



总第 345 期 2020 年 4 月 24 日

图片来源：路透 / LEONHARD FOEGER

- 财报周料牵动台股神经，看基本面可否赶上股价
- 台湾防疫仍难松懈，劳动节长假又将绷紧神经
- 10年公债殖利率有望挑战新低，惟向下空间待观察
- 台币月底有出口商抛汇支撑，外资动向仍须留意

台湾金融市场一周展望

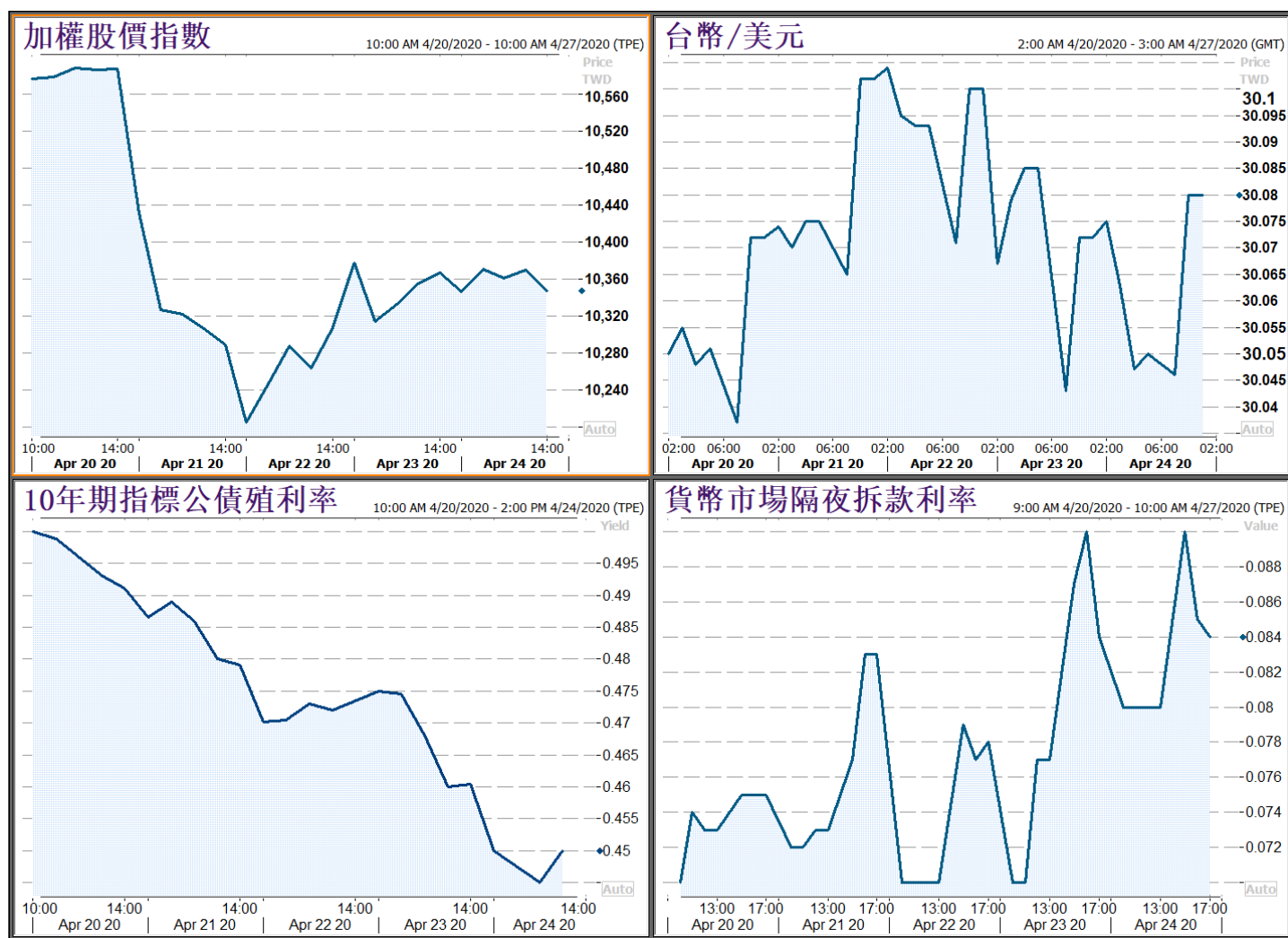


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
基本面能否跟上股价牵动后市，劳动节前台股难脱整理	3
下周重要资料与事件一览（4月27日—5月1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

基本面能否跟上股价牵动后市，劳动节前台股难脱整理

记者 董永年

路透台北 4 月 24 日 - 在指数反弹了 2,000 点后，分析师认为，下周台股将由基本面带领，让经济数据与企业营运展望说话，告诉投资人现在的股价到底合不合理。由于周五就是劳动节假期，连假可能让防疫工作更形艰困的担忧，也将反应在盘面之上。

他们指出，近期是美国企业财报周，由于台股与美股高度连动，且科技股板块在这波反弹涨幅最大，只要展望与预期出现差距，就会牵动股价表现。接下来台股也要在 5 月中以前公布第一季财报，通常坏学生都是拖到最后才缴出成绩单，投资人也得小心不要踩到未爆弹。

“股价已经大幅弹升，但就怕基本面跟不上。”兆丰国际投顾协理黄国伟说。

他认为，从近期企业陆续公布的财报与展望，搭配股价表现来看，似乎已经找不到如台积电那般令人振奋的消息。普遍来看，多数对下半年的前景看不清楚，看法相对谨慎。

黄国伟指出，台股应该还是会继续反应对基本面的疑虑，本周才首度出现大幅反弹后的回调，下周搭配更多企业公布财报，大盘呈现盘跌或是阶梯式下跌的机率较大。

此外，新冠肺炎疫情的发展，也是投资人高度关注的重点。

“过去连假令人开心，现在连假令人担心。”日盛投顾总经理钟国忠说。

他指出，敦睦舰队染疫事件让民众担心会造成防疫出现大破口，这从股市近期买盘力道有限即可看出。接下来劳动连假又要来临，为了避免群聚感染



图片来源：路透 / NICKY LOH

机率增加对大盘的冲击，投资人可能会先行获利了结，股市料将承压。

钟国忠认为，台股自 8,500 点附近反弹已涨了 25%，投资人一个月在股市赚的钱胜过定存 20 年，谁在这个位置都想要获利了结。未来是否还有买盘带领上攻，就得看接下来企业公布的营运展望，是否会让投资人觉得惊喜。反之若只有惊吓，指数肯定要拉回整理。

台新投顾副总黄文清也预期下周盘势将继续在 10,120 点的月线与 10,700 点季线间震荡整理，观察重点除了美股财报的公布以外，仍要留意新冠肺炎疫情的变化，尤其是欧美国家在确诊高峰期过后，何时与如何重启经济运作。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 10,000-10,700 点。

****指标 10 年券殖利率有望挑战历史新低****

展望下周台湾债市，交易商认为，由于市场资金宽松带动 RP 利率下滑，多方趁势进场带动指标五年券 109/1 及 10 年券 109/3 殖利率同步跌创波段新低，

预期下周有望延续多方力导引领双双挑战历史新低。

他们指出，随着五年券 109/1 殖利率连日探新低，10 年券 109/3 殖利率也缓步下跌，距历史盘中低位 0.43% 仅剩一步之遥，预计下周有望跟进五年券挑战新低，但创新低后续跌幅度则须视疫情发展及美债后市而定。

“有机会破(历史低位)下去，但还有多少空间，我就不敢说。”一位大型银行交易员说。

一位大型证券商交易员亦称，短线受交易盘带动指针券殖利率连日下滑，但 RP 利率下滑对养券利差贡献仍有限，非属台债实质利多，且五年及 10 年指标券殖利率都落在历史低档，对续跌空间仍存疑。

交易员认为，现在不仅国际情势有利于债市延续多方整理，连台湾也因应疫情延长报税期间至六月底，将缓和月底资金情势，且部分交投预期央行六月再行降息，目前台债暂无利空，下周料续偏多盘整机会较高。

交易员预估，下周 109/3 殖利率交易区间在 0.43-0.50%；而五年债 109/1 殖利率交易区间则在 0.32-0.40%。

****台币料水波难兴****

展望下周台币，交易员称，即使近日国际美元因原油价格巨幅下滑成为避险目标，但台币并未因非美

货币普遍回落而走弱。下周进入月底，出口商又有例行抛汇需求，预料台币走势将是稳中偏强。

他们指出，台币近日呈现横盘整理走势，仅由实质需求带动，维持在 30.000-30.100 区间震荡，看不出来明确方向。虽然亚币因油价下跌趋贬，但台币受外资汇出需求有限，且午后通常有债券 ETF 赎回款汇入，反而让台币难以下跌。

“很难做啦，你要逆着市场反而才会赚钱。”一商银交易员说。

他举例，像是近期股市涨多回调，当天指数大跌，交易员通常会想外资肯定卖超台股并有汇出需求，因此押注做多美元，但没想到台币当天居然还收升。也因为行情太难预料，银行间的交易部位所剩不多，使得台币汇价仅能随实质需求波动。

另一大型银行交易员则指出，影响下周台币的变量，应该还是要看外资动向以及出口商月底的抛汇需求。出口商因美元始终拉不上来而略显心急，卖单从 30.150 一路往下调整到 30.100 甚至 30.080 就愿意成交，如果下周外资没有太多汇出需求，要看到台币贬值可能不容易，甚至还有小升机会。

他认为，近期股市应该继续呈现涨多后的回调整理走势，再加上周五就要休假，外资要大进大出都不太可能，汇市少了外资此一推波助澜的动力，走势恐怕相对安静。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 29.950-30.150。（完）

下周重要资料与事件一览（4月27日—5月1日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
4/27 周一	中国 3 月规模以上工业企业利润	约 0130	欧盟就业、社会政策和卫生部长就社会政策召开非正式会议(至 4 月 28 日)
	香港 3 月进出口数据及 M3 货币供应	约 0830	
	韩国 4 月消费者信心指数	约 2100	台湾国发会公布 3 月份景气灯号(0800)
	日本 3 月求才求职比及失业率	约 2330	日本央行利率决议并发布经济展望报告
4/28 周二	法国 4 月消费者信心指数	0645	瑞典央行公布利率决定和货币政策报告
	英国 4 月 CBI 零售销售差值	1000	
	美国 3 月商品贸易收支初值、批发库存初值	1230	
	美国 4 月消费者信心指数	约 1400	
	新西兰 3 月进出口及贸易收支	约 2245	
	韩国 3 月工业生产	2300	
4/29 周三	澳洲第一季 CPI	0130	美联储 FOMC 利率决定和政策声明(1800) 美联储主席召开新闻发布会
	欧元区 3 月 M3 货币供给及 4 月企业景气指数、消费者信心指数	0900	
	美国 4 月 20 日当周抵押贷款市场指数/再融资指数	1100	
	德国 4 月 HICP 初值	约 1200	
	美国第一季 GDP 初值及核心个人消费支出(PCE)物价指数	1230	
	美国 3 月成屋待完成销售指数	1400	
	日本 3 月工业生产初值、零售销售	2350	
4/30 周四	中国 4 月官方制造业/非制造业/综合 PMI / 新西兰 4 月企业信心	约 0100	台湾央行标售一年期定存单，金额 1,700 亿台币，5 月 4 日发行(0430) 台湾央行公布第一季理监事会议记录(0810) 英国央行通信事务主管 Gareth Ramsay 在英国金融科技周网络研讨会上发表讲话(0830) 欧洲央行货币政策会议利率决定(1145) 欧洲央行总裁拉加德在新闻发布会上就会议结果发表讲话(1230)
	法国第一季 GDP 初值	0530	
	德国 3 月进口物价、实际零售销售	约 0600	
	英国 4 月 Nationwide 房价(4 月 30 日-5 月 1 日公布)	0600	
	法国 4 月消费者物价调和指数(HICP)	约 0645	
	德国 4 月经季调失业人口变动、失业率	0755	
	台湾第一季 GDP 概估值	0800	
	欧元区 4 月 HICP 初值、第一季 GDP 首次估值、3 月失业率	0900	
	意大利第一季 GDP	1000	
	美国 3 月核心 PCE 物价指数、4 月 25 日当周初请失业金人数	1230	
	加拿大 2 月 GDP、3 月工业产品价格	1230	
	美国芝加哥 PMI	约 1345	
	日本 4 月东京地区 CPI	2330	
5/1 周五	韩国 4 月进出口及贸易收支初值	约 0000	暂无
	日本 4 月制造业 PMI 终值	0030	
	澳洲第一季 PPI	0130	
	英国 3 月抵押贷款批准件数、4 月 Markit/CIPS 制造业 PMI 终值	0830	
	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值	1345	
	美国 4 月 ISM 制造业指数、3 月建筑支出	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾经济部周一公布，3 月外销订单金额较上年同期增 4.3%，大幅优于路透调查预估的年减 10.15%；经济部并预估，4 月外销订单金额较上年同期将年减 6.3 至年减 10.3%。同时，分析师预估，第二季订单金额可能呈二位数衰退。
- 受新冠病毒肺炎疫情影响，台湾主计总处周一下修今年经济增长率预估至 1.3-1.8%；但若疫情持续至今年 6 月，国发会则评估全年 GDP 成长率恐无法保 1%。央行则称，就各预测机构预估明年各国经济将大幅回升观察，预计疫情结束后经济可能呈 U 型反转。
- 台湾央行周二称，4 月初推出的 2,000 亿台币中小企业贷款项目融通，央行打算提高到 4,000 亿台币，且若市场有需要，央行会视疫情发展延长融通期限。
- 台湾央行周四称，为进一步提振银行办理中小企业项目贷款之意愿，自 27 日起调降银行向央行申请融通之适用利率，由 0.25%降为 0.1%。

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

■ 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。