



總第 345 期

2020 年 4 月 24 日

圖片來源：路透 / LEONHARD FOEGER

- 財報周料牽動台股神經，看基本面可否趕上股價
- 台灣防疫仍難鬆懈，勞動節長假又將繃緊神經
- 10年公債殖利率有望挑戰新低，惟向下空間待觀察
- 台幣月底有出口商拋匯支撐，外資動向仍須留意

台灣金融市場一周展望

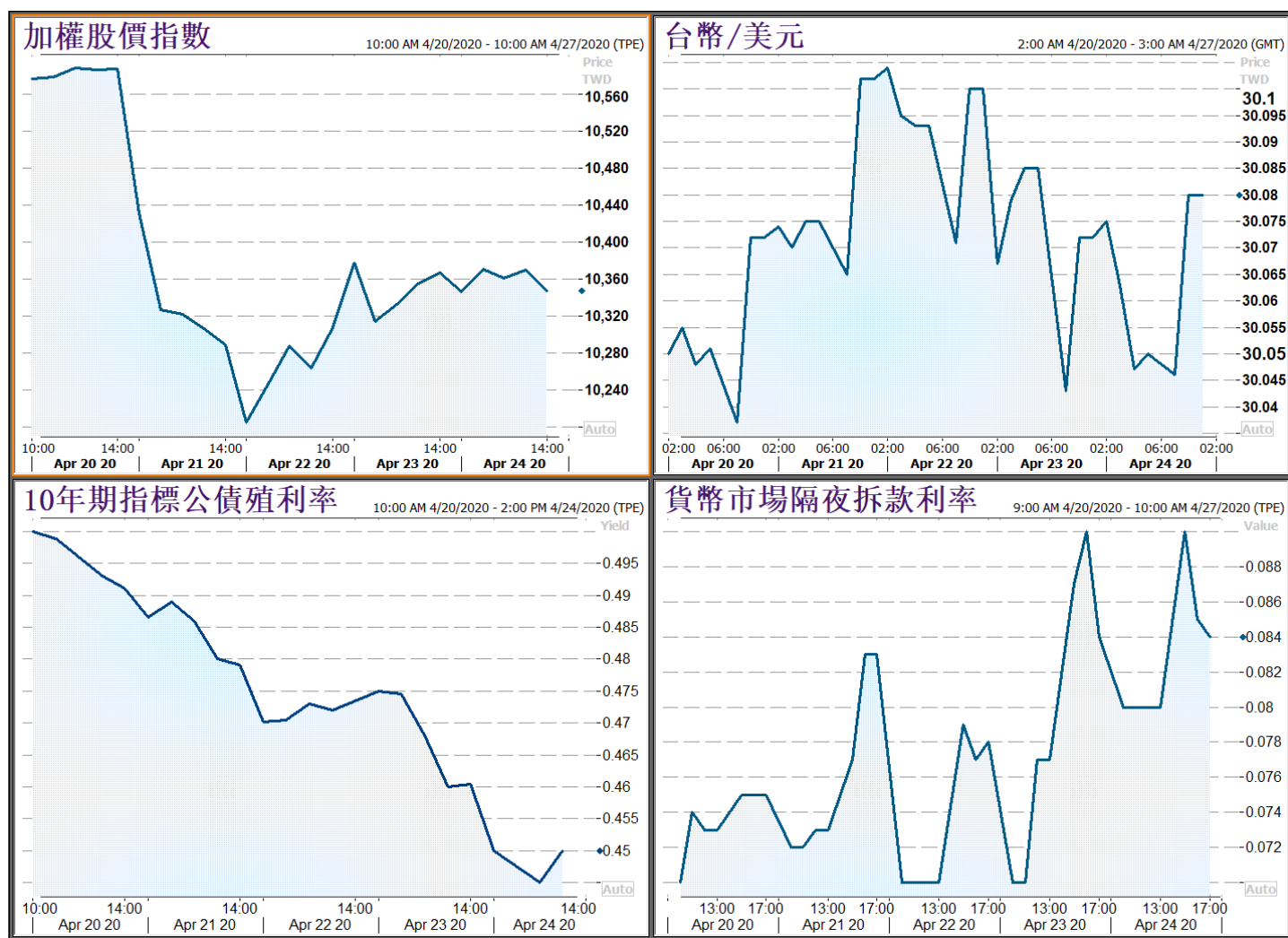


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
基本面能否跟上股價牽動後市，勞動節前台股難脫整理	3
下周重要資料與事件一覽（4月27日－5月1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

基本面能否跟上股價牽動後市，勞動節前台股難脫整理

記者 董永年

路透台北 4 月 24 日 - 在指數反彈了 2,000 點後，分析師認為，下周台股將由基本面帶領，讓經濟數據與企業營運展望說話，告訴投資人現在的股價到底合不合理。由於周五就是勞動節假期，連假可能讓防疫工作更形艱困的擔憂，也將反應在盤面之上。

他們指出，近期是美國企業財報周，由於台股與美股高度連動，且科技股板塊在這波反彈漲幅最大，只要展望與預期出現差距，就會牽動股價表現。接下來台股也要在 5 月中以前公布第一季財報，通常壞學生都是拖到最後才繳出成績單，投資人也得小心不要踩到未爆彈。

“股價已經大幅彈升，但就怕基本面跟不上。”兆豐國際投顧協理黃國偉說。

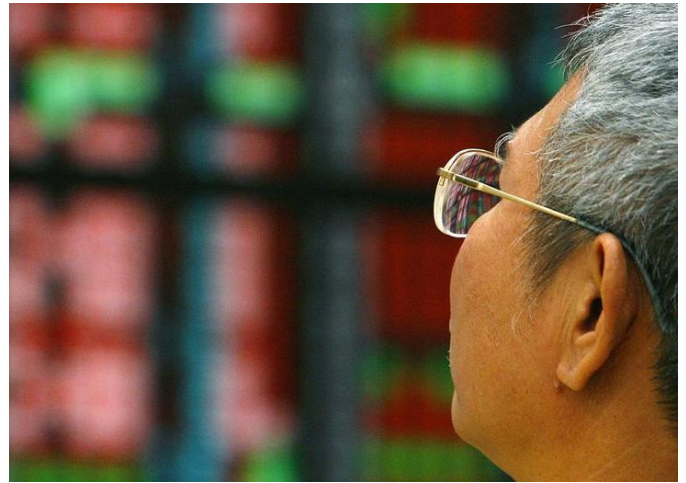
他認為，從近期企業陸續公布的財報與展望，搭配股價表現來看，似乎已經找不到如台積電那般令人振奮的消息。普遍來看，多數對下半年的前景看不清楚，看法相對謹慎。

黃國偉指出，台股應該還是會繼續反應對基本面的疑慮，本周才首度出現大幅反彈後的回檔，下周搭配更多企業公布財報，大盤呈現盤跌或是階梯式下跌的機率較大。

此外，新冠肺炎疫情的發展，也是投資人高度關注的重點。

“過去連假令人開心，現在連假令人擔心。”日盛投顧總經理鍾國忠說。

他指出，敦睦艦隊染疫事件讓民眾擔心會造成防疫出現大破口，這從股市近期買盤力道有限即可看出。接下來勞動連假又要來臨，為了避免群聚感染



圖片來源：路透 / NICKY LOH

機率增加對大盤的衝擊，投資人可能會先行獲利了結，股市料將承壓。

鍾國忠認為，台股自 8,500 點附近反彈已漲了 25%，投資人一個月在股市賺的錢勝過定存 20 年，誰在這個位置都想要獲利了結。未來是否還有買盤帶領上攻，就得看接下來企業公布的營運展望，是否會讓投資人覺得驚喜。反之若只有驚嚇，指數肯定要拉回整理。

台新投顧副總黃文清也預期下周盤勢將繼續在 10,120 點的月線與 10,700 點季線間震盪整理，觀察重點除了美股財報的公布以外，仍要留意新冠肺炎疫情的變化，尤其是歐美國家在確診高峰期過後，何時與如何重啟經濟運作。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 10,000-10,700 點。

****指標 10 年券殖利率有望挑戰歷史新低****

展望下周台灣債市，交易商認為，由於市場資金寬鬆帶動 RP 利率下滑，多方趁勢進場帶動指標五年券 109/1 及 10 年券 109/3 殖利率同步跌創波段新低，

預期下周有望延續多方力導引領雙雙挑戰歷史新低。

他們指出，隨著五年券 109/1 殖利率連日探新低，10 年券 109/3 殖利率也緩步下跌，距歷史盤中低位 0.43% 僅剩一步之遙，預計下周有望跟進五年券挑戰新低，但創新低後續跌幅度則須視疫情發展及美債後市而定。

“有機會破(歷史低位)下去，但還有多少空間，我就不敢說。”一位大型銀行交易員說。

一位大型證券商交易員亦稱，短線受交易盤帶動指標券殖利率連日下滑，但 RP 利率下滑對養券利差貢獻仍有限，非屬台債實質利多，且五年及 10 年指標券殖利率都落在歷史低檔，對續跌空間仍存疑。

交易員認為，現在不僅國際情勢有利於債市延續多方整理，連台灣也因應疫情延長報稅期間至六月底，將緩和月底資金情勢，且部分交投預期央行六月再行降息，目前台債暫無利空，下周料續偏多盤整機會較高。

交易員預估，下周 109/3 殖利率交易區間在 0.43-0.50%；而五年債 109/1 殖利率交易區間則在 0.32-0.40%。

****台幣料水波難興****

展望下周台幣，交易員稱，即使近日國際美元因原油價格巨幅下滑成為避險標的，但台幣並未因非美

貨幣普遍回落而走弱。下周進入月底，出口商又有例行拋匯需求，預料台幣走勢將是穩中偏強。

他們指出，台幣近日呈現橫盤整理走勢，僅由實質需求帶動，維持在 30.000-30.100 區間震盪，看不出來明確方向。雖然亞幣因油價下跌趨貶，但台幣受外資匯出需求有限，且午後通常有債券 ETF 贖回款匯入，反而讓台幣難以下跌。

“很難做啦，你要逆著市場反而才會賺錢。”一商銀交易員說。

他舉例，像是近期股市漲多回檔，當天指數大跌，交易員通常會想外資肯定賣超台股並有匯出需求，因此押注做多美元，但沒想到台幣當天居然還收升。也因為行情太難預料，銀行間的交易部位所剩不多，使得台幣匯價僅能隨實質需求波動。

另一大型銀行交易員則指出，影響下周台幣的變數，應該還是要看外資動向以及出口商月底的拋匯需求。出口商因美元始終拉不上來而略顯心急，賣單從 30.150 一路往下調整到 30.100 甚至 30.080 就願意成交，如果下周外資沒有太多匯出需求，要看到台幣貶值可能不容易，甚至還有小升機會。

他認為，近期股市應該繼續呈現漲多後的回檔整理走勢，再加上周五就要休假，外資要大進大出都不太可能，匯市少了外資此一推波助瀾的動力，走勢恐怕相對安靜。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 29.950-30.150。（完）

下周重要資料與事件一覽（4月27日－5月1日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
4/27 周一	中國 3 月規模以上工業企業利潤	約 0130	歐盟就業、社會政策和衛生部長就社會政策召開非正式會議(至 4 月 28 日)
	香港 3 月進出口數據及 M3 貨幣供應	約 0830	
	韓國 4 月消費者信心指數	約 2100	台灣國發會公布 3 月份景氣燈號(0800)
	日本 3 月求才求職比及失業率	約 2330	日本央行利率決議並發佈經濟展望報告
4/28 周二	法國 4 月消費者信心指數	0645	瑞典央行公佈利率決定和貨幣政策報告
	英國 4 月 CBI 零售銷售差值	1000	
	美國 3 月商品貿易收支初值、批發庫存初值	1230	
	美國 4 月消費者信心指數	約 1400	
	新西蘭 3 月進出口及貿易收支	約 2245	
	韓國 3 月工業生產	2300	
4/29 周三	澳洲第一季 CPI	0130	美聯儲 FOMC 利率決定和政策聲明(1800) 美聯儲主席召開新聞發佈會
	歐元區 3 月 M3 貨幣供給及 4 月企業景氣指數、消費者信心指數	0900	
	美國 4 月 20 日當周抵押貸款市場指數/再融資指數	1100	
	德國 4 月 HICP 初值	約 1200	
	美國第一季 GDP 初值及核心個人消費支出(PCE)物價指數	1230	
	美國 3 月成屋待完成銷售指數	1400	
	日本 3 月工業生產初值、零售銷售	2350	
4/30 周四	中國 4 月官方製造業/非製造業/綜合 PMI / 新西蘭 4 月企業信心	約 0100	台灣央行標售一年期定期存單，金額 1,700 億台幣，5 月 4 日發行(0430) 台灣央行公布第一季理監事會議記錄(0810) 英國央行通信事務主管 Gareth Ramsay 在英國金融科技周網路研討會上發表講話(0830) 歐洲央行貨幣政策會議利率決定(1145) 歐洲央行總裁拉加德在新聞發佈會上就會議結果發表講話(1230)
	法國第一季 GDP 初值	0530	
	德國 3 月進口物價、實際零售銷售	約 0600	
	英國 4 月 Nationwide 房價(4 月 30 日-5 月 1 日公佈)	0600	
	法國 4 月消費者物價調和指數(HICP)	約 0645	
	德國 4 月經季調失業人口變動、失業率	0755	
	台灣第一季 GDP 概估值	0800	
	歐元區 4 月 HICP 初值、第一季 GDP 首次估值、3 月失業率	0900	
	義大利第一季 GDP	1000	
	美國 3 月核心 PCE 物價指數、4 月 25 日當周初請失業金人數	1230	
	加拿大 2 月 GDP、3 月工業產品價格	1230	
	美國芝加哥 PMI	約 1345	
	日本 4 月東京地區 CPI	2330	
5/1 周五	韓國 4 月進出口及貿易收支初值	約 0000	暫無
	日本 4 月製造業 PMI 終值	0030	
	澳洲第一季 PPI	0130	
	英國 3 月抵押貸款批准件數、4 月 Markit/CIPS 製造業 PMI 終值	0830	
	美國 4 月 Markit 製造業 PMI 終值	1345	
	美國 4 月 ISM 製造業指數、3 月建築支出	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣經濟部周一公布，3 月外銷訂單金額較上年同期增 4.3%，大幅優於路透調查預估的年減 10.15%；經濟部並預估，4 月外銷訂單金額較上年同期將年減 6.3 至年減 10.3%。同時，分析師預估，第二季訂單金額可能呈二位數衰退。
- 受新冠病毒肺炎疫情影響，台灣主計總處周一下修今年經濟成長率預估至 1.3-1.8%；但若疫情持續至今年 6 月，國發會則評估全年 GDP 成長率恐無法保 1%。央行則稱，就各預測機構預估明年各國經濟將大幅回升觀察，預計疫情結束後經濟可能呈 U 型反轉。
- 台灣央行周二稱，4 月初推出的 2,000 億台幣中小企業貸款專案融通，央行打算提高到 4,000 億台幣，且若市場有需要，央行會視疫情發展延長融通期限。
- 台灣央行周四稱，為進一步提振銀行辦理中小企業專案貸款之意願，自 27 日起調降銀行向央行申請融通之適用利率，由 0.25%降為 0.1%。

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。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

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

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
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。