



总第 322 期

2019 年 11 月 1 日

图片来源：路透 / Hannah McKay

- 台股10月涨多后11月料进入休息站
- 台股长线仍具上攻潜能
- 金融市场短线关注美国非农就业数据
- 台币关注美元走向和外资动向
- 台债视曲线后端如何定锚

台湾金融市场一周展望

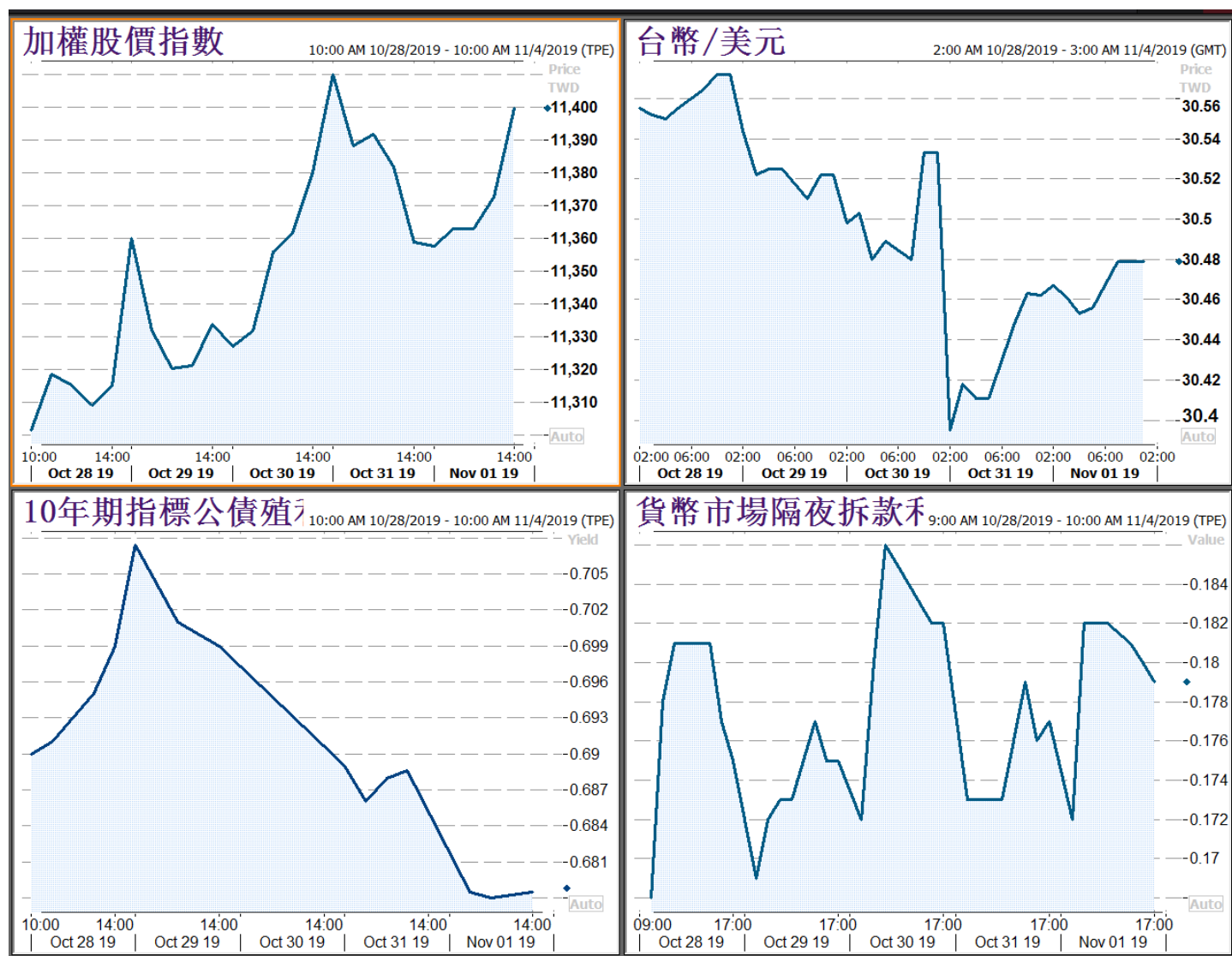


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股多头列车驶入休息站，待整装重新再出发	3
下周重要数据与事件一览（11月4日－11月8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

台股多头列车驶入休息站，待整装重新再出发

记者 高洁如

路透台北 11 月 1 日 - 台湾股市 10 月大涨 4.9%，并频创逾 29 年收盘高位。分析师认为，外资 10 月大买近 1,300 亿台币过后，11 月台股与美股可能将同步进入大涨后的休息区，等待 12 月再开启元月行情。

他们指出，台湾第三季经济成长率 2.91% 创五季新高、外资大举汇入推升台币、国际上中美贸易冲突逐渐缓和等等，不论从基本面、资金面和消息面来看，台股仍然深具攻上新高的潜力和条件；短线的国际消息则关注美国周五即将公布的非农就业数据。

“29 年新高一点也不高，美股还在创历史高点。台股和很多国外股市比价还很便宜。”统一投顾总经理黎方国称，股市走向要看趋势。例如美股上日下跌，但涌现的承接买盘力道很强，同样的台股走势仍然看上。

资金面方面，他指出，台湾政府今年 8 月立法将以低税负吸引境外资金回台，和美国总统特朗普有相似的政策。海外资金汇回，且中美贸易解决料使人民币止贬回升，进一步带动亚币连袂上涨，“预期有利可图的资金回到台湾卡位，可以赚汇差又赚股票价差。”

黎方国表示，台湾、墨西哥、越南是中美贸易战之下全球的三大受惠地区，转单效应下不论是中国的华为或美国的苹果都会拉拢台厂、下单台厂供应链，产业发展正面。不过台股无法自外于国际股市，预期美股和台股可能是走二步退一步的缓步上攻。美股已创历史高位，但台股还没有，趋势料持续往上，但速度不快，明年则有再攻高位的机会。



图片来源：路透 / Jianan Yu

华南永昌投顾董事长储祥生则提到，9-10 月外资大买台股超过 2,000 亿台币，无疑是股市大涨的主因，后续台股的动能仍视美股走向。

“外资已经超过二个月大买了，11 月买超可能会减少一点，”他说，10 月带动台股大涨的 5G 概念股近期出现显着回调，可见市场虽有好消息，但股价走高后回调整理难免。

富邦投顾董事长萧干祥则表示，美国联邦储备理事会周四才宣布降息一码，但也表示今年降息到此为止，随后美元走弱，台币偏强，预料此现象将持续一段时间。

“11 月美股和台股可能一起休息。...一来外资不可能连续大买，再者月线涨了 500 多点实在要休息。”他认为，过去台股从 12 月至来年农历年前的涨升机率达到七成以上，加以明年 1 月要选举，预估台股 12 月会再重拾动力往上攻坚，对股市相对乐观。

台湾主计总处周四公布的第三季经济成长率概估值为 2.91%，创五季最高，不但较路透预估的 2.5% 为佳，也优于官方预估的 2.67%。分析师认为，尽管

美联储（FED）才宣布降息，然台湾经济增长优于亚洲邻国，料央行利率仍将按兵不动。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,200-11,500 点。

****台币关注国际美元及外资动向****

汇市方面，本周台币兑美元一度升破 30.400，创逾 15 个月盘中新高，但投信债券 ETF 汇出量能颇丰，限缩台币升幅，且因韩元稍有转弱，使今日早盘台币暂回归 30.45 附近盘整。

交易员认为，外资上月买超台股逾千亿台币，短线尚待消化外资汇入需求，不过投信债券 ETF 汇出量能也不相上下，缓和台币升势预期，未来转而关注美国非农就业报告及美中贸易初步协商结果。

“台币的升势不变，但不会一路涨，脚步会缓一下。”一位公营商银交易员说。

另一大型商银交易员亦称，因应外资连日买超台股，目前外资汇入需求仍在，引领台币区间偏升。而时序虽迈入月初，若台币贬至 30.500 出口商仍有抛汇意愿，且台股仍盘旋在逾 29 年高位，较利于股汇齐扬；只不过短线台币涨多，要稍微休息盘整一下。

台湾证券交易所统计，外资 10 月在台股总计买超 1,253.5 亿台币。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间在 30.350-30.600。

****债市关注曲线长端如何定锚****

展望下周债市，交易员表示，首要关注今晚美国非农就业数据对于美债走势的牵引；此外，下周二的

30 年公债标售，也将为殖利率曲线长端定锚，或将牵动各期券合理位置调整。

他们指出，即使美联储暗示将暂停降息，但昨晚美国 10 年公债殖利率却跌破 1.71% 的月线关卡，显示投资人对于经济前景的担忧没能因美联储货币政策决议得到安抚。

“先看非农数据，看看就业人口是否增加帮助消费。若是出乎意料的差，美债殖利率将持续走低也有助台债向下。”一位银行交易员说。

不过他表示，美国 10 年公债殖利率位在 1.66% 的季线关卡是一道明显压力，除非就业数据非常差，否则要跌破的机率不高。

路透调查显示，美国 10 月非农就业岗位可能仅增加 8.9 万个，制造业就业岗位至少减少 5 万个，将创 2009 年来最大降幅。9 月非农就业岗位增加 13.6 万个。

一证券商交易员则称，下周二将要标售的 30 年公债 108/10，将揭示投资盘对长端合理位置的答案。108/10 在发行前交易期间尚未成交，若以买盘挂价在 1.0% 附近看，与 20 年券的利差仅有 12-14 个基点；但 20 年与 10 年的利差则有 20 点，以曲线合理对称角度看，30 年券殖利率或有修正必要。

不过另一银行交易主管认为，1.0% 的长券殖利率，对追求绝对收益率的实质买盘还是有吸引力。毕竟在全球一堆债券殖利率为负的环境下，再加上没有海外投资的汇率风险，筹码又仅有 200 亿台币，预计标售结果将偏中性，应不致于有意外出现。

交易员预估，下周 10 年券 108/9 殖利率区间估在 0.67-0.69%；五年期 108/7 殖利率则在 0.57-0.59%。（完）

下周重要数据与事件一览（11月4日—11月8日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
11/4 周一	意大利、法国、德国和欧元区 10 月制造业 PMI 终值	0845-0900	东盟国家领袖与中国总理李克强、韩国总统文在寅和日本首相安倍晋三举行峰会(0130);
	英国 10 月建筑业 PMI	0930	挪威央行总裁奥尔森讲话(0800);
	欧元区 11 月投资者信心指数	约 0930	欧洲央行总裁拉加德讲话(1800);
	美国 9 月工厂订单、耐用品订单修正值	1500	旧金山联储总裁戴利讲话(2200)。
11/5 周二	英国 10 月 BRC 零售销售	0001	澳洲央行公布利率决议(0330);
	香港 10 月 IHS Markit 采购经理人指数(PMI)	0030	台湾央行标售三十年公债 (0430);
	中国 10 月财新服务业 PMI	0145	中国国家主席习近平出席第二届进博会开幕式并发表主旨演讲;
	台湾 10 月外汇存底	约 0820	马来西亚央行公布利率决定;
	英国 10 月服务业 PMI	0930	瑞典央行公布货币政策会议记录(0830);
	欧元区 9 月生产者物价指数(PPI)	1000	欧盟负责英国脱欧事务谈判的首席代表巴尼尔发表讲话 (1030);
	美国 9 月贸易收支	1330	达拉斯联储总裁柯普朗讲话(1740);
	美国 10 月综合和服务业 PMI 终值	1445	明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利讲话(2300);
11/6 周三	美国 10 月 ISM 非制造业指数、9 月 JOLTS 职位空缺	1500	日本央行公布 9 月 18-19 日货币政策会议的会议记录 (2350)。
	日本 10 月服务业 PMI	0030	国际货币基金组织(IMF)发布欧洲展望报告;
	德国 9 月工业订单	约 0700	芝加哥联储总裁埃文斯(1300)纽约联储总裁威廉姆斯(1430)及费城联储总裁哈克 (2015)参加活动;
	台湾 10 月 CPI	约 0800	
	意大利、法国、德国和欧元区 10 月服务业和综合 PMI 终值	0845-0900	欧洲央行副总裁德金多斯、银行监管委员会主席恩瑞亚和执委穆尔许发表讲话;
	欧元区 9 月零售销售	1000	
	美国第三季单位劳工成本和非农生产率初值	1330	泰国央行召开货币政策委员会会议; 冰岛央行发布货币政策声明。
11/7 周四	日本 11 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
	澳洲 9 月商品/服务贸易收支	0030	俄罗斯央行总裁纳比乌里娜讲话(0700);
	德国 9 月工业生产	约 0700	英国央行宣布利率决定并公布会议记录和通胀报告 (1200);
	中国 10 月外汇储备	约 0800	欧元区财长会议(1400);
	英国 10 月 Halifax 房价	约 0830	瑞典央行副总裁史金斯利与前瑞典首相帕森讨论世界经济状况(1600);
	美国一周初请失业金人数	1330	亚特兰大联储总裁博斯蒂克讲话(0010);
	美国 9 月消费者信贷	2000	达拉斯联储总裁柯普朗讲话(1805)。
11/8 周五	日本 9 月家庭支出、加班工资	2330	
	中国 10 月进出口和贸易收支	--	澳洲央行公布货币政策声明(0030);
	德国 9 月进出口和贸易收支	约 0700	欧洲经济暨财政事务理事会会议;
	法国 9 月工业生产、9 月进出口和贸易收支	0745	
	台湾 10 月进出口和贸易收支	约 0800	挪威央行副总裁 Egil Matsen 发表演讲(0800);
	加拿大 10 月就业资料	1330	
	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值	1500	欧盟执委会主席冯德莱恩就欧洲形势发表讲话, 德国总理梅克尔致词(1800)。
11/8 周五	美国 9 月趸售(批发)库存	1500	

本周重要消息回顾

- 台湾央行布标售的 1,700 亿台币 364 天期定存单加权平均得标利率为 0.584%。该结果略低于路透调查中值预估的 0.585-0.595%，并较前次标售均标 0.59% 跌 0.6 基点，连三月走低。
- 台湾 10 月制造业采购经理人指数(PMI) 为 49.8，上月在 50，行业景气重现放缓但幅度轻微。
- 台湾央行 9 月理监事会议记录称，全体理事均赞同维持利率不变，主要基于国际经济前景不确定性多、台湾经济成长动能温和，且通膨展望稳定。惟有一位理事指出，若未来主要经济体持续降息，央行需审慎思考台湾宜否跟进降息的问题。
- 台湾主计总处公布第三季经济成长率概估值为 2.91%，创五季最高（前高为 2018 年第二季的 3.29%），不但较路透预估的 2.5% 为佳，也优于官方预估的 2.67%。分析师认为，尽管美联储（FED）才宣布降息，然台湾经济成长优于亚洲邻国，料央行利率仍将按兵不动。
- 两位消息人士透露，卡塔尔（卡塔尔）伊斯兰银行(QIB)拟来台湾发行总额预计为 3 亿美元的伊斯兰固定收益证券(Sukuk)，期限为五年，有望成台湾首档伊斯兰固定收益商品。
- 台湾金管会公布，今年度保险业投资连结海外资产的台币计价债券 ETF(交易所买卖基金)风险系数将分为已开发及新兴市场，风险系数分别为 6.33%、8.35%，且应并计汇率风险资本；至于投资区域为境内的风险系数则为 8.1%。

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