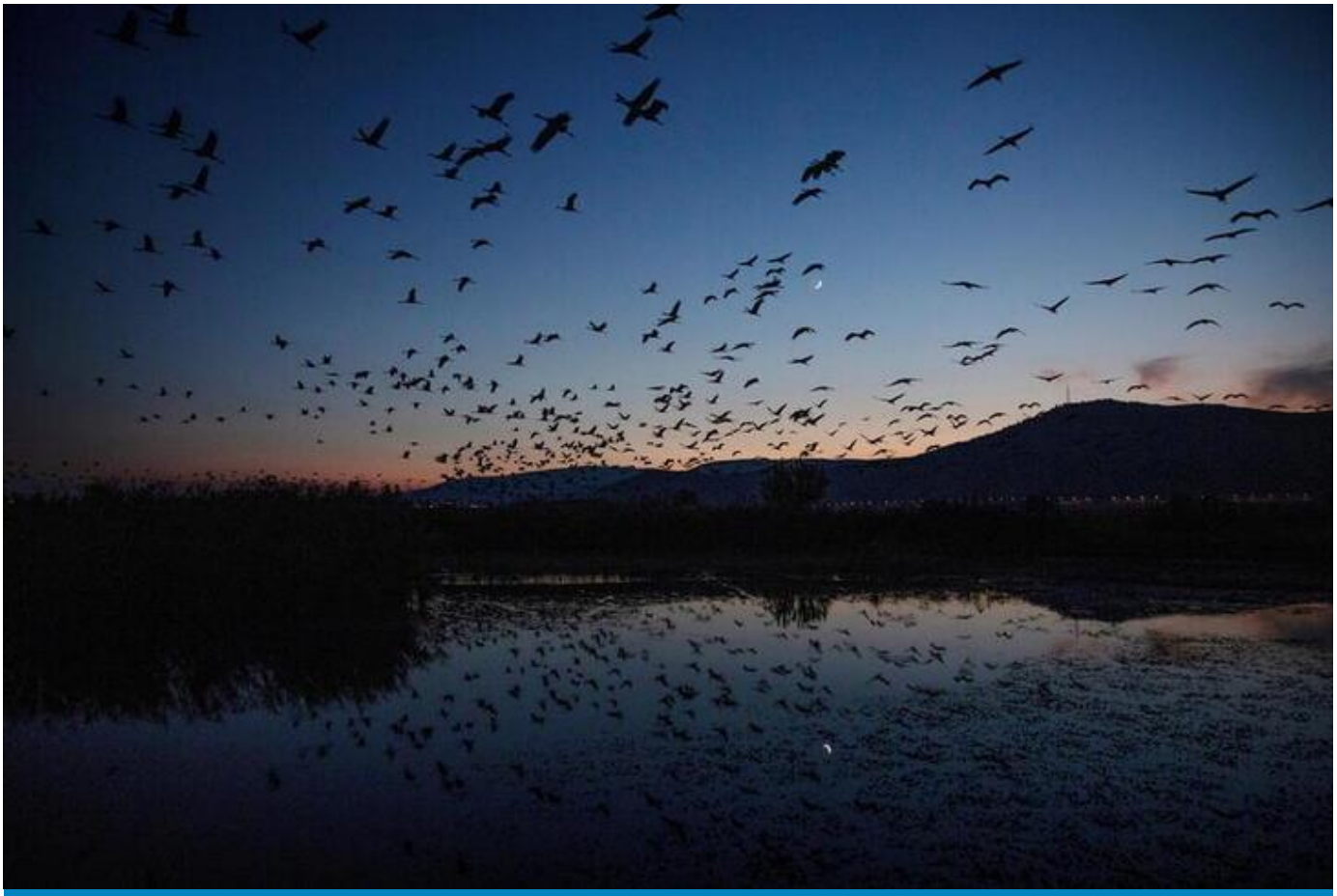


總第 373 期　　2020 年 11 月 20 日

圖片來源：路透 / RONEN ZVULUN

- 外資11月以來買超台股逾1,500億台幣，期待股匯兩頭賺
- 上市公司明年獲利與配息展望都亮眼，大盤料往萬四挺進
- 央行苦守28.50大關，台幣升值預期將視外資動向變化
- 台債關注下周30年公債標售，需靠標售為殖利率曲線定錨

台灣金融市場一周展望

THOMSON REUTERS

本期導讀

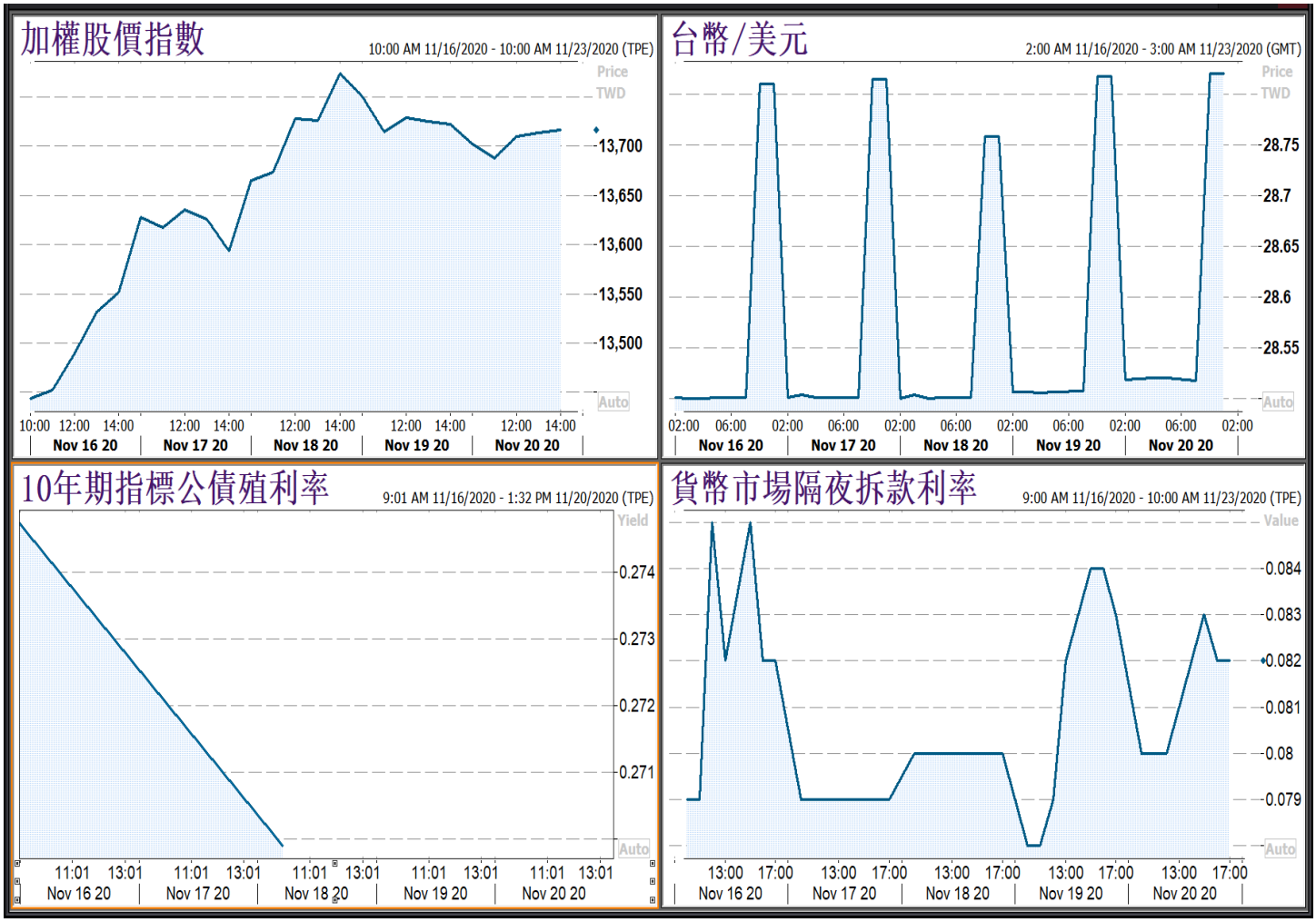
台灣主要金融市場一周走勢 2

外資蜂擁匯入想股匯兩頭賺，萬四大關料指日可待 3

下周重要資料與事件一覽（11 月 23 日－11 月 27 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

外資蜂擁匯入想股匯兩頭賺，萬四大關料指日可待

記者 董永年

路透台北 11 月 20 日 - 今年前 10 月賣超台股達 7,049 億台幣的外資，11 月以來大幅翻轉買超逾 1,500 億台幣，並推升台股指數頻創新高。市場分析師認為，在疫苗有效測試報告持續出爐，明年經濟可望復甦且資金持續泛濫下，外資回頭做多可能才剛開始，大盤加權股價指數將繼續朝 14,000 點挺進。

他們指出，台灣因疫情控制得當且受惠美中貿易戰訂單移轉效應，第三季上市企業獲利高達 7,700 億台幣，跌碎了所有分析師的眼鏡。展望明年，將有 5G、電動車以及比特幣產業進入超級大循環，掌握關鍵零組件供應的台灣科技業料將受惠，這也是外資為何在大盤創新高之際還要追買的原因。

“外資的認錯行情才剛開始，另一方面，放空的融券至昨日已站上百萬張，到最後會被軋爆。”第一金證券投顧董事長陳奕光說。

國泰證期顧問處經理蔡明翰稱，外資回頭買超台股，主要是基於明年經濟會復甦的預期。此外，台幣強勢也是外資進來的原因，想要股匯兩頭都賺，只要台幣升值趨勢持續，覺得外資會繼續買超。

陳奕光也表示，台幣兌美元這波升值走勢非常強，先前是本地資金回流，這個月連外資也來軋一腳，使得央行防守得相當辛苦，也暗示出口廠商必須避險，口袋有的美元能賣趕快賣。台灣資金極度泛濫，外資炒匯會被趕，但炒股就不會。

兆豐國際投顧協理黃國偉認為，台股現在無論本益比(市盈率)、股價淨值比，都在 10 年高峰以上，指數還有多大空間很難說服人，但又真的很強，唯一能解釋的就是資金很多。

圖片來源：路透 / NICKY LOH

他表示，外資最近兩周集中火力狂買權值股，這讓大盤技術面相當強勢，指數在突破 13,000 點後上升結構沒變，但因往上沒有線型可供參考，因此就以千點箱型往上攻堅，初步滿足點就在 14,000 點。

陳奕光指出，就技術面來看，包括日線、周線、月線、季線、半年線以及季線等六條線中，已有三條站上 13,000 點，兩條則穩在 12,000 點，年線在年底前也會站上 12,000 點。加上預估上市企業明年獲利可達 2.65 兆台幣，年增率 10%，現金股息更可配發至 1.65 兆台幣，有堅實的基本面支撐，再加上豐沛的資金追逐，目前沒有看空台股的理由。

金管會主委黃天牧表示，11 月至今外資續呈淨匯入。10 月外資淨匯入約 20.82 億美元，中止連兩個月淨匯出共計 56.9 億美元。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 13,400-14,000 點。

****台幣緊盯外資動向及亞幣走勢****

匯市方面，交易員指出，隨著國際美元止跌及台股連兩日拉回，使得台幣實質匯價從高檔回落，加以

今日外資反手匯出帶動台幣實質匯價盤中一度跌破28.52，惟出口商進場拋匯收斂跌幅。

展望下周，他們認為，儘管亞洲央行面對熱錢湧入阻升動作頻頻，以及海外 NDF 美元/台幣換匯點折價幅度周四出現明顯收斂，但台灣出口商拋匯賣需尚待去化，市場對台幣升值預期仍在，短線料續在既有區間整理，關注外資動向及亞幣走勢。

“出口商對台幣升值預期還在，因此台幣一回落就趕緊出手賣匯。”一大型商銀交易員說。

另位大型商銀交易員亦稱，短線台幣隨亞幣漲多難免拉回，後續關注亞幣走勢、外資動向及出口商拋匯力道，將攸關台幣進一步動向，多數預期台幣暫難跳脫既有區間波動。

他們認為，雖然周四外資在台股轉為賣超 47 億台幣，但本月以來外資除了兩天賣超，其餘皆站在買方，累計本月外資買超台股破 1,500 億台幣。若外資延續此前匯入力道，在股匯齊揚期待下，暫難澆熄短線台幣升值預期；但央行阻升力守 28.5 的態度明確，料台幣仍僵持原區間踏步。

短線市場持續關注外資進一步動向。因台灣央行憂慮外資透過台股反向 ETF(交易所買賣基金)炒匯，金管會已出手要求四家發行台股反向 ETF 的投信自律，若該 ETF 的外資持比逾三成，則不能新增外資申購，預計外資在台股反向 ETF 占比將緩步下降。

交易員預估，下周台幣兌美元主要實質交易區間料在 28.450-28.600。

****關注 30 年公債標售****

展望下周債市，交易員表示，受籌碼集中度過高等因素影響，近期指標債券交易相當冷清，時不時零成交的結果，只能寄望接下來的標售來取得籌碼以及為殖利率定錨。

他們指出，年底前，總共有四期公債要標售，首先登場是下周二的 30 年期公債 109/11，這期券被視為壽險與大型金融機構會參與的券種，再加上對殖利率曲線尾端的定錨具有重大意義，因此必須關注。

“ 壽險業是這兩個月的主要買盤，上次的兩年券標售居然拿了逾四成籌碼，很好奇他們會怎麼看待 30 年券。”一銀行交易員說。

他認為，壽險近期因台幣強升導致海外投資潛在匯損考量而將資金留在本地。為有效運用，公債自然成為投資標的，但這次標售的是 30 年長債，在殖利率曲線轉趨陡峭的大趨勢下，壽險是會因為資金太多追低或是基於持券風險而將下標利率寫高，將會影響中長券的未來走勢。

一證券商交易員指出，由於新冠肺炎疫情疫苗頻頻傳出測試結果高於預期的好消息，這讓市場開始思考美聯儲的寬鬆舉措何時會開始收緊，這也是美債殖利率日前大舉反彈的主要原因。

他表示，台灣由於公債籌碼供給太少，導致殖利率處於不合理的極低水位，沒能夠適度反映預期，且年底許多交易商已經退場休息，想看到市場交易恢復正常都不容易，因此標債的確是確認殖利率合理位置的唯一方法，也將牽動整條殖利率曲線走勢。

台灣央行將於下周二標售 30 年債 109/11，預計金額 300 億台幣，27 日(下周五)交割。

交易員預估，下周 10 年公債 109/9 交易區間在 0.26-0.28%；五年新券 109/12 發行前交易區間在 0.18-0.19%。(完)

下周重要資料與事件一覽（11 月 23 日－11 月 27 日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
11/23 周一	台灣 10 月工業生產指數和失業率	0800	* 歐洲央行執委施納貝爾在該央行活動上致歡迎詞(1310)
	法國、德國、歐元區、英國 11 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0815-0930	* 三藩市聯儲總裁戴利探討新冠疫情影響(1800)
			* 加拿大央行副總裁 Toni Gravelle 講話(1900)
	美國 11 月綜合、服務業和製造業 PMI 初值	1445	* 芝加哥聯儲總裁埃文斯參與關於當前經濟狀況和貨幣政策的線上問答環節(2000)
11/24 周二	德國第三季 GDP 修正值	0700	* 澳洲央行副總裁德貝爾發表講話(0230)
	台灣 10 月貨幣供應量	0820	* 日本央行總裁黑田東彥講話(1205)
	德國 11 月 Ifo 企業景氣、預期和現況指數	0900	* 聖路易斯聯儲總裁布拉德和歐洲央行執委施納貝爾出席芬蘭央行組織的線上研討會，討論新冠疫情對貨幣政策策略的挑戰(1300)
	香港 10 月進出口	0900	* 聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟和貨幣政策發表講話(1600)
	英國 11 月 CBI 零售銷售差值	1100	
	美國 9 月 20 個大都會地區房價指數及 FHFA 房價指數	1400	* 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯出席華爾街日報組織的活動(1700)
	美國 11 月消費者信心指數	1500	* 歐洲央行首席經濟學家連恩出席 IMF 主辦的活動(1730)
11/25 周三	美國 10 月個人所得和實際個人支出	1330	* 瑞典央行舉行貨幣政策會議(0800)
	美國 10 月核心個人消費支出(PCE)物價指數	1330	* 英國財政大臣蘇納克公佈政府一年支出計畫
	美國第三季企業稅後利潤初值	1330	* 歐洲央行銀監會委員約希尼克出席一場有關新冠疫情對銀行資本和解決方案的討論(1115)
	美國 10 月耐久財訂單	1330	
	美國第三季 GDP 修正值和 PCE 物價指數修正值	1330	* 瑞典央行總裁英韋斯發表講話，主題為 2008-09 年金融危機中金融市場監管的教訓以及當前疫情形勢下的借鑒作用(1230)
	美國 10 月商品貿易收支初值及批發、零售庫存初值	1330	
	美國一周初請失業金資料	1330	* 美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈 11 月 4-5 日政策會議的會議記錄(1900)
	美國 11 月密西根大學消費者信心指數終值	1500	
	美國 10 月新屋銷售	1500	* 紐西蘭央行舉行記者會，公佈金融穩定報告
11/26 周四	德國 12 月 GfK 消費者信心指數	0700	* 韓國央行貨幣政策會議並公佈利率決定
	歐元區 10 月 M3 貨供額	0900	* 台灣新光金控舉行線上投資人說明會(0600)
			* 歐洲央行執委連恩講話(1200)
	日本 11 月東京地區 CPI	2330	* 瑞典央行公佈利率決定及貨幣政策報告(0830)
11/27 周五	中國截至 10 月規模以上工業企業利潤	0130	* 歐洲央行執委 Fabio Panetta 在有關“歐洲支付的未來”的線上會議上發表演講(0930)
	法國第三季 GDP 終值和 HICP 初值	0745	
	台灣第三季 GDP 修正值	0830	
	歐元區 11 月企業景氣指數和經濟景氣指數	1000	

本周重要消息回顧

- 台灣金管會周二稱，為利持續推動 ETF 市場發展，予以放寬 ETF 投資人分散管理措施，單一投資者持有 ETF 比重最終目標由 30%放寬為 50%，同時進一步放寬小規模（指規模未達 30 億台幣）ETF 的投資人分散標準 。

- 針對台灣公債次級市場交易冷清問題，櫃買中心周三表示，相當重視市場機制是否正常發揮，但造成零成交的問題並非來自交易制度，將會在年底財政部召開主要公債交易商會議時，適度反映公債發行量不足的問題。

- 台灣央行指出，近日已針對銀行對於投資戶購屋貸款及建築貸款承做情形，包括：授信風險控管措施是否落實差異化管理，及購地貸款案件是否嚴格執行借款人動工興建時程與貸後管理等，派員實地“專案查核”。

- 台灣金管會主委黃天牧周四表示，已邀集發行台股反向型 ETF(交易所買賣基金)的投信業者進行了解，希望其在發行時的外資申購金額占比不要超過央行期待的三成，未來動向仍會持續觀察。

- 台灣金管會保險局長周五稱，考量保險業外幣的投資比重已達六至七成，因此對海外投資上限放寬比較謹慎；至於外幣保單限額可適度考量予以放寬。

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：+852-3462-7764
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。