



總第 394 期

2021 年 4 月 23 日

圖片來源：路透 / ALEXANDRE MENEGHINI

- 股市當沖盛行頻創天量，高點仍有但操作獲利不易
- 波段行情可能變短，buy and hold容易被當“韭菜”
- 台債關注美聯儲會議及20年券發行前交易殖利率表現
- 月底出口商拋匯賣壓料支撐台幣，但要升破28不易

台灣金融市場一周展望

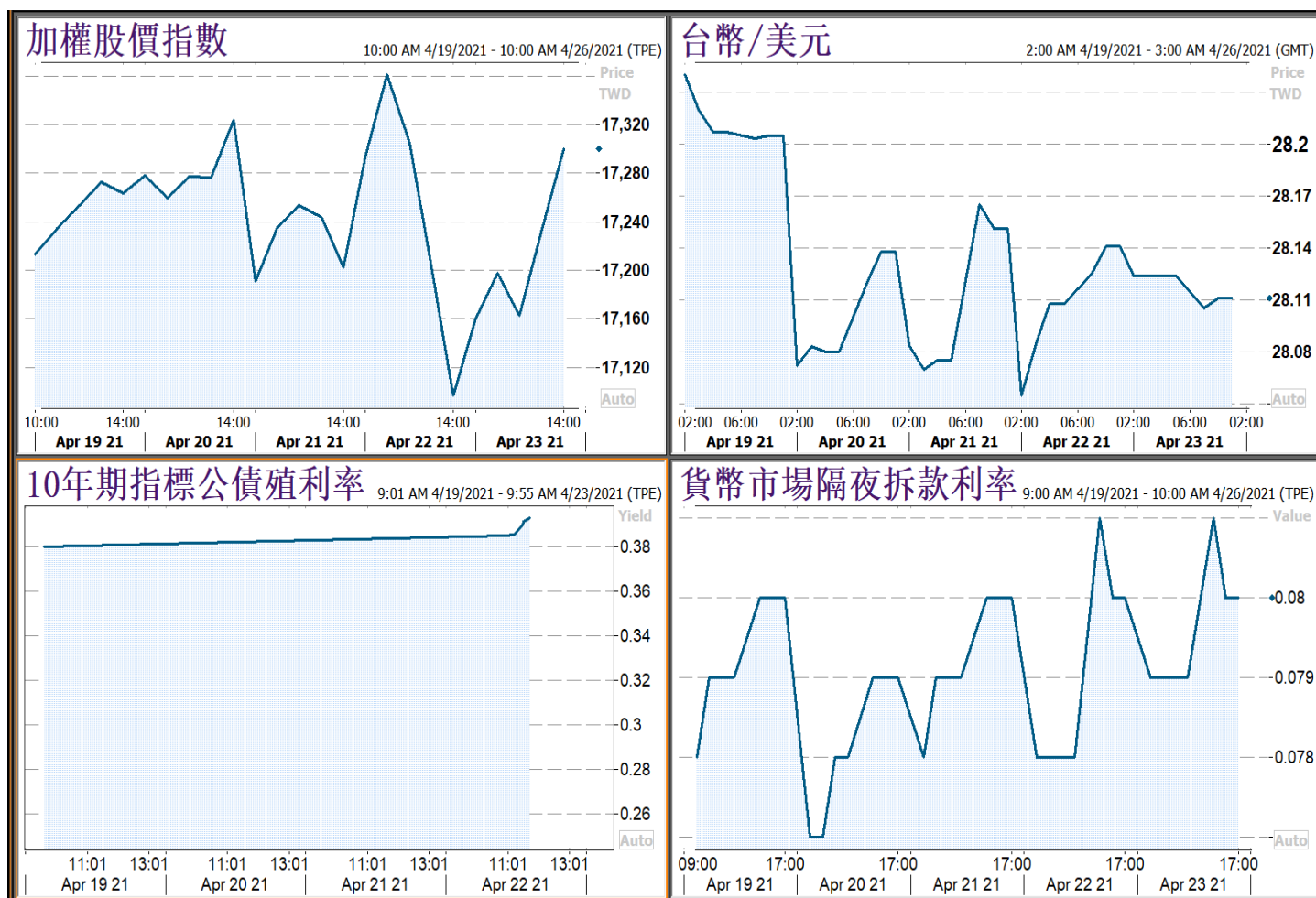


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
股市當沖盛行不利穩步發展，慎防成“韭菜”被收割	3
下周重要資料與事件一覽（4月26日－4月30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

股市當沖盛行不利穩步發展，慎防成“韭菜”被收割

記者 董永年

路透台北 4 月 23 日 - 台灣股市周四爆出逾 6,500 億台幣天量、指數由紅翻黑，讓資深股民看得瞠目結舌、心臟難以負荷。面對當沖交易占比偏高、外資偏空操作的盤勢，分析師認為，雖然多頭轉折點尚未出現，後市仍有高點可期，但操作難度急遽上揚，投資人要小心不要變成主力大戶收割的“韭菜”。

分析周四台股的交易結構，創下多項紀錄。除了指數於盤中創下 17,428 點新高，成交值達 6,523 億台幣天量外，當沖買賣金額加總達 4,847 億台幣也創下歷史新高。顯示投資人傾向以低持股、高周轉率進行操作，也為大盤埋下不穩定的因子。

“本來是要跑馬拉松的，變成百米衝刺，每天平均心跳 100 下，怎麼受得了。”第一金證券投顧董事長陳奕光說。

他認為，就基本面而言，台灣第一季 GDP 年增率應該會在 6-7%，上半年至少會有 6%，企業第一季獲利預料會創下歷史新高，在強力基本面支撐下，台股才會一路走高至 17,000 點以上。但就籌碼穩定度而言，當沖盛行卻對盤勢能否繼續向上發展，投下不小變數。

陳奕光指出，盤面上有兩種操作手法，一個是鎖定低本益比、高流通性的大股本股票當沖，主要對象是傳統產業的航運、鋼鐵等類股，另一種則是具有基本面題材，適合長期持有的科技股，主要為晶圓代工、記憶體以及面板股。

“不過當低持股、高周轉率成為新常態，buy and hold 就會變成割韭菜的對象。”陳奕光提醒。

他認為，雖然在資金派對、強力基本面支撐下，指數還有高點可期，18,000 點有機會來到，但在當沖盛行下，波段行情會變短。

“這是高手盤，你賺他一分，他要賺你一塊，若我是投資人，持股水位會放很低。”陳奕光說。



圖片來源：路透 / PICHU CHUANG

兆豐國際投顧協理黃國偉也指出，近期傳統產業股成為盤面交投重心，周四成交比重甚至超過五成，但在爆出大量後，短期將陷入震盪整理。周五電子股似乎有接棒意圖，但能否就此穩住多頭軍心，還要觀察。

他認為，下周美股超級財報周仍是主導走勢的重點，關注蘋果、亞馬遜以及谷歌在業績公布後的表現。此外，台灣的聯發科、友達也要舉行業績說明會，將牽動相關科技股走勢。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 16,800-17,600 點。

****長假效應交投偏冷，關注美聯儲會議****

債市方面，交易員指出，下周五(4 月 30 日)因勞動節補假金融市場休市一天，在長假效應且隨後即進入標債倒數之情況下，下周交投料偏冷，後續觀察重點在美聯儲會議及 20 年券發行前交易殖利率表現。

他們表示，美聯儲下周二、三將開會，但預估應無太大的意外，台債因內外部均缺乏題材，且殖利率已處於相對低檔區，向下追價力道不強，而往上又有各自的防守力道，殖利率不易擺脫區間盤整格局。

“下周四新一期 20 年券 110/5 期就要發行交易了，加上長假和美聯儲開會，市場觀望氣氛較濃厚，大家都在等待，交投偏冷清。”一大型證券商交易員說。

他指出，市場資金寬鬆銀行和壽險業都有消化資金需求，近期長端殖利率略往下，下周美債殖利率若往下至 1.50% 附近，台債應會有一些追價的力道，但 10 年券標債利率在 0.374%，目前已經套牢，往下比較容易出現解套賣壓，下檔空間應不大。

一大型銀行交易員亦稱，因美債沒有明顯的方向，惟中期殖利率往上機率高，台債因殖利率已跌至低檔，往下做多意願不高，向上又有來自投資盤的需求，10 年券殖利率不易突破 0.400%。

“下周要放長假了，不會有什麼交易，長假效應加上進入 5 月標債進入倒數，殖利率會微幅上來一點，要放假了，大家不會積極。”另一大型證券商交易員說。

10 年券“110 乙 1 期”將在 5 月 4 日標售、7 日發行，金額 300 億台幣；另 20 年券 110/5 期將於 5 月 18 日標售、21 日發行，該期券將於下周四(4 月 29 日)發行前交易。

交易員預估，下周 10 年券 110 乙 1 期發行前交易殖利率交易區間在 0.38-0.42%，五年券 110/1 期殖利率交易區間則在 0.24-0.27%。

****留意美聯儲會議及出口商賣壓****

台幣方面，儘管本周台股上沖下洗，一度再創下歷史高點後又下挫，然而外資顯然在目前水位對台股興趣並不高，全周對台股呈現賣多買少。匯銀人士認為，外資的資金流

向並非一面倒地流入，短期內台幣要一舉升破 28 大關並不容易。

至於出口商的動向，匯銀人士表示，台灣出口及外銷訂單數據都非常強勁，出口商手中估計還有不少的美元等著拋售，尤其下周又是月底，出口商的拋匯壓力料將不小。

“愈接近 28 他們愈緊張，如果回到 28.3 他們反而不太愛丟了，”一位大型匯銀人士說。

匯銀人士認為，美國近期公布的數據不差，但始終無法拉抬美國公債殖利率明顯走高，連帶使國際美元也居於弱勢。下周美聯儲的議息會議是美元走向的主要觀察重點。

下周二至周三(4 月 27-28 日)美國聯邦儲備理事會將召開議息會議，台北時間周四凌晨美聯儲將公布最新的會議結論。

匯銀人士說，美國 10 年期公債先前急拉高至 1.6-1.7% 的水位，的確吸引了台灣保險業資金急著匯出一波資金。只不過隨著美 10 年公債殖利率回跌至 1.6% 以下，保險業的匯出力道也漸次的消極。

“最近保險兩邊都有，不是一面倒的匯出。不像之前他們買了好大一波出去，”一位大型匯銀人士表示。

美國公債殖利率周四回落，因有消息稱美國總統拜登將提議對高收入者增稅。指標 10 年期公債收益率日內下跌不到 1 個基點，報 1.5556%。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 28.000-28.300。(完)

下周重要資料與事件一覽（4月26日—4月30日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
4/26 周一	日本 2 月領先指標修正值	約 0500	國際清算銀行(BIS)、英國央行、歐洲央行和國際貨幣基金組織(IMF)舉行線上會議(至 27 日)，歐洲央行執委帕內塔致開幕詞；歐洲央行首席經濟學家連恩出席歐洲央行和歐盟統計局聯合舉辦的歐洲統計論壇(1300)
	德國 4 月 Ifo 企業景氣判斷指數、現況指數、預期指數	約 0800	
	美國 3 月耐久財(耐用品)訂單	約 1230	
	韓國第一季國內生產總值(GDP)初值	2300	
4/27 周二	中國 3 月規模以上工業企業利潤	約 0130	日本央行宣佈政策決議；瑞典央行宣佈利率決定，並發佈 4 月貨幣政策報告(0730)，之後央行總裁英韋斯舉行線上記者會(0900)；歐盟執委會主席馮德萊恩和預算執委 Johannes Hahn 就歐盟下一代融資策略舉行記者會；歐盟執委會副主席維斯塔格就“更新歐洲新工業戰略”舉行記者會
	台灣三月景氣燈號	0800	
	香港 3 月進出口(27-28 日公佈)	約 0900	
	歐元區 4 月企業景氣指數	0900	
	英國工業聯盟(CBI)4 月零售銷售差值	1000	
	美國 2 月聯邦住房金融局(FHFA)房價數據	約 1300	
	美國 4 月世企研(Conference Board)消費者信心指數	約 1400	
4/28 周三	日本 3 月零售銷售	2350	美聯儲 FOMC 宣佈利率決定和政策聲明(1800)，主席鮑威爾舉行記者會；歐洲央行總裁拉加德發表講話(1400)；瑞典央行副總裁 Anna Breman 參與有關經濟形勢和當前貨幣政策的討論(0700)；第 16 屆石油輸出國組織(OPEC)和非 OPEC 部長級視訊會議
	澳洲第一季消費者物價指數(CPI)	0130	
	德國 5 月 GfK 消費者信心指數	0600	
	美國 3 月商品貿易收支、批發(躉售)及零售庫存初值	約 1230	
	加拿大 2 月零售銷售	約 1230	
4/29 周四	紐西蘭 3 月進出口及貿易收支	2245	歐洲央行副總裁德金多斯參加一個線上研討會(0730)；台灣央行理監事會議議事錄摘要(0820)；紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯主持紐約經濟俱樂部舉辦的線上對話(1800)
	澳洲第一季進出口物價	0130	
	英國 4 月 Nationwide 房價數據(或於 30 日公佈)	0600	
	德國 4 月經季節調整失業人口及失業率	0755	
	歐元區 4 月經濟景氣指數、消費者信心指數	0900	
	歐元區 4 月 M3 貨幣供應年增率、企業及家庭貸款資料	1000	
	德國 4 月消費者物價調和指數(HICP)初值及 CPI 初值	約 1200	
	美國第一季 GDP 初估值、最新一周初請失業金人數	約 1230	
	美國 3 月成屋待完成銷售指數	1400	
	韓國 3 月工業產出及服務業產出	2300	
4/30 周五	日本 4 月東京 CPI、3 月求才求職比、失業率	約 2330	瑞士央行總裁喬丹講話(0800)；歐盟執委會經濟事務執委真蒂洛尼在一個有關宏觀經濟的線上活動中發表講話(1300)
	日本 3 月工業生產	約 2350	
	中國 4 月官方製造業、非製造業、綜合採購經理人指數(PMI)	約 0100	
	澳洲第一季生產者物價指數(PPI)、3 月民間信貸及房屋信貸	0130	
	法國第一季 GDP 初值	0530	
	德國第一季 GDP 初值、3 月進口物價	約 0600	
	法國 3 月消費者支出、4 月 CPI、HICP 及 PPI	0645	
	台灣第一季 GDP 初值	0800	
	歐元區 4 月 HICP、第一季 GDP 初值、3 月失業率	0900	
	美國 3 月個人所得及消費、個人消費支出(PCE)物價指數	約 1230	
4/30 周五	美國第一季雇用薪資、福利及成本、加拿大 2 月 GDP	約 1230	
	美國 4 月密西根大學消費者信心指數終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣行政院發言人羅秉成周一表示，新任交通部長由次長王國材接任。前部長林佳龍因 4 月初的台鐵列車出軌事件已請辭。
- 台灣金管會周四公布懲處復華、群益及統一等三家投信辦理勞動部勞動基金運用局全權委託投資管理業務違規的行政處分案，除了各自處以罰鍰 450 萬台幣外，也懲處三投信最近一年不可申請(報)募集投資國外有價證券的證券投資信託基金案件，但違法情事已認可具體改善者不在此限。
- 台灣央行周五發布新聞稿指出，中美洲銀行在台設辦事處，為該行於亞洲設立分支機構之首例。中美洲銀行現已於中美洲地區會員國成立七個國家辦事處，功能為管理及推廣該行的金融服務，以協助區域經濟及社會發展。

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。

欲詳細瞭解本期所述資訊內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-3462-7764
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。