



总第 351 期 2020 年 6 月 5 日

图片来源：路透 / TOM BRENNER

- 外资回归台股，做多动能持续与否看台币表现
- 资金由债转股趋势升温，外资回流但避开热门股
- 台债关注下周10年券标售是否受美债偏空拖累
- 国际美元走势疲软，台币料温和升值

台湾金融市场一周展望

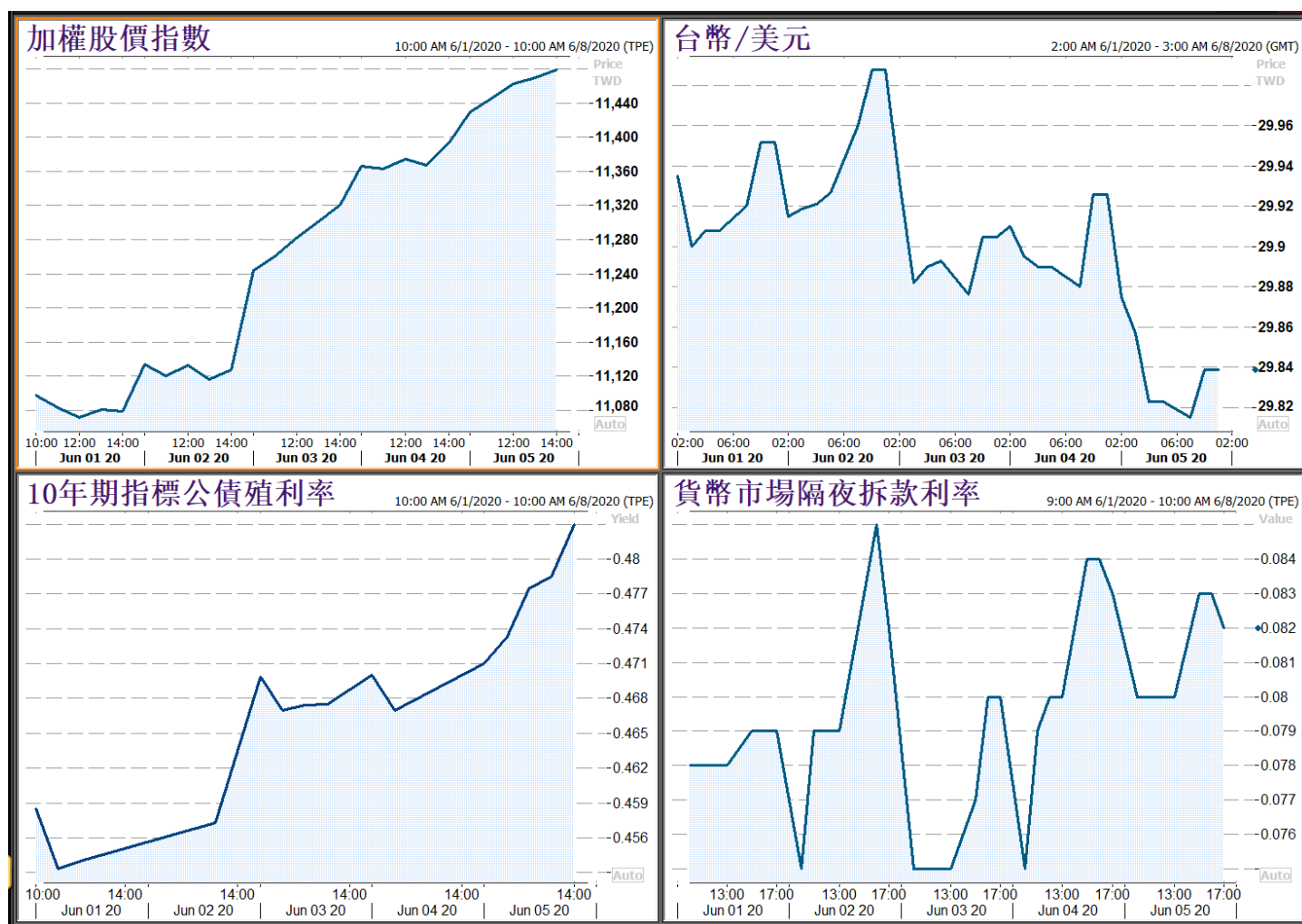


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
外资回归扛轿助攻台股，动能是否持续以台币马首是瞻	3
下周重要资料与事件一览（6月7日—6月12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

外资回归扛轿助攻台股，动能是否持续以台币马首是瞻

记者 董永年

路透台北 6 月 5 日 - 今年 1-5 月卖超台股高达 6627.39 亿台币的外资，自本月 1 日翻空为多，连续买超了四个交易日，适逢大盘指数收复位于 11,000 点附近的年线并持续攻坚，不少投资人认为外资认错回补行情展开。

分析师认为，其实不是什么认错不认错，而是在后疫情时期各国逐渐解封，避险需求降温令泛滥的资金开始涌向新兴市场，但这波外资回补行情可以维持多久，台币兑美元的走势才是答案。

“现在是新兴市场 RISK ON 的时候，...后市先看美元、亚币走势，只要继续往新兴市场流就不看淡。”群益投顾董事长蔡明彦说。

他表示，外资持有台股比重最高的时候是在 2017 年 7、8 月之间，截至今年 3、4 月疯狂卖超，期间持股金额共少了 9,000 亿台币，可是同期间大盘指数并没怎么下跌，主要因为在全球反避税环境下，躲在海外的资金纷纷回台，再加上低利率让寿险理财保单销售无以为继，债券殖利率也来到低位无法提供基本报酬，本地资金因而大举转进股市寻求收益。

蔡明彦认为，近期全球金融操作由债转股趋势明显，台股有汇率稳定、股息殖利率高的优势，既然避险需求下滑，外资没有不往台湾投资的道理。

只不过投资基期已高，外资也怕因帮人抬轿导致高档套牢。

日盛投顾总经理钟国忠指出，11,000 点在过去是压力，现在变成了支撑，外资被迫回补，但从近日买超的股票像是面板、二线晶圆代工股，都不是盘面的主流，似乎有点打带跑的意味。



图片来源：路透 / Tyrone Siu

“我不觉得外资是玩真的，外资现在就像散户一样，追高杀低。”他说。

钟国忠表示，外资本月以来的动作，有点类似 4 月底的那一波，连续四个交易日每天都买超 100 多亿台币，但接下来却很快又全数吐出去，卖超的金额反而更多。现在台股指数又比 4 月底高出一截，很难相信外资会不顾股价已高的事实而一路买超。

一不愿具名的投信台股基金经理人也认为，现在台股上演的就是资金行情，外资买的是低基期、股本大的公司股票，不会去抬轿涨幅已大的目标。至于会涨到何时，就看台币兑美元在这一波升值行情何时到顶。

美国较长期公债收益率周四跳升至数月来最高水平，因欧洲央行加大刺激力度和不那么惨淡的美国请领失业金报告给投资者信心带去支撑。

美元指数已从 3 月高点下跌约 5%。新冠疫情对美国经济的打击，以及美元目前的下行动能都有可能持续至 6 月底，而 6 月通常是美元下跌的月份。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 11,300-11,600 点。

****关注 10 年券标售****

债市方面，交易员认为，近日避险情绪明显降温，美国 10 年期指标公债殖利率也弹破了 4 月以来的箱型区间，不过国际债市气氛虽偏空，但台债的反应却显得温吞。

他们指出，下周台债关注重点首要是周日的 10 年新券 109/6 标售，该券在发行前交易期间，殖利率稳定维持在 0.45-0.47% 间整理，即便近两日承受美债走空压力，但也没弹破 0.48%。

“大家在苦恼该怎么补足部位，上半年没买满的，只剩下半年可以领息，但要补足就要买双倍。”一大型银行交易员说。

另一大型寿险交易员则称，最近台债的买气很强，银行持续在冷券市场买进筹码，但对于寿险而言，除非对波段行情有所期待，否则 10 年公债只会以基本配置的角度去拿。

一大型证券商交易员指出，下周观察重点除了 109/6 标售前，还是要看美债的表现。美国除今晚要公布非农就业报告外，下周美联储也将举行为期两天的利率会议，市场将关注主席鲍威尔的谈话内容，以印证经济最差的状况是否已经过去。

台湾央行下周一将代财政部标售 10 年期公债 109/6。路透调查结果显示，此次得标利率预估中值在 0.47-0.48%，料续探历史标售新低；前次标售低点为 10 年期 109/3R 的 0.508%。

交易员预估，下周 109/6 期殖利率区间在 0.46-0.49%；五年券 109/1 期区间则在 0.36-0.38%。

****台币看区间偏升****

汇市方面，汇银人士表示，随着国际美元走势疲软，以及全球经济陆续解封复苏，带动本周台币数度升测 29.850 关口，惟美元逢低买盘尚待去化，收敛台币升幅，后续关注美国非农就业报告及美联储议息会议。

展望下周，他们指出，尽管外资连日买超台股推升指数频创波段高位，午间台币一度升向 29.815 的近四周盘中高位，但市场预期央行稳定市场力度将加大以缓和台币升势。前波盘中高位为 5 月 11 日的 29.810。

“美元疲弱，下周还是押台币升值那边。”一公营商银交易员说。

另一大型商银交易员亦称，目前外资汇入的量能仍属温和，而进口商和散户的逢低承接美元买盘并不少，使得短线台币升不太上去。

此外，市场也关注美国周五发布的关键非农就业报告。据路透对分析师调查，对家庭的调查可能显示 5 月失业率由 4 月的 14.7% 跳升至 19.8%，创 1948 年政府有纪录以来最高水平。对商业机构的调查显示，5 月非农就业岗位料减少 800 万个；4 月创纪录地减少了 2,053.7 万个。

交易员预估，下周台币兑美元汇率区间在 29.800-29.950。（完）

下周重要资料与事件一览（6月7日—6月12日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/7 周日	中国 5 月进出口暨贸易收支、外汇存底	--	暂无
	日本 4 月经常帐、第一季国内生产总值(GDP)终值	2350	
6/8 周一	德国 4 月工业生产	0600	欧洲央行总裁拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会的在线听证会上发表讲话(1300)
	台湾 5 月进出口及贸易收支	0758	
	欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数	0830	
	英国零售业联盟(BRC)5 月整体零售销售	2301	
	日本 4 月加班工资、实质薪资、5 月 M2 及广义货币供给	2330-2350	
6/9 周二	澳洲国民银行 5 月企业信心指数、澳新银行招聘广告	0130	台积电召开股东大会(0100) 石油输出国组织(OPEC)以视频会议形式召开第 179 次会议 瑞典央行常务理事会会议(0700) 美国联邦公开市场委员会(FOMC)开始为期两天的利率会议(至 6 月 10 日)
	德国 4 月进出口及贸易收支	0600	
	欧元区第一季 GDP 修正值	0900	
	美国 4 月劳工部职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)	1400	
	美国 4 月趸售库存及趸售销售	1400	
	韩国 5 月失业率	2300	
	日本 5 月国内企业物价指数、4 月机械订单	2350	
6/10 周三	澳洲 6 月 WESTPAC-MI 消费者信心指数	0030	台积电公布 5 月营收(0530) 瑞典央行总裁英韦斯发表讲话(1000) 欧洲央行执委施纳贝尔在在线研讨会发表讲话(1100) 欧洲央行副总裁德金多斯在一场在线活动中发言(1330) 石油输出国组织(OPEC)和非 OPEC 产油国第 11 次部长级视频会议 美国联邦公开市场委员会(FOMC)政策会议，并公布经济预估摘要(1800)
	中国 5 月居民消费价格指数(CPI)、工业生产者出厂价格指数(PPI)	0130	
	中国 5 月整体社会融资(10 日至 17 日间发布)	0200	
	中国 5 月 M2 货币供给、贷款增长(10 日至 17 日间发布)	0200	
	美国 5 月消费者物价指数(CPI)	1230	
	英国皇家测量师学会(RICS)5 月房价差值	2301	
	日本第二季度大型制造业景气判断指数	2350	
6/11 周四	法国第一季非农就业数据修正值	0530	美联储在 2020 年第一季资金流动报告中公布有关美国家庭财务健康状况的数据(1600) 欧元集团会议
	意大利 4 月工业生产	0800	
	美国一周初请失业金人数、续请失业金人数	1230	
	美国 5 月生产者物价指数(PPI)	1230	
6/12 周五	日本 4 月工业生产修正值、产能利用率	0430	欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚参加一场视频会议(1200) 欧盟财长召开月度会议
	英国 4 月国内生产总值(GDP)、4 月止三个月 GDP 估计值	0600	
	英国 4 月贸易收支	0600	
	法国 5 月消费者物价调和指数(HICP)终值、CPI	0645	
	欧元区 4 月工业生产	0900	
	美国 5 月进出口物价	1230	
	加拿大第一季产能利用率	1230	
	美国密歇根大学 6 月消费者信心指数初值	1400	
	中国 5 月外资直接投资(FDI)(12 日至 19 日间发布)	--	

本周重要消息回顾

- 台湾行政院周二宣布推出刺激消费的“振兴三倍券”，规模近 500 亿台币。预计将促进 700 亿台币的实质消费，在电商平台与商家也将加码带动下，将可创造 1,000 亿台币的民间消费效益。
- 台湾周四宣布，将在未来七年投入超过 100 亿台币，吸引新兴半导体、5G 通讯、AI 人工智能国际大厂来台投资研发，让台湾能从全球科技代工制造重镇转型为研发中心。

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。