



总第 354 期 2020 年 7 月 3 日

图片来源：路透 / LUCAS JACKSON

- 双率浪潮搭配双去化效应，台股下周挑战12,000点
- 零利率政策引爆套利潮，资金狂潮带动台股V形反转
- 关注美股和台币走势及6月营收，大立光法说提供指引
- 外资汇出股息料不明显，台币缓步往29整数关卡挺进
- 台债关注美债和台股表现，台股若续攻高债市将有压

台湾金融市场一周展望

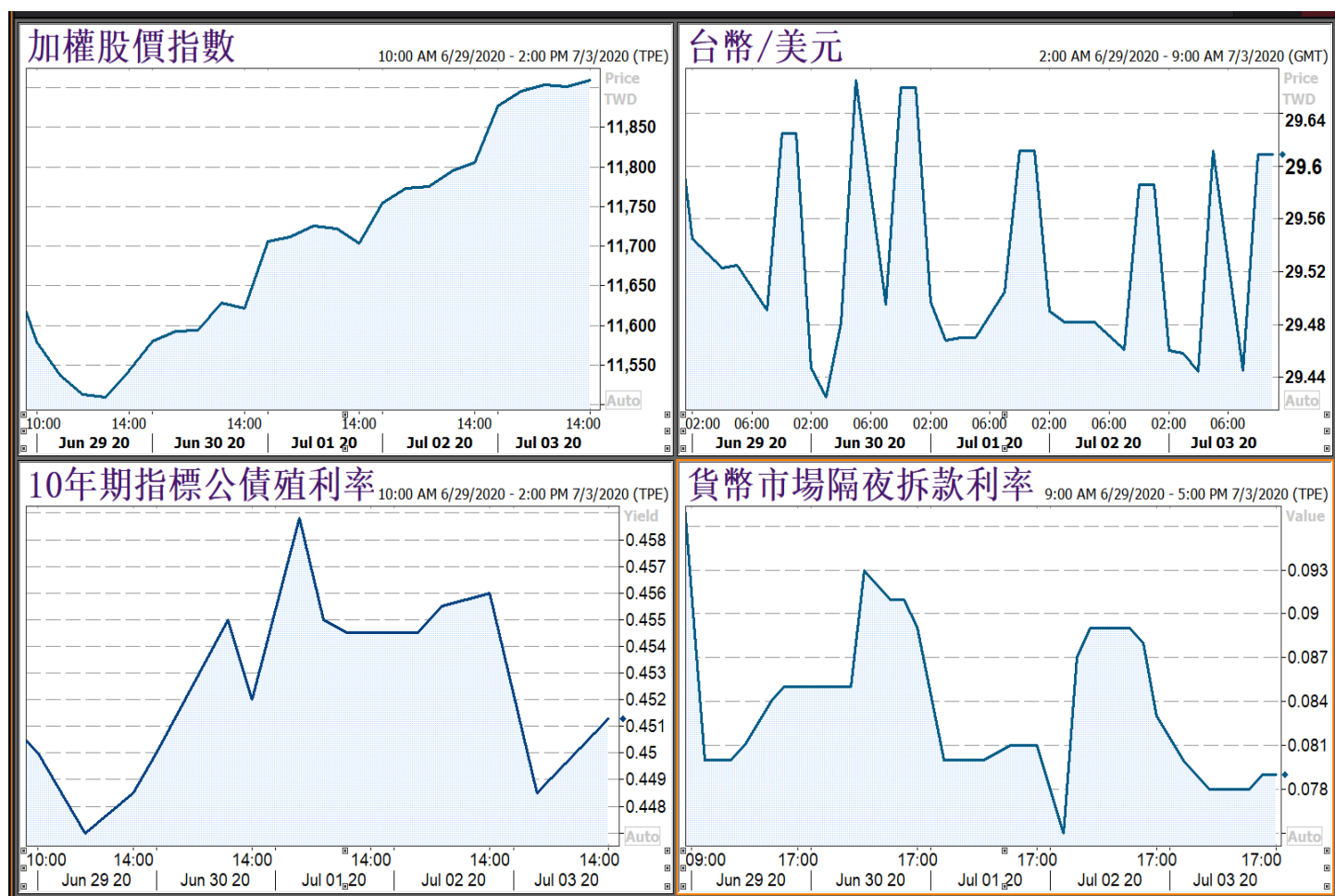


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
双率浪潮搭配双去化效应促股市 V 形反转，台币往 29 挺进	3
下周重要资料与事件一览（7 月 6 日－7 月 10 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

双率浪潮搭配双去化效应促股市 V 形反转，台币往 29 挺进

记者 罗两莎

路透台北 7 月 3 日 - 迈入下半年台股摆脱外资先前一路狂砍态势，取而代之的零利率引爆套利风潮，游资大军压境激励股、汇双飙；分析师称，资金浪潮来袭，台股将呈 V 形反转且一波到底，下周将往上挑战 12,000 点整数大关；台币汇率料外资股息汇出料不明显，台币有望缓步往 29 元整数关卡挺进。

分析师指出，台股周五进一步攻克 11,900 点，周线收涨 2.13%；下周正好进入企业发布 6 月营收数字高峰，因不少个股短线涨幅已大，营收好坏将攸接下来股价表现；另 7 月 9 日大立光投资人说明会将提供未来一季方向指引；观察重点在美股和台币汇率走势、企业 6 月营收表现及大立光法说讯息。

“双率效应引爆资金狂潮，台股指数越过 12,000 点机会很高，下档支撑则在 11,700 点。”第一金投顾董事长陈奕光说，“这一波是 V 反转、一波到底，不要等第二只脚。”

他解释，所谓“双率浪潮”，首先是美国、欧洲和日本均采零利率政策，借低利美元、日圆及欧元资金的投资者越来越多，套利交易正式启动；其次是在全球货币竞相贬值之际，近期唯台币独强，迫使央行不得不进场干预、阻升台币，引爆新一波资金狂潮。

他指出，外资蜂拥而至加上香港国安法上路加速台商回流决心，台商回台集中火力在中小型股的柜台买卖中心股票，激励 OTC 指数一路冲高。

在产业面方面，他分析，美中贸易战衍生出来的“双去化”（去美化、去中化）效应，为台湾科技业带来商机，如今苹果又“去 INTEL 化”，“规格之乱”让台湾产业从上到下均受惠，尤其是这波 5G 开台后，显示台湾半导体地位技术含金量最大，台股



图片来源：路透 / TYRONE SIU

下周在“双率浪潮”搭配“双去化效应”之下，使得行情将延续，指数有机会挑战 12,000 点。

****关注台币汇率走势，聚焦大立光法说****

“台币升势若嘎然而止，台股就有压力，月线未跌破前不用担心，可偏多操作。”群益投顾董事长蔡明彦说，“资金行情最怕的是信心问题，例如疫情若失控、两岸关系若紧张，否则不容易大跌。”

他分析，台股与美国科技和生技股走势相近且相对强势，就技术面观察，大盘只要不跌破月线 (11,584.21 点)、台币汇率续强，就有表现空间，观察重点在台币汇率走势，短线指标则在月线不破即偏多。

“大立光法说非常重要，因为市场对于手机开始觉得有否极泰来的机会。”兆丰国际投顾分析师黄国伟说，“下周具有营收题材的个股就会上来，市场开始回归基本面。”

他指出，目前的讯息是苹果新机不会延后上市，且预估应会发表 5G 手机，大立光法说若能进一步释出好消息，手机供应链可望有表现，台股也可以从现在的“妖魔鬼怪”一路飙高的类股转向具有基本

面、低基期的个股。

“下周比较属于个股表现的一周，正好公布 6 月营收、半年业绩出来。”新光投信董事长刘坤锡说，“业绩好与不好，股价都有所连动。”

他解释，因大部分个股股价已高，涨幅大者，业绩若不如预期股价将修正，下周重点在 6 月营收表现；至于大立光法说会，尽管下半年旺季受疫情影响而延后，但目前大多偏正向看待，预估大立光应该会“有交代”，并为未来一季提供方向指引。

陈奕光则称，利差越缩越小迫使资金流入股市等风险性资产，从外资今年前五个月卖超台股逾 6,600 亿台币，6 月则转呈买超 841 亿观察，预计 7 月买超金额约在 500 至 1,000 亿台币间。

“以外资可能买超的金额计算，大盘指数至少上涨 250 点，以目前指数位子，下周指数料将挑战 12,000 点。”他说，“下半年全球 GDP 优于上半年，景气谷底在第二季，有利股市下半年支撑。”

但他强调，台股并非万里无云，比较令人担忧的美国选举变数，例如川普（特朗普）是否退选等，川普若退选对华尔街较不利，美股若因而受影响，势必牵动台股表现。

台湾证券交易所周四数据显示，外资及陆资在台股买超 28.56 亿台币，连三个交易日共买超 133.36 亿台币；上日为买超 36.47 亿台币。

****看好苹果、5G 供应链及游戏股****

操作策略及选股方面，刘坤锡称，全球资金面目前没有改变，下周美股四大指数若继续震荡走高，市场氛围即跟本周差不多，个股变量在营收表现，投资人可区间操作个股，“不要设定要涨多少”，可留意涨幅相对较小且业绩不错的苹果股及 5G 概念股。

蔡明彦亦称，因苹果新机不会延后上市，看好苹果股、游戏机及 5G 相关供应链，传产股因大陆水灾后重建需求且殖利率相对较高，水泥股较有表现机会。

“有些个股填息机率大，目前为止还是偏多。”他说，“很明显迹象，只要殖利率不错的个股，除权息后表现都不错，不容易大跌。”

陈奕光则看好 5G 相关 IC 设计股、游戏股、台商回流受惠的资产营建，以及受惠解封和振兴三倍券的食品、观光和饭店股。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 11,500-12,000 点。

****外资汇出现金股息效应料不明显****

展望下周台币走势，交易员认为，近期公布的主要国家经济数据好转，再加上央行扩大宽松，等于给了股市继续上涨的动能，尤其台湾疫情控制得当，股市现金殖利率诱人，游资将不断涌入推升台币走扬，台币兑美元不排除有缓步向 29.0 整数关卡挺进的可能。

交易员指出，虽然上市公司自本月起将配发现金股息，台积电 16 日要发放 648.26 亿台币，预料外资领取后将有汇出需求，但以目前全球资金偏向流入新兴市场来看，这回外资汇出现金股息的效应可能不明显。

“美元利率低成这样，大家不想要美元资产，因此会向外寻求更好投资报酬率，台股自然是个好目标。”一银行交易员说。

他表示，从最近亚洲新兴股市来到四个月新高，就可以看出，主要国家尤其是美国施行极度宽松政策后，庞大的资金潮外溢到利率较高的市场寻求投资机会，这股趋势恐怕会延续到 2022 年美联储将货币政策转紧以前才会改变。

交易员认为，虽然日前央行总裁杨金龙说，随着外资在 7、8 月领取现金股利后汇出，台币会回到合理价位，但以现实层面来看，下半年是出口旺季，宽松的资金搭配基本面好转题材，外资流入炒股的金额恐怕会远高于汇出的现金股利，想看到台币贬值不太容易。

另一银行交易员指出，从近期美元买盘并未随着台币升破 29.50 而增加来看，投资人益发认为美元可能还会持续走弱，虽然央行有意捍卫 29.50 价位，但也不能逆势而为，未来台币应该还是看缓步走升。

交易员预估，下周台币兑美元主要区间料在 29.350-29.550。

****债市关注美债和台股表现****

展望下周债市，交易员指出，随殖利率跌至相对低档，且接下来央行未必会再降息、经济基本面亦朝正面发展，接下来台股若进一步攻高，台债将有压，后续关注台股和美债表现。

他们指出，目前市场缺乏题材，短线美债应该不会有太大的行情，从美国指标 10 年债殖利率始终未能跌破 0.6% 整数大关观察，下周料续于 0.6-0.75% 区间盘整；因此，台债五年券标债前殖利率亦不会有太大的波动，标债利率料在 0.35% 附近，短在线下档空间均有限。

“看台股表现，指数一旦往上挑战 12,000 点，卖压就会出来，殖利率会往上弹。”一中型券商交易员说，“台股如果再往 12,500 点挺进，(债市)压力就更大了，债市报酬率太低了，接下来焦点都在股市。”

一大型券商交易员则表示，五年券 109/7 期公债下周即渐渐进入准备标债模式，因缺乏议题、美债亦无明确方向，殖利率波动幅度不致太大。

“抱紧处理就好了，这种盘，抱紧就好啦。”他说。

另一大型券商交易员指出，下周依旧关注外部商品的表现，由于五年券目前累积空单量不大且不易大幅增加，殖利率往上或往下各有理由，预估往上者认为利率已压的太低，有机会往上，预估往下者则认为市场资金依旧充沛，且央行今天标售的一年期定存单利率进一步创新低。

“肉不多，(五年券)连发行前交易(殖利率)波动都不大了，下半周会比较平静。”他说，“维持这种大家都相安无事态势。”

他认为，台债后续观察重点在美债和台股表现，因美债没有明确方向，美指标 10 年债殖利率往上弹至 0.70% 即走低，若要进一步往下须有新的议题，例如二次疫情或是中美贸易战等，但近期台股表现突出，不利台债后市走势。

他们并指出，相较于债市的平静无波，外汇市场可谓暗潮汹涌，台币汇率升值会牵动货币市场致市场资金更趋宽松，将提供短券有些依靠。

台湾央行周五公布，今日标售的 1,700 亿台币 364 天期定存单得标加权平均利率为 0.303%。该结果低于路透调查中值预估的 0.31-0.32%，并续创央行标售 364 天期定存单以来的新低。

交易员预估，下周 109/6 期殖利率区间在 0.44-0.47%，五年券 109/1 发行前交易殖利率区间则在 0.33-0.36%。(完)

下周重要资料与事件一览（7月6日—7月10日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/6 周一	香港 6 月 PMI	0030	暂无
	德国 5 月工业订单	约 0600	
	台湾 6 月外汇存底	0810	
	英国 6 月 Markit/CIPS 建筑业 PMI	0830	
	欧元区 7 月投资者信心指数	约 0830	
	欧元区 5 月零售销售	0900	
	美国 6 月 Markit 综合、服务业 PMI 终值	1345	
	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI	1400	
	韩国 5 月经常帐	2300	
	日本 5 月所有家庭支出、薪资数据	约 2330	
	日本 6 月外汇储备	2350	
7/7 周二	日本 5 月同时指标、领先指标	约 0500	-澳洲央行公布利率决定(0430) -马来西亚央行公布利率决定 -美国亚特兰大联储总裁博斯蒂克出席田纳西商业网络圆桌会议(1300) -全美商业经济协会举办新冠疫情网络研讨会，旧金山联储总裁戴利和里奇蒙联储总裁巴尔金参会(1800)
	德国 5 月工业生产	约 0600	
	法国 5 月经常帐、贸易收支	0645	
	英国 6 月 Halifax 房价	约 0730	
	台湾 6 月 CPI、进出口	0758	
	中国 6 月外汇储备	约 0800	
	香港 6 月底止外汇储备	0830	
	美国 5 月 JOLTS 职位空缺	1400	
	日本 5 月经常帐、6 月银行放款余额	2350	
7/8 周三	日本 6 月服务业景气判断指数	约 0500	-欧洲央行副总裁德金多斯出席一个网络会议，讨论欧洲央行经济刺激举措(1400) -英国财政大臣苏纳克公布最新的带领经济度过新冠危机计划 -泰国央行公布货币政策报告(0200) -国际货币基金组织(IMF)副总裁古泽满宏和亚洲开发银行(ADB)行长浅川雅嗣发表讲话(1200) -加拿大财长摩尔诺公布经济和财政简报，说明当前经济状况以及政府对新冠疫情的应对
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	
	美国 5 月消费者信贷	1900	
	英国 6 月 RICS 房价差值	2301	
	日本 5 月核心机械订单	2350	
7/9 周四	中国 6 月 CPI 和 PPI	0130	-欧元集团会议 -大立光法人说明会(0630)
	德国 5 月贸易收支	约 0600	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 5 月趸售库存	1400	
	日本 6 月国内企业物价指数(CGPI)	2350	
7/10 周五	中国 6 月广义货币供应量、新增人民币贷款(10-17 日公布)	--	-瑞典央行公布货币政策会议记录(0730) -欧盟经济和财政部长视频会议
	中国 6 月社会融资规模增量(10-17 日公布)	0200	
	台积电公布 6 月营收	0530	
	美国 6 月 PPI	1230	
	加拿大 6 月就业资料	1230	

本周重要消息回顾

- 对于中国全国人大常委会会议今日将通过港版国安法，台湾行政院周二表示，会持续关注港版国安法对香港的影响，以及中国政府、港府的后续作为，适时应处；也提醒民众在港版国安法实施后赴港可能产生的风险。
- 台湾央行周二公布，业务局陈一端、国库局长陈玉敏、经济研究处长林宗耀，及会计处长黄桂洲等四人将于 7 月 16 日届龄退休；相关人事调整经理监联席会议核定，业务局长职务由金检处长萧翠玲调任，而金检处长职务则由该处副处长苏导民升任。
- 台湾金管会周二公布，今年 1-5 月寿险业净汇损 1,223 亿台币，至 5 月底寿险业外汇价格变动准备金余额为 323 亿台币，上月底余额则为 343 亿台币。
- 台湾 6 月制造业采购经理人指数(PMI)从 5 月的 41.9 升至 46.2，显示行业景气恶化速度有所放缓，虽然衰退率仍属可观，但已减缓至三个月来最低。
- 台湾依据“香港人道援助关怀行动项目”所成立的“台港服务交流办公室”周三正式营运；台湾大陆委员会主委陈明通表示，台港服务交流办公室是政府进一步支持香港民主自由的重要里程碑，不仅表达台湾对香港民主自由的支持，也是关怀港人的决心。
- 台湾央行周五公布，今日标售的 1,700 亿台币 364 天期定存单得标加权平均利率为 0.303 %，较上月均标 0.333%下滑 3 基点。该结果低于路透调查中值预估的 0.31-0.32%，并续创央行标售 364 天期定存单以来的新低。
- 在近期中印发生边境冲突并影响两国经贸来往之际，全球智能手机代工大厂及苹果供货商--台湾鸿海周五表示，在印度地区货物进出口相关流程，皆依规定向当地海关申请，目前货物物流通关程序皆已解决不受影响。

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：+852-2843-6318

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。