍有機會看到 12,682 點歷史高點，台股目前市值 35 兆台幣，往上挑戰 40 兆台幣不是夢，惟短線不宜追高。



圖片來源：路透 / Nicky Loh

“指數沒有最高，還有更高，台股市值挑戰 40 兆台幣不是夢。”陳奕光說，“美聯儲(FED)10 月降息後，11 月啟動購債，資金外溢效果蠻快的，資金行情持續發酵，軋空力道蠻強的，空頭不死，多頭還是持續。”

但他提醒，短線應留意盤中出現下跌家數較上漲家數多指數卻收紅、成交量擴至 2,100 億台幣巨量並收長黑、融券回補，以及美國 10 年期公債殖利率回到 1.9% 以上等大盤出現拐點的訊號。

“外資縮小對台股買超，顯示外資對台股影響降低，大盤陷震盪整理格局。”台新投顧副總經理黃文清說，“大盤在創 29 年新高後，指數往上空間有限，下周休息、盤整。”

他解釋，台股短線乖離率變大，大盤震幅加大，加以外資買超力道縮減，下周大盤將陷震盪整理格局；後續觀察重點在美、中貿易戰發展、美股走勢和美股財報表現，及台股第三季公布財報狀況，“除非財報遠遠優於預期，否則股價不易大幅推升，畢竟漲多了。”

****看美股和外資臉色****

“最重要還是看外資的買賣狀況，集中市場不會太差，外資認錯行情持續當中。”華南永昌投顧董事長儲祥生說，“這兩個月外資急補了2,000億台幣，大盤漲勢也許沒有那麼凌厲了，但只要美股好，台股就不會太差。”

他解釋，因美股是全球經濟重要指標，而台灣產業又有其特殊性，因此，只要美股表現好，外資在其他股市大都呈買超；過去經驗觀察，美股上漲10%，外資在台股大都有2,500億台幣的買超，惟今年直至8月外資才發現情況不對，積極回補台股，激勵指數一路攻高。

操作方面，朱晏民認為，短線資金往防禦性類股，包括金融、塑化、水泥及電信股靠攏；儲祥生則稱，下周觀察重點在美股走勢及上市櫃公司公布10月營收概況、第三季財報，選股上可選擇外資加碼、落後補漲的標的。

陳奕光分析，就宏觀來看，美國FED降息後資金持續湧入現金殖利率較高的市場，微觀而言因蘋果第四季可望交出兩位數的成長，蘋概股將再度成為盤面亮點；另從融券張數沖到86萬張以上並創2013年1月以來新高，以及借券餘額創高等觀察，這波台股軋空力道強勁，惟短線不宜追高。

他認為，現階段的操作是選股不選市，可留意原物料、金融和資產及營建股，“看好資產股是因為台幣匯率升值；而原物料股則是因為通膨會上來，金融股是停止降息，利空出盡。”

黃文清則認為，在大型權值股漲多休息之下，證券、金融、壽險及塑化和原物料、工具機及汽車零組件等漲幅相對較小，有補漲行情。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股買超50.06億台幣，連19個交易日共買超1,610.01億台幣；上日修正後為買超65.29億台幣。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在11,500-11,700點。

****台幣恐已觸頂，留意外資動向****

展望下周匯市，交易員認為，美中貿易協商持續取得進展，在同意取消貿易戰期間加徵關稅消息出爐後，絕大多數的利多題材已經反應，台幣在創下16個月高位之際，反而要居高思危，或有回落整理的可能。

他們表示，觀察台幣本周交易情況，多是隨外圍市場的消息變化，此前由熱錢大舉流入的激情走勢已不復見，再加上央行守穩30.300價位的態度明確，外資也不會在此時逆勢而為。

“美中和解，你看對台灣是好事還是壞事，轉單效應還會不會有？”一位銀行交易員說。

他表示，觀察外資近期在台股的動向，不但買超動作減緩，在期貨盤也連續兩天減碼多單，未平倉合約從5.9萬口降至5.3萬口，雖不致於有立即轉為賣超並反向匯出的可能，但顯然外資也是處在居高思危的防守狀態。

另一銀行交易員指出，台幣經過10月一波大幅升值，已經讓出口商面臨匯損壓力，從這兩天央行在尾盤作價收在30.400來看，台幣大概已經觸頂，想要越過30.300絕非易事。

他認為，美中料簽署貿易協議，激勵人民幣上漲，但這應屬於短期現象，除非人民幣兌美元即期大步邁向 6.9 價位，否則對台幣的帶動效果也有限。

中美兩國官員周四表示，雙方同意若完成“第一階段”的貿易協議，將取消對彼此商品加徵的關稅，這在美國總統特朗普部分顧問間引發分歧。

交易員預估，下周台幣兌美元主要區間料在 30.300-30.450。

****債市盤勢變化料不大****

債市方面，交易員表示，美債隨著中美貿易談判進度受波動，而中美貿易好消息頻傳，刺激美債殖利率走升，雖也令帶動台債殖利率上揚，但幅度有限。

“不太會變動，利空和利多都有些鈍化，很多人已經退場不玩了。”一位大型銀行交易主管說。

他們指出，台債一向有籌碼優勢，本波美債殖利率仍有彈高趨勢，但預料台灣指標 10 年公債殖利率至 0.70-0.72% 即會有投資盤進場。此外，今年債市行

情頗佳，不少交易員早已獲利入袋，結帳封關。

“我不要做了，等下還賠錢。”一位證券商交易員說。

也有交易員表示，中美貿易戰下台灣反成受惠族群，經濟表現走穩，成長率在“亞洲四小龍”中居首。至於台灣央行也數度表態目前先維持利率不變，此預料使 10 年公債殖利率波動幅度不大，沒有明確方向。

聯合國(UN)周二公布的一項研究顯示，今年上半年，全球最大的兩個經濟體之間的貿易戰使美國從中國進口的商品減少了逾四分之一，即 350 億美元，並推高了美國的消費者物價。而台灣是“貿易轉移”的最大受益者，上半年對美國出口增加 42 億美元，主要是辦公室和通信設備。

“(殖利率)上面有 END USER 等著，不會彈太高。”另位證券商交易員說。

交易員預估，下周 10 年公債 108/9 殖利率區間料在 0.69-0.72%；五年公債 108/7 則料在 0.59-0.62%。
(完)

下周重要資料與事件一覽 (11月9日-11月15日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/9 周六	中國 10 月 CPI 和 PPI	0130	暫無
11/11 周一	日本 10 月銀行放款餘額及 9 月經常帳收支	10 日 2350	日本央行公佈 10 月 30-31 日政策會議審議委員意見摘要(10 日 2350); 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在一場活動上講話(0930); 執委莫爾許在一場活動上發表講話(1530); 德國財長肖爾茨在一場活動上講話(1700)。
	日本 9 月貿易收支和核心機械訂單	10 日 2350	
	英國第三季 GDP 初值、9 月工業生產和貿易收支	0930	
	中國 10 月社會融資規模增量(11 日-18 日公佈)	0200	
11/12 周二	澳洲 10 月 NAB 企業現況指數和信心指數	0030	歐洲央行執委科爾發表講話(0800); 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在歐盟執委會有關實施巴塞爾 III 規定的會議上發表主旨講話(1015); 歐洲央行執委連恩發表主旨講話(1100); 費城聯儲總裁哈克在一場活動上參加問答環節(1755)。
	英國 9 月就業資料及薪資所得資料	0930	
	德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數和現況指數	1000	
	韓國 10 月失業率	2300	
	澳洲 11 月消費者信心指數	2330	
	日本 10 月國內企業物價指數	2350	
11/13 周三	澳洲第三季薪資價格指數	0030	美聯儲主席鮑威爾在美國國會聯合經濟委員會就經濟前景發表證詞陳述(1600); 紐西蘭央行宣佈利率決定及貨幣政策聲明; 澳洲央行助理總裁布洛克(Michele Bullock)參加一場小組討論(2250); 瑞典央行副總裁佛洛登就社會經濟變化以及貨幣政策和瑞典央行應如何應對發表講話, 並討論瑞典央行如何應對經濟明顯走軟的問題(1000)。
	德國 10 月 CPI 和 HICP 終值	0700	
	英國 10 月 CPI、PPI 產出物價和投入物價	0930	
	歐元區 9 月工業生產	1000	
	美國 10 月 CPI 及每週平均所得	1330	
	美國 10 月聯邦預算	1900	
	日本第三季 GDP	2350	
11/14 周四	澳洲 10 月就業資料	0030	美聯儲主席鮑威爾在眾議院預算委員會就經濟前景作證詞陳述(1500); 金磚國家年度峰會, 議程聚焦於數字經濟中的科技創新和計畫; 菲律賓央行貨幣政策會議; 瑞典央行副總裁佛洛登講話(0830); 歐洲央行副總裁德金多斯講話(0945); 法國央行總裁維勒魯瓦德加洛講話(1210); 芝加哥聯儲總裁埃文斯講話(1410); 歐洲央行銀行監委會委員哈卡賴寧講話(1550); 紐約聯儲總裁威廉姆斯發表講話(1700); 聖路易斯聯儲總裁布拉德講話(1720); 瑞士央行理事麥席勒發表講話(1730); 紐西蘭央行總裁奧爾討論上日公佈的央行貨幣政策決定(1900)。
	中國 10 月規模以上工業增加值、社會消費品零售總額、固定資產投資	0200	
	法國第三季失業率、10 月 HICP 終值	0630/0745	
	德國第三季 GDP 初值	0700	
	英國 10 月零售銷售	0930	
	歐元區第三季就業資料、第三季 GDP 第二次估值	1000	
	美國一周初請失業金、10 月最終需求 PPI	1330	
11/15 周五	中國 10 月新建住宅銷售價格、香港第三季 GDP	0130/0830	澳洲央行副總裁德貝爾發表講話(0130); 加拿大央行總裁波洛茲在三藩市聯儲發表講話; 歐洲經濟暨財政事務理事會(預算)會議; 歐洲央行執委莫爾許發表講話(0800); 瑞典央行第一副總裁約希尼克在第七屆法蘭克福金融市場政策會議上發表講話(0815); 加拿大央行副總裁連恩將參加費城聯邦儲備銀行的小組討論(1330)。
	韓國 10 月進出口和貿易收支修正值	0200	
	台灣央行公布人民幣存款概況	0820	
	歐元區 9 月貿易收支和 10 月 HICP 終值	1000	
	紐約聯儲 11 月製造業指數	1330	
	美國 10 月進出口物價、零售銷售	1330	
	美國 10 月工業生產、9 月企業庫存	1415/1500	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的 30 年公債 108/10 得標利率為 1.0%。該結果高於路透調查預估的 0.955-0.985%。此結果較前次標售的 30 年券 108/5 期公債的得標利率 1.1250% 走低 12.5 基點。
- 台灣央行周二公布，10 月末外匯存底為 4,724.76 億美元並續創歷史新高，較上月增加 29.87 億美元，月增 0.64%。央行稱，外匯存底增加，主要是外匯存底投資運用收益，以及歐元等貨幣對美元升值，以該等貨幣持有之外匯折成美元后，金額增加。
- 台灣金融監督管理委員會周二公布，外資 2019 年 10 月淨匯入約 42.82 億美元，上月為淨匯入 29.83 億美元。今年至 10 月底外資淨匯入約 91.02 億美元；至 10 月 31 日止累計外資淨匯入約 2,066.26 億美元。
- 台灣主計總處周三公布，10 月消費者物價指數(CPI)較上年同期升 0.39%，低於市場預估的年增 0.47%，顯示當前物價溫和且平穩，而受到 10 月台幣匯率走揚影響，10 月以台幣計價的進口物價較上年同月下跌 7.18%，創 46 個月以來單月最大跌幅。
- 針對台灣債市指標債近期屢現零成交，櫃買中心周四召集眾多公債交易商開會，商討“活絡債市”方案，只不過最該參與的銀行業來的卻不多；至於會中主管機關各官方單位各自為政，缺乏“活絡債市”為最終目標的共識，被市場料中仍是流於形式的結果。
- MSCI 明晟周五公布台股權重調整，於新興市場指數(EM)權重調降至 11.46%，原為 11.83%。

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、每週全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透臺灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
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