



总第 319 期

2019 年 10 月 4 日

图片来源：路透 / Russell Cheyne

- 美联储10月降息机率陡升，不降息的台股料吸引更多资金
- 央行总裁挂保证转单效应到明年，指数可望冲破11,000点
- 台债关注10年券标售结果，台币在国庆长假前料偏整理

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

央行挂保证转单效应到明年，台股冲破 11,000 点不是梦 3

下周重要数据与事件一览（10月7日-10月11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

央行挂保证转单效应到明年，台股冲破 11,000 点不是梦

记者 董永年

路透台北 10 月 4 日 - 连串不佳的经济数据，令市场对美联储 10 月降息预期陡增，但台湾央行总裁一番无降息急迫性、转单效应至少可维持到明年的言论，料将激励更多游资流入寻求套利机会。市场分析师认为，台股在基本面、资金面利多拉抬下，大盘越过 11,000 点大关指日可待。

分析师指出，美国 9 月制造业与非制造业指数都相当疲弱，显示延烧许久的美中贸易战已令经济笼罩衰退隐忧。但反观台湾却受益于贸易战带动转单效应以及台商回台投资，这也是美股一度跌穿 200 日移动均线，但台股却屹立不摇的原因。

“台股气真的很强，行情还会再走，11,000 点一定看得到。”华南永昌投顾董事长储祥生说。

他认为，即便美国经济数据不佳，但市场仍会以利多题材解读，因为持宽松态度的全球央行，将会扮演推升行情的角色。

兆丰国际投顾协理黄国伟也表示，近期外资在新兴市场唯独投资台股，主要基于台湾是极少数受益于美中贸易战的幸运儿。若美联储真的 10 月降息，台股反而将因祸得福，因为有更多资金会流入。

他指出，下周企业陆续要公布 9 月营收，龙头权值股台积电业绩肯定不会差，9 日股王大立光也要召开业绩说明会，在非苹果阵营将推出新手机带动下，前景展望亦值得期待。

黄国伟提醒，美中将于下周四(10 日)举行高级别贸易谈判，在美国总统特朗普民调下滑、中国经济下行压力沉重环境下，双方或有达成部分协议的机会。不过台湾下周四起有长达四天的国庆假期，美中谈判刚好落在休假期间，投资人为规避不确定风险，追价意愿料将偏弱，因此大盘要冲破 11,000 点还得等一等。



图片来源：路透 / Pichi Chuang

施罗德投信基金管理部副总裁詹祖光的看法则偏保守。他认为，外资大幅流入使得台股仍充满动能，但美中贸易不确定性、英国脱欧、欧洲经济疲弱等变量仍会影响投资人进场意愿。在多空讯息交杂下，第四季指数应该还是会在 10,000 至 11,000 点大区间内震荡。

他表示，10-11 月各厂商将有一波备货潮以应对年底和 2020 年初的销售需求，届时将可能刺激台股表现。但激情过后，若各厂商存货并未正常下降，则暗示了销售表现不佳，未销出的存货将对各厂商造成压力，连带将使台股承受下修压力。

台湾央行总裁杨金龙周四表示，还是觉得现在利率是适当的，且以目前资料来看，没有降息的急迫性。他并预估，台湾受惠转单效应至少可维持至明年。今、明两年台湾得利于美中贸易冲突，因美国经济很好致转单效应多。

芝加哥商业交易所集团(CME Group)的 FedWatch 工具显示，市场预计美联储将在 10 月降息 25 个基点的机率周四跳升至 88.2%，周一为 39.6%。目前美国联邦基金利率目标区间为 1.75-2.0%。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 10,850-11,100 点。

****关注标债结果及美非农就业数据****

债市方面，交易员表示，下周台债市场重头戏在 10 年券 108/9 期标债结果，只要不会目标太差，例如得标利率在 0.72% 上下各一个基点，均属合理水平，即使是标在 0.73% 亦不致引发恐慌性心理。

他们认为，随殖利率反弹至目前水平，短线弹幅不小且已弹至相对高点，再加上就近期美债市场氛围偏多，殖利率一路走低观察，台债表现却相对弱势，预估在标债后情势有望较明朗。

“下周重点在 10 年券标债结果，如果标在 0.72-0.73%，而且银行(得标)比重在 6 成以上，气氛就会比较好一点。”一大型银行交易员说，“这个价位听券商说寿险业没有什么意愿，除非有很大的利多，否则不易跌破 0.70%。”

一大型商银交易员则表示，标债后殖利率有望往下，且有机会往 0.70% 靠拢，“标完就差不多往下啦，没有理由啦，未来景气不好要怎么做空？当然是往下做多啊。”

一大型证券商交易员指出，因下周四起即有四天连假，短线观察重点在标债和结构，因在标完之后将先清理战场，只要标债结果没有太大的意外，即不至于标高到 0.74-0.75%，标完后稳定性就会提高，尤其是外部的美债偏多，长假后台债殖利率有机会止弹略往下。

他们并称，下周除非关注标债结果外，亦须留意今晚将公布的美国非农就业数据，若数据劣于预期，加上美国近期公布经济数据不佳等来看，显示一连串的美中贸易战已伤及美国经济，美债殖利率有望持续往下走，台债在标债后可望跟着略往下。

交易员预估，下周 10 年公债 108/9 期发行前交易殖

利率区间估在 0.68-0.75%，而五年券 108/7 期殖利率区间则在 0.59-0.60%。

****下周仅三个交易日，汇市料偏清淡****

汇银人士指出，周末前受到国际美元明显走弱影响，台币再度升破 31 大关，然并未脱前波区间。展望下周则要观望周末的美国非农就业数据，并据此推断美国联邦储备理事会(FED)的走向。但他们也说，下周仅有交易三日，料长假效应会使市况偏向清淡。

汇银人士指出，原本市场认为 10-12 月美联储降息一次，但近期的制造业活动等数据明显不佳，不排除景气放缓超越预期，这可能将迫使 FED 加大年底前的降息幅度。

“本来只有 12 月要降息，现在大家猜 10 月会不会也要降息？”一位大商银交易员说。

他们认为，在美国可能扩大降息幅度的情况下，美元跌破 31 大关，外商银也频频汇入。只不过，时序逐渐进入 10 月中，中美贸易谈判即将复谈，未来两国贸易关系走向仍攸关全球金融市场。

此外，针对央行总裁认为台商资金回流不明显，交易员认为，央行对于台币回流一直处于忧虑小心的状态，对回流有些抗拒，主要还是怕资金回流过多令台币升值不好控制，亦怕台币太过强势损及出口商竞争力。

台湾央行总裁周四表示，并未感觉台商的钱一直进来；台商若要扩大在台生产线，可自金融机构借款或自有资金支应。

他们预估，下周台币交易区间料在 30.900-31.020。
(完)

下周重要数据与事件一览 (10月7日-10月11日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/7 周一	德国 8 月工业订单、制造业产出	0600	明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利参加有关该行在印度的工作及其印度国家发展中心的非正式讨论(1420)
	英国 9 月 Halifax 房价	0730	
	台湾 9 月进出口及贸易收支	0800	
	欧元区 10 月 SENTIX 投资者信心指数	0830	
	美国 8 月消费者信贷	1900	
	英国零售业联盟(BRC)9 月零售销售	2301	
	日本 8 月所有家庭支出、加班工资	2330	
日本 8 月经常帐收支、结关后贸易收支	2350		
10/8 周二	澳洲 9 月 NAB 企业现况指数、企业信心指数	0030	英国央行总裁卡尼出席一场活动并发表演讲(2000)
	中国 9 月财新服务业采购经理人指数(PMI)	0145	美联储主席鲍威尔发表演讲, 题为“美联储的观点”(1750)
	德国 8 月工业生产	0600	欧洲央行首席经济学家连恩、西班牙央行总裁德科斯与英国央行货币政策委员会(MPC)委员邓雷罗在欧洲央行货币政策年会参与讨论(0930)
	法国 8 月经常帐、进出口、贸易收支	0645	
	中国 9 月外汇储备	0800	芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯发表讲话(1735)
	美国 9 月 NFIB 小企业信心指数	1000	
	加拿大 9 月房屋开工、建筑许可	1215、1230	明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利参加当地大学举行的见面会(2100)
	美国 9 月生产者物价指数(PPI)	1230	挪威央行总裁奥尔森发表讲话(0900)
澳洲 10 月消费者信心	2330		
10/9 周三	美国 8 月趸售(批发)库存、JOLTS 职位空缺	1400	美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 9 月 17-18 日政策会议记录(1800)
	路透 10 月日本短观制造业景气判断指数	2300	美联储主席鲍威尔出席堪萨斯商界“美联储倾听”圆桌会议
	英国 9 月 RICS 房价差值	2301	英国央行公布金融政策概要, 以及央行金融政策委员会会议的记录(0830)
	日本 9 月银行放款余额、国内企业物价指数	2350	泰国央行货币政策委员会会议
	日本 8 月机械订单	2350	欧元集团会议
10/10 周四	中国 9 月社融规模、M2 货供额、人民币贷款余额(10/10-17)	0200	明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利在雅虎金融 2019 年所有市场峰会上, 参与有关美联储、经济和市场的讨论(1615)
	德国 8 月进出口、贸易收支、经常帐	0600	克利夫兰联邦储备银行总裁梅斯特参加约翰卡罗尔大学的一个讨论活动(2130)
	法国、意大利 8 月工业生产	0645、0800	
	英国 8 月 GDP、工业生产、制造业产出、贸易收支	0830	
	美国 9 月消费者物价指数(CPI)、10/5 当周初请失业金人数	1230	日本央行副总裁雨宫正佳发表讲话(0000) 欧洲经济暨财政事务理事会会议
10/11 周五	中国外资直接投资 (10/10-18)	--	欧洲央行副总裁德金多斯发表演说(1030)
	德国 9 月 CPI 及消费者调和物价指数(HICP)终值	0600	波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦发表演说(1700)
	美国 9 月进出口物价	1230	明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利参与学界讨论会(1200)
	加拿大 9 月失业率、平均时薪、劳动参与率	1230	达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗就政策及经济前景发表谈话(1900)
	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾投信投顾公会周四表示，将向主管机关争取投信业者也可以发行 REITs(不动产投资信托基金)，期许未来能像新加坡采投信、信托业发行双轨制，以扩大投信商品发行更为多样。
- 台湾央行总裁杨金龙周四表示，并未感觉台商的钱一直进来；台商若要扩大在台生产线，可自金融机构借款或自有资金支应。对于全球央行掀降息风，他则称，台湾央行目前没有降息的急迫性。
- 台湾投信投顾公会周二表示，为让新/旧 ETF(交易所买卖基金)投资人分散规范趋于一致，凡是今年 3 月前发行的 ETF，必须在 2021 年底以前，让单一投资人比重降至 50% 以下。

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

