



总第 333 期

2020 年 1 月 17 日

图片来源：路透 / Lim Huey Teng

- 美中贸易战及台湾选举尘埃落定，不确定因素远扬
- 全球续宽松政策资金行情可期，台股春节后挑战新高
- 封关前后台币持稳偏升，交易区间在29.800-30.000
- 钱多筹码少债市偏多，10年券殖利率有望“5字头”

台湾金融市场一周展望

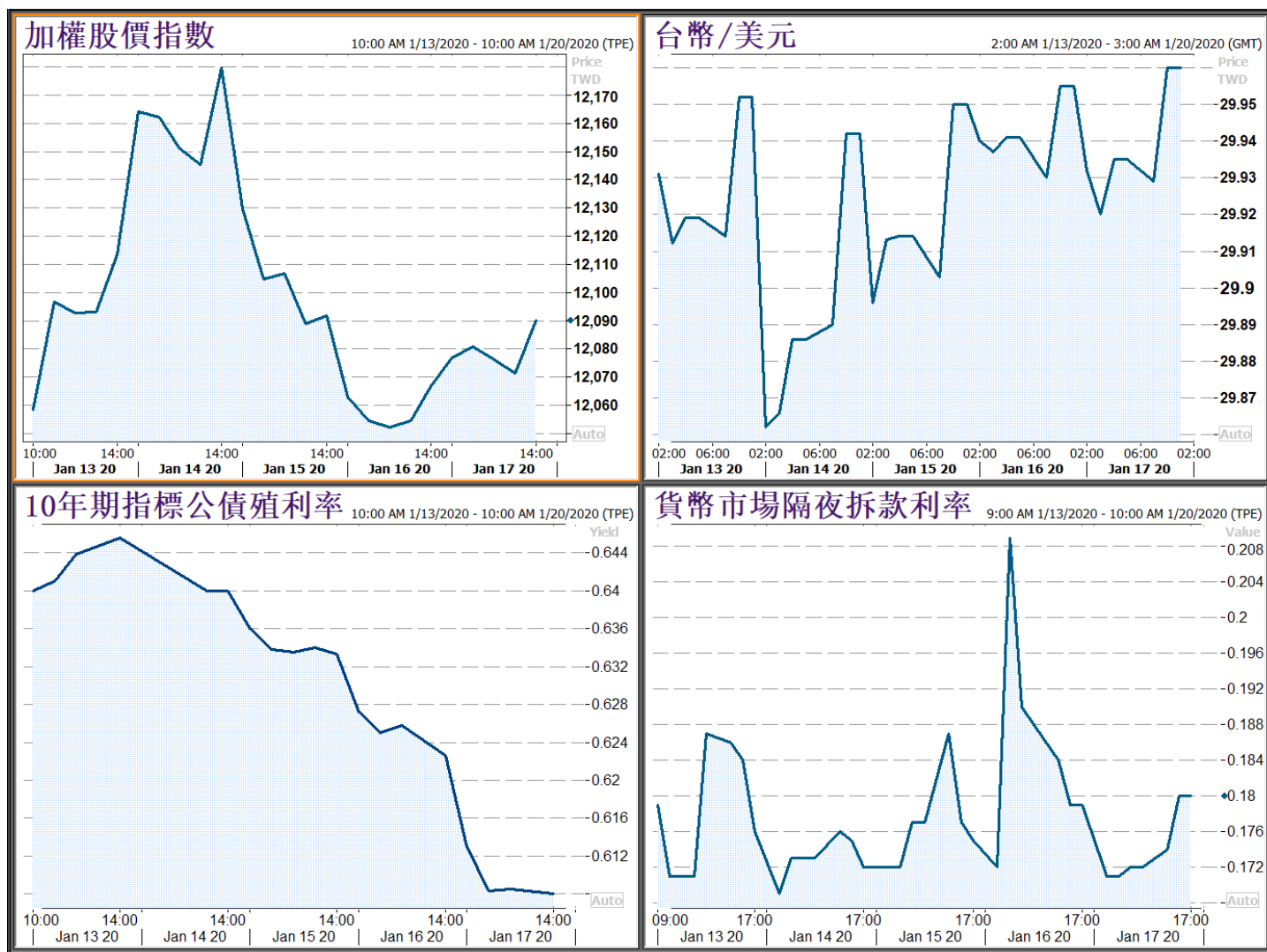


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
贸易战等利空远扬，资金“鼠”不尽抱股过年迎高点	3
下周重要资料与事件一览（1月20日－1月24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

贸易战等利空远扬，资金“鼠”不尽抱股过年迎高点

记者 罗两莎

路透台北 1 月 17 日 - 随着美中签署第一阶段贸易协议、台湾选举大势底定，分析师指出，台股因内外部不确定因素远扬、台币汇率一路走扬，市场资金丰沛，加上全球景气自谷底缓步复苏加持，农历春节后资金归队，鼠年新春开红盘，指数有望越过前波高点 12,197 点，并上看 12,250-12,350 点。

分析师称，春节前因长假因素买盘观望，年后红包到手，市场资金“鼠”不尽，买盘进场使台股趋势看好，建议投资人抱股过年，可留意 5G、去美化、半导体族群、低基期的硅晶圆、被动组件以及高现金殖利率个股。

“美中签署第一阶段贸易协议后，美国找不到吵架对象，就不用担心中美的变量，建议抱股过年。”陈奕光说，“下周一大盘将拉高封关，春节长假后游资回来，指数有望续攻，一月底大盘续攻，二月指数有望见 12,862 点高点。”

他表示，就美中签署贸易协议内容观察，不仅电子股有“去美化派对”，包括航运类股亦有望迎来补涨效应，倘若中国大陆依约向美国购买 2,000 亿美元农产品，“所有航运和货柜都会爆掉，航空也要涨翻天。”

元富投顾总经理郑文贤亦称，台股下周一封关后即进入农历春节长假，春节期间虽有变量，但总体经济基本面和资金面均无虞，且美股等全球股市资金动能相当强劲，台股节后资金行情可望持续，投资人抱股过年风险应不大，惟须关注对美国商务部对华为的制裁后续发展。

“外资偏多操作，台股有资金保护，新春开红盘正向看待，目前看起来没有什么重大利空，春节后资金归队，指数有机会攻高。”他说，“春节期间要看美股表现，



图片来源：路透 / Pichi Chuang

长假结束前(1/29)苹果公布财报，但目前都还好，春节后台股有基本面加持，有机会再往上拉一段。”

日盛投顾总经理钟国忠亦称，春节后台股趋势偏正面看待，“年后会比年前来得强，因为过完年大家领了红包，买盘会比较强一点，指数会创新高。”

凯基投顾总经理朱晏民亦称，随全球经济缓步复苏、市场资金充沛，加以中国大陆最差情况也已经过了，台股在有经济基本面支撑，而央行又不会升息之下，方向还是往上。

“大盘趋势还是往上，短期内即使有华为可能遭美方制裁等不确定因素，但台湾供应链最后冲击还是在可以承受范围，而且股价已经反应。”朱晏民说。

台湾股/债市因春节假期将在下周一(20日)起封关，汇市及货币市场则交易下周三(22日)。金融市场将在 1 月 30 日恢复交易。

主旋律在 5G 及半导体、低基期转机股

操作策略，郑文贤说，因抱股过年风险不大，建议投资人年前持股可拉高到 60%，可留意半导体族群、低基期转机股，例如面板、硅晶圆、被动组件及苹果股。

“农历年后 5G 等苹果股将慢慢加温，另外，传产的钢铁股、工具机已脱离底部区，第一季有做梦行情。”他说。

陈奕光则称，美国对华为的制裁，将加速科技板块大挪移，且形成战略物资掠夺态势，亦宣告美中已从贸易战转为科技战，因而带动台股商机，“外资已经看到去美化的受惠类股，今年半导体绝对是核心，面板、内存、被动组件及晶圆后市可期。”

他认为，台股在去美化、补库存、5G 基地台建置及中国大陆对美国采购大豆及原油数量超乎想象等四大因素带动下，料将为航运及航空迎来补涨效应，亦可望带动台股挑战新高，“第一季末的主旋律是航运和原物料股，游资不会停。”

钟国忠则建议，春节前可布局食品、航空等运输、游戏及百货等春节概念股做短线操作，中长线则可留意台积电半导体类股，以及中小型产业景气今年亮点比较够的类股例如影像传感器等。

“抱股过年风险不大，但不建议抱强势股，因为长假期间可能有些不利讯息，可能会偷鸡不着蚀把米，选择基期低且高殖利率个股。”群益投顾董事长蔡明彦说。

他解释，因景气处于相对在低档区，台股在农历长假前在卖压宣泄后，长假期间除非美股一路下挫，否则台股新春开红盘机率很高，因市场资金宽松，资金行情可期。

选股方面，他认为，寿险业因海外投资限制，资金有望锁定殖利率不错的个股，另就产业而言，未来 5G 较具成长性，可留意 5G 相关类股。

朱晏民则建议，投资人可趁华为利空讯息回调时逢低布局，“今年还是环绕在 5G，以及去美化、高阶制程半导体还是主流，另金融股也有机会，因接下来高殖利率题材。”

全球瞩目的中美经贸第一阶段协议尘埃落定，令持续近两年的中美经贸争端迎来实质性的阶段缓和，迈出“先易后难”的第一步。考虑到后续谈判将涉及双方矛盾的核心问题及体制机制问题，正式进入深水区的第二阶段协议对双方而言依然任重道远。

根据协议，从 2020 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日两年内，中国应确保在 2017 年基数之上，扩大自美采购和进口制成品、农产品、能源产品和服务不少于 2,000 亿美元，大量增加进口引发市场对中国调整进口配额是否会影响其他贸易国的担忧。

分析师预估，农历春节后台股加权指数交易区间在 11,850-12,350 点。

****农历年封关前后料台币持稳偏升****

汇市方面，交易员指出，受惠于美中第一阶段贸易协议拍板定案，提振市场风险偏好，带动台币随亚币趋升，惟近日暂且消化台积电现金股利汇出需求，略有收敛本周台币升幅。

展望下周，他们认为，距离农历年台币封关日仅剩下周三个交易日，紧接着仍有春节长假期间国际市场变量，依循往例，下周交投料渐趋缓和，成交多为实质交易需求，短线台币料随亚币区间上下波动。

“台股封关后，汇市交投会淡很多。”一位公营银行交易员说。

另位大型银行交易员指出，目前台积电现金股利汇出大致告一段落，接下来农历年封关进入倒数计时，出口商春节前抛汇需求料将增温，短线台币持稳偏升，暂难看到 30 元以上价位。

交易员认为，农历年春节长假变量当前，市场普遍预期汇市交投渐转淡静，短线受亚币持稳偏多氛围影响，台币表现仍属强势整理，农历年封关有望持坚，至于农历年开春表现，则有待春节长假变量厘清。

一民营银行交易员提及，农历新年开市正逢月底，不仅需要消化出口商月底例行性抛汇卖需，尚须留意春节期间国际市场波动，对外资动向的影响，新春开市行情还是看外资脸色。

交易员预估，月底前台币兑美元的交易区间在 29.800-30.000。

****春节后指标 10 年券殖利率有望见 5 字头****

债市方面，交易员均称，农历春节后随着通货回笼，届时市场资金将趋宽松，值得注意的是，以往第一季寿险业为市场筹码供应者，但今年因外币债赎回量太大，寿险普遍有去化资金压力因而摇身一变成需求者，长假后指标 10 年券在庞大资金簇拥之下，殖利率有机会看到“5 字头”（跌破 0.60%）。

“冲啊，给它捉下去！整个市场气氛都偏多，这个时候至少手上要有货。”一大型证券交易员说，“短期内殖利率还是会往下，美债殖利率即使弹破 2%，台债春节后顶多是开高，但往上大家都会去拿，大家只想拿券，不会想要停损。”

一大型银行交易员亦认为，农历年后台债偏多格局应该不会改变，“除非美债有什么大变化，但钱多筹码少的结构不变，长假后趋势偏多。”

他解释，台债筹码本来就不多，今年银行和寿险均有补券需求，加以这次 5G 标得不错，因政府编列的岁入 5G 标案预估为 400 亿台币，但结果出来却是冲到 1,381 亿，预估财政部将因而减少公债发行量，筹码增加希望落空。

他们指出，在政府公债发行量不会增加，而以往第一季寿险业为筹码供给者，去年投资台股普遍有收获，今年不致大举出脱债券部位，加以今年国际板赎回量很大，寿险业亦自过去的供给者摇身一变成需求者，庞大资金追逐有限筹码，农历年后殖利率料将进一步往下。

不过，亦有银行和券商交易员提醒，长假后 1 月 31 日就有新一期 10 年券 109/3 期开始发行前交易，长假期间若美债殖利率弹高，10 年券发行前不排除弹升，往上第一个测试关口在 0.64-0.65%。

“10 年券殖利率下到 0.60% 已经到满足点，0.60% 不会越过啦，过了就卖给他们，把钱拿去买票券本票收益率更好。”一大型银行交易员说，“（殖利率）创历史新低，就是资金行情啊，钱多筹码少，但央行又不降息，0.60% 是基本压力区，还是先观望，不去冒险去抢。”交易员预估，春节后 10 年券 108/9 殖利率区间在 0.57-0.64%，五年券 109/1 期殖利率区间则在 0.50-0.55%。（完）

下周重要资料与事件一览（1月20日—1月24日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
1/20 周一	德国 12 月生产者物价指数(PPI)	约 0700	中国公布 1 月贷款市场报价利率(LPR)(北京时间 0930)
	台湾 12 月外销订单	约 0800	日本央行举行货币政策会议(至 1 月 21 日)
	香港 12 月失业率	0830	欧元集团会议
	韩国 12 月 PPI	2100	欧盟外交事务委员会会议 华为财务长孟晚舟引渡听证会
1/21 周二	德国 1 月 ZEW 投资者信心指数	1000	日本央行公布利率决定 欧洲经济暨财政事务理事会会议 世界经济论坛 2020 年年会(至 24 日)
	台湾第四季 GDP 概估值	0800	
	香港 12 月综合消费物价指数(CPI)	0830	
	英国 11 月就业数据	0930	
	韩国第四季 GDP 数据	2300	
1/22 周三	台湾 12 月工业生产指数、季调失业率	约 0800	印度尼西亚央行召开理事会会议(至 1 月 23 日)
	意大利 11 月工业订单、工业销售	0900	马来西亚央行公布利率决定(0700)
	英国 12 月公共部门收支短差、净借款	0930	欧盟执委会副主席东布洛夫斯基发布“欧盟稳定暨成长协议”评估报告
	加拿大 12 月 CPI	1330	加拿大央行公布利率决定和货币政策报告(1500)，央行总裁波洛兹和高级副总裁威尔金斯召开记者会、讨论货币政策报告内容(1615)
	美国 11 月联邦住房金融局(FHFA)房价	1400	
	美国 12 月成屋销售	1500	
	日本 12 月进出口和贸易数据	2350	
1/23 周四	澳洲 12 月就业数据	0030	印度尼西亚央行公布利率决定
	美国最近一周初请失业金人数	1330	挪威央行公布利率决定(0900)
	美国 12 月领先指标	1500	英国央行金融市场基础设施主管 Christina Segal-Knowles 发表讲话(1020)
	欧元区 1 月消费者信心指数初值	1500	瑞典央行总裁英韦斯参加关于宏观审慎政策的小组讨论(1630)
	新西兰第四季 CPI	2145	欧洲央行召开货币政策会议、公布利率决定(1245)，并在会后召开记者会
	澳洲 1 月制造业/服务业/综合采购经理人指数(PMI)	2200	联合国秘书长古特雷斯在世界经济论坛发表讲话(1700)
	日本 12 月 CPI	2330	日本央行公布 12 月 18-19 日货币政策会议的会议记录(2350)
1/24 周五	法国 1 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值	0815	瑞典央行执委会会议(0800) 英国央行货币政策委员会委员哈斯科尔在小组讨论中发言(0930) *1/30 台湾央行第四季理监事会议纪录
	德国 1 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值	0830	
	欧元区 1 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值	0900	
	英国 1 月制造业/服务业/综合 PMI 初值	0930	
	加拿大 11 月零售销售	1330	
	美国 1 月 Markit 制造业/服务业/综合 PMI 初值	1445	

本周重要消息回顾

- 高盛针对台湾总统大选结果出具报告指出，由于此次大选结果普遍符合预期，不会改变先前对今年台湾经济及市场展望的看法，在财政激励措施、全球经济好转及半导体需求旺盛等利基支撑下，持续预估今年台湾经济成长率为 2.4%，并有机会增长至 2.5% 左右。
- 台湾央行周一代财政部标售的 273 天期国库券决标贴现率为 0.481%，略低市场预估的 0.49-0.50%；实际发行 300 亿台币，投标倍数为 2.36 倍。
- 台湾行政院周一傍晚称，行政院已于今天中午依宪政体制向总统蔡英文提出总辞，蔡英文当面慰留行政院长苏贞昌。
- 台湾金管会主委顾立雄周二表示，今年对保险业监理放在财务健全，债券 ETF 及国际板债券投资尚未规划进一步管控措施；同时重申外汇价格变动准备金水位虽垫高但系为平滑损益的机制，不宜挪作其他准备金使用，现在外汇避险成本还是相当高。
- 就在美中即将签署第一阶段贸易协议前夕，美国财政部火速公布汇率操纵国 / 地区观察名单，原以为这次可以安全过关的台湾却意外“中枪”，名列“接近”汇率操纵国 / 地区观察名单；多位资深银行人士认为，此举显示未来央行在“调节”汇率上将动辄得咎，甚至没有太大的调节空间，或迫使央行真正放手让台币汇率由市场供需决定。
- 针对美国财政部周一点名台湾接近被列入汇率操纵名单，台湾央行一位不愿具名官员周二对此回应称，我们与美方有畅通的沟通管道，会持续与美方沟通；央行高层并称，从未用换汇(SWAP)方式来干预外汇市场。
- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的 20 年公债 109/2 得标利率为 0.795%。该结果稍低于路透调查预估的 0.80-0.82%，前次标售的 20 年期 108/8 期得标利率则为 0.87%。
- 台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司财务处高层周三称，目前董事会授权今年公司债发行额度为 1,000 亿台币；其中规划绿色债券至少 80 亿。
- 全球晶圆代工龙头--台积电周四预估今年第一季合并营收 102-103 亿美元；2020 年资本支出 150-160 亿美元，先前预估为 140-150 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

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