



总第 384 期

2021 年 2 月 5 日

图片来源：路透 / Ann Wang

- 台股漂亮封关带动新春开红盘预期升温
- 因应长假变数有资金退场静待年后归队
- 春节前后台币兑美元有出口商撑腰看升
- 年后台债关注美债后市及10年新券标售

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

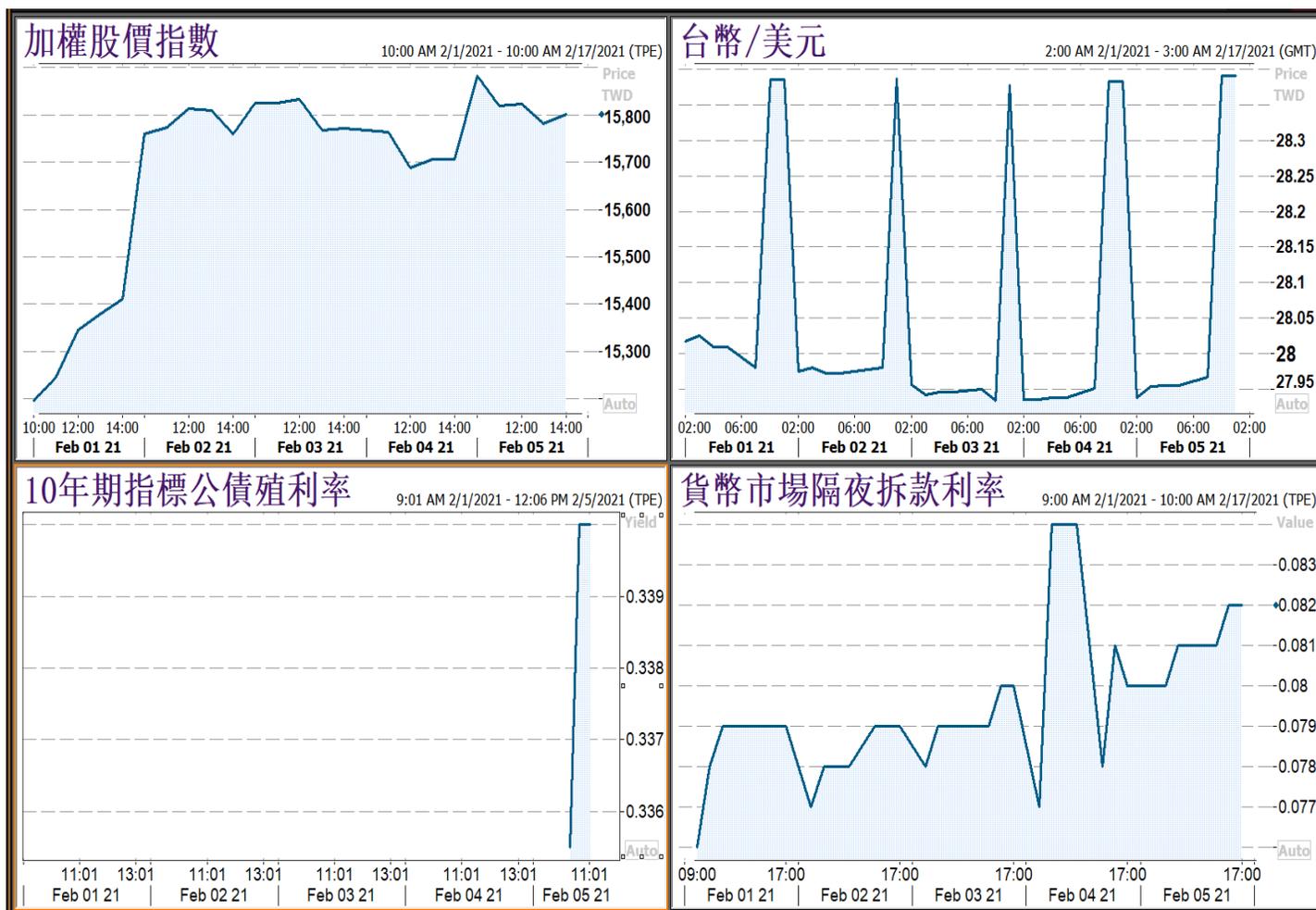
台湾主要金融市场一周走势 2

台股漂亮封关新春料开红盘，台币亦有出口商撑腰 3

下周重要资料与事件一览（2月8日-2月12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

台股漂亮封关新春料开红盘，台币亦有出口商撑腰

记者 詹静宜

路透台北 2 月 5 日 - 台湾股市金鼠年漂亮封关，周线翻红收涨逾 4%，有望喜迎金牛年新春开红盘。分析师认为，因应春节长假变数，本周台股量能萎缩，显然有部分资金退场静待开春归队，但受到美股冲高激励，台股鼠年封关表现依旧亮丽，为牛年新春开红盘提前热身。

他们指出，上周台股失守月线打压封关收红氛围，不过受惠于美股登高一呼，台股不仅迅速收复月线，封关日盘中高位 15,938 点距离万六(16,000 点)整数关卡仅咫尺之遥，提振新春开红盘预期升温，后续美国金融市场春节期间动向将牵动新春开市敏感神经。

“台股有基本面、资金面支撑，若美股无变数，新春开红盘可期。”元富投顾总经理郑文贤说，“年后先观察万六(16,000 点)有没有破，若升破表示后面还有高点。”

他并称，由于台股春节长假休市长达七个交易日，相较往年为长，为因应长假效应，2 月以来成交量略见萎缩，约 3,000 亿台币左右，1 月日均量则高达 3,500 亿；在量能萎缩过程中，资金仍停泊半导体类股，主要受惠于该族群首季营运展望优于预期，仍为开春重要观察指标，有望续为新春开红盘的领头羊。

保德信高成长基金经理人叶献文表示，台股经过上周回档整理后，本周再度由半导体领军上攻，今日也顺利收红封关，且本次是近 10 年来表现最好的一个农历年封关日涨势，虽未站回万六大关，但从全球经济与企业获利面来看，牛年新春开红盘之后，台股仍有行情可期。

他亦称，去年受疫情影响，鼠年首日重挫近 6%，若扣除去年数据，近 10 年春节后首日平均上涨胜率 67%，今年台股又挟着基本面与资金面两大利多，



图片来源：路透 / PICHU CHUANG

并搭配全球资金充裕，全球三大央行今年至少再增加 13% 的资产规模，为史无前例高水位等多项有利条件，牛年台股红盘日表现不看淡。

叶献文亦就评价面分析，目前台股股价净值比(PB)约 2.3 倍，虽高于五年均值，但台股已经质变且台币相对强势的条件来看，这样的 PB 值并未不合理，且回顾过去台币强势升值期间，其 PB 值甚至高过目前数字，研判只要现阶段台币升值趋势未变，台股 PB 值在 2.3-2.5 倍都属合理。

富兰克林华美高科技基金经理人郭修伸亦认为，在大环境基本面不变下，包括美联储维持既有宽松货币政策、各国开始施打新冠肺炎疫苗，以及台湾今年经济成长率上看 3.89% 等，预期台股仍有机会整理后向上越垫越高，期待新春开红盘。

台湾股市及债市因农历春节皆在周五(5 日)封关，2 月 17 日开红盘。台湾加权指数周五收涨 0.61% 报 15,802.40 点，本周翻红收涨 4.39%。分析师预估，新春开红盘当周台股加权指数交易区间料在 15,500-16,000 点。

****目前台币有出口商撑腰看升****

展望台币兑美元后市，交易员指出，下周农历春节前的两个交易日，因股市已经封关，外资料无汇入

需求，但台币在出口商抛汇带动下将表现平稳。年后开红盘，则视长假期间国际盘的变化适度反应，但稳中偏升格局难以改变。

他们认为，台湾受惠宅经济及新兴科技应用需求续增，今年上半年外销订单与出口表现应该都会不错，出口商应该都是口袋饱饱，但拿的是看贬的美元心里不踏实，肯定是要换成台币以降低汇损风险。台币有出口商撑腰易升难贬，外资的动作仅会影响短线走势，中长线的趋势不会改变。

“台币走势就看外资啊，外资要大量汇出，台币才会稍微贬一下，否则就是像现在这样。”一银行交易员说。

他表示，最近国际美元转强，市场还在寻找是否续强的理由。今晚美国即将公布的非农就业数据或许可以提供参考，但要说美元趋势翻空为多仍不至于，顶多只是波段性的涨势，结束后还是回归下降轨道。

另一银行交易员则称，美国新政府上任后，倾向以大规模财政刺激方案带动经济增长，资金更加泛滥是肯定的，但也要留意美国疫苗施打更为普及后的经济成长动能，若是促使公债殖利率持续弹升，美元也会跟着走强，届时资金应不至于大量流向新兴市场，反而有流出的可能。

他认为，在后疫情时期，台币可能会呈现先升后贬的走势，转折点何时出现就要看疫苗施打程度，此前台币稳中看升格局不变，但逢低应该考虑加码美元。

汇银人士预估，春节前后台币汇率实质交易区间在27.900-28.000。

****台债关注美债后市及 10 年新券标售****

债市方面，交易员表示，由于美股标普 500 指数和纳斯达克指数周四均创下收盘新高，带动农历年封关日台股大涨，令连四日零成交的指标 10 年券 110/3 殖利率封关日意外收扬创发行前交易以来波段新高。

他们并称，短线美债殖利率弹升或对台债造成压力，不过周四美国 10 年债仍在 1.13% 附近整理、变化不大，反倒留意美股创高引领封关日台股随亚股大涨，才使得 110/3 殖利率封关日收升，后续关注农历春节期间美股、美债表现及年后 10 年债 110/3 标售结果指引方向。

“现在要看春节休假期间，全球股市是不是还会大涨。”一位大型银行交易员说。

另位大型银行交易员也称，近日券商间多不交易，尽量避免封关后交割，让本周指标券交投较显清淡，未料今日封关突见少量卖盘突袭 110/3，令该券殖利率走高逾 3 基点，并收至发行前交易期间新高。

交易员认为，除了农历年春节期间美国股债变数外，年后仍有 10 年新券标售变数待厘清，目前市场担心新券标售是否受到美债利空干扰，后续考验投资盘的竞标态度，将牵动开春当周台债表现。

2 月 18 日央行将代财政部标售 110/3 期 10 年公债，金额 300 亿台币，22 日发行。

交易员预估，短线 10 年债 110/3 殖利率料在 0.31-0.37%；五年公债 110/1 期则料在 0.19-0.24%。
(完)

下周重要资料与事件一览 (2月8日-2月12日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
2/8 周一	日本 12 月经常帐和贸易收支	7 日 2350	欧洲央行总裁拉加德参加欧洲议会有关 2019 欧洲央行年度报告的辩论(1600); 克利夫兰联储总裁梅斯特参加有关经济的炉边谈话(1700)。
	德国 12 月工业生产	约 0700	
	台湾 1 月进出口和贸易收支	0800	
	欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数	约 0930	
	日本 12 月加班工资	2330	
2/9 周二	英国 1 月 BRC 零售销售	0001	欧洲央行执委兼首席经济学家连恩参加一次线上会议的小组讨论(1500); 圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德就美国经济和货币政策发表讲话(1700)。
	澳洲 1 月 NAB 企业现况指数和信心指数	0030	
	德国 12 月进出口和贸易收支	约 0700	
	台湾春节前通货发行余额	0930	
	美国 1 月 NFIB 小企业信心指数	1100	
	美国 12 月 JOLTS 职位空缺	约 1500	
	韩国 1 月失业率	约 2300	
	澳洲 2 月消费者信心指数	2330	
2/10 周三	日本 1 月国内企业物价指数(CGPI)	2350	日本央行审议委员中村丰明发表讲话并召开记者会(0130); 瑞典央行宣布利率决定, 公布 2 月货币政策报告(0830), 总裁英韦斯就货币政策决定举行线上记者会(1000); 欧洲央行总裁拉加德参加新闻人物网络研讨会(1300); 欧洲央行执委帕内塔讲话(1300); 加拿大央行副总裁连恩发表线上讲话(1630); 美联储主席鲍威尔发表讲话(1900)。
	中国 1 月居民消费价格指数(CPI)和生产者价格指数(PPI)	0130	
	德国 1 月 CPI、消费者物价调和指数(HICP)终值	约 0700	
	法国 12 月工业生产	0745	
	美国 1 月消费者物价指数(CPI)	约 1330	
	美国 12 月批发库存	约 1500	
	美国 1 月联邦预算	1900	
2/11 周四	中国 1 月新增人民币贷款、M2 货币供应量、社会融资规模	10 日至 19 日未定	菲律宾央行宣布利率决定(约 0800); 欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话, 主题为疫情后的房地产行业(0800); 南非总统拉马福萨发表国情咨文(1700)。
	英国 1 月 RICS 房价差值	0001	
	美国最近一周初请失业金人数	1330	
2/12 周五	中国 1 月外商直接投资	11 日至 18 日未定	英国主持七国集团(G7)财金领导人会议, 聚焦推动经济复苏; 纽约联储总裁威廉姆斯参加纽约经济俱乐部主办的线上讨论会(1500); 俄罗斯央行宣布利率决定(1030), 央行总裁纳比乌里娜在利率决议后举行记者会(1200)。
	英国第四季国内生产总值(GDP)初值	0700	
	英国 12 月 GDP、工业生产、服务业/制造业产出、全球商品贸易收支	约 0700	
	英国第四季企业投资	约 0930	
	欧元区 12 月工业生产	1000	
美国 2 月密西根大学消费者信心指数初值	1500		

本周重要消息回顾

- 台湾 1 月制造业采购经理人指数(PMI)为 60.2，超过去年 12 月的 59.4，创下 2010 年 4 月以来最显著景气改善率。
- 台湾央行周三代财政部标售的 182 天期国库券决标贴现率为 0.134%，低于市场预期预期的 0.15-0.165%；投标倍数为 4.58 倍。
- 台湾央行周三称，为因应经济金融情势快速变动，预告修正“外汇收支或交易申报办法”，增订央行得视经济金融情况及维持外汇市场秩序之需要，另以命令机动调整订定申报义务人的每年累积结购或结售金额及特定汇款性质的每年累积结购或结售金额的依据。
- 台湾经济部长王美花周五表示，美方代表在台美经济繁荣伙伴圆桌会议提及，美国应该要加入跨太平洋伙伴全面进步协定(CPTPP)，也要邀请台湾、韩国一起加入。台美也应该签署自由贸易协定(FTA)。
- 台湾央行周五公布，1 月末外汇存底为 5,414.81 亿美元，续创历史新高，较上月增加 115.7 亿美元或月增 2.183%。
- 台湾主计总处周五公布，1 月消费者物价指数(CPI)较上年同期减 0.16%，低于市场预期，中止连两个月上扬；主因上年 1 月适逢农曆春节，部分服务费用比较基数偏高，加以水果、燃气及油料费价格亦跌所致，惟蔬菜、机票、个人随身用品及成衣价格上涨，抵销部分跌幅。

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。