



总第 398 期

2021 年 5 月 21 日

图片来源：路透 / Ann Wang

- 肺炎疫情续干扰台股，下周指数于半年线与季线间震荡
- 采低持股高频操作策略，关注疫情变化及美科技股表现
- 台币看外资脸色关注疫情变化，区间在27.850-28.050
- 10年新券登场料修正利差，殖利率区间在0.42-0.46%

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

台股心烦“疫乱”于半年线与季线间震荡，台币看外资脸色 3

下周重要资料与事件一览（5月24日—5月28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

台股心烦“疫乱”于半年线与季线间震荡，台币看外资脸色

记者 罗两莎

路透台北 5 月 21 日 - 新冠肺炎疫情大爆发防疫警戒急速升级，台湾股市心烦“疫乱”震幅加大；分析师称，下周疫情仍将干扰大盘表现，短线疫情阴霾难除，指数料在半年线(今日在 15,714.34.7 点)与季线(16,533.69 点)间震荡；台币汇率则看外资脸色。

分析师指出，下周单日新增确诊病例若能维持在 200、300 例，市场恐慌心理将下降，台股压力亦较小，惟盘面上欠缺主流股，短线上涨以跌深反弹看待，后续观察重点在疫情变化及美国科技股表现。

“下周还是反弹的格局，目标区在 5 月 11 号(7,250.25 亿)、12 号(7,828.25 亿)的大量位子。”第一金投顾董事长陈奕光说，“目前季线在 16,533.69 点，11、12 号套牢量 1.5 兆，那个地方要越过要一点时间，进入深水区，下周就在半年线到季线之间震荡。”

他解释，台股因外资偏空心态转变、融资大减及融资维持破 150% 后反弹，筹码已较安定，加上第一季上市柜公司获利达 9,800 亿台币，估全年将达到 2.5 兆，明年配息规模有望达 2.4 兆；且据经济部预估，5 月虽有疫情因素干扰，但外销订单年增率将逾 40%，企业营收有望持续成长，台股具基本面支撑。

台湾经济部周四公布，4 月外销订单金额年增 42.6%，不但优于预期，且是连 14 个月正成长，经济部更预估，下月外销订单的年成长率可逾四成以上。

另在美股方面，陈奕光指出，美国费城半导体指数止稳并回到季线(3,078.83 点)附近，台股料将随费半走势，下周指数若反弹并越过季线即有可能脱离破底危机，有机会看到 17,000 点。

但他也提醒，台股接下来在新冠肺炎单日确诊病例续增、限水及限电等三大利空罩顶之下仍有机会回测底部。

“下周指数就在半年线到季线之间整理，因为欠缺主流带动。”元富投顾总经理郑文贤说，“除非是



图片来源：路透 / ANN WANG

疫情失控，例如单日新增病例突破 500 例，市场就会紧张，指数将再回测 15,159 点波段低点。”

关注疫情变化，采低持股高频操作

郑交贤分析，目前单日新增确诊病例控制在 200、300 例，下周若能控制在目前水准，台股压力较小，指数亦有望呈震荡走势；惟值得注意的是，近日一美系外资调降整体半导体与驱动 IC 评等，加上面板专业机构分析师预估第四季面板可能面临反转走势，让电子股有压。

在原物料股方面，他说，近期中国大陆开始打压原物料价格，包括铁矿砂及热轧钢铁报价已经下跌 10%，让原物料股动能暂时趋缓，台股短线在缺乏主导股带动下，下周指数料在半年线与季线间盘整。

兆丰国际投顾董事长李利利认为，这波台股下跌不是来自经济基本面的变化，而是受到疫情干扰，后续观察重点在疫情发展及美股表现。

“疫情对大盘的影响比较大，下周指数就在半年线和季线之间震荡。”她说，“除非反复测试这波低点 15,165 点及 15,159 点未破，才有机会走出盘整走势。”

她指出，因市场忧美联储(FED)缩表且美股已进入高档震荡状态，因此，这波外资在台股偏短线操作，后续须关注美股反弹力道之强弱。

选股方面，陈奕光建议，可留意欧美国际解封受惠股，包括 5G 相关族群的高科技股，联发科、台积电、LED 及金融股等族群；操作上则采低持股、高频交易策略。

“心情影响行情，行情会引导疫情，三情行情，这波航海王(航运股)叫做群聚效应，浅尝即止，人多的地方不要去。”他说，“还是要去人少的地方，欧美国解封后还是科技股为主流，电子股行情会在疫情之前。”

郑文贤认为，目前航运股报价是唯一没有下跌的传统产业股，且维持相对强势但也不要太乐观，“逢高不要追高，没有主流股啊，大盘反弹只能用跌深反弹看待。”

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 15,700-16,500 点。

****短线台币仍看外资脸色并关注本土疫情变化****

台币方面，汇银人士指出，本周台币主要交易区间多随资金面驱动在 27.9-28 元间来回波动，并未出现明确交投方向，下周持续关注本土疫情变化及外资动向。

他们并称，目前出口商抛汇卖压集结在 28 元附近，而受到疫情影响，银行间及厂商多处异地或居家办公，使得交投以实质需求为主，让交易需求降温，短线多仰赖外资交投活络市场，若外资持续汇入，料台币可望在既有区间偏升整理。

“我们自己都吓死，外资都不怕，早上还在汇入。”一位民营银行交易员说。“之前汇出绕一绕又汇入。”

一位公营银行交易员表示，早盘台股大涨一度带动台币走升逾 1 角，但随着卖汇压力去化后，台币升幅就略见收敛，短线料台币续呈区间盘整格局。

另位大型银行交易员指出，疫情期间银行多先以平仓客户需求为主，不再积极操作交易需求，反观近期外资交投活络，支撑台币成交动能，也补足银行间异地备援、居家办公所短少的交易需求，短线台币走向仍看外资脸色。

交易员认为，近期台币主要受到台股及外资动向带动，若台股续扬有望激励外资汇入量能，进而引领台币偏升，但若外资转趋汇出，台币则转趋区间偏跌，而出口商在台币跌至 28 元左右又会进场抛汇收敛跌幅，让台币暂难跳脱区间盘整格局。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间可能在 27.850-28.050。

****10 年新券登场料修正利差****

展望下周债市，交易员认为，首要关注本土新冠肺炎疫情的发展，其次则是观察延长公债发行前交易(when-issued)措施于周一(24 日)上路，率先登场的两年券 110/6、10 年券 110/7，会不会打破成交低迷的窘境。

交易员表示，虽然以台湾应对疫情的丰富经验，要升级到四级警戒的机率不高，但基于风险控管，金融机构必须考虑因交易产生的调度需求，是否受市场流动性不佳造成困扰，也多少会影响到交易的意愿。

“还是要看疫情的发展，虽然目前透过快筛确诊的病例数没有暴增，但原因可能是快筛的样本数不足，还有很多无症状或轻症的感染者没有找出来。”一银行交易员说。

他表示，5 月底将是决定台湾是否进入第四级警戒的关键时刻，此前疫情的发展如何，只有老天知道，在此巨大变数厘清之前，相信交易面的需求将会相对低迷，以免一旦进入全面停班停课阶段，届时有券想卖都卖不掉。

除了关注疫情，另一大型证券商交易员提及，要观察 10 年券 110/7 自下周一起提早发行前交易，能否打破指标券 110/3 多日零成交的窘境。

他指出，20 年公债 110/5 得标利率远高于预期，虽然短线快速回落，但仍比标售前高了 5、6 个基点，但 110/3 因筹码高度集中没能及时反映，致使两个年期券种的利差拉大，这样的乖离，可能在 110/7 登场后有所修正。

交易员预估，下周 10 年公债殖利率交易区间在 0.42-0.46%。(完)

下周重要资料与事件一览 (5月24日—5月28日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/24 周一	台湾 4 月工业生产指数/失业率	约 0800	-美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克发表讲话(1600) -美国堪萨斯城联储总裁乔治讲话(2130)
	台湾 4 月货币供应量/广义货币	约 0820	-美国克利夫兰联储总裁梅斯特致活动开幕词(1500) -日本央行总裁黑田东彦致会议开幕词(1105) -印尼央行举行理事会会议(至 25 日)
	美国芝加哥联储 4 月全国活动指数	约 1230	-欧洲理事会欧盟特别会议(至 25 日) -世界卫生组织(WHO)召开年度世界卫生大会, 预计讨论将侧重于新冠疫情后的改革(至 6 月 1 日)
5/25 周二	德国第一季国内生产总值(GDP)	约 0600	-印尼央行公布利率决定(约 0700) -瑞典央行总裁英韦斯参加 2021 年 BOJ-IMES 大会的一个小组讨论(1140) -欧洲央行首席经济学家连恩在彼得森国际经济研究所发表讲话(1400) -欧盟外交事务委员会(发展)会议
	英国 4 月公共部门净借款/收支短差	约 0600	
	德国 5 月 IFO 企业景气判断指数	约 0800	
	英国工业联盟(CBI)5 月零售销售差值	1000	
	美国 4 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 3 月 FHFA 房价	约 1300	
	美国 5 月消费者信心指数	约 1400	
	美国 4 月新屋销售	约 1400	
新西兰 4 月贸易收支	2245		
5/26 周三	法国 5 月消费者信心指数	0645	-日本央行审议委员铃木人司召开记者会并发表讲话, 重点为他对央行刺激计划副作用增大的看法(0130)
	美国最近一周抵押贷款市场指数	1100	-新西兰央行公布基准利率并召开记者会 (0200)
5/27 周四	中国 4 月规模以上工业企业利润	约 0130	-欧洲央行执委施纳贝尔发表有关气候变化的讲话(1500) -英国央行货币政策委员会(MPC)委员弗利葛发表题为“公债收益率可以在经济成长与通胀前景方面告诉我们什么?”的讲话(1100) -欧洲央行银行监管委员会委员哈卡赖宁在 BSCEE 举办的第 33 届年会上作主旨发言(0910) -欧洲央行副总裁德金多斯发表讲话(0945) -欧洲央行执委埃尔德森发表讲话(1000) -欧洲央行执委施纳贝尔在新经济论坛发表讲话(1300) -俄罗斯央行公布金融稳定评估报告 -韩国央行召开货币政策会议并宣布利率决定 (约 0100)
	澳洲第一季资本支出	0130	
	德国 6 月 GfK 消费者信心指数	0600	
	香港 4 月进出口	约 0830	
	美国第一季企业税后利润	约 1230	
	美国 4 月耐用品订单	约 1230	
	美国第一季 GDP/PCE 物价指数修正值	约 1230	
	美国一周初请失业金人数	约 1230	
	美国 4 月成屋待完成销售指数	1400	
	日本 5 月东京地区消费者物价指数(CPI)	2330	
日本 4 月求才求职比/失业率	约 2330		
5/28 周五	法国第一季 GDP 终值	0645	-英国在 6 月 G7 峰会前召开 G7 财长和央行总裁线上会议 -欧洲央行银行监管委员会主席恩瑞亚发表讲话(1100) -俄罗斯央行总裁纳比乌里娜出席银行业会议(1100) -德国总理梅克尔、意大利总理德拉吉、联合国秘书长古特雷斯等发表讲话
	法国 5 月消费者物价调和指数(HICP)初值	0645	
	欧元区 5 月企业景气指数(28-29 日)	约 0900	
	欧元区 5 月经济景气指数	0900	
	美国 4 月个人所得/个人支出/PCE 物价指数	约 1230	
	美国 4 月商品贸易收支/批发库存初值	约 1230	
美国 5 月密西根大学消费者信心指数终值	1400		

本周重要消息回顾

- 台湾公营电力公司--台电周一晚间称因负载突升，供电能力不足，于晚间 20:50 第一轮紧急分区供电，影响户数 66 万户。台湾在一周内出现两次紧急停电事件。
- 台湾财政部次长阮清华周一晚间称，近期台股因受疫情影响震荡激烈，但收盘跌幅都有收敛；且从 12 日至 17 日的日均量为 5,836 亿台币观察，显示投资人维持一定信心；他强调，国安基金一定会密切关注股汇市的变动，必要时召开临时会，审慎研议因应方案。
- 疫情进入三级警戒的台北市及新北市周一上午紧急宣布，双北的高中职以下全面停课两周至 5 月 28 日，台北市影响所及达 33 万名学生。
- 台湾总统蔡英文周二表示，指挥中心透过各种管道购买的疫苗将陆续到位，至于国产疫苗在预期的进度上，7 月底可供应第一波国产疫苗。
- 台湾国发会主委周二表示，本地疫情爆发，若生产端守得住，则对台湾全年经济增长影响有限。官员亦指出，台湾半导体的制程以自动化为主，且制造生产实施分区、人员分流，估计生产端受影响很小。
- 台湾中央流行疫情指挥中心周二称新增 240 例本土个案，确诊个案中新增 2 例死亡。因应疫情，教育部也宣布，自明日起到 28 日，各级学校及公私立幼儿园停止到校上课。且儿童课后照顾服务中心、补习班等各类教育机构亦同时配合停课。
- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的 20 年期公债 110/5 得标利率为 0.625%。该结果远高于路透调查预估的 0.50-0.52%，较 1 月标售的同年券利率 0.51% 走高 11.5 基点。
- 越南北部的北江省周二下令，由于疫情原因，暂时关闭四家工业园区，其中三家园区中设有台湾鸿海的工厂。鸿海周二证实，该公司在北江省的业务已经暂停。
- 全球晶圆代工龙头--台积电周三表示，将持续节水，并提升水车载水趟次/量，不影响生产。
- 台湾旱灾中央灾害应变中心周三称，6 月 1 日起半导体生产重点的新竹地区，由减量供水橙灯调整为分区供水红灯；至于台南及高雄地区每月 1,000 度以上工业用水户节水力道提升至 13%。
- 台湾疫情指挥中心周三称今日新增 267 例本土感染，而感染数虽稳定，但涉及县市增加，因此宣布全台湾进入三级警戒。
- 台湾央行周四公布，今年第一季经常帐顺差 259.6 亿美元并创历年同季新高，金融帐净资产增加 159.3 亿美元，国际收支综合余额顺差 105.4 亿美元。
- 台湾集中保管交易所周四表示，因应台湾本土肺炎疫情爆发，主管机关已决议，各公开发行公司应自 5 月 24 日起至 6 月 30 日止，一律停止召开股东会，并延至 7 月 1 日起至 8 月 31 日期间召开。
- 台湾经济部周四公布，4 月外销订单金额年增 42.6%，不但优于预期，且是连 14 个月正成长，经济部更预估，下月外销订单的年成长率可逾四成以上。

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：+886-2-8729-5103

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。