



总第 310 期

2019 年 7 月 26 日

图片来源：路透 / Vincent Kessler

- 台股万一大关是过是退，待美联储给解方
- 金融市场对降息期待高，担心会利多出尽
- 货币资金可望转趋宽裕，有助债市交易退冰
- 月底出口商抛汇有利台币，但需关注韩元

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

- 台灣主要金融市場一周走勢..... **Error! Bookmark not defined.**
- 台股萬一大關是過是退，靜待美聯儲月底亮牌 3
- 本周重要消息回顧..... **Error! Bookmark not defined.**

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 Eikon 終端

台股万一大关是过是退，静待美联储月底亮牌

记者 董永年



图片来源：路透 / Joshua Roberts

路透台北 7 月 26 日 - 欧洲央行未如预期降息，令市场对下周美联储（FED）料大规模降息的期待有所修正。在台湾股市又涨至 11,000 点心理关卡的当口，美联储月底的前瞻指引，到底会让大盘越过万重山，还是回档寻求支撑，料将是各方关注重点。

分析师指出，美联储在 31 日将利率目标区间下调 25 个基点料已是板上钉钉，但问题在于这是一次性举措还是大幅度宽松周期的展开，市场未有明确共识。美股、台股基本上已经反映了将降息 25 个基点的预期，就看美联储届时揭晓的谜底是什么。

“金融市场太过一厢情愿了，昨晚欧央的反应可不这么认为。”元大投顾全球投资处首席经济学家陈森林说。

欧洲央行总裁德拉吉在新闻发布会上表示，他认为欧元区陷入衰退的风险较低，但指出下半年不太可能复苏。荷兰合作银行(Rabobank)在一份研究报告中表示，德拉吉没有达到市场的预期，即在是否出台新的资产购买计划方面给出更具体的信息。德拉吉表示，尚未讨论政策工具。

陈森林强调，他观察美联储动向快 20 年了，美联储调整货币政策的其中一项主因，在于金融市场变化是否出现很大偏移，以目前股市处在的位置，实在很难解释说经济即将要步向衰退。此外，对美中贸易冲突扩大伤及经济的担忧，现在也随着双方将恢复高层会谈而淡化，因此不认为美联储的降息举措是开启了降息循环。

他指出，过去几个月，全球股市与债市因美中贸易冲突，以及美国总统特朗普对美联储施压降息等带动，呈现双双上扬的多头走势，利率期货市场也反映今年将降息三次，分别是在 7 月、9 月、12 月。假设月底美联储一如预期降息 25 基点，但对后续没有明确指引，会不会引发金融市场的修正，值得观察。

“看起来这只是特朗普的降息，而不是 FED 的降息。”他说。

凯基投顾董事长朱晏民认为，本周台股在美联储即将降息、中美贸易冲突转为缓和，以及台积电对业绩前景正向展望等因素激励下，大盘指数一度接近 11,000 点。下周主要关注美联储的降息幅度，在结果公布前，市场气氛应该不差。

兆丰国际投顾黄国伟则指出，下周需要关注的重点有两件事：一是美中贸易复谈，不过因时隔多日重启谈判，应该不会谈出什么重点；第二件大事就是美联储降息，在市场已经充分反映会降息 25 个基点的前提下，相关结论还能对股市产生什么激励作用，就要看美联储的前瞻指引是否让投资人有更为兴奋的感受。

“不过我觉得应该会是短线的利多出尽，股市涨多了也需要休息整理。”他说。

路透调查显示，受访者认为，在美中贸易战给经济带来的风险日益升高之际，美国联邦储备理事会(美联储/FED)7 月份降息 25 基点几乎已成定局，而且预计今年晚些时候会再降一次。

白宫周三发表声明称，美国财政部长努钦和贸易代表莱特希泽将于 7 月 30 日在上海与中国国务院副总理刘鹤举行会谈。

分析师预估，下周台股加权指数.TWII 交易区间在 10,850-11,100 点。

货币资金料挪向债市

债市方面，交易员表示，下周货币市场资金有望逐渐转趋宽松，资金可望往债市挪移，有助改善近期债市交投极冷窘境，后续观察重点仍在美联储(FED)降息幅度及其措词。

他们指出，近来各上市公司密集发放现金股利，因不确定因素较多致银行操作偏保守，货币市场资金不如想象中宽松，短率亦居高不下，且随殖利率跌至目前水准，往下追价意愿薄弱，交投意愿冷。

“下周货币市场资金有望转宽松，钱会慢慢散到市场，到时(债市)才会有方向。”一大型银行交易员说，“下旬大家积数调好了，加上股利入账后如果没有汇出，资金就将陆续回流到市场，银行 Hold 住的资金也要消化一下，拆款利率会往下，债市交投就会开始热络。”

他解释，受控于货币市场资金稳中偏紧，近日包括拆款、短票及债券 RP 利率均处于较高水准，因资金成本高，债券殖利率又跌至低档，冲击债市交投意愿。周五 10 年期增额公债开启发行前交易，惟交投依旧极冷；不过，下周随银行体系积数调整进入尾声，下旬银行去化资金压力渐增，资金可望渐往债市挪移，五年券殖利率有机会略往下。

一大型证券商交易员则指出，台债因资金充沛、券源不足，殖利率上修正空间有限，内部环境缺乏题材，只能观察外在环境期能为市场提供方向指引，“观察美联储会不会有不一样的声音，如果有，不论是偏鸽或略偏鹰，到时才能走出新方向。”

另一大型证券交易员表示，下周市场唯一重大事件就是美联储公开市场操作委员会(FOMC)开会，市场屏息静待FED决议，倘若如市场预期降息一码，台债殖利率往下突破低点机率甚低。

他们并指出，目前来看FED降息一码大致已确立，因台债殖利率已至低档，往下追价意愿低，除非美联储有出乎预料之举，否则殖利率整理机率大。

交易员预估，下周10年期增额公债108/6R发行前交易殖利率区间在0.66-0.69%，五年券108/7殖利率区间在0.565-0.59%。

出口商月底料抛汇

展望下周汇市，交易员表示，在月底美联储降息之前，台币兑美元料难有明确走向。月底出口商抛汇、外资领取现金股利后的汇出需求，以及竞争对手货币韩元兑美元的动向，将决定每日波动的幅度大小。

他们指出，本周外资在领取上市公司配发的现金股利后，并未出现明确的汇出需求，反倒是出口商一心期待外资将资金汇出有助于美元出现好价格而等在31.100伺机抛汇，但良机却总是一闪即逝，下周临近月底，出口商的抛汇卖压只会多不会少。

“我觉得美联储公布利率决议前，台币将因出口商抛汇而偏升。”一大型银行交易员说，“外资应该会以静制动，等待美联储确立降息幅度后，再决定要汇入还是汇出。”

另一大型银行交易员则称，在美联储宣布利率决议前，基本上会降低操作部位，不刻意押注单边走势。台币实质交易应该会如本周一般平淡无趣；但也需留意台币是否与韩元同向，否则央行料将在尾盘作价，以防两边的价差愈拉愈大。

路透统计，下周将有国泰金、台化发放现金股利。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间在31.000-31.150。（完）

下周重要数据与事件一览（7月29日—8月2日）

日期	数据名称	时间	重要事件
7/28 周日	日本6月零售销售	2350	暂无
7/29 周一	英国7月 Nationwide 房价 (29日至31日间公布)	0600	* 日本央行召开货币政策会议(至7月30日)
	英国6月消费者信贷、抵押贷款发放金额、M4货供额	0830	
	美国7月达拉斯联储制造业景气指数	约1430	
	日本6月失业率、求才求职比	2330	
	日本6月工业生产	2350	
7/30 周二	法国第二季国内生产总值(GDP)初值	0530	*美国财政部长努钦和贸易代表莱特希泽在上海与中国国务院副总理刘鹤举行会谈 *日本央行宣布利率决定，央行总裁黑田东彦召开记者会(0230) *美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两天的政策会议(至7月31日)
	德国8月 GfK 消费者信心指数	0600	
	法国6月预算收支及消费者支出	0645	
	欧元区7月企业景气指数、消费者信心指数	0900	
	德国7月消费者物价调和指数(HICP)初值	1200	
	美国6月个人所得及支出、个人消费支出(PCE)物价指数	1230	
	美国5月标普/CaseShiller 房价指数	1300	
	美国7月消费者信心、6月成屋待完成销售指数	1400	
7/31 周三	英国7月 GfK 消费者信心指数	约2301	*美国 FOMC 宣布利率决议和政策声明(1800)，美联储主席鲍威尔召开新闻发布会(1830) *巴西央行宣布利率决定(2100) *东盟国家外长全体会议(0250)、非正式会议(0500)
	中国7月官方制造业及非制造业采购经理人指数(PMI)	约0100	
	澳洲第二季消费者物价指数(CPI)、6月民间信贷及房贷	0130	
	日本7月消费者信心、6月房屋开工	0500	
	德国6月实质零售销售	约0600	
	法国7月 HICP 及 CPI 初值	约0645	
	德国7月经季节调整失业人口变动及失业率	0755	
	台湾第二季经济成长率概估	0800	
	欧元区7月 HICP 初值、第二季 GDP 首次估值、6月失业率	0900	
	美国7月 ADP 民间就业岗位	约1215	
	美国第二季雇佣成本指数	1230	
8/1 周四	加拿大5月 GDP、6月工业产品价格	1230	*英国央行宣布利率决定，发布会议记录 and 通胀报告(约1100) *日本央行副总裁雨宫正佳对商界领袖发表讲话(0130) *东盟外长与美国国务卿蓬佩奥会晤(0630) *日本央行公布6月货币政策会议记录(2350)
	美国7月芝加哥 PMI	1345	
	韩国、日本、台湾7月制造业 PMI	0030	
	澳洲第二季进出口物价	0100	
	中国7月财新制造业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区7月 Markit 制造业 PMI 终值	0745-0800	
	英国7月 Markit/CIPS 制造业 PMI	0830	
美国7月 Challenger 企业计划裁员，最新一周初请失业金人数	1130、1230		
8/2 周五	加拿大7月 Markit 制造业 PMI	1330	*东亚峰会。东盟外长与澳洲、中国、印度、日本、新西兰、俄罗斯、韩国和美国外长参加(0345)
	美国7月 Markit 制造业 PMI、ISM 制造业指数	1345、1400	
	澳洲第二季生产者物价指数(PPI)、6月零售销售	0130	
8/2 周五	瑞士7月 CPI	0630	
	英国7月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0830	

欧元区 6 月 PPI、零售销售	0900
美国 7 月非农就业岗位、失业率、平均时薪、就业参与率	1230
美国 6 月国际贸易收支	1230
加拿大 6 月进出口及贸易收支	1230
美国 6 月工厂订单、7 月密西根大学消费者信心指数终值	1400

本周重要消息回顾

- 台湾保险业投资债券 ETF(交易所交易型基金)新版风险系数计算准则即将出炉。三位消息人士透露，将比照投资海外债券信评等级予以分类，相关规定预计明年初正式实施。未来保险业除非投资低于 BBB 评等的高收益债券 ETF，否则加计汇率风险系数的 6.61%，都会低于现行一律为 8.1% 的标准。
- 两位消息人士周三透露，台湾经济部近日将公布台商境外资金汇回子法，针对实质投资中直接投资，将不以特别产业来限制，两年内完工则可申请完工证明退税；另外间接投资的创投或私募股权基金，其投资重要政策产业的比重下限，将超过原订的七成。
- 台湾金管会周四预告境外台商资金汇回金融子法，明定资金运用于台湾有价证券的分散比率规定，包括持股不可超过被投资公司股份的 10%，以及投资单一公司的股票及债券不可超过 20%

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 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-8729-5103
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