



總第 335 期

2020 年 2 月 14 日

圖片來源：路透 / Tyrone Siu

- 台股最壞情況已過，下周隨疫情餘波盪漾
- 關注疫情發展、大陸復工狀況及外資動向
- 台幣區間偏升，關注外資動向及央行態度
- 債市關注10年新債標售結果

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
股市最壞情況已過將隨疫情餘波盪漾，台幣穩中透強關注外資動向	3
下周重要資料與事件一覽（2月16日－2月22日）	6
本周重要消息回顧	7

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

股市最壞情況已過將隨疫情餘波盪漾，台幣穩中透強關注外資動向

記者 羅兩莎

路透台北 2 月 14 日 - 台灣股市周五收小漲，周線收升 1.72%；分析師指出，從台股收復月線(11,801.99 點)、台幣匯率一路走揚及外資偏多操作台股等觀察，顯示台股暫時擺脫新冠病毒肺炎(COVID-19)疫情陰霾，最壞情況已經過去，下周大盤料將隨疫情餘波盪漾，關注大陸復工情況、疫情發展及外資動向。

分析師並稱，因全球央行均採寬鬆政策，市場資金充沛，台股資金行情可期，指數有機會往上挑戰 12,000 點整數大關；但他們也提醒，新冠病毒肺炎疫情對消費市場衝擊不小，上市櫃公司營收勢必受影響，操作上謹慎為宜，逢高調節持股。

“最近召開法說會的公司都認為新冠病毒肺炎影響不大，但還是要稍微謹慎一點，沒有那麼優啦。”華南永昌投顧董事長儲祥生說，“下周指數也許會衝到 12,000 點，而且也不是很難的事，但越往上就越要小心。”

他解釋，因美股續呈強勢格局，台股應該不會太差，尤其是本土資金更是不畏新冠病毒肺炎疫情，信心相當堅強，短線指數有機會往上攻高，惟往上應站在賣方。

“2 月底指數會去挑戰 11,933 點的武漢防線，主要全球兩大央行--中國人行和美聯儲(FED)大水漫灌，這波資金不是開玩笑，熱錢是玩真的。”第一金投顧董事長陳奕光說，“現在是一個世界兩種人，有人擔心肺炎疫情去放空或是觀望，另一種人則是善用熱錢撿到槍，迎接天上掉下來的禮物。”

他分析，從美元指數一路衝高觀察，顯示國際資金往安全的地方移動，造成美國公債殖利率倒掛，“最近美國公債殖利率倒掛，主因是緊張的、恐慌的錢跑到避險資產，大家狂買美債造成美股大漲、美債殖利率下跌。”



圖片來源：路透 / Nicky Loh

陳奕光指出，台股在春節後第一個交易日爆出 2,773.31 億台幣並狂瀉逾 5%，惟市場資金充沛，股市資金行情可期，“11,138 點(2 月 3 日盤中低點)已經成為難以忘懷的位子，下一個壓力會在 4 月，因為到時公布的第一季營收數字肯定不好。”

“我們判斷下周大盤比較屬於盤整走勢，台股在歷經過年後大跌後，對新冠病毒肺炎疫情變化會比較鈍一點，如果沒有特殊變化，接下來大家會比較著重在經濟基本面的研判。”新光投信董事長劉坤錫說，“大家最恐慌的心理(行情)已經先交代了，以目前金融市場的表現來看，似乎政策面的研判凌駕基本面。”

他解釋，近期股、匯市表現強勁，顯示投資人對於行情的研判雖然仍有些擔憂，但已不像先前恐慌；“最恐慌的情況已經過去，但短線還是隨著疫情發展餘波盪漾，現在的感受是全球兩情，一個股市行情，另一個是疫情，這兩大情而言有點一致性。”

群益投顧董事長蔡明彥則認為，下周大盤將呈區間震盪格局，後續觀察重點在中國大陸復工情況及新冠病毒疫情後續發展。

****靜待斷鏈後井噴式需求****

“電子業經在這次停工，尤其是半導體，接下來營收會衝得很快，現在產能緊到不行，在斷鏈後接下來會有井噴式的需求。”陳奕光說，“我們不會因為疫情今天少喝一杯咖啡，而在疫情過後多喝 10 杯咖啡；但是，科技產業會有遞延性需求，猛虎出柙！”

他分析，台股在資金行情、救市方案及科技股在斷鏈後有望引爆“井噴式”報復性需求的情況下，指數有望往上挑戰 11,933 點武漢防線，“資金狂潮，只要 11,138 點沒跌破，3 月就會去挑戰前波高點 12,197 點。”

國泰證期顧問處分析師吳佩奇表示，儘管目前市場對於新冠病毒肺炎疫情呈正反兩方看法，惟從外資在台股期貨市場操作觀察，外資的態度並明顯偏空；因此，儘管短線漲幅不小，但指數有機會挑戰 11,900 點。

“這幾天外資在台股操作並不是那麼偏空，台股最差情況已經過了，下周大盤呈整理格局，關注中國大陸(COVID-19)疫情發展。”他說。

操作策略方面，劉坤錫表示，可選擇近期有召開投資人說明會且對未來展望看法較樂觀者，例如第一季訂單已敲定等透明度較高的個股。蔡明彥則認為，下周大盤料呈震盪格局，逢高適度調整持股、去弱留強，除留意近期需求增溫的工具機上游零組件外，建議布局 5G 相關類股、被動元件、印刷電路板以及銅箔基板及砷化鎵等，並建議逢高減碼防疫概念股。

陳奕光指出，此時不宜再殺低，持股續抱或換股操作；選股方面，美中貿易戰帶來“去美化”，新冠病毒肺炎疫情造成“去中化”，台股將因而雙重受惠，除看好 IC 設計、半導體及被動元件和面板及記憶體等科技類股外，原物料、塑化類股及散裝貨櫃亦值得留意。

儲祥生則認為，因目前市場對於新冠病毒肺炎疫情，以去年美中貿易戰看待，惟這波疫情對大陸消費市場衝擊不容小覷，台灣基本面一定會有影響，建議投資人高檔調節持股。

“有些個股目前表現雖然不錯，但終端需求如果不好，最後還是會受到影響，短線是因為美股還好，大家先做多，但沒有那麼好啦，還是要偏向謹慎，持股應從高檔調節。”他說，“選股方面，還是以 5G 相關類股為主，包括被動元件和上游半導體，目前看起來還好。”

分析師預估，下周台股加權指數交易區間 11,700-11,950 點。

****台幣匯率區間偏升，關注外資動向****

台幣匯率方面，交易員表示，因台灣新冠病毒疫情相較於鄰近國家／地區較穩定，且從近日外資大舉匯入、台股走揚觀察，下周台幣穩中透強、區間偏升，觀察重點在美股表現、外資動向及央行態度。

他們指出，近日外資偏匯入且在台股亦轉偏多操作，下周台幣有機會進一步測 29.950 心理關卡，外資拋匯力道若進一步增強，台幣甚至有機會升破 29.900 關卡；惟近日台幣盤中雖升破 30 元整數大關，但收盤還是被壓到 30 元以上，顯示央行對 30 元整數關卡價位仍有所堅持。

“美元雖走強，最近台幣獨強，外資如果持續匯入，下禮拜台幣 29.900 有機會升破，但(美元)在 29.850 會有撐。”一大型商銀交易員說，“台幣之前 29.900 已經破過了，外資匯入力道只要不減弱，破 29.900 也不是很稀奇的事，主要是最近美元買盤都很空。”

另一大型商銀交易員則稱，台幣短線區間盤整，料在 30 元附近狹幅波動，“短線雖然有機會升破 29.950，並往 29.900 靠攏，但最近收盤都收在 30 元以上，這裡應該會撐一下啦，畢竟升破 30 元還是有進口商的買盤進來。”

一大型銀行交易員亦認為，下周台幣偏區間盤整格局，“還是區間啦，就在 30 元附近盤整，國際美元很強，但台灣疫情相較於其他亞洲國家(地區)好一點，台幣穩中透強，但不脫盤整走勢。”

他們指出，台灣新冠病毒肺炎疫情相對鄰近國家／地區較輕，加以主要央行均採寬鬆貨幣政策，國際熱錢料將續湧

台股等新興市場，台幣將呈區間偏升走勢，關鍵在外資匯入力道的強弱。

交易員預估，下周台幣兌美元的交易區間在 29.850-30.100。

****關注 10 年新債標售****

展望下周台債，交易員指出，主要觀察周二 10 年新債 109/3 的標售結果，此外，新冠肺炎疫情在中國以外地區的傳散狀況，也將牽動債市走向。

交易員認為，市場對於 109/3 標售看法略有分歧，看多者認為，壽險與銀行有龐大資金去化壓力，較積極者應該可以接受 0.60% 以下的利率。偏空者則覺得台債中短端利差已縮無可縮，銀行不太可能接受偏低的利率。

“最大顧慮仍是五年與 10 年利差偏窄，但若標高，反而有向下操作空間。”一位銀行交易員說。

他表示，雖然指標券交易冷清，但昨日冷券市場卻爆出大量，成交集中在 3-5 年存續期的短券，猜測是壽險業的買

盤進駐，這也顯示他們有資金去化壓力，此現象有利於 109/3 的標售。

一證券商交易員則認為，雖然 109/3 在發行前交易期間，殖利率多落在 0.570-0.5955%，並未突破 0.60%，但這只要藉由少量籌碼即可控制走勢。畢竟標債有 300 億台幣的額度，這才會顯現市場真正的想法。

“我是覺得利率太低，會保守看，得標利率佔在 0.60-0.61%。”他說。

另一證券商交易員指出，基於配置需求，相信各家都會去拿 109/3，因此得標利率要高於 0.60% 不容易。此外，還要留意新冠肺炎疫情在海外的擴散，只要中國以外的死亡病例增加，相信市場避險需求會進一步升溫，有利於債市表現。

交易員預估，下周 10 年新債 109/3 發行前交易殖利率主要區間在 0.57-0.60%。該券自 1 月 31 日開始發行前交易、2 月 21 日發行，預計發行 300 億台幣。（完）

下周重要資料與事件一覽（2月16日－2月22日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
2/16 周日	日本 2 月路透短觀製造業景氣判斷指數、第四季 GDP	2300/2350	
2/17 周一	中國 1 月新建住宅銷售價格指數	0130	澳洲央行發表貨幣政策聲明(0030) 歐洲央行首席經濟學家連恩和葡萄牙央行總裁科斯塔發表講話(1400)
	日本 12 月工業生產修正值	0430	俄羅斯央行發佈貨幣政策報告 歐元集團會議
2/18 周二	英國 1 月請領失業金人數/12 月 ILO 失業率	0930	歐盟經濟和金融事務委員會會議
	德國 2 月 ZEW 經濟景氣指數	1000	
	美國 2 月紐約聯儲製造業指數	1330	澳洲央行公佈 2 月貨幣政策會議記錄(0030)
	美國 2 月 NAHB 房屋市場指數	1500	瑞典央行總裁英韋斯發表講話(1730)
	美國 12 月資本流動數據	2100	明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利講話(1900)
	日本 12 月核心機械訂單、1 月貿易收支	2350	
2/19 周三	澳洲第四季薪資價格指數	0030	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表演講
	歐元區 12 月經常帳收支	0900	瑞典央行副總裁沃爾森出席研討會(0800) 克利夫蘭聯儲總裁梅斯特講話(1330)
	英國 1 月 CPI、1 月 PPI 投入物價	0930	明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利出席一場農業會議(1645)
	美國一周抵押貸款	1200	達拉斯聯儲總裁柯普朗發表演講(1830)
	美國 1 月建築許可、1 月最終需求 PPI /加拿大 1 月 CPI	1330	美聯儲公佈 1 月 28-29 日政策會議記錄(1900) 裡奇蒙聯儲總裁巴爾金髮表演說(2130)
	韓國 1 月 PPI	2100	印尼央行召開理事會會議(至 2 月 20 日)
2/20 周四	澳洲 1 月就業人口	0030	歐洲央行副總裁德金多斯講話(1030)
	中國 2 月 LPR 市場報價利率	0130	
	德國 3 月 GFK 消費者信心指數、1 月 PPI	0700	歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞在當地舉行的一場銀行監管會議發表主旨演講(1215)
	法國 1 月 HICP 終值	0745	
	臺灣 1 月外銷訂單、第四季經常帳收支	0800/0820	裡奇蒙聯儲備銀行總裁巴爾金出席哈佛大學主辦的對話活動(1820)
	英國 1 月零售銷售	0930	
	英國 2 月 CBI 總工業訂單差值	1100	歐盟 27 國開會討論 2021-2027 年預算
	美國一周請領失業金人數、2 月費城聯儲製造業指數	1330	
	美國 1 月領先指標、歐元區 2 月消費者信心指數	1500	
2/21 周五	日本 1 月全國核心 CPI	2330	
	日本 2 月 Jibun Bank 製造業 PMI 初值	0030	歐洲央行銀行監管委員會成員約希尼克到瑞典央行座談歐盟增強金融業韌性的動議(0630)
	法國、德國、歐元區 2 月製造業 PMI 初值	0815-0900	瑞典央行公佈貨幣政策摘要(0830)
	英國 2 月綜合 PMI、1 月公共部門淨借款	0930	比利時央行總裁溫施提交比利時央行年度報告(1045) 瑞典央行副總裁沃爾森就經濟形勢和當前貨幣政策發表演講(1130)
	歐元區 1 月 HICP 終值	1000	達拉斯聯儲總裁柯普朗發表演講(1435)
	美國 2 月製造業 PMI 初值	1445	歐洲央行首席經濟學家連恩講話(1700)
2/22 周六	美國 1 月成屋銷售	1500	亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克和克利夫蘭聯儲總裁梅斯特出席 2020 美國貨幣政策論壇(1830)
	-	-	20 國集團(G20)財長和央行總裁會議(至 23 日)

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一代財政部標售的 182 天期國庫券決標貼現率為 0.480%，遠高於市場預期的 0.46-0.47%；且未足額發行，實際發行 316 億台幣(原訂發行額為 350 億台幣)，投標倍數為 2.07 倍。
- 台灣衛生福利部疾病管制署中央流行疫情指揮中心周二稱，即日起提升香港、澳門、新加坡及泰國等國家 / 地區旅遊疫情建議等級，其中，港澳提升至第三級警告(Warning)，民眾避免至當地所有非必要旅遊；新加坡則提升至第二級警示(Alert)，民眾至當地應採取加強防護措施；泰國提升至第一級注意(Watch)，民眾應遵守當地的一般預防措施。
- 全球晶圓代工龍頭--台灣台積電周二表示，該公司董事會通過在本地募集無擔保普通公司債，資金額度不超過 600 億台幣。
- 繼全球智能手機代工大廠--鴻海在中國主要廠區本周已陸續拿到復工許可後，一位熟悉情況的消息人士周三表示，公司內部設定目標希望 2 月底能恢復 50%在中國的產能，3 月可以達到 80%。鴻海在中國的兩大主要生產基地--河南鄭州和廣東深圳龍華兩地廠區周一均已獲準復工，規模較小的昆山廠區亦在周二拿到復工許可。
- 台灣衛生福利部疾病管制署中央流行疫情指揮中心周三稱，基於防疫等考量，撤回大陸委員會周二(11 日)宣布的大陸配偶子女來台所有管制措施；如果不具有台灣籍的陸配子女將不同意入境，但具台灣籍者則不受影響。
- 受新冠肺炎疫情影響，台灣主計總處周三下調了今年經濟成長率預估 0.35 個百分點至 2.37%。認為若疫情影響能控制在三個月，對經濟的衝擊將會小於 2003 年 SARS 疫情的 0.57 個百分點。
- 台灣行政院周四宣布，為因應新冠病毒疫情，將編列 600 億台幣特別預算，提供內需型各產業紓困協助；其中，經濟部將提供內需型產業紓困措施，針對觀光夜市及百貨商場等舊有貸款利息補貼減免、申請貸款展延、寬延退票處理等協助。
- MSCI 明晟於本地時間周四清晨公布季度台股權重調整，於新興市場指數(EM)權重調降至 11.66%，原為 11.73%。
- 台灣中央流行疫情指揮中心周五表示，自周六(15 日)起將中國大陸河南及浙江該兩省列為一級流行地區，另即日起將日本旅遊疫情建議升為第一級注意(Watch)。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每週全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於 1992 年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為路透財經服務的重要一環，提供中文即時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、台北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。