

總第 308 期　　2019 年 7 月 12 日

圖片來源：路透 / Ilya Naymushin

- 美聯儲料月底降息，資金主導台股呈高姿態整理
- 軋空加上資金瘋狗浪來襲，強攻行情一波到底
- 日韓貿易戰接踵而來，台股意外迎來急單效應
- FED降息題材續發酵，台幣有望升破31元大關
- 台債挑戰歷史低點要等等

台灣金融市場一周展望

THOMSON REUTERS

本期導讀

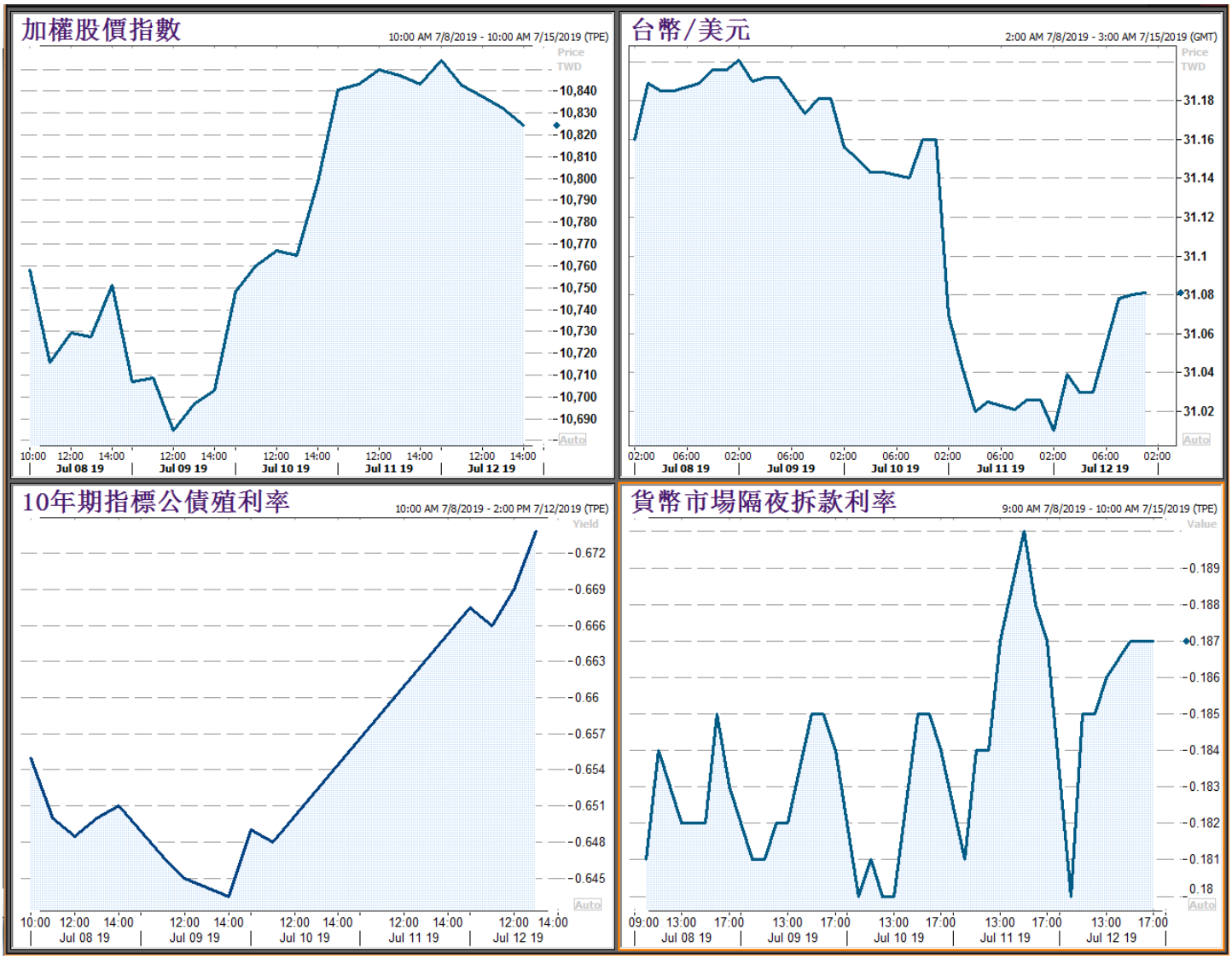
台灣主要金融市場一周走勢 2

資金瘋狗浪來襲股市行情一波到底，台債挑戰低點要等等 3

下周重要數據與事件一覽（7 月 15 日－7 月 19 日） 6

本周重要消息回顧 7

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

資金瘋狗浪來襲股市行情一波到底，台債挑戰低點要等等

記者 羅兩莎

路透台北 7 月 12 日 - 全球央行唱高“鴿”，為股市迎來資金行情；分析師稱，在美聯儲(FED)月底將降息、高現金殖利率等利多激勵下，下周台股將呈高姿態區間整理，甚至有望挑戰 11,000 點大關，後續除關注美中貿易談判發展、美國企業財報外，重頭戲在台積電法說對於第三季及全年未來營收展望看法。

分析師指出，主要央行采寬鬆政策，放任“鴿”群滿天飛，資金將持續主導全球股市表現，從近期美股迭創新高來看，只要美股續漲，台股即有望續呈高檔整理，台積電營收展望將牽動台股下半年表現。

“資金加軋空，這波行情一波到底，直達車，半路不會停。”第一金投顧董事長陳奕光說，“資金瘋狗浪仍是大盤主弦律，因為債券殖利率倒掛，資金往高處流，台股成為資金出口，指數將直攻 11,000 點。”

他解釋，相較於日、德債均為負利率，台股現金殖利率達 4.52%，加上接近 80%的填息率，資金狂潮猶如瘋狗浪來襲，激勵台股一路攻高；惟經濟基本面不佳，這波資金行情料在 7 月底結束，下周關注台積電等半導體廠商是否調財測。

華南永昌投顧董事長儲祥生亦稱，美國企業獲利下降，美股卻迭創高，關鍵就在資金充沛，在龐大資金堆砌下令美股牛氣沖天，亦使台股後市“ 審慎樂觀”。

“只要美股好，台股就不會太差，資金主導股市表現。”儲祥生說，“資金多，人氣很旺，台股審慎樂觀，關注美股表現。”



圖片來源：路透 / Phil Noble

****除權息旺季大盤續向上盤堅****

元富投顧總經理鄭文賢說，台股時值進入除權息旺季，高現金殖利率個股仍受青睞，加上美聯儲(FED)月底將降息，中旬以前大盤有多頭保護，指數將維持向上盤堅格局，市場聚焦台積電法說內容。

他表示，因台積電占台股 21%權重，其營收展望將為下半年台股表現定調，“除了第三季還有第四季，要聽他(台積電)怎麼講，法說之前大盤將維持區間上緣並且樂觀看待。”

他並稱，目前市場預估台積電第三季營收有望較第二季成長 12-15%，若符合市場預期股價料將呈區間整理，反之大盤即有壓。

“台積電如果堅持全年營收有成長，市場開始興奮，大盤也吃下定心丸。”他說，“如果第三季營收比第二季成長不到 10%，表示非常差，大盤就有壓力了。”

新光投信董事長劉坤錫亦認為，下周大盤將續呈高檔橫

盤格局，關注美國企業財報等訊息；因下周起美股即進入企業超級財報周，且將一路延續至 8 月下旬，這間國際性大企業將針對過去一季受到哪些因素影響等對外說明，並將牽動市場敏感神經；但預估企業獲利不至於出現令人意想不到的好表現。

“美中貿易談判氣氛的變化好或不好，這個變數將繼續牽動台股未來走勢。”劉坤錫說，“若只是小訊息，大盤將高檔、高姿態區間整理格局，指數能保持在 10,800 到 10,900 點的高點已經不錯了。”

日韓貿易戰越演越烈，台股迎急單效應

另值得注意的是，分析師稱，美中貿易戰未落幕，日韓貿易戰接踵而來且越演越烈，為台灣意外迎來急單效應，亦為台股帶來急攻行情。

“台股混水摸魚，在美中及日韓貿易戰中，台灣剛好處在全世界衛星工廠救援後投手的位子，台股有急單效應。”陳奕光說，“海外台商資金回台最快 10 月上路，這是台股獨一無二的紅利，吸引資金先行卡位。”

技術面方面，他表示，7 月 1 日台股半年線與年線黃金交叉，前一次交叉時是在 2016 年 7 月 6 日，當時指數自 8,575 點一路攻到 11,270 點，“半年線和年線黃金交叉，代表多頭啟動，這波更強，這個行情是沒有回頭的。”

他指出，這波台股填息率接近 80%，且已有近 50 檔完全填息，台積電更是創下歷史次高快速填息記錄，短短 6 天即填息完成，代表市場參與者均享受到填息的好處。

“最後就是軋空行情，台股共有 60 餘萬張空單，目前處軋空狀況，而關鍵在外資態度。”他說，“外資在台股現貨市場做多，但債券殖利率已經倒掛四個月、景氣不好，資金走在景氣前面，這波急攻行情走的很快，7 月下旬行情即結束。”

操作策略方面，鄭文賢認為，因蘋果手機今年沒有大改款，整體而言，市場對蘋果供應鏈期待不高，目前還是圍繞在 5G 相關族群，包括散熱、銅箔基板及 PA 等族群為法人認定的主流股，“7 月中旬台股仍有多頭的保護，問題不大，可偏多操作，但邁入下旬應落袋為安。”

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 10,700-11,000 點。

台幣緩升有望升破 31 元大關

匯市方面，交易員指出，因美聯儲月底降息已確立，在國際美元走弱、外資可望續匯入及出口商拋匯等多股力道拉抬下，台幣預期升值心理濃厚，下周料呈緩步偏升格局，且有機會看到 31 元以下價位，觀察重點在外資動向及台股表現。

他們解釋，美聯儲主席鮑威爾看衰美國未來景氣，月底將采預防性降息措施，促使資金湧入台灣等新興市場，帶動台幣等亞幣走揚，惟台幣後續升幅應不會太大，短線美元在 30.950-30.900 間即有撐。

“台幣偏升，因為 FED 降息題材繼續發酵，雖然美國最近公布數據不錯，但鮑威爾看衰美國經濟。”一大型銀行交易員說，“最近外資持續匯入，股市一路走強，股匯雙漲。”

另一大型銀行交易員指出，美元走弱、台幣勁揚已讓出口商坐立難安，紛紛進場拋匯，周五早盤台幣一度攻至 31.000 整數關卡，“出口商滿恐慌的，美元賣壓不

輕，台幣已經來到 31 元的門口了，後市趨勢仍看升。”

一大型商銀交易員也說，美聯儲月底降息已箭在弦上，目前只剩下降息多寡幅度問題，促國際熱錢流竄至新興市場，外資在台股買盤堅定，“下周就看台股表現，指數如果攻上 11,000 點，台幣 31 元大關恐怕很難保住，除了外資，還有台商資金回流，台幣未來趨勢還是偏升。”

但他們表示，周五早盤國際美元開始出現略轉強跡象，且台幣短線升幅不小，特別是在 31 元以下即有望吸引進口商進場撿便宜；而接下來上市公司現金股利將陸續入帳，而隨外資巨額股利匯出，料將削弱台幣升值力道，下周台幣盤中雖機會見到“30 元字頭”，但應不易站穩在 31 以下價位。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.900-31.200。

****台債挑戰歷史低點要等等****

展望下周台債，交易員認為，在美聯儲主席鮑威爾持續暗示將於月底貨幣政策會議降息後，美債反而呈現獲利回吐的調整，10 年指標公債殖利率脫離 2.0-2.05%低檔，並有回測 2.20%支撐可能，台債受此影響，要挑戰歷史低位可能還得等等。

不過，交易員指出，台債籌碼稀缺的困擾，對多頭形成了天然保護網，第三季到期比發行金額多了 400 億台幣，在殖利率反彈就是買點的操作策略指引下，縱然美債短線出現調整，但也難期待台債殖利率會出現像樣的彈幅。

“公債市場陷入資產荒狀態，要把公債當鑽石看，跟利率無關。”一位證券商交易員說。

他表示，台灣經濟基本面相較於國外並不差，像是 6 月出口已經轉正，但何以公債殖利率仍在創低，還是得回歸籌碼問題來解釋。除了銀行等實質買盤只買不賣以外，一些外圍的機構，例如退休基金或是國營事業期下的基金，資產配置非公債不可，這些剛性需求也讓流通籌碼愈來愈少。

另一證券商交易員則稱，台債缺券問題主導著盤勢發展，再加上今年大家操作績效都不錯，以一動不如一靜的佛系操作模式保持戰果，使得盤面交易始終維持冷清狀態，殖利率上不去也下不了，難以期待有行情出現。

一銀行交易員認為，由於美債殖利率已經脫離低位，即便台債有籌碼面保護，但 10 年公債殖利率要跌破 0.625%歷史低位恐怕還要等等。下周將關注歐元區的經濟數據、日本與韓國貿易爭端變化等等，殖利率應該不會脫離區間震盪走勢。

美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)主席鮑威爾周四再次暗示，美聯儲可能在本月稍晚的下次貨幣政策會議上降息，因貿易爭端和全球經濟增長放緩導致企業削減投資。

交易員預估，下周 10 年公債 108/6 殖利率主要區間在 0.64-0.68%，五年公債 108/7 殖利率區間則在 0.56-0.60%。（完）

下周重要數據與事件一覽（7 月 15 日－7 月 19 日）

(以下均爲 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/15 周一	中國 6 月房價	約 0130	國民黨總統初選結果公布(約 0300) 美國紐約聯儲總裁威廉姆斯發表講話(1250)
	中國 6 月房地產開發投資、工業增加值、社會消費品零售總額、第二季 GDP 數據	0200	
	台灣 6 月人民幣存款餘額	0820	
	美國 7 月紐約聯儲製造業指數	1230	
	新西蘭第二季 CPI	2245	
7/16 周二	意大利 5 月貿易收支	約 0800	達拉斯聯儲總裁柯普朗參加全美商業經濟協會(NABE)第 16 屆經濟管理研討會的問答環節(1620) 歐洲央行管委維勒魯瓦德加洛主持有關布雷頓森林制度的會議開幕式。歐盟貿易執委瑪姆斯托姆(0930)、世界銀行行長馬爾帕斯(1200)和 IMF 總裁拉加德(1400)將在會上發言 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參加關於美聯儲的一場活動(1215) 芝加哥聯儲總裁埃文斯就經濟現狀與貨幣政策發表講話(1835) 澳洲央行公布 7 月貨幣政策會議記錄(0130)
	英國 6 月請領失業金人數、失業率、就業崗位變動	0830	
	德國 7 月 ZEW 經濟景氣指數、歐元區 5 月貿易收支	0900	
	美國 6 月進出口物價、零售銷售	1230	
	美國 6 月工業生產、產能利用率、製造業產出	1315	
	美國 5 月企業庫存、7 月 NAHB 房屋市場指數	1400	
	美國 5 月外資購買美債情況、整體淨資本流動	2000	
7/17 周三	英國 6 月 CPI、PPI	0830	英國央行執行理事 Andrew Hauser 發表講話(0830) 七國集團(G7)財長與央行總裁開會(至 7 月 18 日) 美聯儲發布經濟狀況褐皮書(1800) 泰國央行總裁威拉泰及其副手就經濟和貨幣政策發表講話(0200) 印尼央行舉行管理委員會會議
	歐元區 6 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0900	
	美國前周抵押貸款指數、再融資指數	1100	
	美國 6 月建築許可、房屋開工	1230	
	加拿大 6 月 CPI	1230	
	日本 6 月貿易數據	2350	
7/18 周四	澳洲 6 月就業數據	0130	韓國央行宣布利率決定(0100) 台積電投資人說明會(0600) 紐約聯儲總裁威廉姆斯在央行研究協會(CEBRA)2019 年年會發表講話(1815) 亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克參加當地商會的活動(1330) 歐盟總務委員會會議
	瑞士 6 月貿易收支	0600	
	英國 6 月零售銷售	0830	
	美國 7 月 13 日當周初請失業金人數	1230	
	美國 7 月費城聯儲製造業指數	約 1230	
	韓國 6 月 PPI 數據	2100	
	日本 6 月 CPI 數據	2330	
7/19 周五	德國 6 月 PPI	約 0600	央行研究協會(CEBRA)2019 年年會。美國聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德參加“科技與貨幣和金融體系的未來”小組討論(1505)；日本央行總裁黑田東彥和美國波士頓聯邦儲備銀行總裁羅森格倫參加“央行獨立性”的小組討論(2030)
	歐元區 5 月經常帳收支	0800	
	英國 6 月公共部門收支短差、淨借款	0830	
	加拿大 5 月零售銷售	1230	
	美國密西根大學消費者信心指數 7 月初值	1400	

本周重要消息回顧

- 針對台灣公債交易商報價機制的調整，周一在主管機關及主要公債交易商的會議中達成共識，未來次級市場對指標 20 年公債的買賣報價，將由現行的確定報價改為參考報價，櫃檯買賣中心會盡快修改規定並提報央行。

- 長期以來，台債在“姥姥不疼舅舅不愛”，缺乏關愛眼神之下，交易量自過去的每日成交量動輒四、五千億台幣，淪落到如今每日成交不到 100 億台幣甚至個位數，令人唏噓；而在極薄利之際，上周更因特定銀行利用制度上的漏洞，發動“突襲”行動，賺取豐厚利益，令市場憤憤不平。

- 台灣財政部周一公布，6 月出口金額較上年同期小幅成長 0.5%，高於預期的年減 4%，揮別連續七個月衰退；進口則為年增 6.6%，也高於市場預估的年減 0.52%；6 月貿易順差為 38.7 億美元。

- 全球晶圓代工龍頭--台灣台積電周三公布，6 月合併營收 858.7 億台幣，年增 21.9%，月增 6.8%。

- 台灣央行總裁楊金龍周五表示，央行貨幣政策極具彈性維持低且穩定的通膨，且自 2010 年以來台幣實質有效均低於人民幣、韓元及坡元，出口競爭力優於對手。

- 台灣央行周五表示，財政部委託標售的五年公債 108/7 得標利率為 0.586%。該結果略高於路透調查預估的 0.56-0.58%，並較上次標售的同年期公債得標利率 0.656%下跌 7 個基點。

路透中文專題新聞

路透中文新聞爲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、數據及圖表內容均爲湯森路透擁有，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

