



总第 366 期

2020 年 9 月 25 日

图片来源：路透 / VITALY NEVAR

- 台股跌破季线，寄望万二大关有守
- 长假效应及美国选举，气氛偏观望
- 资金及政策面均偏多，不宜太悲观
- 台币汇率关注外资中秋节长假前动向
- 台债关注10年券殖利率能否守稳0.43%

台湾金融市场一周展望

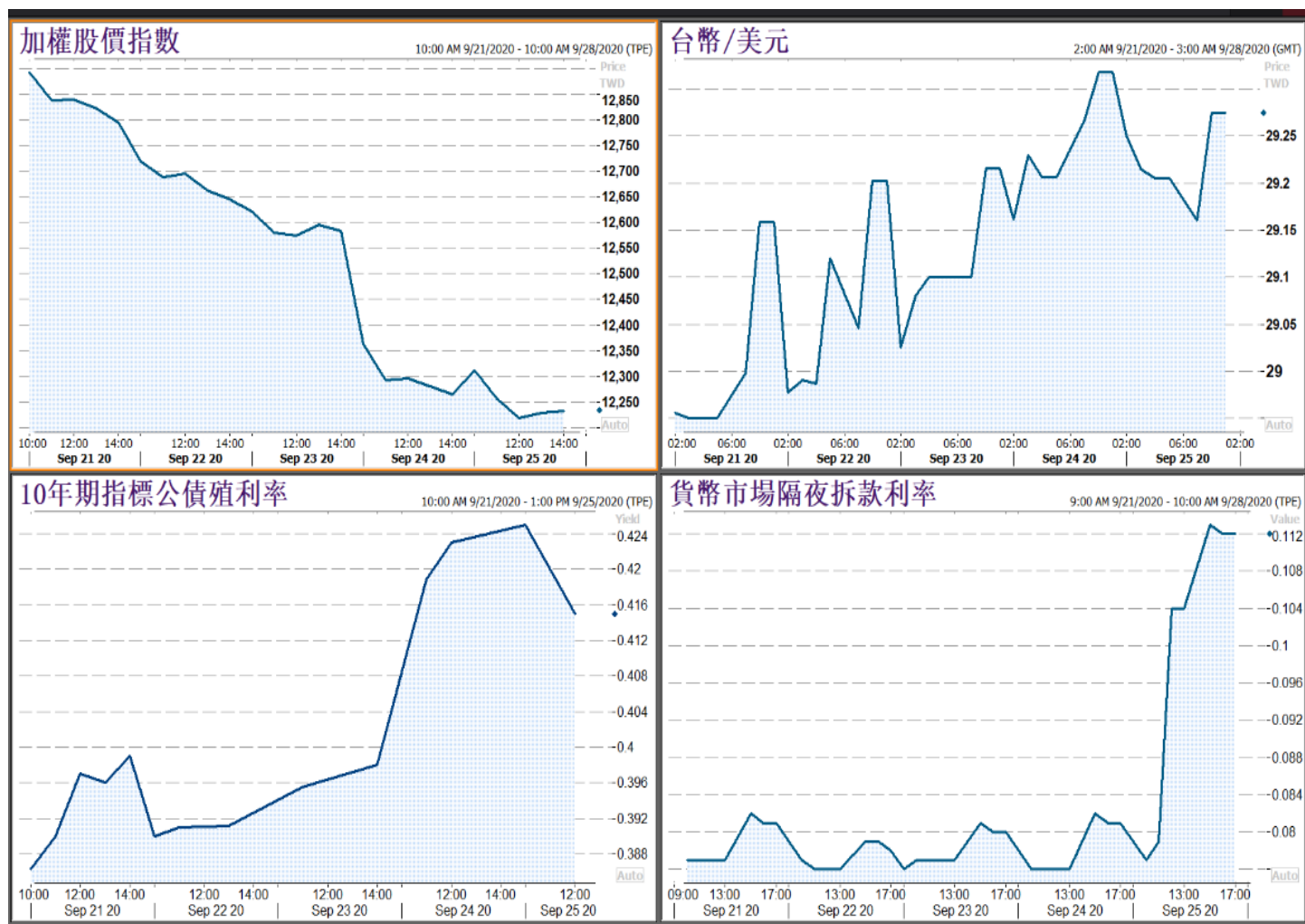


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
长假效应及美国选举变数掣肘，台股寄望万二大关有守	3
下周重要资料与事件一览（9月28日－10月2日）	6
本周重要消息回顾	7

台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势数据均采集自 Eikon 终端

长假效应及美国选举变数掣肘，台股寄望万二大关有守

记者 罗两莎

路透台北 9 月 25 日 - 随美股呈巨幅波动及台海关系紧张，台湾股市本周小幅回落，并跌破季线支撑；接下来又有中秋节长假及美国选举等不确定因素，买盘偏观望，大盘整理时间将拉长，短线寄望 12,000 点整数大关有守。

不过分析师同时认为，台股不论从经济基本面、资金面、政策面还是产业面等观察，长线都不宜太悲观；后续观察重点在中秋节前万二大关能否守住、美股和台币汇率表现及外资动向。

“12,000 点不能跌破，不跌破代表多头架构不会太差。”群益投顾董事长蔡明彦说，“长假前如果能守住 12,000 点，中秋节后跌破机率就小。”

台湾金融市场下周四及周五（10 月 1 日和 2 日）因中秋节假休市，10 月 5 日(周一)恢复交易，10 月 9 日(周五)因双十节休市一天。

他解释，美国即将选举，选前美股上涨机会较低，加上欧洲疫情再起，下周观察重点在 12,000 点整数大关能否守住，但以目前市场信息观察要守住万二大关“比较辛苦”，若失守指数往下在年线 (11,551.39 点)附近寻求支撑。

台湾加权指数周五开高震荡收跌 0.26%报 12,232.91 点，周线则收低 0.50%。

“短线需要整理，大盘往下在 12,220 点较具参考性的买点，投资人不要太恐慌。”第一投顾董事长陈奕光说，“长假前投资人比较担心，但台股前景还是看好，台币汇率是台股的温度计，台币持续走升，代表后面有资金行情。”

陈奕光看好台股前景主要理由：



图片来源：路透 / NICKY LOH

资金面	1.台币汇率续看升，代表游资涌入，资金行情可期。 2.全球主要央行续采宽松政策，吸引资金流入原物料及资本市场。 3.台股两大多头总司令：央行总裁杨金龙、金管会主委黄天牧赶钱进股市。
产业面	1.产业面进入“四机大循环”：苹果 10 月 13 日发表新机，手机转入 5G 换机潮、疫情带动计算机(教育机、笔电及 PC)刚性需求大增、游戏机旧机换新机，以及东京奥运带动电视机(面板)需求。 2.两岸合作更密切，带动 IC 设计及晶圆代工等需求。
基本面	1.央行、元大宝华综合经济研究院相继调高台湾今年 GDP 预测值，显示台湾挺过疫情困境，今年 GDP 成长率正值。 2.预估今年企业获利达 2.05 兆，明年估在 2.21 兆台币续创新高，台股应可回到多头架构。
政策面	国安基金 10 月 12 日开会，考虑美国选举前不确定因素多、两岸关系等因素退场机率低。

****关注台积电表现，操作上不宜躁进****

华南永昌投顾董事长储祥生则称，美国即将选举，美股变得很不稳定且偏弱势格局，后续观察重点在美股走势，及台积电和联发科股价表现。

“要看台积电和联发科走势，要看它们是否止跌。”他说，“中秋节后还是要看美股，因为美股跟过去不一样了，已经呈现偏弱格局。”

他认为，美股已变成一个不稳定的市场，加上欧洲疫情反扑，股市偏高档震荡格局，除非美股重挫，否则台股应不会跌破 12,000 点整数大关。

“长假前先观望，不用躁进，但也不必看的很空。”元富投顾总经理郑文贤称，“跌破季线后，往下在 12,000 点会有很强的支撑；如果跌破 12,000 点，下一个支撑年线位子，但往下越接近年线越可以买。”

他指出，苹果公司将在 10 月中旬发表年度新机，苹果供应链 9 月开始进入拉货潮，接下来公布的营收应不错；惟随着华为订单消失，目前只剩下苹果供应链在支撑，且因融资大增致筹码偏零乱、股价净值比偏高，台股在基本面进入平淡期。

蔡明彦则建议，长假后上市柜公司公布的 9 月营收应该不会太差，且经近期股价往下修正后，未来往下空间亦相对较小，操作上可留意营收不错的苹果股，逢低可布局组装厂、印刷电路板（PCB）、窄版 IC 及 5G 相关建设股。

分析师预估，未来两周台股加权指数交易区间在 12,000-12,500 点。

****台币关注外资中秋节长假前动向****

台币汇率方面，交易员认为，由于美股本周二度挫跌，带动避险需求升温一度提振美元反弹，打坏台

币续升预期，加以外资连日卖超台股也不利台币续升，令台币实质汇价转趋在 29 元上方附近盘整。

他们表示，近日消化外资汇出需求，略有压抑台币升值期待；但下周迈入月底最后交易日，出口商抛汇卖需料增温，届时中秋节长假前外资动向将成关键，并持续留意国际美元动向，皆将左右后续台币走势。

“美国总统大选快到了，市场波动会比较大，台币会受连动。”一大型银行交易员说。

另一大型银行交易员表示，下周四(10/1)起正逢中秋节连续假期，外资在长假前操作动向将牵动台币走势；不过月底预期出口商抛汇卖需也会增温，买卖汇力道拉扯将引领台币随美元走势上下波动。

台湾证券交易所周四数据显示，外资及陆资在台股大幅卖超 436.81 亿台币，连六个交易日共卖超 823.68 亿台币。

交易员预估，短线台币兑美元主要实质交易区间在 29.000-29.350。

****关注 10 年券殖利率能否守稳 0.43%****

展望下周债市，交易员表示，由于中秋连假在即，债市仅交易三天，且美国有 GDP、ISM 制造业指数以及非农就业数据等诸多重要经济数据要公布，预料交易商将退场观望，待假期结束后再行反映。

他们指出，国库署公布了第四季发债计划，新增筹码供应高于预期，且又集中在 12 月进行标售，即便市场资金泛滥足以去化筹码，但行情波动幅度扩大在所难免，恐让第四季操作难度增加。

“发债计划是利空，但股市修正又有利债市，10 年券殖利率先看能不能守住 0.43%。”一位大型银行交易员说。

他表示，周四 10 年公债殖利率反映第四季发债计划利空，令 109/9 发行前交易殖利率收在 0.423%，今早又续弹至 0.425%，不过买盘逢反弹承接还算积极，看起来 0.43%或许会守。

该交易员称，即便昨日债市气氛偏空，但在冷券市场有五年券 109/1 大幅成交了 29 亿台币，据了解买盘来自寿险业，显示在资金泛滥环境下仍需承接筹码以去化压力。

另一银行交易员则指出，近期美国股市引领全球股市下滑，风险性资产出现明显修正，以国际金融环

境来看，是有利于债市偏多操作的。不过台湾因有第四季发债计划的影响，买盘自然不会积极追价，而是实行逢反弹承接的操作模式。

他认为，下周因债市仅交易三天，再加上美国有许多重要经济数据发布，预料交易商将偏向观望；多空操作的观察重点在于 10 年券殖利率是否守住 0.43%。

交易员预估，下周 10 年公债 109/9 发行前交易区间在 0.41-0.43%。(完)

下周重要资料与事件一览（9月28日—10月2日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/28 周一	中国 8 月规模以上工业企业利润	27 日 约 0130	泰国央行总裁乌伊拉泰发表演说(0230); 欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话
	韩国 8 月工业生产和服务业产出	2300	克利夫兰联储总裁梅斯特发表讲话(1800)
	日本 9 月东京地区消费者价格指数(CPI)	2330	日本央行发布 9 月 16-17 日政策会议的意见摘要(2350) 英国退欧磋商(至 10 月 2 日)
9/29 周二	英国 8 月消费者信贷、抵押贷款发放金额	约 0830	纽约联储储备银行总裁威廉姆斯发表讲话(1315)
	欧元区 9 月企业/经济景气指数	0900	
	德国 9 月 CPI 和 HICP 初值	约 1200	费城联储储备银行总裁哈克在一场有关人工智能的论坛上发表讲话(1330)
	美国 8 月商品贸易收支和趸售(批发)库存初值	1230	英国央行总裁贝利参加一次在线活动(1400)
	美国 7 月 Case Shiller20 个大都会地区房价指数	1300	
	美国 9 月消费者信心指数	约 1400	瑞典央行总裁英韦斯在一次研讨会上谈论经济形势和当前的货币政策(0700)
	日本 8 月工业生产初值、8 月零售销售	2350	
9/30 周三	中国 9 月官方制造业/非制造业/综合 PMI	约 0100	美国总统特朗普和民主党总统候选人拜登参加第一场总统辩论(0100)
	中国财新 9 月制造业 PMI	0145	
	德国 8 月进口物价、8 月实际零售销售	约 0600	英国央行首席经济学家霍尔丹发表讲话(0830)
	英国第二季 GDP 和企业投资终值、经常帐收支	0600	
	英国 9 月 Nationwide 房价	0600	明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利就“新冠疫情和经济”发表讲话(1500)
	德国 9 月失业人口和失业率	0855	
	欧元区 9 月 HICP 初值	0900	达拉斯联储总裁柯普朗主持有关美国和全球经济问题的讨论(2200)
	美国 9 月 ADP 民间就业岗位	约 1215	
	美国第二季国内生产总值(GDP)终值	1230	瑞典央行副总裁扬松参加一场小组讨论(1515)
	加拿大 7 月 GDP	1230	
	美国 8 月成屋待完成销售指数	1400	欧洲央行总裁拉加德、欧洲央行首席经济学家连恩、德国央行总裁魏德曼、法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛和西班牙央行总裁德科斯发表讲话。
	日本央行第三季短观调查	2350	
10/1 周四	日本 9 月制造业 PMI 初值	0030	纽约联储储备银行总裁威廉姆斯参加纽约经济俱乐部主办的视频对话(1500)
	意大利、法国、德国、欧元区、英国 9 月制造业 PMI 终值	0745-0830	
	欧元区 8 月生产者物价指数和失业率	0900	英国央行首席经济学家霍尔丹发表讲话(1020)
	美国 9 月 Challenger 企业计划裁员岗位	1130	
	美国 8 月个人所得/支出、PCE 物价指数	1230	欧洲央行执委连恩在一次在线会议中发表主旨演讲(1545)
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 9 月制造业 PMI 终值	1345	瑞典央行公布货币政策会议记录(0730)
	美国 8 月建筑支出	1400	
	美国 9 月供应管理协会(ISM)制造业指数	1400	菲律宾央行召开货币政策会议
	日本 8 月失业率	约 2330	
10/2 周五	澳洲 8 月零售销售	0130	澳洲央行宣布利率决议(0330)
	美国 9 月非农就业岗位	1230	
	美国 8 月工厂订单、8 月耐久财订单修正值	1400	费城联储总裁哈克就“广泛的劳动力复苏”发表讲话(1300)
	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数终值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾经济部周一公布，8月外销订单金额较上年同期升13.6%且连六红，明显优于路透调查预估的年增8.2%，再创造两年半最高增幅，其中，欧洲需求明显回温，年增长率成长最大。对此，分析师乐观看待今年外销订单有望呈正成长。
- 台湾资产最大金控--国泰金旗下经济研究团队周一称，因新冠病毒肺炎疫情对台湾内外景气冲击，小幅下修今年台湾经济成长率预估至1.7%(原为1.8%)，同时首估明年经济成长率为2.9%，分析有80%的机率落在2.2-3.9%；料今明两年央行都会维持相对宽松情势。
- 台湾央行周一代财政部标售的91天期国库券决标贴现率为0.200%，远低于市场预期的0.24-0.25%；投标倍数为4.55倍。
- 台湾主计总处周二公布，8月经季节调整后失业率为3.83%，上月则为3.90%。
- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的五年增额公债109/7R得标利率为0.295%。该结果符合路透调查预估的0.29-0.31%，较上次标售的五年公债109/7得标利率0.333%下跌3.8个基点，再创同年券历史标售新低。
- 台湾财政部周三表示，今年第四季将发行发行六期公债共1,900亿台币甲类公债(原定发行四期公债)，并发行四期国库券共1,250亿台币(原定发行一期国库券)；而下季首期公债为10年期公债，金额300亿台币。
- 台湾民间智库--元大宝华综合经济研究院周三表示，上修台湾今年经济成长率预估至1.63%，明年因出口畅旺料使经济成长力道加速至3.1%；至于台币明年平均汇价预估可升破29、达到28.93。
- 台湾经济部周三公布，8月工业生产指数为121.00，为历年单月新高，并较上年同期增加4.7%，为连续第七个月正成长；上月修正后为年增2.75%(原年增2.65%)。
- 台湾央行周三公布，8月包含台银、合库银、土银、华银及一银等五大本地银行新承房贷利率为1.359%，连续三个月持平于此水平，主要是利率已经处于相对低点。
- 针对美国富比士(Forbes)报导称一本最新出版的新书揭露，美国总统川普(特朗普)女婿库许纳(Areid Kushner)在白宫工作期间与台湾最大外汇银行--兆丰金控旗下子公司--兆丰商银曾有贷款往来。兆丰商银周三傍晚发布新闻稿指出，该行是在2015年5月参贷美国富国银行(Wells Fargo)WFC.N主办的1.75亿美元联贷案，该行参贷金额为5,000万美元，该借款对象为不动产开发公司，并非美国总统女婿。
- 台湾央行周四公布，8月日平均货币总计数M2年增率升至6.69%并创造五年新高，此前新高在2015年5月的6.81%，主要是受到活期性存款增加较多，以及放款与投资增加之影响。
- 全球晶圆代工龙头台积电周四公告，其百分之百持有的子公司TSMC Global Ltd.完成30亿美元无担保公司债定价。五年、七年以及10年期利率分别为0.75%、1.0%及1.375%。

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、数据及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他知识产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

于详细了解本期所述信息和数据内容，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，提供中文实时消息及深入报导，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。