



总第 385 期

2021 年 2 月 19 日

图片来源：路透 / VALENTYN OGIRENKO

- 台股牛年一路狂“奔”，金管会背书万六无泡沫
- “四高”强而有力基本面支撑，上档空间不设限
- 台币汇率偏升格局不变，区间在27.850-28.000
- 债市关注美债殖利率表现，及30年新券标售结果

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

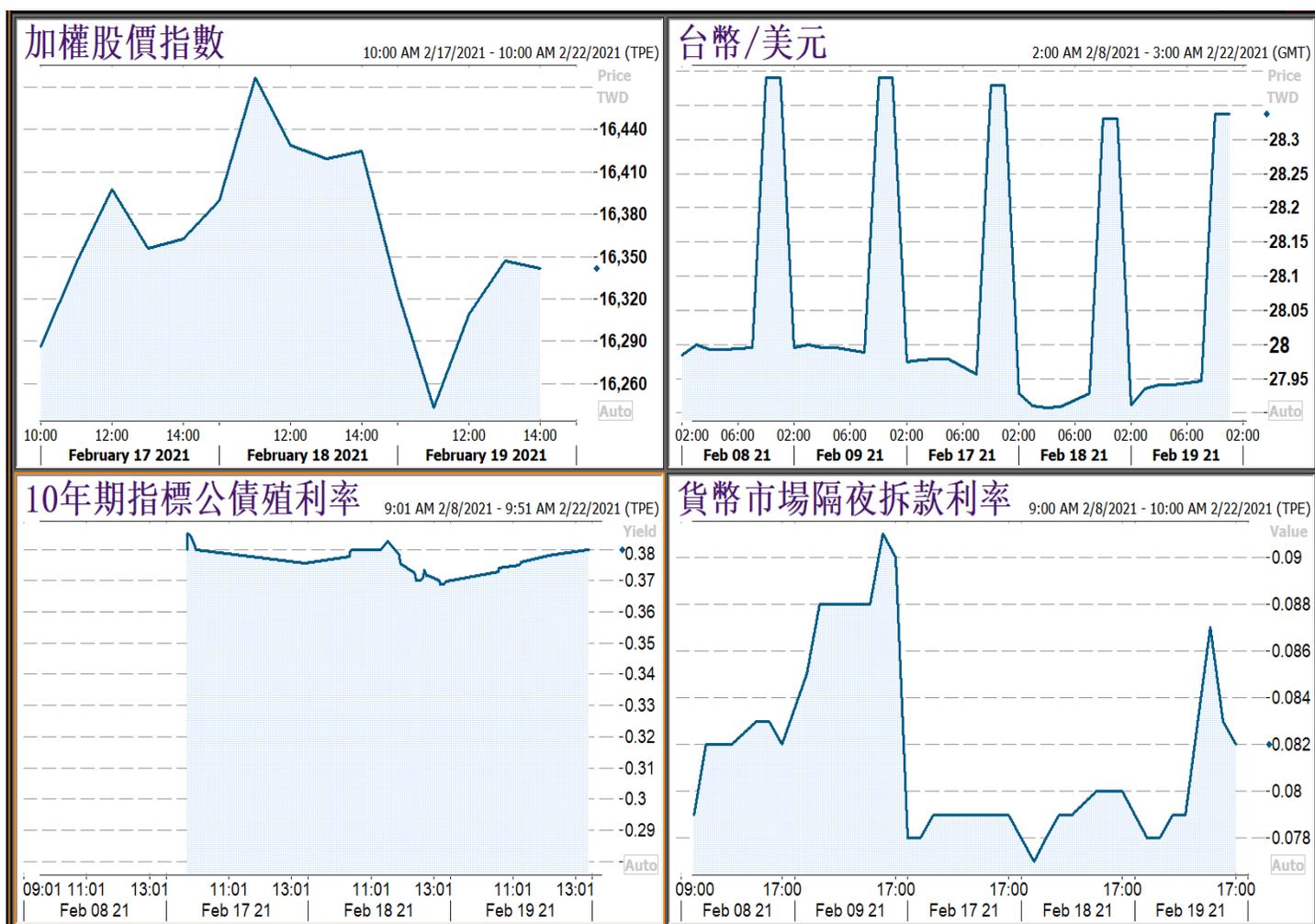
台湾主要金融市场一周走势 2

金管会背书台股万六无泡沫，“奔”牛行情上档空间不设限 3

下周重要资料与事件一览（2月20日-2月26日） 6

本周重要消息回顾 7

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

金管会背书台股万六无泡沫，“奔”牛行情上档空间不设限

记者 罗两莎

路透台北 2 月 19 日 - 台湾股市牛年一路狂“奔”，指数站稳万六大关；展望下周，分析师称，随指数处于相对高点，技术指标稍过热，惟资金充沛且有基本面支撑；同时，金管会主委黄天牧亦称台股有基本面支撑不是资金推升的泡沫，大盘续呈高档震荡，后续关注美股、美债表现及外资动向。

他们解释，近期美国 10 年期指标殖利率一路攻高，最高冲至 1.333%，倘若持续往上攻且往 1.5-1.8% 靠拢即应留意资金移动对股市的影响，台股短线多头架构不变，操作选股不选市。

“(台股)北上列车从高雄已经开到台中，这是一张直达车的票，列车还没到站，到站前先做多。”第一金投顾董事长陈奕光说，“技术性指标有一点点过热，可能会有拉的压力，但拉回就是买点，高点暂不预设立场。”

他解释，台股近期乖离率达到 32% 历史高点显示技术指标过热，惟在元月上市柜公司获利创新高家数达 139 家、首季获利有望创新高、今年配息估在 1.6 兆台币的史高水准，及今年企业获利将挑战 3 兆台币新高等“四高”强而有力基本面支撑下，后市不看淡。

“下周还是以 16,800 点为目标，但短线技术指标有点过热，大盘将高档盘旋。”群益投顾董事长蔡明彦说，“看个股表现，半导体因缺货题材无疑虑，上半年反转机率不大，股价还是有支撑。”

他说，长线技术指标乖离率已处于历史高档区，且景气对策信号进入过热区，依经验法则，此时不是长线投资好时机，惟各国央行货币仍是宽松，资金



图片来源：路透 / CARLO ALLEGRI

行情不会一夕反转，短线指数有机会呈惊惊涨格局。

新光投信董事长刘坤锡则认为，美债殖利率若续扬中期恐影响美股和台股走势，但目前尚未出现恐慌和危险讯号，下周国际大环境若无大变化，因资金充沛且指标过热已钝化，大盘续高档震荡。

“台股高档震荡格局不变，但要再大幅走高短线会面临压力。”元富投顾总经理郑文贤说。

他分析，台股春节后一路狂涨，主因是美国疫情趋缓、美联储(FED)重申维持低利率及资产购买政策不变，及美国国会 3 月中旬会通过最新一轮 1.9 兆美元财政纾困方案，资金充沛让股市维持强势格局。

不过，陈奕光提醒，随技术指标过热，台股后续观盘重点在：成交量、美债殖利率表现及美元指数走势等三大指标：成交量若出现三次的 5,000 亿台币巨量即应小心、美指标殖利率若冲破 1.5 至 1.8%，应注意资金由股转债，另美元指数若站上 95 大关，应留意股市进入牛尾巴行情。

他认为，在前述三大观盘指标出现反转讯息之前，

指数料呈大涨小回格局，往上有机会挑战 17,000 点，回档支撑则在 16,000 点。

****选股不选市，以不追高为原则****

操作策略方面，分析师称，台股牛年牛气冲天，短线多头架构不变，惟技术指标过热，选股不选市且以不追高为原则。

“现在是选股不选市的阶段，指数空间不重要。”陈奕光说。

选股方面，他建议电子与传产股各半，看好塑化、钢铁等原物料股，另可留意货柜、航空及现金殖利率高的营建及脚踏车股，电子股则看好 IC 设计及 DRAM、LCD、LED 及被动元件等类股。

蔡明彦认为，可留意基期相对低的被动元件、硅晶圆、PCB、IC 载板，及高现金殖利率的传产个股，另半导体短期间亦无疑虑，指数只要未跌破封关前的 15,900 点，多头架构就不会被破坏。

郑文贤则建议，大盘若维持强势格局应反向操作，即在大涨时应逢高出场，且以不追高为原则，可留意半导体相关族群，包括晶圆代工、封测、面板和 DRAM，另现金殖利率高的传产股优势开始显现。

“台积电现金殖利率只剩下 1.5%，但金融股有 5-7%，大家开始有风险意识，资金躲到传产和金融股。”他说。

刘坤锡表示，因大盘已处于高档，下周类股轮动格局仍不变，此时不能重压单一族群，应以市场上资金流为依归。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 16,000-16,800 点。

****台币偏升格局不变****

本周新春开红盘，反映台湾休市期间的国际利多消息，外资大买台股，台币也受惠外商银大举汇入，盘中一度触抵 27.902 的逾 23 年半的盘中新高位。展望下周，尽管国际美元在拜登上台后似有挥别弱势美元倾向，不过台湾今年基本面备受看好，第一季台币走势仍以升值预期为多。

汇银人士表示，新春开红盘后台股劲扬再升破历史高位，市场寄望外商银资金再汇入回补持股。此外，今年台湾基本面佳，出口商的业绩大好，手中美元偏多，抛汇压力也偏重。

“不过走到 27.900 算是蛮关键的价位，”一位大型商银交易人士表示。

该交易人士指出，27.900 附近台湾央行的美元买盘相对缜密，看得出来央行力守的决心。至于进口商以及散户的美元买盘在 27.900 附近也显得异常活跃，不排除短线美元在 27.900 的支撑相对稳固。

“散户的买盘有多一点，大家多换一些美元，”另一位本地商银交易人士说。

至于近期美国公债殖利率曲线后端趋陡，交易员认为，虽不排除长线会吸引保险业者资金汇出，不过短期内仍须观察，主要还是保险业资金汇出额度已在高位，再汇出有限。

汇银人士预估，下周台币兑美元实质交易区间料在 27.850-28.000。

****台债观察美债表现及 30 年新券标售结果****

债市方面，交易员表示，10 年券 110/3 期周四标债结果优于预期，且以银行业和证券业得标比重分别

达 73%及 22%观察，料券商有望把殖利率往下带，下周应有一波“小行情”，但仍须观察美债殖利率表现及 30 年 110/4 期债标债结果。

“以这次 10 年券标债结果来看，有利于多头表现，但往下幅度不会太深，因为殖利率曲线已经趋陡。”一大型银行交易员说，“筹码集中，对做空者相对比较不利，往上做的力道不会太强，后续观察美债走势。”

他解释，美国 10 年指标殖利率若进一步冲高且突破 1.5%大关，台债须留意殖利率在 0.40%能否守稳，“因为在大家手中都有部位之后就是死多头，但(殖利率)往下空间不大，要往上弹又因筹码集中，也没什么往上的条件，毕竟要做空也不大容易。”

另一大型银行交易员则称，受美债殖利率冲高影响，本周台债呈弱势，惟周四 10 年券标得比预期好，下周盘整机率较大。

“应该会先盘整，因为之前太弱了，先整理一下，接下来就是看 30 年券标债结果。”他说。

一大型商银交易员指出，短线留意国际市场的政经因素，因周四 10 年券标债结果大致符合预期，若没有其他因素，30 年券标售结果将重新订价，“下周一的 30 年券标债结果是非常关键的指标，因为越长端的利率，越会影响到前端的订价。”

他们认为，因这期 10 年银行业得标比重达 73%，在筹码“还算”稳定，即有七成的银行部位保护之下，料券商应有恃无恐，对多头较有利。

台湾央行周四表示，财政部委托标售的 10 年公债 110/3 得标利率为 0.374%。该结果略低于路透调查预估的 0.38-0.40%，但较上期标售的同年券得标利率 0.296%为高。

交易员预估，下周 10 年债 110/3 殖利率料在 0.35-0.40%；五年公债 110/1 期则在 0.24-0.28%。(完)

下周重要资料与事件一览 (2月20日-2月26日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
2/20 周六	中国一年期及五年期以上贷款市场报价利率(LPR)	0130	暂无
2/22 周一	德国 2 月 Ifo 企业景气判断指数	0900	瑞典央行副总裁佛洛登发表对货币政策和经济形势的看法(1200); 欧洲央行总裁拉加德发表讲话(1345); 世界卫生组织(WHO)总干事谭德塞就新冠疫情最新发展召开记者会; 亚太国家副财长会议, 为今年新西兰主办的亚太经合组织(APEC)峰会做准备。
	香港 1 月消费者物价指数	0900	
	美国世界大型企业研究会 1 月领先指标	1500	
2/23 周二	中国 1 月新建住宅价格销售指数	0130	瑞典央行副总裁布列门(Anna Breman)讨论货币政策实现价格稳定时面临的挑战。随后进入小组讨论(0800); 英国央行官员 Charlotte Gerken 参加保险业会议的小组讨论(1440); 美联储主席鲍威尔在美国参议院金融委员会举行的线上听证会上就半年度货币报告发表证词(1500); 加拿大央行总裁麦克勒姆发表讲话(1730); 欧盟成员国欧洲事务部长非正式视频会议。
	英国 1 月请领失业金人数、12 月 ILO 失业率	0700	
	欧元区 1 月消费者物价调和指数(HICP)	1000	
	英国工业联盟(CBI)2 月零售销售差值	1100	
	美国联邦住房金融局(FHFA)12 月房价	1400	
	美国世界大型企业研究会 2 月消费者信心指数	1500	
2/24 周三	澳洲第四季官方薪资价格指数	0030	新西兰央行发布货币政策声明(0100); 南非财长姆博维尼向议会提交始于 4 月的财政年度预算案(1200); 欧洲央行银行监管委员会委员 Elizabeth McCaul 发表演讲(1345)。美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会举行的线上听证会上就半年度货币报告发表证词(1500)
	德国第四季国内生产总值(GDP)详细数据	0700	
	台湾 1 月外销订单	0800	
	美国 1 月建筑许可修正值	1300	
	美国 1 月新屋销售	1500	
2/25 周四	澳洲第四季资本支出、建筑资本支出	0000	韩国央行公布利率决议(0100); 亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克在亚特兰大联储主办的 2021 年银行业前景虚拟会议上致开幕词(1330); 欧元区财长召开会议, 讨论欧元区宏观经济和政策前景(1400); 欧洲央行副总裁德金多斯发表演讲(1500); 亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克在一次线上活动中发表讲话(1700); 纽约联邦储备银行总裁威廉姆斯参加一次线上讨论(2000); 欧洲理事会(European Council)召开视频会议(至 26 日)。
	德国 3 月 GFK 消费者信心指数	0700	
	法国 2 月消费者信心	0745	
	台湾 1 月工业生产、失业率	0800	
	香港 1 月进出口	0900	
	欧元区 1 月 M3 货币供给、对家庭及非金融机构贷款	1000	
	欧元区 2 月经济景气、工业景气及消费者信心指数	1000	
	美国第四季企业获利初值、GDP 第二次估值	1330	
	美国 1 月耐久财订单、上周初请失业金人数	1330	
	美国 1 月成屋待完成销售指数	1500	
	新西兰 1 月进出口及贸易收支	2145	
	日本东京 2 月消费者物价指数(CPI)	2330	
	日本 1 月工业生产初值、零售销售	2350	
2/26 周五	澳洲 1 月民间部门信贷、房屋信贷	0030	欧盟领导人举行视频会议, 讨论安全与防务以及欧盟南部邻国问题(0800); 欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话(0830); 英国央行副总裁拉姆斯登在英格兰及威尔士特许会计师协会(ICAEW)发表演说(1230); 20 国集团财长及央行总裁视讯会议(至 27 日)
	德国 1 月进口物价	0730	
	英国 2 月 Nationwide 房价(至 3 月 3 日间公布)	0700	
	法国第四季 GDP 终值、2 月 HICP 初值、1 月生产者物价	0745	
	台湾第四季经常帐、1 月货币供给	0820	
	美国 1 月个人所得及支出、商品贸易收支初值	1330	
	美国 2 月芝加哥采购经理人指数(PMI)	1445	
美国密西根大学 2 月消费者信心指数终值	1500		

本周重要消息回顾

- 台湾国发会周三表示，加强推动台湾内部产业升级，并积极引导民间资金投入实体投资，乐观看待台湾今年经济展望，有望进一步拉抬今年经济成长超越 4%。
- 台湾央行周三公布，今天标售的 600 亿台币两年期定存单得标加权平均利率为 0.184%。该结果符合路透调查预估的 0.18-0.19%。并较上次标售的 0.194%走低。
- 台湾金管会保险局长施琼华周四称，保险业外币保单承作虽仍有额度，但随外币保单需求增加，后续仍会研议适度放宽保险业承作外币保单额度，目前正在讨论相关配套措施，预计最快 3 月公布。
- 台湾经济部长王美花周四表示，尚未收到美国白宫的感谢信，而相关晶片厂商均努力生产车用晶片；在与业者开会过后，全球车厂晶片短缺有得到一些改善，但它仍是长期的问题。
- 台湾央行周四表示，财政部委托标售的 10 年公债 110/3 得标利率为 0.374%。该结果略低于路透调查预估的 0.38-0.40%，但较上期标售的同年券得标利率 0.296%为高。

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。