

总第 332 期　　2020 年 1 月 10 日

图片来源：路透 / Tony O'Brien

- 美伊冲突缓解农历年台股封关有望持坚
- 市场乐观看待台积电投资人说明会展望
- 台债随美债波动观望20年新债标售结果
- 资金宽松料短线台币维持区间偏升格局

# 台湾金融市场一周展望

THOMSON REUTERS

# 本期导读

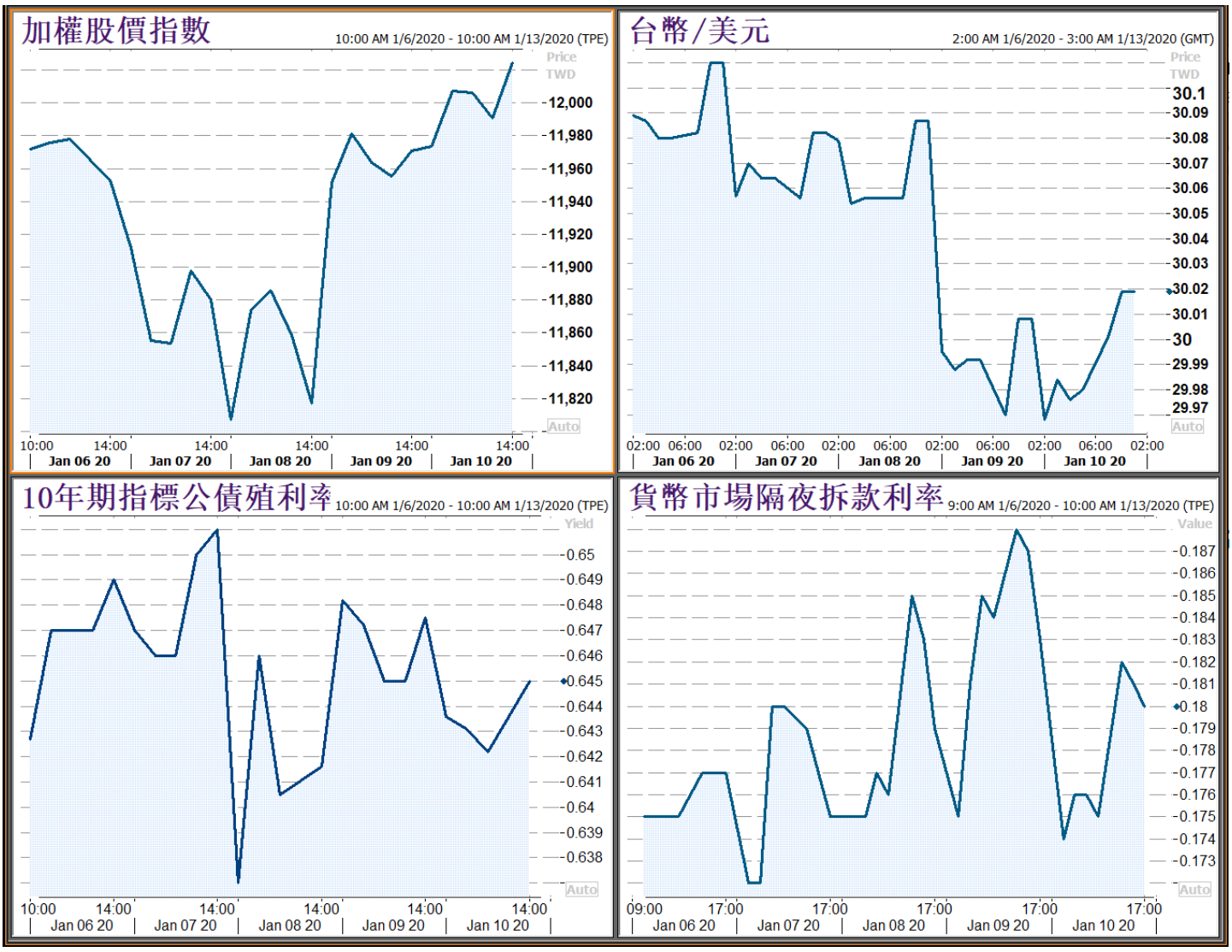
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

美伊冲突缓解台股封关行情持坚，台积电扮撑盘要角 ..... 3

下周重要资料与事件一览（1 月 13 日—1 月 17 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

# 美伊冲突缓解台股封关行情持坚，台积电扮撑盘要角

记者 詹静宜

路透台北 1 月 10 日 - 受累于美国与伊朗冲突，台股本周收跌，中止连五周涨势；展望台股农历年封关行情并不看淡，分析师认为，目前美伊冲突缓解，引领台股连两日反弹收复 12,000 点，距离农历年封关仅剩六个交易日，市场乐观看待下周四台积电投资人说明会报佳音，看好台积电续当撑盘要角支撑台股持坚。




图片来源：路透 / Pichi Chuang

他们指出，由于中国副总理刘鹤 1 月 13-15 日率团赴美签署第一阶段经贸协议，以及市场预期台积电展望第一季营收淡季不淡，此皆利于台股下周延续高档盘整态势，在农历年春节前料台股续在 12,000 点整数关卡上下整理。

“台积电仍会持续扮演撑盘要角，撑住大盘在 12,000 点整理，”元富投顾总经理郑文贤说，“近几届总统选举不确定因素消除后，市场资金都会重新归队，适度抱股过年是 OK 的。”

他并称，目前市场预估台积电展望第一季营收较上季小跌 5%以内，明显优于以往首季营收季减 10%的表现，算是近几年表现最好的第一季；不过台积电股价去年以来一路独涨，累计涨幅已多，适度反应市场乐观预期该公司基本面展望向好的利多，预估台积电续涨幅度恐受压缩。

他提到，美中第一阶段贸易协议有望在下周签署，对台股封关仍属正面。唯一负面因素是中东情势紧张，可能或多或少影响抱股过年意愿，但目前情况未进一步恶化，且现在台股基本面及资金面皆属正向，都利于台股农历年封关表现有撑，料大盘续在 12,000 点上下整理。

凯基投顾总经理朱晏民也看好台积电下周投资人说明会将释出第一季淡季不淡的好消息。他认为，原本市场担心华为砍单会对台积电造成影响，但“其他客户马上就把需求补上，在旁边排队的人很多，”且今年台积电大客户--苹果新机皆为 5G 新品，市场期待较高，加上台积电第二季会加入五奈米制程产能，目前台积电新制程良率表现蛮顺利的，先进制程领先优势明显，台积电的基本面是没有疑虑的。

“过去一周，因华为砍单、美伊冲突，台积电股价有点压抑，再来会回到本来的轨道上。”朱晏民说，“农历年春节长假变数会让部分交投不想抱股过年，但选后变量移除了，台股应该不会太差，美伊冲突已把没有信心的筹码都洗掉了，对台股反而是好的。”

华南永昌投顾董事长储祥生则认为，台积电投资人说明会传出好消息的机会应有七、八成，第一季台积电营收料季减 5%以内，观察台积电展望能否超出预期；并预期总统选举对台股影响有限，重点转回美股，但美股去年涨幅已大，美国去年减税利基能否再发酵有待考验，且因应农历年春节长假变数，建议适度降低持股。

富兰克林华美高科技基金经理人郭修伸指出，随着美中第一阶段贸易协议预定于 1 月中旬进行，加上适逢台湾总统大选前后的缓冲期，台股筹码面呈现观望气氛。但台股基本面并未改变，各类股有望呈现高档轮动，一旦消息面钝化，短线震荡整理后，可望取得逢低布局的新契机，建议科技为主，辅以传产、金融类。

台股去年涨幅 23.3%为亚股之冠，主要由科技股中的 5G、新 iPhone 及面板业的周期复苏等拉动。郭修伸分析，台股题材前景持续看好，加上前一波美国感恩节及圣诞节买气够强，市场依旧对电子消费类后市充满期待，外资机构上修对今年台湾企业获利的预期，目前台股估值仍未太贵，半导体等电子产业皆具表现空间。

他指出，由于美股持续整理攻高，加上美国经济数据仍报佳音，根据自动数据处理公司(ADP)统计，去年 12 月就业数据上升至 20.2 万人、优于市场预期，呈现美国就业市场仍成长，相对挹注于企业营运稳健度，美股有表现空间，可望维系台股供应链厂商展望，有助台股大盘整理后、再上行的机会。

证交所表示，台股农历春节前最后交易日为 1 月 20 日，1 月 21 日及 1 月 22 日休市仅办理证券结算交割作业。周五台湾加权指数收高 0.45%报 12,024.65 点，本周则收跌 0.71%，中止周线连五红；分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 11,800-12,200 点。

****台债关注下周 20 年新债标售****

展望下周债市，交易员表示，受到美伊紧张情势影响，避险需求虽见升温但油价攀升也令市场忧心，带动美债走势震荡，而台债主流券殖利率则随美债波动在低档区间盘整，观望下周 20 年新债标售结果。

他们并称，农历春节前公债标售变数较多，继本周标售完五年新债 109/1 后，下周将标售 20 年新债 109/2，因目前台债收益率已处低档，预期不致于出现抢标情形，但仍有银行及寿险端的基本配置需求，也料 109/2 得标利率不致于偏高。

“这次银行会偏理性不会去抢，不会标太低，毕竟银行体系持有部位已大。”一位大型银行交易员说。

另位大型寿险交易员也称，寿险端对长券仍有配置需求，以长券目前在冷券市场销售利率来看，预估 109/2 标售利率落在 0.81-0.82%，这次不会去抢标，若没标到，等 3 月初再去标另一档 20 年券 109/4 就好，中性看待下周 20 年新券标售结果。

交易员认为，目前市场仍有补券需求，银行、寿险端仍会想参与 20 年长券标售，但现在长端冷券利率偏低，较不致于出现抢目标情况，且短线美债走势仍属震荡，也增添 20 年新券标售变量。

一位大型证券交易员提到，时序逐渐逼近农历年封关，

交投将逐渐转淡，而目前银行补券意愿仍强，应该足以消化长券标售需求，对农历年台债封关走势影响有限。

台湾央行下周二(14 日)将代财政部标售 2020 年首档长年期公债--20 年券 109/2，金额暂定 300 亿台币，并将于下周五(17 日)发行。

交易员预估，下周 10 年债 108/9 殖利率主要区间在 0.63-0.66%；五年债 109/1 殖利率主要区间则在 0.55-0.58%。

****资金宽松台币料仍偏强****

展望下周汇市，交易员指出，主要有三大变量影响：一是今晚公布的美国 12 月非农就业数据；二是台湾总统大选的结果；第三则是中东局势的变化。

他们认为，近期美国公布的经济数据都颇为强劲，进而带动美元与美股上涨，今晚公布的 12 月非农数据是否延续这样的乐观气氛，将左右美元与其他货币的走势。

“我认为非农预估新增 16 万人可能会下修，因为上个月太好了。”一位银行交易员说。

他表示，若果真如此，美元有可能会转贬，进而牵动美股也滑落，台币兑美元虽然受惠于美元转弱，但也因台股与美股连动性高，股市一旦下跌，台币也难以走强。市场预期，美国 12 月非农就业岗位新增 16.4 万个，11 月为新增 26.6 万个。

在总统大选方面，另一银行交易员指出，无论周六是谁当选，选后股市都将回归基本面。以目前美国股市带头持续创新高的趋势尚未转向来看，台股在资金宽松环境下仍是易涨难跌，外资在基于赚取股息与资本利得考虑下，料仍偏向汇入，对台币多头将相对有利。

至于中东局势，交易员认为，由于美国与伊朗领导人相对克制的行为，短期似乎还看不到事端有扩大迹象。但若一旦出现美国本土遭受攻击、中东原油输出受到阻挠等重大变化，金融市场的波动恐怕难以想象。

交易员预估，下周台币兑美元的交易区间在 29.900-30.100。（完）

# 下周重要资料与事件一览（1 月 13 日－1 月 17 日）

(以下均为 GMT 时间)

| 日期 | 数据名称 | 时间 | 重要事件 |
|---|---|---|---|
| 1/13 周一 | 英国第四季企业投资 | 0930 | 中国国务院副总理刘鹤 13-15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议 |
| | 英国 11 月 GDP、服务业产出、工业生产、制造业产出 | 0930 | |
| | 英国 11 月贸易收支 | 0930 | 瑞典央行副总裁扬松介绍经济状况及当前货币政策(0900) |
| | 美国 12 月就业趋势指数 | 约 1500 | |
| | 日本 11 月贸易收支 | 2350 | 亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克(1240)、波士顿联邦储备银行总裁罗森格伦(1500)发表演讲 |
| 1/14 周二 | 中国 12 月进出口和贸易收支 | -- | 台湾金管会主委年终记者会(0700) |
| | 美国 12 月 NFIB 小企业信心指数 | 1100 | |
| | 美国 12 月 CPI、每周平均实质所得 | 1330 | 堪萨斯城联邦储备银行总裁乔治就经济和货币政策前景发表讲话(1800) |
| | 美国 12 月联邦预算 | 1900 | 欧盟执委会副主席东布洛夫斯基发布欧盟可持续投资计划 |
| | 韩国 12 月失业率 | 约 2300 | |
| 1/15 周三 | 韩国 12 月贸易收支修正值 | 约 0200 | 费城联邦储备银行总裁哈克面发表题为“货币政策正常化：低利率与新常态”的讲话(1600) |
| | 法国 12 月 CPI 和 HICP | 约 0745 | |
| | 台湾 12 月人民币存款概况 | 0810 | |
| | 德国 2019 年全年 GDP | 约 0900 | 达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗在纽约经济俱乐部午餐会上发表讲话(1700) |
| | 英国 12 月 CPI 和零售物价指数(RPI)、12 月 PPI 投入/产出物价 | 0930 | |
| | 欧元区 11 月贸易收支、工业生产 | 1000 | 美联储发布美国经济褐皮书(1900) |
| | 美国 1 月纽约联储制造业指数 | 1330 | |
| | 美国 12 月最终需求 PPI | 1330 | 英国央行主管金融稳定的副总裁康利夫参加圆桌会议 |
| | 日本 1 月路透短观制造业景气判断指数 | 2300 | |
| | 日本 12 月国内企业物价指数、11 月机械订单 | 2350 | |
| 1/16 周四 | 中国 12 月新建住宅销售价格指数 | 约 0130 | |
| | 德国 12 月 CPI 和 HICP 终值 | 约 0700 | |
| | 美国 12 月进口/出口物价 | 1330 | 台积电第一季业绩说明会(0530) |
| | 美国一周初请失业金人数 | 1330 | 土耳其央行举行货币政策会议 |
| | 美国 12 月零售销售 | 1330 | |
| | 美国 11 月企业库存 | 1500 | 南非央行公布利率决议 |
| | 美国 1 月 NAHB 房屋市场指数 | 1500 | |
| | 美国 11 月整体资本流动 | 2100 | |
| 1/17 周五 | 中国 12 月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、1-12 月固定资产投资、四季度 GDP | 0200 | |
| | 德国 12 月批发物价 | 约 0700 | |
| | 欧元区 11 月经常帐收支 | 约 0900 | 韩国央行公布利率决议(约 0100) |
| | 英国 12 月零售销售(17-21 日) | 0930 | |
| | 欧元区 12 月 HICP 终值 | 1000 | 费城联邦储备银行总裁哈克就货币政策发表讲话(1400) |
| | 美国 12 月建筑许可和房屋开工 | 1330 | |
| | 美国 12 月工业生产和制造业产出 | 1415 | |
| | 美国 11 月 JOLTS 职位空缺 | 1500 | |
| | 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数 | 1500 | |

# 本周重要消息回顾

- 台湾央行周一公布，2019 年 12 月末外汇存底为 4,781.26 亿美元续创历史新高，较上月 增加 40.75 亿美元或月增 0.86%。

- 台湾金融监督管理委员会周一公布，外资 2019 年 12 月净汇入约 38.38 亿美元，为连续第 四个月净汇入；去年全年外资共净汇入约 158.88 亿美元，为五年来净汇入最大量，前高为 2014 年的净汇入 159. 32 亿美元；至 12 月 31 日止累计外资净汇入约 2,134.11 亿美元。

- 台湾财政部周二公布，2019 年 12 月出口金额较上年同期年增 4.0%，优于预期的年增 1.7%；进口则为年增 13.9%，明显优于市场预估的年增 4.7%；12 月贸易顺差 25 亿美元。

- 台湾主计总处周二公布，去年 12 月消费者物价指数(CPI)较上年同期升 1.13%，稍高于市场预估的年增 0.88%。 12 月趸售物价指数(WPI)较上年同期减 3.42%，为连续第八个月呈现年减；核心 CPI 较上年同期增 0.57%；经季节调整后的 CPI 较上月增 0.25%。

- 台湾央行周二代财政部标售的 182 天期国库券决标贴现率为 0.481%，远低市场预估的 0.498-0.515%；实际发行 350 亿台币，投标倍数为 2.32 倍。

- 台湾央行周三公布新一届(第 20 届)理事名单，除央行总裁杨金龙、财政部长苏建荣及经济部长沈荣津为当然理事，并特派副总裁严宗大、陈南光，及合库金控董事长雷仲达为常务理事；新一届理事这次最大特色是台湾两大经济研究机构--中华研究院和台湾研究院长同时出任央行理事。

## 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

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具



THOMSON REUTERS
汤森路透