



總第 337 期

2020 年 2 月 27 日

圖片來源：路透 / Arnd Wiegmann

- 外資賣壓拖累台股挫跌，續看美股臉色
- 防疫紅利難擋疫情升級擔憂
- 台債盤整關注20年新債標售
- 台幣留意疫情變化及外資動向

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

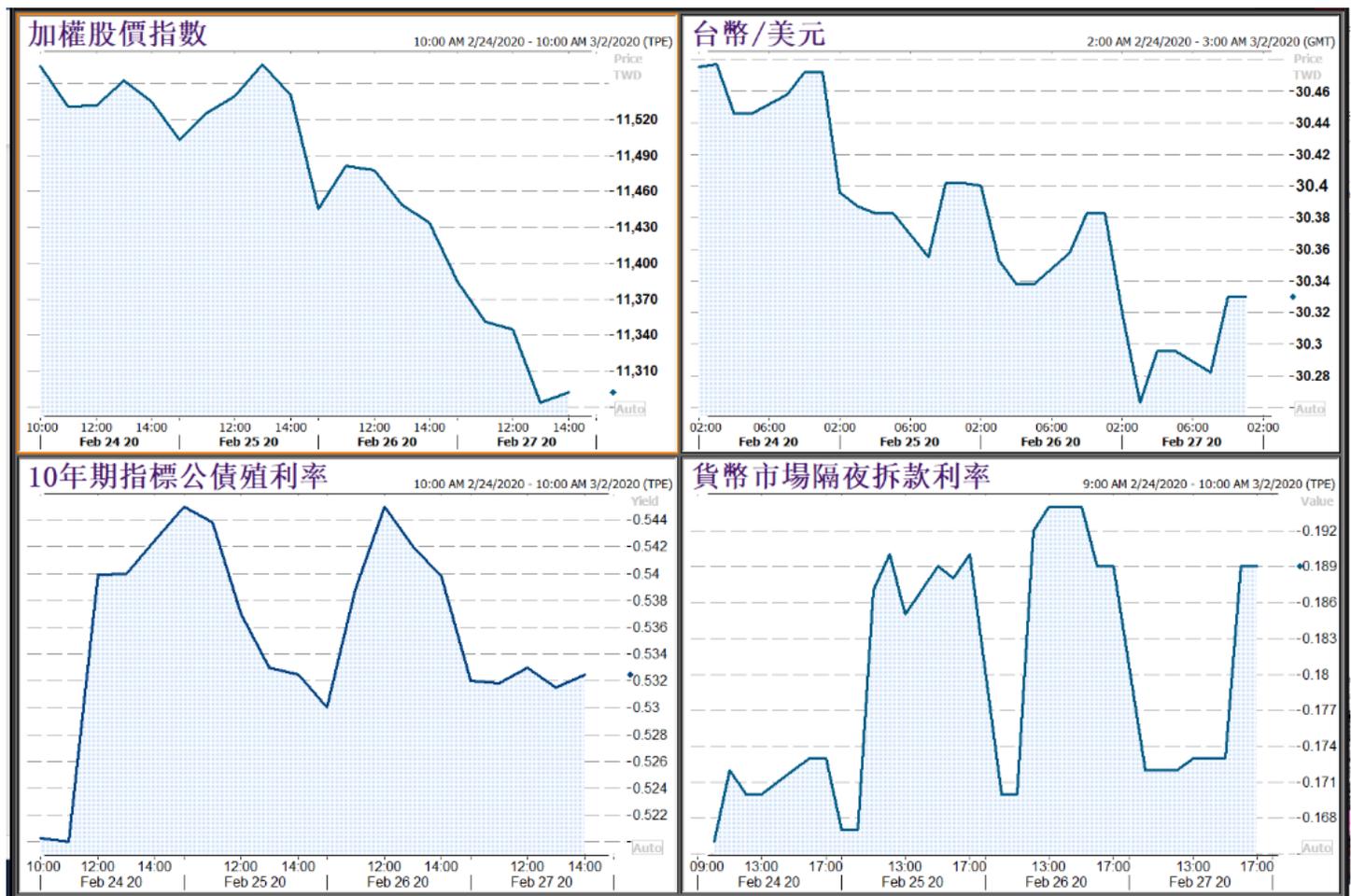
台灣主要金融市場一周走勢.....2

防疫紅利難擋疫情升級擔憂，鴻海復工情勢再成焦點.....3

下周重要資料與事件一覽（3月1日-3月6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

## 防疫紅利難擋疫情升級擔憂，鴻海復工情勢再成焦點

記者 詹靜宜

路透台北 2 月 27 日 - 台灣及香港等陸續推出防疫紅利，但仍難擋市場對疫情升級的擔憂。分析師表示，短線美股急跌走勢，引發外資大幅調節，拖累台股陷入修正並跌破半年線支撐，市場恐慌情緒再起，交投轉趨謹慎觀望疫情變化，下周金融市場仍續看美股臉色。

他們指出，上日外資賣超台股破 300 億台幣，創歷史第六大量，明顯影響市場信心，今日外資再賣超逾 230 億拖累指數失守半年線重要關卡，交投轉而保守看待後市，多料下周持續修正尋求支撐、反覆測試底部。下周留意鴻海投資人說明會透露中國復工情勢，關注國際供應鏈受疫情波及程度。

“看到美股跌成這樣，腿都軟了，外資一定跟著賣。”元富投顧總經理鄭文賢說。

他並稱，反應疫情擴散，近期外資多下修企業第一季營運展望，並預期疫情一過股市才會反彈，但現在拐點尚未浮現，料隨 SARS 經驗，指數來來回回整理，而大盤跌破半年線(11,456 點)後料續跌空間有限。

就技術線型而論，他認為，目前指數來到技術面 C 波拉回整理，先看年線 11,000 點附近及前波盤中低點 11,138 點相對具有比較強的支撐，畢竟 SARS 期間指數也是在年線至季線盤整了三個半月，至於現在台股則暫看年線至月線(11,800 點)盤整。

另市場關注下周鴻海將召開投資人說明會，使得中國復工情勢再成焦點。鄭文賢稱，鴻海第一季本來就屬營運淡季，且市場也正在反應中國復工進度不如預期的情況，但其現金殖利率高達 4%，讓其股價在 80 台幣附近表現相對有撐。

日盛投顧總經理鍾國忠坦言，外資大幅賣超台股影響市場信心，畢竟現在是地球村，對疫情較難以完全倖免。外資擔憂歐美疫情使得近日歐美股市明顯補跌，相對也調節部分亞股部位，且市場擔憂疫情拖累 2 月營收表現，帶動大盤今日跌破半年線支撐。

“防疫紅利僅是應急，單靠這塊拉抬經濟比較困難，還是回歸疫情對長期經濟趨勢的影響。”他說，“預期外資賣的就一直賣，短線大盤仍向下尋求支撐；下周仍看個股表現，因為每家廠房落點的中國復工情形有所不同。”



圖片來源：路透 / Tyrone Siu

華南永昌投顧董事長儲祥生也指出，由於歐美肺炎疫情有點擴散，目前市場表現還不穩定，且在美國蘋果開了財測示警第一槍後，其他企業也陸續反應肺炎疫情的影響，只要疫情沒能擋住的話，連先前有撐的美股都走跌，令市場避險情緒升高。

他並預期短線外資仍會持續賣超，拖累指數向下修正，後市仍要看美股臉色。

此外，富蘭克林華美高科技基金經理人郭修伸提到，目前疫情已經擴散全球，使得歐美股市大幅修正，影響所及亞洲與台灣股市，也難以倖免修正；然而，台灣則因 17 年前曾經歷 SARS 風暴，目前疫情得以有效控制，未來觀察中國的復工情況，疫情是否有效控制與感染人數是否持續下降，將影響各產業表現。

郭修伸認為，受疫情影響，台股 2 月修正幅度相對亞洲股市抗跌，但因疫情不確定影響仍左右市場與投資信心，建議短線審慎操作、不宜躁進，並分散操作類股配置。

台灣加權指數今日收跌 1.24% 報 11,292.17 點，創逾四個月新低；累計本周收黑 3.37%，2 月則下挫 1.76%。分析師預期，下周台股加權指數交易區間將在 11,100-11,800 點。台灣金融市場周五因公眾假期休市。

### \*\*台股盤整關注 20 年新債標售\*\*

債市方面，交易員稱，隨著歐美肺炎疫情升溫，美股連日挫跌及美債利率探底令避險情緒稍有升溫，但台債因受因

於五年及 10 年間利差過窄則使短多卻步，指標 10 年券暫呈盤整格局，並觀望下周 20 年新債標售。

他們認為，目前市場仍有長債需求，除了既有壽險長債買盤外，銀行也有調節短券轉進長券的跡象，且存續期 20 年附近的冷券近期交投在 0.64-0.65%，料下周 20 年新債利率不致於標高。

“現在就是上演盤整戲碼，先看一下標債結果。”一大型證券交易員說。

另位大型壽險交易員亦稱，雖嫌現在台債利率偏低，但嫌貨通常就是買貨人，下周不致於搶標 20 年新券，不過基本配置則少不了，加上銀行也有補券需求，初估此次長券標售利率不致太高。

不過也有一大型銀行交易員提到，近期並不認同台債利率水準，覺得利率下得太猛，有上面長官一時間沒辦法接受，暫時會靜觀其變，料短線 109/3 殖利率續在 0.52-0.53% 整理。

交易員認為，目前卡在五年指標券 109/1 殖利率未能向下修正，致 10 年指標券 109/3 利率未能續探歷史低位，反而轉趨在 0.52-0.54% 盤旋，市場交投轉而傾向在區間內拋補，轉呈低檔盤整格局。

下周三(3月4日)將標售 20 年新債 109/4，發行金額暫定 300 億台幣。交易員預估，下周 10 年券 109/3 殖利率區間在 0.51-0.55%。

### **\*\*台幣留意疫情發展及外資動向\*\***

台幣方面，匯銀人士指出，儘管新冠病毒肺炎(COVID-19)疫情在日本、韓國及意大利大爆發，美股一路暴跌，惟相較其他亞洲股市挫低，本周台股跌幅較小，台幣也相對有撐，今日更是一路走揚，且再度升破 30.300 價位並創一周盤中新高。

展望下周，他們認為，隨著出口商月底拋匯效應緩和，加上連日來外資大砍台股，下周外資不排除進一步大舉匯出，台幣料呈區間偏弱格局，觀察重點在美股和台股表現及外資動向。

“意大利疫情蠻嚴重的，市場憂心疫情持續蔓延，這兩天美股一路重挫，台股卻相對有撐。下周台股如果補跌、外資繼續匯出，台幣有機會往 30.400-30.500 靠攏，但應該不會貶破 30.500。”一大型商銀交易員說。

他表示，因月底出口商美元賣壓較重，促台幣一路走揚；但下周外資如果繼續賣超台股，外資勢必有潛在匯出的壓力，“台幣大升應是短暫期現象，央行不會讓外資買到很便宜的美元匯出。”

另一大型商銀交易員提到，下周全球市場焦點依然在對於美聯儲(FED)的降息期待，以及日、韓疫情的控制；惟從本周外資在台股大幅賣超、外資匯出量卻不大等來看，外資不排除因肺炎疫情不確定性高，在台股先行減碼，但賣超後並未大舉匯出。

“外資本周在台股都是賣超，接下來就看看台股有沒有辦法止跌了，因為美股開始受到疫情波及。”她說，“不過，比較值得注意的是，外資最近雖然大賣台股，匯出量卻沒有很多，不排除是因為疫情不確定高，外資在股市先行減碼。”

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超 232.23 億台幣，連六個交易日共賣超 1,061.51 億台幣；上日為賣超 332.04 億台幣。2 月外資在台股總計賣超 1,300.38 億台幣。

一大型銀行交易員指出，受新冠病毒肺炎疫情衝擊，台股一路走低，台幣卻相對呈強勢，下周台幣有機會先回補 30.250 跳空缺口，若續強則有往 30.200 靠攏；惟整體而言，因外資在台股續賣超且潛在匯出金額應不小，下周料台幣區間偏弱格局。

“股市跌、台幣升，股匯不同調。下周台幣先把 30.250 的缺口補起來，(美元)往下先看 30.200，那里有比較多的支撐。”他說。

但他認為，隨著月底出口商拋匯效應消失，且外資持續匯出，加上國際美元走強，台幣區間偏弱，下周台幣有機會回測 30.450，惟不易見到 30.500 價位。

交易員預估，下周台幣匯率交易區間在 30.200-30.450。

(完)

## 下周重要資料與事件一覽 (3月1日-3月6日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/1 周日	韓國 2 月貿易收支	約 0000	暫無
	日本第四季企業資本支出	約 2350	
	日本 2 月外匯儲備(3 月 1-5 日)	2350	
3/2 周一	台灣/日本/韓國 2 月製造業 PMI	0030	暫無
	中國 2 月財新製造業 PMI	0145	
	德國 1 月貿易收支(3 月 2-9 日)	約 0700	
	香港 1 月零售銷售貨值	0830	
	歐元區、德、法 2 月製造業 PMI 終值	0850-0900	
	英國 1 月消費者信貸/2 月製造業 PMI 終值	0930	
	美國 2 月製造業 PMI 終值	1445	
	美國 1 月建築支出/2 月 ISM 製造業指數	1500	
	韓國第四季 GDP 和 2 月 CPI	2300	
3/3 周二	澳洲第四季經常帳	0030	-澳洲央行公佈利率決議(0330)
	日本 2 月消費者信心指數	約 0500	-美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特講話(1950)
	英國 2 月建築業 PMI	0930	-美國芝加哥聯儲總裁埃文斯參加問答環節(2330)
	歐元區 2 月 CPI 和 HICP/1 月 PPI 和失業率	1000	
3/4 周三	香港 2 月 PMI/日本 2 月服務業 PMI/澳洲第四季 GDP	0030	-瑞典央行執委會會議(0800) -加拿大央行公佈利率決定(1500) -美聯儲公佈經濟景氣報告褐皮書(1900) -印尼央行總裁瓦吉悠召開媒體簡佈會
	中國 2 月財新服務業 PMI	0145	
	德國 1 月零售銷售	約 0700	
	歐元區、德、法 2 月服務業/綜合 PMI 終值	0850-0900	
	英國 2 月服務業/綜合 PMI 終值	0930	
	歐元區 1 月零售銷售	1000	
	美國 2 月 ADP 民間就業崗位	約 1315	
	美國 2 月服務業和綜合 PMI	1445	
	美國 2 月 ISM 非製造業 PMI	1500	
	韓國 2 月外匯儲備	約 2100	
韓國 1 月經常帳	2300		
3/5 周四	澳洲 1 月貿易收支	0030	-美國紐約聯儲總裁威廉姆斯講話(0145) -歐盟執委會主席馮德萊恩講話(0830)
	台灣 2 月外匯存底	約 0820	-英國央行首席經濟學家霍爾丹講話(1300)
	美國一周初請失業金人數、第四季單位勞動力成本	1330	-歐洲理事會主席蜜雪兒講話(1530) -英國央行總裁卡尼講話(1700)
	美國 1 月工廠訂單	1500	-加拿大央行總裁波洛茲講話(1800)
	日本 1 月加班工資和所有家庭支出	2300	-美國達拉斯聯儲總裁柯普朗講話(2330) -OPEC 第 178 次(特別)會議
3/6 周五	澳洲 1 月零售銷售	0030	-美國芝加哥聯儲總裁埃文斯、克利夫蘭聯儲總裁梅斯特、紐約聯儲總裁威廉姆斯、坎薩斯城聯儲總裁喬治參加影子公開市場委員會會議的小組討論(1420-2030) -OPEC 和非 OPEC 產油國部長級會議。
	德國 1 月工業訂單	約 0700	
	台灣 2 月 CPI 和躉售物價指數(WPI)	0800	
	香港 2 月外匯儲備/英國 2 月 Halifax 房價	約 0830	
	美國 2 月非農就業報告/1 月貿易收支	1330	
	美國 1 月批發庫存	1500	
美國 1 月消費者信貸	2000		

## 本周重要消息回顧

- 台灣經濟部周一公布，因1月逢農曆春節工作天數減少，當月工業生產指數較上年同期減1.51%，中止連續兩個月正成長；上月修正後為年增6.29%。
- 台灣主計總處周一公布，1月經季節調整後失業率為3.71%，稍低於上月的3.72%。
- 台灣金管會周二公布1月底壽險業投資國際板債券餘額降至4兆786億台幣，主因國際板債券贖回，至於債券ETF投資餘額則續增至1兆3,154億台幣，上月則為1兆3,047億台幣。
- 台灣金管會周二公布，今年1月壽險業淨匯損222億台幣，至1月底壽險業外匯價格變動準備金餘額518億台幣，壽險業稅前損益已涵蓋避險、匯兌損益等影響仍尚有稅前利益233億台幣。
- 台灣央行周二發布新聞稿指出，因英國金融監理局(Financial Conduct Authority, FCA)先前已宣布自2022年1月1日起，將不再規定會員銀行必須提供LIBOR報價；換言之，LIBOR可能會在2021年底退場，台灣金融機構應審慎因應其可能退場的風險。
- 台灣立法院周二進行三讀通過“嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別條例”，以防堵新冠病毒肺炎疫情蔓延，持續提升各項防疫作為、充實所需設備與物資，並對受影響而發生營運困難的產業，提供相關紓困及振興措施，以降低其損失，協助產業復甦。
- 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0.55%。該結果稍低於路透調查預估的0.56-0.58%，較上次標售結果0.594%為低。
- 國際評級公司--標準普爾在台灣轉投資的中華信評周三表示，新光金控計劃辦理現金增資，包括新增發行普通股4.2億股及特別股2.22億股，此舉應可略微提高該金控集團的資本水準，料該項增資計劃應不會對新光金控及其成員的評等或評等展望造成影響。
- 台灣央行周四代財政部標售的91天期國庫券決標貼現率為0.47%，遠高於市場預期的0.43-0.45%；投標倍數為1.82倍。
- 台灣中央流行疫情指揮中心周四宣布，台灣新冠病毒肺炎(COVID-19)確診病例仍為32名，將疫情中心由二級開設提升至一級開設，以加強橫向聯繫及資源整合需求，同時將意大利旅遊疫情升至第三級警告。
- 台灣行政院周四召開院會通過因應嚴重特殊傳染性肺炎防治及紓困振興特別預算600億台幣，所需財源將以舉借債務300億及移用歲計贖余300億支應。

### 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。