



总第 482 期

2023 年 1 月 6 日

图片来源：路透 / JORGE SILVA

- 台股春节前料于月季线间整理，指数空间有限
- “弱”水三千 只取一瓢饮，等待台积电法说指引
- 台币观察美非农就业数据，区间在30.60-30.80
- 台债氛围偏中性关注美债表现及五年券标售结果

台湾金融市场展望

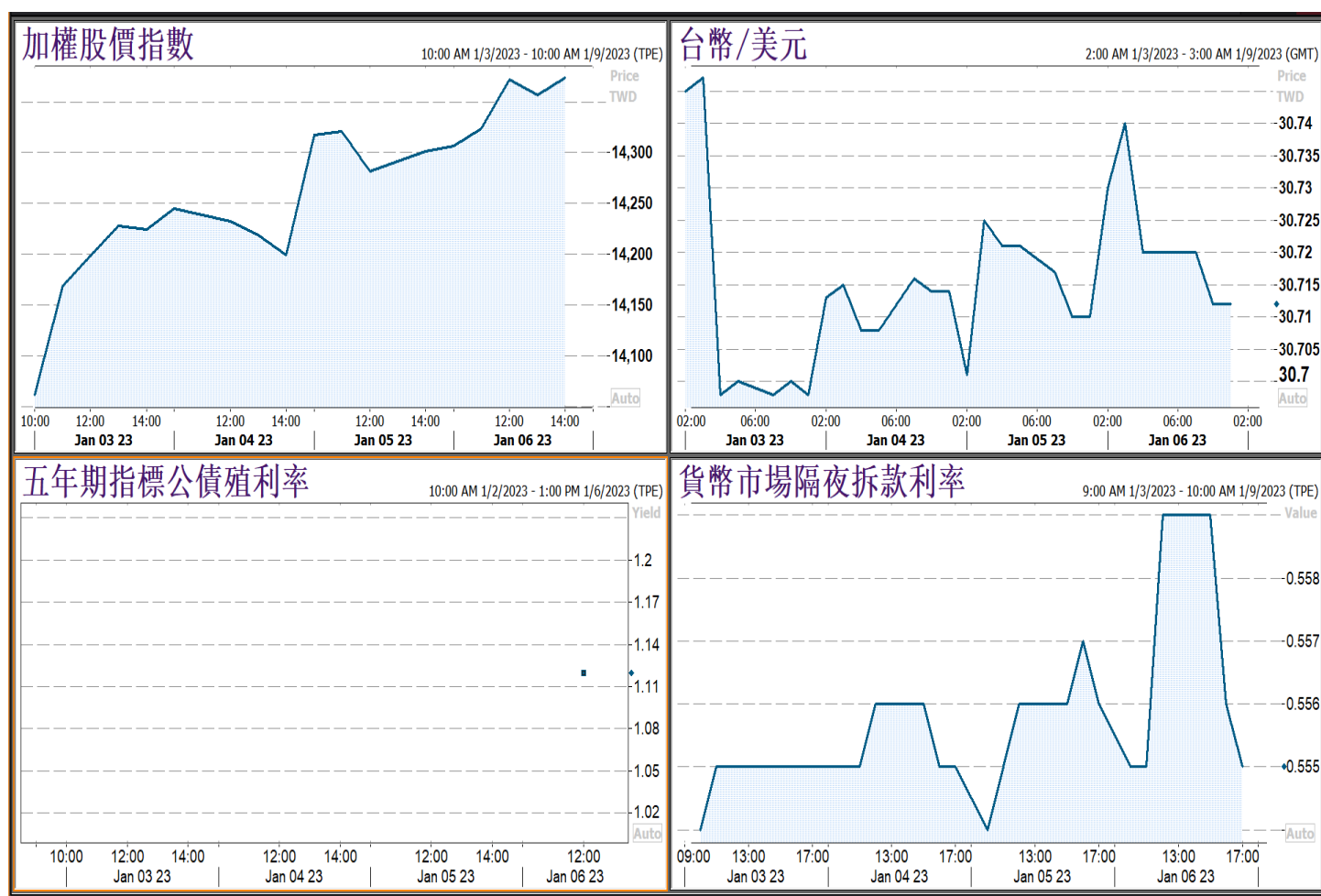


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股“弱”水三千 只取一瓢饮，等待台积电法说指引	3
下周重要资料与事件一览（1月7日—1月13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“弱”水三千 只取一瓢饮，等待台积电法说指引

记者 罗两莎

路透台北 1 月 6 日 - 台湾股市距离农历封关日仅剩七个交易日；分析师称，景气不佳且美股弱势，台股在偏弱之际，市场冀望下周台积电法说会提供方向指引；后续观察重点在其库存调整状况、美股表现及美国非农就业数据等。

分析师表示，农历春节前台股量能缩减，指数空间有限，因景气不佳，选股优于选市，以少量资金操作并留意风险。

“指数在月、季线之间整理机率较大，美股太弱，台股没有太大表现空间。”国泰证期顾问处分析师蔡明翰说，“下周最大变数在台积电法说，财报会优于预期，但对股价没有帮助，关键在前次法说的上半年库存调整。”

他指出，台积电库存调整上半年若回到正常水准，即属中性偏多，对股市及其股价是正向利多，但若确认库存调整提前到第一季，表示谷底即至，股价将会有很好的表现；惟其法说后距离封关只剩下三个交易日，预计要到长假后才会发酵。

“弱水三千 只取一瓢饮，那一瓢水就是台积电，等待它利空出尽。”第一金投顾董事长陈奕光说，“农历年关前指数就在 14,500-14,600 点间盘整。”

他指出，台积电是台股最重要的指标，2 月巴菲特将公布其持股，料将持续加持台积电，股价有机会挑战 500 元整数关卡，带动指数攻 14,800 点。

他并称，因政府偏多、今年配息可望达 2.6 兆台币，并搭配政府“还税于民”的 1,800 亿台币等利多，台股有机会与美股脱钩，春节前指数有机会站上 14,500 点，并往上挑战 14,800 点。

“下周基调是会有小小的反弹，因元月效应。”凯基投顾董事长朱晏民说，“接下来有农历春节长假，大家不敢有大动作，不容易有行情。”

他表示，因总体经济状况比较不好、春节长假期间有美国财报季，且科技公司压力不小，包括苹果砍单、特斯拉股价表现不佳及科技业仍在清库存，台

图片来源：路透 / PICHU CHUANG



图片来源：路透 / PICHU CHUANG

股量能不易放大，权值股比较不会有表现，指数空间有限。

群益投顾董事长蔡明彦亦称，美科技股仍不佳，但中国大陆解封比预期早，有利市场提早落底，尤其南方的台湾科技业重镇，疫情若能提前达高峰并趋缓，可降低对供应链的干扰。

“美国科技股还是很弱，外资还在放假，台股量能偏低，水清无鱼，下周指数空间不大，比较保守。”他说说，“看起来美股的科技股能否先行止跌，是台股能否在年前有较好表现的关键。”

****少量资金操作，采兔子选股法****

选股方面，蔡明彦说，目前库存清的比较干净的两大科技类股是：驱动 IC 及绘图卡，另看好伺服器、网通、汽车和汽车零部件及游戏类股和观光族群。

“可留意一下游戏股，网通股也不错，但网通股建议过完年有回档再布局，不建议追高。”他说，“观光还是看好，主要是基期低...在没有量的情况，这几个族群有比较多好消息。”

陈奕光则称，美联储紧缩政策仍在且景气仍在下滑，台股上半年高点在第一季，全年高点则在第四季，建议采“RABBIT”（兔子）选股法。

“兔子摆中间，指数摆旁边。”他说。“RABBIT”即是：R(RECOVER)复苏及解封概念股、A(AUTO)汽车零部件、B(BANK)受惠升息利差扩大的银行

股、B(BOTTOM-UP)底部景气循环股，I(INTEREST)高现金殖利率股票及 T(TOUR)旅游观光股。

蔡明翰则建议，以小量资金于非电族群操作，因近期有题材的内需型股、大陆解禁及寒假受惠族群都在这期间串场。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 14,000-14,400 点。

****台币汇率先观察美国非农就业数据****

台币方面，汇银人士表示，随着出口商的美元抛汇卖压略为升高，市场也提高农历年前台币走升的看法，料此为农历年前主导台币汇价的关键之一。至于下周台币行情，则先观望周五的美国非农就业数据表现。

一位大型民营金控旗下汇银人士说，“出口商年前还是会有抛汇需求，农历年前先看 30.5-30.8。”

另外一位大型公股汇银人士则认为，2023 开年之后，台币成交量持续偏低，且盘势很“粘”，陷于窄幅区间之内游走。

“台币空间很小，买卖偏向均衡，目前没有看到可突破因素，老大（台湾央行）也刻意让台币在 30.700 附近整理。”该人士说。

另外一位中大型汇银人士则表示，除了出口商的抛汇压力之外，第一季台币汇率主要观察重点还是要回到股市表现，以及外资的资金流向。

该人士表示，美国的经济数据仍相对强劲，料将促使美联储在第一季仍有积极升息的必要，国际美元在第一季仍以偏强看待；但另一方面，各方又普遍认为美国的升息循环已临末端，因此美元就算偏强，料也不致升过去年的高点。

金管会统计，去年外资大卖上市股票约 1 兆(万)亿 889.10 亿台币，全年也净汇出 135.64 亿美元，台币也由高点走弱。多位交易人士认为，外商银资金流向料是 2023 年台币走向最关键的因素。

汇银人士预估，下周台币主要交易区间主要在 30.600-30.800。

****关注美债表现及五年标债结果****

债市方面，交易员称，周五标售的 10 年 112/乙 1 期符合市场预期，显示偏中性且理性；展望下周，随农历年关将近，市场偏观望，短线不脱区间盘整格局。

他们说，因资金成本已垫高且美联储仍将升息，往下无追价意愿，但往上亦无空间，下周交投应不会太热络，呈量缩盘整格局，后续关注美国非农就业数据、美债表现及下周的五年券 112/1 期标债结果。

“今天(10 年乙券)标债利率落在预测的区间下缘，没有很明显的追价，蛮中性的，美债若无太大变化，台债就在 1.25% 附近整理。”一大型银行交易员说，“以这次 10 年券筹码这么少来看，显示大家蛮理性的，没有真的写非常低，下周差不多就这样了。”

一大型证券商交易员表示，这期 10 年乙券 112/乙 1 期寿险业得标 14%，显示资金偏多，惟标债结果偏中性，下周即使利率往下，顶多只会下滑 1、2 个基点。

“如果央行第一季继续升息，利率往下去的空间就很窄幅，因为资金成本还是很高。”他说。

他们指出，近期台债长端买盘相当踊跃，显示市场补券需求不弱，惟今日标售的 10 年乙券偏中性，且考量资金成本高、央行仍可能升息等因素，往下追价仍具风险，利率下档空间应有限，区间盘整机率较大。

周五标售的 10 年期乙类公债 112/乙 1 期得标利率为 1.25%。该结果符合市场预期。

交易员预估，下周五年公债 112/1 期发行前交易殖利率主要交易区间在 1.13-1.15%；10 年债 112/2 期发行前交易殖利率区间则在 1.23-1.26%。(完)

下周重要资料与事件一览（1月7日—1月13日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
1/7 周六	台湾 12 月进出口和贸易收支	约 0800	英国央行委员曼恩和首席经济学家皮尔分别在周六和周日参加美国经济学会关于经济和货币政策的会议讨论。
	中国 12 月外汇储备	--	
1/9 周一	德国 11 月工业生产	约 0700	日本首相岸田文雄会见法国总统马克龙。
	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数	约 0930	
	欧元区 11 月失业率	1000	亚特兰大联储总裁博斯蒂克参与亚特兰大扶轮社有关经济前景的对话(1730)。
	美国 12 月就业趋势指数	约 1500	
	美国 11 月消费者信贷	约 2000	美国总统拜登会见墨西哥总统洛佩斯奥夫拉多尔和加拿大总理特鲁多(至 1 月 10 日)。
	日本 11 月家庭支出、12 月东京地区 CPI	约 2330	
1/10 周二	英国 12 月 BRC 零售销售	0001	日本首相岸田文雄访问意大利和英国。
	美国 12 月 NFIB 小企业信心指数	1100	
	美国 11 月批发库存	约 1500	瑞典央行主办央行独立性国际论坛，参加者包括但不限于：英国央行总裁贝利、日本央行总裁黑田东彦、加拿大央行总裁麦克勒姆、欧洲央行执委施纳贝尔、美联储主席鲍威尔。
	韩国 12 月失业率	约 2300	
	中国 12 月社融、M2 和人民币贷款	10-17 日 时间未定	
1/11 周三	澳洲 11 月 CPI	约 0030	瑞典央行执委会会议(1000)。
	澳洲 11 月零售销售	约 0030	
	美国一周抵押贷款市场指数	1200	加拿大总理特鲁多与墨西哥总统洛佩斯奥夫拉多尔举行双边会谈。
	日本 11 月经常帐收支	2350	
1/12 周四	澳洲 11 月商品/服务贸易收支	0030	日本央行举行分行经理季度会议。央行总裁黑田东彦将发表公开讲话。
	中国 12 月 CPI 和 PPI	约 0130	
	美国 12 月 CPI	约 1330	韩国企划财政部长官秋庆镐举行外国媒体新闻发布会(0500)。
	美国一周初请失业金人数	约 1330	
	美国 12 月联邦预算	1900	加拿大总理特鲁多会见日本首相岸田文雄。
	韩国 12 月出口/进口物价	2100	
	日本 12 月基础货币和广义货币	约 2350	
1/13 周五	中国 12 月进出口和贸易收支	约 0300	费城联邦储备银行总裁哈克就经济前景发表讲话(1230)。
	英国 11 月 GDP、服务业/工业/制造业产出	约 0700	
	英国 11 月贸易收支	约 0700	圣路易斯联邦储备银行总裁布拉德(1630)和里奇蒙联邦储备银行总裁巴尔金(1740)发表讲话。
	法国 12 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0745	
	欧元区 11 月贸易收支、工业生产	1000	韩国央行利率决定(约 0100)。
	美国 12 月进口/出口物价	约 1330	
	美国 1 月密西根大学消费者信心指数初值	1500	

本周重要消息回顾

- 对于中国疫情升温，台湾总统蔡英文周日表示愿意提供必要协助，帮助更多人走出疫情，而两岸也有共同义务维持台海的和平稳定。
- 标普全球周二公布，台湾 12 月制造业采购经理人指数(PMI)季节调整后为 44.6，由 11 月的 41.6 回升，反映制造业景气仍低迷，但下滑程度已趋缓。
- 台湾金管会周二称，将放宽外商银行在台分行发行台币金融债券所募集资金可运用范围，由现行重大公共建设、离岸风电建设及其他绿能产业建设，扩及于境内符合永续经济活动认定参考指引的 16 项一般经济活动及 13 项前瞻经济活动。
- 台湾行政院长苏贞昌周三表示，在去年超征 1,800 亿台币中准备预留 400 亿来应付不时之需，其余 1,400 亿台币则让全民能够共享经济成果，每人发放 6,000 台币。
- 星展银行周三表示，台湾今年经济成长率预估将从去年的 2.9%放缓至 2.3%，这将接近 2012 年欧洲债务危机，以及 2015-2016 年中国经济放缓期间的成长水准。
- 台湾总统蔡英文周三表示，台湾未来将持续提升整体的国防战力，并和更多的民主阵线盟友携手合作，共同维护印太地区的和平、安全及稳定。
- 台湾金融监督管理委员会周四表示，外资 2022 年 12 月转净汇出约 7.80 亿美元，中止连两个月净汇入，11 月则净汇入约 92.2 亿美元；2022 年全年净汇出约净汇出 135.64 亿美元。
- 台湾央行周四公布，2022 年 12 月末外汇存底金额为 5,549.32 亿美元，再创新高，较上月增加 27.31 亿美元或月增 0.495%。
- 台湾鸿海周四表示，12 月中国郑州厂区生产营运基本上已经回复正常，预估 2023 年第一季营运展望将与外界预期大致相当。
- 台湾国防部周五清晨表示，一艘美国驱逐舰航经台湾海峡由南向北行驶，在其通过台湾海峡期间，台湾政府全程掌握周边海、空域相关动态。此料令中国不满。
- 针对美国一导弹驱逐舰过航台湾海峡，中国东部战区新闻发言人施毅周五表示，东部战区组织兵力对美舰过航行动全程跟监警戒，一切动向尽在掌握。
- 台湾央行周五公布，财政部委托标售的 10 年期乙类公债 112/乙 1 期得标利率为 1.25%。该结果符合市场预期，较去年 1 月 5 日标售的同天期“111/乙 1”公债得标利率 0.79%大幅上扬 46 基点。

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律保护，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：+886-2-8729-7931
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。