



總第 355 期

2020 年 7 月 10 日

圖片來源：路透 / GONZALO FUENTES

- 資金狂潮湧入，推升台股再登浪尖
- 賺匯差、賺價差再賺高殖利率，台股後市仍有利多頭
- 下周有大筆現金股利發放，台幣端看央行操作
- 債市關注美債表現和五年債標售結果

台灣金融市場一周展望

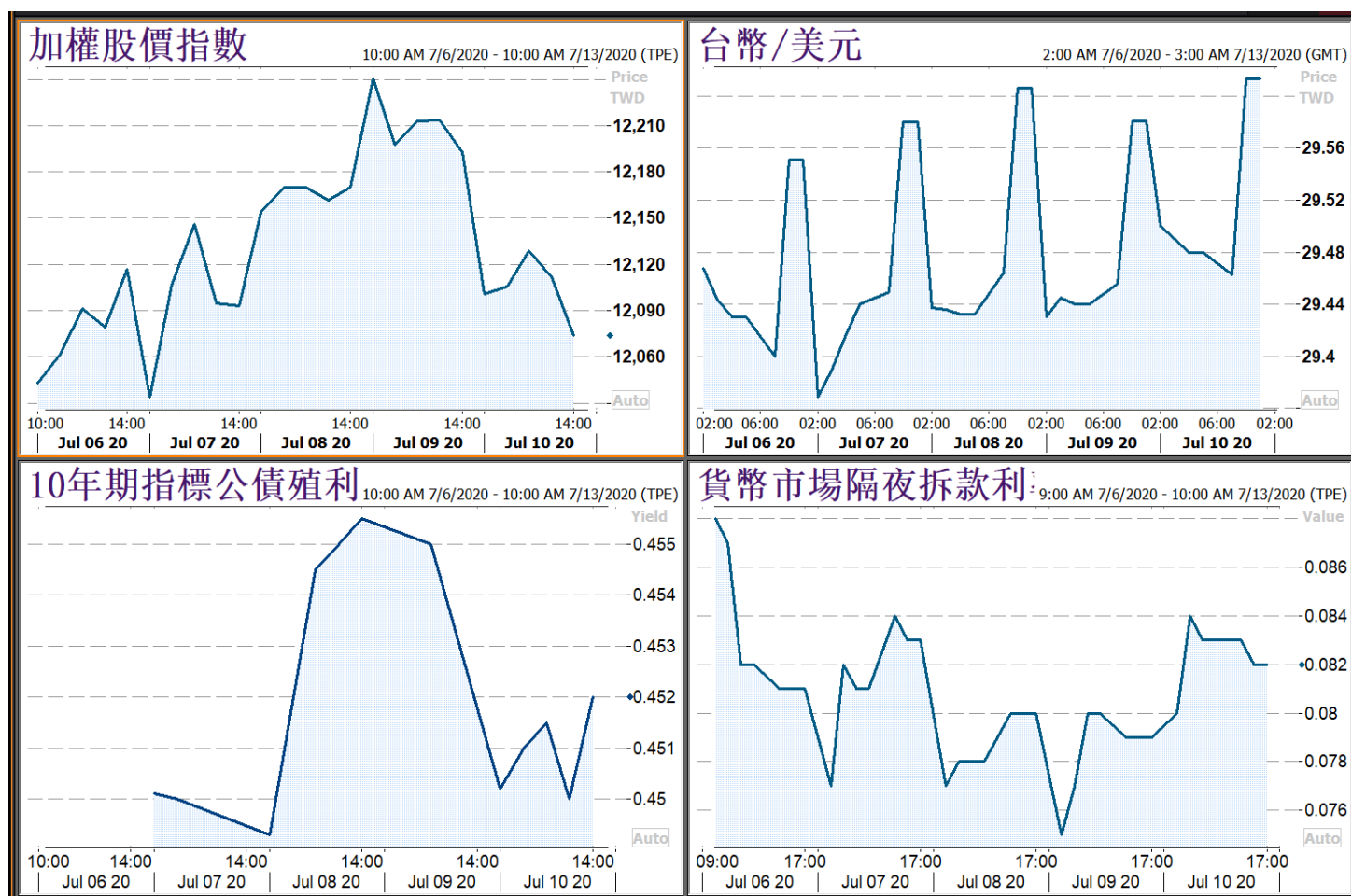


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
資金狂潮推升台股再登浪尖，台幣端看央行	3
下周重要資料與事件一覽（7月13日－7月17日）	5
本周重要消息回顧	6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

資金狂潮推升台股再登浪尖，台幣端看央行

記者 高潔如

路透台北 7 月 10 日 - 資金狂潮滾滾，台灣股市本周強勢攻克 30 年指數高點，紀錄高位 12,682 點已然在望。儘管股王大立光釋出偏保守預估，短線買盤卻步且出現技術性拉回，但資金狂潮仍在，股市氣氛仍多，分析師不排除若下周美股走勢能配合，台股仍有高點可期。

他們表示，大立光的營收預期雖偏弱，但可能與其客戶結構不佳有關。下周四蘋果概念股台積電將召開投資人說明會，預料會有樂觀預期，更可能有調高資本支出的宣布，有望帶動台股再奔新高。

“結論就是多頭格局不會變，還是往上。股票不可能天天漲，會休息一下，拉回是很好的買點。空手的人更多，包含外資也是。”統一投顧總經理黎方國稱。

他指出，投資台股有三大好處：可以賺匯差、賺價差和高殖利率。此外，若和美股相較，納斯達克指數今年已 25 次創下歷史高點，費城半導體指數也表現強勢，它們與台灣供應鏈有密切關係，美股若再創高點，台股的 12,682 點歷史高點很可能短期內就被刷新。

凱基投顧總經理朱晏民提到，新冠肺炎疫情重創第一季的亞洲市場和第二季歐美市場。惟目前亞洲情況和緩，尤其股市已擺脫低檔。

根據其預估，台灣上市企業獲利表現最低點在今年首季，企業獲利年減 19%，第二季縮至年減 9%，第三季回復小幅年增 0.4%，第四季則是大幅年增 20%；統計台灣上市企業全年獲利小跌 1.3%。相比之下，美股標普 500 指數企業今年獲利預估仍下跌 18%。

“現在的環境對股市來說是最好的，因為實體經濟要至少兩年才回到先前水準，所以央行會維持低利



圖片來源：路透 / TYRONE SIU

率，但企業獲利已經先回來了，所以股市跑得最快。”他說。

本地媒體稍早引述大立光執行長林恩平稱，整體需求較差，客戶普遍保守，大部分有下修訂單，6、7、8 月的拉貨動能差不多。

****本益比上調****

朱晏民指出，美股本益比目前仍有 25 倍，台灣僅 20 倍。但今年台灣企業獲利衰退其實有限，明年更是估獲利達年增 17%，兩相比較下，台灣本益比明顯偏低。

他並稱，台灣股市過去十年本益比一直偏低，主因台灣的錢一直往海外跑；但現在國外利率已走低，海外商品沒有高利差，因此錢往外流的速度正在放緩。過去十年台股的 PB 值(股價淨值比) 1.6 倍，但在金融海嘯後因貨幣異常寬鬆，美股本益比都已被調高，只有台股一直維持低本益比，而這個低估值的情況將會改變。

富達投信股票基金經理人白芳蘋表示，時序進入 7 月，美國仍有 2 兆（萬億）美元的資金抑注救市，各國經濟持續好轉，長多架構不變。近期仍可趁震盪回檔時，留意布局大趨勢如 5G、雲端產業供應鏈、電動車、中國科技自主浪潮等產業新動能的投資主題。

不過，新光投信董事長劉坤錫則偏向保守。他指出，短線除大立光營運不如預期外，盤面上仍有其他權重股高檔出現震盪，漲多後獲利回賣壓稍大。下周權重股如台積電則是指數撐盤指標，投機型的中小型股可能是修正較明顯的標的。

“12,000 點附近賣壓較過去二周會更為沉重，”他認為，台股長線料於大箱型區間整理，目前指數已位於區間上緣，下周不排除有技術性過熱的拉回修正。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 11,800-12,200 點。

****下周大額現金股利發放，台幣更關注央行動態****

展望下周台幣走勢，交易員表示，首要關注的，就是由台積電引領自月中開始的現金股利發放潮，外資在領取後的匯出狀況。若屆時台股也自高點回檔調整，則台幣就會走貶。

他們指出，台股漲至逾 30 年高位，台幣兌美元也創逾兩年新高。外資自 6 月對台股由空翻多，即使加碼的金額還不到前五個月賣超 6,627.39 億台幣的兩成，但波段仍是獲利的。7、8 月歐美基金經理人通常會放暑假，放假前應該會適度獲利了結，之後匯入買股力道料減少，期間要提防央行趁機將匯價調回合理價位。

“下周最重要的就是外資領到台積電股利要匯出，...（央行總裁）楊金龍不是也說，7、8 月外資會將股利匯出，台幣應該會反映合理的價位嗎？”一銀行交易員說。

他表示，最近央行干預匯市的動作愈來愈大，多少也是為即將到來的現金股利匯出潮鋪路。以技術線型來看，台幣兌美元實質交易價位穩定控制在 29.400 不再升破，若是接下來外資開始賣股匯出，相信央行一定會再推升美元一把。

****債市關注美債及五年券標債結果****

債市方面，交易員表示，因國際疫情未見趨緩、美債殖利率走低，台債因市場資金寬鬆利率略往下，惟殖利率向下卻未見短線多單轉趨積極，下周殖利率料續於區間內來回波動。

他們指出，五年券 109/7 下周二即標售，標債利率如果落在 0.34-0.35% 間即屬中性，五年和 10 年券殖利率往下空間應有限。

“五年券標債利率大概就落在 0.34-0.35%，就是比照央行 28 天期定存單利率，0.35% 這邊食之無味，棄之可惜，區間啦。”一大型銀行交易員說。

他指出，市場資金雖浮濫，但沒有更大的驅動力促使短線多單往下追價，接下來除非有新的因素出現，例如疫苗或特效藥研發出現重大進展等，否則殖利率往下或往上空間均有限。

另一大型銀行交易員亦認為，下周五年券標債利率如果落在 0.34-0.35% 即屬中性，殖利率應不易進一步往下，畢竟五年券和 10 年券殖利率已跌至接近歷史低點；再者，從今日殖利率往下即引短多獲利了結觀察，往下賣壓應不輕，追價力道薄弱。

一大型證券商交易員則稱，五年券標債仍有機會落在 0.34% 以下，但應不易再往下觸歷史低點 0.3333%；後續關注美債和台股表現。

他們指出，儘管市場資金寬鬆到不能再寬鬆的地步，市場氣氛亦續看多，惟債券 RP 利率卻不動如山，短多亦無積極追價，甚至逢低即獲利了結，顯示追低明顯偏謹慎，下周殖利率續呈區間盤整。

交易員預估，下周 10 年券 109/6 殖利率區間在 0.45-0.47%，而五年券 109/7 發行前交易殖利率區間則在 0.33-0.36%。（完）

下周重要資料與事件一覽（7月13日－7月17日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/13 周一	13-20 日：中國實際使用外資（FDI）（本年迄今）	--	紐約聯儲總裁威廉姆斯、英國央行總裁貝利在英國央行及紐約聯儲主辦的網路研討會發表講話(1530)
	美國 6 月聯邦預算	1800	
	6 月英國 BRC 零售銷售同比	2301	
7/14 周二	中國 6 月進出口、貿易收支	--	日本央行舉行貨幣政策會議(至 7 月 15 日) 泰國央行就政策和經濟舉行分析師會議(0300) 台灣央行標售五年期公債，金額暫訂 250 億台幣 瑞士央行總裁喬丹就新冠疫情對貨幣政策的影響發表講話 聖路易斯聯儲總裁布拉德透過 Zoom 遠端會議軟體，就美國經濟及貨幣政策，向紐約經濟俱樂部發表講話(1830)
	澳洲 6 月 NAB 企業現況指數、信心指數	0130	
	日本 5 月工業生產修正值、產能利用率	0430	
	德國 6 月 CPI、HICP	0600	
	英國 5 月 GDP、服務業、工業生產、建築/製造業產出	0600	
	英國 5 月全球商品貿易收支、對非歐盟地區貿易收支	0600	
	德國 7 月 ZEW 經濟景氣指數、現況指數	0900	
	歐元區 5 月工業生產、ZEW 調查預期	0900	
	美國 6 月 NFIB 小企業信心指數	1000	
	美國 6 月 CPI、核心 CPI、每週平均實際所得	1230	
	韓國 6 月進出口物價	2100	
	韓國 6 月失業率	2300	
	日本 7 月路透短觀製造業景氣判斷指數	2300	
7/15 周三	澳洲 7 月消費者信心指數	0030	日本央行宣佈利率決定 英國央行貨幣政策委員會委員鄧雷羅發表演講(0800)；英國財政大臣蘇納克在議會財政委員會回答有關上周經濟聲明的問題(1330) 美國費城聯邦儲備銀行總裁哈克就經濟前景發表視頻講話(1600) 美聯儲公佈褐皮書(1800) 加拿大央行公佈利率決定和貨幣政策報告(1400)，高級副總裁威爾金斯舉行記者會，討論貨幣政策報告(1515)
	韓國 6 月進出口、貿易收支修正值	0200	
	韓國 5 月 L 貨幣供給同比、廣義貨幣	0300	
	英國 6 月 CPI、核心 CPI、PPI	0600	
	義大利 CPI、HICP	0800	
	台灣 6 月人民幣存款	0810	
	美國 MBA 抵押貸款市場指數、再融資指數	1100	
	7 月紐約聯儲製造業指數、美國 6 月進出口物價	1230	
	加拿大 5 月製造業銷售	1230	
	美國 6 月工業生產、製造業產出、產能利用率	1315	
	日本投資海外債券、外資投資日本股票	2350	
7/16 周四	澳洲 6 月就業人口、就業參與率、失業率	0130	韓國央行利率決定(0100) 印尼央行宣佈利率決議 台積電第二季法人說明會(0600) 歐洲央行利率決定(1145) 英國央行首席經濟學家霍爾丹發表講話(1045)，英國央行總裁貝利參加一場活動(1115) 紐約聯儲總裁威廉姆斯在美國財政部金融研究室顧問委員會一場會議發表講話(1510) 芝加哥聯儲總裁埃文斯在一場網路研討會，就當前經濟狀況及貨幣政策發表講話
	中國 6 月新建住宅銷售價格指數同比	0130	
	中國第二季 GDP、6 月規模以上工業增加值	0200	
	中國本年迄今固定資產投資（不含農戶）	0200	
	中國 6 月社會消費品零售總額同比	0200	
	英國 6 月請領失業金、5 月 ILO 失業率、就業崗位變動	0600	
	法國 6 月 CPI、HICP	0645	
	歐元區 5 月未經季節調整的貿易收支	0900	
	美國初請失業金、續請失業金	1230	
	美國 7 月費城聯儲商業指數、6 月零售銷售	1230	
	美國 5 月企業庫存	1400	
	美國 5 月整體淨資本流動	2000	
	英國 7 月 GFK 消費者信心指數	2301	
7/17 周五	歐元區 5 月建築業生產、6 月 HICP	0900	英國央行總裁貝利發表講話(1000) 歐洲理事會特別會議(至 7 月 18 日)，歐盟領導人開會討論新冠疫情經濟刺激計畫提案及聯合預算(至 7 月 18 日)
	美國 6 月建築許可、房屋開工	1230	
	加拿大 5 月批發貿易	1230	
	美國 7 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣央行 6 月末外匯存底為 4,886.91 億美元，續創歷史新高，並較上月增加 41.76 億美元或月增 0.862%。央行指出，資金大量匯入導致外匯市場過度波動，央行進場調節。
- 台灣 6 月消費者物價指數(CPI 較上年同期減 0.76%，優於市場預期的年減 0.87%；此為連續第五個月較上年同期下滑。
- 台灣財政部公布 6 月出口金額較上年同期衰退 3.8%，劣於預期的年減 3%；進口則年減 8.6%，明顯劣於市場預估的年減 5.25%；6 月貿易順差 48.4 億美元。分析師表示，疫情影響拉抬科技產品出口，使科技產品出口相對傳產族群為佳，但下半年的需求還待觀察。
- 全球晶圓代工龍頭--台灣台積電周五公布，6 月合併營收 1,208.8 億台幣年增 40.8%，月增 28.8%。

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

■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於 1992 年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為路透財經服務的重要一環，提供中文即時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、台北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。