



總第 354 期

2020 年 7 月 3 日

圖片來源：路透 / LUCAS JACKSON

- 雙率浪潮搭配雙去化效應，台股下周挑戰12,000點
- 零利率政策引爆套利潮，資金狂潮帶動台股V形反轉
- 關注美股和台幣走勢及6月營收，大立光法說提供指引
- 外資匯出股息料不明顯，台幣緩步往29整數關卡挺進
- 台債關注美債和台股表現，台股若續攻高債市將有壓

台灣金融市場一周展望

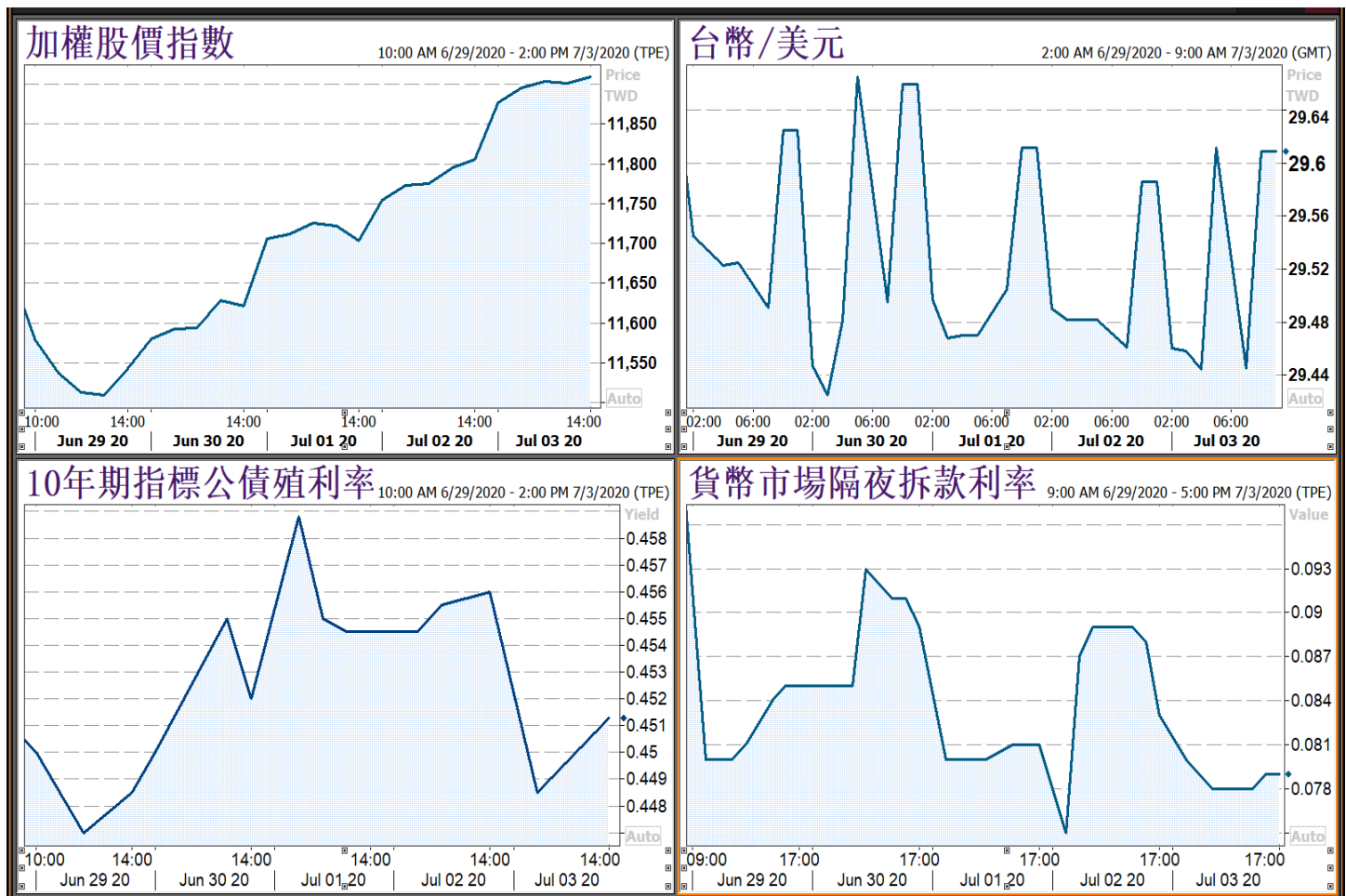


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
雙率浪潮搭配雙去化效應促股市 V 形反轉，台幣往 29 挺進	3
下周重要資料與事件一覽（7 月 6 日－7 月 10 日）	6
本周重要消息回顧	7

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

雙率浪潮搭配雙去化效應促股市 V 形反轉，台幣往 29 挺進

記者 羅兩莎

路透台北 7 月 3 日 - 邁入下半年台股擺脫外資先前一路狂砍態勢，取而代之的零利率引爆套利風潮，熱錢大軍壓境激勵股、匯雙飆；分析師稱，資金浪潮來襲，台股將呈 V 形反轉且一波到底，下周將往上挑戰 12,000 點整數大關；台幣匯率料外資股息匯出料不明顯，台幣有望緩步往 29 元整數關卡挺進。

分析師指出，台股周五進一步攻克 11,900 點，周線收漲 2.13%；下周正好進入企業發布 6 月營收數字高峰，因不少個股短線漲幅已大，營收好壞將攸關接下來股價表現；另 7 月 9 日大立光投資人說明會將提供未來一季方向指引；觀察重點在美股和台幣匯率走勢、企業 6 月營收表現及大立光法說訊息。

“雙率效應引爆資金狂潮，台股指數越過 12,000 點機會很高，下檔支撐則在 11,700 點。”第一金投顧董事長陳奕光說，“這一波是 V 反轉、一波到底，不要等第二隻腳。”

他解釋，所謂“雙率浪潮”，首先是美國、歐洲和日本均采零利率政策，借低利美元、日圓及歐元資金的投資者越來越多，套利交易正式啟動；其次是在全球貨幣競相貶值之際，近期唯台幣獨強，迫使央行不得不進場干預、阻升台幣，引爆新一波資金狂潮。

他指出，外資蜂擁而至加上香港國安法上路加速台商回流決心，台商回台集中火力在中小型股的櫃檯買賣中心股票，激勵 OTC 指數一路衝高。

在產業面方面，他分析，美中貿易戰衍生出來的“雙去化”(去美化、去中化)效應，為台灣科技業帶來商機，如今蘋果又“去 INTEL 化”，“規格之亂”讓台灣產業從上到下均受惠，尤其是這波 5G 開台後，顯示台灣半導體地位技術含金量最大，台股



圖片來源：路透 / TYRONE SIU

下周在“雙率浪潮”搭配“雙去化效應”之下，使得行情將延續，指數有機會挑戰 12,000 點。

****關注台幣匯率走勢，聚焦大立光法說****

“台幣升勢若嘎然而止，台股就有壓力，月線未跌破前不用擔心，可偏多操作。”群益投顧董事長蔡明彥說，“資金行情最怕的是信心問題，例如疫情若失控、兩岸關係若緊張，否則不容易大跌。”

他分析，台股與美國科技和生技股走勢相近且相對強勢，就技術面觀察，大盤只要不跌破月線(11,584.21 點)、台幣匯率續強，就有表現空間，觀察重點在台幣匯率走勢，短線指標則在月線不破即偏多。

“大立光法說非常重要，因為市場對於手機開始覺得有否極泰來的機會。”兆豐國際投顧分析師黃國偉說，“下周具有營收題材的個股就會上來，市場開始回歸基本面。”

他指出，目前的訊息是蘋果新機不會延後上市，且預估應會發表 5G 手機，大立光法說若能進一步釋出好消息，手機供應鏈可望有表現，台股也可以從現在的“妖魔鬼怪”一路飆高的類股轉向具有基本

面、低基期的個股。

“下周比較屬於個股表現的一周，正好公布 6 月營收、半年業績出來。”新光投信董事長劉坤錫說，“業績好與不好，股價都有所連動。”

他解釋，因大部分個股股價已高，漲幅大者，業績若不如預期股價將修正，下周重點在 6 月營收表現；至於大立光法說會，儘管下半年旺季受疫情影響而延後，但目前大多偏正向看待，預估大立光應該會“有交代”，並為未來一季提供方向指引。

陳奕光則稱，利差越縮越小迫使資金流入股市等風險性資產，從外資今年前五月賣超台股逾 6,600 億台幣，6 月則轉呈買超 841 億觀察，預計 7 月買超金額約在 500 至 1,000 億台幣間。

“以外資可能買超的金額計算，大盤指數至少上漲 250 點，以目前指數位子，下周指數料將挑戰 12,000 點。”他說，“下半年全球 GDP 優於上半年，景氣谷底在第二季，有利股市下半年支撐。”

但他強調，台股並非萬里無雲，比較令人擔憂的美國選舉變數，例如川普（特朗普）是否退選等，川普若退選對華爾街較不利，美股若因而受影響，勢必牽動台股表現。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股買超 28.56 億台幣，連三個交易日共買超 133.36 億台幣；上日為買超 36.47 億台幣。

****看好蘋概、5G 供應鏈及遊戲股****

操作策略及選股方面，劉坤錫稱，全球資金面目前沒有改變，下周美股四大指數若繼續震盪走高，市場氛圍即跟本周差不多，個股變數在營收表現，投資人可區間操作個股，“不要設定要漲多少”，可留意漲幅相對較小且業績不錯的蘋概股及 5G 概念股。

蔡明彥亦稱，因蘋果新機不會延後上市，看好蘋概股、遊戲機及 5G 相關供應鏈，傳產股因大陸水災後重建需求且殖利率相對較高，水泥股較有表現機會。

“有些個股填息機率大，目前為止還是偏多。”他說，“很明顯跡象，只要殖利率不錯的個股，除權息後表現都不錯，不容易大跌。”

陳奕光則看好 5G 相關 IC 設計股、遊戲股、台商回流受惠的資產營建，以及受惠解封和振興三倍券的食品、觀光和飯店股。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 11,500-12,000 點。

****外資匯出現金股息效應料不明顯****

展望下周台幣走勢，交易員認為，近期公布的主要國家經濟數據好轉，再加上央行擴大寬鬆，等於給了股市繼續上漲的動能，尤其台灣疫情控制得當，股市現金殖利率誘人，熱錢將不斷湧入推升台幣走揚，台幣兌美元不排除有緩步向 29.0 整數關卡挺進的可能。

交易員指出，雖然上市公司自本月起將配發現金股息，台積電 16 日要發放 648.26 億台幣，預料外資領取後將有匯出需求，但以目前全球資金偏向流入新興市場來看，這回外資匯出現金股息的效應可能不明顯。

“美元利率低成這樣，大家不想要美元資產，因此會向外尋求更好投資報酬率，台股自然是個好標的。”一銀行交易員說。

他表示，從最近亞洲新興股市來到四個月新高，就可以看出，主要國家尤其是美國施行極度寬鬆政策後，龐大的資金潮外溢到利率較高的市場尋求投資機會，這股趨勢恐怕會延續到 2022 年美聯儲將貨幣政策轉緊以前才會改變。

交易員認為，雖然日前央行總裁楊金龍說，隨著外資在 7、8 月領取現金股利後匯出，台幣會回到合理價位，但以現實層面來看，下半年是出口旺季，寬鬆的資金搭配基本面好轉題材，外資流入炒股的金額恐怕會遠高於匯出的現金股利，想看到台幣貶值不太容易。

另一銀行交易員指出，從近期美元買盤並未隨著台幣升破 29.50 而增加來看，投資人益發認為美元可能還會持續走弱，雖然央行有意捍衛 29.50 價位，但也不能逆勢而為，未來台幣應該還是看緩步走升。

交易員預估，下周台幣兌美元主要區間料在 29.350-29.550。

****債市關注美債和台股表現****

展望下周債市，交易員指出，隨殖利率跌至相對低檔，且接下來央行未必會再降息、經濟基本面亦朝正面發展，接下來台股若進一步攻高，台債將有壓，後續關注台股和美債表現。

他們指出，目前市場缺乏題材，短線美債應該不會有太大的行情，從美國指標 10 年債殖利率始終未能跌破 0.6% 整數大關觀察，下周料續于 0.6-0.75% 區間盤整；因此，台債五年券標債前殖利率亦不會有太大的波動，標債利率料在 0.35% 附近，短線上下檔空間均有限。

“看台股表現，指數一旦往上挑戰 12,000 點，賣壓就會出來，殖利率會往上彈。”一中型證券商交易員說，“台股如果再往 12,500 點挺進，(債市)壓力就更大了，債市報酬率太低了，接下來焦點都在股市。”

一大型證券商交易員則表示，五年券 109/7 期公債下周即漸漸進入準備標債模式，因缺乏議題、美債亦無明確方向，殖利率波動幅度不致太大。

“抱緊處理就好了，這種盤，抱緊就好啦。”他說。

另一大型證券商交易員指出，下周依舊關注外部商品的表現，由於五年券目前累積空單量不大且不易大幅增加，殖利率往上或往下各有理由，預估往上者認為利率已壓的太低，有機會往上，預估往下者則認為市場資金依舊充沛，且央行今天標售的一年期定存單利率進一步創新低。

“肉不多，(五年券)連發行前交易(殖利率)波動都不大了，下半周會比較平靜。”他說，“維持這種大家都相安無事態勢。”

他認為，台債後續觀察重點在美債和台股表現，因美債沒有明確方向，美指標 10 年債殖利率往上彈至 0.70% 即走低，若要進一步往下須有新的議題，例如二次疫情或是中美貿易戰等，但近期台股表現突出，不利台債後市走勢。

他們並指出，相較於債市的平靜無波，外匯市場可謂暗潮洶湧，台幣匯率升值會牽動貨幣市場致市場資金更趨寬鬆，將提供短券有些依靠。

台灣央行周五公布，今日標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單得標加權平均利率為 0.303%。該結果低於路透調查中值預估的 0.31-0.32%，並續創央行標售 364 天期定存單以來的新低。

交易員預估，下周 109/6 期殖利率區間在 0.44-0.47%，五年券 109/1 發行前交易殖利率區間則在 0.33-0.36%。(完)

下周重要資料與事件一覽（7月6日－7月10日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
7/6 周一	香港 6 月 PMI	0030	暫無
	德國 5 月工業訂單	約 0600	
	台灣 6 月外匯存底	0810	
	英國 6 月 Markit/CIPS 建築業 PMI	0830	
	歐元區 7 月投資者信心指數	約 0830	
	歐元區 5 月零售銷售	0900	
	美國 6 月 Markit 綜合、服務業 PMI 終值	1345	
	美國 6 月 ISM 非製造業 PMI	1400	
	韓國 5 月經常帳	2300	
	日本 5 月所有家庭支出、薪資資料	約 2330	
	日本 6 月外匯儲備	2350	
7/7 周二	日本 5 月同時指標、領先指標	約 0500	-澳洲央行公佈利率決定(0430) -馬來西亞央行公佈利率決定 -美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克出席田納西商業網絡圓桌會議(1300) -全美商業經濟協會舉辦新冠疫情網路研討會，三藩市聯儲總裁戴利和裡奇蒙聯儲總裁巴爾金參會(1800)
	德國 5 月工業生產	約 0600	
	法國 5 月經常帳、貿易收支	0645	
	英國 6 月 Halifax 房價	約 0730	
	台灣 6 月 CPI、進出口	0758	
	中國 6 月外匯儲備	約 0800	
	香港 6 月底止外匯儲備	0830	
	美國 5 月 JOLTS 職位空缺	1400	
	日本 5 月經常帳、6 月銀行放款餘額	2350	
7/8 周三	日本 6 月服務業景氣判斷指數	約 0500	-歐洲央行副總裁德金多斯出席一個網路會議，討論歐洲央行經濟刺激舉措(1400) -英國財政大臣蘇納克公佈最新的帶領經濟度過新冠危機計畫 -泰國央行公佈貨幣政策報告(0200) -國際貨幣基金組織(IMF)副總裁古澤滿宏和亞洲開發銀行(ADB)行長淺川雅嗣發表講話(1200) -加拿大財長摩爾諾公佈經濟和財政簡報，說明當前經濟狀況以及政府對新冠疫情的應對
	美國一周抵押貸款市場指數	1100	
	美國 5 月消費者信貸	1900	
	英國 6 月 RICS 房價差值	2301	
	日本 5 月核心機械訂單	2350	
7/9 周四	中國 6 月 CPI 和 PPI	0130	-歐元集團會議 -大立光法人說明會(0630)
	德國 5 月貿易收支	約 0600	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	美國 5 月躉售庫存	1400	
	日本 6 月國內企業物價指數(CGPI)	2350	
7/10 周五	中國 6 月廣義貨幣供應量、新增人民幣貸款(10-17 日公佈)	--	-瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0730) -歐盟經濟和財政部長視訊會議
	中國 6 月社會融資規模增量(10-17 日公佈)	0200	
	台積電公布 6 月營收	0530	
	美國 6 月 PPI	1230	
	加拿大 6 月就業資料	1230	

本周重要消息回顧

- 對於中國全國人大常委會會議今日將通過港版國安法，台灣行政院周二表示，會持續關注港版國安法對香港的影響，以及中國政府、港府的後續作為，適時應處；也提醒民眾在港版國安法實施後赴港可能產生的風險。
- 台灣央行周二公布，業務局陳一端、國庫局長陳玉敏、經濟研究處長林宗耀，及會計處長黃桂洲等四人將於 7 月 16 日屆齡退休；相關人事調整經理監聯席會議核定，業務局長職務由金檢處長蕭翠玲調任，而金檢處長職務則由該處副處長蘇導民升任。
- 台灣金管會周二公布，今年 1-5 月壽險業淨匯損 1,223 億台幣，至 5 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額為 323 億台幣，上月底餘額則為 343 億台幣。
- 台灣 6 月製造業採購經理人指數(PMI)從 5 月的 41.9 升至 46.2，顯示行業景氣惡化速度有所放緩，雖然衰退率仍屬可觀，但已減緩至三個月來最低。
- 台灣依據“香港人道援助關懷行動專案”所成立的“台港服務交流辦公室”周三正式營運；台灣大陸委員會主委陳明通表示，台港服務交流辦公室是政府進一步支持香港民主自由的重要里程碑，不僅表達台灣對香港民主自由的支持，也是關懷港人的決心。
- 台灣央行周五公布，今日標售的 1,700 億台幣 364 天期定存單得標加權平均利率為 0.303 %，較上月均標 0.333% 下滑 3 基點。該結果低於路透調查中值預估的 0.31-0.32%，並續創央行標售 364 天期定存單以來的新低。
- 在近期中印發生邊境衝突並影響兩國經貿來往之際，全球智能手機代工大廠及蘋果供應商--台灣鴻海周五表示，在印度地區貨物進出口相關流程，皆依規定向當地海關申請，目前貨物物流通關程序皆已解決不受影響。

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。