



总第 370 期

2020 年 10 月 30 日

图片来源：路透 / MARIO ANZUONI

- 选情疫情双情夹击投资人心慌慌，台股富贵险中求
- 台股基本面佳有望成亚洲金丝雀，季线以下找买点
- 美国大选结果出炉之前，台币汇率料维持窄幅游走
- 台债续无量殖利率底部盘整，端看冷门券市场表演

台湾金融市场一周展望

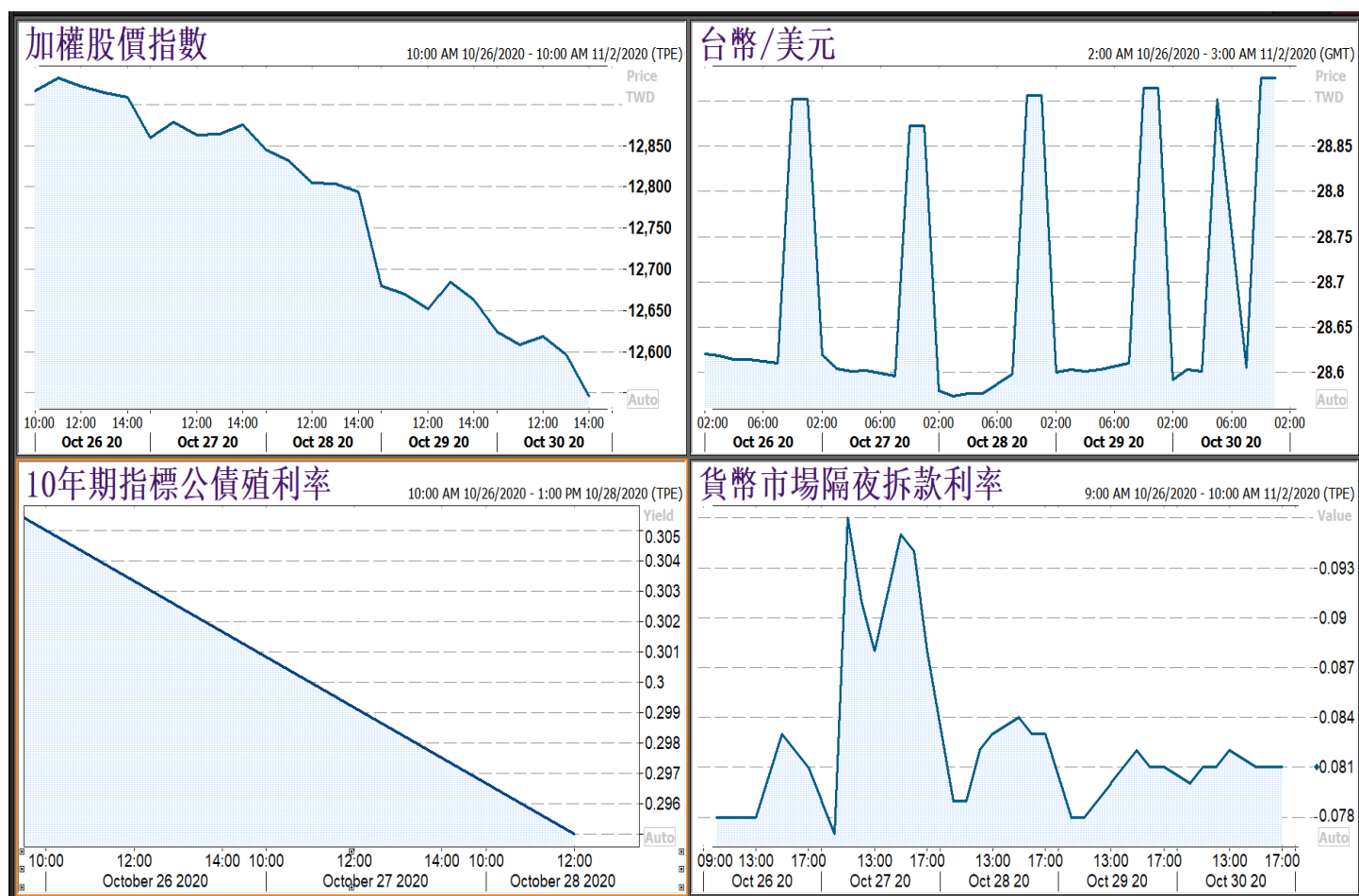


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
选情疫情夹击投资人心慌慌，富贵险中求季线以下低接	3
下周重要资料与事件一览（10月31日－11月7日）	6
本周重要消息回顾	7

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

选情疫情夹击投资人心慌慌，富贵险中求季线以下低接

记者 罗两莎

路透台北 10 月 30 日 - 随美国选举进入倒数，加上欧洲疫情再起搅局，让投资人心慌慌致台股量缩走跌；惟分析师称，市场已反映美选不确定因素，不论川普(特朗普)或拜登当选对金融冲击应不大，台湾经济基本面佳，台股已破季线(12,7380.9 点)可往下低接。

分析师指出，欧洲国家新冠病毒肺炎确诊人数遽增，促使德国和法国再封城，但总体经济呈逐季往上改善趋势，且欧洲央行承诺将加大宽松货币政策，有望抵销疫情对经济的冲击，市场应不致过度恐慌。

“(美国选举)目前看似风险，但已经知道的风险就不会是风险了。”第一金证券投资顾问董事长陈奕光说，“不要自己吓自己，市场已经反映了，富贵险中求，指数已经跌破季线，可以在季线和半年线(12,205.99 点)间寻找买点。”

他解释，台股经济前景续看好，因疫情稳定、企业获利数字佳、股市现金殖利率高，加上美国新一轮纾困方案箭在弦上，台湾未来将成为避险市场，台股可望成亚洲金丝雀。

他进一步分析，外销订单是景气先行指针，以 9 月外销订单连七红观察，代表出口好、企业获利佳，上市柜公司营收数字优，台股基本面良好；另美国公布第三季 GDP 成长 33.1%，其他经济体数据也不会太差，第三季整体 GDP 应都不错，美国选后台股有望进入轧融资、轧融券及轧空手的“三轧行情”。

“聪明钱已经获利了结出来了，美国选举结果出来冲击不会那么严重。”群益投顾董事长蔡明彦说，

“但欧洲国家疫情再起，医疗资源吃紧，倘若欧美国国家确诊病例以倍数往上冲，市场一定会惊吓。”



图片来源：路透 / NICKY LOH

他指出，事实上，近期市场已经在反映美国选举不确定因素，相较之下，疫情冲击程度远大于选举结果，尤其是欧洲国家疫情延烧、疫苗延后，德国和法国开始封城将冲击经济。

“(股市)跟着总体经济慢慢往上走，不管是谁当选，因为经济逐季改善。”元富投顾总经理郑文说，“央行钱下去之后，市场信心就来了。”

他解释，美国选举因两边拉锯、选情胶着，市场观望气氛非常浓厚，下周上半周延续近日量缩观望格局，选后不论是谁大胜，随总体经济呈现逐季往上改善、选举不确定性因素消除，且欧洲央行将加大货币宽松力度，抵销疫情对经济的冲击，股市往上走机率较大。

他并称，华尔街比较喜欢川普的政策，若川普连续美股有望往上，台股亦跟着美股走高，但若选举结果出现很大争议、不知道谁主政，市场观望气氛将更浓厚。

兆丰国际投顾董事长李秀利亦认为，美国选举后股市不确定因素已消除大半，即使选举有争议甚至要验票，对股市的影响都不会太久，因这些都是短期因素，真正影响趋势的还是在总体经济的发展。

“2021 年实质经济发展动态比今年好，即使 11、

12月股市有拉回都不是趋势反转讯号。”她说。

欧洲央行周四承诺，将采取新的行动，遏制第二波冠状病毒感染带来的日益严重的影响。该行表示，将在12月的会议上增强其应对措施。

美国经济第三季录得历史性增长，因政府向经济注入逾3万亿美元大流行救助资金，刺激了消费者支出，但新冠引发的衰退带来的深度创伤可能需要一年或更长时间才能愈合。

随着大选进入倒数计时，美国总统特朗普和民主党总统候选人拜登周四在竞争激烈的佛罗里达州举行竞选集会，强调了他们在应对新冠疫情重燃方面截然不同的做法。

台湾9月外销订单金额较上年同期升9.9%，略优于路透调查预估的年增9%；其中来自中国大陆（含香港）的订单更是大幅成长31%。经济部并预估下月外销订单年增8.9%至年增12.1%。

****资金行情，看好半导体等产业龙头股****

操作策略方面，蔡明彦认为，美国选举前市场观望较浓厚，投资人只能低接，但不论疫情或选举结果如何，美国新一轮纾困振兴方案将为市场带来新一波资金行情，且随指数跌破季线支撑，建议投资人季线以下逢低找买点，选股目标应从大型龙头股下手。

“如果砍下来的话，资金行情应从大型龙头股着手。”他说，“台湾企业获利不错，苹果新机卖的比预期好，新机出货，基本面不会太差，拉回找买点，但以目前的架构，选举前指数不易挑战13,000点整数大关。”

陈奕光指出，近来国际上大型并购案频传，并购可为股价带来想象空间，溢价亦会带动股价表现，除看好潜在并购题材个股外，亦看好5G、苹果、医疗及半导体及原物料股。

他认为，指数已跌破季线往下可低接，选股标可留意大型权值股，例如半导体类股的台积电、联电、IC设计的联发科，及传统产业股的台塑四宝、货柜及纺织股等。

“资金行情，台币升值台股不用太担心，台币不贬多头不止，空头不死多头不止。”他说，“台币升势锐不可当是资金行情的代表，资金行情无悬念，亚洲的金丝雀超级有活力的！”

李秀利则建议，指数区间高档时尽量降低持股，目前是指数攻不过13,000点大关的压回修正和筹码整理；投资人此时持股不要满档，但持股低于五成者可于季线至半年线间低接。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在12,500-12,900点。

****美国大选结果出炉前台币料维持窄幅游走****

汇市方面，除了疫情发展之外，全球金融市场下周的关注焦点仍是11月3日的美国总统大选。由于选情胶着，调查显示，各方大多减少对风险货币的压注。只不过，汇银人士多半认为，台币或受美国选举的结果影响，短线陷于盘整，但中期趋升的态势仍然不变。

一位大型汇银人士表示，预料下周因选举因素，令市场风险胃纳偏低。不过出口商近期以来抛汇量并不大，预计手中仍有不少美元，美元汇价若逢28.600以上，料仍将吸引出口商进场。

“出口商很多都没卖，月初如果价格好一点就会倾巢而出，”她说。

至于美元买盘，另家中型汇银人士则表示，进口商对买美元并不着急，至于央行近期更是只挂低价买入美元，态度消极，令美元买/卖供需不太平衡。

“老大（央行）没有太大力道，感觉他也在观望，”他说。

他们认为，央行操作上不乐见台币急升，近期台币在 28.6 附近交投已一段时间，出口商渐渐体认到美元难回高位，28.600 以上的抛汇力道渐渐出笼。

“央行也在区间操作，也想买低卖高，也要赚钱。”另位中型商银交易员说。

汇银人士为，近期全球新冠病例激增以及欧洲实施新的防疫封锁措施，令人担忧给经济造成冲击，较不利令风险胃纳，亚币和股市皆处于不利，若下周外资有较大汇出动作，有利推升美元，只不过幅度料将受限。

他们预估，下周台币实质的交易区间料在 28.500-28.700。

****债市续无量殖利率底部盘整****

债市方面，交易员称，美国下周就要选举，目前市场已大致反应选举因素，不论川普或拜登当选，对金融市场冲击都不会太大，即使美债出现较大幅度的波动；但台债 10 年券 109/9 期受制于筹码问题，难脱近期交投死寂局面。

他们指出，今年以来台币汇率升不停，料在台币升势未止前，台债殖利率趋势往下，惟 10 年券 109/9 期交易商已放弃交易，下周续呈无量、殖利率处于底部盘旋格局，后续观察重点在冷门券交易及台积电绿色债券标债结果。

“美国选举影响不大，现在看起来是疫情无解，但以台币缓步走升来看，殖利率还是有机会往下走。”一大型商银交易员说，“外资看升台币，资金停泊在短券市场，殖利率未必会赔钱，但汇率已经赚一波了，接下来就看外资汇入后的资金流向了。”

一大型证券商交易员亦称，市场资金“史上最多”，巨额资金追逐有限筹码，台债变成“稀缺物

品”，料在实质需求未满足之前，殖利率趋势续往下滑。

“资金太多了，有些人不得不买这些(公债)，台债变成稀缺物品。”他说，“市场买需太殷实，无法满足需求，债券价格比黄金还要贵、走势比黄金还要强，至少黄金价格会随着市场波动。”

一中型银行交易员则认为，10 年券 109/9 期殖利率本周虽跌破 0.30%，但以 10 年券殖利率与债券 RP 利率利差不到 10 个基点来看，殖利率若再往下，在交易商手中没有筹码且几乎拿不动之下，短线殖利率往下空间有限。

“交易商摆明不会玩了，因为交易商绝对不会去玩没有流动性，而且价格不真实的券。”他说，

“109/9 期这支券根本没有人要做，交易商部位几乎见底了，要产生激情行情出来，我是认为看不到。”

他们认为，尽管资金泛滥，惟 10 年指标债 109/9 期筹码已经被死锁，交易商无力也无心恋栈，短线不会有交易，必须等到 11 月下旬该期券增额券出来才有动能。

台积电周五(30 日)标售上限为 120 亿台币绿色债券，预计 12 月上旬发行；路透周四调查显示，受惠于绿债买气升温，该期五年债得标利率预估中值落在 0.38-0.42%，料较上次同期券的 0.50%走低，大区间则在 0.38-0.45%。

财政部将于 12 月 11 日标售 10 年期 109/9 增额券，并于 12 月 16 日发行，该期券将在 11 月 25 日发行前交易。

交易员预估，下周 10 年债 109/9 期公债交易区间在 0.29-0.32%，而五年券 109/7 期区间则在 0.20-0.22%。(完)

下周重要资料与事件一览（10月31日—11月7日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/31 周六	中国 10 月官方制造业 PMI	0100	暂无
11/2 周一	台湾、日本、韩国 10 月制造业 PMI 初值	0030	欧洲央行执委穆尔许在欧洲央行法律会议上讲话(1400) 欧洲央行管理委员会委员雷恩主持在线会议，讨论欧洲央行对货币政策的战略评估(1200) 俄罗斯央行公布货币政策报告
	中国 10 月财新制造业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区 10 月制造业 PMI 终值	0845-0900	
	英国 10 月制造业 PMI 终值	0930	
	美国 10 月制造业 PMI 终值、9 月建筑支出	1445、1500	
	韩国 10 月 CPI	2300	
11/3 周二	美国 9 月耐用品订单修正值、9 月工厂订单	1500	美国总统大选 澳洲央行货币政策会议(0330) 欧洲央行银监会主席恩瑞亚讲话(0810) 瑞典央行总裁英韦斯发表讲话(0900) 欧元集团会议 欧元区财政部长会议(1400) 日本央行公布 9 月会议记录(2350) 马来西亚央行公布利率决定
11/4 周三	澳洲 9 月零售销售、第三季零售贸易	0030	欧盟 27 个成员国财长视频会议(0800) 欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话(1500) 美联储联邦公开市场委员会(FOMC)召开为期两天的政策会议(至 11 月 5 日)
	中国财新 10 月服务业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区 10 月服务业及综合 PMI 终值	0900	
	英国 10 月服务业及综合 PMI 终值	0930	
	欧元区 9 月生产者物价指数(PPI)	1000	
	美国 10 月 ADP 民间就业岗位	1315	
	美国 9 月国际贸易收支	1330	
	美国 10 月服务业 PMI 终值、ISM 非制造业 PMI	1445、1500	
11/5 周四	日本 10 月服务业 PMI	0030	挪威央行公布利率决定(0900)
	德国 9 月工业订单	0700	欧洲央行副总裁德金多斯讲话(1140)
	台湾 10 月消费者物价指数、10 月底外汇存底	0800、0810	英国央行公布利率决定、会议记录和货币政策报告(1200)
	英国 10 月建筑业 PMI	0930	瑞士央行举办货币市场在线会议(1500)
	欧元区 9 月零售销售	1000	欧洲央行管委暨德国央行总裁魏德曼发表讲话(1500)
	美国 10 月 Challenger 企业计划裁员岗位	1230	欧洲央行执委施纳贝尔讲话(1510)
	美国一周请领失业金人数、三季度单位劳动力成本初值	1330	美联储公布利率决定和政策声明(1900)
	日本 9 月所有家庭支出、9 月加班工资	2330	美联储主席鲍威尔举行记者会
11/6 周五	德国 9 月工业生产	0700	澳洲央行货币政策声明(SOMP)(0030) 瑞典央行理事会会议(1200)
	英国 10 月 Halifax 房价	0830	
	美国 10 月非农就业岗位	1330	
	美国 9 月批发库存销售、9 月消费者信贷	1500、2000	
11/7 周六	中国 10 月进出口及贸易收支	-	暂无

本周重要消息回顾

- 美国国防部周一表示，美国国务院已批准可能向台湾出售 100 套波音生产的鱼叉岸置防御系统，该项对台军售交易价值最多可达 23.7 亿美元。
- 台湾国防部周二表示，美国政府已就“鱼叉飞弹海岸防卫系统” 23.7 亿美元对台军售案，进行“知会国会”程序，可望在一个月后正式生效，此有助维护台海区域和平稳定。
- 台湾国家发展委员会周二表示，9 月景气对策信号综合判断分数 27 分，较上月增加 1 分，灯号第二个月呈现绿灯。国发会指出，景气领先、同时指标持续上升，反映经济逐渐趋稳。
- 台湾资产第二大上市金控--富邦金控旗下富邦人寿周三公告拟申购蚂蚁集团于香港交易所挂牌的普通股初次公开发行(IPO)，申购金额上限 7 亿美元(不含交易佣金及其他相关税费)，实际交易单位数量及每单位价格待确定后另行公告。
- 台湾央行周四公布第三季理监事会议记录显示，全体理事均赞同政策利率维持不变，惟有理事称，在全球金融宽松下，须关注金融资产及不动产市场泡沫的可能性，并备妥因应或预防措施；对于台币汇率持续面临升值压力，对传产造成重大冲击，理事认为，央行宜思考有否其他方式协助传统产业避免发生倒闭情事。

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：+852-3462-7764

guijuan.qu1@tr.com

■ 路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992 年成立，随着大中华区经济的高速成长及客户群的扩大，中文新闻依托路透全球新闻的强大平台，迅速成为路透财经服务的重要一环，提供中文实时消息及深入报导，以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部同仁分驻北京、上海、香港、台北及多伦多五地，新闻内容涵盖宏观经济及政策监管、外汇及固定收益市场、股市和企业新闻、大宗商品及能源等。