



總第 385 期

2021 年 2 月 19 日

圖片來源：路透 / VALENTYN OGIRENKO

- 台股牛年一路狂“犇”，金管會背書萬六無泡沫
- “四高”強而有力基本面支撐，上檔空間不設限
- 台幣匯率偏升格局不變，區間在27.850-28.000
- 債市關注美債殖利率表現，及30年新券標售結果

台灣金融市場一周展望

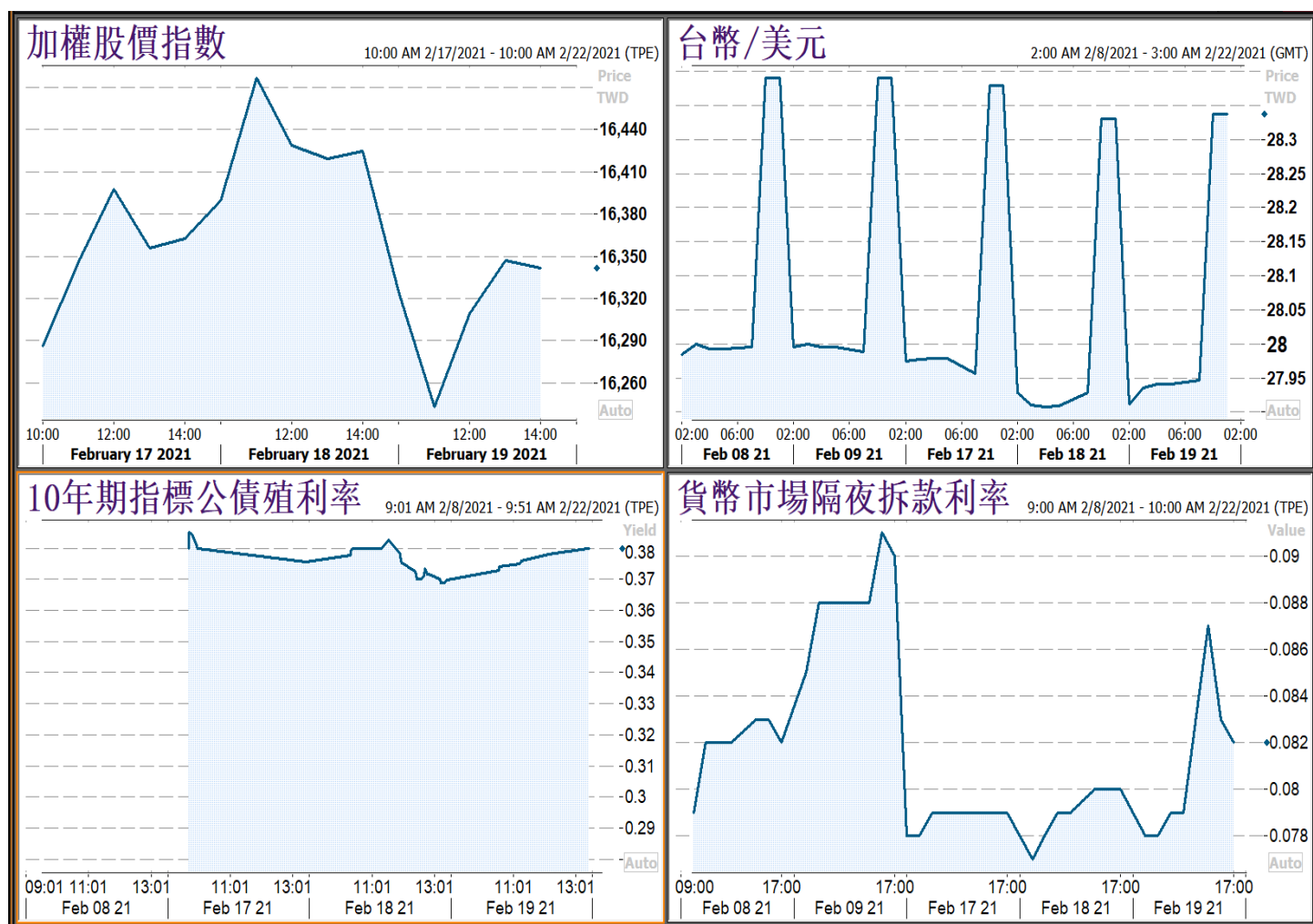


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
金管會背書台股萬六無泡沫，“犛”牛行情上檔空間不設限	3
下周重要資料與事件一覽（2月20日－2月26日）	6
本周重要消息回顧	7

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

金管會背書台股萬六無泡沫，“犇”牛行情上檔空間不設限

記者 羅兩莎

路透台北 2 月 19 日 - 台灣股市牛年一路狂“犇”，指數站穩萬六大關；展望下周，分析師稱，隨指數處於相對高點，技術指標稍過熱，惟資金充沛且有基本面支撐；同時，金管會主委黃天牧亦稱台股有基本面支撐不是資金推升的泡沫，大盤續呈高檔震盪，後續關注美股、美債表現及外資動向。

他們解釋，近期美國 10 年期指標殖利率一路攻高，最高沖至 1.333%，倘若持續往上攻且往 1.5-1.8% 靠攏即應留意資金移動對股市的影響，台股短線多頭架構不變，操作選股不選市。

“(台股)北上列車從高雄已經開到台中，這是一張直達車的票，列車還沒到站，到站前先做多。”第一金投顧董事長陳奕光說，“技術性指標有一點點過熱，可能會有拉的壓力，但拉回就是買點，高點暫不預設立場。”

他解釋，台股近期乖離率達到 32% 歷史高點顯示技術指標過熱，惟在元月上市櫃公司獲利創新高家數達 139 家、首季獲利有望創新高、今年配息估在 1.6 兆台幣的史高水準，及今年企業獲利將挑戰 3 兆台幣新高等“四高”強而有力基本面支撐下，後市不看淡。

“下周還是以 16,800 點為目標，但短線技術指標有點過熱，大盤將高檔盤旋。”群益投顧董事長蔡明彥說，“看個股表現，半導體因缺貨題材無疑慮，上半年反轉機率不大，股價還是有支撐。”

他說，長線技術指標乖離率已處於歷史高檔區，且景氣對策信號進入過熱區，依經驗法則，此時不是長線投資好時機，惟各國央行貨幣仍是寬鬆，資金



圖片來源：路透 / CARLO ALLEGRI

行情不會一夕反轉，短線指數有機會呈驚驚漲格局。

新光投信董事長劉坤錫則認為，美債殖利率若續揚中期恐影響美股和台股走勢，但目前尚未出現恐慌和危險訊號，下周國際大環境若無大變化，因資金充沛且指標過熱已鈍化，大盤續高檔震盪。

“台股高檔震盪格局不變，但要再大幅走高短線會面臨壓力。”元富投顧總經理鄭文賢說。

他分析，台股春節後一路狂漲，主因是美國疫情趨緩、美聯儲(FED)重申維持低利率及資產購買政策不變，及美國國會 3 月中旬會通過最新一輪 1.9 兆美元財政紓困方案，資金充沛讓股市維持強勢格局。

不過，陳奕光提醒，隨技術指標過熱，台股後續觀盤重點在：成交量、美債殖利率表現及美元指數走勢等三大指標：成交量若出現三次的 5,000 億台幣巨量即應小心、美指標債殖利率若衝破 1.5 至 1.8%，應注意資金由股轉債，另美元指數若站上 95 大關，應留意股市進入牛尾巴行情。

他認為，在前述三大觀盤指標出現反轉訊息之前，

指數料呈大漲小回格局，往上有機會挑戰 17,000 點，回檔支撐則在 16,000 點。

****選股不選市，以不追高為原則****

操作策略方面，分析師稱，台股牛年牛氣沖天，短線多頭架構不變，惟技術指標過熱，選股不選市且以不追高為原則。

“現在是選股不選市的階段，指數空間不重要。”陳奕光說。

選股方面，他建議電子與傳產股各半，看好塑化、鋼鐵等原物料股，另可留意貨櫃、航空及現金殖利率高的營建及腳踏車股，電子股則看好 IC 設計及 DRAM、LCD、LED 及被動元件等類股。

蔡明彥認為，可留意基期相對低的被動元件、矽晶圓、PCB、IC 載板，及高現金殖利率的傳產個股，另半導體短期間亦無疑慮，指數只要未跌破封關前的 15,900 點，多頭架構就不會被破壞。

鄭文賢則建議，大盤若維持強勢格局應反向操作，即在大漲時應逢高出場，且以不追高為原則，可留意半導體相關族群，包括晶圓代工、封測、面板和 DRAM，另現金殖利率高的傳產股優勢開始顯現。

“台積電現金殖利率只剩下 1.5%，但金融股有 5-7%，大家開始有風險意識，資金躲到傳產和金融股。”他說。

劉坤錫表示，因大盤已處於高檔，下周類股輪動格局仍不變，此時不能重壓單一族群，應以市場上資金流為依歸。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 16,000-16,800 點。

****台幣偏升格局不變****

本周新春開紅盤，反映台灣休市期間的國際利多消息，外資大買台股，台幣也受惠外商銀大舉匯入，盤中一度觸抵 27.902 的逾 23 年半的盤中新高位。展望下周，儘管國際美元在拜登上台後似有揮別弱勢美元傾向，不過台灣今年基本面備受看好，第一季台幣走勢仍以升值預期為多。

匯銀人士表示，新春開紅盤後台股勁揚再升破歷史高位，市場寄望外商銀資金再匯入回補持股。此外，今年台灣基本面佳，出口商的業績大好，手中美元偏多，拋匯壓力也偏重。

“不過走到 27.900 算是蠻關鍵的價位，”一位大型商銀交易人士表示。

該交易人士指出，27.900 附近台灣央行的美元買盤相對縝密，看得出來央行力守的決心。至於進口商以及散戶的美元買盤在 27.900 附近也顯得異常活躍，不排除短線美元在 27.900 的支撐相對穩固。

“散戶的買盤有多一點，大家多換一些美元，”另一位本地商銀交易人士說。

至於近期美國公債殖利率曲線後端趨陡，交易員認為，雖不排除長線會吸引保險業者資金匯出，不過短期內仍須觀察，主要還是保險業資金匯出額度已在高位，再匯出有限。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元實質交易區間料在 27.850-28.000。

****台債觀察美債表現及 30 年新券標售結果****

債市方面，交易員表示，10 年券 110/3 期周四標債結果優於預期，且以銀行業和證券業得標比重分別

達 73%及 22%觀察，料券商有望把殖利率往下帶，下周應有一波“小行情”，但仍須觀察美債殖利率表現及 30 年 110/4 期債標債結果。

“以這次 10 年券標債結果來看，有利於多頭表現，但往下幅度不會太深，因為殖利率曲線已經趨陡。”一大型銀行交易員說，“籌碼集中，對做空者相對比較不利，往上做的力道不會太強，後續觀察美債走勢。”

他解釋，美國 10 年指標殖利率若進一步衝高且突破 1.5%大關，台債須留意殖利率在 0.40%能否守穩，“因為在大家手中都有部位之後就是死多頭，但(殖利率)往下空間不大，要往上彈又因籌碼集中，也沒什麼往上的條件，畢竟要做空也不太容易。”

另一大型銀行交易員則稱，受美債殖利率衝高影響，本周台債呈弱勢，惟周四 10 年券標得比預期好，下周盤整機率較大。

“應該會先盤整，因為之前太弱了，先整理一下，接下來就是看 30 年券標債結果。”他說。

一大型商銀交易員指出，短線留意國際市場的政經因素，因周四 10 年券標債結果大致符合預期，若沒其他因素，30 年券標債結果將重新訂價，“下周一的 30 年券標債結果是非常關鍵的指標，因為越長端的利率，越會影響到前端的訂價。”

他們認為，因這期 10 年銀行業得標比重達 73%，在籌碼“還算”穩定，即有七成的銀行部位保護之下，料券商應有恃無恐，對多頭較有利。

台灣央行周四表示，財政部委託標售的 10 年公債 110/3 得標利率為 0.374%。該結果略低於路透調查預估的 0.38-0.40%，但較上期標售的同年券得標利率 0.296%為高。

交易員預估，下周 10 年債 110/3 殖利率料在 0.35-0.40%；五年公債 110/1 期則在 0.24-0.28%。(完)

下周重要資料與事件一覽（2月20日－2月26日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
2/20 周六	中國一年期及五年期以上貸款市場報價利率(LPR)	0130	暫無
2/22 周一	德國 2 月 Ifo 企業景氣判斷指數	0900	瑞典央行副總裁佛洛登發表對貨幣政策和經濟形勢的看法(1200); 歐洲央行總裁拉加德發表講話(1345); 世界衛生組織(WHO)總幹事譚德塞就新冠疫情最新發展召開記者會; 亞太國家副財長會議, 為今年新西蘭主辦的亞太經合組織(APEC)峰會做準備。
	香港 1 月消費者物價指數	0900	
	美國世界大型企業研究會 1 月領先指標	1500	
2/23 周二	中國 1 月新建住宅價格銷售指數	0130	瑞典央行副總裁布列門(Anna Breman)討論貨幣政策實現價格穩定時面臨的挑戰。隨後進入小組討論(0800); 英國央行官員 Charlotte Gerken 參加保險業會議的小組討論(1440); 美聯儲主席鮑威爾在美國參議院金融委員會舉行的線上聽證會上就半年度貨幣報告發表證詞(1500); 加拿大央行總裁麥克勒姆發表講話(1730); 歐盟成員國歐洲事務部長非正式視頻會議。
	英國 1 月請領失業金人數、12 月 ILO 失業率	0700	
	歐元區 1 月消費者物價調和指數(HICP)	1000	
	英國工業聯盟(CBI)2 月零售銷售差值	1100	
	美國聯邦住房金融局(FHFA)12 月房價	1400	
	美國世界大型企業研究會 2 月消費者信心指數	1500	
2/24 周三	澳洲第四季官方薪資價格指數	0030	新西蘭央行發布貨幣政策聲明(0100); 南非財長姆博維尼向議會提交始於 4 月的財政年度預算案(1200); 歐洲央行銀行監管委員會委員 Elizabeth McCaul 發表演講(1345)。美聯儲主席鮑威爾在美國眾議院金融服務委員會舉行的線上聽證會上就半年度貨幣報告發表證詞(1500)
	德國第四季國內生產總值(GDP)詳細數據	0700	
	台灣 1 月外銷訂單	0800	
	美國 1 月建築許可修正值	1300	
	美國 1 月新屋銷售	1500	
2/25 周四	澳洲第四季資本支出、建築資本支出	0000	韓國央行公布利率決議(0100); 亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克在亞特蘭大聯儲主辦的 2021 年銀行業前景虛擬會議上致開幕詞(1330); 歐元區財長召開會議, 討論歐元區宏觀經濟和政策前景(1400); 歐洲央行副總裁德金多斯發表演講(1500); 亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁博斯蒂克在一次線上活動中發表講話(1700); 紐約聯邦儲備銀行總裁威廉姆斯參加一次線上討論(2000); 歐洲理事會(European Council)召開視頻會議(至 26 日)。
	德國 3 月 GfK 消費者信心指數	0700	
	法國 2 月消費者信心	0745	
	台灣 1 月工業生產、失業率	0800	
	香港 1 月進出口	0900	
	歐元區 1 月 M3 貨幣供給、對家庭及非金融機構貸款	1000	
	歐元區 2 月經濟景氣、工業景氣及消費者信心指數	1000	
	美國第四季企業獲利初值、GDP 第二次估值	1330	
	美國 1 月耐久財訂單、上周初請失業金人數	1330	
	美國 1 月成屋待完成銷售指數	1500	
	新西蘭 1 月進出口及貿易收支	2145	
	日本東京 2 月消費者物價指數(CPI)	2330	
	日本 1 月工業生產初值、零售銷售	2350	
2/26 周五	澳洲 1 月民間部門信貸、房屋信貸	0030	歐盟領導人舉行視頻會議, 討論安全與防務以及歐盟南部鄰國問題(0800); 歐洲央行執委施納貝爾發表講話(0830); 英國央行副總裁拉姆斯登在英格蘭及威爾士特許會計師協會(ICAEW)發表演說(1230); 20 國集團財長及央行總裁視訊會議(至 27 日)
	德國 1 月進口物價	0730	
	英國 2 月 Nationwide 房價(至 3 月 3 日間公布)	0700	
	法國第四季 GDP 終值、2 月 HICP 初值、1 月生產者物價	0745	
	台灣第四季經常帳、1 月貨幣供給	0820	
	美國 1 月個人所得及支出、商品貿易收支初值	1330	
	美國 2 月芝加哥採購經理人指數(PMI)	1445	
	美國密西根大學 2 月消費者信心指數終值	1500	

本周重要消息回顧

- 台灣國發會周三表示，加強推動台灣內部產業升級，並積極引導民間資金投入實體投資，樂觀看待台灣今年經濟展望，有望進一步拉抬今年經濟成長超越 4%。
- 台灣央行周三公布，今天標售的 600 億台幣兩年期定存單得標加權平均利率為 0.184%。該結果符合路透調查預估的 0.18-0.19%。並較上次標售的 0.194%走低。
- 台灣金管會保險局長施瓊華周四稱，保險業外幣保單承作雖仍有額度，但隨外幣保單需求增加，後續仍會研議適度放寬保險業承作外幣保單額度，目前正在討論相關配套措施，預計最快 3 月公布。
- 台灣經濟部長王美花周四表示，尚未收到美國白宮的感謝信，而相關晶片廠商均努力生產車用晶片；在與業者開會過後，全球車廠晶片短缺有得到一些改善，但它仍是長期的問題。
- 台灣央行周四表示，財政部委託標售的 10 年公債 110/3 得標利率為 0.374%。該結果略低於路透調查預估的 0.38-0.40%，但較上期標售的同年券得標利率 0.296%為高。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每週全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

欲詳細瞭解本期所述資訊內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔

電話：+886-2-8729-5103

carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟

電話：+852-3462-7764

guijuan.qu1@tr.com

■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於 1992 年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為路透財經服務的重要一環，提供中文即時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、台北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。