



总第 321 期

2019 年 10 月 25 日

图片来源：路透 / Toru Hanai

- 台股集三千宠爱于一身，惟不宜追高类股轮动
- 全球主要央行均采宽松政策，台股成游资温床
- 重头戏在FED决议，关注美股债表现及外资动向
- 台币汇率关注英国脱欧变数及美联储利率决策
- 台债曲线长端面临标债不确定性，观望30年券落点

台湾金融市场一周展望

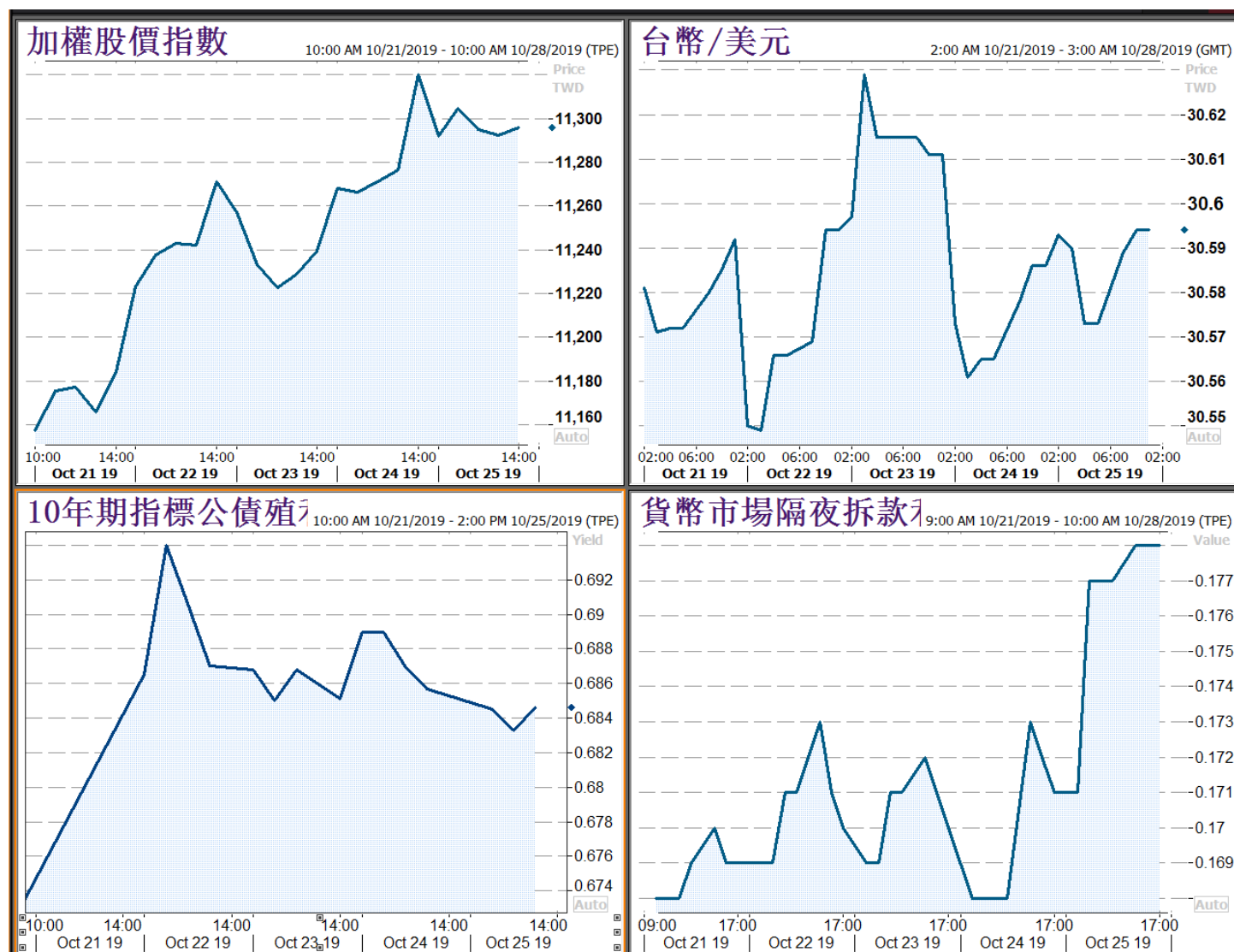


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股集三千宠爱于一身，惟指数往上空间有限不宜追高	3
下周重要数据与事件一览（10月28日-11月1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

台股集三千宠爱于一身，惟指数往上空间有限不宜追高

记者 罗两莎

路透台北 10 月 25 日 - 在外资认错并回头连番买超推波助澜之下，台股锐不可挡，周线收涨 1.04%；分析师称，台股集政策偏多、游资狂潮及贸易战转单效应等三千宠爱于一身，加以全球主要央行均采宽松货币政策，台股已成游资温床，惟随指数涨至相对高点，短在线档空间有限，追高慎防潜藏风险。

分析师指出，下周重头戏在美联储(FED)利率会议，FED 开会前台股料呈高档整理，指数将小碎步移动且以类股轮动为主；而除 FED 决议，市场亦关注苹果公司等美股企业财报、美国股/债表现、外资动向及台币汇率走势。

“FED 决议之前，台股将保持高档、高姿势盘整，大盘不致大幅往上或大幅下跌，上下都是小碎步。”新光投信董事长刘坤锡说，“不论 FED 降息与否，利率决议公布后台股的震荡幅度将加大。”

群益投顾董事长蔡明彦则称，明年 1 月中旬即举行台湾总统大举，因这次选举较往年来得早，依以往经验，越接近选举股市操作越保守，传统产业集团股料将提前至 11 月开启年底做帐行情。

“以往 11-12 月台股收高机率较大，11 月可以留意集团做帐的因素。”他说，“10 月下旬传产集团将开始布局年终做帐，11 月先做完年底做帐行情，因为越靠后面选战打的越火热，对行情有点干扰。”

****FED 降息机率高，资金狂潮再起****

蔡明彦表示，下周美联储将召开利率决策会议，即使 FED 进一步降息，短线台股指数空间不大，但这波行情尚未走完，还是类股轮动为主，“靠资金啊，美国 QE 没结束，资金一直进来，台股还是很好。”



图片来源：路透 / Nicky Loh

“大水漫灌，三大央行不是降息就是降息准，台币有游资效应，香港政局不稳定、大陆又有贸易战，资金一直往台湾流动。”第一金投顾董事长陈奕光说，“资金行情持续发酵，资金狂潮再起，但应留意高档潜藏风险，逢高应先行获利了结。”

他解释，总体经济状况不佳，全球三大央行包括美联储、中国大陆人行及欧洲央行均采宽松政策，美联储下周有望进一步降息，促游资将持续涌入台股等亚洲新兴市场，尤其是 FED 降息且采 QE 政策，外资持续买超台股，激励台积电、台湾 50 及 0056(ETF 高股息)走扬，除游资外，台股因转单效应持续发酵，产业面又有台积电技术领先，促外资上调其目标价至 330 台币。

“仙人指路，外资给台积电的目标价是 330 台币，台积电每上涨一块台币，指数就上涨 15 点，这代表指数还有潜在 400 到 500 点空间。”陈奕光说。

日盛投顾总经理钟国忠则称，因指数站稳在 11,000 点，短线即使拉回仍有很强的支撑，惟指数往上空间不会太大，主要是指数越高追价越薄弱，市场担心涨多修正，追价趋谨慎。

“下周指数还是会在 11,270 点附近整理，原则上看苹果公司月底公布的财报。”他说，“最近美国半

导体类股走势较弱，市场关注美股企业财报及美国FED货币政策走向。”

他进一步指出，台股权王--台积电短线应不易越过前波298台币高点，且往上在300台币整数大关卡，“台积电个别公司不错，但不代表其他半导体股也很好，不是一片荣景，还要看其他半导体股的表现。”

陈奕光分析，随台积电调高资本支出至140-150亿美元，加上今年台商回台投资规模估在7,000-8,000亿台币，两者合计投资金额逾1兆台币，让台股及产业基本面更有支撑。

他指出，因美中贸易战已进入拖延战，因川普(特朗普)民调落后，其态度亦放软，目前来看贸易战偏向高高举起，轻轻放下；而随外部环境改善，台股除资金面及基本面外，近期外资反手买超台股，拉开外资认错行情序幕，料这波行情将一波到底。

“台股集资金外溢、转单效应、内外资筹码大战以及轧空等利多题材于一身。”他说，“空头不死，多头不止，台币不贬，多头就不会死，这波就是一波到底。”

一资深汇银人士即称，香港社会动荡、韩国因日韩贸易战经济基本面不佳，中国大陆又有美中贸易战潜在不确定，让游资裹足不前，相较之下，台湾受惠贸易战转单效应、经济基本面优于邻近经济体政局相当，因而成短期资金避风港，吸引外资大举涌入，激励台湾股汇市齐扬；台币更是扭转今年以来贬值趋势，转呈升值格局。

****类股轮动择优个股，操作谨慎应对****

操作策略方面，钟国忠认为，随指数冲至相对高点往上空间有限，投资人应谨慎应对，短线以类股轮动为主，选股方面着重于具基本面的个股，偏向10月以前营收和财报较佳者。

陈奕光也说，接下来个股轮动将加大，外资下周若未拉抬台积电，资金有望转向鸿海或台塑四宝等个

股；“投资人要小心灰犀牛，以选股为主，指数空间不大，操作上应偏保守。”

“还是稍微谨慎一点，但短期均线都在11,000点，这里有很强力的支撑，也是换手区，因为政策偏多，货币政策宽松，不用担心大盘会崩跌。”他说。

蔡明彦亦称，目前还看不出盘面上有很明显的类群，短线视个股表现，惟指数已于高档此时不宜再追高，拉回可择低基期类股或落后补涨的个股，及晶圆、5G概念股，另近期台币汇率一路走扬，可留意受惠汇率升值的资产股。

刘坤锡则建议，财报公布后股价若有表现逢高可先行获利了结，“股价就是在区间，FED开会前美股不敢动，利率决议布后即使是降息，台股的震荡较大。”

欧洲央行周四一如预期维持政策不变，但在欧元区经济继续受全球经济动荡影响之际，仍为出台更多刺激措施敞开大门。

全球晶圆代工龙头--台积电称，今年资本支出将调高至140-150亿美元，先前预估为100-110亿美元。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在11,200-11,500点。

****台币关注英国脱欧变数及美联储利率决策****

汇市方面，交易员表示，本周台币挑战30.500关键价位未果，因美元逢低承接买盘仍强，令台币回归区间盘整，并观望下周英国脱欧及美联储利率决策等变数厘清。

他们认为，近日美国利率期货显示美联储下周降息一码的机率升至逾90%，市场多已反应美国再行降息的预期，转趋关注美联储主席鲍威尔会后记者会谈话透露后续决策的蛛丝马迹，令台币暂在区间内整理，静待国际变量厘清及出口商月底抛汇力道。

“唯一变量就是美联储没降息，但机率很低。”一公营商银交易员说。

另一大型商银交易员亦称，月底消化出口商例行抛汇卖需，料带动台币区间偏升，且外资连日买超台股提振汇入预期，也利于月底偏升期待，但下周国际变数较多，令市场不敢过度期待台币进一步走升幅度。

资金流向方面，他们指出，目前出口商在台币贬破 30.600 抛汇力道才会增温，而进口商则在台币升向 30.55 附近美元买需升高，并持续消化投信投资款项汇出，至于近日交投转淡暂难看出外资明确方向，下周月底留意出口商抛汇量能及外资动向。

市场关注下周英国脱欧变量及美联储利率决策，下周二美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)展开为期两天议息会议，并于次日 FOMC 宣布利率决议与政策声明，由美联储主席鲍威尔举行记者会。

路透调查显示，美联储 10 月 30 日料降息 25 个基点，2020 年第一季料再次降息。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 30.480-30.650。

****曲线长端面临标债不确定性****

展望下周债市，交易员认为，包括美联储货币政策会议以及非农就业数据等外部因素，料将令台债随美债殖利率波动。内部因素则是持续观望市场对于 11 月 5 日要标售的 30 年公债落点，是否有较为一致性的共识。

交易员表示，包括美中贸易战、英国脱欧等国际风险事件，近期不是持续拖延就是尘埃落定，在没有转坏下，债市因风险趋避的需求就会降低，包括美债等国际债市殖利率都处在一个较大区间内波动，难以牵动台债出现明确走向。

“感觉现在就已进入年底休息时间，国际债市若只是大区间波动，台债还是会很清淡。”一位银行交易员说。

他认为，近期货币市场随着央行引导隔夜拆款开盘利率走低而趋于宽松，年底前再出现如 8、9 月紧俏导致短率上窜的现象应该不会再发生，短率稳定，就有助于曲线短端表现平稳。

交易员指出，相较于短端维稳，曲线长端要定锚还是得取决于下月初 30 年公债的标售。

一证券商交易主管认为，殖利率曲线过度平坦，让寿险这类长券的买盘思考，将资金放在 20、30 年券，不但得承受持券期间的利率风险，获利了结还得分年摊提，与其如此，不如转买利率相差不多的短券，前述的麻烦事都可规避掉。

在此情形下，该交易主管指出，1%左右的 30 年公债，不见得对寿险有吸引力，近日冷券市场已逐渐反映对标售结果保守看待的预期，因此中长券殖利率调整的压力可能会稍大些。

交易员预估，下周 10 年券 108/9 殖利率区间估在 0.67-0.70%；108/7 殖利率则在 0.56-0.59%。(完)

下周重要数据与事件一览（10月28日—11月1日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/28 周一	欧元区 9 月 M3 货供额年率、广义货币	0800	中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议（10 月 28 日至 31 日）
	台湾国发会景气灯号	0800	
	英国 10 月 CBI 零售销售差值	1100	欧盟领袖在欧洲央行总裁德拉吉的告别活动中发表演说，包括即将继任的拉加德等(1400)
	美国 9 月商品贸易收支、趸售(批发)库存	1230	
	韩国央行 11 月制造业景气判断指数(BSI)	2100	英国央行货币政策委员会委员邓雷罗发表演说(1600)
	日本东京地区 10 月整体 CPI	2330	
10/29 周二	德国 9 月进口物价、英国 10 月 Nationwide 房价	0700	澳洲央行总裁洛威发表演说(0645)
	英国央行 9 月消费者信贷、抵押贷款金额、M4 货币供给	0930	美联储的联邦公开市场委员会(FOMC)展开为期两天议息会议(至 10 月 30 日)
	美国 8 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价指数	1300	
	美国 10 月消费者信心指数、9 月成屋待完成销售指数	1400	巴西央行举行货币政策委员会会议(至 10 月 30 日)
	日本 9 月零售销售、大型零售企业销售额	2350	
10/30 周三	澳洲第三季 CPI 指数	0030	美联储 FOMC 宣布利率决议与政策声明(1800)。美联储主席举行记者会(1830)
	法国第三季 GDP	0630	
	法国 9 月消费者支出	0745	
	德国 10 月经季调的失业人口变动、失业率	0855	加拿大央行宣布主要政策利率并发布货币政策报告(1400)，加拿大央行总裁波洛兹与高级副总裁威尔金斯举行记者会讨论货币政策报告内容(1515)
	欧元区 10 月企业、经济和工业景气指数	1000	
	欧元区 10 月消费者信心指数、消费者通胀预期指数	1000	日本央行举行货币政策会议(至 10 月 31 日)
	德国 10 月 CPI 和 HICP	1100	
	美国抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	巴西央行利率决定
	美国 10 月 ADP 民间就业岗位	约 1215	
	美国 GDP 环比年率第三季初值	1230	
	美国联邦基金利率目标区间	1800	
	韩国 9 月工业生产、服务业产出	2300	
	日本 9 月工业生产	2350	
10/31 周四	新西兰 NBNZ10 月企业展望指数、企业活动指数	0000	日本央行利率决定
	英国 10 月 GFK 消费者信心指数	0001	
	澳洲 9 月房屋开工许可、进出口物价、广义货币	0030	台湾央行公布第三季理监事会议记录(0820)
	中国 10 月官方制造业、非制造业和综合 PMI	0100	
	德国 9 月零售销售/法国 10 月 HICP 和 CPI	0700/0745	瑞士央行总裁乔丹就货币政策相关主题发表演说(1530)
	台湾第三季 GDP 概估值	0800	欧洲央行总裁德拉吉最后一个上班日
	欧元区 10 月 CPI、HICP	1000	
	欧元区第三季 GDP、9 月失业率 / 意大利第三季 GDP	1000/1100	土耳其央行公布金融稳定报告与货币政策委员会会议摘要
	美国 9 月个人所得、个人支出、PCE 物价指数	1230	
	美国初请失业金 / 加拿大 8 月 GDP	1230	联合国秘书长古特雷斯访问土耳其
	美国芝加哥 10 月 PMI	约 1345	
	韩国 10 月 CPI	2300	东南亚与东亚国家领袖于曼谷参加第 35 届东盟峰会及相关峰会，会议结束后将交由越南接任轮值主席国(至 11 月 4 日)
	日本 9 月求才求职比、失业率	2330	
11/1 周五	韩国 10 月进出口、贸易收支	0000	美联储副主席克拉里达就当前经济趋势、美国经济与货币政策发表演说(1700)
	日本 10 月制造业 PMI 初值/ 澳洲第三季 PPI	0030	
	韩国、台湾 10 月制造业 PMI	0030	纽约 FED 总裁威廉姆斯参加一项圆桌对话活动(1600)，并参与一项经济讨论，回答当地企业、非营利组织与高等教育业者提问(1830)
	中国 10 月财新制造业 PMI	0145	
	香港 9 月零售销售	0830	中国国家主席习近平访问希腊
	英国 10 月 Markit/CIPS 制造业 PMI	0930	
	美国 10 月非农就业岗位	1230	
	美国 Markit 制造业 PMI 10 月终值	1345	
	美国 9 月建筑支出、ISM 10 月制造业指数	1400	
	韩国 10 月工业生产、服务业产出	2300	

本周重要消息回顾

- 台湾央行副总裁颜宗大周一表示，负利率有其经济背景，台湾整体经济情况仍健全，不会实行这样的政策；即没有考虑采负利率政策；近年来央行已经调整外汇存底资产配置，即把日圆、欧元等负利率资产转出，进而转进美国公债等目标。
- 台湾经济部周一公布，9月外销订单金额较上年同期减少4.9%，连续第11个月衰退，经济部并预估，10月外销订单金额较上年同期减3.0%至减5.1%。
- 台湾隔夜拆款开盘利率连续三日跌破0.170%，央行指反映资金流入的充裕现况，并无引导短率走低意图。惟观察货币市场尚无游资过多等待冲销现象，市场人士认为，央行应已感受他国降息压力，但碍于经济前景展望尚佳无跟进必要，此时藉由引导短率下行适度降低企业筹资成本，将有利于维持竞争力。
- 两位消息人士指出，台湾财政部国库署近日将针对明年公债发行计划向公债交易商完成问卷调查发文作业；明年公债发行量初估不会少于今年的4,100亿台币，问卷征询他们是否同意明年增加发行期数或增加单期发行量，以及是否同意因应保险业需求增发长年期公债。
- 台湾经济部周三公布，9月工业生产指数较上年同期减0.75%，终止先前连续两个月正成长；上月修正后为年增2.35%。
- 台湾央行总裁杨金龙周五称，未来拟将M2年成长目标区调整为二至三年的中期监控区域(monitor range)，且不再逐年设定M2成长目标区，并将提于今年12月的理监事中讨论。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透