



總第 321 期

2019 年 10 月 25 日

圖片來源：路透 / Toru Hanai

- 台股集三千寵愛於一身，惟不宜追高類股輪動
- 全球主要央行均採寬鬆政策，台股成熱錢溫床
- 重頭戲在FED決議，關注美股債表現及外資動向
- 台幣匯率關注英國脫歐變數及美聯儲利率決策
- 台債曲線長端面臨標債不確定性，觀望30年券落點

台灣金融市場一周展望

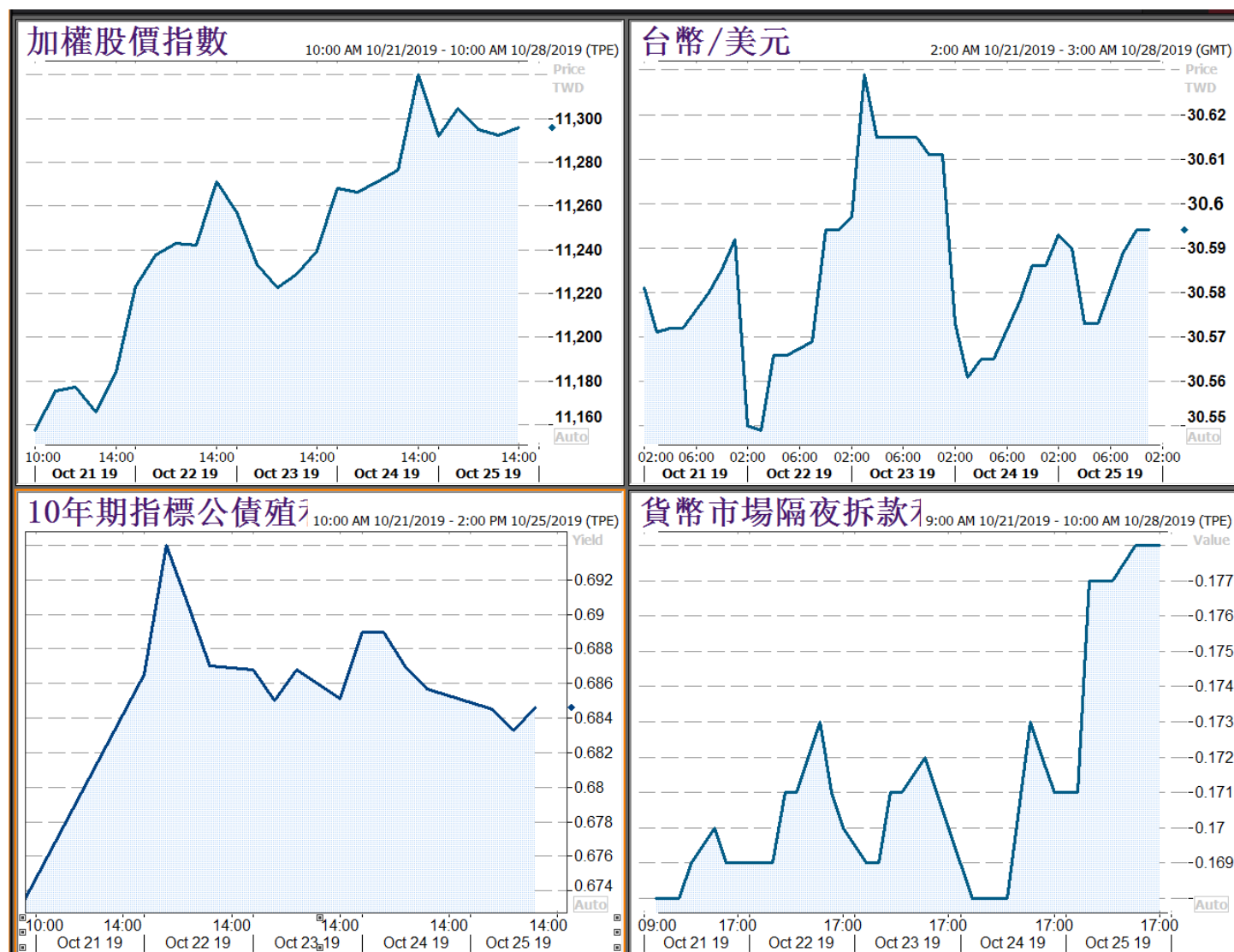


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股集三千寵愛於一身，惟指數往上空間有限不宜追高	3
下周重要數據與事件一覽（10月28日－11月1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

台股集三千寵愛於一身，惟指數往上空間有限不宜追高

記者 羅兩莎

路透台北 10 月 25 日 - 在外資認錯並回頭連番買超推波助瀾之下，台股銳不可擋，周線收漲 1.04%；分析師稱，台股集政策偏多、熱錢狂潮及貿易戰轉單效應等三千寵愛於一身，加以全球主要央行均採寬鬆貨幣政策，台股已成熱錢溫床，惟隨指數漲至相對高點，短線上檔空間有限，追高慎防潛藏風險。

分析師指出，下周重頭戲在美聯儲(FED)利率會議，FED 開會前台股料呈高檔整理，指數將小碎步移動且以類股輪動為主；而除 FED 決議，市場亦關注蘋果公司等美股企業財報、美國股/債表現、外資動向及台幣匯率走勢。

“FED 決議之前，台股將保持高檔、高姿勢盤整，大盤不致大幅往上或大幅下跌，上下都是小碎步。”新光投信董事長劉坤錫說，“不論 FED 降息與否，利率決議公布後台股的震盪幅度將加大。”

群益投顧董事長蔡明彥則稱，明年 1 月中旬即舉行台灣總統大舉，因這次選舉較往年來得早，依以往經驗，越接近選舉股市操作越保守，傳統產業集團股料將提前至 11 月開啟年底做帳行情。

“以往 11-12 月台股收高機率較大，11 月可以留意集團做帳的因素。”他說，“10 月下旬傳產集團將開始布局年終做帳，11 月先做完年底做帳行情，因為越靠後面選戰打的越火熱，對行情有點干擾。”

****FED 降息機率高，資金狂潮再起****

蔡明彥表示，下周美聯儲將召開利率決策會議，即使 FED 進一步降息，短線台股指數空間不大，但這波行情尚未走完，還是類股輪動為主，“靠資金啊，美國 QE 沒結束，資金一直進來，台股還是很好。”



圖片來源：路透 / Nicky Loh

“大水漫灌，三大央行不是降息就是降息準，台幣有熱錢效應，香港政局不穩定、大陸又有貿易戰，資金一直往台灣流動。”第一金投顧董事長陳奕光說，“資金行情持續發酵，資金狂潮再起，但應留意高檔潛藏風險，逢高應先行獲利了結。”

他解釋，總體經濟狀況不佳，全球三大央行包括美聯儲、中國大陸人行及歐洲央行均採寬鬆政策，美聯儲下周有望進一步降息，促熱錢將持續湧入台股等亞洲新興市場，尤其是 FED 降息且採 QE 政策，外資持續買超台股，激勵台積電、台灣 50 及 0056(ETF 高股息)走揚，除熱錢外，台股因轉單效應持續發酵，產業面又有台積電技術領先，促外資上調其目標價至 330 台幣。

“仙人指路，外資給台積電的目標價是 330 台幣，台積電每上漲一塊台幣，指數就上漲 15 點，這代表指數還有潛在 400 到 500 點空間。”陳奕光說。

日盛投顧總經理鍾國忠則稱，因指數站穩在 11,000 點，短線即使拉回仍有很強的支撐，惟指數往上空間不會太大，主要是指數越高追價越薄弱，市場擔心漲多修正，追價趨謹慎。

“下周指數還是會在 11,270 點附近整理，原則上看蘋果公司月底公布的財報。”他說，“最近美國半

導體類股走勢較弱，市場關注美股企業財報及美國 FED 貨幣政策走向。”

他進一步指出，台股權王--台積電短線應不易越過前波 298 台幣高點，且往上在 300 台幣整數大關卡，
“台積電個別公司不錯，但不代表其他半導體股也很好，不是一片榮景，還要看其他半導體股的表現。”

陳奕光分析，隨台積電調高資本支出至 140-150 億美元，加上今年台商回台投資規模估在 7,000-8,000 億台幣，兩者合計投資金額逾 1 兆台幣，讓台股及產業基本面更有支撐。

他指出，因美中貿易戰已進入拖延戰，因川普(特朗普)民調落後，其態度亦放軟，目前來看貿易戰偏向高高舉起，輕輕放下；而隨外部環境改善，台股除資金面及基本面外，近期外資反手買超台股，拉開外資認錯行情序幕，料這波行情將一波到底。

“台股集資金外溢、轉單效應、內外資籌碼大戰以及軋空等利多題材於一身。”他說，“空頭不死，多頭不止，台幣不貶，多頭就不會死，這波就是一波到底。”

一資深匯銀人士即稱，香港社會動盪、韓國因日韓貿易戰經濟基本面不佳，中國大陸又有美中貿易戰潛在不确定，讓熱錢裹足不前，相較之下，台灣受惠貿易戰轉單效應、經濟基本面優於鄰近經濟體政局相當，因而成短期資金避風港，吸引外資大舉湧入，激勵台灣股匯市齊揚；台幣更是扭轉今年以來貶值趨勢，轉呈升值格局。

****類股輪動擇優個股，操作謹慎應對****

操作策略方面，鍾國忠認為，隨指數衝至相對高點往上空間有限，投資人應謹慎應對，短線以類股輪動為主，選股方面著重於具基本面的個股，偏向 10 月以前營收和財報較佳者。

陳奕光也說，接下來個股輪動將加大，外資下周若未拉抬台積電，資金有望轉向鴻海或台塑四寶等個

股；“投資人要小心灰犀牛，以選股為主，指數空間不大，操作上應偏保守。”

“還是稍微謹慎一點，但短期均線都在 11,000 點，這裡有很強力的支撐，也是換手區，因為政策偏多，貨幣政策寬鬆，不用擔心大盤會崩跌。”他說。

蔡明彥亦稱，目前還看不出盤面上有很明顯的類群，短線視個股表現，惟指數已於高檔此時不宜再追高，拉回可擇低基期類股或落後補漲的個股，及矽晶圓、5G 概念股，另近期台幣匯率一路走揚，可留意受惠匯率升值的資產股。

劉坤錫則建議，財報公布後股價若有表現逢高可先行獲利了結，“股價就是在區間，FED 開會前美股不敢動，利率決議布後即使是降息，台股的震盪較大。”

歐洲央行周四一如預期維持政策不變，但在歐元區經濟繼續受全球經濟動盪影響之際，仍為出台更多刺激措施敞開大門。

全球晶圓代工龍頭--台積電稱，今年資本支出將調高至 140-150 億美元，先前預估為 100-110 億美元。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 11,200-11,500 點。

****台幣關注英國脫歐變數及美聯儲利率決策****

匯市方面，交易員表示，本周台幣挑戰 30.500 關鍵價位未果，因美元逢低承接買盤仍強，令台幣回歸區間盤整，並觀望下周英國脫歐及美聯儲利率決策等變數釐清。

他們認為，近日美國利率期貨顯示美聯儲下周降息一碼的機率升至逾 90%，市場多已反應美國再行降息的預期，轉趨關注美聯儲主席鮑威爾會後記者會談話透露後續決策的蛛絲馬跡，令台幣暫在區間內整理，靜待國際變數釐清及出口商月底拋匯力道。

“唯一變數就是美聯儲沒降息，但機率很低。”一公營商銀交易員說。

另一大型商銀交易員亦稱，月底消化出口商例行拋匯賣需，料帶動台幣區間偏升，且外資連日買超台股提振匯入預期，也利於月底偏升期待，但下周國際變數較多，令市場不敢過度期待台幣進一步走升幅度。

資金流向方面，他們指出，目前出口商在台幣貶破 30.600 拋匯力道才會增溫，而進口商則在台幣升向 30.55 附近美元買需升高，並持續消化投信投資款項匯出，至於近日交投轉淡暫難看出外資明確方向，下周月底留意出口商拋匯量能及外資動向。

市場關注下周英國脫歐變數及美聯儲利率決策，下周二美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)展開為期兩天議息會議，並於次日 FOMC 宣布利率決議與政策聲明，由美聯儲主席鮑威爾舉行記者會。

路透調查顯示，美聯儲 10 月 30 日料降息 25 個基點，2020 年第一季料再次降息。

交易員預估，下周台幣兌美元主要交易區間在 30.480-30.650。

****曲線長端面臨標債不確定性****

展望下周債市，交易員認為，包括美聯儲貨幣政策會議以及非農就業數據等外部因素，料將令台債隨美債殖利率波動。內部因素則是持續觀望市場對於 11 月 5 日要標售的 30 年公債落點，是否有較為一致性的共識。

交易員表示，包括美中貿易戰、英國脫歐等國際風險事件，近期不是持續拖延就是塵埃落定，在沒有轉壞下，債市因風險趨避的需求就會降低，包括美債等國際債市殖利率都處在一個較大區間內波動，難以牽動台債出現明確走向。

“感覺現在就已進入年底休息時間，國際債市若只是大區間波動，台債還是會很清淡。”一位銀行交易員說。

他認為，近期貨幣市場隨著央行引導隔夜拆款開盤利率走低而趨於寬鬆，年底前再出現如 8、9 月緊俏導致短率上竄的現象應該不會再發生，短率穩定，就有助於曲線短端表現平穩。

交易員指出，相較於短端維穩，曲線長端要定錨還是得取決於下月初 30 年公債的標售。

一證券商交易主管認為，殖利率曲線過度平坦，讓壽險這類長券的買盤思考，將資金放在 20、30 年券，不但得承受持券期間的利率風險，獲利了結還得分年攤提，與其如此，不如轉買利率相差不多的短券，前述的麻煩事都可規避掉。

在此情形下，該交易主管指出，1%左右的 30 年公債，不見得對壽險有吸引力，近日冷券市場已逐漸反映對標售結果保守看待的預期，因此中長券殖利率調整的壓力可能會稍大些。

交易員預估，下周 10 年券 108/9 殖利率區間估在 0.67-0.70%；108/7 殖利率則在 0.56-0.59%。(完)

下周重要數據與事件一覽（10月28日－11月1日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
10/28 周一	歐元區 9 月 M3 貨供額年率、廣義貨幣	0800	中國共產黨第十九屆中央委員會第四次全體會議（10 月 28 日至 31 日）
	台灣國發會景氣燈號	0800	
	英國 10 月 CBI 零售銷售差值	1100	歐盟領袖在歐洲央行總裁德拉吉的告別活動中發表演說，包括即將繼任的拉加德等(1400)
	美國 9 月商品貿易收支、躉售(批發)庫存	1230	
	韓國央行 11 月製造業景氣判斷指數(BSI)	2100	英國央行貨幣政策委員會委員鄧雷羅發表演說(1600)
	日本東京地區 10 月整體 CPI	2330	
10/29 周二	德國 9 月進口物價、英國 10 月 Nationwide 房價	0700	澳洲央行總裁洛威發表演說(0645)
	英國央行 9 月消費者信貸、抵押貸款金額、M4 貨幣供給	0930	美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)展開為期兩天議息會議(至 10 月 30 日)
	美國 8 月 Case Shiller 20 個大都會地區房價指數	1300	
	美國 10 月消費者信心指數、9 月成屋待完成銷售指數	1400	巴西央行舉行貨幣政策委員會會議(至 10 月 30 日)
	日本 9 月零售銷售、大型零售企業銷售額	2350	
10/30 周三	澳洲第三季 CPI 指數	0030	美聯儲 FOMC 宣佈利率決議與政策聲明(1800)。美聯儲主席舉行記者會(1830)
	法國第三季 GDP	0630	
	法國 9 月消費者支出	0745	
	德國 10 月經季調的失業人口變動、失業率	0855	加拿大央行宣佈主要政策利率並發佈貨幣政策報告(1400)，加拿大央行總裁波洛茲與高級副總裁威爾金斯舉行記者會討論貨幣政策報告內容(1515)
	歐元區 10 月企業、經濟和工業景氣指數	1000	
	歐元區 10 月消費者信心指數、消費者通脹預期指數	1000	
	德國 10 月 CPI 和 HICP	1100	日本央行舉行貨幣政策會議(至 10 月 31 日)
	美國抵押貸款市場指數、再融資指數	1100	
	美國 10 月 ADP 民間就業崗位	約 1215	巴西央行利率決定
	美國 GDP 環比年率第三季初值	1230	
	美國聯邦基金利率目標區間	1800	
	韓國 9 月工業生產、服務業產出	2300	
10/31 周四	日本 9 月工業生產	2350	日本央行利率決定
	紐西蘭 NBNZ10 月企業展望指數、企業活動指數	0000	
	英國 10 月 GFK 消費者信心指數	0001	
	澳洲 9 月房屋開工許可、進出口物價、廣義貨幣	0030	台灣央行公布第三季理監事會議記錄(0820)
	中國 10 月官方製造業、非製造業和綜合 PMI	0100	
	德國 9 月零售銷售/法國 10 月 HICP 和 CPI	0700/0745	瑞士央行總裁喬丹就貨幣政策相關主題發表演說(1530)
	台灣第三季 GDP 概估值	0800	歐洲央行總裁德拉吉最後一個上班日
	歐元區 10 月 CPI、HICP	1000	
	歐元區第三季 GDP、9 月失業率 / 義大利第三季 GDP	1000/1100	土耳其央行公佈金融穩定報告與貨幣政策委員會會議摘要
	美國 9 月個人所得、個人支出、PCE 物價指數	1230	
	美國初請失業金 / 加拿大 8 月 GDP	1230	聯合國秘書長古特雷斯訪問土耳其
	美國芝加哥 10 月 PMI	約 1345	
	韓國 10 月 CPI	2300	東南亞與東亞國家領袖于曼谷參加第 35 屆東盟峰會及相關峰會，會議結束後將交由越南接任輪值主席國(至 11 月 4 日)
	日本 9 月求才求職比、失業率	2330	
	韓國 10 月進出口、貿易收支	0000	
11/1 周五	日本 10 月製造業 PMI 初值/ 澳洲第三季 PPI	0030	美聯儲副主席克拉裡達就當前經濟趨勢、美國經濟與貨幣政策發表演說(1700)
	韓國、台灣 10 月製造業 PMI	0030	
	中國 10 月財新製造業 PMI	0145	紐約 FED 總裁威廉姆斯參加一項圓桌對話活動(1600)，並參與一項經濟討論，回答當地企業、非營利組織與高等教育業者提問(1830)
	香港 9 月零售銷售	0830	
	英國 10 月 Markit/CIPS 製造業 PMI	0930	中國國家主席習近平訪問希臘
	美國 10 月非農就業崗位	1230	
	美國 Markit 製造業 PMI 10 月終值	1345	
	美國 9 月建築支出、ISM 10 月製造業指數	1400	
	韓國 10 月工業生產、服務業產出	2300	

本周重要消息回顧

- 台灣央行副總裁顏宗大周一表示，負利率有其經濟背景，台灣整體經濟情況仍健全，不會採行這樣的政策；即沒有考慮採負利率政策；近年來央行已經調整外匯存底資產配置，即把日圓、歐元等負利率資產轉出，進而轉進美國公債等標的。
- 台灣經濟部周一公布，9月外銷訂單金額較上年同期減少4.9%，連續第11個月衰退，經濟部並預估，10月外銷訂單金額較上年同期減3.0%至減5.1%。
- 台灣隔夜拆款開盤利率連續三日跌破0.170%，央行指反映資金流入的充裕現況，並無引導短率走低意圖。惟觀察貨幣市場尚無游資過多等待沖銷現象，市場人士認為，央行應已感受他國降息壓力，但礙於經濟前景展望尚佳無跟進必要，此時藉由引導短率下行適度降低企業籌資成本，將有利於維持競爭力。
- 兩位消息人士指出，台灣財政部國庫署近日將針對明年公債發行計畫向公債交易商完成問卷調查發文作業；明年公債發行量初估不會少於今年的4,100億台幣，問卷徵詢他們是否同意明年增加發行期數或增加單期發行量，以及是否同意因應保險業需求增發長年期公債。
- 台灣經濟部周三公布，9月工業生產指數較上年同期減0.75%，終止先前連續兩個月正成長；上月修正後為年增2.35%。
- 台灣央行總裁楊金龍周五稱，未來擬將M2年成長目標區調整為二至三年的中期監控區域(monitor range)，且不再逐年設定M2成長目標區，並將提於今年12月的理監事中討論。

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