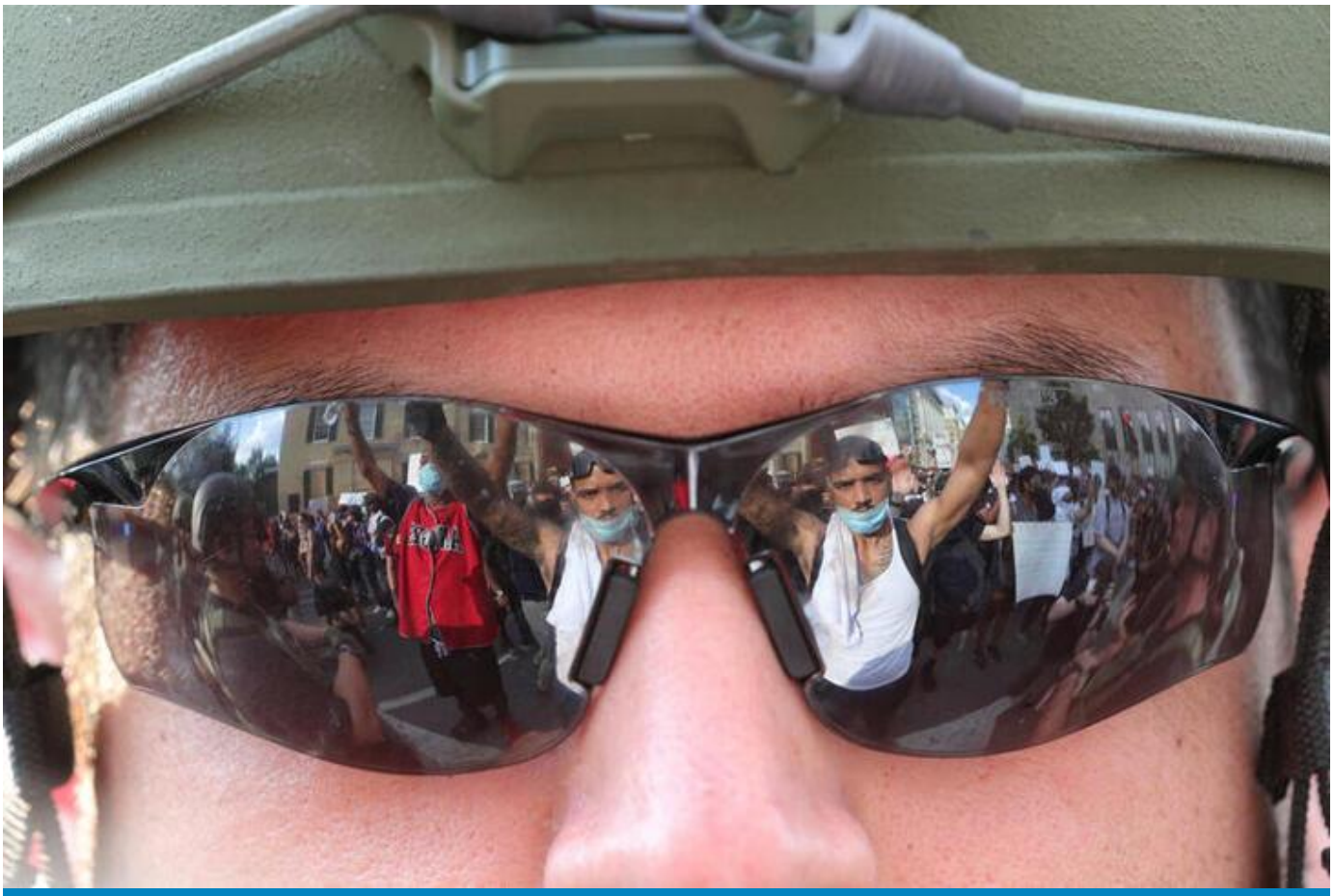


總第 351 期　　2020 年 6 月 5 日

圖片來源：路透 / TOM BRENNER

- 外資回歸台股，做多動能持續與否看台幣表現
- 資金由債轉股趨勢升溫，外資回流但避開熱門股
- 台債關注下周10年券標售是否受美債偏空拖累
- 國際美元走勢疲軟，台幣料溫和升值

台灣金融市場一周展望

THOMSON REUTERS

本期導讀

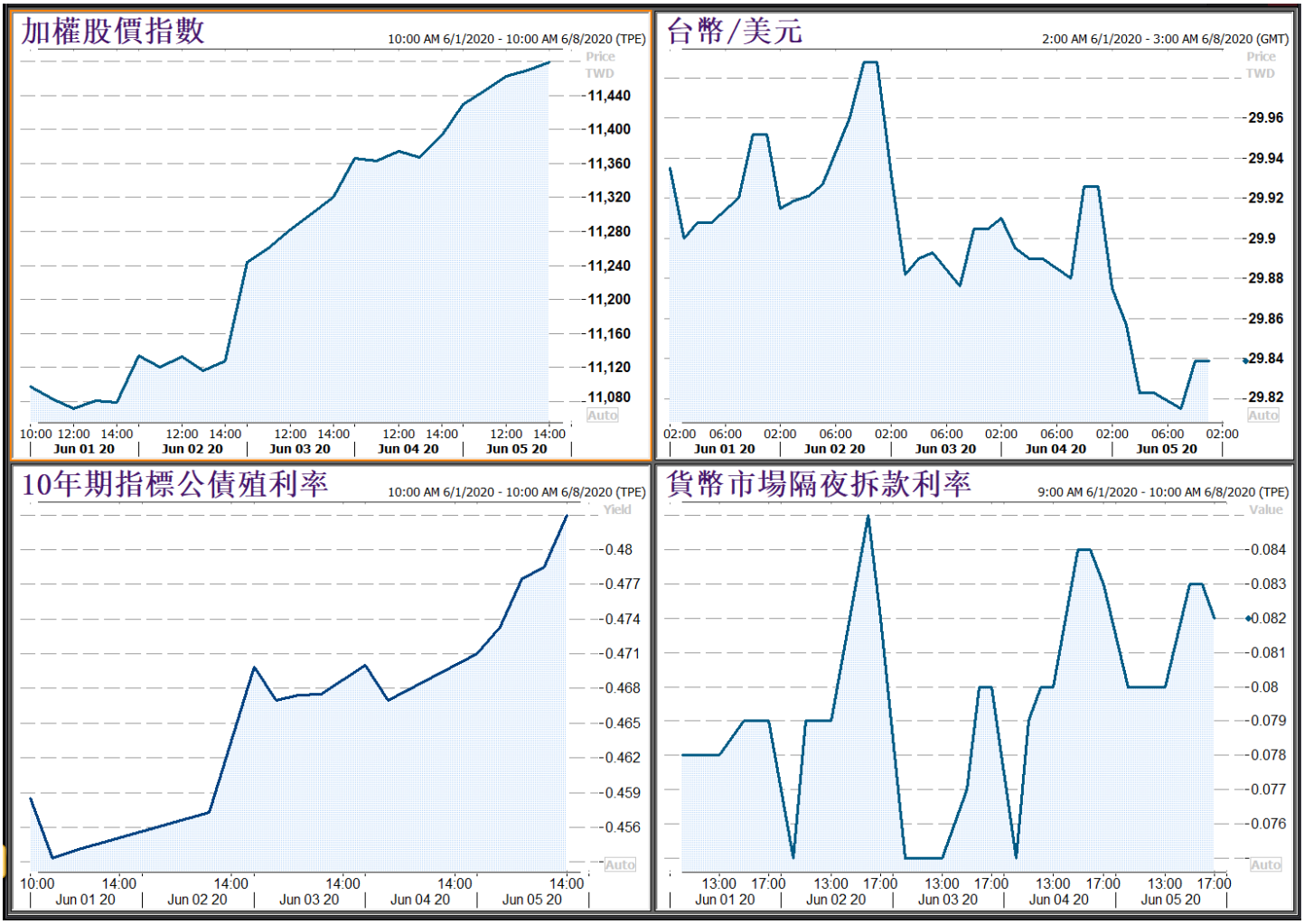
台灣主要金融市場一周走勢 2

外資回歸扛轎助攻台股，動能是否持續以台幣馬首是瞻 3

下周重要資料與事件一覽（6 月 7 日－6 月 12 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

外資回歸扛轎助攻台股，動能是否持續以台幣馬首是瞻

記者 董永年

路透台北 6 月 5 日 - 今年 1-5 月賣超台股高達 6627.39 億台幣的外資，自本月 1 日翻空為多，連續買超了四個交易日，適逢大盤指數收復位於 11,000 點附近的年線並持續攻堅，不少投資人認為外資認錯回補行情展開。

分析師認為，其實不是什麼認錯不認錯，而是在後疫情時期各國逐漸解封，避險需求降溫令氾濫的資金開始湧向新興市場，但這波外資回補行情可以維持多久，台幣兌美元的走勢才是答案。

“現在是新興市場 RISK ON 的時候，...後市先看美元、亞幣走勢，只要繼續往新興市場流就不看淡。”群益投顧董事長蔡明彥說。

他表示，外資持有台股比重最高的時候是在 2017 年 7、8 月之間，截至今年 3、4 月瘋狂賣超，期間持股金額共少了 9,000 億台幣，可是同期間大盤指數並沒怎麼下跌，主要因為在全球反避稅環境下，躲在海外的資金紛紛回台，再加上低利率讓壽險理財保單銷售無以為繼，債券殖利率也來到低位無法提供基本報酬，本地資金因而大舉轉進股市尋求收益。

蔡明彥認為，近期全球金融操作由債轉股趨勢明顯，台股有匯率穩定、股息殖利率高的優勢，既然避險需求下滑，外資沒有不往台灣投資的道理。

只不過投資基期已高，外資也怕因幫人抬轎導致高檔套牢。

日盛投顧總經理鍾國忠指出，11,000 點在過去是壓力，現在變成了支撐，外資被迫回補，但從近日買超的股票像是面板、二線晶圓代工股，都不是盤面的主流，似乎有點打帶跑的意味。

圖片來源：路透 / Tyrone Siu

“我不覺得外資是玩真的，外資現在就像散戶一樣，追高殺低。”他說。

鐘國忠表示，外資本月以來的動作，有點類似 4 月底的那一波，連續四個交易日每天都買超 100 多億台幣，但接下來卻很快又全數吐出去，賣超的金額反而更多。現在台股指數又比 4 月底高出一截，很難相信外資會不顧股價已高的事實而一路買超。

一不願具名的投信台股基金經理人也認為，現在台股上演的就是資金行情，外資買的是低基期、股本大的公司股票，不會去抬轎漲幅已大的標的。至於會漲到何時，就看台幣兌美元在這一波升值行情何時到頂。

美國較長期公債收益率周四跳升至數月來最高水平，因歐洲央行加大刺激力度和不那麼慘淡的美國請領失業金報告給投資者信心帶去支撐。

美元指數已從 3 月高點下跌約 5%。新冠疫情對美國經濟的打擊，以及美元目前的下行動能都有可能持續至 6 月底，而 6 月通常是美元下跌的月份。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 11,300-11,600 點。

****關注 10 年券標售****

債市方面，交易員認為，近日避險情緒明顯降溫，美國 10 年期指標公債殖利率也彈破了 4 月以來的箱型區間，不過國際債市氣氛雖偏空，但台債的反應卻顯得溫吞。

他們指出，下周台債關注重點首要是周一的 10 年新券 109/6 標售，該券在發行前交易期間，殖利率穩定維持在 0.45-0.47%間整理，即便近兩日承受美債走空壓力，但也沒彈破 0.48%。

“大家在苦惱該怎麼補足部位，上半年沒買滿的，只剩下半年可以領息，但要補足就要買雙倍。”一大型銀行交易員說。

另一大型壽險交易員則稱，最近台債的買氣很強，銀行持續在冷券市場買進籌碼，但對於壽險而言，除非對波段行情有所期待，否則 10 年公債只會以基本配置的角度去拿。

一大型證券商交易員指出，下周觀察重點除了 109/6 標售外，還是要看美債的表現。美國除今晚要公布非農就業報告外，下周美聯儲也將舉行為期兩天的利率會議，市場將關注主席鮑威爾的談話內容，以印證經濟最差的狀況是否已經過去。

台灣央行下周一將代財政部標售 10 年期公債 109/6。路透調查結果顯示，此次得標利率預估中值在 0.47-0.48%，料續探歷史標售新低；前次標售低點為 10 年期 109/3R 的 0.508%。

交易員預估，下周 109/6 期殖利率區間在 0.46-0.49%；五年券 109/1 期區間則在 0.36-0.38%。

****台幣看區間偏升****

匯市方面，匯銀人士表示，隨著國際美元走勢疲軟，以及全球經濟陸續解封復甦，帶動本周台幣數度升測 29.850 關口，惟美元逢低買盤尚待去化，收斂台幣升幅，後續關注美國非農就業報告及美聯儲議息會議。

展望下周，他們指出，儘管外資連日買超台股推升指數頻創波段高位，午間台幣一度升向 29.815 的近四周盤中高位，但市場預期央行穩定市場力度將加大以緩和台幣升勢。前波盤中高位為 5 月 11 日的 29.810。

“美元疲弱，下周還是押台幣升值那邊。”一公營商銀交易員說。

另一大型商銀交易員亦稱，目前外資匯入的量能仍屬溫和，而進口商和散戶的逢低承接美元買盤並不少，使得短線台幣升不太上去。

此外，市場也關注美國周五發布的關鍵非農就業報告。據路透對分析師調查，對家庭的調查可能顯示 5 月失業率由 4 月的 14.7%跳升至 19.8%，創 1948 年政府有紀錄以來最高水準。對商業機構的調查顯示，5 月非農就業崗位料減少 800 萬個；4 月創紀錄地減少了 2,053.7 萬個。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率區間在 29.800-29.950。（完）

下周重要資料與事件一覽（6 月 7 日－6 月 12 日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/7 周日	中國 5 月進出口暨貿易收支、外匯存底	--	暫無
	日本 4 月經常帳、第一季國內生產總值(GDP)終值	2350	
6/8 周一	德國 4 月工業生產	0600	歐洲央行總裁拉加德在歐洲議會經濟與貨幣事務委員會的在線聽證會上發表講話(1300)
	台灣 5 月進出口及貿易收支	0758	
	歐元區 6 月 Sentix 投資者信心指數	0830	
	英國零售業聯盟(BRC)5 月整體零售銷售	2301	
	日本 4 月加班工資、實質薪資、5 月 M2 及廣義貨幣供給	2330-2350	
6/9 周二	澳洲國民銀行 5 月企業信心指數、澳新銀行招聘廣告	0130	台積電召開股東大會(0100) 石油輸出國組織(OPEC)以視頻會議形式召開第 179 次會議 瑞典央行常務理事會會議(0700) 美國聯邦公開市場委員會(FOMC)開始為期兩天的利率會議(至 6 月 10 日)
	德國 4 月進出口及貿易收支	0600	
	歐元區第一季 GDP 修正值	0900	
	美國 4 月勞工部職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)	1400	
	美國 4 月躉售庫存及躉售銷售	1400	
	韓國 5 月失業率	2300	
	日本 5 月國內企業物價指數、4 月機械訂單	2350	
6/10 周三	澳洲 6 月 WESTPAC-MI 消費者信心指數	0030	台積電公布 5 月營收(0530) 瑞典央行總裁英韋斯發表講話(1000) 歐洲央行執委施納貝爾在一線上研討會發表講話(1100) 歐洲央行副總裁德金多斯在一場線上活動中發言(1330) 石油輸出國組織(OPEC)和非 OPEC 產油國第 11 次部長級視頻會議 美國聯邦公開市場委員會(FOMC)政策會議，並公布經濟預估摘要(1800)
	中國 5 月居民消費價格指數(CPI)、工業生產者出廠價格指數(PPI)	0130	
	中國 5 月整體社會融資 (10 日至 17 日間發布)	0200	
	中國 5 月 M2 貨幣供給、貸款增長(10 日至 17 日間發布)	0200	
	美國 5 月消費者物價指數(CPI)	1230	
	英國皇家測量師學會(RICS)5 月房價差值	2301	
	日本第二季度大型製造業景氣判斷指數	2350	
6/11 周四	法國第一季非農就業數據修正值	0530	美聯儲在 2020 年第一季資金流動報告中公布有關美國家庭財務健康狀況的數據(1600) 歐元集團會議
	意大利 4 月工業生產	0800	
	美國一周初請失業金人數、續請失業金人數	1230	
	美國 5 月生產者物價指數(PPI)	1230	
6/12 周五	日本 4 月工業生產修正值、產能利用率	0430	歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞參加一場視訊會議(1200) 歐盟財長召開月度會議
	英國 4 月國內生產總值(GDP)、4 月止三個月 GDP 估計值	0600	
	英國 4 月貿易收支	0600	
	法國 5 月消費者物價調和指數(HICP)終值、CPI	0645	
	歐元區 4 月工業生產	0900	
	美國 5 月進出口物價	1230	
	加拿大第一季產能利用率	1230	
	美國密西根大學 6 月消費者信心指數初值	1400	
	中國 5 月外資直接投資(FDI)(12 日至 19 日間發布)	--	

本周重要消息回顧

- 台灣行政院周二宣布推出刺激消費的“振興三倍券”，規模近 500 億台幣。預計將促進 700 億台幣的實質消費，在電商平台與商家也將加碼帶動下，將可創造 1,000 億台幣的民間消費效益。

- 台灣周四宣布，將在未來七年投入超過 100 億台幣，吸引新興半導體、5G 通訊、AI 人工智慧國際大廠來台投資研發，讓台灣能從全球科技代工製造重鎮轉型為研發中心。

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。