



总第 393 期

2021 年 4 月 16 日

图片来源：路透 / DENIS BALIBOUSE

- 台股多头格局不变，下周指数有望创新高
- 当日冲销比重极高，类股轮动短线震荡大
- 后续关注美股、美债表现及台股量能变化
- 台币关注外资动向，区间在28.250-28.450
- 台债游资充斥气氛偏多，殖利率易跌难弹

# 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

台股多头格局不变，惟台积电陷整理属类股轮动 ..... 3

下周重要资料与事件一览（4月18日-4月23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

## 台股多头格局不变，惟台积电陷整理属类股轮动

记者 罗两莎

路透台北 4 月 16 日 - 台湾股市在老、中、青三代投资人疯狂追捧下，指数攻克万七大关。分析师预估，台股多头格局不变，下周有机会再创高，惟当日冲销横行，且台积电陷入整理，上档空间有限，属类股轮动格局；后续观察重点在美股和美债表现及台股量能变化。

他们解释称，台股近期成交量动辄冲到 3,000、4,000 亿台币，甚至一度逼近 5,000 亿大关，不仅业内主力纷纷进场，年轻人更是积极参与，因当冲比重极高、融资余额快速增加，指数越往上筹码越趋零乱，大盘震幅较大。

“多头不变，下周指数在 17,000 点上下 300 点波动，资金行情，16,500 点是支撑。”群益投顾分析师曾炎裕说，“现在是八仙过海，各凭本事，...之前指数杀到 16,500 点附近，大家都吓到半死，多头却进场买。”

他认为，短线台股震荡幅度仍大，观盘重点在美股表现、台股量能变化，个股则关注世芯走势，操作上不能重押单一族群，否则形同竹篮挑水，容易一场空。

“整体来看，行情还没有结束，下周属于类股轮动，选股就是传产和电子。”第一金投顾董事长陈奕光说，“后续要看卖讯，巨量长黑才是反转讯号，目前都没有多头回档迹象。”

他指出，近期美元指数转弱、美国标债超额认购让美债殖利率走稳，加上美国四大指数中的道琼工业指数及 S&P 500 指数续创新高，有利台股后市续攻；然而，美中冲突带来的不确定因素，恐让过去的商机变危机，后续效应仍待观察。

元富投顾总经理郑文贤称，台积电法说后周五股价没有表现，资金移转到传产和景气循环股，如钢铁、航运及塑化类股；但传产股对指数帮忙不大，无法带动大盘大涨，惟能维持市场一定的人气，短线指数空间不大。

“台积电法说喜忧参半，股价陷入整理，无法带动盘势上涨，下周指数空间有限。”他说，“目前市场偏向短线操



图片来源：路透 / ANN WANG

作，成交量还是很大，大家都想冲啊，个股震荡幅度加大，属个股轮动格局。”

他指出，本周上半周单日成交量一度冲到 4,500 亿台币以上，但当日冲销比较高、融资余额亦快速增加，致筹码零乱，加以台积电无法带动大盘走扬，下周指数料在 17,000 点上下 200 点区间箱型整理。

日盛投顾总经理钟国忠则认为，下周台股有机会再创新高，但往上空间不会太大，后续关注美股财报表现，包括网通、NB(笔电)及半导体相关类股，“本周量比价先行，下周指数有机会再创新高。”

### **\*\*选股传产与电子股各半\*\***

选股方面，曾炎裕认为，下周仍是类股轮动格局，资金不能只有一套，建议传产与电子股各半，前者择强者，后者则择优者。

“如果你心里只想单一类股，就会变成用竹篮挑水，一场空。”他说，“电子找好的，传产找强的。”

陈奕光亦称，下周料呈类股轮动格局，传产股和电子股双主流，传产又优于电子股，惟须关注台股量能变化，若出现巨量长黑就要小心，目前尚未出相关讯息。

“摩西分海选股，左边是传产、右边是电子股，非常明确，而且传产优于电子，因电子位子比较高，感觉追价意

愿不强。”他说。

郑文贤则建议，选择第二季营收动能强的个股。

分析师预估，下周台股加权指数区间在 16,500-17,500 点。

### **\*\*台币关注外资动向\*\***

台币方面，汇银人士指出，国际美元近日走跌，亚币趋升，台币也趁势再起。只不过，台股近期虽创下高位，外资对台股的整体买超却未明显增加，短期外资动向可能是左右台币升势的关键。

一位大型汇银人士表示，台湾出口表现虽然强劲，不过以目前价位来看，出口商倒也不急着抛汇，操作尚且温和。

“有可能要等到月底的美联储会议，对未来的升息也好、缩表也好，可能会有一些方向。”该人士称。

4月27-28日美联储将召开议息会议。

汇银人士并提到，短期之内美国可能即将公布最新一期的汇率报告，目前市场猜测甚多，不过台湾央行总裁杨金龙先前也曾表示，台湾有可能被美国列为汇率操纵，因此市场已先行消化可能利空。

“汇率操纵的议题可能还要再看看。台币已经升到 28 多，还有操纵？”一位中型汇银人士表示。

美国财政部本周料将公布财长叶伦上任以来的首份汇率报告，除了上次已被列入汇率操纵国的越南及瑞士之外，台湾及泰国也都有被新列入的危险，但是否真会被贴上这个标签还很难说。

汇银人士多认为，重要的是美国宣布“汇率操纵”之后可能的动作，这将牵动全球贸易现况。除此之外，短期之内汇市尚缺重要的消息面主导因素。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间可能在 28.250-28.450。

### **\*\*债市气氛偏多，殖利率易跌难弹\*\***

债市方面，交易员称，周五台债殖利率随美债走跌；展望下周，因市场资金泛滥，银行普遍有去化资金压力，而长端的 20、30 年券又有寿险业买盘进驻，整体气氛偏多，殖利率有机会略往下，后续关注美债殖利率走势。

他们指出，目前央行七天期定存单利率在 0.11%、一至两周拆款利率均在 0.20% 以下，但五年券殖利率在 0.24% 以上，考量资金替代效果，近期一中型银行积极布局五年券且买盘方兴未艾，料殖利率有机会略往下。

“台债市场气氛中性偏多，10 年券殖利率往下力道不强，但多头市场，大家不敢用太大力道去放空。”一大型证券商交易员说，“往下没有人防守，但往上会有人会买。”

他认为，五年短券殖利率若往下探至 0.22-0.23%，将促 10 年殖利率往 0.35-0.36% 靠拢，因“钱多券少”，银行有去化资金压力，殖利率往上很容易遇到投资盘，致殖利率不易弹升。

一大型银行交易员解释，资金泛滥、气氛偏多，短端五年券因有资金替代效果、10 年具筹码集中优势，长端的 20、30 年券有寿险业刚性需求，且随美债殖利率回落到 1.60% 以下，整理时间将拉长，债券因具时间价值，整理时间拉长有利持券信心，下周殖利率有机会略下滑。

“台债从短券的五年、10 年，到长端 20、30 年，整条殖利率曲线每个点位都有人在防守，殖利率不容易反弹。”他说。

交易员预估，下周 10 年券 110/3 殖利率及乙券 110 乙 1 期发行前交易殖利率交易区间均在 0.36-0.40%；而五年券 110/1 殖利率区间则在 0.24-0.27% (完)

## 下周重要资料与事件一览 (4月18日—4月23日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
4/19 周一	日本 3 月进出口和贸易收支	18 日 2350	台湾央行总裁杨金龙赴立法院备询(0100)
	台湾 3 月底人民币存款	0820	瑞典央行副总裁布列门讲话(0835) 加拿大财长方慧兰提交两年来的首份预算 (2000)
4/20 周二	德国 3 月 PPI	约 0600	中国发布 4 月一年期和五年期 LPR(0130) 中国央行行长易纲在博鳌论坛金融支持碳中和圆桌会议上发言(0800)
	英国 3 月请领失业金人数、截至 2 月的三个月失业率	约 0600	中国央行副行长李波、中国银保监会副主席肖远企在博鳌论坛养老金改革会议上发言(1200)
	台湾 3 月外销订单	0800	澳洲央行公布 4 月货币政策会议记录(0130)
	韩国 3 月 PPI	2100	印尼央行宣布利率决定(约 0700) 瑞典央行常务理事会会议(1100)
4/21 周三	英国 3 月 CPI、零售物价指数、PPI 产出和投入物价	约 0600	中国银行董事长刘连舸在博鳌论坛双循环的中国新发展格局会议上讲话, 中国前总理曾培炎和清华大学国家金融研究院院长朱民也将发言(0100)
	英国 3 月 PPI 产出和投入物价	约 0600	英国女王伊丽莎白 95 岁生日
	美国最近一周抵押贷款市场指数	1100	英国央行副总裁拉姆斯登讲话 (0805) 英国央行总裁贝利在一活动上讲话(1030)
	加拿大 3 月 CPI	约 1230	加拿大央行公布利率决定和货币政策报告(1400); 央行总裁麦克勒姆召开记者会
4/22 周四	法国 4 月企业信心指数	约 0645	欧洲央行宣布利率决定(1145), 并召开记者会 (1230)
	台湾 3 月季调失业率/香港 3 月失业率	0800/0830	
	英国工业联盟(CBI)4 月订单差值	1000	
	美国最近一周初请失业金人数	约 1230	
	美国 3 月成屋销售	1400	
	欧元区 4 月消费者信心指数初值	1400	
	英国 4 月 GfK 消费者信心指数	约 2301	
日本 3 月全国整体和核心 CPI	2330		
4/23 周五	日本 4 月 Jibun Bank 制造业 PMI 初值	0030	英国央行负责银行业、支付和创新的官员 Victoria Cleland 参加 2021 年英国金融科技周活动(1045) 俄罗斯央行宣布利率决定(1030), 央行总裁纳比乌里娜召开记者会(1200)
	英国 3 月零售销售	约 0600	
	法国、德国、欧元区、英国 4 月制造业、服务业、综合 PMI 初值	0715-0830	
	台湾 3 月工业生产指数 / 3 月 M2	0800/0820	
	香港 3 月 CPI	0900	
	美国 4 月 Markit 综合、服务业、制造业 PMI 初值	1345	
	美国 3 月新屋销售	约 1400	

## 本周重要消息回顾

- 台湾国防部周一表示，共有 25 架次多型中国大陆军机进入台湾西南防空识别区活动。此创下去年台湾国防部公布中国大陆战机进入台湾西南防空识别区，单日活动架次的最高纪录。
- 两位消息人士周二指出，台湾金管会将针对高资产客户新财管方案的外币结构债商品规划挂牌制度，毕竟结构债不保本跟一般债券大不同，正针对挂牌制度细节进行讨论。
- 台湾股市周二开高走高，盘中一度升逾 1% 再创历史新高。分析师称，大盘指数大涨，部分资金重回电子股；但指数再创历史新高，类股间轮动快速，不乏出现一天大涨、一天大跌的激烈波动。
- 台湾央行周三标售的 800 亿台币两年期定存单得标加权平均利率为 0.203%，连续第二次走扬，高标落在 0.215%。
- 台湾金管会主委黄天牧周三表示，资金进进出出是正常的，这几年台湾经济成长、出口都非常顺畅，不需要特别担心短期资金的进出。此外市场关注的绿色金融发展，柜买中心预计 4 月还会发行 4 档绿色债券，今年目标绿债发行 10 档、可持续债三档、社会债券 3-5 档。
- 台湾国防部周四表示，美国政府非官方代表团来台访问的同时，中国在广东外海划设禁航区进行军事演习，台湾会严密掌握动态并进行適切处置。
- 台湾总统蔡英文周四表示，美国拜登政府上任来第一次派团访问台湾，展现台美持续深化伙伴关系，此外也将尽速与美国展开经贸谈判。
- 台湾资产最大金控--国泰金控旗下国泰世华银行表示，观察美国经济，距离美联储就业和通胀目标仍远，升息仍言之过早，料美国公债短天期利率将随政策保持低位，长天期利率持续逐步走扬，随公债长短期利差续扩大，其实是景气持续复苏的必经过程。
- 台湾水情仍然严峻，经济部长王美花周五表示，新竹地区虽不会进入用水的红灯区，但新竹工业用水的节水率将由 11% 调高到 13%。
- 国际投行--摩根士丹利周四晚间报告指出，台积电 2021 年营收上修超过成长 20%，不过第二季营收成长略有下修，维持对台积电加码的建议，目标价由 668 台币，小幅调高至 680 台币。

### 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](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟

电话：+852-3462-7764

[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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。