



總第 310 期

2019 年 7 月 26 日

圖片來源：路透 / Vincent Kessler

- 台股萬一大關是過是退，待美聯儲給解方
- 金融市場對降息期待高，擔心會利多出盡
- 貨市資金可望轉趨寬裕，有助債市交易退冰
- 月底出口商拋匯有利台幣，但需關注韓元

台灣金融市場一周展望

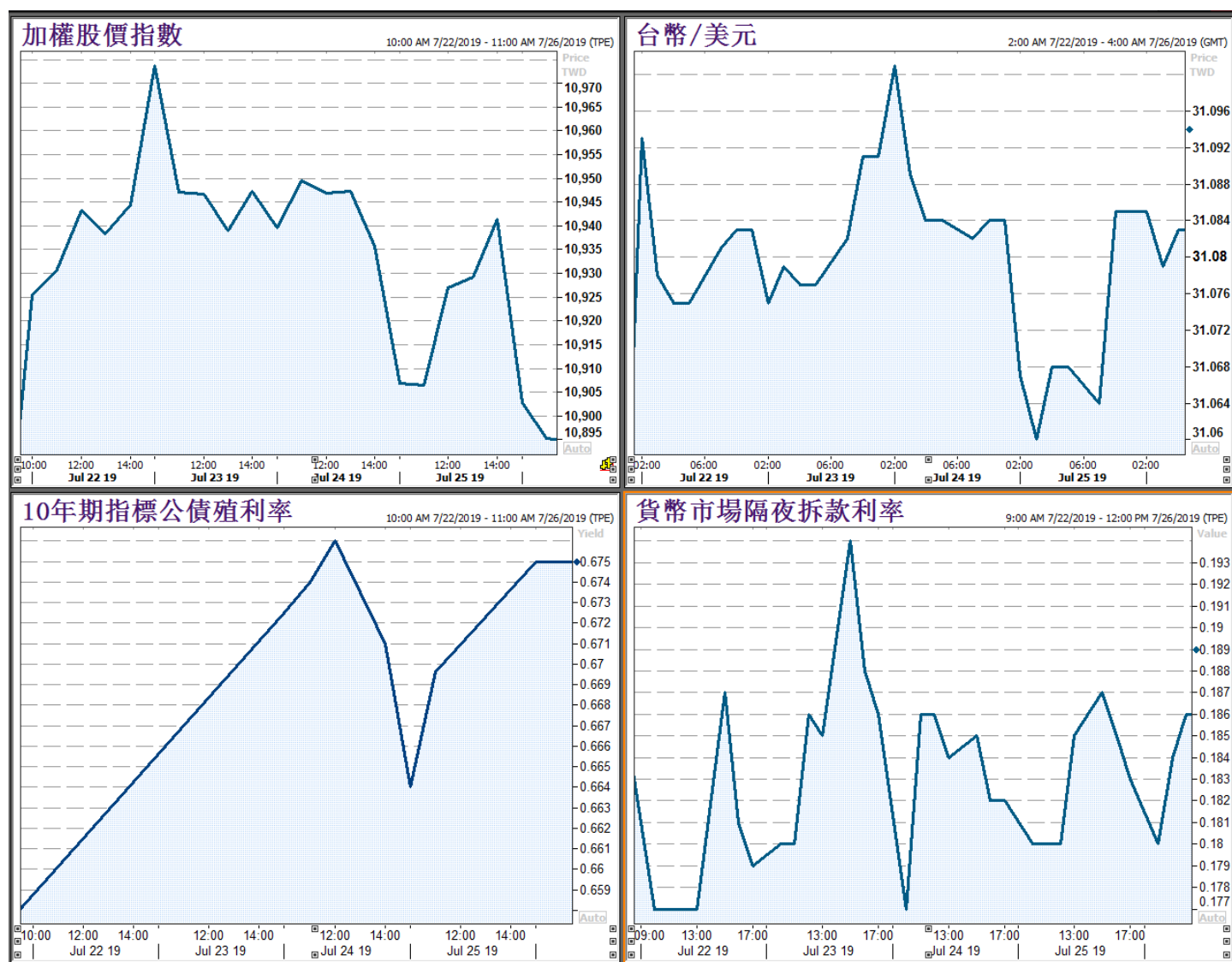


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股萬一大關是過是退，靜待美聯儲月底亮牌	3
下周重要數據與事件一覽（7月28日－8月2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 Eikon 終端

台股萬一大關是過是退，靜待美聯儲月底亮牌

記者 董永年

路透台北 7 月 26 日 - 歐洲央行未如預期降息，令市場對下周美聯儲（FED）料大規模降息的期待有所修正。在台灣股市又漲至 11,000 點心理關卡的當口，美聯儲月底的前瞻指引，到底會讓大盤越過萬重山，還是回檔尋求支撐，料將是各方關注重點。

分析師指出，美聯儲在 31 日將利率目標區間下調 25 個基點料已是板上釘釘，但問題在於這是一次性舉措還是大幅度寬鬆周期的展開，市場未有明確共識。美股、台股基本上已經反映了將降息 25 個基點的預期，就看美聯儲屆時揭曉的謎底是什麼。

“金融市場太過一廂情願了，昨晚歐央的反應可不這麼認為。”元大投顧全球投資處首席經濟學家陳森林說。

歐洲央行總裁德拉吉在新聞發布會上表示，他認為歐元區陷入衰退的風險較低，但指出下半年不太可能復甦。荷蘭合作銀行(Rabobank)在一份研究報告中表示，德拉吉沒有達到市場的預期，即在是否出台新的資產購買計劃方面給出更具體的信息。德拉吉表示，尚未討論政策工具。

陳森林強調，他觀察美聯儲動向快 20 年了，美聯儲調整貨幣政策的其中一項主因，在於金融市場變化是否出現很大偏移，以目前股市處在的位置，實在很難解釋說經濟即將要步向衰退。此外，對美中貿易衝突擴大傷及經濟的擔憂，現在也隨著雙方將恢復高層會談而淡化，因此不認為美聯儲的降息舉措是開啟了降息循環。

他指出，過去幾個月，全球股市與債市因美中貿易衝突，以及美國總統特朗普對美聯儲施壓降息等帶動，呈現雙雙上揚的多頭走勢，利率期貨市場也反映今年將降息三次，分別是在 7 月、9 月、12 月。假設月底美聯儲一如預期降息 25 基點，但對後續沒有明確指引，會不會引發金融市場的修正，值得觀察。



圖片來源：路透 / Joshua Roberts

“看起來這只是特朗普的降息，而不是 FED 的降息。”他說。

凱基投顧董事長朱晏民認為，本周台股在美聯儲即將降息、中美貿易衝突轉為緩和，以及台積電 2330.TW 對業績前景正向展望等因素激勵下，大盤指數一度接近 11,000 點。下周主要關注美聯儲的降息幅度，在結果公布前，市場氣氛應該不差。

兆豐國際投顧黃國偉則指出，下周需要關注的重點有兩件事：一是美中貿易復談，不過因時隔多日重啟談判，應該不會談出什麼重點；第二件大事就是美聯儲降息，在市場已經充分反映會降息 25 個基點的前提下，相關結論還能對股市產生什麼激勵作用，就要看美聯儲的前瞻指引是否讓投資人有更為興奮的感受。

“不過我覺得應該會是短線的利多出盡，股市漲多了也需要休息整理。”他說。

路透調查顯示，受訪者認為，在美中貿易戰給經濟帶來的風險日益升高之際，美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)7 月份降息 25 基點幾乎已成定局，而且預計今年晚些時候會再降一次。

白宮周三發表聲明稱，美國財政部長努欽和貿易代表萊特希澤將於 7 月 30 日在上海與中國國務院副總理劉鶴舉行會談。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 10,850-11,100 點。

****貨市資金料挪向債市****

債市方面，交易員表示，下周貨幣市場資金有望逐漸轉趨寬鬆，資金可望往債市挪移，有助改善近期債市交投極冷窘境，後續觀察重點仍在美聯儲(FED)降息幅度及其措詞。

他們指出，近來各上市公司密集發放現金股利，因不確定因素較多致銀行操作偏保守，貨幣市場資金不如想像中寬鬆，短率亦居高不下，且隨殖利率跌至目前水準，往下追價意願薄弱，交投意願冷。

“下周貨幣市場資金有望轉寬鬆，錢會慢慢散到市場，到時(債市)才會有方向。”一大型銀行交易員說，“下旬大家積數調好了，加上股利入帳後如果沒有匯出，資金就將陸續回流到市場，銀行 Hold 住的資金也要消化一下，拆款利率會往下，債市交投就會開始熱絡。”

他解釋，受控于貨幣市場資金穩中偏緊，近日包括拆款、短票及債券 RP 利率均處於較高水準，因資金成本高，債券殖利率又跌至低檔，衝擊債市交投意願。周五 10 年期增額公債開啟發行前交易，惟交投依舊極冷；不過，下周隨銀行體系積數調整進入尾聲，下旬銀行去化資金壓力漸增，資金可望漸往債市挪移，五年券殖利率有機會略往下。

一大型證券商交易員則指出，台債因資金充沛、券源不足，殖利率上修正空間有限，內部環境缺乏題材，只能觀察外在環境期能為市場提供方向指引，“觀察美聯儲會不會有不一樣的聲音，如果有，不論是偏鴿或略偏鷹，到時才能走出新方向。”

另一大型證券商交易員表示，下周市場唯一重大事件就是美聯儲公開市場操作委員會(FOMC)開會，市場屏息靜

待 FED 決議，倘若如市場預期降息一碼，台債殖利率往下突破低點機率甚低。

他們並指出，目前來看 FED 降息一碼大致已確立，因台債殖利率已至低檔，往下追價意願低，除非美聯儲有出乎預料之舉，否則殖利率整理機率大。

交易員預估，下周 10 年期增額公債 108/6R 發行前交易殖利率區間在 0.66-0.69%，五年券 108/7 殖利率區間在 0.565-0.59%。

****出口商月底料拋匯****

展望下周匯市，交易員表示，在月底美聯儲降息之前，台幣兌美元料難有明確走向。月底出口商拋匯、外資領取現金股利後的匯出需求，以及競爭對手貨幣韓元兌美元的動向，將決定每日波動的幅度大小。

他們指出，本周外資在領取上市公司配發的現金股利後，並未出現明確的匯出需求，反倒是出口商一心期待外資將資金匯出有助於美元出現好價格而等在 31.100 伺機拋匯，但良機卻總是一閃即逝，下周臨近月底，出口商的拋匯賣壓只會多不會少。

“我覺得美聯儲公布利率決議前，台幣將因出口商拋匯而偏升。”一大型銀行交易員說，“外資應該會以靜制動，等待美聯儲確立降息幅度後，再決定要匯入還是匯出。”

另一大型銀行交易員則稱，在美聯儲宣布利率決議前，基本上會降低操作部位，不刻意押注單邊走勢。台幣實質交易應該會如本周一般平淡無趣；但也需留意台幣是否與韓元同向，否則央行料將在尾盤作價，以防兩邊的價差愈拉愈大。

路透統計，下周將有國泰金、台化等發放現金股利。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間在 31.000-31.150。(完)

下周重要數據與事件一覽（7月28日－8月2日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/28 周日	日本 6 月零售銷售	2350	暫無
7/29 周一	英國 7 月 Nationwide 房價 (29 日至 31 日間公布)	0600	* 日本央行召開貨幣政策會議(至 7 月 30 日)
	英國 6 月消費者信貸、抵押貸款發放金額、M4 貨供額	0830	
	美國 7 月達拉斯聯儲製造業景氣指數	約 1430	
	日本 6 月失業率、求才求職比	2330	
	日本 6 月工業生產	2350	
7/30 周二	法國第二季國內生產總值(GDP)初值	0530	*美國財政部長努欽和貿易代表萊特希澤在上海與中國國務院副總理劉鶴舉行會談 *日本央行宣布利率決定，央行總裁黑田東彥召開記者會(0230) *美國聯邦公開市場委員會(FOMC)開始為期兩天的政策會議(至 7 月 31 日)
	德國 8 月 GfK 消費者信心指數	0600	
	法國 6 月預算收支及消費者支出	0645	
	歐元區 7 月企業景氣指數、消費者信心指數	0900	
	德國 7 月消費者物價調和指數(HICP)初值	1200	
	美國 6 月個人所得及支出、個人消費支出(PCE)物價指數	1230	
	美國 5 月標普/CaseShiller 房價指數	1300	
	美國 7 月消費者信心、6 月成屋待完成銷售指數	1400	
7/31 周三	英國 7 月 GfK 消費者信心指數	約 2301	*美國 FOMC 宣布利率決議和政策聲明(1800)，美聯儲主席鮑威爾召開新聞發布會(1830) *巴西央行宣布利率決定(2100) *東盟國家外長全體會議(0250)、非正式會議(0500)
	中國 7 月官方製造業及非製造業採購經理人指數(PMI)	約 0100	
	澳洲第二季消費者物價指數(CPI)、6 月民間信貸及房貸	0130	
	日本 7 月消費者信心、6 月房屋開工	0500	
	德國 6 月實質零售銷售	約 0600	
	法國 7 月 HICP 及 CPI 初值	約 0645	
	德國 7 月經季節調整失業人口變動及失業率	0755	
	台灣第二季經濟成長率概估	0800	
	歐元區 7 月 HICP 初值、第二季 GDP 首次估值、6 月失業率	0900	
	美國 7 月 ADP 民間就業崗位	約 1215	
	美國第二季雇傭成本指數	1230	
8/1 周四	加拿大 5 月 GDP、6 月工業產品價格	1230	*英國央行宣布利率決定，發布會議記錄和通脹報告(約 1100) *日本央行副總裁兩宮正佳對商界領袖發表講話(0130) *東盟外長與美國國務卿蓬佩奧會晤(0630) *日本央行公布 6 月貨幣政策會議記錄(2350)
	美國 7 月芝加哥 PMI	1345	
	韓國、日本、台灣 7 月製造業 PMI	0030	
	澳洲第二季進出口物價	0100	
	中國 7 月財新製造業 PMI	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區 7 月 Markit 製造業 PMI 終值	0745-0800	
	英國 7 月 Markit/CIPS 製造業 PMI	0830	
	美國 7 月 Challenger 企業計劃裁員 / 最新一周初請失業金人數	1130/1230	
8/2 周五	加拿大 7 月 Markit 製造業 PMI	1330	*東亞峰會。東盟外長與澳洲、中國、印度、日本、新西蘭、俄羅斯、韓國和美國外長參加(0345)
	美國 7 月 Markit 製造業 PMI / ISM 製造業指數	1345/1400	
	澳洲第二季生產者物價指數(PPI)、6 月零售銷售	0130	
	瑞士 7 月 CPI	0630	
	英國 7 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0830	
	歐元區 6 月 PPI、零售銷售	0900	
	美國 7 月非農就業崗位、失業率、平均時薪、就業參與率	1230	
	美國 6 月國際貿易收支	1230	
	加拿大 6 月進出口及貿易收支	1230	
	美國 6 月工廠訂單、7 月密西根大學消費者信心指數終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣保險業投資債券 ETF(交易所交易型基金)新版風險系數計算準則即將出爐。三位消息人士透露，將比照投資海外債券信評等級予以分類，相關規定預計明年初正式實施。未來保險業除非投資低於 BBB 評等的高收益債券 ETF，否則加計匯率風險系數的 6.61%，都會低於現行一律為 8.1% 的標準。
- 兩位消息人士周三透露，台灣經濟部近日將公布台商境外資金匯回子法，針對實質投資中直接投資，將不以特別產業來限制，兩年內完工則可申請完工證明退稅；另外間接投資的創投或私募股權基金，其投資重要政策產業的比重下限，將超過原訂的七成。
- 台灣金管會周四預告境外台商資金匯回金融子法，明定資金運用於台灣有價證券的分散比率規定，包括持股不可超過被投資公司股份的 10%，以及投資單一公司的股票及債券不可超過 20%。

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 Eikon 終端瀏覽查詢。

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