



總第 329 期

2019 年 12 月 20 日

圖片來源：路透 / Ammar Awad

- 外資歡度聖誕股匯續揚空間有限
- 預期外資動能縮手台股高檔盤整
- 台幣則觀望年底出口商拋匯力道
- 台債轉趨關注明年首季發債計劃

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

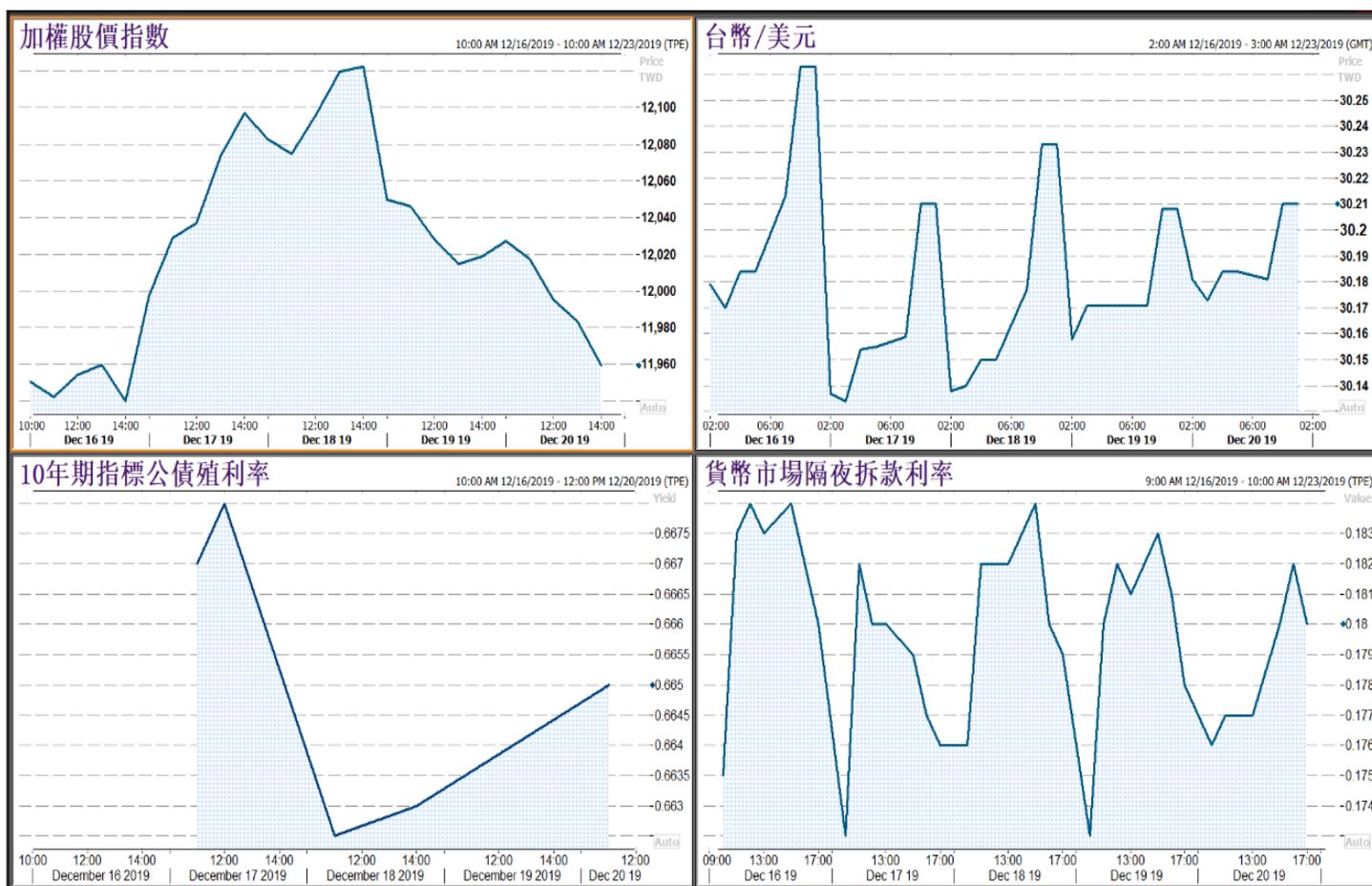
台灣主要金融市場一周走勢.....2

外資休假歡度聖誕股匯漲勢料暫歇，靜待元月歸隊行情.....3

下周重要資料與事件一覽（12月23日-12月27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

外資休假歡度聖誕股匯漲勢料暫歇，靜待元月歸隊行情

記者 詹靜宜

路透台北 12月20日 - 受惠於美中達成第一階段貿易協議的利多，台灣股市本周一度飛越 12,000 點大關創逾 29 年高位，周五雖見漲多拉回，當周仍連三周收紅。分析師認為，下周適逢外資聖誕（耶誕）長假變數干擾，預期多數外資下周歡度聖誕休假去，股匯市欠缺外資動能料續漲空間有限，暫在既有位階盤整靜待外資歸隊再行衝鋒。

他們指出，由於市場看好台股元旦行情，儘管外資暫時離席慶祝聖誕節，但預期台股下周仍維持在歷史相對高檔整理，下周台股將轉由內資表演，台幣交投則觀望出口商年底拋匯力道，短線股匯雙漲題材稍事休息，靜待外資元月歸隊行情。

“外資過耶誕休假去，權值股會比較弱，轉由內資主導的話，內資股票會活蹦亂跳。”統一投顧總經理黎方國說。

他並稱，目前美中貿易戰及英國脫歐等不確定因素都消除，且在美中貿易戰當中，台灣經濟不僅沒變壞，還有可能明年比今年好，加以歐美聖誕節及華人農曆春節拉貨需求仍強，相對樂觀看待台股後市，只是下周外資度假去，預期大盤指數表現空間較小，料暫在 12,000 點上下整理，等外資歸隊後權值股有機會再轉強，第一季指數有機會挑戰 12,682 點歷史高位。

華南永昌投顧董事長儲祥生表示，台股這波漲勢幾乎是由台積電主導，而台積電又是外資概念股，只要少了外資買盤就漲不動，因此預期下周外資休假慶祝聖誕節，台積電及台股漲勢歇息的可能性較高，但短線看不到拉回風險，包括全球資金寬鬆、美中貿易戰緩解等，唯一的風險就是漲多而已。



圖片來源：路透 Brendan McDermid

日盛投顧總經理鍾國忠則指出，下周正逢外資歡慶聖誕假期，市場還是會有調節的心態，畢竟台積電今年漲幅

高達六成，短線仍見漲多壓回壓力，下周又缺少外資買盤挹注只能靜待外資歸隊，轉看內資表演，料較青睞金融股及高殖利率股。

“外資都放假去，下周沒有人想當外資炮灰。”他提醒下周台股留意缺乏外資買盤動能的變數。

而富蘭克林華美高科技基金經理人郭修伸表示，基本面不變下，盤勢有撐，明年持續看好科技股 5G 產業，而今年電子科技股漲幅已大，階段性獲利了結賣壓出籠，漲多拉回整理，有利於休息後再重新上攻，而部分個股評價面偏高，仍須注意風險，但強勢股或具業績支撐的個股，則可於修正後再伺機擇優回補。

郭修伸認為，目前大盤呈現狹幅向上走勢，消息面變化影響仍存在，目前看來台股表現相對有撐，多頭整理格局不變，但留意漲多拉回整理風險。

台股加權指數周五收跌 0.5%報 11,959.08 點，本周則收高 0.26%，連續第三周收紅；大型權值股--台積電今

收跌 1.79%報 329 台幣。分析師預估，下周台股指數交易區間在 11,800-12,100 點。

台幣觀望出口商年底拋匯力道

展望下周，匯銀人士指出，由於這波熱錢匯入已讓台幣升幅已深，料在外資下周歡度聖誕下，台幣漲勢將暫歇轉趨盤整，觀望稍晚美國公布 GDP 重要數據對美元走勢的牽動及下周邁入年底出口商拋匯力道。

他們並稱，隨著聖誕節腳步逼近，外資昨已調節台股轉為賣超，中止連六日買超，早盤也有外資轉向買匯，不像先前一面倒匯入，或許央行總裁昨日喊話也有點影響，短線料台幣升勢稍事休息，並觀望出口商年底拋匯力道。

“外資放耶誕大假，下周要進入冬眠了。”一位公股銀行交易員說。

另位民營銀行交易員也稱，央行都公開喊話若外資巨額且集中匯入時，央行一定會進場調整，加以聖誕鈴聲已經敲響，外資交投轉淡準備歡度聖誕節，部分外資瞬間翻臉站在美元買方，後續關注外資在台股操作及資金動向。

對於近期台幣匯率再度出現“拉尾盤”的情況，台灣央行總裁楊金龍上日在理監事會後記者會解釋稱，主要是進行價格的調整，“我們有決心要調節市場，而且一定要選對時間才能事半功倍...盤中也可以進場調整，只要是外資巨額且集中的匯入。”

台灣央行周四宣布維持重貼現率不變在 1.375%，這也是央行政策利率連續 14 季按兵不動。主要是考量明年經濟成長率略低於今年，預估在 2.57%且通膨展望溫和，加上明年產出缺口微呈負值，以及實質利率水準尚屬居中水準，理監事會一致決議維持利率不變。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率交易區間在 30.100-30.300。

台債關注明年發債計劃

展望下周債市，交易員表示，由於國際金融市場將因聖誕節假期交投清淡，少了外部因素的刺激，可能讓本就平靜無波的台債更加寂靜。

交易員認為，下周一國庫署將公布明年度發債計劃，由於發行期數維持 16 期，因此關注重點在於會是哪個年期的債券打頭陣，按照往例，不是五年券就是 20 年券。

“下周就是看發債計劃，期待總量到底有多少，台債是饑餓行銷，要買要快，限量是殘酷的。”一位證券商交易員說。

他表示，明年發債計劃公布後，將會有新券開始發行前交易，通常 1 月是由五年券打頭陣，屆時就看外資是否仍持續不斷流入，觀察短率是否因為資金水位上揚而鬆動下跌，如此就有利於偏多操作。

另一證券商交易員則稱，下周就是看發債計劃公布後與預想是否一樣，看第一季各券種的發行順序如何安排，由於 1 月有農曆春節長假，交易天數也偏少，因此台債短線可能也沒有多大行情可期待。

他認為，明年台債市場錢多券少的格局不變，再加上近期外資持續匯入，將有利於偏多操作，下周交易商應該還是呈現休眠狀態，殖利率料難有變動空間。

路透上周引述消息人士報導稱，台灣財政部召開交易商大會商議明年發債計劃，決議明年公債發行數維持 16 期，部分增加單期發行量；且國庫署長蕭家旗在會中初估明年發債規模較今年 4,100 億台幣增 100-200 億左右。

交易員預估，下周 10 年債 108/9 殖利率主要區間在 0.66-0.68%。（完）

下周重要資料與事件一覽 (12月23日-12月27日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
12/23 周一	澳洲 11 月民間部門信貸	0030	日本央行發佈 10 月 30-31 日貨幣政策會議的會議記錄(2350); 台灣經濟部年終記者會(0400); 台灣財政部公布第一季發債計畫(0600); 韓國總統文在寅訪問中國，將與中國和日本領導人進行年度峰會(至 25 日); 日本首相安倍晉三訪問中國，他將與中國總理李克強、韓國總統文在寅舉行三方峰會(至 25 日)。
	台灣 11 月工業生產指數和失業率	約 0800	
	美國 11 月建築許可修正值	約 1300	
	加拿大 10 月國內生產總值(GDP)	1330	
	美國 11 月耐久財(耐用品)訂單	1330	
	美國 11 月新屋銷售	1500	
12/24 周二	台灣 11 月 M2 貨幣供應量	約 0820	美國費城聯儲發佈 12 月非製造業企業前景調查(1330); 中國總理李克強、韓國總統文在寅、日本首相安倍晉三舉行三方會談。
	日本 11 月服務業生產者物價指數(PPI)	2350	
12/25 周三	日本投資海外債券/外資投資日本股票	2350	暫無
12/26 周四	美國一周抵押貸款市場指數	1200	日本央行發佈 12 月 18-19 日政策會議審議委員意見摘要(2350)。
	美國一周初請失業金人數	1330	
	日本 12 月東京地區核心/整體 CPI	2330	
	日本 11 月求才求職比/失業率	約 2330	
	日本 11 月工業生產初值	2350	
	日本 11 月零售銷售	2350	
12/27 周五	中國 11 月規模以上工業企業利潤	約 0130	台灣央行標售 182 天期國庫券金額共 350 億台幣，12 月 30 日發行(0415)。

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，至 11 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款為 2,599.35 億元 (含可轉讓定期存單)，較前月增加約 0.07%，中止連兩個月下滑走勢。
- 台灣央行周二宣布，今天標售的 400 億台幣兩年期定存單加權平均得標利率為 0.594%。該結果稍低於路透調查預估的 0.598-0.610%，較上次標售結果 0.601% 跌 0.7 個基點。
- 台灣央行周四宣布維持重貼現率不變在 1.375%，這也是央行政策利率連續 14 季按兵不動。主要是考量明年經濟成長率略低於今年，預估在 2.57% 且通膨展望溫和，加上明年產出缺口微呈負值，以及實質利率水準尚屬居中水準，理監事會一致決議維持利率不變。

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

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