



總第 333 期

2020 年 1 月 17 日

圖片來源：路透 / Lim Huey Teng

- 美中貿易戰及台灣選舉塵埃落定，不確定因素遠颺
- 全球續寬鬆政策資金行情可期，台股春節後挑戰新高
- 封關前後台幣持穩偏升，交易區間在29.800-30.000
- 錢多籌碼少債市偏多，10年券殖利率有望“5字頭”

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

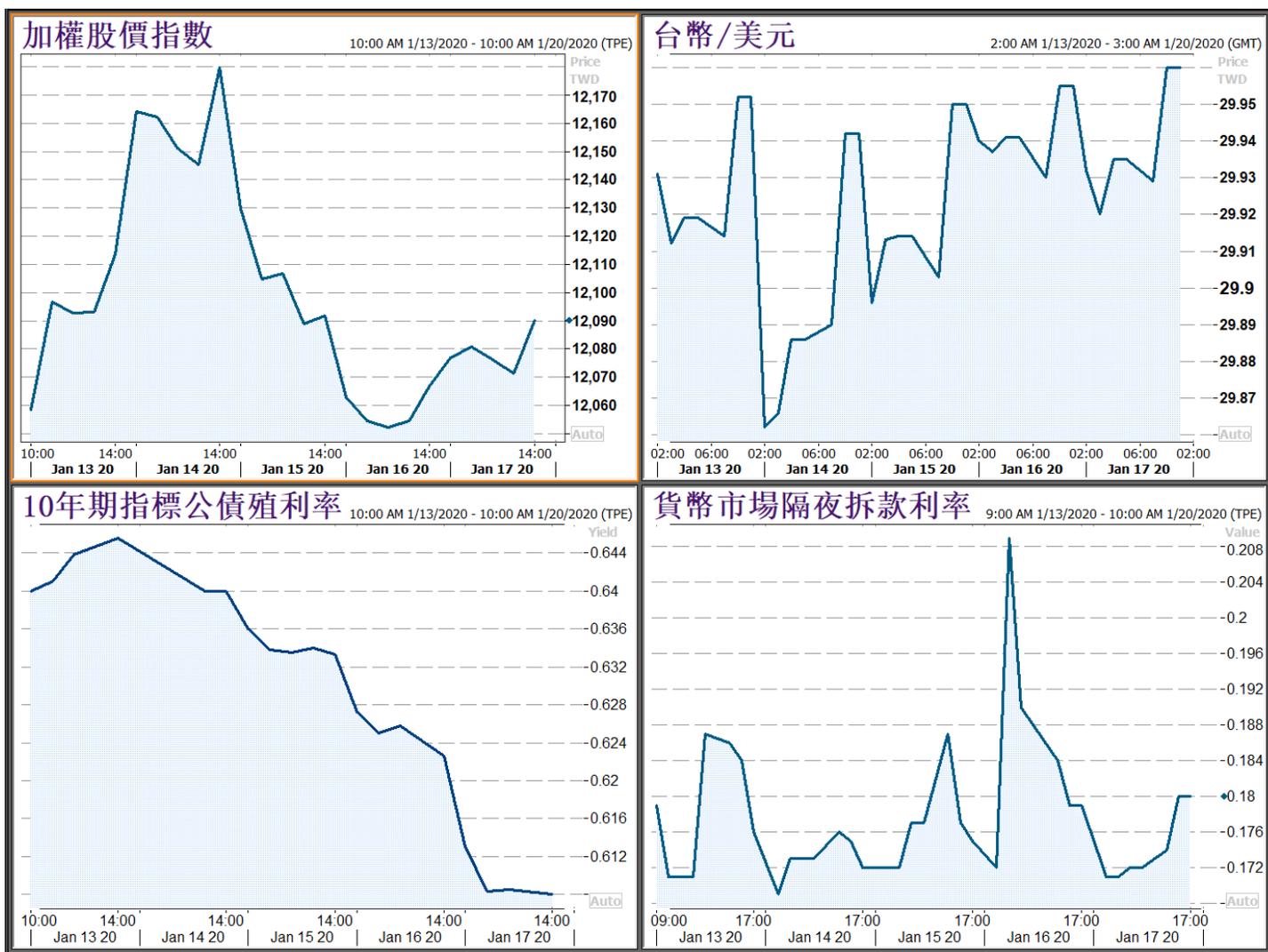
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

貿易戰等利空遠颺，資金“鼠”不盡抱股過年迎高點..... 3

下周重要資料與事件一覽（1月20日-1月24日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

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

貿易戰等利空遠颺，資金“鼠”不盡抱股過年迎高點

記者 羅兩莎

路透台北 1 月 17 日 - 隨著美中簽署第一階段貿易協議、台灣選舉大勢底定，分析師指出，台股因內外部不確定因素遠颺、台幣匯率一路走揚，市場資金豐沛，加上全球景氣自谷底緩步復甦加持，農曆春節後資金歸隊，鼠年新春開紅盤，指數有望越過前波高點 12,197 點，並上看 12,250-12,350 點。

分析師稱，春節前因長假因素買盤觀望，年後紅包到手，市場資金“鼠”不盡，買盤進場使台股趨勢看好，建議投資人抱股過年，可留意 5G、去美化、半導體族群、低基期的矽晶圓、被動元件以及高現金殖利率個股。

“美中簽署第一階段貿易協議後，美國找不到吵架對象，就不用擔心中美的變數，建議抱股過年。”陳奕光說，“下周一大盤將拉高封關，春節長假後熱錢回來，指數有望續攻，一月底大盤續攻，二月指數有望見 12,862 點高點。”

他表示，就美中簽署貿易協議內容觀察，不僅電子股有“去美化派對”，包括航運類股亦有望迎來補漲效應，倘若中國大陸依約向美國購買 2,000 億美元農產品，“所有航運和貨櫃都會爆掉，航空也要漲翻天。”

元富投顧總經理鄭文賢亦稱，台股下周一封關後即進入農曆春節長假，春節期間雖有變數，但總體經濟基本面和資金面均無虞，且美股等全球股市資金動能相當強勁，台股節後資金行情可望持續，投資人抱股過年風險應不大，惟須關注對美國商務部對華為的制裁後續發展。

“外資偏多操作，台股有資金保護，新春開紅盤正向看待，目前看起來沒有什麼重大利空，春節後資金歸隊，指數有機會攻高。”他說，“春節期間要看美股表現，



圖片來源：路透 / Pichi Chuang

長假結束前(1/29)蘋果公布財報，但目前都還好，春節後台股有基本面加持，有機會再往上拉一段。”

日盛投顧總經理鍾國忠亦稱，春節後台股趨勢偏正面看待，“年後會比年前來得強，因為過完年大家領了紅包，買盤會比較強一點，指數會創新高。”

凱基投顧總經理朱晏民亦稱，隨全球經濟緩步復甦、市場資金充沛，加以中國大陸最差情況也已經過了，台股在有經濟基本面支撐，而央行又不會升息之下，方向還是往上。

“大盤趨勢還是往上，短期內即使有華為可能遭美方制裁等不確定因素，但台灣供應鏈最後衝擊還是在可以承受範圍，而且股價已經反應。”朱晏民說。

台灣股/債市因春節假期將在下周一(20日)起封關，匯市及貨幣市場則交易下周三(22日)。金融市場將在 1 月 30 日恢復交易。

主旋律在 5G 及半導體、低基期轉機股

操作策略，鄭文賢說，因抱股過年風險不大，建議投資人年前持股可拉高到 60%，可留意半導體族群、低基期轉機股，例如面板、矽晶圓、被動元件及蘋概股。

“農曆年後 5G 等蘋概股將慢慢加溫，另外，傳產的鋼鐵股、工具機已脫離底部區，第一季有做夢行情。”他說。

陳奕光則稱，美國對華為的制裁，將加速科技板塊大挪移，且形成戰略物資掠奪態勢，亦宣告美中已從貿易戰轉為科技戰，因而帶動台股商機，“外資已經看到去美化的受惠類股，今年半導體絕對是核心，面板、記憶體、被動元件及矽晶圓後市可期。”

他認為，台股在去美化、補庫存、5G 基地台建置及中國大陸對美國採購大豆及原油數量超乎想像等四大因素帶動下，料將為航運及航空迎來補漲效應，亦可望帶動台股挑戰新高，“第一季末的主旋律是航運和原物料股，熱錢不會停。”

鍾國忠則建議，春節前可布局食品、航空等運輸、遊戲及百貨等春節概念股做短線操作，中長線則可留意台積電半導體類股，以及中小型產業景氣今年亮點比較夠的類股例如影像感測器等。

“抱股過年風險不大，但不建議抱強勢股，因為長假期間可能有些不利訊息，可能會偷雞不著蝕把米，選擇基期低且高殖利率個股。”群益投顧董事長蔡明彥說。

他解釋，因景氣處於相對在低檔區，台股在農曆長假前在賣壓宣洩後，長假期間除非美股一路下挫，否則台股新春開紅盤機率很高，因市場資金寬鬆，資金行情可期。

選股方面，他認為，壽險業因海外投資限制，資金有望鎖定殖利率不錯的個股，另就產業而言，未來 5G 較具成長性，可留意 5G 相關類股。

朱晏民則建議，投資人可趁華為利空訊息回檔時逢低布局，“今年還是環繞在 5G，以及去美化、高階製程半導體還是主流，另金融股也有機會，因接下來高殖利率題材。”

全球矚目的中美經貿第一階段協議塵埃落定，令持續近兩年的中美經貿爭端迎來實質性的階段緩和，邁出“先易後難”的第一步。考慮到後續談判將涉及雙方矛盾的核心問題及體制機制問題，正式進入深水區的第二階段協議對雙方而言依然任重道遠。

根據協議，從 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日兩年內，中國應確保在 2017 年基數之上，擴大自美採購和進口制成品、農產品、能源產品和服務不少於 2,000 億美元，大量增加進口引發市場對中國調整進口配額是否會影響其他貿易國的擔憂。

分析師預估，農曆春節後台股加權指數交易區間在 11,850-12,350 點。

****農曆年封關前後料台幣持穩偏升****

匯市方面，交易員指出，受惠於美中第一階段貿易協議拍板定案，提振市場風險偏好，帶動台幣隨亞幣趨升，惟近日暫且消化台積電現金股利匯出需求，略有收斂本周台幣升幅。

展望下周，他們認為，距離農曆年台幣封關日僅剩下周三個交易日，緊接著仍有春節長假期間國際市場變數，依循往例，下周交投料漸趨緩和，成交多為實質交易需求，短線台幣料隨亞幣區間上下波動。

“台股封關後，匯市交投會淡很多。”一位公營銀行交易員說。

另位大型銀行交易員指出，目前台積電現金股利匯出大致告一段落，接下來農曆年封關進入倒數計時，出口商春節前拋匯需求料將增溫，短線台幣持穩偏升，暫難看到 30 元以上價位。

交易員認為，農曆年春節長假變數當前，市場普遍預期匯市交投漸轉淡靜，短線受亞幣持穩偏多氛圍影響，台幣表現仍屬強勢整理，農曆年封關有望持堅，至於農曆年開春表現，則有待春節長假變數釐清。

一民營銀行交易員提及，農曆新年開市正逢月底，不僅需要消化出口商月底例行性拋匯賣需，尚須留意春節期間國際市場波動，對外資動向的影響，新春開市行情還是看外資臉色。

交易員預估，月底前台幣兌美元的交易區間在 29.800-30.000。

****春節後指標 10 年券殖利率有望見 5 字頭****

債市方面，交易員均稱，農曆春節後隨著通貨回籠，屆時市場資金將趨寬鬆，值得注意的是，以往第一季壽險業為市場籌碼供應者，但今年因外幣債贖回量太大，壽險普遍有去化資金壓力因而搖身一變成需求者，長假後指標 10 年券在龐大資金簇擁之下，殖利率有機會看到“5 字頭”（跌破 0.60%）。

“衝啊，給它捉下去！整個市場氣氛都偏多，這個時候至少手上要有貨。”一大型證券交易員說，“短期內殖利率還是會往下，美債殖利率即使彈破 2%，台債春節後頂多是開高，但往上大家都會去拿，大家只想拿券，不會想要停損。”

一大型銀行交易員亦認為，農曆年後台債偏多格局應該不會改變，“除非美債有什麼大變化，但錢多籌碼少的結構不變，長假後趨勢偏多。”

他解釋，台債籌碼本來就不多，今年銀行和壽險均有補券需求，加以這次 5G 標得不錯，因政府編列的歲入 5G 標案預估為 400 億台幣，但結果出來卻是衝到 1,381 億，預估財政部將因而減少公債發行量，籌碼增加希望落空。

他們指出，在政府公債發行量不會增加，而以往第一季壽險業為籌碼供給者，去年投資台股普遍有收獲，今年不致大舉出脫債券部位，加以今年國際板贖回量很大，壽險業亦自過去的供給者搖身一變成需求者，龐大資金追逐有限籌碼，農曆年後殖利率料將進一步往下。

不過，亦有銀行和證券商交易員提醒，長假後 1 月 31 日就有新一期 10 年券 109/3 期開始發行前交易，長假期間若美債殖利率彈高，10 年券發行前不排除彈升，往上第一個測試關口在 0.64-0.65%。

“10 年券殖利率下到 0.60%已經到滿足點，0.60%不會越過啦，過了就賣給他們，把錢拿去買票券本票收益率更好。”一大型銀行交易員說，“(殖利率)創歷史新低，就是資金行情啊，錢多籌碼少，但央行又不降息，0.60%是基本壓力區，還是先觀望，不去冒險去搶。”交易員預估，春節後 10 年券 108/9 殖利率區間在 0.57-0.64%，五年券 109/1 期殖利率區間則在 0.50-0.55%。(完)

下周重要資料與事件一覽 (1月20日-1月24日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/20 周一	德國 12 月生產者物價指數(PPI)	約 0700	中國公布 1 月貸款市場報價利率(LPR)(北京時間 0930)
	台灣 12 月外銷訂單	約 0800	日本央行舉行貨幣政策會議(至 1 月 21 日)
	香港 12 月失業率	0830	歐元集團會議
	韓國 12 月 PPI	2100	歐盟外交事務委員會會議 華為財務長孟晚舟引渡聽證會
1/21 周二	德國 1 月 ZEW 投資者信心指數	1000	日本央行公布利率決定 歐洲經濟暨財政事務理事會會議 世界經濟論壇 2020 年年會(至 24 日)
	台灣第四季 GDP 概估值	0800	
	香港 12 月綜合消費物價指數(CPI)	0830	
	英國 11 月就業數據	0930	
	韓國第四季 GDP 數據	2300	
1/22 周三	台灣 12 月工業生產指數、季調失業率	約 0800	印尼央行召開理事會會議(至 1 月 23 日)
	意大利 11 月工業訂單、工業銷售	0900	馬來西亞央行公布利率決定(0700)
	英國 12 月公共部門收支短差、淨借款	0930	歐盟執委會副主席東布洛夫斯基發布“歐盟穩定暨成長協定”評估報告
	加拿大 12 月 CPI	1330	加拿大央行公布利率決定和貨幣政策報告(1500)，央行總裁波洛茲和高級副總裁威爾金斯召開記者會、討論貨幣政策報告內容(1615)
	美國 11 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	1400	
	美國 12 月成屋銷售	1500	
	日本 12 月進出口和貿易數據	2350	
1/23 周四	澳洲 12 月就業數據	0030	印尼央行公布利率決定
	美國最近一周初請失業金人數	1330	挪威央行公布利率決定(0900)
	美國 12 月領先指標	1500	英國央行金融市場基礎設施主管 Christina Segal-Knowles 發表講話(1020)
	歐元區 1 月消費者信心指數初值	1500	瑞典央行總裁英韋斯參加關於宏觀審慎政策的小組討論(1630)
	新西蘭第四季 CPI	2145	歐洲央行召開貨幣政策會議、公布利率決定(1245)，並在會後召開記者會
	澳洲 1 月製造業/服務業/綜合採購經理人指數(PMI)	2200	聯合國秘書長古特雷斯在世界經濟論壇發表講話(1700)
	日本 12 月 CPI	2330	日本央行公布 12 月 18-19 日貨幣政策會議的會議記錄(2350)
1/24 周五	法國 1 月 Markit 製造業/服務業/綜合 PMI 初值	0815	瑞典央行執委會會議(0800) 英國央行貨幣政策委員會委員哈斯克爾在小組討論中發言(0930) *1/30 台灣央行第四季理監事會議紀錄
	德國 1 月 Markit 製造業/服務業/綜合 PMI 初值	0830	
	歐元區 1 月 Markit 製造業/服務業/綜合 PMI 初值	0900	
	英國 1 月製造業/服務業/綜合 PMI 初值	0930	
	加拿大 11 月零售銷售	1330	
	美國 1 月 Markit 製造業/服務業/綜合 PMI 初值	1445	

本周重要消息回顧

- 高盛針對台灣總統大選結果出具報告指出，由於此次大選結果普遍符合預期，不會改變先前對今年台灣總經及市場展望的看法，在財政激勵措施、全球經濟好轉及半導體需求旺盛等利基支撐下，持續預估今年台灣經濟成長率為 2.4%，並有機會增長至 2.5% 左右。
- 台灣央行周一代財政部標售的 273 天期國庫券決標貼現率為 0.481%，略低市場預估的 0.49-0.50%；實際發行 300 億台幣，投標倍數為 2.36 倍。
- 台灣行政院周一傍晚稱，行政院已於今天中午依憲政體制向總統蔡英文提出總辭，蔡英文當面慰留行政院長蘇貞昌。
- 台灣金管會主委顧立雄周二表示，今年對保險業監理放在財務健全，債券 ETF 及國際板債券投資尚未規劃進一步管控措施；同時重申外匯價格變動準備金水位雖墊高但系為平滑損益的機制，不宜挪作其他準備金使用，現在外匯避險成本還是相當高。
- 就在美中即將簽署第一階段貿易協議前夕，美國財政部火速公布匯率操縱國 / 地區觀察名單，原以為這次可以安全過關的台灣卻意外“中槍”，名列“接近”匯率操縱國 / 地區觀察名單；多位資深銀行人士認為，此舉顯示未來央行在“調節”匯率上將動輒得咎，甚至沒有太大的調節空間，或迫使央行真正放手讓台幣匯率由市場供需決定。
- 針對美國財政部周一點名台灣接近被列入匯率操縱名單，台灣央行一位不願具名官員周二對此回應稱，我們與美方有暢通的溝通管道，會持續與美方溝通；央行高層並稱，從未用換匯(SWAP)方式來干預外匯市場。
- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的 20 年公債 109/2 得標利率為 0.795%。該結果稍低於路透調查預估的 0.80-0.82%，前次標售的 20 年期 108/8 期得標利率則為 0.87%。
- 台灣大型公司債發行單位--台灣電力公司財務處高層周三稱，目前董事會授權今年公司債發行額度為 1,000 億台幣；其中規劃綠色債券至少 80 億。
- 全球晶圓代工龍頭--台積電周四預估今年第一季合併營收 102-103 億美元；2020 年資本支出 150-160 億美元，先前預估為 140-150 億美元。

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

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透