



总第 348 期

2020 年 5 月 15 日

图片来源：路透 / SHANNON STAPLETON

- 台积电加入美国队，美中关系紧绷股市难有好表现
- 520总统宣誓就职在即，两会也将召开，政治盘主导市场
- 台债关注美债走势及新券发行前交易，气氛偏多
- 台币外资与出口商料续对作，难脱区间整理走势

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

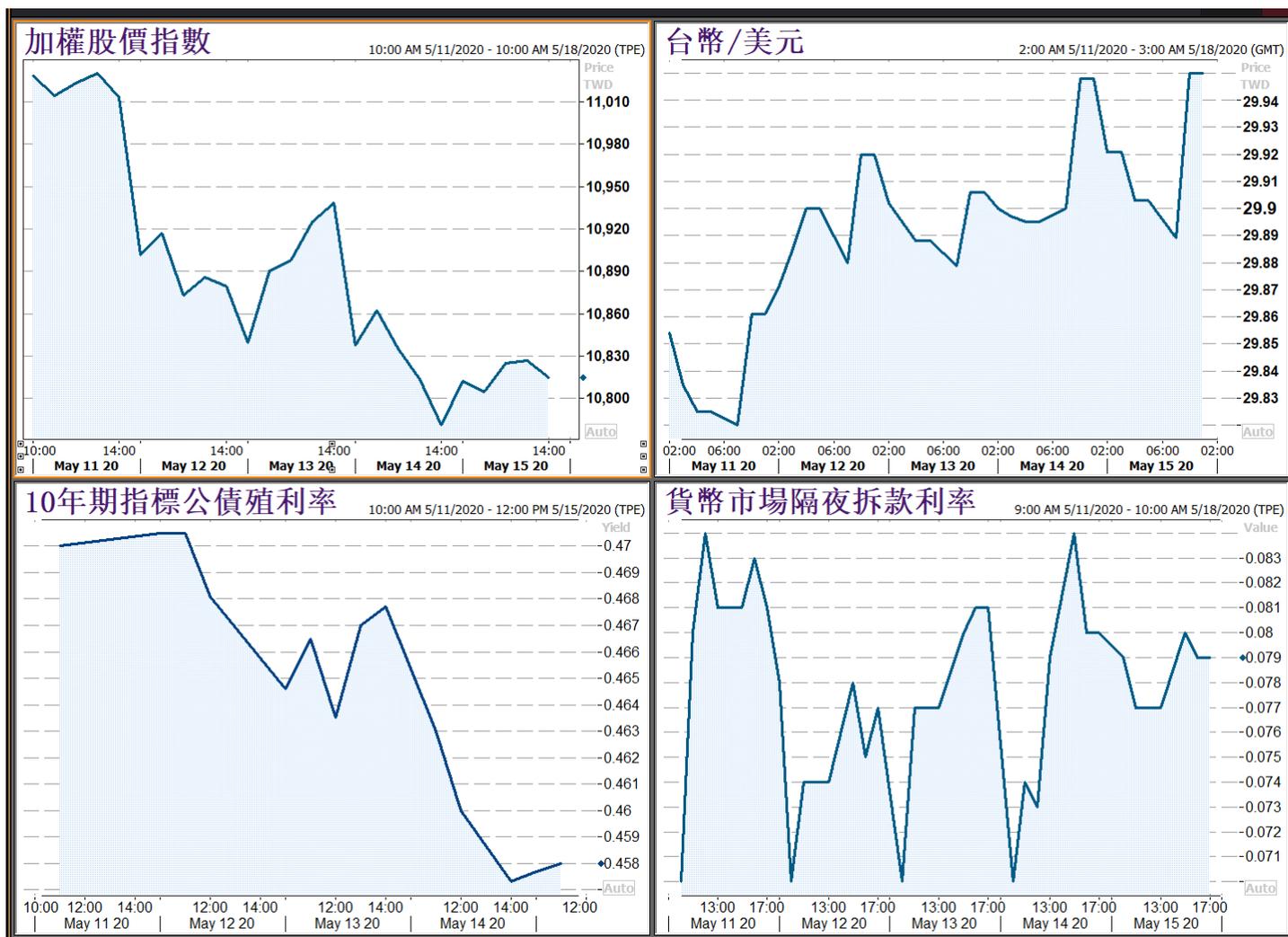
台湾主要金融市场一周走势 2

台积电宣布加入美国队，美中关系紧绷股市难展欢颜 3

下周重要资料与事件一览（5月18日-5月22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

台积电宣布加入美国队，美中关系紧绷股市难展欢颜

记者 董永年

路透台北 5 月 15 日 - 台股的护国神山--台积电做出了赴美设立晶圆厂重大决定，但无论是台积电股价以及加权股价指数都没有欢欣鼓舞的感觉，大盘甚至一度翻黑。在美中角力加剧以及疫情让经济复苏遥遥无期的当下，企业营运面临重大挑战。

分析师认为，台积电在美国代工生产芯片，无论营运成本控制以及人员招募都不容易，会决定前往设厂，应是美中斗争环境下不得不然的选择。也显示拥有高阶生产技术的厂商，必须在加入美国队、中国之间做出抉择，想左右逢源通吃，已不容易。

“站哪边都会得罪，得选择伤害最少的那一边。”日盛投顾总经理钟国忠说。

他指出，虽然中国华为占了 14% 的营收比重，但台积电主要客户还是以美国大厂为主，为了顾及供应链关系以及保持与竞争对手的制程领先状态，即使得罪了中国也还是要去设厂。相信华为也断然不会就此转投向韩国三星电子等晶圆代工厂，毕竟台积电是龙头厂商，双方还是会维持一定程度合作关系。

华南永昌投顾董事长储祥生认为，台积电赴美设厂将面临生产成本低、人员招募不易的问题，但在美中关系恶劣环境下，美国政府要等同于战略物资的晶圆代工厂在当地生产，上述的问题就不会是问题。

储祥生猜测，相信美国政府与台积电之间是有谈妥条件，或许就此放宽对华为的接单限制也说不定，这些都是日后要检视的。

台积电在台股开盘前宣布赴美设厂的重大决定，但开盘后的股价表现并未令人惊喜。

钟国忠指出，打开台积电的 K 线图可以看到，自 4 月中因公司业绩说明会释出乐观展望令股价冲高到



图片来源：路透 / PETAR KUDJUNDZIC

309 台币后，接下来高点一路向下，但同期间，台股指数却还是不断创高。盘面最大权值股的走向与大盘不同调，背后透露的讯息值得玩味。

他认为，台股从低点反弹至 11,000 点，基本上已经满足了技术面的跌深反弹最大幅度，若要再涨，等于告诉投资人，疫情对经济造成的冲击并不存在，但这毕竟是不可能的事。

钟国忠表示，由于 6 月底前要申报个人所得税，近期有不少公司大股东趁着股市反弹申报转让，要从市场套取现金来缴税，再加上下周三(20日)是总统新一任就职典礼，之后紧接着中国两会要召开，政治面的变量可能让大盘面临压力。

兆丰国际投顾协理黄国伟也提及，20日当天除了蔡英文总统将发表就职演说外，当天也是原油期货结算的日子，上个月油市崩盘惨况仍令人记忆犹新，愈靠近结算日，相信市场会戒慎恐惧。

全球晶圆代工龙头台积电周五宣布，将在美国亚利桑那州兴建一座晶圆厂，2021-2029 年在此项目支出(包括资本支出)约 120 亿美元。

美国国务卿蓬佩奥在一份声明中表示，台积电在美国的 120 亿美元投资案，将帮助美国经济脱离中国。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 10,650-11,000 点。

台债关注美债走势及新券发行前交易

债市方面，交易员认为，因目前市场资金浮滥，短线暂无利空讯息，整体氛围偏多；展望下周，观察重点在新一期 10 年券 109/6 期发行交易和冷券市场交易情况，以及美债殖利率表现，美国指标债殖利率若能跌破 0.60% 关卡，台债即应有机会探向 0.45% 以下。

他们指出，台湾央行在采更趋宽松货币政策后，总裁杨金龙昨天在立法院进一步说未来还是降息空间，而外部环境又潜在美中关系紧张等不确定因素，诸多因素均对债市有利，可望吸引避险性买盘进场，抑制殖利率往上力道。

“下周就继续盘跌吧，没有什么利空啊，台债不用什么利多，有钱就是利多。”一大型券商交易员说，“今天冷券市场虽比较清淡，但 20 年券还是机会往下，毕竟它和 10 年券利差还算宽。”

另一大型券商交易员则称，短线来看，因美国指标债殖利率在 0.70% 有支撑、近期台股面临修正压力，加上美中关系似乎有些紧张，“投资面会有避险买盘进场，抑殖利率往上的力道。”

一大型银行交易员指出，下周观察重点还是在美债的表现，毕竟台债要有方向性还是要靠美债带动，“美债如果跌破 0.60%，对台债比较有利，就会跌破 0.45%，反之，如果往上冲破 0.90%，台债应该会去测 0.508% 的标债利率。”

他们认为，因下周四即有新券发行前交易，倘若美债续区间盘整，台债上半周难脱区间横盘格局，下半周则关注新券发行前交易情况。

交易员预估，下周 109/3 期殖利率区间在 0.45-

0.48%；五年券 109/1 期区间则在 0.35-0.38%。

台币不脱整理格局

展望下周台币，交易员称，美中关系、疫情以及主要经济体为拯救经济不断祭出宽松货币政策与财政政策的消息，仍将主导着金融市场，台币难免受外围环境影响，但预料在 20 日总统就职典礼期间，台币走势料将平稳。

他们指出，台币近期主要受三股力量牵动，一是外资，近期持续卖超台股并汇出，在大盘逢高提款的动作一时半刻不会改变，因此将是促贬台币的主要动能。不过当台币走弱之际，出口商的抛汇卖压就出现，午后债券 ETF 赎回款也经常出没提供支撑力量。

“台币啊，台币就不会动啊。”一银行交易员说。

他表示，台币近期主要由实质需求主导，对国际金融市场的变动反映有限。由于外资在台股持续卖超，即使有转向债市等商品停泊，但多数若没能再投入股市还是要汇出。不过即使看到外资的美元买盘，以及当日在股市又卖超，台币也不见得转弱，往往到了下午就会猪羊变色。

另一银行交易员则指出，下午盘通常会有债券 ETF 的赎回款汇回，若是当时外资汇出的力道减弱，台币的贬值幅度就会迅速收敛，要是再有出口商的抛汇卖压助阵，台币搞不好还由贬转升，不过央行通常会在收盘前调节，让台币不致与国际盘脱钩。

他认为，下周三有总统新一任期的就职演说，隔天中国两会也将召开，政治气氛主导盘势意味较浓；不过台币应该不脱区间整理走势，难有明确走向出现。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 29.800-30.000。（完）

下周重要资料与事件一览 (5月18日—5月22日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/18 周一	日本第一季国内生产总值(GDP)	17日 2350	欧元集团会议
	中国4月新建住宅销售价格指数	约 0130	
	美国5月NAHB房屋市场指数	1400	印度尼西亚央行执委会会议(至19日)
5/19 周二	英国4月请领失业金人数、3月就业和薪资资料	0600	澳洲央行公布5月货币政策会议记录(0130)
	香港4月三个月失业率	约 0830	台湾国泰金控在线法说会(0630)
	德国5月ZEW经济景气指数和现况指数	0900	欧洲央行首席经济学家连恩讲话(1400)
	欧元区5月ZEW调查预期	约 0900	美联储主席鲍威尔和财长努钦将通过视频出席参议院金融委员会听证会, 向国会通报应对新冠疫情的经济措施(1400)
	美国4月建筑许可和房屋开工	1230	
	日本5月路透短观制造业景气判断指数	2300	波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦发表讲话(1800)
	日本3月核心机械订单	2350	
5/20 周三	中国一年和五年期贷款市场报价利率	0130	泰国央行审议指标利率(0705)
	英国4月消费者价格指数(CPI)、PPI投入和产出物价	0600	瑞典央行公布金融稳定报告(0730)
	台湾4月外销订单	0758	英国央行总裁贝利和货币政策委员会(MPC)成员接受议员质询, 讨论新冠疫情对英国经济的影响(1330)
	欧元区3月经常帐收支	0800	
	台湾第一季经常帐收支和国际收支	0810	美联储公开市场委员会公布4月28-29日政策会议记录(1800)
	欧元区4月消费者物价调和指数(HICP)	0900	
	加拿大4月消费者价格指数(CPI)	1230	加拿大央行副总裁连恩对温尼伯特特许金融分析师(CFA)协会发表视频演说(1800)
	欧元区5月消费者信心指数初值	1400	
日本4月贸易收支	2350		
5/21 周四	日本5月制造业采购经理人指数(PMI)初值	0030	美联储召开“联储倾听: 新冠疫情如何改变你们的小区”视频会议, 美联储主席鲍威尔致开幕词, 理事布雷纳德主持(1830)
	香港4月综合消费物价指数(CPI)	约 0830	
	英国5月制造业、服务业和综合PMI初值	0830	纽约联邦储备银行总裁威廉姆斯在一场视频会议上的讲话, 讨论纽约联储在疫情期间的如何向家庭、企业和美国整体经济提供信贷支持(1400)
	英国5月CBI总工业订单差值	1000	
	美国一周请领失业金人数、5月费城联储制造业指数	1230	澳洲央行总裁洛威参加澳新金融服务业协会主办的视频会议(0230)
	美国5月制造业、服务业和综合PMI初值	1345	
	美国4月成屋销售、4月领先指标	1400	菲律宾央行、土耳其央行、南非央行宣布利率决议
	日本4月全国消费者价格指数(CPI)	2330	
5/22 周五	英国4月公共部门净借款和收支短差	0600	欧洲央行首席经济学家连恩在克利夫兰联储通胀研究中心和欧洲央行主办的视频会议上发表演说(1430)
	法国、德国和欧元区5月制造业、服务业和综合PMI初值	0715-0800	
	台湾4月失业率	0758	
	台湾4月五大行库新承做放款利率	0810	
	英国4月零售销售	0600	
	加拿大3月零售销售	1230	

本周重要消息回顾

- MSCI 明晟于台湾当地时间周三清晨公布季度台股权重调整，于新兴市场指数 (EM) 权重调降至 12.30%，原为 12.63%。
- 台湾央行总裁杨金龙周四表示，若以央行目前的公开市场操作利率一个月在 0.34% 来看，未来还是有降息的空间，央行将持续观察国际上各国央行降息及防疫状况；他认为，第二季还看不到景气会复苏，但未来景气将呈“打勾”，即 Nike 形状的复苏比较合理。
- 全球晶圆代工龙头台积电周五宣布，将在美国亚利桑那州兴建一座晶圆厂，2021-2029 年在此项目支出(包括资本支出)约 120 亿美元。

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

■ 路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992 年成立，随着大中华区经济的高速成长及客户群的扩大，中文新闻依托路透全球新闻的强大平台，迅速成为路透财经服务的重要一环，提供中文实时消息及深入报导，以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部同仁分驻北京、上海、香港、台北及多伦多五地，新闻内容涵盖宏观经济及政策监管、外汇及固定收益市场、股市和企业新闻、大宗商品及能源等。