



總第 311 期

2019 年 8 月 2 日

圖片來源：路透 / David Gray

- 美意外祭出10%關稅，全球股市下挫
- 下周台灣股匯市難脫利空陰霾，保守為上
- 高殖利率仍是台股保護傘
- 避險情緒升溫，台幣走貶靠向31.400
- 利多贊助債市，殖利率有機會下跌惟幅度受限

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

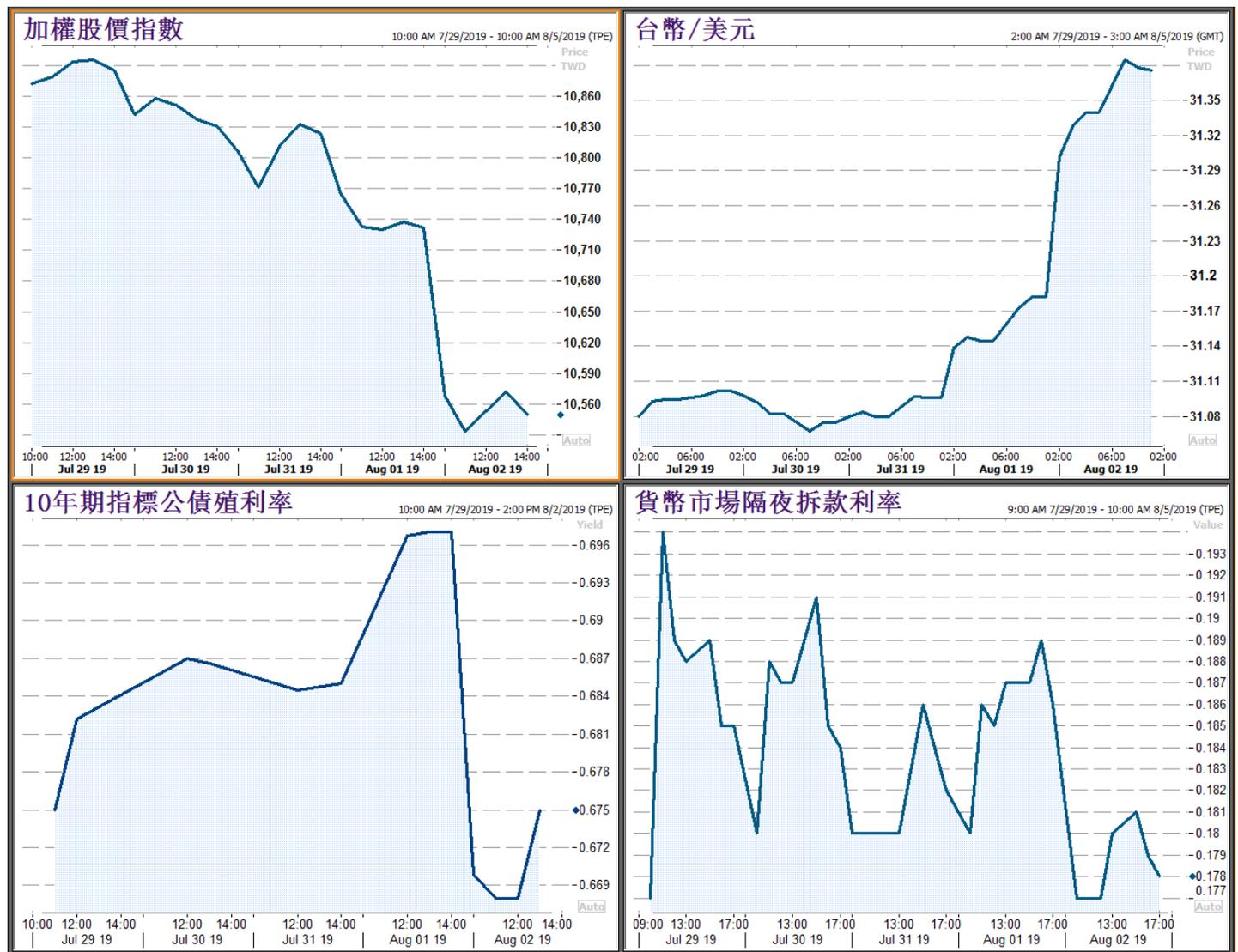
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

美對中拔槍相向股匯市臉嚇青，危牆之下保守為上..... 3

下周重要數據與事件一覽（8月5日-8月9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

美對中拔槍相向股匯市臉嚇青，危牆之下保守為上

記者 高潔如

路透台北 8 月 2 日 - 中美剛剛在上海結束新一輪貿易談判，美國總統特朗普卻再度意外宣布將對中國剩餘 3,000 億美元商品課征 10% 關稅，令兩國衝突陡升。全球股匯市亦馬上大跌反應，估計下周金融市場仍難以擺脫此利空陰霾，保守為上。

分析師認為，美中的貿易戰火升級難免，不過雙方短兵相接過程中，對市場的衝擊已漸次減小，短時間內仍待觀察金融市場後續走向。因衝突升高令避險需求回流美元，料台灣股匯市下周表現先以疲弱視之。

“本來雙方是把槍放下來，把筆拿出來。但怎知美國一談完馬上開槍？以往只要美國開槍，中國一定反擊，最後就是打來打去，”統一投顧總經理黎方國說。

他表示，除了中美貿易衝擊之外，日韓的貿易爭端升溫也不是一個好現象，主要是目前全球產業都是專業分工角色，“日本打韓國，但是全球 IT 供應鏈都會受傷，加上川普（特朗普）把中美貿易戰火擴大，下周不能不保守。”

日本內閣府周五批准將韓國剔除出貿易“白名單”的計劃，此舉可能使得兩國因二戰期間強征勞工爭端而引發的緊張關係升溫。一個月前，日本收緊了向韓國出口製造芯片與顯示器面板所需的三種高科技材料的管制。

凱基投顧總經理朱晏民則指出，特朗普故技重施，固有其談判過程中的策略運用，但是若兩相比較，本次美國打算對中國課征的 3,000 億美元商品，多是高科技的消費品，與先前課征的 2,500 億美元商品多是中間財，其關稅最終大都被中間廠商吸收的情況，並不相同。

“這 3,000 億產品的替代性不高，又是消費財，廠商一定要轉嫁，iPhone 會提高價格，銷量下跌，就會影響美國經濟；不過還好美聯儲的降息會抵銷一些風險，說不定降息速度加快。”他說。

他認為，儘管周五台股波動大跌幅重，但整體而言並未脫區間。根據估計，若是 iPhone 出貨打九折、華為的



圖片來源：路透 / Carlos Barria

手機在海外銷售急凍、出貨下跌五成，則對台灣的蘋果和華為供應鏈的獲利共下修 9%，對台股所有上市公司約下修 3%。

外資動向方面，黎方國表示，長期投資的外資占所有外資的九成之重，約占台股總市值四成，僅有少數(一成)的外資常隨著匯率波動而進出；而台股現金殖利率仍高，長期持有仍有賺頭。

此外，中美貿易戰下部分的台灣產業反因轉單效應而受惠，這也令台灣第二季經濟成長往上拉高。照這趨勢下去不排除台灣產業持續受惠的可能性，也不需對中美貿易衝突升級過分悲觀。

台灣主計總處周三公布的第二季經濟成長率概估值為 2.41%，創一年新高；這個表現居亞洲四小龍之首，超越香港(+0.6%)、南韓(+2.1%)及新加坡(+0.1%)。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間下檔料在年線的 10,380 點附近有撐，上檔則料在 10,620 點。

****避險情緒升溫台幣走貶****

匯市方面，周五由於美國總統特朗普意外宣布下月起將會對中國高達 3,000 億美元的商品課征 10% 關稅，全球股市皆大幅下挫，新興亞幣更是全盤皆墨。

“後續要看市場反應，川普莫名其妙就說要課(關稅)，(對中國)想以戰逼和，”一位大型公股商銀交易員表示。

另家大型民營銀行交易員則指出，本次課徵關稅幅度大且廣，尤其牽涉台灣高科技產業鏈甚深。特朗普的策略似曾相識，後續也要看中國如何回應，及產業受衝擊的情況。

“不確定這波要反應多長一段，但大致可以確定是央行是走寬鬆的氣氛的，而且下周有南亞和聯電股利要發放，股利要匯出。”她說。

她亦表示，周五台幣大貶，不排除繼續向下回補 6 月 19-20 日的缺口，先看 31.400 的關卡。不過今日稍晚美國將公布非農就業數據，諸多變數之下，台幣走向更詭譎難測。

至於下周有不少南亞的央行貨幣政策要出爐(包括印度等)，雖可期待寬鬆，但前述民營銀行交易員認為，南亞情勢畢竟和北亞不盡相同，雖會參考但關連性不算很大。

“下周可能要先看人民幣怎麼跑，”一位中型銀行交易員說。

交易員預估，下周的台幣兌美元區間先看 31.250-31.400。

****關注美債表現及貿易戰後續發展****

債市方面，受美債殖利率暴跌激勵，周五台債殖利率跟著走跌。交易員表示，目前市場氣氛偏樂觀，惟交易商往下追價力道不如預料中強勁，短線 10 年公債殖利率有機會測 0.65% 前波低點；後續觀察重點在美債走勢、美中貿易戰後續發展，以及台灣貨幣市場資金是否轉趨寬鬆。

他們指出，受新一輪美中貿易戰將開打、美債殖利率挫

低及台股重挫等利多因素激勵，市場氣氛轉偏多。惟台債殖利率已跌至相對低檔，10 年券殖利率在 0.65% 以下追價意願明顯偏謹慎。

“樂觀啊，股市跌、貨幣市場資金一定轉寬鬆，全球利率向下，(殖利率)看起來有機會下去啦。”一大型銀行交易員說，“搞不好年底央行就會降息了，因為新一輪貿易戰開打，這樣看起來下半年很多數據都不會太好，下周(10 年指標債殖利率)有機會測 0.65%，但往下空間不大。”

另一大型銀行交易員則稱，因殖利率跌到相對低檔，交易商交投意願不強。在缺乏交易商追價力道，且大型壽險開始拋售冷券等因素影響下，殖利率雖有機會進一步走跌，惟空間不大。

“利率來到這裡，慎防反彈，(美國)選舉前債市不太會偏空，但或許會有反彈機會，畢竟這次純粹是受到川普的發言影響。”他說。

一大型證券商交易員則稱，美債殖利率雖急挫，惟台債缺乏內部利多刺激，目前以中性看待，尤其是 10 年券殖利率跌至 0.65% 附近市場即偏謹慎。

“下周還是看美債啊，如果今天晚上非農就業數據來助攻，加上中國大陸對美國提出反制...反正市場有很多贊助利多，美債還是有機會走低，但台債反應比較鈍。”他說，“畢竟利率來到 0.65% 附近每個關卡都是卡卡的，再怎麼樣目前還未生出央行要降息的預期啊。”

交易員指出，隨著上市櫃公司現金股利發放進入尾聲，下周起貨幣市場資金將轉趨寬鬆，短率有望走低，且外部又有美中貿易戰等利多，均有利債市表現；惟台債殖利率已低，往下追價謹慎，下檔空間應有限。

他們預估，下周指標 10 年期公債 108/6R 殖利率區間料在 0.65-0.69%；而五年券 108/7 期殖利率區間則在 0.57-0.58%。(完)

下周重要數據與事件一覽 (8月5日-8月9日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
8/5 周一	日本 7 月服務業 PMI	0030	暫無
	澳洲 7 月招聘廣告	0130	
	中國 7 月財新服務業 PMI	0145	
	台灣 7 月外匯存底	0820	
	新西蘭二季度失業率	約 2245	
	日本 6 月所有家庭支出、加班工資	約 2330	
	意、法、德、歐元區發布 7 月服務業 PMI	0745-0800	
	英國 7 月服務業 PMI、BRC 零售銷售	0830、2301	
	歐元區 8 月投資者信心指數	約 0830	
	美國 7 月綜合 PMI、ISM 非製造業指數	1345、1400	
8/6 周二	澳洲 6 月商品/服務貿易收支	0130	澳洲央行利率會議(0430)
	台灣 7 月 CPI	0800	聖路易斯聯儲總裁布拉德講話(1705)
	德國 6 月工業訂單	約 0600	費城聯邦儲備銀行總裁哈克講話(1405)日本央行 7 月 29-30 日會議意見摘要(2350)
	美國 6 月 JOLT 職位空缺	1400	
	日本 7 月外匯儲備	2350	澳洲央行助理總裁博爾頓出席活動(1110)
8/7 周三	德國 6 月工業生產、法國 6 月貿易收支	0600、0645	新西蘭央行利率決議(0200) 芝加哥聯儲總裁埃文斯出席活動(1330)澳洲央行助理總裁布洛克發表講話(2130) 泰國央行公布貨幣政策報告 印度央行發布貨幣政策聲明
	中國 7 月外匯儲備	約 0800	
	台灣 7 月進出口及貿易收支	0800	
	美國 6 月消費者信貸	1900	
	英國 7 月 Halifax 房價、RICS 房價差值	0730、2301	
	日本 6 月經常帳收支	2350	
8/8 周四	中國 7 月進出口和貿易收支	--	馬來西亞-中國一帶一路經濟合作論壇，出席論壇的包括馬來西亞財政部長林冠英、中國駐馬來西亞大使白天以及華為公司當地主管(0000) 菲律賓央行召開政策會議 澳洲央行總裁洛威出席眾議院經濟常設委員會會議(2330)
	日本 7 月服務業景氣判斷指數	約 0500	
	美國一周請領失業金數據	1230	
	美國 6 月躉售庫存	1400	
	日本二季度 GDP	2350	
8/9-15	中國 7 月社融規模增量、7 月 M2 供應量	0200	-
8/9 周五	中國 7 月 PPI、7 月居民消費價格指數(CPI)	0130	澳洲央行公布貨幣政策聲明(0130)
	德國 6 月進出口、法國 6 月工業生產	0600、0645	
	英國二季度企業投資、6 月 GDP	0830	
	美國 7 月最終需求 PPI	1230	

本周重要消息回顧

- 台灣央行公布本月標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單加權平均得標利率為 0.596%；該結果高於路透調查中值預估的 0.56-0.58%，並較前次標售均標 0.58 1% 升 1.5 個基點。
- 台灣大型公司債發行單位--台灣電力公司表示，五年、七年及 10 年期無擔保公司債得標利率為 0.72%、0.80% 及 0.85%，發行金額各為 34 億、73 億及 64 億台幣。其中 10 年期得標利率再創新低。
- 台灣央行公布今年第二季理監事會議記錄，全體理事贊成政策利率維持不變，主要是基於國際經貿前景不確定性高、經濟成長動能和緩，通膨展望平穩等考量因素。多位理事亦關注美中貿易衝突對台灣經濟發展的影響。
- 中國海峽兩岸旅遊交流協會公告稱，鑒於當前兩岸關係，決定自 2019 年 8 月 1 日起暫停 47 個城市大陸居民赴台灣個人游試點。而自 2011 年 6 月 28 日啟動首批大陸居民赴台個人旅遊試點以來，迄今已經累計開放了五批共 47 個城市。
- 7 月台灣製造業採購經理人指數 (PMI) 從 6 月的 91 個月低點 (45.5) 回升至 48.1，顯示該行業景氣衰退速度放緩，而且本月景氣衰退率尚算小幅，低於當前 10 個月衰退期的均值。台灣製造業產量曾在 6 月份出現大幅收縮，7 月份收縮率放緩至溫和水準，產量收縮的原因普遍與客戶需求減弱、銷量減少有關。
- 台灣周三公布的第二季經濟成長率概估值為 2.41%，高於路透預估的 1.8%，亦較先前官方預估的 1.78% 出色，並創下一年新高。
- 台灣金管會意外地發出三家純網銀設立許可，而非原先預定的二家。金管會並指出三家申請銀行因目標客群不同，均有助於提升客戶使用金融服務的便利性，且純網銀家數界線並非絕對，且依日韓經驗，純網銀市占率仍低，對實體銀行與市場競爭影響尚屬有限。

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