



总第 389 期

2021 年 3 月 19 日

图片来源：路透 / MOHAMMAD PONIR HOSSAIN

- 美债殖利率强弹令股汇市面临双杀窘境
- 企业发现金股利不手软可力抗殖利率弹升利空
- 债市第二季筹码供应将增加，多头欲控盘不易
- 台币面临外资与债券ETF投资款汇出双重打击

台湾金融市场一周展望

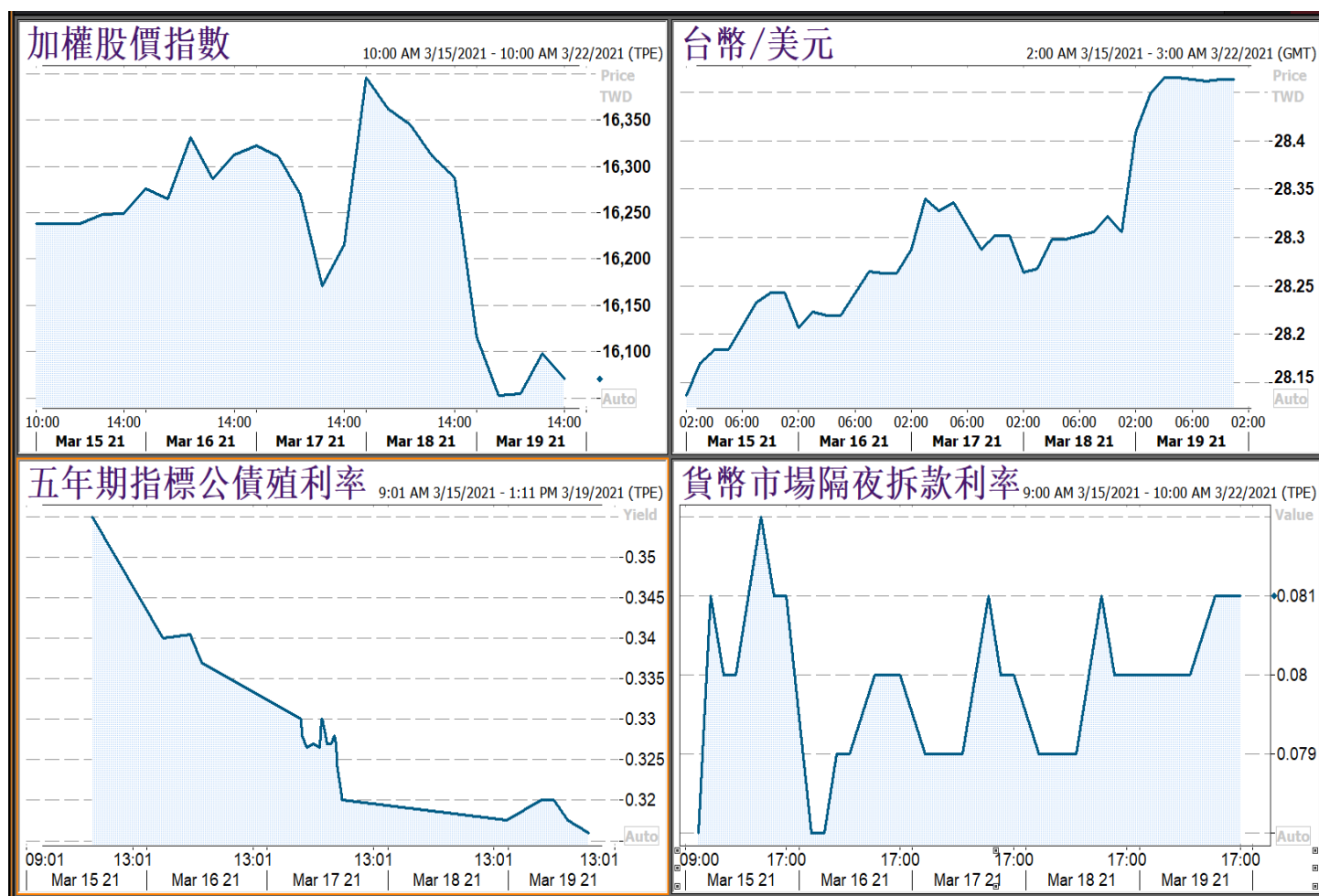


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
美债殖利率强弹令股汇双杀，企业发股利不手软料发挥支撑	3
下周重要资料与事件一览（3月22日－3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：以上金融市场走势资料均采集自 Eikon 终端

美债殖利率强弹令股汇双杀，企业发股利不手软料发挥支撑

记者 董永年

路透台北 3 月 19 日 - 美国 10 年期公债殖利率急弹至 1.70% 以上，令台湾面临股、汇市双杀窘境，加权指数跌破 16,144 点月线支撑。不过分析师认为，债市殖利率走升利空已持续干扰股市一个月，股价也修正一段，再加上企业倾向配发更高现金股利增加投资诱因，大盘再跌的空间料有限。

他们指出，在景气将强劲复苏前提下，美债殖利率弹升是必然结果，也表示企业获利展望会不错，有利于发放更多现金股利。在基本面有实质支撑下，大盘应该会在月线附近震荡整理。

“现金股利发放一定比去年增加，因为 2020 年企业获利非常好，再加上预估今年景气持续复苏，不用保留过多现金。”统一投顾董事长黎方国说。

他认为，虽然美债殖利率持续弹升让股市面临修正压力，但因已延续了一个月，纵然后续殖利率还是会缓步走升，但市场会慢慢适应，最终对这项利空将充分接受甚至忽略。

“第一次大家会害怕，最后就不理它了，投资人会重新检视对金融面的影响，殖利率回升是代表景气好转。”黎方国说。

他表示，市场预估今年全球 GDP 年增率将超过 5%，台湾贸易两大对手国中国与美国的 GDP 年增率，也各将达 8%、6% 以上，有厚实经济增长做后盾，“今年公司(发现金股利)会很慷慨。”

兆丰国际投顾协理黄国伟也指出，去年电子科技产业受惠于疫情需求获利都成长，因此配息预料会比上年来得好，有注意到即使有些企业营运没那么



图片来源：路透 / PICHU CHUANG

好，但为了维持稳定的股利政策，将资本公积拿出来配发。

他表示，市场也关心身为股市“护国神山”的台积电，会不会也将每季配息 2.5 台币增至 3 台币。一般预计台积电今年每股净利可望达 24-25 台币，理论上应该可以比去年配多一点，但因为今年资本支出相当高，因此对股息不要抱持过高期待。

依据证交所网站资讯，台股截至 2020 年底的现金股息殖利率为 2.81%，在全球主要股市落后于新加坡的 3.75%、英国的 3.28%。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 16,000-16,300 点。

台债筹码优势渐失

债市方面，交易员指出，在高度掌握筹码优势下，本周台债走出与美债全然不同的格局，但背离国际债市走空趋势的特殊环境还能维持多久，也许下周二第二季发债计画过后就可以知道答案。

他们认为，依据国库的发债安排，第二季将会有三

期 10 年公债要发行，若无意外，第二季发债计画公布后的隔天，10 年增额公债 110/3R 就要开始发行前交易，届时多头在失去筹码集中优势下，是否能力抗空头攻击，将是盘面观察重点。

“我是比较保守看啦，第二季除了公债外，公司债的供应也会不少。”一大型证券商交易员说。

他表示，周三 10 年公债 110/3 殖利率因报价商遭狙击收创近一个月低位，之后就因为买卖盘对利率认知差距过大而没有成交，10 年指标债殖利率失去了定锚功能，也让五年券 110/1 交易萎缩，就看这样的情况会不会随着 110/3R 登场而改变。

另一大型银行交易员则称，美联储在这次政策会议没能成功安抚市场对通膨的担忧，导致美债殖利率进一步弹升，10 年期指标券殖利率将会持续向 1.90%靠拢。

他认为，台债 10 年期以上的券种，肯定会被美债牵着走，殖利率持续走高是可以预期的结果。五年以下短券因央行在可见的未来两年不会升息，再加上市场资金相当泛滥，将会是游资汇集的标的。10 年券接下来虽面临筹码供给增加的劣势，但殖利率逢高仍会吸引去化资金的买盘承接，0.50%应该会是个不错的买点。

交易员预估，下周五年券 110/1 殖利率区间在 0.31-0.35%；而 10 年券 110/3 殖利率区间在 0.40-0.50%。

****台币关注美债后市及外资动向****

汇市方面，交易员表示，本周消化投信 ETF 投资款汇出需求，已让台币趋弱盘跌，现在又受美国指标 10 年债殖利率急弹升穿 1.7%影响，股汇市同步陷入修正，早盘台币失守 28.4 整数关口并创两个月新低。

展望下周，他们指出，短线美债利空带动国际美元涨势，外资汇出及进口商买汇等力道增强，出口商眼见台币趋贬也转趋观望，将留意美债后市牵动外资进一步动向，也将左右出口商进场抛汇时机。

“现在出口商观望，等一下就会出来卖(美元)下去了。”一大型商银交易员说。

另位民营商银交易员表示，近日美债殖利率急弹引发股汇市恐慌，进而担忧外资汇出，料使短线台币面临修正压力，因此市场格外关注美债走势，若美债殖利率回落则会缓解台币修正预期，并回归实质需求引导。

交易员认为，美债殖利率若续扬将吸引更多寿险资金汇出海外投资，恐令台币进一步趋弱整理，短线难免受到美债走势干扰，后续仍须紧盯美债及外资动向。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 28.200-28.600。(完)

下周重要资料与事件一览（3月22日—3月26日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/22 周一	台湾 2 月失业率/外销订单	约 0800	-俄罗斯外长拉夫罗夫应中国国务委员王毅兼外长王毅邀请访问中国(至 23 日)
	香港第四季国际收支总差额	约 0830	-美联储主席鲍威尔在 BIS 会议上就数字时代创新发表讲话
	香港 2 月综合消费物价指数(CPI)	约 0900	-台湾金管会主委赴立法院备询(0100)
	欧元区 1 月经常帐收支	约 0900	-中国发布 3 月一年、五年期贷款市场报价利率(LPR)(0130)
	美国 2 月成屋销售	1400	台湾国泰金控投资人说明会(0630)
3/23 周二	英国 2 月就业数据	约 0700	-欧洲央行首席经济学家连恩出席颁奖活动(1000)
	台湾 2 月工业生产指数	约 0800	-美国里奇蒙联储总裁巴尔金发表讲话(1430)
	英国工业联盟(CBI)3 月总工业订单差值	约 1100	-欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话(1515)
	美国 2 月建筑许可修正值	约 1200	-美国旧金山联储总裁戴利主持在线活动(1700)
	美国第四季经常帐收支	约 1230	-瑞士央行发布 2020 年年报
	美国 2 月新屋销售	约 1400	-美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会作证
	新西兰 2 月贸易数据	2145	-欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚发言(0800); 参加一线上峰会小组讨论(1415)
	澳洲 3 月制造业、服务业、综合 PMI 初值	2200	-英国央行副总裁康利夫参加 BIS 创新峰会小组讨论(0955)
3/24 周三	日本 3 月 Jibun 银行制造业 PMI 初值	0030	-英国财政大臣苏纳克和意大利财长讨论今年分别作为 G7 和 G20 轮值主席国的工作重点(1230)
	英国 2 月 CPI、RPI 和 PPI	约 0700	-圣路易斯联储总裁布拉德就美国经济货币政策讲话(1300); 参加关于“美元贬值”讨论(2020)
	台湾 2 月 M2	0820	-亚特兰大联储总裁博斯蒂克发表讲话(1410)
	法国、德国、欧元区 3 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0815-0900	-北大西洋公约组织(NATO)成员国外长自疫情来首次举行面对面会晤(至 24 日)
	英国 3 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0930	-纽约联储总裁威廉姆斯参加在线圆桌会议(1845)
	美国 2 月耐久财订单	约 1230	-美联储理事布雷纳德发表讲话(1945)
	美国 3 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	1345	-日本央行公布 1 月 20-21 日货币政策会议记录(2350)
	欧元区 3 月消费者信心指数初值	1500	
3/25 周四	德国 4 月 GfK 消费者信心指数	0700	-美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会作证
	香港 2 月进出口数据	约 0900	-英国央行执行主管、首席信息官 Rob Elsey 参加国际清算银行(BIS)创新峰会小组讨论(1045)
	欧元区 2 月 M3 货供额	约 1000	-纽约联储总裁威廉姆斯参与线上活动(1735)
	英国 3 月 CBI 零售销售差值	1100	-旧金山联储总裁戴利就公平增长、机会和现代美联储政策发表讲话(1900)
	美国第四季 GDP 终值/PCE 物价指数终值	约 1230	-芝加哥联储总裁埃文斯参加关于当前经济状况和货币政策的问答环节(2300)
	美国一周初请失业金人数	约 1230	-泰国央行公布货币政策报告
	日本 3 月东京地区 CPI	2330	
3/26 周五	英国 2 月零售销售	约 0700	-中国国务委员暨外交部长王毅会晤土耳其领导人
	台湾 2 月景气灯号	0800	-东盟加三(ASEAN+3)财政和央行副手举行视频会议
	德国 3 月 Ifo 企业景气指数	约 0900	-瑞士央行利率决定(0830)、菲律宾央行利率决定(约 0800)
	美国 2 月商品贸易收支/批发库存初值	约 1230	-欧洲理事会会议(至 26 日)
	美国 2 月个人所得/个人支出/PCE 物价指数	约 1330	-纽约联储总裁威廉姆斯发表讲话(0930)
	美国 3 月密西根大学消费者信心指数终值	1400	-英国央行总裁贝利参加小组辩论(0930)

本周重要消息回顾

- 苹果的主要代工生产商--台湾鸿海董事长刘扬伟周二表示，鸿海在美国威斯康辛州的工厂是生产电动汽车的潜在地点，但也表示墨西哥是另一个可能的地点。
- 台湾央行周四第一季理监事会会议宣布一致决议利率不变，重贴现率仍为1.125%。央行表示，当前物价及通膨展望均属温和，台湾经济可望稳健成长，理事会认为维持政策利率不变，续宽松货币政策，有助物价稳定与金融稳定，并支持经济成长。
- 台湾国防部周三表示，台海、南海周边将是全球最可能爆发军事冲突的热点。台湾已强化在南海太平岛的人员及火炮装备，但尚不考虑派陆战队回防。至于台海，会强化与其他国家的联合作战能力，尤其是与美国的合作。

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、资料及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他智慧财产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

欲详细了解本期所述资讯内容，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：+852-3462-7764
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，提供中文即时消息及深入报导，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。