



总第 358 期

2020 年 7 月 31 日

图片来源：路透 / EDGARD GARRIDO

- 资金行情大喷发，短线已达满足点大盘高档震荡
- 台股下周基调看着资金走，端看台币汇率强弱
- 资金行情不默认目标，留意反转讯号采纪律性操作
- 台币汇率短线持稳偏升整理，区间在29.100-29.450
- 台债料随美债走多，10年券殖利率有望跌破0.40%

台湾金融市场一周展望

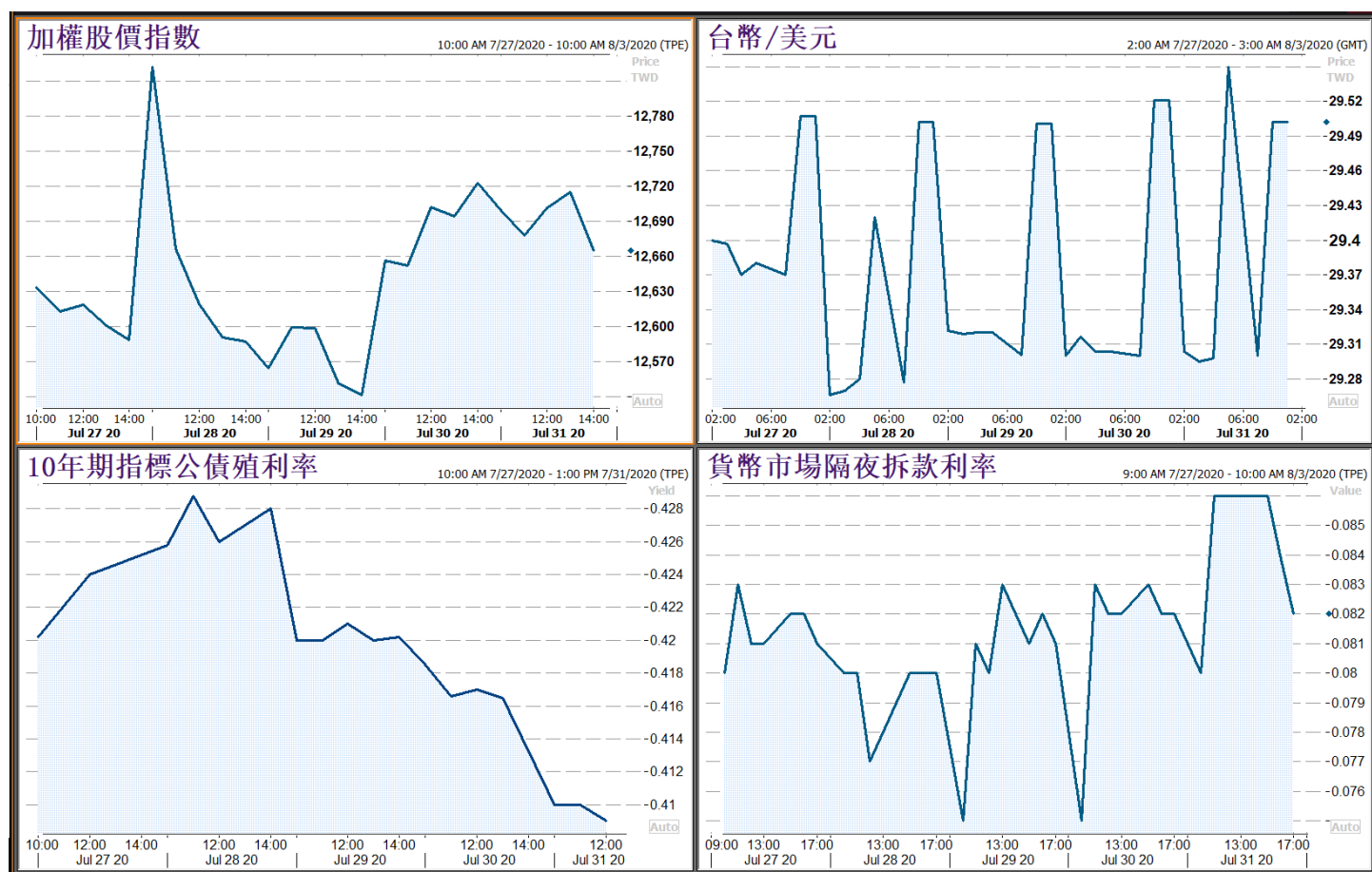


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
资金行情喷发短线已达满足点，台股看台币汇率脸色	3
下周重要资料与事件一览（8月3日—8月7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

资金行情喷发短线已达满足点，台股看台币汇率脸色

记者 罗两莎

路透台北 7 月 31 日 - 台湾股市随着资金行情大喷发本周盘中迭创新高，月线更是收涨近 10%。分析师认为，因苹果公布财报亮眼，下周台股暂无利空，大盘料呈区间盘整格局，后续关注台币汇率之强弱、7 月营收概况及第二季财报表现。

他们指出，在台积电领军猛攻之下，本周指数一度攻克 13,000 点整数大关，短线台股已达到满足点，接下来能否进一步看到高点，端看台积电表演，此时选股不选市惟不建议追高。

“下周基调就是看着钱走，只要台币汇率升值压力没有解除，表示还有钱持续流入，这个行情就不看淡。”群益投顾董事长蔡明彦说，“不过，下周进入 8 月将公布 7 月营收及第二季财报，传统产业公布出来的数字可能会小惊。”

他解释，传统上第二季不论是经济成长率或是企业财报都是最弱的一季，惟从外销订单观察，电子业包括半导体因华为抢出货及苹果下半年新机接单都不错，加以国际疫情持续延烧，居家上课时间拉长带动笔电和平版计算机需求，远距商机从居家办公的商业需求，移转到居家学习领域，让电子业表现佳。

“整个行情叫做错失恐惧症，市场担心抱着现金而没有股票。...这行情就是盘坚，不会死啦，但短线满足点已经到了，此时选股不选市。”第一金投顾董事长陈奕光说，“美联储这两天又说将使用所有工具支撑美国经济，这个资金行情恐怕无法善了。”

他指出，从美元指数走低、台币走强，且 6、7 月外资在台股买超近千亿台币、八大官股券商买超 1,273 亿台币，及台商资金大举回流等来看，显示资金续



图片来源：路透 / NICKY LOH

涌台股；另就经济基本面观察，6 月各国 PMI 等经济数字大幅回升到扩张表现均有利台股表现。

华南永昌投顾董事长储祥生则认为，近期台股变化大，特别是台积电对台股影响很大，本周指数攻上 13,031.7 点历史高点都是靠台积电的拉抬，且以台积电基本面观察，仍有机会看到每股 500 台币的高价。

“目前看来，下周台股还是盘整格局，主要是看美股能否持续大涨。美股涨，资金就是继续进来。”他说，“现阶段全球股市无法用基本面去看，因为资金太多了，无处发泄，但投资人还是要小心，毕竟指数已经不便宜了。”

元富投顾总经理郑文贤指出，苹果新机虽可能延后发表，惟受惠于远距教学及居家办公，让苹果财报超乎市场预期，亦让市场对其看法偏向正面，对下周台股影响属中性。而随台股指数攻高，近期三大法人均在调节持股；相对的，代表散户资金动能的融资余额却一路往上窜升，散户大胆挺进让台股维持一定的热度，但筹码零乱致攻坚力道偏弱。

“苹果财报优于预期，等于影响台股最重量级公司，

随着美股财报报告一段落。”他说，“下周没有特别的利空，指数处于区间盘整格局。”

****留意反转讯号，纪律性操作****

蔡明彦表示，在资金行情下市场对指数不会设定目标，而是观察下列三大指标：外汇市场趋势有无改变，即台币若续呈强势，台股即无太大风险；国际上应注意国际金价是否已见高点；及台湾上市柜公司7月营收及第二季财报概况，越晚公布者表示财报越不佳。

同时，陈奕光亦提醒，台股一旦爆出4,500亿台币以上巨量、台币汇率止升回贬、盘中出现150至200只股票跌停，以及下跌家数为上涨家数的五倍以上，大盘即出现反转讯号。

操作策略方面，蔡明彦认为，因指数攻至相对高点，不少个股短线涨幅已大，此时特别强调采取“纪律性操作”策略、该跑就跑，“资金宁可去买黄金也不愿意买债，钱只能在这边滚来滚去，不知道谁是最后一只老鼠。”

他解释，“纪律性操作”是指停损和停利，中期指标若跌破即放空，以目前大盘指数一旦跌破12,500点即转偏空操作，否则短线仍可进进出出，惟追高强势宜小心风险。

“目前12,500点是下档观察点，这里是下档支撑区。”他说，“指数仅供参考啦，再上来基本上建议较有纪律性的操作，因为属于资金行情，与基本面挂钩不是那么紧密。”

选股方面，蔡明彦称，因股价已相对不便宜，目前没有很明确的族群，要让投资人买得安心的类股不多，且指数在13,000点卖压相当沉重，观察重点在台积电股价表现，若其继续往上冲，指数空间可乐观看待；另亦看好真无线耳机(TWS)及未除股息且现金殖利率不错的个股。

郑文贤则表示，下周上市柜公司将陆续公布第二季财报，受惠远距商机电子股中的笔电和平版计算机及5G概念股财报应该不会太差，智能型手机族群则相对较弱，选股还是以电子股为主，惟股价相对偏高，此时不建议追高。

“最近盘面开始趋平现象，因法人都站在调节角度，短线大盘不会反转下去，但不建议再去追，获利有限但风险较大。”他说。

苹果周四公布季度业绩呈现井喷式增长，所有产品类别和地区的营收均较上年同期增长，因疫情期间在家工作和学习的消费者转向其产品和服务。苹果业绩高于华尔街预估，就连iPads和Macs等长期表现黯然失色的产品类别也得到新的提振。苹果公布财报后，股价在盘后上涨5%。

美联储(FED)周三重申承诺，将使用“所有工具”支撑美国经济，并将保持近零利率，时间长短取决于经济从新冠疫情打击中复苏的进程，官员们还称经济发展路径在很大程度上取决于疫情的演变。

台湾证券交易所周四数据显示，外资及陆资在台股卖超28.21亿台币，连三个交易日卖超共计162.46亿台币。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在12,500-13,000点。

****短线台币持稳偏升整理****

在台币兑美元方面，交易员指出，本周台积电强涨激励台股创高，带动台币冲破央行层层关卡，最高来到29.23攀两年多盘中高位，在央行力守下，短线台币实质汇价多持在29.300整理。

他们表示，由于美国总统川普(特朗普)建议推迟总统大选，让原本酝酿跌深反弹的美元瞬间熄火，弱势美元可能让台币随亚币偏升整理，不过台币层层越

过央行防线后，留意外资追价意愿、操作动向及央行态度。

“台币(实质汇价)已经盘在 29.3 好几天了，老大有在守。”一民营商银交易员说。

另位大型商银交易员称，近期汇市交投热度仍在，其中不乏一些外资现金股利汇回的需求，下周仍有南亚、中华电信、中信金等大额现金股利发放，且外资周四在台股已连三日卖超，外资动向将牵动台币续升力道。

他们认为，随着资金行情推升台股续在历史高档盘坚，以及国际美元弱势整理，台币实质汇价易升难跌，惟央行维稳态度明确，料台币仍将维持缓升基调。

交易员预估，下周台币兑美元实质交易区间在 29.100-29.450。

****10 年券殖利率有望跌破 0.40%****

展望下周台债，交易员指出，在美国新冠肺炎疫情持续恶化，即将公布的制造业指数、初请失业救济金人数以及非农就业数据均不容乐观看待下，10 年公债增额券 109/6R 有机会随着美债持续走多，殖利率不排除跌破 0.40%，续创历史低位。

他们认为，美联储重申承诺，将使用“所有工具”支撑美国经济，显示对在新冠肺炎疫情肆虐下的经济前景悲观以对。这让美元继续看贬，资金涌向台湾趋势难以转变，债市又缺乏新增筹码供应，整体气氛就是有利多头。

“券源少大家就拼命做多，20 年冷券已经逼近 0.50%，30 年也交易到 0.55%。”一银行交易员说。

他表示，由于投资盘持续吸纳长券，20 年券殖利率在这波行情已经下跌 10 个基点，偏多气氛传导到指标券，也让还在发行前交易的 109/6R 跟着反映。

另一银行交易主管认为，目前市场氛围很好，让 109/6R 与现券殖利率一致，很有可能会在 8 月 11 日标售前，109/6R 就跌破 0.40%。

不过前述银行交易员也提醒，下周进入 8 月份，由于交易商因应月底调整财报需求消失，不能排除筹码供应有增加的可能，109/6R 殖利率要跌破 0.40%，势必要花费一番功夫。

10 年期增额公债 109/6R 期将于 8 月 11 日标售，金额 250 亿台币，14 日交割。

交易员预估，下周 10 年券 109/6R 发行前交易殖利率区间在 0.39-0.42%，而五年券 109/7 殖利率区间则在 0.29-0.32%。(完)

下周重要资料与事件一览（8月3日—8月7日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/3 周一	台湾、韩国、日本 7 月制造业采购经理人指数(PMI)	0030	美国圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济和货币政策发表讲话(1630)
	中国 7 月财新制造业 PMI 终值	0145	
	意大利、法国、德国、欧元区、英国 7 月制造业 PMI	0745-0830	美国芝加哥联储总裁埃文斯就经济形势主持新闻媒体在线圆桌讨论会(1800)
	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	1345	
	美国 6 月建筑支出、7 月 ISM 制造业指数	1400	俄罗斯央行公布货币政策报告
8/4 周二	澳洲 6 月贸易数据、零售销售	0100、0130	澳洲央行宣布利率决议(0430)
	欧元区 6 月生产者物价指数(PPI)	0900	
	美国 6 月工厂订单、耐久财(耐用品)订单 6 月修正值	1400	
8/5 周三	日本 7 月服务业 PMI	0030	
	中国 7 月财新服务业 PMI	0145	
	意大利、法国、德国、英国、欧元区 7 月服务业和综合 PMI	0745-0830	美国克利夫兰联储总裁梅斯特就经济前景发表讲话(2100)
	台湾 7 月底外汇存底	0810	日本央行总黑田东彦与前美联储主席叶伦在一场题为“新冠疫情时期的中央银行”的研讨会上发表讲话(1200)
	欧元区 6 月零售销售	0900	
	美国 7 月 ADP 民间就业岗位	约 1215	泰国央行货币政策委员会会议,将公布利率决定(0705)
	美国、加拿大 6 月贸易收支数据	1230	
	美国 Markit 综合、服务业 PMI 7 月终值	1345	
	美国 7 月 ISM 非制造业 PMI	1400	
8/6 周四	德国 6 月工业订单	0600	英国央行宣布利率决定, 公布会议记录, 并发布货币政策和金融稳定性报告 (0600)
	台湾 7 月 CPI、趸售物价指数(WPI)	0800	
	美国 7 月 Challenger 企业计划裁员岗位	1130	菲律宾财长多明戈斯(Carlos Dominguez)参加一场在线经济论坛, 讨论疫情对下半年经济前景的影响(0700)
	美国最近一周初请失业金人数	1230	
	日本 6 月所有家庭支出	2330	
8/7 周五	中国 7 月贸易数据	--	澳洲央行发布货币政策声明(0130)
	德国 6 月工业生产和贸易数据	约 0600	
	台湾 7 月进出口	0800	澳洲央行助理总裁埃利斯(Luci Ellis)在澳洲商业分析师网络研讨会上讲话(0145)
	美国 7 月非农就业数据、加拿大 7 月就业数据	1230	
	美国 6 月趸售库存和趸售销售	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾国家发展委员会周一表示，6月景气对策信号综合判断分数19分，较上月的上修值持平，灯号连续第四个月呈现黄蓝灯。国发会指出，景气同时指标持续下跌，惟跌幅较上月略减，加以领先指标经回溯修正后呈连续两个月上升，反映疫情冲击影响已渐缩减。
- 台湾股市周一收盘大涨逾2%再创历史新高：分析师指出，大型权值股台积电受惠于英特尔将释出代工订单股价锁住涨停，带动加权指数盘中突破12,682点历史高位，虽然逢高调节卖压出笼，但终场仍守住大部分涨幅。
- 台湾股市周二爆量收黑，扭转了盘初大涨格局，加权股价指数收跌0.01%，至12,586.73点，盘中一度高见13,031.70点，再创历史新高。分析师指出，国际美元脱离两年低位引发资金转向，投资人锁定多头指标台积电、联发科获利了结，多空交战也令成交值爆出逾3,000亿台币的大量。
- 随着台币兑美元强升，两位市场交易人士周三透露，最近台湾央行关切外商银行及其客户远期外汇操作，严防炒汇。
- 台湾央行周四公布第二季理监事会议记录显示，全体理事一致同意维持重贴现率不变在1.125%；主要是基于全球景气前景不确定性仍高，台湾经济情势相对稳定，市场流动性充裕及利率水平已低等考虑。
- 台湾金管会周四公布，今年1-6月寿险业净汇损1,518亿台币，至6月底寿险业外汇价格变动准备金余额为306亿台币，上月底余额则为323亿台币。
- 新冠肺炎疫情持续肆虐，美联储扮演鸽派急先锋，台湾资金情势料益加浮滥，10年公债殖利率周四跌破0.42%再创历史低位。市场人士认为，殖利率曲线趋平缓跌趋势短期不易改变，10年公债有机会向0.40%关卡测试。
- 台湾股市周四收涨逾1%，创收盘历史新高，加权股价指数收高1.45%至12,722.92点。分析师指出，昨晚美联储重申鸽派立场，加上台积电ADR(美国存托凭证)大涨，带动今日台积电引领台股指数中止连两日跌势，收盘站上12,700点创下新高。
- 台湾前总统李登辉周四晚间因病与世长辞，享年97岁。他在1988年蒋经国总统去世后，由副总统继任蒋经国未完的台湾总统任期。

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

■ 路透中文新闻部简介

路透中文新闻部于 1992 年成立，随着大中华区经济的高速成长及客户群的扩大，中文新闻依托路透全球新闻的强大平台，迅速成为路透财经服务的重要一环，提供中文实时消息及深入报导，以助大中华区客户做出正确的投资决策。

路透中文新闻部同仁分驻北京、上海、香港、台北及多伦多五地，新闻内容涵盖宏观经济及政策监管、外汇及固定收益市场、股市和企业新闻、大宗商品及能源等。