



总第 330 期

2019 年 12 月 27 日

图片来源：路透 / Oswaldo Rivas

- 外资归队台股乘风破浪，迎接2020年元月行情
- 选举进入倒数政策偏多，下周大盘呈高档震荡盘坚
- 台币关注外资及出口商动向
- 台债关注中美贸易协议内容

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

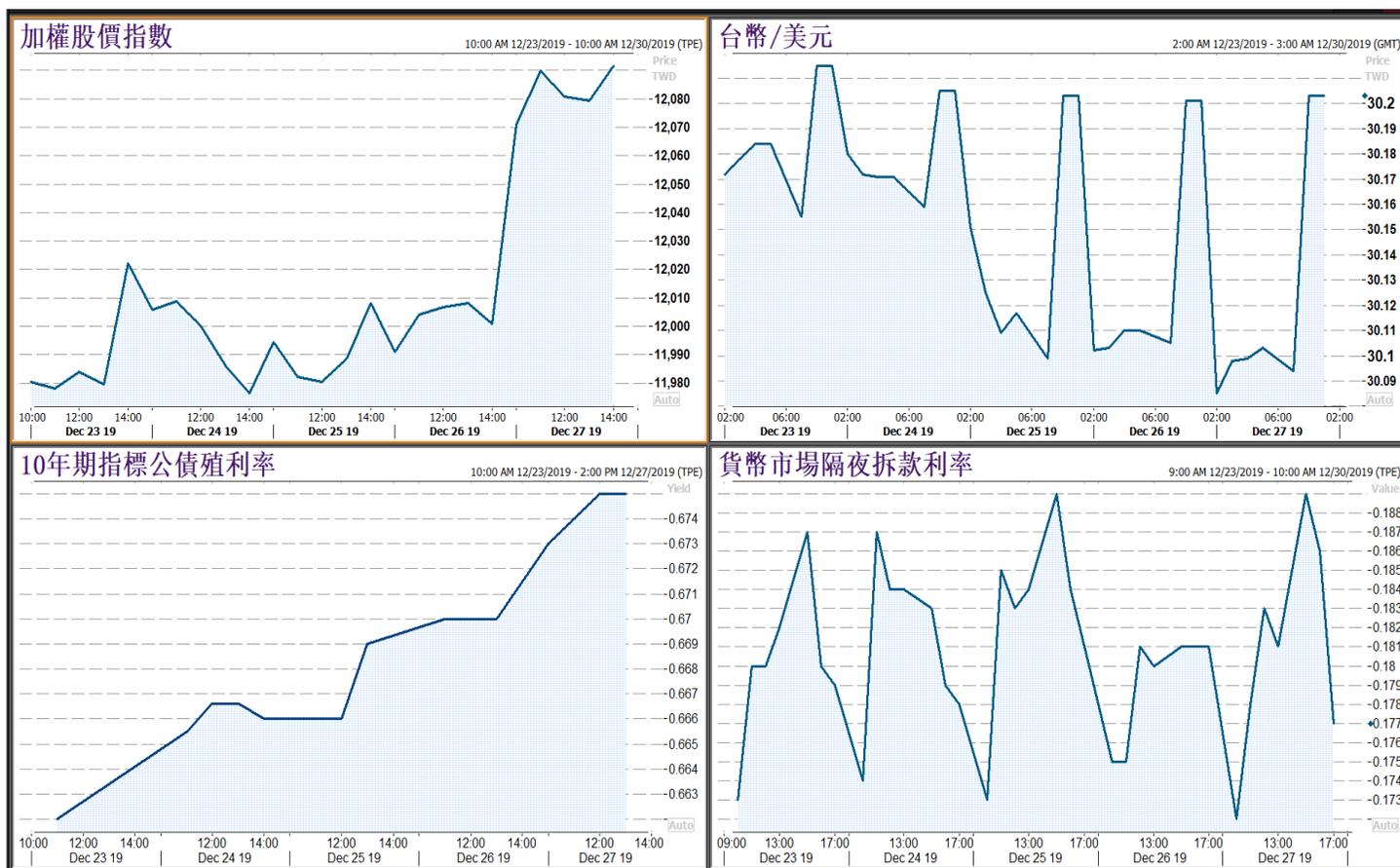
台湾主要金融市场一周走势 2

外资归队股市乘风破浪迎接元月行情，指数高档盘坚 3

下周重要资料与事件一览（2019年12月30日—2020年1月3日） 6

本周重要消息回顾 7

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

外资归队股市乘风破浪迎接元月行情，指数高档盘坚

记者 罗两莎

路透台北 12月27日 - 台湾加权指数周五收涨

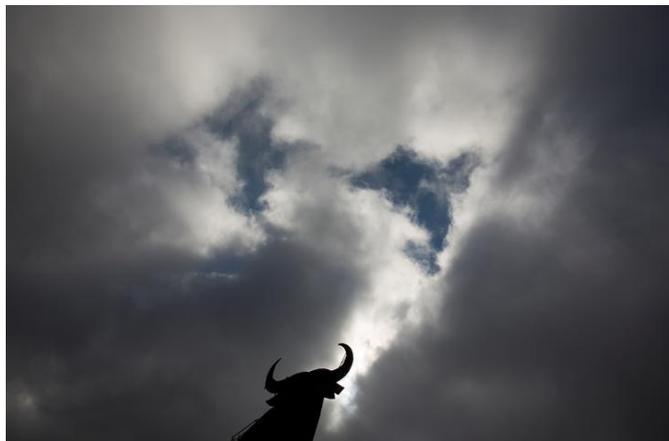
0.75%，周线则收涨 1.03%；展望下周，分析师指出，下半周即迈入 2020 年，也意味着台湾总统大选进入倒数，在政策续做多及外资陆续归队带动下，指数料在 12,000 点附近高档震荡盘坚，后续观察重点在外资动向及美股表现。

他们指出，圣诞节长假结束，外资即蜂拥而至，周五台币汇率一路强升且攻破 30.100 关卡，最高至 30.055，创一年半盘中新高；台股包含台积电、鸿海及大立光大型股全面走扬，显示外资在即将来临的新历年长假前先行卡位，股市乘风破浪，并为迎接 2020 年元月行情埋下伏笔。

“下周指数以 12,000 点作为政策底部区，12,682 点是目标，倘若没有出现异常状况，随选举进入倒数，指数随时都有机会挑战新高。”新光投信董事长刘坤锡说，“外资可望顺势操作，下周大盘比较有机会稍做表现。”

分析师表示，以目前台股大盘结构来看，特定买盘只要拉抬台积电、大立光及台塑四宝等逾 10 档对大盘具方向引导的权值股，指数就有机会挑战 12,682 点历史新高，甚至叩关 13,000 点大关。

“台股与 40 兆的距离很接近，只剩下最后一里路，这波就是一路玩到底，12,682 点还是会来。”第一金投顾董事长陈奕光说，“明年主战场在原物料以及 5G 概念股等类股。”



图片来源：路透 / Sergio Perez

他指出，美中贸易战进入休战期，明年元月台股进入消息面空窗期，大盘料呈高档震荡盘坚格局，且随指数攻高，目前台股市值约在 37 兆，距离 40 兆台币仅一步之遥。

华南永昌投顾董事长储祥生亦称，年底前台股将呈量缩高档震荡，而随下周迈入 2020 年元月，指数有机会挑战 13,000 点大关，而关键在外资态度及台积电权值表现。

“这波大盘有机会挑战 13,000 点，但要靠外资推升和台积电再攻一波。”他说，“台股主要是参考美股走势，美股只要上涨，台股就跟着涨，年底前大盘就是量缩高档震荡。”

刘坤锡解释，外资 12 月下旬放长假后，台股表现相当稳定，下周台股即进入 2020 年的第一个交易日，依以往经验，每年年初各欧美大型投资银行，以及大型资产管理机构都会进行未来的布局，各种迹象观察外资持续看好 2020 年初台股行情。

他分析，圣诞长假结束后外资将陆续归队，下周成交量有望扩增至 1,300-1,400 亿，甚至 1,500-1,600 亿台币水平，指数有机会进一步往上挑战 12,862 点的历史高点。

****选股不选市，看好 5G 概念股****

选股策略方面，刘坤锡认为，以 2019 年底外资未大动作调整台股持股等迹象观察，表示外资持续看好台股后市，换言之，目前外资没有看坏 2020 年初台股行情的迹象，而进入 2020 年初法人料将循 2019 年的方向和趋势，5G 概念股的散热族群及相关隐藏版概念股仍为热门目标。

储祥生亦称，明年 5G 还是值得找价位布局的目标，惟过去一年来该族群涨幅不小，本益比亦已稍微偏高，投资人可等待低档择机进场，另外，去美化概念股及无线蓝牙耳机仍是明年比较看好的族群。

“量先价行，在大盘未出现 2,600 亿台币以上巨量长黑，以及外资未见连续三个交易日逾百亿台币卖超等拔文件讯号之前，股市都是安全的。”陈奕光说。

他进一步分析，在汇率和利率已被定锚且市场资金宽松之情况下，现阶段台股操作策略是选股不选市，并看好具补库存题材的面板、内存(DRAM)，另随明年进入 5G 时代其相关新产业，以及原物料、食品和塑化类股前景亦可期。

他指出，美中达成第一阶段贸易协议，现阶段的消息是中国大陆明年将向美国购买 400 亿美元农产品，“从美中贸易谈判中看出猫腻，中国大陆如果要从美国购买 400 亿美元，表示原物料价格将往上拉，明年的主战场就在原物料，美中贸易协议为市场带来的投资密码。”

分析师预估，下周台股指数交易区间在 11,850-12,500 点。

****台币关注外资及出口商动向****

展望下周台币走势，交易员指出，近期受到央行尾盘调节收回台币升幅影响，短线收盘多在 30.2 盘整，但扣除央行尾盘调节变数，台币主交投维持区间偏升，下周若外资持续汇入，台币将有望挑战 30 整数大关。

他们并称，下周初适逢年底最后两天交易日，预计出口商抛汇卖需尚待去化，紧接着迈入元月行情，市场预期外资将陆续归队，后续关注外资股汇市操作动向。

“台币都来到这了，早晚还是会去测一下 30 元大关。”一位大型银行交易员说。

交易员认为，由于美中第一阶段贸易协议有望签署，支撑台币随亚币区间偏升，下周仍须留意美中贸易协商进展，此外，美国下周将公布 12 月 FOMC 会议记录，也将影响国际盘势动态。

中国商务部新闻发言人高峰周四称，目前中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序，并就第一阶段经贸协议签署等后续工作密切沟通，如有进一步消息将及时发布。

另位大型银行交易员并称，短线海外法人看升台币及年底前保险业避险需求升温，近日各天期美元/台币换汇点折价幅度一度明显扩大，下周关注海外 NDF 折价情形或将牵动台币现货续升力道。

在海外无本金交割远期外汇市场(NDF)方面，近日指标一个月期美元/台币换汇点折价幅度略较日前扩大；早

盘一个月美元/台币远汇报 29.915/29.955， 上日收在 29.888。

交易员预估，下周台币兑美元汇率交易区间在 30.000-30.250。

****关注美中贸易协议内容****

展望下周债市，交易员表示，由于适逢年底，周三又是元旦假期，因此交投料与本周类似，维持低量盘整格局，周四进入 2020 年，则将视美债表现波动，但也因筹码因素影响，幅度料将有限。

交易员提及，美中将在 1 月的第一周签署第一阶段贸易协议，若是协议内容明显对美国有利，则须提防美国 10 年期公债殖利率上窜至 2.0%，届时将会对台债形成压力。

“年底了又有元旦假期，要调部位的差不多了，但利率打高一点明年比较好做。”一位证券商交易员说。

他表示，近期 10 年债 108/9 殖利率以小碎步向上走高，并非交易商不看好债市，而是刻意让殖利率能够走高一点，毕竟资金多、筹码少的架构在明年仍无法改

变，利差空间限缩将让交易商更难从中获利。

另一证券商交易主管则称，下周市场关注重点会摆在美中第一阶段贸易协议的签署内容，若是中国对美国让利幅度超乎想象，美债殖利率应该会有所反应，不排除 10 年公债会挑战 2.0% 关卡，若是如此，台债 10 年券 108/9 殖利率就会向 0.70% 靠拢。

“买盘持有 108/9 的成本在 0.69%，一旦弹破，就会有卖压出笼。”他说。

不过该交易主管也强调，不用期待台债殖利率会喷到哪，上方还有一堆银行、寿险买盘等着承接，108/9 殖利率料难以跃过 0.72%。

美国贸易代表莱特希泽 12 月 13 日曾表示，中美两国经贸谈判代表将在 1 月的第一周签署第一阶段贸易协议。美国总统特朗普称，他和中国国家主席习近平将举行仪式，共同签署本月宣布达成的中美第一阶段贸易协议。

交易员预估，下周 10 年债 108/9 殖利率主要区间在 0.66-0.69%。(完)

下周重要资料与事件一览（2019年12月30日—2020年1月3日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
12/30 周一	德国 11 月实际零售销售	约 0700	达拉斯联邦储备银行发布得克萨斯州 12 月制造业前景调查(1530)
	香港 11 月进出口	约 0830	
	英国 11 月 UK Finance 抵押贷款批准宗数	约 0930	
	美国 11 月商品贸易收支及批发库存初值	1330	
	美国 11 月成屋待完成销售指数	1500	
	韩国 12 月消费者物价指数(CPI)	2300	
12/31 周二	中国 12 月官方制造业/非制造业/综合 PMI	约 0100	达拉斯联邦储备银行发布得克萨斯州 12 月服务业前景调查(1530)
	美国 10 月联邦住房金融局(FHFA)房价指数	约 1400	
	美国 12 月消费者信心指数	1500	
1/1 周三	韩国 12 月进出口及贸易收支初值	约 0000	暂无
	欧元区/意大利/法国/德国 12 月制造业 PMI 终值(1-3 日)	0800-0855	
	美国制造业 PMI 终值(1-3 日)	1445	
1/2 周四	澳洲 12 月互联网与报纸招聘广告数据(2-9 日)	0030	泰国央行公布货币政策报告
	英国 12 月制造业 PMI 终值	0930	
	美国上周 MAB 抵押贷款再融资指数	1201	
	美国上周初请失业金人数	1330	
1/3 周五	中国 12 月财新制造业/服务业 PMI(3-6 日)	0145	台湾证交所年终记者会(0400)
	英国 12 月 Nationwide 房价	0700	里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金在一场论坛活动中就“衰退就要来临了吗？”发表演说(1605)
	香港 11 月零售业销售	0830	加拿大央行高级副总裁威尔金斯参加美国经济学会的小组讨论会(1800)
	德国 12 月失业率及失业人口	0855	
	欧元区 11 月 M3 货供额年率	约 0900	芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯在美国经济学会年会参加小组讨论活动，主题为“女性在央行扮演的角色”(1815)
	英国 11 月消费者信贷及抵押贷款批准件数	0930	
	英国 12 月建筑业 PMI	0930	美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布 2019 年 12 月 10-11 日政策会议记录(1900)
	德国 12 月消费者物价调和指数(HICP)初值	1300	达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗出席美国经济学会年会的一场关于全球经济前景的小组讨论活动(2030)
	美国 12 月供应管理协会(ISM)制造业指数	1500	

本周重要消息回顾

- 台湾财政部周一表示，明年第一季将发行 1,500 亿台币甲类公债，以及 1,600 亿台币国库券；而明年首期公债为五年期公债，金额 350 亿台币。
- 台湾经济部周一称，为平衡台美贸易，已经增加对美国采购大豆、玉米、小麦、牛肉、天然气及石油；其中，在原油部份，今年对美采购量将较去年增加 10 个百分点，换言之，今年自美国进口原油的比重将自去年的 30%，提高到 40%。
- 台湾经济部周一公布，11 月工业生产指数较上年同期增 2.15%，中止连续两个月负成长；上月修正后为年减 2.64%。
- 台湾最大存款机构--中华邮政公司高层周一称，明年将增持台币计价债券部位 200-300 亿台币；且将增持美元计价等外币计价债券 500-600 亿台币，届时外币债部位将突破 1 兆台币大关。该高层并称，中华邮政明年亦将增加对台股的投资，规划将增加 100-200 亿台币，以目前持有台股部位约 1,300 亿台币计算，明年投资台股部位将提高到 1,500 亿台币，且将锁定 5G、人工智能(AI)及大数据等高现金殖利率的成长股。
- 台湾金管会官员周二称，今年整体寿险业平均外汇避险成本 2.21%，依规明年外汇价格变动准备金每月固定提存比率仍为万分之六、每月额外提存比率及额外冲抵比率亦为 60%，皆同于今年。去年寿险业避险成本约为 2.8%。
- 台湾央行周二公布，11 月日平均货币总计数 M2 年增率上升至 4.14%，创三年四个月新高，此前新高为 2016 年 8 月的 4.51%；央行解释，主要是受资金流入的影响，且显示市场资金充沛，台股资金动能佳。
- 台湾央行周三表示，因应农历年关因素，2020 年 1 月一年定存单标售总额降至 1,000 亿台币，将于 1 月 3 日标售，6 日发行；两年期定存单则暂停发行一次。
- 台湾金管会周四公布，1-11 月寿险业净汇损 2,483 亿台币，已超过去年全年净汇损 2,309 亿；至 11 月底寿险业外汇价格变动准备金余额较上月减少 11 亿至 585 亿台币，寿险业税前损益已涵盖避险损益等影响仍尚有 1,687 亿台币获利。

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



THOMSON REUTERS™
汤森路透