



总第 353 期

2020 年 6 月 19 日

图片来源：路透 / PAUL CHILDS

- 台湾央行总裁预期7、8月外资汇出股利，台币可望回归合理价位
- 分析师关注美联储是否持续推出救市措施，外资汇股利非核心重点
- 台股不排除继续上探12,000点，台币料缓步升向29.50价位
- 台债关注第三季发债计划，留意是增加量还是增加期数

# 台湾金融市场一周展望

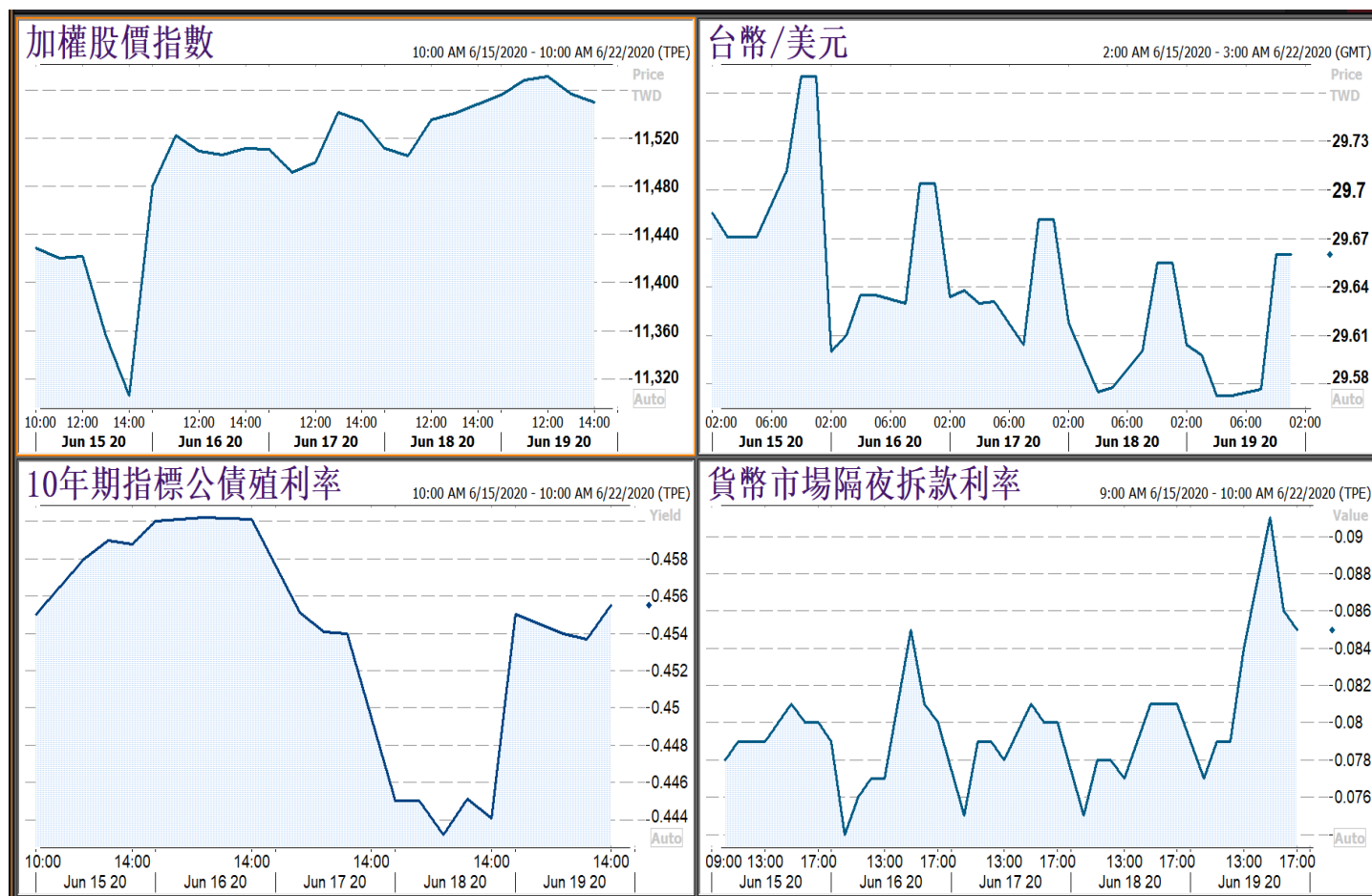


THOMSON REUTERS

## 本期导读

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 台湾主要金融市场一周走势 .....             | 2 |
| 外资汇出股利料令台股、台币回落？先问问美联储 .....   | 3 |
| 下周重要资料与事件一览（6月22日－6月26日） ..... | 5 |
| 本周重要消息回顾 .....                 | 6 |

## 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

## 外资汇出股利料令台股、台币回落？先问问美联储

记者 董永年

路透台北 6 月 19 日 - 台湾央行总裁杨金龙周四不经意地为台股后市把了个脉，他说 6 月是做帐行情，但 7、8 月外资会将股利汇出。虽说是针对台币近来强劲的走势做解释与预测，但股汇毕竟不分家，分析师认为，投资人的确应该居高思危，但主要央行宽松带来的资金狂潮，可能会冲淡外资汇出股利的负面效应。

他们指出，外资在今年 1-5 月卖超台股高达 6,627.39 亿台币，6 月由空转多，截至 18 日买超 849.6 亿台币，同时间台股加权股价指数最多涨逾 800 点，台币兑美元也升值逾 5 角，频创逾两年高位。台股在突破 11,000 点续涨的主要推手，若说外资是第二，没人敢说第一。

“台股这波可说是轧外资，若以回补前五个月卖超金额三分之一，也就是 2,000 亿台币来估算，台股可能会涨到逾 13,000 点。”第一金证券投顾董事长陈奕光推估。

他表示，杨金龙说外资会在 7、8 月将领到的股利汇出，以过去历史来看是对的，台股通常在 7 月也呈现小涨小跌的格局。不过这回得将主要央行的宽松举措纳进来看，尤其是美联储（FED），随时还会有进一步的政策推出。

“FED 都可以买个别公司债了，接下来，会不会直接买股票呢？不要说不可能。”陈奕光指出。

他认为，在美联储“放钱放到杀红眼”的环境下，资金只会四处流窜寻找收益，台股因外资将股利汇出明显回调的机率自然偏低，不能排除大盘在 7 月就攻上 12,000 点的可能。



图片来源：路透 / JOSHUA ROBERTS

陈奕光强调，最近在巡回演讲的时候，最常遇到投资人询问股市什么时候会拉回令技术面出现第二只脚，由此显见市场被轧空或轧空手的投资人不在少数，在此情形下，大盘恐怕仍是看回不回。

兆丰国际投顾协理黄国伟则略偏保守看待。他表示，以过去历史来看，外资在 7、8 月无论买超的机率与金额都是全年最低的，而且还要将股利汇出，再加上台币已经升值到逾两年高位，再大升机率也有限，台股届时回调机率的确存在。

他认为，下周过完端午节长假就是季底，此前值得一提的实质利多因素，只剩下投信作帐，不过他们做多的目标多为中小型股，对于大盘指数的贡献有限。而进入 7 月后，将是企业第二季季报密集公布时间，由于是营运的谷底，在股价处于高档之际，难免会造成较大波动。

“第二季数字一定烂到爆，...7 月整理拉回的机率的确会有。”他说。

台湾央行周四召开理监事会议并宣布维持政策利率不变，主要是疫情控制得宜且扩张性财政政策及央

行宽松货币政策逐渐发挥成效；而尽管全球景气前景仍面临诸多不确定性，但在内需支撑下，经济可望温和回升，央行持续采宽松货币政策，此举有助物价和金融稳定。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 11,400-11,850 点。

### **\*\*台币看稳中偏升\*\***

汇市方面，汇银人士表示，6 月外资积极汇入带动台币升创逾两年高位，央行也一改过往尾盘才作价的佛系调控，提前进场积极干预。预料在外资未转向前，台币在外资与央行对作下，仍会缓步升向 29.50 价位。

展望下周，他们指出，由于有端午节连续假期，金融市场仅交易三天，当周美国要公布的重要经济数据如耐久财订单、GDP 以及初请失业金人数，都无法及时在汇市反映，因此市场交投料偏向淡静。

“接下来还是看外资动向，央行肯定是要挡的。”一银行交易员说。

他表示，央行总裁杨金龙已经很明确表示，外资大举汇入就会积极介入，也暗指连美国都会用各种方式干预汇率。为了让厂商能顺利报价，央行肯定会让台币走势平稳。

另一银行交易员亦称，美联储积极救市让游资充斥市场，台湾因疫情控制有成，又是全球少数维持经济成长的地区，股市现金殖利率又诱人，外资没有理由不来台湾投资。

“台币汇率又稳，真的是避险天堂。”他说。

在此情形下，交易员认为，台币后市仍看走升，不过要正式突破 29.50 价位不容易，下周应该还是不

脱在 29.60 附近整理的态势。

他们预估，下周台币兑美元汇率区间在 29.550-29.750。

### **\*\*关注第三季发债计划\*\***

展望下周债市，交易员认为，由于央行第二季理监事决议维持利率不变，带动短多获利了结出场，指标 10 年券 109/6 殖利率反弹回归 0.45% 上方整理，下周关注第三季发债计划及端午节长假效应。

他们指出，下周二财政部将公布下季发债计划，市场预期政府推动财政刺激方案之际将增添资金需求，可能增加发债需求，后续尚待发债计划变量厘清，同时观望季底作帐卖需去化情形。

“就算第三季有增加发债筹码，也顶多每期加量，不致于加期数。”一位大型银行交易员说。

另位大型证券交易员则称，由于财政部延长缴税期间，疫情受灾户又可分期缴税，料财政部第三季资金缺口较大，还是有可能增发一期公债，那后续就要观察增加哪一种年期公债筹码。

下周二财政部将公布第三季发债计划，原定第三季将发行四期公债，分别是 7 月发行一期五年新券，8 月发行一期 10 年增额券，以及 9 月发行两期公债，分别为 20 年新券及五年增额券；另第三季在必要时发行国库券。

此外，交易员认为，时序迈入季底，陆续消化季底作帐卖需以美化账面数据，目前去化情形大致良好，季底前仍需持续留意季底卖需消化状况。

他们预估，下周 109/6 期殖利率区间在 0.44-0.48%，五年券 109/1 殖利率区间则在 0.33-0.38%。(完)

## 下周重要资料与事件一览（6月22日—6月26日）

(以下均为 GMT 时间)

| 日期         | 数据名称                             | 时间     | 重要事件                                                                                                                                               |
|------------|----------------------------------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6/22<br>周一 | 中国 6 月贷款市场报价利率(LPR)              | 0100   | ·台湾国发会外媒记者会(0630)                                                                                                                                  |
|            | 台湾 5 月失业率                        | 0758   | ·中国总理李克强与欧盟领导人举行在线会议                                                                                                                               |
|            | 英国 6 月 CBI 总工业订单差值               | 1000   | ·欧洲央行副总裁德金多斯在 2020 年法兰克福金融峰会发表讲话(1415)                                                                                                             |
|            | 美国 5 月成屋销售                       | 1400   | ·加拿大央行总裁麦克勒姆发表讲话(1500)                                                                                                                             |
|            | 欧元区 6 月消费者信心指数初值                 | 1400   | ·美国明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利参加一场在线问答会议(2230)                                                                                                                  |
| 6/23<br>周二 | 日本 6 月 Jibun 银行制造业 PMI 初值        | 0030   | ·日本央行公布 6 月 15-16 日政策会议的意见摘要(2350)<br>·鸿海股东会(0100)<br>·瑞典央行常务理事会会议(0700)<br>·俄罗斯外长主持与中国国务委员暨外长王毅和印度外长苏贾森的在线会议<br>·亚太经合组织(APEC)财政高级官员会议(至 6 月 25 日) |
|            | 法国 6 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值  | 0715   |                                                                                                                                                    |
|            | 德国 6 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值  | 0730   |                                                                                                                                                    |
|            | 台湾 5 月工业生产指数                     | 0758   |                                                                                                                                                    |
|            | 欧元区 6 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值 | 0800   |                                                                                                                                                    |
|            | 英国 6 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值  | 0830   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 5 月建筑许可修正值                    | 约 1200 |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 6 月 Markit 制造业、服务业和综合 PMI 初值  | 1345   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 5 月新屋销售                       | 1400   |                                                                                                                                                    |
| 6/24<br>周三 | 法国 6 月制造业企业景气指数                  | 0645   | ·新西兰央行宣布官方隔夜拆款利率(OCR)                                                                                                                              |
|            | 德国 6 月 Ifo 企业景气判断指数              | 约 0800 | ·台湾央行公布第三季定存单标售及发行时程 / 本地银行国家风险统计(0810)                                                                                                            |
|            | 台湾 5 月金融概况(M2)                   | 0810   | ·泰国央行货币政策委员会会议                                                                                                                                     |
|            | 美国一周抵押贷款指数                       | 1100   | ·美国芝加哥联储总裁埃文斯于一场在线活动, 就当前经济状况和货币政策发表讲话(1630)                                                                                                       |
|            | 美国 4 月联邦住房金融局(FHFA)房价            | 约 1300 | ·美国圣路易斯联储总裁布拉德发表讲话, 主题为“新冠肺炎和经济”(1900)                                                                                                             |
|            | 新西兰 5 月贸易收支                      | 2245   |                                                                                                                                                    |
| 6/25<br>周四 | 德国 7 月 GfK 消费者信心指数               | 0600   | ·瑞士央行公布 2019 年该国银行业报告<br>·欧洲央行全行委员会会议<br>·欧洲央行执委施纳贝尔在债市联络小组在线会议发表讲话(1230)<br>·菲律宾央行货币政策会议<br>·端午节连续假期, 台湾金融市场休市两天(6/25-26)                         |
|            | 英国 6 月 CBI 零售销售插值                | 1000   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国第一季企业税后获利修正值                   | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 5 月耐久财订单                      | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国第一季 GDP 终值                     | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 5 月商品贸易收支初值                   | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国一周初请失业金人数                      | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 韩国 6 月消费者信心指数                    | 约 2100 |                                                                                                                                                    |
|            | 日本 6 月东京地区消费者物价指数(CPI)           | 2330   |                                                                                                                                                    |
| 6/26<br>周五 | 法国 6 月消费者信心指数                    | 0645   | ·欧盟执委会副主席塞夫科维奇就新冠疫情后如何增强欧盟韧性发表讲话(0700)                                                                                                             |
|            | 欧元区 5 月 M3 货供额                   | 约 0800 |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 5 月个人所得和个人支出                  | 1230   |                                                                                                                                                    |
|            | 美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值             | 1400   |                                                                                                                                                    |

## 本周重要消息回顾

- 台湾财政部周二称，将引导中央政府自偿性债务透由发行乙类公债筹资。未来各部会非营业特种基金及前瞻基础建设特别预算第二阶段的公共建设计划中具自偿性债务部分，将引导发行乙类公债。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，今年将规划建立可持续发展债券(Sustainability Bond)发行交易制度，希望年底前有首档挂牌发行。
- 台湾央行周四宣布第二季底理监事一致决议利率不变，重贴现率仍为 1.125%，因扩张性财政政策及宽松货币政策发挥成效。

### 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](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟  
电话：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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。