



總第 401 期

2021 年 6 月 11 日

圖片來源：路透 / ANN WANG

- 美聯儲成功洗腦通膨僅是短期現象，關注下周會議內容
- 美債殖利率跌落三個月低點，有利台幣與台股偏多表現
- 電子股成交比重需維持五成以上，否則大盤難脫高檔盤整
- 台債有小幅偏多機會，10年公債殖利率不易跌破0.40%

台灣金融市場一周展望

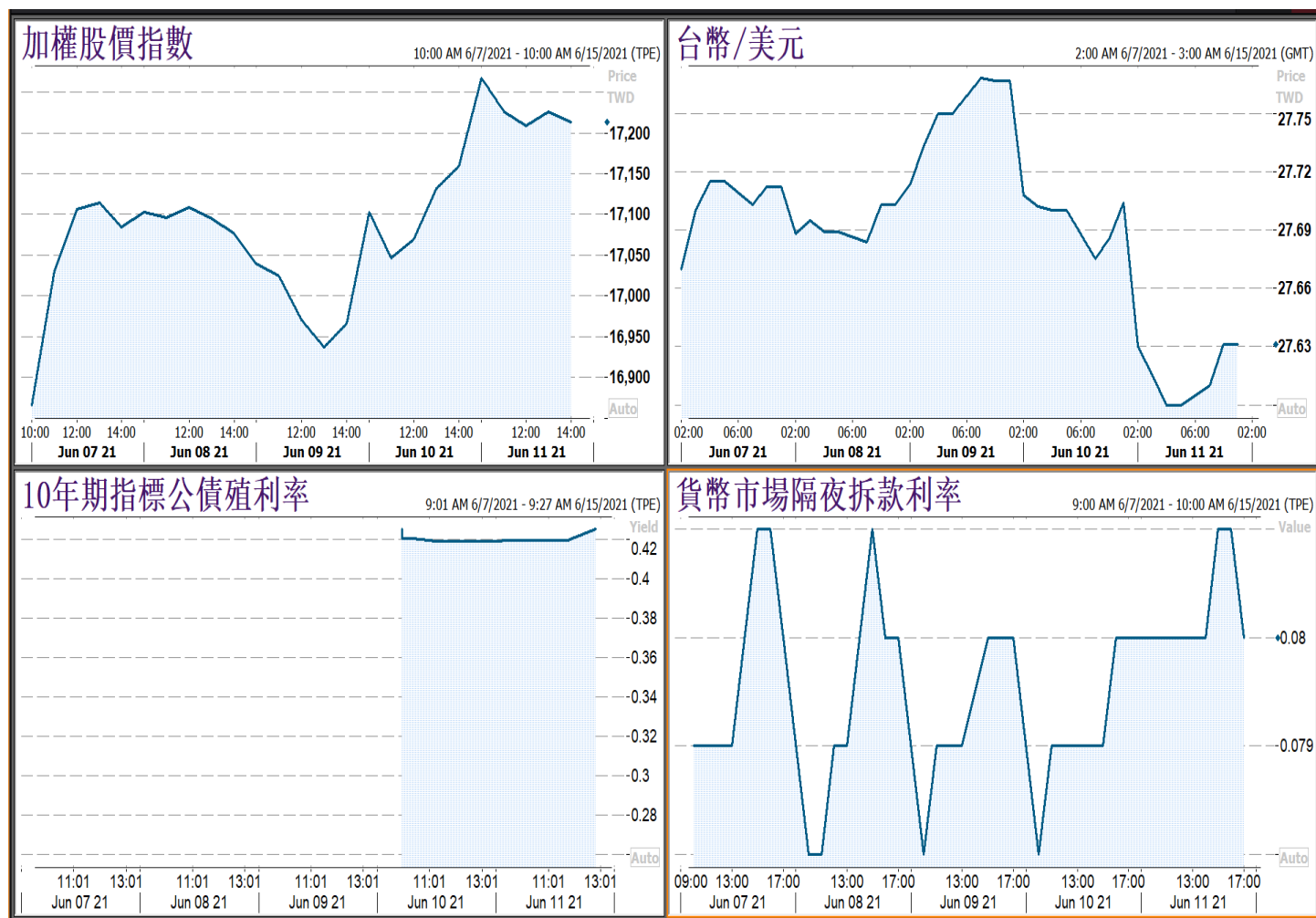


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
電子股受益 FED 洗腦通膨為短期現象，台股可望驚驚漲	3
下周重要資料與事件一覽（6月14日－6月18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

電子股受益 FED 洗腦通膨為短期現象，台股可望驚驚漲

記者 董永年

路透台北 6 月 11 日 - 近期美國 10 年期公債殖利率無視高於預期的通膨數據，以及下周即將召開美聯儲政策會議，呈現下滑走勢。分析師認為，除有利於資金往新興市場流竄外，也有助於科技類股表現，因此下周台灣股市可望在電子股領軍下，維持驚驚漲格局。

他們表示，下周影響盤勢最重要的事件，就是美聯儲政策會議。不過近期公布的經濟數據即使證明通膨高於預期，但債市殖利率卻是不漲反跌，周五美國 10 年期公債殖利率更是跌到三個月低點，這似乎顯示，市場已接受通膨僅是短期現象而非長期趨勢的說法。

“美聯儲打死還是要維持低利率，堅持通膨是短期現象，所以大家都被洗腦了。”華南永昌投顧董事長儲祥生說。

他認為，即使下周美聯儲在會後聲明表示，有討論到縮減購債規模議題，但不至於重演 2013 年股債市重挫的戲碼。從公債殖利率走勢來看，若是市場有此擔憂，殖利率不應該跌這麼深，反而要靠向先前觸及的 1.75% 高位才對。

國泰證期顧問處經理蔡明翰也稱，下周美聯儲就要開會了，但市場動向卻顯示對美聯儲可能開始討論縮減購債規模的動作不太重視。美債殖利率的下滑，也讓資金流向科技股，只要下周美聯儲的說法沒有超出市場預期，預料科技股仍將引領美股持續攻堅。

他表示，目前市場普遍預期，美聯儲雖然會在下周政策會議討論縮減購債規模，但要等到 8 月才正式對外宣布，正式實施也已是明年的事了。若是如



圖片來源：路透 / JOSHUA ROBERTS

此，由美國科技股強勢帶動台灣電子股向上的趨勢就會延續，大盤指數就有機會持續往上。

兆豐國際投顧協理黃國偉則稱，最近美聯儲頻頻操作附買回，顯示短期市場流動性太多，下周還是要

密切留意會後聲明是否提及討論縮減購債，若有，市場變動仍不可免。

他認為，電子股短線占大盤成交比重雖然回到五成以上，但最近一個月常常上演當天走強、隔天就回落的走勢，除非電子股能夠重掌多頭兵符，否則大盤指數要突破 17,350 點都不太容易。

路透調查顯示，美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)可能在 8 月或 9 月宣布削減其大規模購債計劃的策略，但預計要到明年年初才會開始削減每月購買規模。不少美聯儲觀察者表示，聯儲將等到今年稍晚才會宣布進行削減，隨著美國疫情結束在望，目前市場主要擔心通脹上升。

美國勞工部周四公布 5 月消費者物價指數(CPI)創下 13 年來的最大同比漲幅後，指標美股指數結束了數日的橫盤波動，小升至紀錄高位，美國公債收益率也走軟。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 17,000-17,600 點。

****債市中性小偏多，惟不易跌破 0.40%****

債市方面，交易員稱，下周關注美債表現，若 10 年指標債殖利率續站穩在 1.50% 以下，台債有機會呈小偏多格局殖利率有望稍稍測 0.40%，惟中長線潛在 FED 縮表及升息等不利因素，往下無追價意願應不易跌破 0.40% 大關。

他們指出，下周觀察重點在周二的兩年期公債標債結果、美聯儲(FED)利率決策會後聲明及台灣央行理監事會議會後說明。

“除非美債殖利率大跌，否則以目前的情勢，台債底部已有墊高的趨勢，10 年殖利率在 0.40% 壓力比較大。”一大型證券商交易員說，“FED 早晚要縮表和升息，未來不是降息循環。”

他解釋，近日美債殖利率走低，主因是市場相信美聯儲對通膨的說法，但 FED 早晚要縮表且升息，由於中長線將邁向升息循環，台債短線雖有機會隨美殖利率略走跌，惟底部已相對墊高。

另一大型證券商交易員稱，這波美債殖利率下跌主要來自空單回補力道，而從周五台債殖利率不跌反升觀察，顯示市場認為 10 年券殖利率在 0.40-0.41% 已至壓力區，往下追價意願薄弱。

“未來(殖利率)就是盤整偏上格局。”他說。

兩位大型銀行交易員均認為，下周美債殖利率若續強台債有望略偏多，惟 10 年券殖利率應不易攻破 0.40% 壓力區。

交易員預估，下周 10 年券 110/7 期發行前交易殖利率區間在 0.40-0.45%；五年券 110/1 期殖利率區間在 0.24-0.26%。

****台幣觀望美台利率決策****

台幣方面，匯銀人士表示，下周台灣金融市場因公眾假期休市一日，接下來周四凌晨將會有美國 FOMC 的理事會和台灣央行的第二季理監事會議，此兩大變數料仍是下周台幣匯價重要指標。

他們指出，美國甫公布 5 月通膨率高達 5%、創下 13 年高位，數字雖嚇人但市場早有心理預期，國際美元並未明顯走強。

此外，台灣本地疫情雖仍嚴峻，行政院也將三級防疫管制延後至 6 月底，台灣科技廠亦難逃染疫風暴，但各界對疫情向上延燒的憂慮已逐步降低，台股近期緩步向上，外資的買盤也逐步回籠。

“股市是緩步往上，外資還是要回來的，而且美元也強不起來。”一位中型商銀交易員說。

另位大型商銀交易員則表示，“下周有三天連假，周四又有美聯儲會議，可能盤勢會先觀望一下。”

該交易員亦稱，先前台幣走強至 27.502 的逾 24 年高位，但隨後則在股市走弱下美元回到 27.7 以上，不排除台幣可能先在 27.5-27.8 的大區間之內盤整。

另位中型商銀交易員則認為，壽險業者之前因有匯出需求，常造成台幣走貶壓力較大，近年則因業者已觸及海外投資上限，匯出道有限，預料台幣可能受出口商拋匯推升台幣的力道稍大，而有較大的升值壓力。

“短期內台幣的緩升格局可能還是不變，”他說。

匯銀人士並預估，下周台幣兌美元主要交易區間料在 27.5-27.8。(完)

下周重要資料與事件一覽（6月14日－6月18日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/14 周一	歐元區 4 月工業生產	0900	美國總統拜登訪問布魯塞爾，參加北約峰會； 瑞典央行副總裁佛洛登參加有關 2021 年金融穩定報告的討論(1300)； 歐盟執委會經濟事務執委真蒂洛尼講話(1500)。
	韓國 5 月進出口和貿易收支修正值	約 2355	
6/15 周二	德國 5 月消費者物價調和指數(HICP)終值	約 0600	澳洲央行發布 6 月貨幣政策會議記錄(0130)； 歐盟執委會和歐洲委員會與美國總統拜登舉行峰會，討論議題包括氣候變化和地緣政治挑戰等； 歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在歐洲金融一體化線上會議發表講話(1000)； 歐洲央行執委帕內塔和德國央行理事 Johannes Beermann 發表講話(1330)； 英國央行總裁貝利發表講話。
	英國 5 月請領失業金人數、截至 4 月三個月的就業和平均周薪	約 0600	
	法國 5 月 HICP 終值	0645	
	香港一季度工業生產和 PPI	約 0830	
	歐元區 4 月貿易收支	0900	
	美國 6 月紐約聯儲製造業指數、5 月最終需求生產者物價指數(PPI)、5 月零售銷售	約 1230	
	美國 5 月工業生產和製造業產出	約 1315	
	美國 4 月企業庫存、6 月 NAHB 房屋市場指數	約 1400	
	美國 4 月整體淨資本流動	2000	
6/16 周三	日本 4 月核心機械訂單、5 月進出口和貿易收支	2350	俄羅斯總統普京與美國總統拜登舉行峰會； 亞太經合組織(APEC)2021 年結構性改革部長級會議； 歐洲央行副總裁德金多斯參加一個活動的問答環節(0900)； 西班牙經濟部長卡爾維尼發表講話(1640)； 美國聯邦公開市場委員會(FOMC)宣布利率決定并發布政策聲明(1800)，隨後美聯儲主席鮑威爾舉行記者會； 印尼央行舉行管理委員會會議(至 6 月 17 日)。
	英國 5 月消費者物價指數(CPI)、PPI 投入/產出物價	約 0600	
	中國 5 月規模以上工業增加值、社會消費品零售總額、本年迄今固定資產投資	0700	
	台灣 5 月人民幣業務概況	約 0800	
	歐元區第一季勞動力成本和薪資	0900	
	美國 5 月建築許可和房屋開工	約 1230	
	美國 5 月進口/出口物價	約 1230	
	加拿大 5 月 CPI	約 1230	
	新西蘭第一季國內生產總值(GDP)	2245	
6/17 周四	日本 6 月路透短觀製造業指數	2300	澳洲央行總裁洛威發表講話(0000)； 印尼央行(0700)、瑞士央行(0730)、挪威央行(0800)、土耳其央行(1100)宣布利率決定； 瑞士央行發布 2021 年金融穩定報告(0430)； 歐洲央行首席經濟學家連恩參加巴塞羅那 GSE 夏季論壇(1230)； 歐元區財長會議(1300)。
	中國 5 月新建住宅銷售價格指數	約 0130	
	澳洲 5 月就業人口變動	0130	
	台灣第二季央行理監事會議	約 0800	
	香港 5 月三個月失業率	約 0830	
	歐元區 5 月 HICP 終值	0900	
	美國一周初請失業金人數	約 1230	
	美國 5 月領先指標	約 1400	
	日本 5 月全國整體和核心 CPI	2330	
6/18 周五	德國 5 月 PPI	約 0600	日本央行發布貨幣政策決議； 歐盟經濟與金融事務委員會會議。
	英國 5 月零售銷售	約 0600	
	歐元區 4 月經常帳收支	0800	

本周重要消息回顧

- 台灣新竹科學園區所在的新竹市長林智堅表示，從苗栗縣半導體封測大廠--京元電蔓延的新冠肺炎疫情已進入社區，接下來會將新竹科學園區專責篩檢站交由科技部主導，新竹市政府則回防社區阻隔傳播鏈。竹科廠商能否安然度過疫情，目前仍言之尚早。
- 美國貿易代表(USTR)戴琪辦公室在一份聲明中表示，戴琪周四與台灣行政院經貿談判辦公室總談判代表鄧振中討論了貿易和投資問題，並同意“在未來幾周內”召開台美貿易暨投資架構協定（TIFA）委員會會議。
- 台灣國防部周四表示，受疫情影響，原訂 7 月舉行的漢光演習實兵演練，將延後至 9 月份實施。國防部並指出，後續將視疫情狀況與中央防疫政策指導，滾動調整演習課目及參演兵力。

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：+886-2-8729-7931
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。