

总第 288 期　　2019 年 2 月 1 日

- 春江水暖鸭先知，新春开红盘台股迎金猪行情
- 比特币崩跌引爆资金移转效应，有利台股走势
- 标债结果偏低，FED鸽派有利持券信心
- 美联储偏鸽且美股偏多，台币有机会升破30.70

台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

本期导读

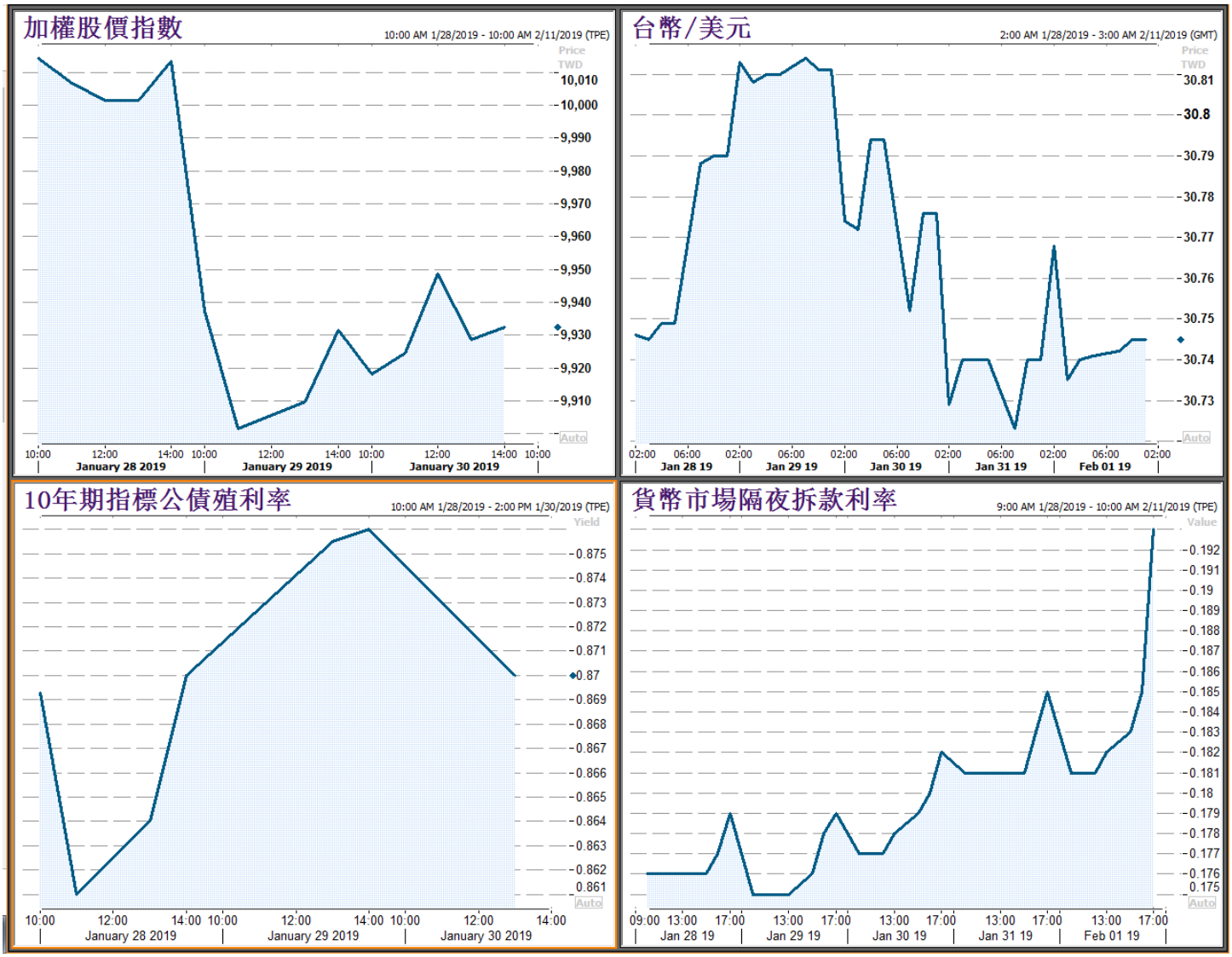
台湾主要金融市场一周走势 2

熊低头牛回头行情报到，台股新春开红盘迎接金猪行情 3

下周重要数据与事件一览（2 月 3 日—2 月 8 日） 6

本周重要消息回顾 7

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 Eikon 终端

熊低头牛回头行情报到，台股新春开红盘迎接金猪行情

记者 罗两莎



路透台北 2 月 1 日 - 台湾股市在狗年历经一波〞疯狗浪行情〞后，猪年新春开红盘，有望再度挑战万点大关；分析师称，尽管景气不如预期，惟从外资元月买超台股、美联储(FED)鸽声嘹亮等迹象观察，显示熊已低头、牛已回头，台股将在看得到的风险中的风险惊惊涨、惊惊跌。

〞春江水暖鸭先知，外资去年卖超三千多亿，元月从现货、期货到期权市场都做多。〞第一金投顾董事陈奕光说，〞这波法人就是跟你赌，赌它不会跌、玩筹码心理战游戏。〞

群益投顾董事长蔡明彦亦称，台股融资余额不高，显示筹码稳定，且大部分利空均已反应，加上空手者多，新春将开红盘，高现金殖利率个股有望上演轧空行情。

日盛投顾分析师钟国忠也认为，春节后电子股有望延续长假前上涨行情，指数有机会再挑战万点，春节后逢低可布局，迎接元宵节行情。

〞农历年后电子、电机和生技医疗有机会表现，2 月世界通讯大会(MWC)将登场，对电子股有好的利多，加上苹果公司财报符合而且比市场预期好一点，过完年后电子股有望走上涨格局。〞钟国忠说。

陈奕光解释，台股封关前融资余额约 1,200 亿台币，相当于 2008 年底全球金融海啸后指数在 4,300 点的位置，〞融资余额告诉你：这里筹码非常稳定，散户根本不想抱股过年，新春一定开红盘。〞

钟国忠表示，春节后指数挑战万点难度不高，因从过去 15 年历史经验观察，台股春节后上涨机率逾七成，主因是年前保守，年后回补；因此春节后大盘若有大跌即是买点，可逢低进场布局。

〞跌深就是利多，外资还是会回来回补的，过去外资很少在第一季卖超，而且这波大盘已修正一千多点，再卖已没有意义了。〞他说，〞第一季外资会建立基本的仓位，1 月外资只小买超。〞

****比特币崩跌引资金转战股债市****

陈奕光称，台股不仅筹码稳定，且不论从资金面及国际氛围来看，均潜在利多：尤其是鲜少被人注意到〞比特币崩盘资金行情〞，随着比特币大跌引爆资金移转效应，资金大举涌往股市和黄金市场，激励股市走涨。

〞万般无奈，比特币大跌，资金跑到股市和债市，迫使熊低头，牛回头，这是一部北上的直达车，中间不会停的。〞他说，〞今年股市是看得到的风险中的风险，牛回头了，但到底会走多久，我们尊重市场的力量，不要跟它对抗。〞

他并称，从元月大立光、广达、华硕、台达电到中钢股价均走涨观察，显示台股主角开始换人做。

″这些(股票代号)23XX 开头的股票，真的好久不见了，如今回来了、阿伯级的股票都回来了。″他说，″这些传产电子股，都是老酒装新瓶，主角换人做行情会走的比较稳。″

但他说，台股亦潜在不少利空，而今年头号风险依旧是美中贸易战，再来就是英国脱欧，英国若硬脱欧将导致欧洲需求及供给大乱，影响全球景气；″综合而言，春节后指数不用太悲观也不用太乐观。″

蔡明彦则表示，美联储(FED)维持利率不变且承诺对升息保持耐心，资金面对台股有利，惟较大的不确定因素仍在美中贸易战，观察美中贸易谈判进展，″基本面迄今没有更坏，但也没有更好，后续关注贸易战的进展及美股表现。″

操作策略方面，他认为，高现金殖利率的科技股较有机会表现。钟国忠指出，随美国 FED 升息趋缓，加上台股现金殖利逾 5%，资金有望流入亚洲新兴市场，投资人春节后可逢低布局，迎接元宵节行情。

″除非美股大涨，否则过完年第一个礼拜指数不会大涨，只要大盘大跌就鼓掌叫好、逢低进场，可以留意电子、电机、医疗和生技股及基本面佳的类股。″钟国忠说。

陈奕光则称，不建议投资人长假后追高，而是在新春开红盘时先行获利了结，因长假后投资人将出现宣泄性的买盘，投资人可贸意具基本面的个股。

美国联邦储备理事会(美联储/Fed)1 月底维持利率不变，但表示今年进一步升息时将保持耐心，指出美国经济前景的不确定性上升。

台湾证券交易所 1 月 30 日资料显示，外资及陆资在台股转为买超 8.14 亿台币；上日修正后为卖超 17.50 亿台币。

分析师预估，新春台湾股市开红盘，指数区间预估在 9,850-10,150 点。

****标债结果偏低，大环境差有利持券****

债市方面，交易员表示，本周五虽仍有美国非农就业数据的不确定因素，但美国联邦储备理事会日前宣告了鸽派立场，已令多头心态转变，美债殖利率连日走跌。

此亦牵动台债走势。周五午间财政部委托标售的 10 年公债 108/3 得标利率为 0.848%，此明显低于路透调查预估的 0.86-0.88%，较上次标售的 10 年公债得标利率 0.947%下跌 9.9 个基点。

一位大型商银交易主管说，″太意外了，″他表示，此显示市场对公债需求比显示出的高了很多，不排除开红盘后殖利率先有一波小幅走跌行情。

交易员也表示，美国 FED 的鸽派立场令市场认为美国今年最多升息一次，利率走高将非常有限，且美国政府关门事件尚未底定，短期内仍可能再度关门，不利经济前景。

″如果利率有上来，仍以偏多操作为主，″他说。

至于五年公债 108/1 期因先前多方对 10 年公债 108/3 期保守看待，而获买盘青睐。交易员表示，因第二季并未发行五年券，估计 108/1 期将会市场养券主力，仍会是持券热度高的一期公债。

另位民营大型银行交易员表示，尽管寿险仍如去年一般在年初卖券，不同的是大环境转变成有利持有公债；惟估计今年 3 月以后公司债发行供给量增加，且财政部将在 3 月增发 20 年长券。

″殖利率要急下可能不至于，但长期有利持债信心，

(殖利率)下跌的趋势会缓一点。”前述银行交易员表示。

交易员预估，农历年后开红盘当周 10 年期公债 108/3 期交易区间料在 0.84-0.86%，五年期公债 108/1 期的区间料在 0.65-0.69%。

****台币有升破 30.70 机会****

展望春节开红盘的汇市，交易员认为，面临全球经济增长动能减缓，且地缘政治事件不断的纷乱情形，美联储的立场更加鸽派，再加上近期美股因企业财报优于预期涨多跌少，此有利于外资回补台股，台币料有机会升破 30.70 关卡。

交易员指出，春节长假期间，国际间仍有不少变数有待厘清，已知的就有美国非农就业数据、英国脱欧等大事件，除非发生难以预料的意外，否则多少已反映在金融资产的价格变化中。

“以目前市场气氛来看，台币应该有升破 30.70 的实力。”一位大型银行交易员说。

他表示，外资在台股的动向仍是影响汇市最重要关键，台股又与美股高度相关。从近期牵动股市的几项重要关键变数，都朝着相对正向发展来看，农历春节期间，若无重大利空事件传出，美股上涨机率相对较高，外资在开红盘回补台股，也将带动台币走升。

该交易员认为，美联储可能对量化紧缩态度有所改变，若释出考虑提前结束或缩小量化紧缩，流动性的放松，对金融市场将是一大利多。此外，去年底科技股已历经一波大跌，充分反应了获利成长趋缓利空，近期像是苹果有优于预期的消息出现，往往带动股市大涨，也有利于台湾科技股的表现。

另一银行交易员则称，本次美中贸易谈判预料取得重大进展，关税将不至于进一步拉高，但像是智慧财产权、国营事业补贴等结构性问题，仍将是边打边谈的长期战役，但短期的警报应已解除。

他认为，美联储立场偏鸽，此将令美元走势趋于疲弱，资金将持续回流新兴市场，台湾也多少受惠。

交易员预估，新春开红盘的台币兑美元主要区间料在 30.600-30.800。(完)

下周重要数据与事件一览（2 月 3 日—2 月 8 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
2/3 周日	中国 1 月财新服务业 PMI	0145	明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利出席活动(1540)
2/4 周一	澳洲 12 月建筑开工许可	0030	欧洲央行管理委员会委员诺沃特尼出席一颁奖活动(0800)；欧洲央行执委莫尔许将在同一场合发表演讲(0830)
	欧元区 2 月投资者信心指数	0930	
	英国 1 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0930	
	意大利 1 月 CPI	1000	
	欧元区 12 月 PPI	1000	
	美国就业趋势指数	1500	
	美国 11 月工厂订单和 11 月耐久财修正值	1500	
2/5 周二	澳洲 12 月零售销售、四季度零售贸易、12 月商品/服务贸易收支	0030	美国总统特朗普发表国情咨文 克利夫兰联储总裁梅斯特经济前景和货币政策发表讲话(0000) 澳洲央行货币政策委员会会议(0330) 瑞典央行总裁英韦斯参加瑞典国会金融委员会主持的金融稳定公开听证会(0800) 欧洲央行银行监管委员会委员哈卡赖宁发表讲话(1015) 瑞典央行第一副总裁约希尼克演说(1015) 巴西央行货币政策委员会会议(至 2 月 6 日)
	日本 1 月服务业 PMI	0030	
	英国 1 月 BRC 零售销售	0001	
	意、法、德、欧元区分别公布 1 月 Markit 服务业和综合 PMI	0845-0900	
	英国 1 月 Markit/CIPS 服务业 PMI	0930	
	欧元区 12 月零售销售	1000	
	美国 1 月 Markit 服务业和综合 PMI 终值	1445	
	美国 1 月 ISM 非制造业指数	1500	
2/6 周三	德国 12 月工业订单	0700	澳洲央行总裁洛威发表讲话(0130) 印度央行宣布利率决定(0900) 德国总统史坦迈尔和总理梅克尔出席魏玛宪法 100 周年纪念活动(1000) 加拿大央行副总裁连恩发表演说(1350)
	美国四季度单位劳动成本和非农生产率初值、11 月国际贸易/商品贸易收支	1330	
	加拿大 12 月建筑许可	1330	
	加拿大 1 月 Ivey 采购经理人指数	1500	
	新西兰第四季失业率	2145	
2/7 周四	德国 12 月工业生产	0700	美联储主席鲍威尔出席里奇蒙联储夏洛特分行的活动并在线回答问题(0000) 西班牙经济部长 Nadia Calvino 与欧盟执委会副主席卡泰宁出席一活动(0800) 英国央行金融政策委员泰勒讲话(0835) 欧洲央行执委莫尔许发表讲话(1130) 英国央行公布通胀报告和利率决定，随后发布会议记录(1200) 菲律宾央行召开货币政策会议 印度央行 2018-19 年度双月货币政策声明
	法国 12 月经常帐、12 月贸易收支	0745	
	英国 1 月 Halifax 房价	0830	
	美国一周请领失业金人数	1330	
	美国 12 月消费者信贷	2000	
	韩国 1 月外汇储备	2100	
	日本 12 月所有家庭支出/1 月银行放款余额	2330/2350	
2/8 周五	日本 12 月加班工资、12 月未经调整经常帐收支	0000/0050	圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德就美国经济和货币政策发表演说(0030) 澳洲央行季度货币政策声明(SOMP)(0030) 俄罗斯央行货币政策理事会会议 注：受美国政府部分关门影响，一些数据推迟公布，其中美国第四季 GDP 初值、12 月个人所得和支出、12 月国际贸易收支等数据的新公布时期未定。
	日本服务业景气判断指数—经济观察者调查	0500	
	法国四季度非农就业岗位	0630	
	瑞士 1 月失业率	0645	
	德国 12 月进出口及贸易收支	0700	
	加拿大 1 月失业率	1330	

2/11-2/15 当周台湾重要经济日程和事件

2/12周二 0430 央行标售237天期国库券
0800 1月消费者物价指数
0820 1月底外汇存底

2/15周五 0430 央行标售400亿台币的两年期定存单
0800 1月进出口数据
0800 央行公布人民币存款总余额

本周重要消息回顾

- 台湾国家发展委员会周一公布，去年 12 月景气对策信号综合判断分数 16 分，较上月下降 1 分，景气灯号转呈代表″景气低迷″的蓝灯，是 33 个月以来首见蓝灯。

- 富士康(鸿海)集团正在重新考虑投资达 100 亿美元的美国威斯康辛州液晶显示器(LCD)工厂的生产计划，并称计划主要招聘工程师和研发人员，而不是该项目最初承诺的制造业岗位。

- 即便元旦以来有多档国际债券完成定价，但台湾承销商心知肚明，在去年底政府祭出寿险业海外投资上限规范后，今年国际债发行料较去年的逾 300 亿美元大减，粗估只有 100-200 亿美元规模，创五年低位。

- 台湾金管会周三公告，修正保险业外汇价格变动准备金变动事项，即日起生效，其变动包括：当外汇市场避险成本达 2%以上时，每月固定提存比率由万分之五提高为万分之六，每月额外提存比率及额外冲抵比率由 50%提高为 60%等。

- 台湾央行周四公布去年第四季理监事会议记录。多位理事认为，支持政策利率维持不变，主要是基于今年经济具不确定性的考量。有位理事即称，考量今年通膨预期温和且经济成长趋缓，加以国际贸易仍存不确定性，台湾并无进入升息循环的迫切性。

- 台湾经济部周四表示，将在公投结果法定期限二年内(2019 和 2020 年)不再扩建燃煤机组，且达成年减 1%火力发电量的公投要求；但核能电厂评估后无法延役或重启，2025 年料仍达成″非核家园″目标。

- 台湾主计总处周四公布，2018 年第四季经济成长率概估为 1.76%，创 10 季以来最低，亦低于路透调查的预估成长 2.0%。2018 年经济成长率概估则为 2.60%。

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仅限于文字、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 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