



总第 379 期

2020 年 12 月 31 日

图片来源：路透 / FRANCIS MASCARENHAS

- 外资年底赶忙做多台股，元月行情蠢蠢欲动
- 台股连续两年涨幅超过20%，留意追高风险
- 留意央行如何阻升台币，不排除升破28大关
- 台债观望投资盘如何参与五年新券标售

# 台湾金融市场一周展望

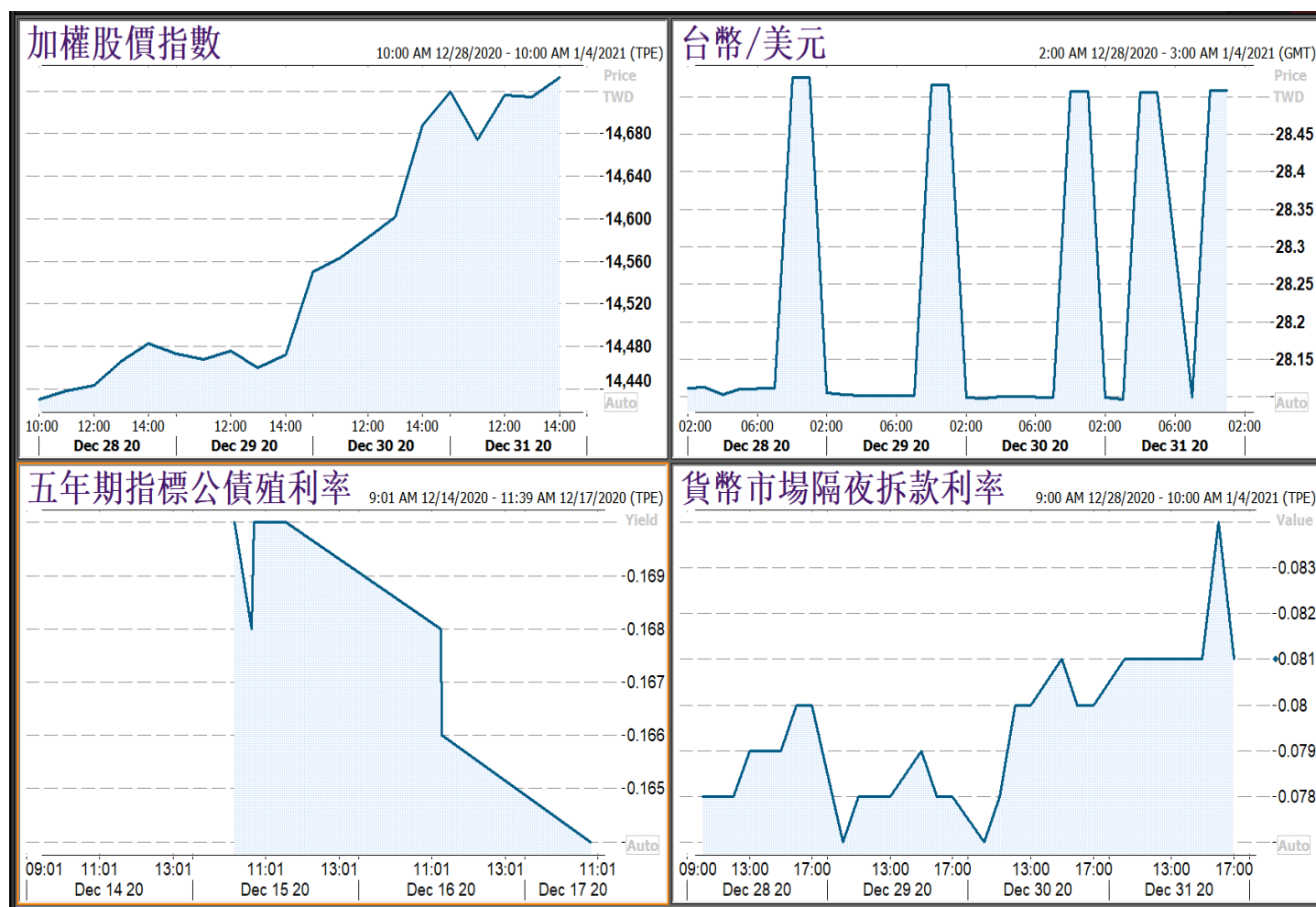


THOMSON REUTERS

## 本期导读

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 台湾主要金融市场一周走势 .....           | 2 |
| 外资年底推升台股送红包，元月多头行情蠢蠢欲动 ..... | 3 |
| 下周重要资料与事件一览（1月4日－1月8日） ..... | 5 |
| 本周重要消息回顾 .....               | 6 |

## 台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势资料均采集自 Eikon 终端

## 外资年底推升台股送红包，元月多头行情蠢蠢欲动

记者 董永年

路透台北 12 月 31 日 - 新冠疫情引发的资金行情，让 2020 年台股大涨了 22.8%，投资人荷包满满。对于元旦假期过后的股市走向，分析师多持正面看法，认为在宽松政策料将延续、企业获利展望看好等有利条件加持下，台股的元月行情料不看淡。

今年错过大多头行情的外资，也在昨日于现货大举买超了 267.18 亿台币，于期货市场的净空单则是减少了 3,053 口至 6,537 口。外资在年底不休假赶忙做多台股，似乎也不愿意再次错失搭上元月多头列车的机会。

“大盘这几天靠外资拉抬，市况很热是现在进行式，仍然持续看多。”华南永昌投顾董事长储祥生说。

不过他也提醒，台股在 2019 年上涨了近 23%，今年又继续涨 22.8%，即便有资金泛滥的题材支撑，但毕竟累积涨幅已大，追多之际还是小心谨慎点好。

储祥生指出，外资在年底虽然翻多操作台股，但今年还是卖超了 5,600 亿台币，这部分是否会在明年回补回来，还是要以美国股市表现马首是瞻。

兆丰国际投顾协理黄国伟也认为，外资在新一年度的态度到底是什么，是元月做多一波还是加大空头部位，将会是下周操作的主要观察重点。

他表示，虽然外资这几天在现货与期货偏多操作，但在期货的净空单部位还是有 6,537 口，虽然有人解读是休假期间的避险需求，但不完全认同这种说法，若是元旦假期结束后，外资还是维持净空单就要小心。



图片来源：路透 / PICHU CHUANG

“按照 2015 年 5 月的经验，当时外资在期货从净多单转为净空单，同时间大盘也大幅回档，跌了 2,000 点。”黄国伟说。

国泰期货证期顾问处协理吴佩奇则是认为，台股近期应该会上演本地资金轧空外资行情，由于股票市值持续上涨而膨胀，欧美的被动型基金又是根据市值变化进行配置，如此外资就有被迫回补的需求。

他表示，虽然外资在期货的部位仍是净空单，但过去五天在选择权已经回补转为小幅做多，整体看来在资金行情支撑下，台股后市还是欲小不易。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 14,450-15,000 点。

**\*\*台币不排除升破 28 大关\*\***

汇市方面，交易人士表示，国际美元走势仍旧疲弱，亚币升势不止，此外各方也预期新年伊始，央行的买汇力道料大幅减低，不排除明年开始台币升破 28 大关。

汇银人士表示，年底前出口商的美元抛汇卖压非常

大，每日均爆出巨量，尤其是年底最后一周，台币每日高位都在 28.095，央行在特定价位下“无限量”买进美元，成交又爆量，恐怕子弹有限的央行在明年开始，不会再固守特定价位而积极进场。

“下周又是新的局面了，台币还有大升的可能，”一位大型商银交易员表示。

另家中型银交易员则表示，国际美元指数走势疲弱，美国纾困案即便过关也拉抬不了颓势。台湾央行一方面要守稳汇价，不让台币升得太快、损及出口商竞争力；另一方面又要提防美国政府大喊台湾汇率操纵，实在很辛苦。

“台币今年涨势这么大，还被说操纵汇率，你能怎么办呢？”他说。

新兴汇市中，台币最高上涨 1.5%，今年累计升值约 7%，料成为表现最好的亚币。此主因投资人赞赏台湾对疫情的应对情况，另一方面全球转向远程办公也提振了对台湾科技产品的需求。

不少交易员均认为，时序进入明年，以央行而言没有在短期内大幅作价台币的压力，对汇市的掌控可能将稍微放手，加以出口商料仍有强大美元卖压，不排除一开年台币即靠向 28 关卡、甚至升破 28 大关。

但也有交易人士认为，台币迈向 28 关卡，不少海外资产投资价值浮现，可能吸引寿险公司进场意愿；此外，军购款以及近期有大型台湾企业的海外并购案，也可能吸引新一波的美元买盘出笼。

“台币只有一个方向，但倒不是一路走升，也还会震荡。”一位大型商银交易员说。

汇银人士预估，下周的台币汇价实质交易区间可能在 27.8-28.1。

## **\*\*台债清淡交投观望五年新券标售\*\***

债市方面，交易员称，新历年封关交投较显安静，指标券利率较难跳脱区间，展望下周迈入年初，暂且观察五年新券标售结果指引方向。

他们指出，五年新券 110/1 自上周四(24 日)展开发行前交易至今都尚未见成交，暂难提供下周五标债标售指引，而目前整体市场资金偏多尚待去化，料不致于标高，后续关注年初投资盘布局方向。

“五年新券顶多标在 0.17-0.20%，二字头要过不容易，利率在底部区，有需要的就会买短期。”一大型银行交易员说。

另位银行交易员也称，年底台币兑美元盘中升破 28.1 再创逾 23 年新高，显示资金行情持续延烧，较利于下周五年新券的标售氛围，目前暂以五年券 109/12 近日处所成交的 0.19% 作为参考指标。

但也有证券交易员表示，五年券对券商而言欠缺养券需求，因此在缺少券商买盘下，将回归投资盘配置需求，且依据首季发债计画，第一季有两期五年券，第二季就没有了，料对青睐五年券的投资盘仍会在第一季抢先布局，初估下周五年新券持平或稍高于上次同年期标售的 0.198%。

下周五台湾央行将代财政部标售 2021 年首档公债--五年公债 110/1，发行金额暂定为 350 亿台币，并于 1 月 13 日发行。

他们认为，因目前指标券利率仍处低档，而疫情等不确定因素仍多，市场气氛倾向观望为宜，预期明年元月指标券利率有望持平整理、变化布置太大，再观察美债后市、台币升势及央行冲销力道释出进一步方向。

交易员预估，下周 10 年券 109/9 期殖利率区间在 0.28-0.33%，五年券 109/12 期殖利率区间在 0.16-0.20%。(完)

## 下周重要资料与事件一览（1月4日—1月8日）

(以下均为 GMT 时间)

| 日期        | 数据名称                          | 时间        | 重要事件                                                                                                                                                           |
|-----------|-------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1/4<br>周一 | 日本 12 月 Jibun 银行制造业 PMI 初值    | 0030      | *日本首相菅义伟举行上任后首次新年记者会(0200)<br>*亚特兰大联储总裁博斯蒂克参与讨论(1500)<br>*芝加哥联储总裁埃文斯发表讲话(1500)<br>*克利夫兰联储总裁梅斯特参与讨论(1715/ 2300)<br>*OPEC+召开会议                                   |
|           | 韩国、台湾 12 月 IHS Markit 制造业 PMI | 0030      |                                                                                                                                                                |
|           | 中国 12 月财新制造业 PMI              | 0145      |                                                                                                                                                                |
|           | 意、法、德、欧元区和英国 12 月制造业 PMI      | 0845-0930 |                                                                                                                                                                |
|           | 英国 11 月消费者信贷                  | 约 0930    |                                                                                                                                                                |
|           | 欧元区 1 月投资者信心指数                | 约 0930    |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值     | 1445      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 11 月建筑支出                   | 约 1500    |                                                                                                                                                                |
| 1/5<br>周二 | 德国 11 月实质零售销售                 | 约 0700    | *台湾证交所年终记者会(0400)                                                                                                                                              |
|           | 德国 12 月经季调失业人口和失业率            | 0855      | *纽约联储总裁威廉姆斯主持论文报告会(2045)                                                                                                                                       |
|           | 欧元区 11 月 M3 货供额               | 1000      | *芝加哥联储总裁埃文斯在就当前经济情况和货币政策发表讲话(2045)                                                                                                                             |
|           | 美国 12 月 ISM 制造业指数             | 1500      |                                                                                                                                                                |
| 1/6<br>周三 | 日本 12 月服务业 PMI                | 0030      | *泰国央行公布 12 月 23 日会议的会议记录(0200); 并公布季度货币政策报告(0730)<br>*美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布 12 月 15-16 日政策会议的会议记录(1900)                                                          |
|           | 中国 12 月财新服务业 PMI              | 0145      |                                                                                                                                                                |
|           | 日本 12 月消费者信心指数                | 约 0500    |                                                                                                                                                                |
|           | 台湾 12 月外汇存底                   | 0800      |                                                                                                                                                                |
|           | 意、法、德、欧元区和英国 12 月服务业 PMI      | 0845-0930 |                                                                                                                                                                |
|           | 欧元区 11 月生产者物价指数(PPI)          | 1000      |                                                                                                                                                                |
|           | 德国 12 月消费者物价指数(CPI)和 HICP 初值  | 约 1300    |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 12 月 ADP 民间就业岗位(6-13 日)    | 约 1315    |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 12 月 Markit 服务业和综合 PMI 终值  | 1445      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 11 月工厂订单和耐久财订单             | 约 1500    |                                                                                                                                                                |
| 1/7<br>周四 | 日本 11 月加班工资                   | 2330      | *英国央行市场部门执行理事 Andrew Hauser 在汤森路透焦点人物论坛发表讲话(1400)<br>*费城联储总裁哈克就经济前景发表讲话(1400)<br>*圣路易斯联储总裁布拉德介绍美国经济和货币政策(1700)<br>*芝加哥联储总裁埃文斯参加威斯康辛银行家协会中西部经济预测论坛的线上问答环节(1800) |
|           | 中国 12 月外汇储备                   | --        |                                                                                                                                                                |
|           | 澳洲 12 月招聘广告(7-15 日)、11 月贸易收支  | 0030      |                                                                                                                                                                |
|           | 德国 11 月工业订单                   | 约 0700    |                                                                                                                                                                |
|           | 台湾 12 月 CPI                   | 0800      |                                                                                                                                                                |
|           | 香港 12 月外汇储备                   | 约 0830    |                                                                                                                                                                |
|           | 英国 12 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI   | 0930      |                                                                                                                                                                |
|           | 欧元区 12 月 HICP 初值、11 月零售销售     | 1000      |                                                                                                                                                                |
|           | 欧元区 12 月经济景气指数                | 1000      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 11 月国际贸易收支、一周初请失业金         | 1330      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 12 月 ISM 非制造业 PMI          | 1500      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 11 月消费者信贷(7-11 日)          | 2000      |                                                                                                                                                                |
|           | 日本 11 月所有家庭支出                 | 约 2330    |                                                                                                                                                                |
| 1/8<br>周五 | 日本 12 月外汇储备                   | 2350      | 暂无                                                                                                                                                             |
|           | 德国 11 月工业生产、11 月贸易收支          | 约 0700    |                                                                                                                                                                |
|           | 台湾 12 月进出口                    | 0800      |                                                                                                                                                                |
|           | 英国 12 月 Halifax 房价            | 约 0830    |                                                                                                                                                                |
|           | 欧元区 11 月失业率                   | 1000      |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 12 月非农就业岗位                 | 约 1330    |                                                                                                                                                                |
|           | 美国 11 月批发库存                   | 约 1500    |                                                                                                                                                                |

## 本周重要消息回顾

- 台湾国家发展委员会周一表示，11月景气对策信号综合判断分数为30分，较上月增加2分，景气灯号则是连续第四个月亮出绿灯。国发会指出，景气领先、同时指标持续上升，反映经济稳定成长。
- 台湾柜台买卖中心周二指出，低利环境有利企业发债筹资，本地公司债与金融债今年发行规模已突破1兆台币，预料明年仍可望维持充沛发行动能。
- 为落实行政院“健全房地产市场方案”，台湾央行周二稍晚表示，今日邀集八家公股银行座谈，希冀强化工业区土地抵押贷款风险控管措施。
- 台湾中央流行疫情指挥中心周三表示，发现首个境外移入的英国变种新冠肺炎病毒案例。将加强边境防疫控管，非本地人士于2021年1月1日起将暂缓入境。

### 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、资料及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他智慧财产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

于详细了解本期所述资讯和资料内容，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](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟  
电话：+852-3462-7764  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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，提供中文即时消息及深入报导，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。