



總第 326 期

2019 年 11 月 29 日

圖片來源：路透 / Caitlin Ochs

- 台股月線連三紅但日線轉弱，擔憂美中貿易關係生變
- 台幣盤整觀望美中貿易談判及美非農就業數據
- 短線台債料續區間整理，關注美中貿易談判

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

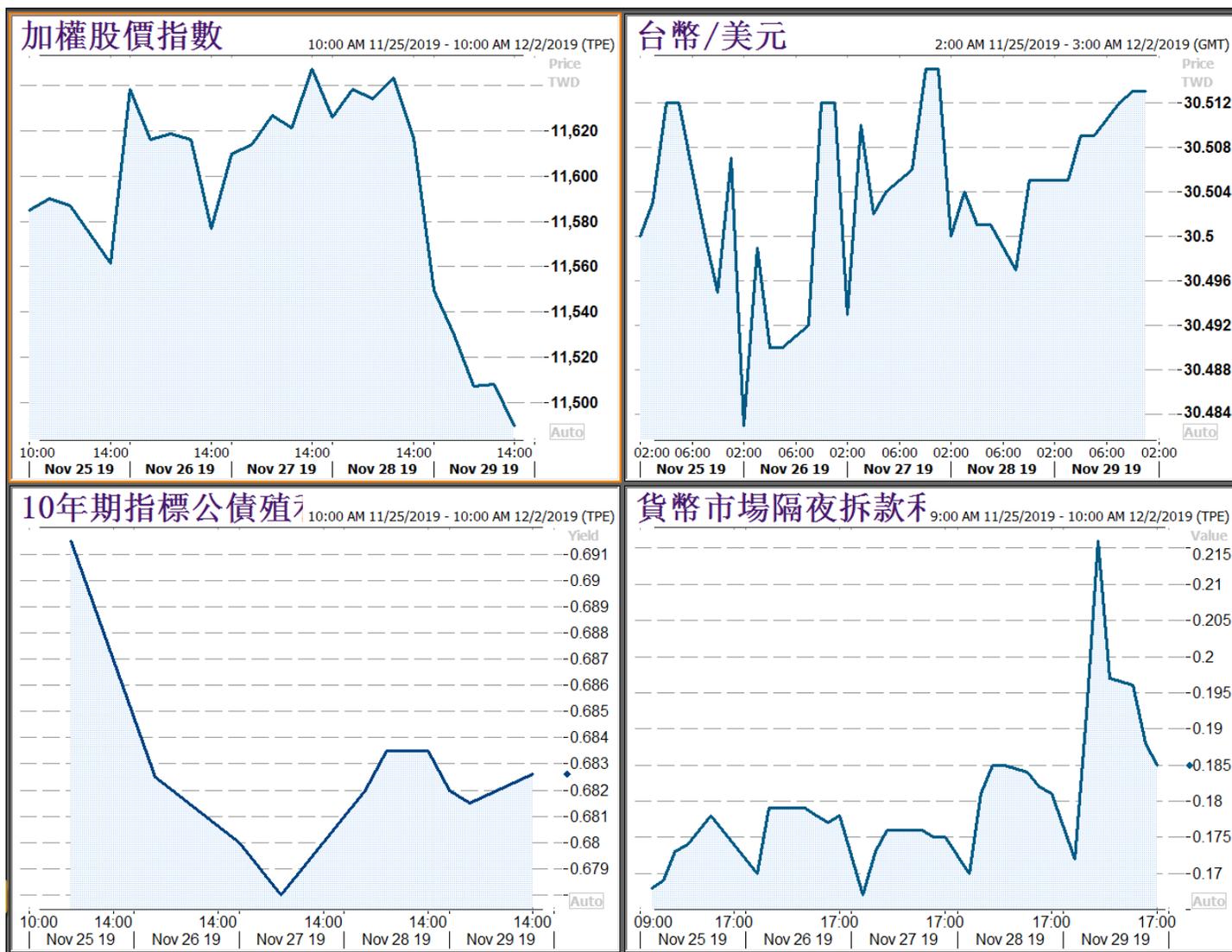
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

台股月線連三紅惟日線轉弱，觀望美中貿易協商進展..... 3

下周重要資料與事件一覽（11月30日-12月6日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

台股月線連三紅惟日線轉弱，觀望美中貿易協商進展

記者 詹靜宜

路透台北 11月29日 - 台灣股市加權指數周五連續第三月收紅，但日線轉弱尚待12月現轉折。分析師認為，因美方簽署香港人權與民主法案，市場擔憂中方祭出反擊進而拖累美中貿易協定進展，令台股隨亞股全線挫跌；短線料續呈高檔震盪格局，觀望美中貿易情勢引領新一波方向。

他們指出，11月台股漲勢已轉趨小顛簸，不再如上月漲勢凌厲，且美中貿易協定簽署仍存變數，加以歲末將至台股投資動能略見減弱，以及短期大盤評價面偏高等因素影響，皆為12月台股走勢增添變數，下周股匯市料續隨國際股市波動，靜待美中貿易關係趨於明朗。

“基本面還是看美中貿易戰變數，現在比較麻煩的是香港問題，這是一個干擾因素。”富邦投顧董事長蕭乾祥說。

他認為，台股維持月線連三紅氣勢，第四季表現應該還OK，除非美中貿易戰發展比現在更差，才會讓下個月線拉回。不過目前指數高檔震盪，日線轉趨比較弱的走勢，不排除震盪回檔的機率。下周若回測，指數支撐先看11,400點；若走揚，指數高點不會離11,688點太遠。

美方將香港人權法案簽署成法後，中國警告美方不要一意孤行，否則中方必將予以堅決反制，並稱美方的圖謀注定失敗。

元富投顧總經理鄭文賢表示，隨著美方簽署香港人權法案，市場擔心兩件事，一是中方出手反制、二是美中貿易協定生變，拖累台股隨亞股挫跌，金融市場陷入觀望，首先觀察下一批中國對美輸出產品關稅調高一案是否延後。



圖片來源：路透 Jason Lee

他亦稱，預期1月選舉前台股不會崩跌，仍會維持震盪整理格局。目前台股指數股價淨值(P/B)為1.75倍，來到台股五、六年的區間上緣，“到這邊買盤會比較觀望，”且現正逢國外感恩節假期，時序也陸續靠近聖誕假期，料外資操作動能減緩。

富蘭克林華美第一富基金經理人林彥豪認為，台股基本面展望樂觀，加上歲末年終假期較近，盤勢變化轉淡缺乏動能，但科技電子股修正後仍具表現空間，建議選股不選市，可開始留意整理後的個股以及仍維持強勢的個股。

他建議逢低選擇新趨勢發展看好的，包括5G、半導體、IC設計等產業；而資料中心需求回溫，消費產品進入旺季，有利整體IC庫存的存貨天數下降，科技電子產業仍表現較傳統金融強勢，建議逢低挑選個股，並分散布局。

統一大龍印基金經理人黃柏凱表示，全球股市當前關注焦點仍是美中貿易談判，從近日美方公布進度來看，第一階段協商接近尾聲，目前香港議題並未形成美中重大阻礙。下周觀察雙方對於簽署文本之安排是否有進一步具體進度，若是協商持續朝積極正面發展，全球股市可望繼續高檔震盪前行。

他並提到，外資今年在亞股流向明顯分化，台股相對獲得積極買超，今年來淨流入金額排名在前，本周已連續13周買超。從基本面表現、匯率穩定度等多方評估，台股與其他新興亞股相比都是相對樂觀。由於外資買進台股主要是權值股，令加權指數獲得支撐，有機會順著月線走；惟時序進入12月，留意外資節慶放假效應，使得短線資金動能減緩。

證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股買超14.61億台幣，連四個交易日共買超58.35億台幣。

周五台股加權指數收跌1.1%報11,489.57點，本周收低0.66%，本月則收高1.15%。分析師預估，下周台股加權指數交易區間在11,400-11,700點。

****台幣觀望中美貿易談判及非農就業數據****

台幣方面，下周即是12月首周交易，匯銀人士指出，近期外商銀買匯力道偏強，與先前數月以來的大幅匯入操作有所不同，未來方向值得留意。不過同時間台幣的波動卻又陷入窄幅盤整，預料時間愈近年底，交投可能陷入更清淡的局面。

“最近常常看到外商銀小丟美元，但回頭又大買美元，”一位大型匯銀人士表示。

他們認為，台幣匯價若因外商銀匯出並將美元推至30.600附近，則美元料有進一步上看30.800的空間。不過短期內，則要觀察中美貿易談判進度，及非農就業數據公布情況。

此外，也有民營銀行交易員提到，台股雖仍在高位，但周四摩台指結算之後，周五股市跌幅較深重，其後續走勢也是觀察重點。

“台股可能不會波動太大，一是已經快年底了，二是明年初要大選，執政黨作多，股市應該不會大跌，”他說。

美國總統特朗普簽署香港法案後，引發中國內部連串譴責。人民日報周五發布評論稱，美國將所謂“香港人權與民主法案”簽署成法，是赤裸裸的霸權行徑，中國政府和人民堅決反對；評論強調任何威脅都嚇不倒中國人民，任何干涉中國內政的圖謀注定不會得逞。

中美雙方針對香港法案一事恐有危及中美貿易談判協議簽訂，亞股等金融市場走弱。

下周五(12月6日)美國將公布11月非農就業崗位數據，預估11月增加18.3萬個。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元區間料在30.450-30.550。

****台債區間盤整，關注美中貿易談判****

債市方面，交易員表示，展望下周，10年指標債殖利率料續呈區間盤整，觀察重點在美中貿易談判後續發展及美債表現。

他們認為，因目前台債交易盤已呈冬眠狀態，市場缺乏賣盤且沒有人敢放空，除非美債殖利率大幅波動，否則台債不易有大行情。

“12月10號標債之前(殖利率)大概都這樣，要看美債啦，除非美債有明顯的波動。”一大型銀行交易員說，“(10年)美債殖利率如果到1.8-1.9%，台債頂多到0.72-0.73%，如果偏多一點大概就在0.66-0.665%。”

他解釋，就外部環境觀察，因接下來美債沒有太大的利多，例如美聯儲(FED)12月進一步降息等，而台債因殖利率已處於相對低檔，即使有利多也只是長券殖利率略往下滑，10年券因交易盤交投冷，不易出現較大幅度的波動。

“主流券要靠交易盤往下帶，而且要有那種氣氛，但以目前利率水準，而且殖利率曲線趨平來看，要再往下不太容易，要往上空又沒有人有那種膽子。”他說，“下周大概就在0.67-0.69%，因為往上到0.69%就有買盤，而且只要到0.69%冷券買盤也跟著出來。”

另一大型銀行交易員亦稱，台債因結構性問題，且市場一致做多，年底前料將維持近期交投冷、殖利率呈區間窄幅整理格局，“一樣啊，不會動！要動，一定要有買盤，現在買盤不積極，賣盤又不出來，(殖利率)也不會

推上去，全部人都在多方，大家逢高就買啊，根本不會動啦。”

一大型證券商交易員也認為，標債前市場缺乏明確方向，下周雖有較多經濟數據且接近標債，惟央行貨幣政策不變，加上長期以來台債存在籌碼問題，殖利率往下追價力道不強，往上又無賣盤且沒有人敢放空，難脫盤整走勢。

他們指出，依以往經驗，年底流動性較差，且今年交易商為持盈保泰幾乎不做交易，短線雖有投資盤為明年布局，惟力道薄弱，不易擺脫區間盤整走勢。

10年期增額券(108/9R)將於12月10日標售並於13日發行，目前正進行發行前交易。交易員預估，下周10年期指標債108/9R發行前交易殖利率區間在0.68-0.71%。(完)

下周重要資料與事件一覽 (11月30日-12月6日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/30 周六	中國 11 月官方製造業、非製造業和綜合採購經理人指數(PMI)	0100 左右	暫無
12/1 周日	韓國 11 月貿易收支/消費者物價指數(CPI)	0000/2300	暫無
	日本第三季企業資本支出	2350	
12/2 周一	日本、韓國、台灣 11 月製造業採購經理人指數(PMI)	0030	歐洲央行總裁拉加德在歐洲議會一個聽證會上作開場陳述(1400)
	中國 11 月財新製造業 PMI 終值	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國 11 月製造業 PMI	0845-0930	瑞典央行執委會會議(0800)
	加拿大/美國 11 月製造業 PMI	1430/1445	美國總統特朗普訪問英國，參加北大西洋公約組織(NATO)成立 70 周年峰會 2019 年聯合國氣候變化大會(至 12 月 13 日)
	美國 10 月建築支出、11 月供應管理協會(ISM)製造業指數	1500	
	韓國第三季國內生產總值(GDP)修正值	2300	
英國零售業聯盟(BRC)11 月零售銷售	0001	澳洲央行宣布利率決定(0330)	
12/3 周二	澳洲第三季經常帳、淨出口貢獻	0030	歐洲央行執委候選人 Fabio Panetta 和施納貝爾參加歐洲議會經濟與貨幣事務委員會的確認聽證會
	英國 11 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0930	
	歐元區 10 月生產者物價指數(PPI)	1000	北大西洋公約組織成員國的國家和政府領導人在倫敦會面(至 12 月 4 日)
	日本 11 月服務業 PMI	0030	
12/4 周三	澳洲第三季實質 GDP	0030	加拿大央行宣布利率決定(1500)
	中國 11 月財新服務業 PMI	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區、英國 11 月服務業、綜合 PMI	0845-0930	歐元集團會議
	美國 11 月 ADPADP 民間就業崗位	1315	
	美國 11 月 Markit 服務業及綜合 PMI/ISM 非製造業 PMI	1445/1500	
	德國 10 月工業訂單	0700	歐洲經濟暨財政事務理事會會議
12/5 周四	台灣 11 月 CPI / 11 月外匯存底	0800/0820	美聯儲金融監管副主席誇爾斯、聯邦存款保險公司(FDIC)董事長威廉姆斯以及美國全國信用社協會主席 Rodney Hood 在參議院金融委員會的聽證會上作證，主題為“對金融監管機構的監管”(1500)
	歐元區第三季整體就業、GDP 修正值、10 月零售銷售	1000	
	美國 10 月貿易收支、最近一周初請失業金人數	1330	新西蘭央行宣布關於銀行持有資本金要求的最終決定(2300)
	加拿大 10 月貿易收支	1330	
	美國 10 月工廠訂單、耐久財(耐用品)訂單修正值	1500	日本央行審議委員原田泰講話(0130)
	日本 10 月所有家庭支出、加班工資	2330	加拿大央行副總裁連恩講話(1300)
	12/6 周五	德國 10 月工業生產	0700
法國 10 月貿易收支及進出口		0745	
英國 11 月 Halifax 房價		0830	
美國 11 月非農就業數據		1330	
加拿大 11 月就業崗位變動、失業率、就業參與率		1330	
美國密西根大學 12 月消費者信心指數初值		1500	
美國 10 月躉售(批發)庫存、銷售		1500	
美國 10 月消費者信貸		2000	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，10月日平均貨幣總計數M2年增率上升至3.79%並創16個月新高，主要是受到資金流入及放款與投資成長增加影響；此前新高為2018年6月的4.10%。
- 台灣經濟部周一公布，10月工業生產指數較上年同期減2.92%，連續第二個月呈負成長；上月修正後為年減0.68%。
- 兩位消息人士周一稱，台灣央行及經濟部等相關部會已成立跨部會小組，並決定將盡速加強對美國的進口，採購項目包括軍購、原油、天然氣及大豆、玉米等農產品，藉此縮減台美商品貿易順差，避免被列匯率操縱國觀察名單。
- 台灣金管會周二稱，將開放銀行及保險投資在台發行的伊斯蘭固定收益證券(Sukuk)，其中銀行投資的原始取得成本總餘額不可超過該行核算基數(相當於淨值)的10%，保險則回歸國際板債券投資限額控管。
- 台灣金管會主委顧立雄周二稱，台灣行動及電子支付市場進入快速成長期，今年行動支付交易金額應可突破千億台幣，明年2月將向立法院提案修正電子支付機構管理條例，明年開始在電子支付方面將越來越競爭。
- 台灣金管會周四公布，1-10月壽險業淨匯損2,287億台幣，至10月底壽險業外匯價格變動準備金餘額較上月減少208億至596億台幣，壽險業稅前損益已涵蓋避險損益等影響仍尚有1,738億台幣獲利。
- 日本Panasonic周四宣布，將把虧損的半導體業務出售給台灣新唐科技股份有限公司。在缺少業務增長點的情況下，Panasonic在努力提高利潤率。

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、每週全球財經新聞薈萃、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、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用Eikon終端流覽查詢。

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