总第 334 期　　2020 年 2 月 7 日

图片来源：路透 / Yuri Gripas

- 武汉肺炎疫情左右股汇债动向
- 紧盯台厂中国复工情势见真章
- 股汇市同步紧随肺炎疫情起伏
- 多空分歧10年债利率震荡盘整

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

肺炎疫情左右股汇债动向，中国复工情势将见真章 3

下周重要资料与事件一览（2 月 9 日－2 月 14 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

肺炎疫情左右股汇债动向，中国复工情势将见真章

记者 詹静宜

路透台北 2 月 7 日 - 台湾股汇市周五从反弹波段高位拉回，后市仍交由武汉肺炎疫情主导。分析师认为，本周股汇市突如其来的反弹走势，代表市场对武汉肺炎疫情的恐慌情绪已较新春时缓和，转趋聚焦下周台厂供应链中国复工情势及复工后是否影响疫情控制；短线台股走势料仍显震荡，尚待疫情确实缓解才有望返回多头格局。

他们指出，国际供应链受武汉肺炎疫情影响，中国延后开工至 2 月 10 日影响整体制造业供应链，市场关注复工情势将在下周见真章，包括人力及产线的恢复情形，将牵动股汇债进一步动向。

“现在供应链怕中国断链或延期开工问题，其实不理想也可在疫情过后赶工或加班补回来，预期电子厂衰退幅度有限，只是暂时受挫。”富邦投顾董事长萧干祥说。

他并称，现在股市仍延续此前多头的资金面利基，市场也预期中国将释出进一步宽松政策，且美股不受疫情影响续探波段新高，让台股修正后的第一波反弹力道强劲。接下来行情仍视武汉肺炎疫情演变而定，是要盘整还是拉回，若是拉回的话，第一波来不及参与的可进场布局，尽量避开疫情受灾股。

日盛投顾总经理钟国忠表示，由于美股续探新高，引领台股随亚股跌深反弹，但随着指数弹至季线附近，交投不愿在此追高，转而关注台厂供应链中国复工问题。目前首批复工时点落在下周，使市场紧盯确切复工人力及产线状态，预计到下月公布 2 月营收前，大盘很难进一步上涨，料指数走势仍在震荡当中。

他并称，现在天气还是寒冷，疫情就不会降温，仍是疫情关键高峰期，最理想状况是下周复工的话，料台厂中国 2 月营收打七五折至八折；但若延期复工，有可能 2 月营收

图片来源：路透 / Aly Song

要打五折，连第一季营收也将受到影响，大盘尚待复工变量厘清才会确立涨势。

此外，富兰克林华美第一富基金经理人周书玄分析，受疫情影响，台股年后开工修正幅度已逾 5%。技术分析方面，月 KD、周 KD 都呈现死亡交叉，指数跌破 20 日均线、60 日均线，结构对多方不利，但 60 日均线仍保持上升轨迹。

他认为，目前主要肺炎疫情仍集中于湖北省，确诊人数尚未降温，因此，中国各大城市亦陆续实施封城或死循环管理，降低感染机率，台湾则因 17 年前曾经历 SARS 风暴，目前疫情得以有效控制。未来观察 2 月 10 日该周是否如期开工，将影响整体制造业供应链。

他也提到，评估武汉肺炎将影响中国 GDP(约占全球 14%)，服务业受害最为直接，制造业则视后续复工状况。预期 2 月台股指数波动放大，短期台湾工厂受惠转单；但中国疫情若继续失控，则不利全球经济发展，一旦需求下滑，股市亦难幸免。

统一中小基金经理人林世彬亦表示，预期在疫情完全明朗化之前，市场预将维持较审慎的基调。直至 3、4 月企业

第一季财报发布，投资人得以对企业作为及疫情造成的停工状况、影响数做出进一步明确评估后，才会有较明确的反弹。

中国国家卫生健康委员会周五发布，至 2 月 6 日 24 时，大陆报告新增确诊病例 3,143 例，新增死亡病例 73 例；累计报告确诊病例 31,161 例，累计死亡病例 636 例。

周五台股加权指数收跌 1.16%报 11,612.81 点，本周则收涨 1.02%。分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,300-11,800 点。

****指标 10 年券殖利率低档盘整****

债市方面，交易员称，本周 10 年指标券 109/3 殖利率维持低档盘整格局，逢高仍见买盘承接，不过也有交投不认同现有利率水平，多空略显分歧下带动成交量能升温，下周该券料随武汉肺炎疫情及台股盘势震荡整理。

他们认为，下周美债或受美国稍晚公布非农就业数据及美联储主席鲍威尔下周赴国会听证影响，而台债因有筹码面保护伞，对利空反应较为钝化，但对利多反应较为敏感，短线持续关注武汉疫情对金融市场波动。

“最近多空震荡，有人不认同现在利率，看法有点分歧。”一大型银行交易员说。

另位大型证券交易员则称，尽管有交易商对 10 年券殖利率处在历史低档附近有点不以为然，但也不敢明显转空操作，毕竟台湾尚未完全控制住肺炎疫情，确诊人数仍在增加中，所以未随近期美债利率走扬，短线预期交投增温，不排除 10 年券短多擦枪走火触动利率再探低位。

他们指出，虽然 109/3 这波空单量最多达 43 亿台币，相较于 300 亿台币发行量仍属温和，但已为台债多头以来偏高的空单量能，一度让市场有点小轧空的味道，致上日有空单进场回补，令 109/3 周四发行前交易空单量降至 30 亿台币，较上日减少 13 亿，主要来自银行空单减码，短线多空较劲意味仍将延续。

交易员预估，下周 10 年新 109/3 发行前交易殖利率区间在 0.57-0.60%。该券自 1 月 31 日开始发行前交易，并将于 2 月 18 日标售、2 月 21 日发行。

****台币紧随台股同步反应市场情绪****

展望下周，汇银人士指出，近期股汇市同步反应武汉肺炎疫情的市场氛围，随着这波股汇双涨来到关键价位，追价意愿降温令台股及台币联袂回吐先前弹幅，后续关注中国复工情势、美国非农就业报告，以及美联储主席鲍威尔国会听证。

他们并称，目前市场紧盯中国新春复工进展，部分台厂最快下周复工，后续留意市场反应复工情势是否合乎预期。近期出口商在复工金流需求不确定的情况下，使出口商交投较偏淡，静待下周中国复工变量厘清，短线料台币走势较显震荡整理。

“除了看疫情外，大家关注中国开工情况，会影响出口商资金调度。”一大型银行交易员说。

另一银行外汇交易员表示，台币兑美元的后续表现，还是得视武汉肺炎的疫情变化而定，在武汉封城已届满两周，大陆各省工厂恢复开工之际，下周将会是决定金融市场走势的关键时刻。

他并称，今晚美国将公布非农就业数据，但即便数字好与坏，毕竟都发生在武汉肺炎疫情扩大之前，因此经济数据这块只能仅供参考。此外，本周带动台币强势的原因，多少与债券 ETF 赎回款汇回有关，这部分的美元卖压结束了没，也是下周观察重点。

“(美国)经济数据虽然好，但毕竟是上个月的，谁能确定接下来会如何?”他说。

交易员预估，下周台币兑美元的交易区间在 29.900-30.300。（完）

下周重要资料与事件一览（2 月 9 日—2 月 14 日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
2/9 周日	日本 12 月未经调整经常帐	2350	暂无
2/10 周一	中国 1 月生产者物价指数(PPI)、1 月消费者价格指数(CPI)	0130	*台湾央行标售 182 天期国库券 *费城联邦储备银行总裁哈克就经济前景发表讲话(2015)
	日本 1 月服务业景气判断指数--经济观察者调查	约 0500	
	台积电 1 月营收	0530	
	法国第四季 ILO 失业率(至 2 月 17 日)	0630	
	欧元区 2 月投资者信心指数	约 0900	
2/11 周二	英国 1 月 BRC 零售销售	0001	*明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利参加见面会 (1915) *纽约联储 2019 年第四季家庭债务和信贷报告(1600) *英国央行货币政策委员哈斯克尔发表讲话(1700) *美联储主席鲍威尔向众议院金融服务委员会就半年度货币政策报告发表证词(1500) *英国央行副总裁康利夫在会议上发言(1230) *圣刘易斯联储总裁布拉德发表讲话(1830) * IMF 货币和资本市场部副主任纳塔卢奇、花旗集团董事总经理 Catherine Ann 参加圆桌会议 *瑞典央行召开货币政策会议(0800)
	澳洲 1 月 NAB 企业现况指数	0030	
	英国第四季企业投资、12 月 GDP、12 月服务业产出、12 月工业生产、12 月制造业产出、12 月贸易收支	0930	
	美国 1 月 NFIB 小企业信心指数	1100	
	美国 12 月 JOLTS 职位空缺	1500	
	韩国 1 月失业率	约 2300	
	澳洲 2 月消费者信心指数	2330	
2/12 周三	新西兰央行指标利率	0100	*美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会就半年度货币政策报告发表证词(1500) *瑞典央行将就利率决定召开新闻发布会。央行总裁英韦斯和货币政策部门负责人参加新闻发布会(1000) *费城联储总裁哈克就经济前景发表讲话(1330) *旧金山联储总裁戴利、欧洲央行管委马赫卢夫等人在爱尔兰的年度欧洲金融论坛上讲话 *瑞典央行利率决定、2020 年 2 月货币政策报告(0830) *新西兰央行公布官方隔夜拆款利率(OCR)和货币政策声明，召开媒体发布会
	台湾 2020 经济成长及通膨预估	0800	
	欧元区 12 月工业生产	1000	
	美国 1 月联邦预算	1900	
	日本 1 月国内企业物价指数	2350	
2/13 周四	英国 1 月 RICS 房价差值	0001	*欧洲央行首席经济学家连恩发表演讲(1200) *英国央行金融政策委员会委员泰勒发表演讲(1800) *欧洲央行连恩讨论英退后的欧洲经济政策(1800) *西班牙央行总裁等人参加资本市场会议仪式(0830) *瑞典央行常务理事会会议(0800) *挪威央行总裁奥尔森发表年度经济展望演说(1700) *加拿大央行总裁波洛兹参加一场论坛小组会(0015) *澳洲央行总裁洛威参加一场论坛小组会
	德国 1 月 CPI、1 月 HICP	约 0700	
	美国 1 月 CPI、1 月每周平均实质所得、一周初请失业金人数	约 1330	
2/14 周五	德国第四季 GDP	0700	*日本央行副总裁雨宫正佳在东京证券交易所(TSE)举办的研讨会上讲话(1000) *瑞典央行一般委员会会议(1200) *克利夫兰联邦储备银行总裁梅斯特发表讲话(1645)
	欧元区第四季就业人口、GDP、12 月贸易收支	1000	
	美国 1 月进口/出口物价、1 月零售销售	1330	
	美国 1 月工业生产和制造业产出	1415	
	美国 12 月企业库存、2 月密歇根大学消费者信心指数	1500	

本周重要消息回顾

- 台湾国家发展委员会周一公布，12 月景气对策信号综合判断分数为 27 分，较上月增加 3 分，灯号续呈绿灯；景气领先、同时指针续呈上升，显示景气逐渐增温，惟影响未来景气不确定变数仍多，须密切关注后续发展。

- 针对武汉肺炎疫情防疫再度升级，台湾外交部周二称，自周五(7 日)起过去 14 天曾经入境或居住在中国的外国人士禁止入境台湾，但不包括香港、及澳门居民。

- 因应武汉肺炎疫情升高，台湾央行周三表示，将协助受影响票款清偿能力的产业，今日已函请台湾票据交换所依相关规定予以从宽处理。给予申请纾困业者六个月暂缓通报为拒绝往来户的宽延期间。

- 台湾央行周三公布，1 月末外汇存底为 4,791.31 亿美元，续创历史新高，较上月增加 10 .05 亿美元或月增 0.21%。央行指出，外汇存底增加主要因素为外汇存底投资运用收益。

- 台湾金融监督管理委员会周三公布，外资 2020 年 1 月净汇入约 12.91 亿美元，连续第五个月净汇入；至 1 月 31 日止累计外资净汇入约 2,147.02 亿美元。

- 台湾中央流行疫情指挥中心周三宣布，自 6 日起居住地在中国各省市的陆人暂缓入境。入境民众如有中港澳旅游史，需列入居家检疫对象，但有申请获准至港澳返国者，须自主健康管理 14 天。

- 台湾中央流行疫情指挥中心周四晚间表示，新增三例境外移入严重传染性肺炎病例，确诊个案累计至 16 例。

- 因应武汉肺炎疫情，台湾大陆委员会周四称，将自周五开始，暂停受理香港、澳门居民申请临时入境停留(落地签及网签)、境外人士在线申办系统(云端申请停留)。

- 台湾中央流行疫情指挥中心周四称，近期陆续发生数例邮轮旅客或船员感染新型冠状病毒肺炎案例，考虑国际邮轮属人口密集、人员互动频繁的高风险场域，自即日起禁止国际邮轮靠泊本地港口。

- 台湾主计总处周四公布，1 月消费者物价指数(CPI)较上年同期升 1.85%，为 21 个月以来新高，其中受春节效应影响为 0.73 百分点，前高为 2018 年 4 月的 2%，并高于市场预估的年增 1.25%。

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仅限于文字、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。