



总第 331 期 2020 年 1 月 3 日

图片来源：路透 / Ognen Teofilovski

- 元月做梦行情启动，指数有望挑战历史高位
- 下周末总统大选登场，此前料维持高档整理
- 台债关注五年券标售结果，有利多方操作
- 汇市端看外资动向，若选前汇出料偏贬

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

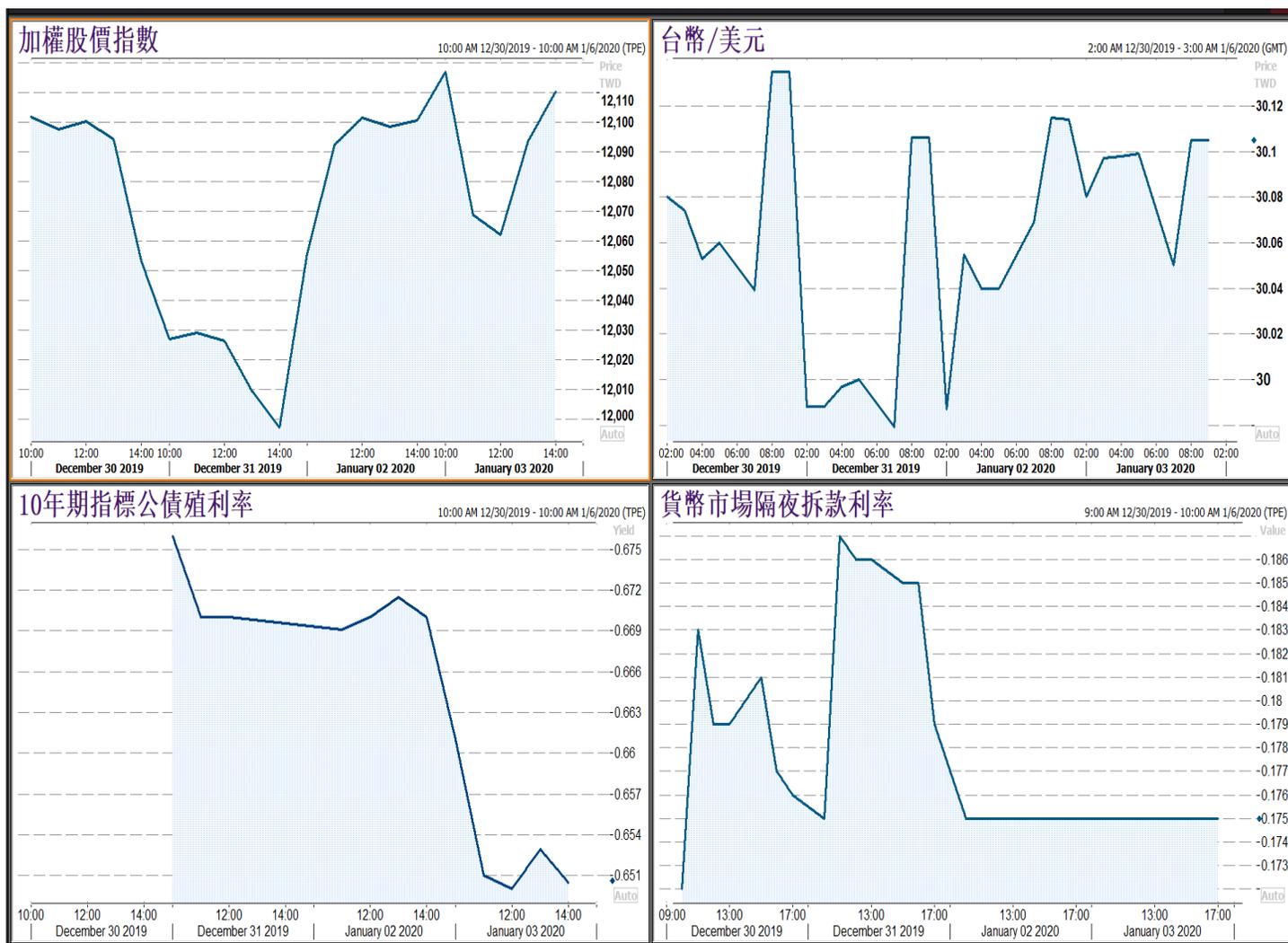
台湾主要金融市场一周走势 2

元月做梦行情启动，总统大选前料在 12,000 点整理 3

下周重要资料与事件一览（1月6日—1月10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

元月做梦行情启动，总统大选前料在 12,000 点整理

记者 董永年

路透台北 1 月 3 日 - 迈入 2020 年，在美中将签署第一阶段贸易协议利多护体，以及企业获利展望良好的想象下，元月行情正式展开，大盘挑战 12,682 点历史高位将不是梦，惟下周末因有总统大选，投资人料选择观望，但指数应可维持在 12,000 点高位整理。

分析师认为，美中贸易战趋于缓和，市场对企业今年业绩表现也抱持正面看法，由于去年上半年的比较基期偏低，估计上市柜获利有机会出现双位数增长，虽然股价都已大致反映，但在丰沛资金推升下，超涨的空间存在，只是冲高后要记得风险。

“元月有做梦行情，在美中和解大环境下，现在气氛都比较正面，但就怕大家都做多导致失控。”台新投顾副总经理黄文清说。

他认为，美中要等到 15 日才签署第一阶段贸易协议，再加上台股的护国神山--台积电在 16 日举行业绩说明会，以上的利多题材，将会提供多头保护，因此上半月的行情值得期待。虽然下周末有总统大选，但因大局已大致底定，对盘势的影响也不明显。

国泰期货证期顾问处协理吴佩奇表示，从近期台股选择权买权最大未平仓序列，与卖权最大未平仓序列相差逾 1,000 点现象来看，显示多空双方对于盘势会如何发展，都没有十足的把握，都在观望对方会怎么出手。

他指出，近期美股续创新高，对台股提供了保护，多头在 11,500 点大举进场，如今已经有逾 500 点的获利空间，因此是以逸待劳，就等着空方认错将指数继续推上去，并伺机获利了结出场。



图片来源：路透 / Nicky Loh

吴佩奇认为，由于市场资金偏多，大盘向上挑战 12,682 点的机会存在，但并不建议投资人进场追价。毕竟就基本面而言，台股的价格都偏高了，以台积电为例，现金股息殖利率已经低于 3%，吸引力不足。

兆丰投顾协理黄国伟则表示，外资并没有在元月如期回笼，反而是卖超台股并将资金汇出，有可能是因为下周六要举行总统大选的关系，因此降低部位避险。要等到选举过后，不确定因素消失了，才会回归市场。

他称，由于下周有大立光要举行业绩说明会，后续还有台积电要对今年景气定调，这些业绩优良的企业将可望让下周股市继续维持在 12,000 点高档整理。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,950-12,400 点。

****关注下周五年新债标售****

展望下周债市，交易员表示，原本市场担心美债 10 年券殖利率续扬升破 2%，结果新年开春该券利率回落，

激励台债多头信心引领 10 年指标券 108/9 殖利率跌破 0.66% 整数关卡，关注下周五年新债标售。

他们并称，目前台债仍有筹码面优势，成为美债利率弹升过程中的保护伞，而美债利率回落时，108/9 殖利率反应较为明显，随即量增跟进走低，带动 108/9 利率区间下移，至于续跌空间则有赖新债标售释方向。

“这次五年券大家都会想拿一些，应该会标得不错。”一位大型银行交易员说。

他并称，市场仍有补券需求待消化，初估五年新券 109/1 得标利率在 0.55-0.56%，现在资金宽松下，多数预期台债利率较难走扬，就试着往下测试。

一位大型证券交易员提到，早盘传出美国与伊拉克间冲突升温，使中东情势紧张，进而带动避险需求，引领 108/9 殖利率一个基点、一个基点逐步向下测试，目前初估 109/1 得标利率在 0.56% 附近。

他们认为，现在台债仍属区间偏多格局，多方一有机会便发动攻势，今天才新历年开春第二个交易日，108/9 殖利率直接探向 0.65% 波段新低，下周上半周留意五年新券标售结果，下半周则关注美国非农就业报告对美债影响。

台湾央行下周二将代财政部标售 2020 年首档公债--五年券 109/1，金额暂定 350 亿台币，并将于下周五(10 日)发行；至于 14 日也将标售 20 年公债 109/2，金额暂定 300 亿台币，于 17 日发行。

108/9 殖利率早盘创同年券近四个月盘中新低，10 年券盘中前低为去年 9 月 5 日的 0.6470%。交易员预估，下周 10 年债 108/9 殖利率主要区间在 0.63-

0.68%；五年债 109/1 殖利率主要区间则在 0.55-0.58%。

****台币升势料暂歇****

展望下周，汇银人士指出，去年底台币兑美元如预期升破 30.0 关卡，但没想到元旦过后第一交易日就遇上外资变脸汇出逾 3 亿美元，这也让台币想再看到 2 字头的机率降低。

他们表示，周五台币的交投区间落在 30.0 以上，虽然还看不出来续贬的压力，但若是外资没能及时回头，30.0 价位可能就是这波行情的天花板。

“台币强这么久了，休息一下也正常啦。”一大型银行交易员说。

他认为，虽然昨日外资转为汇出，但还不确定这波升值行情是否已经反转，接下来就看外资的后续动向，台币汇价会不会继续向 30.200 寻求支撑。

另一银行交易员则称，今日股市一度由红翻黑，包括联发科、大立光等权值股都下跌，似乎显示外资逢高调节的意图没有改变，且从汇市上午 11:00 定盘价出现低价来看，外资今日应该会继续汇出。

他指出，随着台币升值幅度逐渐缩小，市场的美元卖盘也转趋惜售，若此趋势不变，下周台币可能会偏向贬值，但幅度应该也不大，毕竟总统大选将届，金融市场稳定优于一切。

汇银人士预估，下周台币兑美元汇率交易区间在 30.000-30.200。（完）

下周重要资料与事件一览 (1月6日-1月10日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
1/6 周一	日本 12 月制造业 PMI	0030	葡萄牙财长暨欧元集团主席森特诺在议会委员会就 2020 预算发表讲话(0900)
	IHS Markit 香港 12 月 PMI	0030	
	中国 12 月财新服务业 PMI	0145	
	德国 11 月零售销售	0700	
	台湾 12 月外汇存底(外汇储备)	0820	
	意大利/法国/德国/欧元区/英国: 服务业/综合 PMI	0845-0930	
	欧元区 1 月 SENTIX 投资者信心指数、11 月 PPI	0930/1000	
	美国 Markit 综合、服务业 PMI 12 月终值	1445	
	韩国 11 月经常帐余额	2300	
	日本 12 月基础货币同比	2350	
1/7 周二	中国 12 月外汇储备	--	中国国务委员兼外交部长王毅对埃及、吉布提、厄立特里亚、布隆迪、津巴布韦进行正式访问(至 13 日)
	澳洲 12 月 ANZ 互联网与报纸招聘广告	0030	
	日本 12 月服务业 PMI	0030	
	台湾 12 月 CPI、进出口	0800	
	香港 12 月外汇储备	0830	
	12 月 CPI、HICP 意大利	1000	
	欧元区 12 月 CPI、HICP、11 月零售销售	1000	
	美国 11 月国际贸易收支、加拿大进出口、贸易收支	1330	
	美国 11 月耐久财订单、ISM 12 月非制造业 PMI	1500	
	加拿大 12 月 IVEY PMI	1500	
日本 11 月加班工资、劳动力现金收入总额	2330		
1/8 周三	澳洲 11 月住房开工许可	0030	瑞典央行公布 2019 年 12 月 18 日货币政策会议记录 (0830) 欧盟执委会副主席东布洛夫斯基将公布欧盟可持续投资计划
	日本 12 月消费者信心指数	0500	
	德国 11 月工业订单/ 法国 11 月经常帐	0700/0745	
	英国 12 月 Halifax 房价	0830	
	欧元区 12 月经济景气指数、消费者信心指数	1000	
	美国抵押贷款市场指数、再融资指数	1200	
	美国 12 月 ADP 民间就业岗位	1315	
	美国 11 月消费者信贷	2000	
	日本投资海外债券、外资投资日本股票	2350	
1/9 周四	英国 12 月 BRC 零售销售、RICS 房价差值	0001	纽约联储总裁威廉姆斯参加《通胀目标制的未来》会议 (1630); 圣路易斯联储总裁布拉德发表演说(1900); 芝加哥联储总裁埃文斯参加由 Milwaukee Business Journal 主办的经济预测讨论会(1820) 加拿大央行总裁波洛兹发表讲话(1900) 达拉斯联储总裁柯普朗接受路透采访 伊朗外长扎里夫访问纽约
	澳洲 11 月商品/服务贸易收支	0030	
	中国 12 月 CPI、PPI	0130	
	德国 11 月工业生产、进出口、贸易收支	0700	
	欧元区 11 月失业率	1000	
	美国 12 月 Challenger 计划企业裁员、初请失业金	1230/1330	
	加拿大 12 月房屋开工年率	1315	
	日本 11 月所有家庭支出	2330	
1/10 周五	澳洲 11 月零售销售	0030	暂无重要经济事件 周六(1月11日): 台湾举行总统及立法委员选举
	10-17 日: 中国 12 月社会融资规模增量	0200	
	广义货币供应量(M2)、新增人民币贷款	--	
	人民币各项贷款余额、FDI (本年迄今)	--	
	美国 12 月非农就业岗位	1330	
	加拿大 12 月失业率、就业岗位变动	1330	
美国 11 月批发销售、批发库存	1500		

本周重要消息回顾

- 媲美星港财管方案出炉，台湾金管会周四称，为吸引更多资金来台进行财富管理，规划开放高资产客户的财富管理业务、开放多元化金融商品/投资管道及拓展金融机构业务范畴等三大策略，共计 19 项开放措施。
- 台湾国防部周四证实，今早于新北市山区迫降的空军黑鹰直升机，全机 13 人，包括参谋总长沈一鸣共有八人死亡，五人生还。该架黑鹰直升机是于今早在新北市乌来山区坠落，军警消随后出动数百人搜救。机上共有准备慰勉部队的沈一鸣、政战局副局长于亲文、情次室助理次长洪鸿钧少将等人。

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

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

