



總第 317 期

2019 年 9 月 20 日

圖片來源：路透 / Dylan Martinez

- 全球主要央行會議過後，關注焦點重回美中貿易談判
- 美中10月簽署部分協議機會存在，有利台股維穩在高檔
- 台債關注第四季發債計劃，台幣因熱錢湧入仍挑戰31.0

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

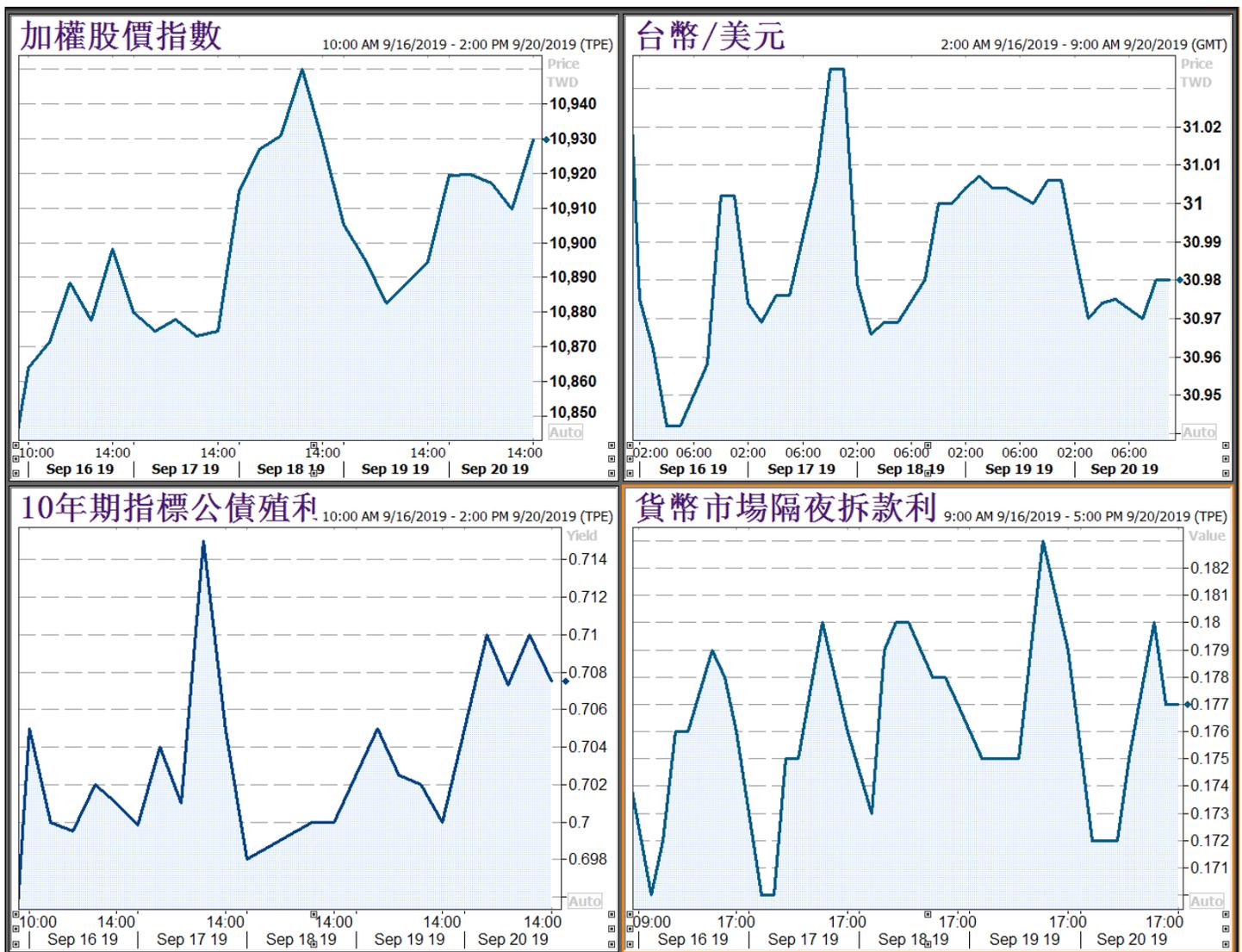
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

美中 10 月有簽署部分貿易協議機會，有利股市維穩..... 3

下周重要數據與事件一覽（9 月 23 日-9 月 27 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

美中 10 月有簽署部分貿易協議機會，有利股市維穩

記者 董永年

路透台北 9 月 20 日 - 在美聯儲決議以鷹式降息安撫市場情緒後，市場關注焦點又回到 10 月美中貿易談判能否達成協議上。分析師認為，從近期釋出的動作與言論推斷，雙方達成並簽署局部或臨時性協議的機率存在，此有助於金融市場穩定。

他們指出，在 10 月美中展開高級別會談前的空窗期間，台灣股市由於指數已接近 11,000 點大關，再加上美中仍難以避免相互放話以利取得談判籌碼，因此以區間盤整消化短線浮額會是較健康的走法，個股表現將優於大盤的漲跌。

“我對 10 月美中貿易談判看法比較樂觀，感覺這次不太一樣，雙方有互相釋出善意，若都想停戰，不是不可能簽。”兆豐國際投顧協理黃國偉說。

他認為，在談判前的空窗期間，由於企業要公布的 9 月營收適逢出貨旺季相對亮眼，蘋果新 iPhone 智慧手機的銷售狀況看起來也是開低走高，仍可望讓充沛的資金找到做多題材；但畢竟指數在 11,000 點以上壓力山大，大盤欲強力突破相當不易，能在高檔震盪整理已屬佳作。

凱基投顧分析師許高銘指出，美中在 10 月舉行的會談，或許可能達成局部協議，但期間變數仍多，投資人也只能走一步、看一步。

他表示，由於貿易戰的不確定影響性猶存，影響台股最重要的半導體產業景氣，預估明年的成長幅度也僅有 2-3%。在基本面缺乏強力支撐下，剩下的只能靠市場充沛資金在各種金融商品間流竄，也因此大盤上檔空間不會大，短線或許還有點做多機會，



圖片來源：路透 / Jason Lee

但對於長線投資人而言，反而應該要逢高適度調節。

群益投顧董事長蔡明彥認為，美中之間的爭端不僅限於貿易層面，還在科技等各領域互鬥。中國科技產業的“去美化”正如火如荼地展開，台灣廠商在這一部分是會受益；但僅是局部甚至個別廠商而已，像是華為原本使用高通生產的手機晶片，可能改采聯發科產品替代，此外，在功率放大器以及有機發光二極體(OLED)驅動晶片部分，或許也可受益。

許高銘則強調，中國手機供應鏈的建置相當完整，台商幾乎在“去美化”過程中占不到什麼便宜，動態隨機存取記憶體(DRAM)或許是唯一的機會，但近日也傳出大陸紫光準備與美光合作的消息，這反而對台灣的南亞科技不利。

美國與中國高級官員周四周五兩天在華盛頓會面，試圖為目前的貿易戰尋找解決之道，不過能否取得持久的和平似乎難講。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 10,800-11,000 點。

關注發債計劃和季底效應

債市方面，交易員指出，台灣央行略微調高今年經濟成長預估，又宣稱不會預防性降息，令多頭有些失望；此外 10 年公債將在 9 月底前有新券上場，令 108/6 期公債殖利率稍有上揚。

債市交易員表示，下周一財政部將公布第四季的公債發行量，估計約在 900 億台幣以上，此對債市的影響屬中性。不過第四季有兩期 10 年公債新發行，較多的籌碼上市可能推高 10 年公債殖利率水位。

今年 10-12 月財政部規劃將發行四期公債--包括 10 年新發行和增額券、30 年及兩年期公債，每期金額估在 200-250 億台幣。

另外亦有交易員提到，下周即接近 9 月底季底最後時刻，目前看來短率沒有太大走高壓力，若能走穩對債市壓力料將不會太大。

“目前季底短率看來還好，不像之前 6 月亂飆。”一位證券商交易員說。

他們預估，五年公債 108/7 期下周交易區間料在 0.62-0.65%；10 年公債 108/6 期因逼近新券上場時間點，報價料漸寬，成交漸縮，區間估在 0.69-0.73%。

台幣有機會挑戰 31.00

匯市方面，交易員表示，全球主要央行貨幣政策會

議告一段落，持續寬鬆以支撐經濟仍是主軸，台幣在國際熱錢尋求收益趨勢下，仍會是易升難貶的格局。

他們指出，下周因時序接近月底與季底，出口商拋匯需求料逐漸升溫。倘若熱錢依舊持續不斷湧入，恐怕台幣將面臨較大的升值壓力，正式突破 31.00 的機會存在。

“外資還是持續匯入，看不到反轉跡象。”一位銀行交易員說。

不過他也提醒，本月初以來大量湧入的熱錢，與買進台股的金額仍有落差；下周若還是停留在帳上，不能排除央行會將這些炒匯資金趕出去。由於適逢出口商月底拋匯需求增加，兩股力道抵銷將使央行不用花費太多力氣就讓匯價平穩。

另一銀行交易員則稱，來自投信與壽險投資債券 ETF(交易所買賣基金)的美元需求，由於集中在下午盤出現，近期對於抑制台幣不致出現較大升幅產生作用。不過隨著金管會加大債券 ETF 控管力道的措施頻頻出現，會不會影響壽險投資意願導致美元需求降低，有待持續觀察。

“到時候央行就要多浪費些子彈吧。”他說。

兩位知悉相關情況的消息人士周四透露，台灣金管會對債券 ETF 投資人分散規範做出最新裁示，凡是今年 3 月以前發行的舊債券 ETF，必須在 2021 年底以前，讓單一投資人比重降至 50% 以下。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.900-31.100。(完)

下周重要數據與事件一覽 (9月23日-9月27日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
9/23 周一	法國、德國、歐元區 9 月 Markit 製造業、服務業、綜合採購經理人指數(PMI)初值	0715-0800	紐約聯儲總裁威廉姆斯在 2019 年美國公債市場會議上致開幕詞(1350)
	台灣 8 月工業生產指數、季調失業率	0800	聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟和貨幣政策發表陳述(1700)
	美國 9 月 Markit 製造業、服務業、綜合 PMI 初值	1345	舊金山聯儲總裁戴利在塞勒姆社區領袖午餐會上討論“支持美國城鄉社區的經濟機遇”(1830)
	韓國 8 月 PPI	2100	
9/24 周二	德國 9 月 Ifo 企業景氣判斷指數	約 0800	日本央行總裁黑田東彥訪問大阪並發表講話，接受商界領袖提問並舉行記者會(0535)
	台灣 8 月 M2 年增率	0820	台灣財政部公布第四季發債計畫(0600)
	英國 8 月公共部門淨借款和收支短差	0830	澳洲央行總裁洛威發表講話(0955)
	美國 7 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1300	日本央行公布 7 月 29 日至 30 日貨幣政策會議的會議記錄(2350)
	美國 7 月 Case Shiller 20 個大都會地區房價指數	1300	美國費城聯儲公布 9 月非製造業企業前景調查
	美國 9 月消費者信心指數、裏奇蒙聯儲綜合製造業指數	1400	
	新西蘭 8 月貿易數據	2245	
9/25 周三	法國 9 月消費者信心指數	0645	日本央行審議委員政井貴子會見三重縣商界領袖並發表講話(0130)
	英國 8 月 UK Finance 抵押貸款批准宗數	約 0830	新西蘭央行公布利率決定(0200)
	美國最近一周抵押貸款市場指數	1100	泰國央行宣布利率決定(0705)
	美國 8 月建築許可修正值	約 1200	芝加哥聯儲總裁埃文斯發表講話(1200)
	美國 8 月新屋銷售	1400	歐洲央行執委勞滕施萊格參加關於網絡安全的辯論(1000)
	韓國 9 月消費者信心指數	2100	歐洲央行執委科爾參加一個聽證會(1400)
9/26 周四	德國 10 月 GfK 消費者信心指數	0600	達拉斯聯儲總裁柯普朗參加一個會議的問答環節(2300)
	香港 8 月進出口數據	約 0830	菲律賓央行宣布利率決定(約 0800)
	美國第二季 GDP 終值	1230	歐洲央行全行委員會會議
	美國商品貿易收支 8 月初值	1230	歐洲央行副總裁德金多斯、央行管委會委員克諾特和德科斯發講話(1330)
	美國最近一周初請失業金人數	1230	歐洲央行總裁德拉吉和央行銀行監管委員會主席恩瑞亞發表講話(1330)
	美國 8 月成屋待完成銷售指數	1400	達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗在一個會議上致開幕詞(1330)
	日本 9 月東京 CPI 數據	2330	聖路易斯聯儲總裁布拉德發表講話(1400)
9/27 周五	中國 8 月規模以上工業企業利潤	約 0130	舊金山聯儲總裁戴利發表講話(1545)
	法國 9 月消費者物價調和指數(HICP)、PPI	0645	明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利召開會議(1800)
	歐元區 9 月企業景氣指數	0900	英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員桑德斯發表講話(0700)
	美國 8 月個人所得/支出、PCE 物價指數、耐久財訂單	1230	費城聯儲備銀行總裁哈克就經濟前景發表講話(1600)
	美國密西根大學消費者信心指數 9 月終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣鴻海前董事長郭台銘周一晚間宣布，將不參與 2020 年連署競選總統；他亦表示，但此舉並不表示會放棄參與政治事務。在眾多國民黨大老登報呼籲團結之下，上周四郭台銘意外大動作宣布退出國民黨，外界本以為郭台銘下一步將會宣布連署競選總統，此舉顯然大出市場意料之外。
- 台灣投信投顧公會周三表示，已發函投信業者，自即日起，不得連續發行三檔債券 ETF(交易所買賣基金)或目標到期債券基金，目前已在金管會審理中或已向投信投顧公會送件者，將於下一檔基金起適用措施。以防止一旦出現大規模贖回對資產管理業者造成的衝擊。
- 台灣央行周四宣布，維持重貼現率不變在 1.375%，這也是央行政策利率連續 13 季按兵不動。台灣央行發布的新聞稿中稱，理監事一致通過維持利率不變。央行表示，通膨展望平穩，實質利率尚屬居中，並持續採取適度寬鬆貨幣政策。今明兩年產出缺口仍呈微幅負值。台商回台投資有助民間投資穩健擴增。
- 兩位知悉相關情況的消息人士周四透露，台灣金管會對債券 ETF(交易所買賣基金)投資人分散規範做出最新裁示，凡是今年 3 月以前發行的舊債券 ETF，必須在 2021 年底以前，讓單一投資人比重降至 50% 以下。他們指出，無論新舊債券 ETF，單一投資人比重最終降至 30% 的目標不變，時間表交由各投信業者自行訂定，舊債券 ETF 單一投資人在降至 50% 後，應以不超過 2-3 年為限達成。

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