



总第 339 期

2020 年 3 月 13 日

图片来源：路透 / Mike Blake

- 疫情让经济运作陷入停滞，衰退阴霾笼罩金融市场
- 全球股市若跌势不止，台股短期将下探10年均线
- 卖债弥补股票损失，台债殖利率短线恐续弹
- 美元荒恐令出口商惜售，台币料贬向30.50

台湾金融市场一周展望

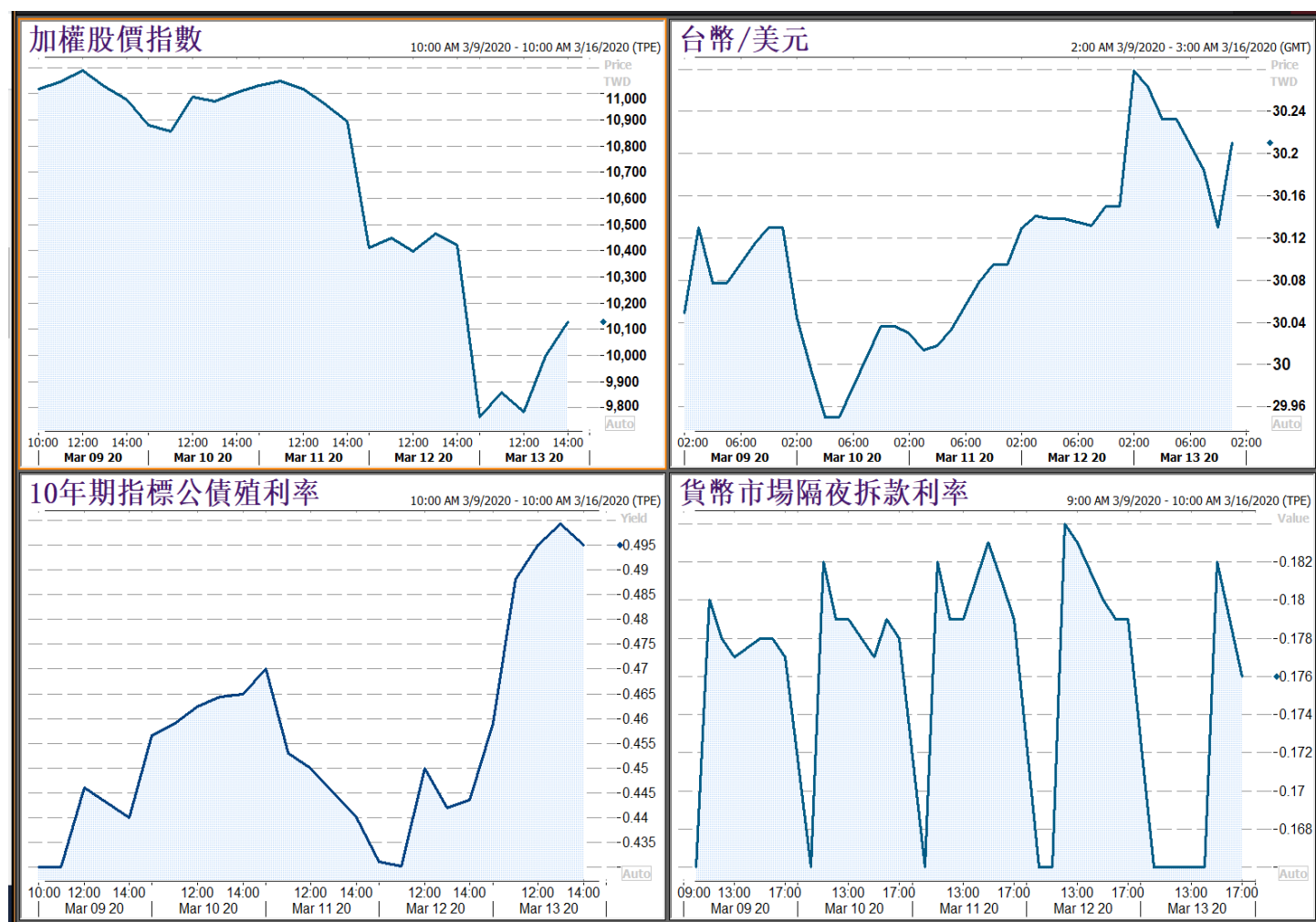


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
疫情大流行令资产价格全面迫降，台股或回探 10 年均线	3
下周重要资料与事件一览（3 月 16 日－3 月 20 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

疫情大流行令资产价格全面迫降，台股或回探 10 年均线

记者 董永年

路透台北 3 月 13 日 - NBA 不打、欧洲足球不踢，新冠病毒疫情让全球经济运作逐渐陷入停滞，投资人对衰退的恐慌，反映在近日不计价杀出金融资产的动作上。股灾何时能止息？分析师认为，台湾加权股价指数先观察位在 9,110 点附近的 10 年均线能否发挥支撑。

相较于三周前，市场预期主要央行大水漫灌，造就黄金、债券、股票等无论风险还是避险资产都大涨的现象，这两天即便主要央行大幅降息，各类资产却变成同步重挫。股票崩盘造成的巨额损失，让投资人不得不砍向避险资产来填补财务的巨大黑洞。

“这次把大家搞挂的，不是什么政治、军事危机，而是肉眼看不到的病毒。”兆丰国际投顾协理黄国伟说。

第一金证券投顾董事长陈奕光指出，若以台股在 1 月 3 日盘中高位 12,197 点，回落至今日低位 9,636 点计算，波段跌幅已经超过 20% 落入熊市，显示即便台湾疫情控制得当，但在全球股市崩跌拖累下，也只能被动成为外资的提款机。

他表示，相较于 2003 年 SARS，外资在台股的比重已从 20% 倍增至 40%，一旦转为卖超并汇出肯定更加有感。分析这几天外资卖超主要集中在几家主权基金，尤其是油国主权基金受国际油价崩跌影响，卖超力道更加猛烈。

陈奕光认为，台股经过本周的屠戮，包括融资断头、自营商停损以及 ETF 程序交易造成的停损，大概已经反映得差不多了；就技术面来看，2019 年 1 月 4 日的低点 9,319 点，以及位在 9,110 点附近的 10 年线应该会发挥支撑。不过还是要观察美国道琼斯工业指数会不会守住 2 万点大关，一旦跌破，在外资持续大举卖超下，10 年线恐怕也将失守。

华南永昌投顾董事长储祥生则强调，全球股市轮番重挫的核心主因，在于疫情失控成为全球性大流行，除非欧



图片来源：路透 / Nicky Loh

美各国能采取如中国大陆封城的严格限制，否则暂时还看不到减缓的机会。

“你想想看，欧洲足球不能踢、美国 NBA 不能打，这怎么会好，只能暂时保守了。”他说。

黄国伟认为，台股指数光是这周就蒸发了逾 1,600 点，这在过去历史上是没有过的。美国因疫情扩大而限制了欧洲的旅客入境，是导致金融市场更加恐慌的主因。在经济活动停止、民众不外出消费的恶性循环下，各家企业接下来恐怕会下修今年的营运展望。

“大概要等到台积电 4 月 16 日举行业绩说明会，到时候大家心中才会有点底，这段期间股市大幅波动无可避免。”他说。

黄国伟也预期，每次台股出现大回调，通常会回测 10 年均线，这次也不能排除再次回探的可能。

各国政府和央行周五准备了更多紧急措施来应对新冠病毒疫情对经济的冲击。亚洲股市遭遇了 2008 年金融危机以来最惨的一周。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 9,100-10,000 点。

****债市关注疫情发展及美债表现****

债市方面，指标 10 年期公债殖利率本周急跌后狂弹。展望下周，交易员称，短线殖利率易弹难跌，除关注新冠病毒肺炎疫情后续发展，观察重点在美股和美债表现以及台湾央行降息幅度之多寡。

他们指出，因新冠肺炎疫情在中国大陆以外地区大爆发，重创全球股市表现，特别是疫情持续蔓延的美股更成重灾区，全球金融市场动荡不安，因现阶段是“现金为王”，台债在交易商不计价格一路狂砍之下，下周殖利率应不易走低。

“下礼拜有机会续弹，往上的机会比较高，除非美债殖利率狂跌，但美股还是首要的，美股会影响所有金融市场的价格。”一大型证券商交易员说，“卖债补股(弥补股票损失)，现在经济数据和技术面都没有意义。”

他表示，即使下周台湾央行降息但殖利率依旧不易再往下走，“股债目前都面临修正压力，尤其是台债(殖利率)之前被压得过低，看起来寿险有些固定收益都还在砍，下周殖利率不易再往下。台债很难了，就算央行降息也没有用，因为整个需求开始退了，需求退殖利率就往上弹。”

另一大型证券商交易员指出，美股狂泻引爆全球股灾，台股开盘不久即溃破万点大关，交易商为弥补股票部位的损失，纷纷不计价格狂砍债券部位，殖利率趋势往上，“短线 10 年券殖利率不容易再看到 0.44%了，等吧，看央行怎么调，如果降息一码(0.25 个百分点)，10 年券殖利率有机会看到 0.45%，如果只调半码(0.125 个百分点)效益可能不大。”

他们指出，这波全球股灾因新冠病毒肺炎疫情而起，加上目前看起来欧美国家疫情还在扩散，而疫情发展牵动金融市场恐慌情绪，因短期内疫情不太容易被控制下来，股市不易止跌，后续观察重要在美股等全球股市何时止跌以及美债表现。

交易员预估，下周 10 年 109/03 期殖利率区间在 0.45-

0.55%，而五年券 109/1 期殖利率区间在 0.40-0.46%。

****美元荒恐令台币贬向 30.50****

台币方面，交易员称，由于股市因疫情影响经济的担忧而暴跌，市场美元短缺。即使美国疫情也面临失控，但美元似乎又成为避险的优先选项。

他们表示，下周台湾央行将紧接着美联储(FED)政策会议后召开第一季理监事会议。降息已没有悬念，关键在于降幅有多少而已。不过即便央行降息幅度少于 FED，在外资于股市提款动作未能趋缓下，台币料是震荡走贬，可能朝向 30.500 价位寻求支撑。

“就技术线型看，这波应该会到 30.350，甚至靠向 30.500。”一大型商银交易员说。

他指出，全球金融市场巨幅回落引发美元荒，美元又再度重拾升值走势，且外资近期在台股卖超的庞大金额仍需要分批汇出，台币料将持续承压。出口商眼见国际美元上涨，可能转趋惜售，搭配有大型投信将债券 ETF 赎回交割期限延长，保管行抛汇力道将减缓，都将对台币产生不利因素。

另一银行交易员则称，下周汇市关注的重点，在于疫情的扩散是否产生变化，以及主要国家是否推出更为激烈的财政与货币手段。由于下周台湾央行也将召开理监事会议，须留意降息幅度是否大于预期。

“台币因有央行随时动态调节，波动幅度也是有限。”他说。

两位消息人士周四表示，台湾一家债券 ETF 管理规模庞大的投信业者，将客户赎回交割时间自 T+5 大幅延长至 T+10，相关效应在汇市发酵。由于保管银行抛汇急迫性大幅减缓，料令近期支撑台币力道衰减，台币兑美元相对承压。

交易员预估，下周台币兑美元的交易区间在 30.200-30.500。(完)

下周重要资料与事件一览（3月16日—3月20日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/16 周一	日本 1 月核心机械订单(15 日)	2350	欧元集团会议 台湾财政部于立法院业务报告(0100)
	中国 2 月新建住宅销售价格指数	约 0130	
	中国 2 月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、本年迄今固定资产投资	约 0200	
	台湾 2 月人民币存款数据	0820	
	美国 3 月纽约联储制造业指数	1230	
	美国 1 月外资购买美国公债和整体净资本流动	2000	
	日本 3 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
3/17 周二	香港 2 月三个月失业率	约 0830	澳洲央行公布 3 月货币政策会议记录(0030) 欧盟财长月度会议 APEC 财长与央行官员会议(至 3 月 19 日)
	英国 2 月清领失业金人数、截至 1 月三个月的 ILO 失业率、就业岗位变动和平均周薪	0930	
	德国 3 月 ZEW 经济景气指数	1000	
	欧元区第四季劳动力成本和薪资	1000	
	美国 2 月零售销售	1230	
	美国 2 月工业生产和制造业产出	1315	
	美国 1 月企业库存、1 月 JOLTS 职位空缺	1400	
	美国 3 月 NAHB 房屋市场指数	1500	
	日本 2 月进出口和贸易收支	2350	
3/18 周三	德国 2 月批发物价	约 0700	台湾主计总处业务报告(0100)、台湾柜买中心月度记者会(0230) 美国联邦公开市场委员会(FOMC)宣布利率决定和政策声明(1800)，美联储主席鲍威尔举行记者会 巴西央行公布利率决定
	欧元区 1 月贸易收支、2 月消费者物价调和指数(HICP)终值	1000	
	美国 2 月建筑许可和房屋开工	1230	
	加拿大 2 月 CPI	1230	
	新西兰第四季 GDP	2145	
	日本 2 月全国 CPI	2330	
3/19 周四	澳洲 2 月就业资料	0030	日本央行、印度尼西亚央行、台湾央行、瑞士央行、挪威央行、土耳其央行、菲律宾央行、南非央行公布利率决定 台湾金管会、交通部等赴立法院备询(0100) 瑞典央行副总裁扬松(Per Jansson)讨论未来的改革与当前面临的挑战(1430) 亚太经合组织(APEC)副财长和央行副总裁会议
	台湾央行第一季理监事会会议会后记者会	0900	
	美国第四季经常帐收支、一周初请失业金人数	1230	
	美国 3 月费城联储制造业指数	约 1230	
	美国 2 月领先指标	约 1400	
3/20 周五	台湾 2 月外销订单	0758	中国 3 月一年期和五年期贷款市场报价利率(0130) 俄罗斯央行举行货币政策会议(1030)
	德国 2 月 PPI	约 0700	
	欧元区 1 月经常帐收支	0900	
	英国 2 月公共部门净借款和收支短差	0930	
	加拿大 1 月零售销售	1230	
	美国 2 月成屋销售年率	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾经济部周一表示，为减轻新冠肺炎疫情对总体经济的冲击，将会加快台商回流与国际大厂转单的审核速度，预计两周内提出方案，以解决审核偏慢问题。
- 台湾行政院长苏贞昌周二表示，因应新冠肺炎疫情对经济冲击超乎预期，考虑检讨是否扩大 600 亿台币特别预算的规模：“严重特殊传染性肺炎防治及纾困振兴特别条例”的相关子法则将于周四出炉。
- 台湾柜买中心董事长陈永诚周三称，今年至少发行 10 档或达 200 亿台币的绿色债券，这两个月至少有三档绿债发行。
- 台湾金管会主委顾立雄周三表示，美国保德信人寿计划出售旗下台湾子公司，与现有金控或保险公司合并，跟鼓励整并的政策没有背离，但不鼓励私募基金承接。
- 新冠肺炎疫情重创全球经济，美联储及英国央行等先进国家央行纷纷降息，台湾央行是否跟全球央行采降息措施？台湾央行总裁杨金龙周四称，将于 19 日(下周四)的理监事会议充份讨论未来货币政策，及如何因应全球汇、股市等金融市场的波动；另基于预防性措施的利率调整，也是考虑的主要重点。
- 两位消息人士周四表示，台湾一家债券 ETF 管理规模庞大的投信业者，将客户赎回交割时间自 T+5 大幅延长至 T+10，相关效应在汇市发酵。由于保管银行抛汇急迫性大幅减缓，料令近期支撑台币力道衰减，台币兑美元相对承压。
- 台湾总统府周四称，为因应新冠病毒疫情全球扩散带来的经济冲击，将强化短期经济动能，维持台湾经济活力，并全力稳健金融市场，维持汇市稳定与股市动能。
- 台湾国家金融安定基金管理委员会周五表示，新冠肺炎疫情造成国际股市重挫，将密切注意股市波动及资金移动动向，若波动显着影响民众信心，将及时召开临时委员会，适时实行必要措施。
- 台湾总统蔡英文周五表示，台股本益比及殖利率受外资肯定，财经部会密切观察国际金融市场动态，也会在必要时实时因应，全力维持汇市稳定以及股市动能。希望投资大众要保持信心，不需要过度恐慌。

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。