



总第 317 期

2019 年 9 月 20 日

图片来源：路透 / Dylan Martinez

- 全球主要央行会议过后，关注焦点重回美中贸易谈判
- 美中10月签署部分协议机会存在，有利台股维稳在高档
- 台债关注第四季发债计划，台币因游资涌入仍挑战31.0

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

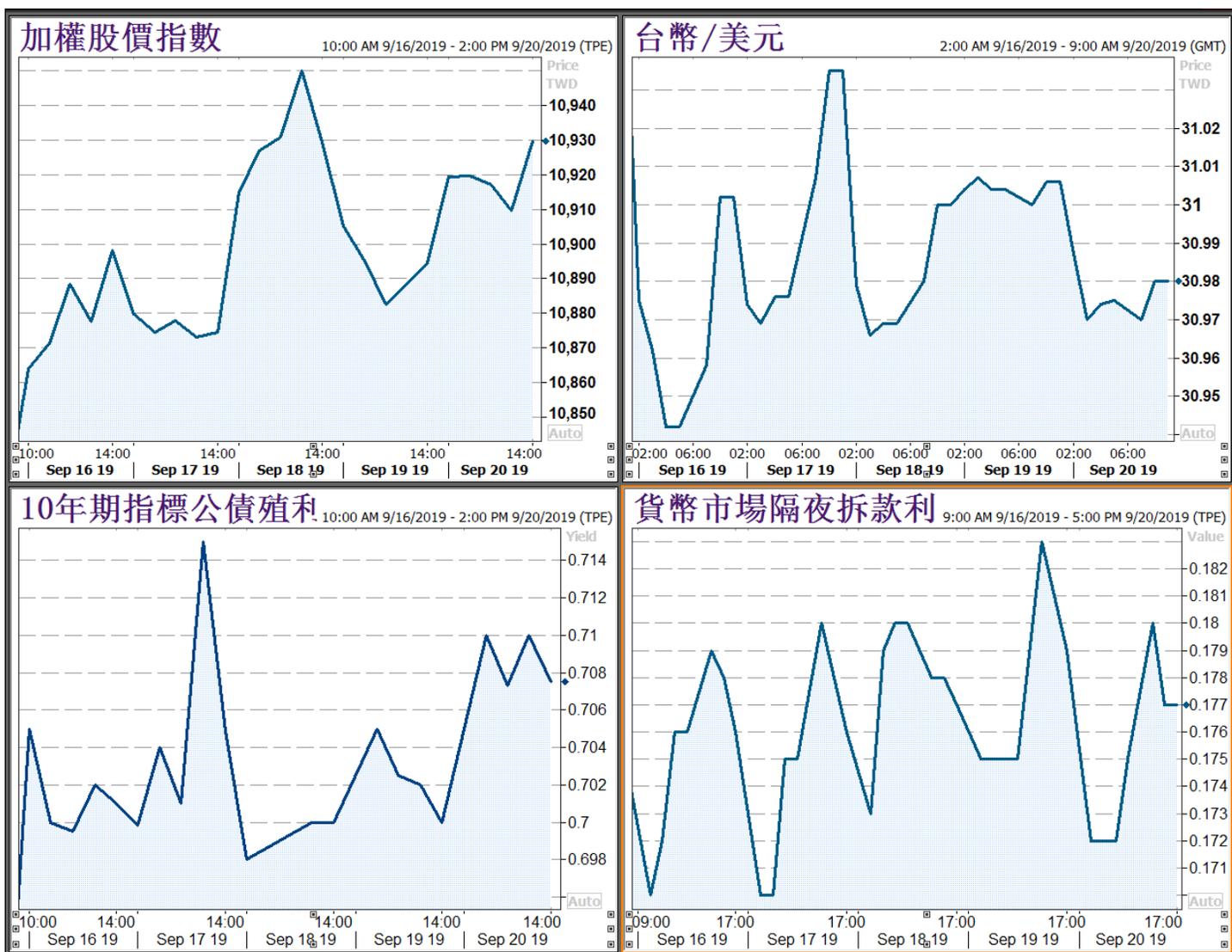
台湾主要金融市场一周走势 2

美中 10 月有签署部分贸易协议机会，有利股市维稳 3

下周重要数据与事件一览（9 月 23 日-9 月 27 日） 5

本周重要消息回顾 6

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

美中 10 月有签署部分贸易协议机会，有利股市维稳

记者 董永年

路透台北 9 月 20 日 - 在美联储决议以鹰式降息安抚市场情绪后，市场关注焦点又回到 10 月美中贸易谈判能否达成协议上。分析师认为，从近期释出的动作与言论推断，双方达成并签署局部或临时性协议的机率存在，此有助于金融市场稳定。

他们指出，在 10 月美中展开高级别会谈前的空窗期间，台湾股市由于指数已接近 11,000 点大关，再加上美中仍难以避免相互放话以利取得谈判筹码，因此以区间盘整消化短线浮额会是较健康的走法，个股表现将优于大盘的涨跌。

“我对 10 月美中贸易谈判看法比较乐观，感觉这次不太一样，双方有互相释出善意，若都想停战，不是不可能签。”兆丰国际投顾协理黄国伟说。

他认为，在谈判前的空窗期间，由于企业要公布的 9 月营收适逢出货旺季相对亮眼，苹果新 iPhone 智慧手机的销售状况看起来也是开低走高，仍可望让充沛的资金找到做多题材；但毕竟指数在 11,000 点以上压力山大，大盘欲强力突破相当不易，能在高档震荡整理已属佳作。

凯基投顾分析师许高铭指出，美中在 10 月举行的会谈，或许可能达成局部协议，但期间变数仍多，投资人也只能走一步、看一步。

他表示，由于贸易战的不确定影响性犹存，影响台股最重要的半导体产业景气，预估明年的成长幅度也仅有 2-3%。在基本面缺乏强力支撑下，剩下的只能靠市场充沛资金在各种金融商品间流窜，也因此大盘上档空间不会大，短线或许还有点做多机会，



图片来源：路透 / Jason Lee

但对于长线投资人而言，反而应该要逢高适度调节。

群益投顾董事长蔡明彦认为，美中之间的争端不仅限于贸易层面，还在科技等各领域互斗。中国科技产业的“去美化”正如火如荼地展开，台湾厂商在这一部分是会受益；但仅是局部甚至个别厂商而已，像是华为原本使用高通生产的手机芯片，可能改采联发科产品替代，此外，在功率放大器以及有机发光二极管(OLED)驱动芯片部分，或许也可受益。

许高铭则强调，中国手机供应链的建置相当完整，台商几乎在“去美化”过程中占不到什么便宜，动态随机存取内存(DRAM)或许是唯一的机会，但近日也传出大陆紫光准备与美光合作的消息，这反而对台湾的南亚科技不利。

美国与中国高级官员周四周五两天在华盛顿会面，试图为目前的贸易战寻找解决之道，不过能否取得持久的和平似乎难讲。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 10,800-11,000 点。

****关注发债计划和季底效应****

债市方面，交易员指出，台湾央行略微调高今年经济增长预估，又宣称不会预防性降息，令多头有些失望；此外 10 年公债将在 9 月底前有新券上场，令 108/6 期公债殖利率稍有上扬。

债市交易员表示，下周一财政部将公布第四季的公债发行量，估计约在 900 亿台币以上，此对债市的影响属中性。不过第四季有两期 10 年公债新发行，较多的筹码上市可能推高 10 年公债殖利率水位。

今年 10-12 月财政部规划将发行四期公债--包括 10 年新发行和增额券、30 年及两年期公债，每期金额估在 200-250 亿台币。

另外亦有交易员提到，下周即接近 9 月底季底最后时刻，目前看来短率没有太大走高压力，若能走稳对债市压力料将不会太大。

“目前季底短率看来还好，不像之前 6 月乱飙。”一位证券商交易员说。

他们预估，五年公债 108/7 期下周交易区间料在 0.62-0.65%；10 年公债 108/6 期因逼近新券上场时间点，报价料渐宽，成交渐缩，区间估在 0.69-0.73%。

****台币有机会挑战 31.00****

汇市方面，交易员表示，全球主要央行货币政策会

议告一段落，持续宽松以支撑经济仍是主轴，台币在国际游资寻求收益趋势下，仍会是易升难贬的格局。

他们指出，下周因时序接近月底与季底，出口商抛汇需求料逐渐升温。倘若游资依旧持续不断涌入，恐怕台币将面临较大的升值压力，正式突破 31.00 的机会存在。

“外资还是持续汇入，看不到反转迹象。”一位银行交易员说。

不过他也提醒，本月初以来大量涌入的游资，与买进台股的金额仍有落差；下周若还是停留在帐上，不能排除央行会将这些炒汇资金赶出去。由于适逢出口商月底抛汇需求增加，两股力道抵销将使央行不用花费太多力气就让汇价平稳。

另一银行交易员则称，来自投信与寿险投资债券 ETF(交易所买卖基金)的美元需求，由于集中在下午盘出现，近期对于抑制台币不致出现较大升幅产生作用。不过随着金管会加大债券 ETF 控管力道的措施频频出现，会不会影响寿险投资意愿导致美元需求降低，有待持续观察。

“到时候央行就要多浪费些子弹吧。”他说。

两位知悉相关消息人士周四透露，台湾金管会对债券 ETF 投资人分散规范做出最新裁示，凡是今年 3 月以前发行的旧债券 ETF，必须在 2021 年底以前，让单一投资人比重降至 50% 以下。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 30.900-31.100。（完）

下周重要数据与事件一览（9月23日—9月27日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/23 周一	法国、德国、欧元区 9 月 Markit 制造业、服务业、综合采购经理人指数(PMI)初值	0715-0800	纽约联储总裁威廉姆斯在 2019 年美国公债市场会议上致开幕词(1350)
	台湾 8 月工业生产指数、季调失业率	0800	圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济和货币政策发表陈述(1700)
	美国 9 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值	1345	旧金山联储总裁戴利在塞勒姆小区领袖午餐会上讨论“支持美国城乡小区的经济机遇”(1830)
	韩国 8 月 PPI	2100	
9/24 周二	德国 9 月 Ifo 企业景气判断指数	约 0800	日本央行总裁黑田东彦访问大阪并发表讲话, 接受商界领袖提问并举行记者会(0535)
	台湾 8 月 M2 年增率	0820	台湾财政部公布第四季发债计划(0600)
	英国 8 月公共部门净借款和收支短差	0830	澳洲央行总裁洛威发表讲话(0955)
	美国 7 月联邦住房金融局(FHFA)房价	约 1300	日本央行公布 7 月 29 日至 30 日货币政策会议的会议记录(2350)
	美国 7 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价指数	1300	美国费城联储公布 9 月非制造业企业前景调查
	美国 9 月消费者信心指数、里奇蒙联储综合制造业指数	1400	
	新西兰 8 月贸易数据	2245	
9/25 周三	法国 9 月消费者信心指数	0645	日本央行审议委员政井贵子会见三重县商界领袖并发表讲话(0130)
	英国 8 月 UK Finance 抵押贷款批准宗数	约 0830	新西兰央行公布利率决定(0200)
	美国最近一周抵押贷款市场指数	1100	泰国央行宣布利率决定(0705)
	美国 8 月建筑许可修正值	约 1200	芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(1200)
	美国 8 月新屋销售	1400	欧洲央行执委劳滕施莱格参加关于网络安全的辩论(1000)
	韩国 9 月消费者信心指数	2100	欧洲央行执委科尔参加一个听证会(1400)
9/26 周四	德国 10 月 GfK 消费者信心指数	0600	达拉斯联储总裁柯普朗参加一个会议的问答环节(2300)
	香港 8 月进出口数据	约 0830	菲律宾央行宣布利率决定(约 0800)
	美国第二季 GDP 终值	1230	欧洲央行全行委员会会议
	美国商品贸易收支 8 月初值	1230	欧洲央行副总裁德金多斯、央行管委会委员克诺特和德科斯发讲话(1330)
	美国最近一周初请失业金人数	1230	欧洲央行总裁德拉吉和央行银行监管委员会主席恩瑞亚发表讲话(1330)
	美国 8 月成屋待完成销售指数	1400	达拉斯联储储备银行总裁柯普朗在一个会议上致开幕词(1330)
	日本 9 月东京 CPI 数据	2330	圣路易斯联储总裁布拉德发表讲话(1400)
9/27 周五	中国 8 月规模以上工业企业利润	约 0130	旧金山联储总裁戴利发表讲话(1545)
	法国 9 月消费者物价调和指数(HICP)、PPI	0645	明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利召开会议(1800)
	欧元区 9 月企业景气指数	0900	英国央行货币政策委员会(MPC)委员桑德斯发表讲话(0700)
	美国 8 月个人所得/支出、PCE 物价指数、耐久财订单	1230	费城联储储备银行总裁哈克就经济前景发表讲话(1600)
	美国密歇根大学消费者信心指数 9 月终值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾鸿海前董事长郭台铭周一晚间宣布，将不参与 2020 年联署竞选总统；他亦表示，但此举并不表示会放弃参与政治事务。在众多国民党大老登报呼吁团结之下，上周四郭台铭意外大动作宣布退出国民党，外界本以为郭台铭下一步将会宣布联署竞选总统，此举显然大出市场意料之外。
- 台湾投信投顾公会周三表示，已发函投信业者，自即日起，不得连续发行三文件债券 ETF(交易所买卖基金)或目标到期债券基金，目前已在金管会审理中或已向投信投顾公会送件者，将于下一只基金起适用措施。以防止一旦出现大规模赎回对资产管理业者造成的冲击。
- 台湾央行周四宣布，维持重贴现率不变在 1.375%，这也是央行政策利率连续 13 季按兵不动。台湾央行发布的新闻稿中称，理监事一致通过维持利率不变。央行表示，通膨展望平稳，实质利率尚属居中，并持续采取适度宽松货币政策。今明两年产出缺口仍呈微幅负值。台商回台投资有助民间投资稳健扩增。
- 两位知悉相关情况的的消息人士周四透露，台湾金管会对债券 ETF(交易所买卖基金)投资人分散规范做出最新裁示，凡是今年 3 月以前发行的旧债券 ETF，必须在 2021 年底以前，让单一投资人比重降至 50%以下。他们指出，无论新旧债券 ETF，单一投资人比重最终降至 30%的目标不变，时间表交由各投信业者自行订定，旧债券 ETF 单一投资人在降至 50%后，应以不超过 2-3 年为限达成。

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信息和数据内容，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

