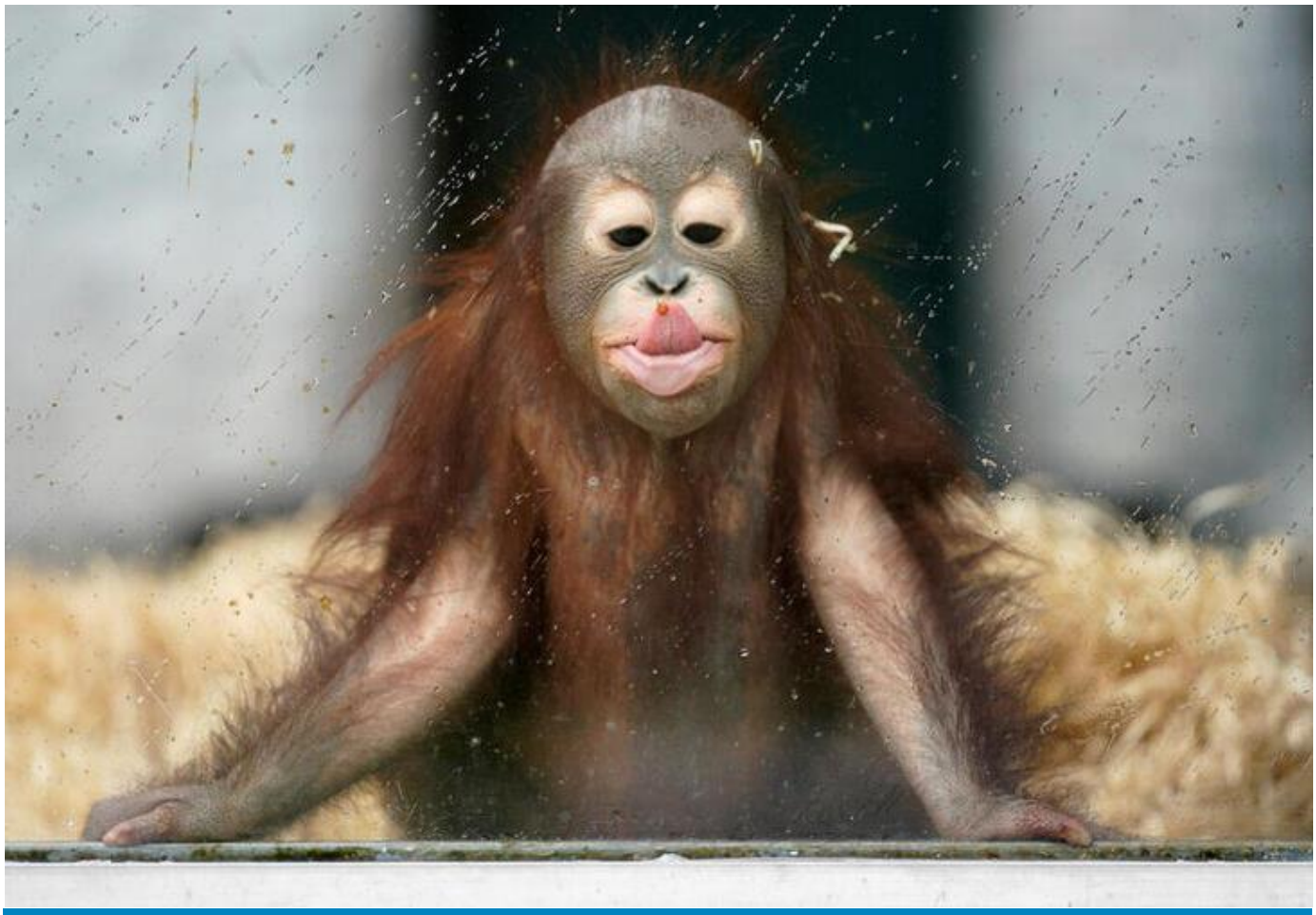


總第 366 期　　2020 年 9 月 25 日

圖片來源：路透 / VITALY NEVAR

- 台股跌破季線，寄望萬二大關有守
- 長假效應及美國選舉，氣氛偏觀望
- 資金及政策面均偏多，不宜太悲觀
- 台幣匯率關注外資中秋節長假前動向
- 台債關注10年券殖利率能否守穩0.43%

# 台灣金融市場一周展望

THOMSON REUTERS

# 本期導讀

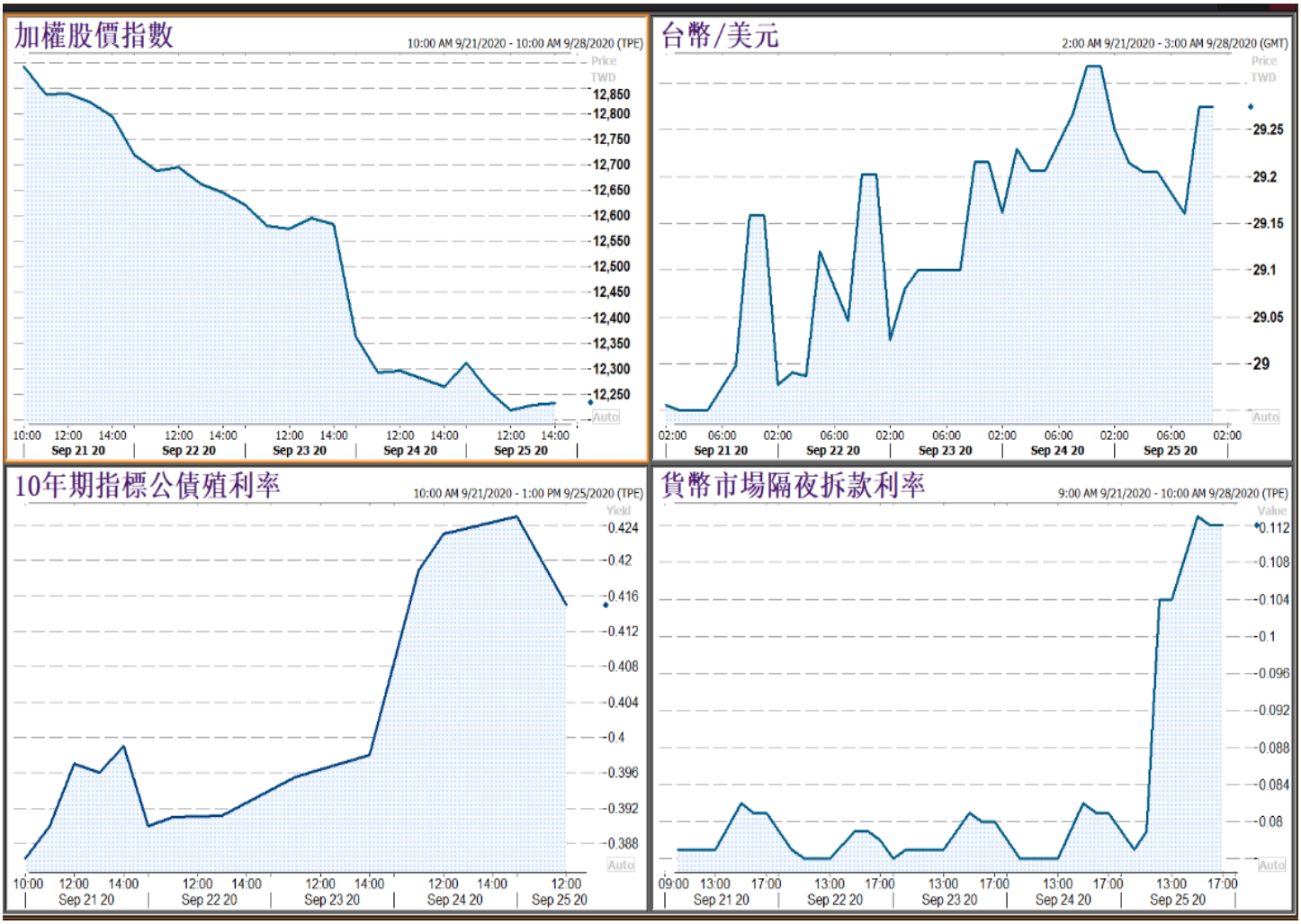
台灣主要金融市場一周走勢 ..... 2

長假效應及美國選舉變數掣肘，台股寄望萬二大關有守 ..... 3

下周重要資料與事件一覽（9 月 28 日－10 月 2 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**

# 長假效應及美國選舉變數掣肘，台股寄望萬二大關有守

記者 羅兩莎

路透台北 9 月 25 日 - 隨美股呈巨幅波動及台海關係緊張，台灣股市本周小幅回落，並跌破季線支撐；接下來又有中秋節長假及美國選舉等不確定因素，買盤偏觀望，大盤整理時間將拉長，短線寄望 12,000 點整數大關有守。

不過分析師同時認為，台股不論從經濟基本面、資金面、政策面還是產業面等觀察，長線都不宜太悲觀；後續觀察重點在中秋節前萬二大關能否守住、美股和台幣匯率表現及外資動向。

“12,000 點不能跌破，不跌破代表多頭架構不會太差。”群益投顧董事長蔡明彥說，“長假前如果能守住 12,000 點，中秋節後跌破機率就小。”

台灣金融市場下周四及周五（10 月 1 日和 2 日）因中秋節假休市，10 月 5 日(周一)恢復交易，10 月 9 日(周五)因雙十節休市一天。

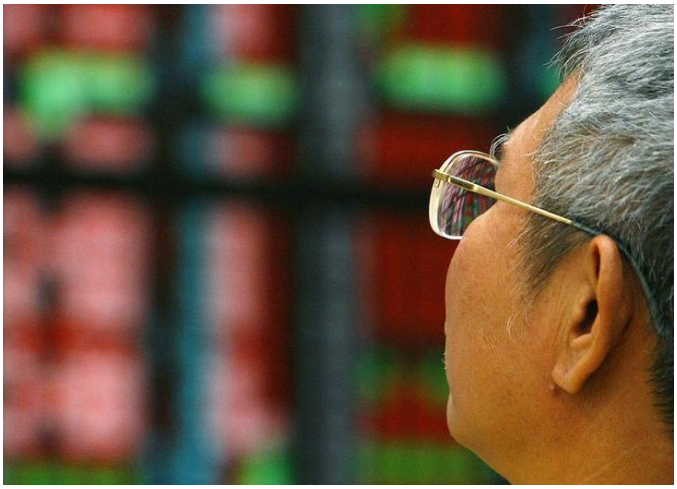
他解釋，美國即將選舉，選前美股上漲機會較低，加上歐洲疫情再起，下周觀察重點在 12,000 點整數大關能否守住，但以目前市場訊息觀察要守住萬二大關“比較辛苦”，若失守指數往下在年線(11,551.39 點)附近尋求支撐。

台灣加權指數周五開高震盪收跌 0.26%報 12,232.91 點，周線則收低 0.50%。

“短線需要整理，大盤往下在 12,220 點較具參考性

的買點，投資人不要太恐慌。”第一投顧董事長陳奕光說，“長假前投資人比較擔心，但台股前景還是看好，台幣匯率是台股的溫度計，台幣持續走升，代表後面有資金行情。”

陳奕光看好台股前景主要理由：



圖片來源：路透 / NICKY LOH

| | |
|---|---|
| 資金面 | 1.台幣匯率續看升，代表熱錢湧入，資金行情可期。<br>2.全球主要央行續采寬鬆政策，吸引資金流入原物料及資本市場。<br>3.台股兩大多頭總司令：央行總裁楊金龍、金管會主委黃天牧趕錢進股市。 |
| 產業面 | 1.產業面進入“四機大循環”：蘋果 10 月 13 日發表新機，手機轉入 5G 換機潮、疫情帶動電腦(教育機、筆電及 PC)剛性需求大增、遊戲機舊機換新機，以及東京奧運帶動電視機(面板)需求。<br>2.兩岸合作更密切，帶動 IC 設計及晶圓代工等需求。 |
| 基本面 | 1.央行、元大寶華綜合經濟研究院相繼調高台灣今年 GDP 預測值，顯示台灣挺過疫情困境，今年 GDP 成長率正值。<br>2.預估今年企業獲利達 2.05 兆，明年估在 2.21 兆台幣續創新高，台股應可回到多頭架構。 |
| 政策面 | 國安基金 10 月 12 日開會，考量美國選舉前不確定因素多、兩岸關係等因素退場機率低。 |

****關注台積電表現，操作上不宜躁進****

華南永昌投顧董事長儲祥生則稱，美國即將選舉，美股變得很不穩定且偏弱勢格局，後續觀察重點在美股走勢，及台積電和聯發科股價表現。

“要看台積電和聯發科走勢，要看它們是否止跌。”他說，“中秋節後還是要看美股，因為美股跟過去不一樣了，已經呈現偏弱格局。”

他認為，美股已變成一個不穩定的市場，加上歐洲疫情反撲，股市偏高檔震盪格局，除非美股重挫，否則台股應不會跌破 12,000 點整數大關。

“長假前先觀望，不用躁進，但也不必看的很空。”元富投顧總經理鄭文賢稱，“跌破季線後，往下在 12,000 點會有很強的支撐；如果跌破 12,000 點，下一個支撐年線位子，但往下越接近年線越可以買。”

他指出，蘋果公司將在 10 月中旬發表年度新機，蘋果供應鏈 9 月開始進入拉貨潮，接下來公布的營收應不錯；惟隨著華為訂單消失，目前只剩下蘋果供應鏈在支撐，且因融資大增致籌碼偏零亂、股價淨值比偏高，台股在基本面進入平淡期。

蔡明彥則建議，長假後上市櫃公司公布的 9 月營收應該不會太差，且經近期股價往下修正後，未來往下空間亦相對較小，操作上可留意營收不錯的蘋概股，逢低可布局組裝廠、印刷電路板（PCB）、窄版 IC 及 5G 相關建設股。

分析師預估，未來兩周台股加權指數交易區間在 12,000-12,500 點。

****台幣關注外資中秋節長假前動向****

台幣匯率方面，交易員認為，由於美股本周二度挫跌，帶動避險需求升溫一度提振美元反彈，打壞台幣續升預期，加以外資連日賣超台股也不利台幣續升，令台幣實質匯價轉趨在 29 元上方附近盤整。

他們表示，近日消化外資匯出需求，略有壓抑台幣升值期待；但下周邁入月底最後交易日，出口商拋匯賣需料增溫，屆時中秋節長假前外資動向將成關鍵，並持續留意國際美元動向，皆將左右後續台幣走勢。

“美國總統大選快到了，市場波動會比較大，台幣會受連動。”一大型銀行交易員說。

另一大型銀行交易員表示，下周四(10/1)起正逢中秋節連續假期，外資在長假前操作動向將牽動台幣走勢；不過月底預期出口商拋匯賣需也會增溫，買賣匯力道拉扯將引領台幣隨美元走勢上下波動。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股大幅賣超 436.81 億台幣，連六個交易日共賣超 823.68 億台幣。

交易員預估，短線台幣兌美元主要實質交易區間在 29.000-29.350。

****關注 10 年券殖利率能否守穩 0.43%****

展望下周債市，交易員表示，由於中秋連假在即，債市僅交易三天，且美國有 GDP、ISM 製造業指數以及非農就業數據等諸多重要經濟數據要公布，預料交易商將退場觀望，待假期結束後再行反映。

他們指出，國庫署公布了第四季發債計劃，新增籌碼供應高於預期，且又集中在 12 月進行標售，即便市場資金泛濫足以去化籌碼，但行情波動幅度擴大在所難免，恐讓第四季操作難度增加。

“發債計劃是利空，但股市修正又有利債市，10 年券殖利率先看能不能守住 0.43%。”一位大型銀行交易員說。

他表示，周四 10 年公債殖利率反映第四季發債計劃利空，令 109/9 發行前交易殖利率收在 0.423%，今早又續彈至 0.425%，不過買盤逢反彈承接還算積極，看起來 0.43%或許有守。

該交易員稱，即便昨日債市氣氛偏空，但在冷券市場有五年券 109/1 大幅成交了 29 億台幣，據了解買盤來自壽險業，顯示在資金泛濫環境下仍需承接籌碼以去化壓力。

另一銀行交易員則指出，近期美國股市引領全球股市下滑，風險性資產出現明顯修正，以國際金融環境來看，是有利於債市偏多操作的。不過台灣因有第四季發債計劃的影響，買盤自然不會積極追價，而是採行逢反彈承接的操作模式。

他認為，下周因債市僅交易三天，再加上美國有許多重要經濟數據發布，預料交易商將偏向觀望；多空操作的觀察重點在於 10 年券殖利率是否守住 0.43%。

交易員預估，下周 10 年公債 109/9 發行前交易區間在 0.41-0.43%。(完)

# 下周重要資料與事件一覽（9 月 28 日－10 月 2 日）

(以下均為 GMT 時間)

| 日期 | 數據名稱 | 時間 | 重要事件 |
|---|---|---|---|
| 9/28 周一 | 中國 8 月規模以上工業企業利潤 | 27 日 約 0130 | 泰國央行總裁威拉泰發表演說(0230)；<br>歐洲央行執委施納貝爾發表講話<br>克利夫蘭聯儲總裁梅斯特發表講話(1800)<br>日本央行發佈 9 月 16-17 日政策會議的意見摘要(2350)<br>英國退歐磋商(至 10 月 2 日) |
| | 韓國 8 月工業生產和服務業產出 | 2300 | |
| | 日本 9 月東京地區消費者價格指數(CPI) | 2330 | |
| 9/29 周二 | 英國 8 月消費者信貸、抵押貸款發放金額 | 約 0830 | 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯發表講話(1315)<br>費城聯邦儲備銀行總裁哈克在一場有關人工智慧的論壇上發表講話(1330)<br>英國央行總裁貝利參加一次線上活動(1400)<br>瑞典央行總裁英韋斯在一次研討會上談論經濟形勢和當前的貨幣政策(0700) |
| | 歐元區 9 月企業/經濟景氣指數 | 0900 | |
| | 德國 9 月 CPI 和 HICP 初值 | 約 1200 | |
| | 美國 8 月商品貿易收支和躉售(批發)庫存初值 | 1230 | |
| | 美國 7 月 Case Shiller20 個大都會地區房價指數 | 1300 | |
| | 美國 9 月消費者信心指數 | 約 1400 | |
| | 日本 8 月工業生產初值、8 月零售銷售 | 2350 | |
| 9/30 周三 | 中國 9 月官方製造業/非製造業/綜合 PMI | 約 0100 | 美國總統特朗普和民主黨總統候選人拜登參加第一場總統辯論(0100)<br>英國央行首席經濟學家霍爾丹發表講話(0830)<br>明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利就“新冠疫情和經濟”發表講話(1500)<br>達拉斯聯儲總裁柯普朗主持有關美國和全球經濟問題的討論(2200)<br>瑞典央行副總裁揚松參加一場小組討論(1515)<br>歐洲央行總裁拉加德、歐洲央行首席經濟學家連恩、德國央行總裁魏德曼、法國央行總裁維勒魯瓦德加洛和西班牙央行總裁德科斯發表講話。 |
| | 中國財新 9 月製造業 PMI | 0145 | |
| | 德國 8 月進口物價、8 月實際零售銷售 | 約 0600 | |
| | 英國第二季 GDP 和企業投資終值、經常帳收支 | 0600 | |
| | 英國 9 月 Nationwide 房價 | 0600 | |
| | 德國 9 月失業人口和失業率 | 0855 | |
| | 歐元區 9 月 HICP 初值 | 0900 | |
| | 美國 9 月 ADP 民間就業崗位 | 約 1215 | |
| | 美國第二季國內生產總值(GDP)終值 | 1230 | |
| | 加拿大 7 月 GDP | 1230 | |
| | 美國 8 月成屋待完成銷售指數 | 1400 | |
| | 日本央行第三季短觀調查 | 2350 | |
| 10/1 周四 | 日本 9 月製造業 PMI 初值 | 0030 | 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯參加紐約經濟俱樂部主辦的視頻對話(1500)<br>英國央行首席經濟學家霍爾丹發表講話(1020)<br>歐洲央行執委連恩在一次線上會議中發表主旨演講(1545)<br>瑞典央行公佈貨幣政策會議記錄(0730)<br>菲律賓央行召開貨幣政策會議 |
| | 義大利、法國、德國、歐元區、英國 9 月製造業 PMI 終值 | 0745-0830 | |
| | 歐元區 8 月生產者物價指數和失業率 | 0900 | |
| | 美國 9 月 Challenger 企業計畫裁員崗位 | 1130 | |
| | 美國 8 月個人所得/支出、PCE 物價指數 | 1230 | |
| | 美國一周初請失業金人數 | 1230 | |
| | 美國 9 月製造業 PMI 終值 | 1345 | |
| | 美國 8 月建築支出 | 1400 | |
| | 美國 9 月供應管理協會(ISM)製造業指數 | 1400 | |
| | 日本 8 月失業率 | 約 2330 | |
| 10/2 周五 | 澳洲 8 月零售銷售 | 0130 | 澳洲央行宣佈利率決議(0330)<br>費城聯儲總裁哈克就“廣泛的勞動力復蘇”發表講話(1300) |
| | 美國 9 月非農就業崗位 | 1230 | |
| | 美國 8 月工廠訂單、8 月耐久財訂單修正值 | 1400 | |
| | 美國 9 月密西根大學消費者信心指數終值 | 1400 | |

# 本周重要消息回顧

- 台灣經濟部周一公布，8 月外銷訂單金額較上年同期升 13.6%且連六紅，明顯優於路透調查預估的年增 8.2%，再創逾兩年半最高增幅，其中，歐洲需求明顯回溫，年增率成長最大。對此，分析師樂觀看待今年外銷訂單有望呈正成長。

- 台灣資產最大金控--國泰金旗下經濟研究團隊周一稱，因新冠病毒肺炎疫情對台灣內外景氣衝擊，微幅下修今年台灣經濟成長率預估至 1.7%(原為 1.8%)，同時首估明年經濟成長率為 2.9%，研判有 80%的機率落在 2.2-3.9%；料今明兩年央行都會維持相對寬鬆情勢。

- 台灣央行周一代財政部標售的 91 天期國庫券決標貼現率為 0.200%，遠低於市場預期的 0.24-0.25%；投標倍數為 4.55 倍。

- 台灣主計總處周二公布，8 月經季節調整後失業率為 3.83%，上月則為 3.90%。

- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的五年增額公債 109/7R 得標利率為 0.295%。該結果符合路透調查預估的 0.29-0.31%，較上次標售的五年公債 109/7 得標利率 0.333%下跌 3.8 個基點，再創同年券歷史標售新低。

- 台灣財政部周三表示，今年第四季將發行發行六期公債共 1,900 億台幣甲類公債(原定發行四期公債)，並發行四期國庫券共 1,250 億台幣(原定發行一期國庫券)；而下季首期公債為 10 年期公債，金額 300 億台幣。

- 台灣民間智庫--元大寶華綜合經濟研究院周三表示，上修台灣今年經濟成長率預估至 1.63%，明年因出口暢旺料使經濟成長力道加速至 3.1%；至於台幣明年平均匯價預估可升破 29、達到 28.93。

- 台灣經濟部周三公布，8 月工業生產指數為 121.00，為歷年單月新高，並較上年同期增加 4.7%，為連續第七個月正成長；上月修正後為年增 2.75%(原年增 2.65%)。

- 台灣央行周三公布，8 月包含台銀、合庫銀、土銀、華銀及一銀等五大本地銀行新承房貸利率為 1.359%，連續三個月持平於此水準，主要是利率已經處於相對低點。

- 針對美國富比士（Forbes）報導稱一本最新出版的新書揭露，美國總統川普(特朗普)女婿庫許納（Ared Kushner）在白宮工作期間與台灣最大外匯銀行--兆豐金控旗下子公司--兆豐商銀曾有貸款往來。兆豐商銀周三傍晚發布新聞稿指出，該行是在 2015 年 5 月參貸美國富國銀行(Wells Fargo)WFC.N 主辦的 1.75 億美元聯貸案，該行參貸金額為 5,000 萬美元，該借款對象為不動產開發公司，並非美國總統女婿。

- 台灣央行周四公布，8 月日平均貨幣總計數 M2 年增率升至 6.69%並創逾五年新高，此前 新高在 2015 年 5 月的 6.81%，主要是受到活期性存款增加較多，以及放款與投資增加之影響。

- 全球晶圓代工龍頭台積電周四公告，其百分之百持有的子公司 TSMC Global Ltd.完成 30 億美元無擔保公司債定價。五年、七年以及 10 年期利率分別為 0.75%、1.0%及 1.375%。

## 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：+852-3462-7764
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。