



總第 338 期

2020 年 3 月 6 日

圖片來源：路透 / Adnan Abidi

- 美聯儲狂降息水淹黑天鵝，台股下檔空間應有限
- 資金狂潮2.0版蠢蠢欲動，大盤有機會挑戰季線
- 台幣料在熱錢與避險間擺盪，有望緩步升向29.80
- 台債殖利率續於歷史低檔盤整，市場期待FED再降息

台灣金融市場一周展望

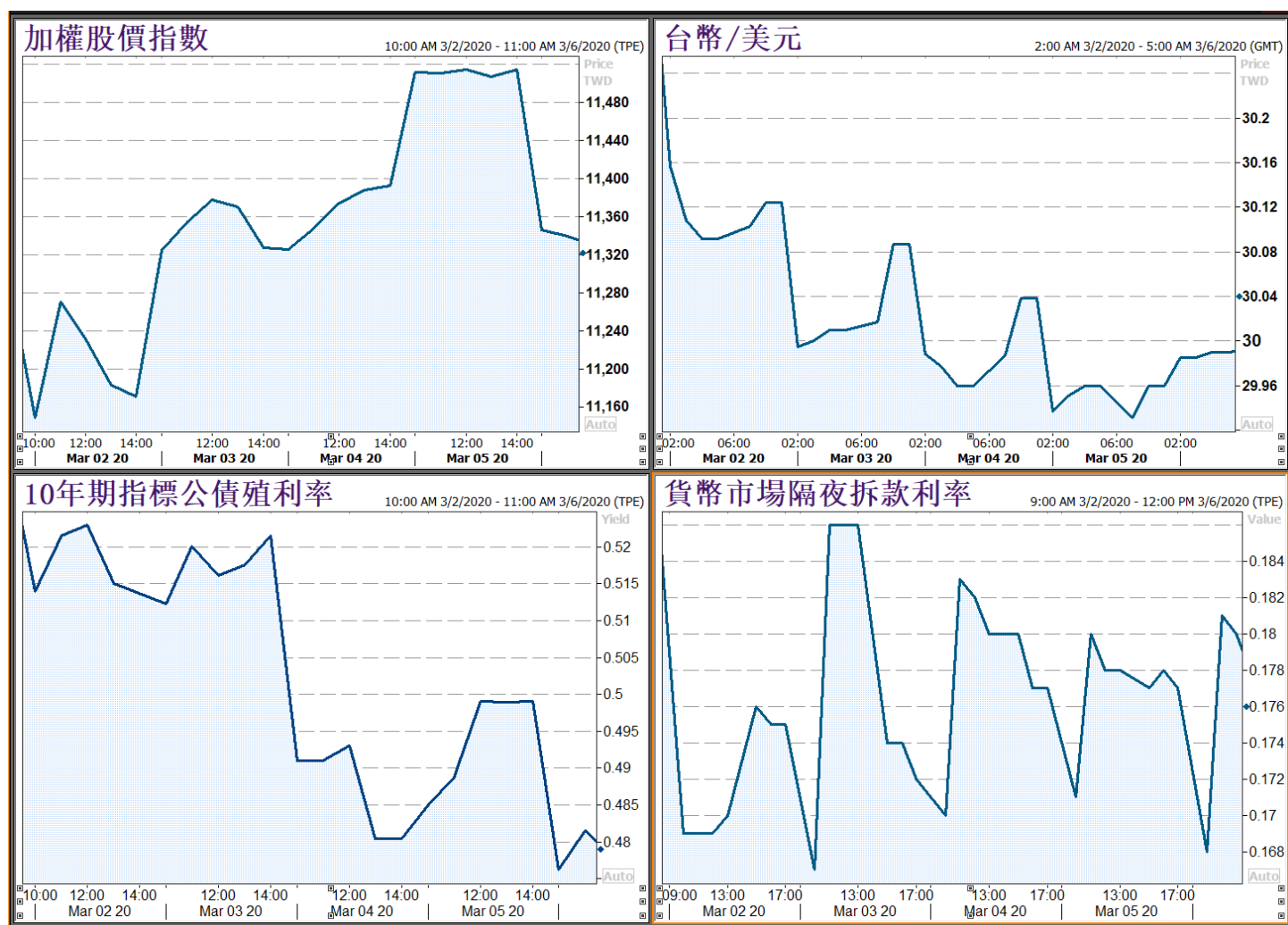


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
美聯儲降息水淹黑天鵝股市低檔有撐，注“疫”情發展	3
下周重要資料與事件一覽（3月7日－3月13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

美聯儲降息水淹黑天鵝股市低檔有撐，注“疫”情發展

記者 羅兩莎

路透台北 3 月 6 日 - 美聯儲(FED)大降息力抗新冠病毒，且有再降息水淹黑天鵝；分析師稱，全球央行料將扛起振興經濟責任，惟 COVID-19 疫情目前仍未受控，全球股市只能隨“疫”而安，下周台股呈大箱型整理格局，往下在 11,138 點有撐，往上有機會挑戰季線(今日在 11,771.66 點)，後續關注疫情發展、美國今晚公布的非農就業數據及外資動向。

新冠病毒肺炎疫情重創全球經濟，美 FED 無預警閃電降息兩碼；分析師認為，FED 降息方興未艾，未來仍有降息空間，全球央行有望同步採寬鬆貨幣政策，直昇機灑錢歷史將重演，台股因現金殖利率名列前茅成外資首選，資金狂潮 2.0 版隨時發動攻勢，短線大盤趨勢雖偏往下，惟下檔空間有限。

“下周大盤依然會往下走，但下檔空間不大，大盤將呈大箱型整理格局。”日盛投顧總經理鍾國忠說，“因為台股不是呈現下降趨勢，而且有一群人逢低等著承接，下檔在 11,138 點就有很強支撐。”

他分析，台股上周大跌逾 3%，依以往經驗大盤須三周的時間消化先前的跌幅，且就技術面觀察，短線大盤呈大箱型整理，“這波至少要到 3 月中下旬才能捉到底部，唯一的希望是疫情儘速趨緩。”

“在疫情結束前，股市波動都會很大，目前中國大陸才控制住，現在又跑到歐美去，(下周股市)不會太好，要看疫情狀況。”華南永昌投顧董事長儲祥說，“如果美股一路破底往下，台股會比較麻煩，低點在 11,000 點附近。”

他指出，美聯儲降息方興未艾，市場資金雖充沛，惟受疫情衝擊，企業獲利不佳，加以近來美股巨幅波動，台股在疫情受控前，趨勢還是有機會往下，投資人此時操作應偏向謹慎。

“還是要看疫情狀況，目前大盤趨勢還是往下的，因為疫情還沒控制住，但好處是各國都重視(新冠病毒疫情)這個問題，全世界共同在找新藥。”他說。



圖片來源：路透 / Kevin Lamarque

第一金投顧董事長陳奕光則稱，COVID-19 疫情帶來“窒息經濟”，為振興景氣，包括中國大陸、香港及台灣等陸續端出牛肉，美聯儲更是下猛藥，在海水漫灌下，資金狂潮 2.0 版隨時都會發動攻勢，下周指數有機會挑戰季線(11,771.66 點)。

“資金狂潮 2.0 版比上波還要可怕，下周指數有機會攻季線。”他說，“外資一定會回來，因為利率太低，預估三月份外資會大舉買超，把之前賣超的補回來。”

他指出，面臨當前“窒息經濟”，全球央行料將會扛起振興經濟的責任，在資金狂潮下股票將成避險資產，且隨債券殖利率急挫，資金將由債市將向股市，科技股應有一波行情。

“看起來台股決定在疫情發展，美國開始檢測(新冠病毒肺炎)，全球疫情應該是最後一波了，有望利空出盡。”群益投顧董事長蔡明彥說，“台股這波在年線(今日在 11,087.69 點)守得滿穩的，下檔有機會在年線附近止穩。”

他指出，美聯儲(FED)大降息，台股能否因而恢復先前較高的點位仍待觀察，但資金較先前寬鬆，因市場資金充沛，台股有望走資金行情。

他進一步分析，以鴻海日前於法人說明會中釋出訊息來看，中國大陸月底復工將回到正常狀況，“倘若下個月歐美需求出來，廠商一定會想辦法把之前失去的補回來，但目前比較無法掌握的是還是疫情。”

全球智能手機代工大廠--台灣鴻海董事長劉揚偉稱，大陸廠區人力復工比例目前已超過季節性需求 50%，3 月底前應可恢復季節性正常產能。

****融券逾 90 萬張，將上演軋空行情****

“黃金和股票角色互換，黃金變成風險性資產，股票變成避險性風險。”陳奕光說，“接下來就是風險性資產和避險性資產盪鞦韆。”

他解釋，美聯儲大降息資金除流入美股外，巨額資金將外溢到亞洲新興股市，台股因現金殖利率高，仍為外資的首選，加以台股目前融券張數高達 90.4 萬張，有望見一波軋空行情。

“台股將進入軋空行情，現在是疫情專家和經濟學家在 PK，如果你自詡是疫情專家，不建議你去投資股票。”他說。

他表示，台股目前融券張數高達 90.2 萬張，創逾 10 年新高，顯示市場對未來行情保守，隨上市櫃公司 6 月將召開股東大會，預計 4 月空單必須回補，台股將啟動軋空行情。

他指出，綜合來看，台股在資金狂潮、龐大空單回補啟動的軋空行情、政府基金護盤且積極做多，以及因疫情而祭出的各項紓困和振興方案等利多因素激勵，台股指數有機會往上挑戰季線位子。

“台股最樂觀的走法的破底穿頭，指數最樂觀可以看到 12,000 點，這個資金狂潮不容小覷。”他說，“

台積電即將除息，下周外資在台積電將有除息前的布局，指數有機會反彈。”

台積電訂本月 19 日為去年第三季現金股利除息交易日，每股發放 2.5 台幣現金股利，總計將配發 648.26 億台幣。

投資策略方面，蔡明彥建議，除 5G 概念股，投資人可留意現金殖利率高於市場預期的個股；至於防疫概念股，疫情一旦獲得控制，股價將從燦爛歸平淡。

“目前市場對於 5G 的共識度滿高的，另外就是高現金殖利率的個股，只要殖利率高於市場預期，都有一根漲停板(10%)的空間。”他說，“另外，蘋概股股價都修正下來了，雖然上半年蘋果沒什麼新機，下半年就是 5G 那支新機，以鴻海的法說來看，應該不會受到影響，下半年出來的機會很大。”

選股方面，陳奕光亦建議，選擇高現金殖利率的股票，特別是科技類股，“因為科技類股走的生產力和抗通膨，目前處於斷鏈的情況，當生產力回升時會有爆發性的需求出來。”

鍾國忠表示，下周選股三大方向，首先，高風險的標的，包括營收波動大的疫情概念股，如口罩、醫材、保健等採短打操作方式，其次是中風險的產業例如 5G 概念股，台積電、大立光等短線難免受營收等因素影響而波動，但中長線前景依舊看好及第三、低風險的高股息的個股。

“台股因現金殖利率在亞股市名列前茅，在全球低利率及負利率的情況，台股有望吸引防禦性資金進場。”他說。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 11,300-11,750 點。

****台幣料在熱錢與避險間擺盪****

展望下周台幣走勢，交易員認為，新冠肺炎疫情持續衝擊全球金融市場，在投資人押注美聯儲會進一步寬鬆貨幣政策的趨勢下，台幣料將在熱錢流入以及避險需求兩股力道間擺盪。

交易員指出，近期國際知名預測機構紛紛調降全球經濟成長預測值，美聯儲超前布署在本周緊急降息了 50 個基點，這讓市場高度預期，美聯儲會繼續在本月會議降息 25 個基點，此舉也引發了熱錢流入。

“美聯儲可能還會降息，熱錢恐怕會源源不斷流進來，下周就看央行跟外資怎麼玩。”一位大型銀行交易員說。

美聯儲將在 3 月 17-18 日召開政策會議。

他表示，美國公債殖利率因避險需求不斷創低，指標 10

年期公債殖利率於今日亞洲交易時段又跌至 0.825%紀錄低位，這讓與美債連動的國際美元持續失去吸引力。

交易員指出，台幣相較於韓元走勢平穩，股市現金殖利率高，對於新冠肺炎疫情又控制得當，預料會吸引更多外資流入，驅動台幣緩步升向 29.80 價位。

不過另一交易員認為，新冠肺炎疫情擴散嚴重打擊全球經濟增長，身為新興市場一員的台灣自然無法例外，在避險需求有增無減狀況下，若是亞幣因資金持續抽離走貶，台幣也難以獨強。

新冠病毒疫情衝擊經濟，國際金融協會(IIF)將今年美國經濟成長預估從 2%調降至 1.3%，第二季尤其疲弱；中國經濟成長預估則從 5.9%降至略低於 4%。

****台債殖利率料續在歷史低檔盤整****

債市方面，交易員稱，本周受到美聯儲突襲降息兩碼及 20 年新債標低影響，帶動 10 年指標債 109/3 殖利率跌創歷史盤中新低，不過短多逢低調節則限縮跌幅。

他們認為，因市場對美聯儲月中再降息有所期待，短線美

國 10 年債殖利率頻探新低，料引領 109/3 殖利率續盤旋在歷史低檔，預期短多調節賣壓不致於使該券殖利率彈幅太大，觀察稍晚美國公布 2 月非農就業報告對美債的影響。

“現在很難預測，誰知道美聯儲月中會怎樣，台灣現在還不致於降息，但如果月中美國再降個兩碼，台灣央行受不待得了。”一大型銀行交易員說。

另位大型證券交易員指出，由於台灣五年及 10 年債殖利率聯袂持在歷史低檔，目前市場觀望氣氛仍在，預期在美聯儲及台灣央行月中貨幣政策決議出爐前，109/3 殖利率料隨美債偏多在歷史低檔盤旋。

交易員認為，近期國際股市仍顯震盪，短線台股回檔整理，亦利於台債維繫偏多氛圍，只不過 109/3 殖利率此波跌幅已達 10 基點，且以 109/3 目前利率水準，根本毫無養券利差可言，只能單靠資本利得收益，影響部分交投追價意願，因此每逢殖利率探新低，就有調節賣需出場。

交易員預估，下周 10 年券 109/3 殖利率區間在 0.45-0.50%。(完)

下周重要資料與事件一覽（3月7日－3月13日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/7 周六	中國 1-2 月進出口資料	-	暫無
3/8 周日	日本 1 月未經調整經常帳收支、2 月銀行放款餘額	2350	暫無
3/9 周一	德國 1 月工業生產月環比	0700	美國休斯頓--全球主要產油國的能源部長和企業高管召開會議，討論影響油氣、電力和能源市場的因素(至 3 月 13 日)
	德國 1 月經季調進出口月環比、貿易收支	0700	
	台灣 2 月進出口、貿易收支	0758	
	歐元區 3 月投資者信心指數	0930	
	加拿大 2 月房屋開工年率	1215	
	加拿大 1 月住房開工許可	1230	
3/10 周二	10-17 日：中國 2 月廣義貨幣供應量(M2)同比	-	紐西蘭央行總裁奧爾講話，關於央行如何在必要時評估並使用非常規貨幣政策，不會討論當前經濟狀況或央行的官方隔夜拆款利率(OCR)前景(0100)
	新增人民幣貸款、人民幣各項貸款餘額同比	-	
	10-18 日：實際使用外資（FDI）(本年迄今)	-	
	英國 2 月 BRC 零售銷售同比	0001	台積電公布 2 月營收(0530)
	澳洲 2 月 NAB 企業現況指數、信心指數	0030	
	中國 2 月 CPI、PPI	0130	瑞典央行總裁英韋斯、副總裁布列門將參加貨幣政策聽證會(0800)
	10-17 日：中國 2 月社會融資規模增量	0200	
	歐元區四季度就業人口終值、四季度 GDP 修正值	1000	澳洲央行副總裁德貝爾在澳洲金融評論商業峰會上講話(2200)
	美國 2 月 NFIB 小企業信心指數	1000	
	美國 API 每週原油庫存	2130	歐盟競爭事務執委維斯塔格、歐盟執委會副主席東布洛夫斯基發表歐盟的產業策略和單一市場壁壘報告
	韓國 2 月失業率	2300	
3/11 周三	英國 1 月 GDP、服務業、工業生產、建築業產出	0930	倫敦--英國新任財政大臣蘇納克公佈英國首份退歐後預算案 台灣金管會主委赴立法院報告並備詢(0100)
	英國 1 月全球商品貿易收支	0930	
	對非歐盟地區貿易收支		
	美國 MBA 抵押貸款市場指數、再融資指數	1100	
	美國 2 月 CPI、核心 CPI、2 月每週平均實際所得	1230	
	加拿大四季度產能利用率	1230	
	美國 EIA 每週原油庫存	1430	
	美國 2 月聯邦預算	1800	
	日本一季度大型製造業景氣判斷指數	2350	
	日本 2 月國內企業物價指數(CGPI)	2350	
3/12 周四	日本投資海外債券、外資投資日本股票	2350	
	英國 2 月 RICS 房價差值	0001	台灣央行赴立法院業務報告(0100)
	歐元區 1 月工業生產	1000	
	美國初請失業金、四周均值	1230	瑞典央行總裁英韋斯就全球化世界中小型開放經濟體面臨的挑戰發表講話(1700)
	美國 2 月最終需求 PPI	1230	
	歐洲央行利率決定	1245	歐洲央行管理委員會召開貨幣政策會議；之後召開新聞發佈會。歐洲央行總裁拉加德在新聞發佈會上就管理委員會會議結果發表講話(1330)
3/13 周五	韓國 2 月進出口物價	2100	
	德國 2 月 CPI 終值、HICP 終值	0700	暫無
	法國 2 月 CPI 終值、HICP 終值	0745	
	香港四季度工業生產同比	0830	
	美國 2 月進出口物價	1230	
	美國 3 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	
	密西根大學現況指數初值、預期指數初值		

本周重要消息回顧

- 台灣 2 月製造業採購經理人指數(PMI)為 49.9，降至 50.0 臨界值以下，為三個月來首次出現收縮，上月為 51.8。
- 台灣中華經濟研究院周一公布，2 月經季節調整後的台灣製造業採購經理人指數(PMI)連續五個月呈現擴張，指數較 1 月攀升 1.4 個百分點至 52.7%；惟 2 月 PMI 總指標呈現擴張速度加速仍需審慎解讀，並關注個別組成項目的變化。
- 台灣財政部周二稱，2020 年總預算並同因應嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算案的舉債額度占歲出總額的 4%，低於公共債務法規定的 15% 上限。
- 全球智能手機代工大廠--台灣鴻海董事長劉揚偉周二稱，大陸廠區人力復工比例目前已超過季節性需求 50%，3 月底前應可恢復季節性正常產能。
- 台灣央行周二公布，今日標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單加權平均得標利率為 0.513 %。該結果遠低於路透調查中值預估的 0.53-0.54%，前次(2 月 18 日)定存單得標加權平均利率為 0.543%。兩位大型銀行資調人員均稱，今天高標在 0.528%。
- 新冠肺炎疫情的超大黑天鵝意外迎來美聯儲(FED)緊急降息兩碼，財金學者稱，從澳洲央行開出第一槍、FED 意外降息，加上七國集團開始有動作等觀察，為對抗疫情對經濟帶來的衝擊，全球央行一旦協同採取降息措施，台灣央行將難以置身事外，恐被迫跟進。
- 台灣主計總處主計長朱澤民周三稱，已因應新冠病毒肺炎疫情下修今年經濟成長率預估 0.35 個百分點至 2.37%，目前認為主計總處預估是適當的，且在 600 億台幣紓困振興預算通過後，提高公共支出將延緩疫情對經濟成長下跌的影響，今年 GDP 保 2% 成長沒有問題。
- 台灣央行周三表示，財政部委託標售的 20 年公債 109/4 得標利率為 0.57%。低於路透調查預估的 0.61-0.63%，較上次標售的 20 年公債 109/2 期得標利率 0.7950% 下跌 22.5 個基點，並創 20 年公債歷史標售新低。
- 台灣央行周四公布，2 月末外匯存底為 4,796.80 億美元，續創歷史新高，較上月增加 5.49 億美元或月增 0.11%。對於近來外資大砍台股，匯出金額卻不及在台股的賣超，部份外資甚至持續匯入，激勵台幣勁升，央行是否對外資在股市賣超卻未適時匯出等做法進行“道德勸說”？“我們都會做應該做的事，央行會隨時注意市場動態，做該做的事情。”央行外匯局長顏輝煌說。
- 台灣金融監督管理委員會周四公布，外資 2020 年 2 月淨匯出約 38.93 億美元，中止連五個月淨匯入；至 2 月 29 日止累計外資淨匯入約 2,108.09 億美元。

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。