



总第 349 期 2020 年 5 月 22 日

图片来源：路透 / CLODAGH KILCOYNE

- 中国两会抛出港版国安法引发市场担忧
- 地缘政治风险再起，台股脸绿随亚股挫跌
- 台币关注中国大陆两会及外资最新动向
- 台债偏多10年券殖利率料探向历史低位

# 台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期导读

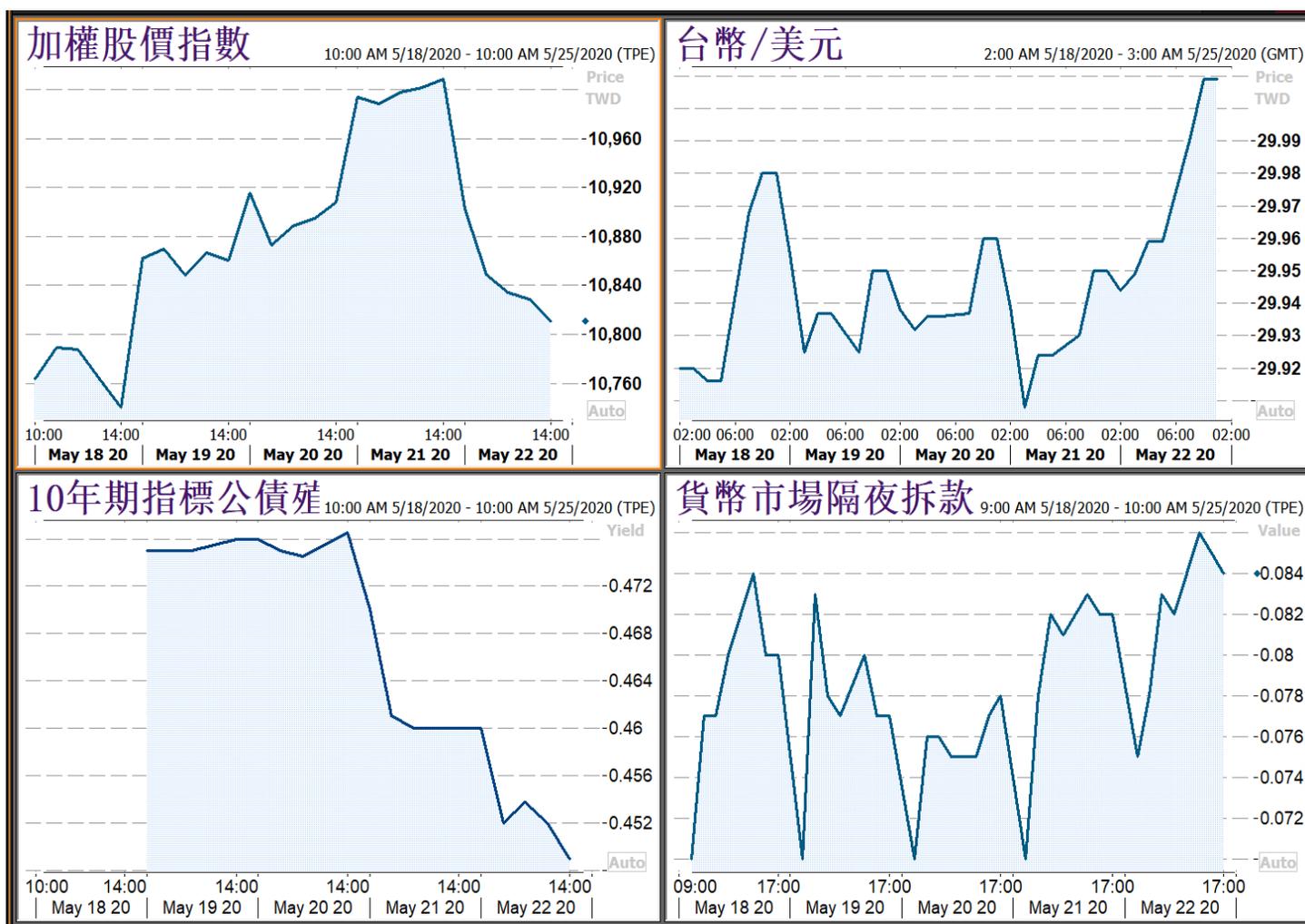
台湾主要金融市场一周走势 ..... 2

两会抛出港版国安法震撼弹，地缘政治风险升温股汇脸绿 ..... 3

下周重要资料与事件一览（5月25日-5月29日） ..... 5

本周重要消息回顾 ..... 6

## 台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势数据均采集自 Eikon 终端

## 两会抛出港版国安法震撼弹，地缘政治风险升温股汇脸绿

记者 詹静宜

路透台北 5 月 22 日 - 中国十三届全国人大三次会议周五开幕，随即抛出港版国家安全的震撼弹，受累于地缘政治风险升温，拖累台股随亚股挫跌；分析师指出，目前美中关系紧张，两会又力推香港国安法，引发市场担忧香港社会陷动荡，令台湾股汇市脸绿，下周料续承压，唯台债多方展笑颜，10 年指标券利率料探向新低。

分析师认为，由于目前美中关系紧张及市场对香港情势的担忧，短线台股料随亚股陷入修正，不排除有跌破月线(10,800 点)的疑虑，但季线(10,500 点)支撑力道仍强，料指数维持在季线至年线的大区间盘整态势。

“市场担心香港国安法影响香港动乱，现在政治气氛比较浓厚。”元富投顾总经理郑文贤说。

他并称，原本新冠病毒肺炎疫情变量逐渐淡化，但却衍生美中关系恶化的新变量，且市场也担忧欧洲经济解封后的复苏力道及速度，加以美国对华为禁令越管越严，也成为台湾科技业的一大变量，种种变量加成下，下周台股或有回测月线疑虑，但季线仍具支撑力道。

他认为，目前季线仍呈现下弯，待 5 月底、6 月初才有机会走平，随着季线走平翻扬后对指数才有助攻效果，而现在市场资金充沛，提供指数下档支撑保护，未来半个月指数料处于季线至年线区间整理。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄指出，短线台股基本面不变下，台股仍处于高档整理的格局，但因国际疫情变化，连带影响中美贸易战，美国持续对中国表示不满，全球股市受拖累下，连带性台股有机会再持续修正，不过，后续经济状况，仍要观察疫情变化，是否出现缓和或是再度恶化等状况。



图片来源：路透 / CARLOS GARCIA RAWLINS

周书玄分析，近期台股相对高档震荡，除与中美贸易状况，影响手机芯片出货等科技类股表现偏弱外，资金面与国际主权基金抽离亦有关连，由于外资尚未回流，让权值股表现相对上攻不利；若主权基金持续抽离资金，回国救财政，则后市展望又可能再陷入整理阶段。

统一中小基金经理人林世彬则表示，台湾因防疫有成，加上政府纾困政策，以及各国渐次恢复新秩序，经济预料在第一季落底、第二季复苏、下半年恢复成长。这波加权指数一度升破万一(11,000 点)，显示内资深具持股信心。

林世彬亦称，下周台股在政治面关注中国两会结束后是否有针对台湾的谈话，经济面主要观察欧美地区解封的经济活动恢复情况。至于例行公布的经济数据预期仍不会太好看，这已在市场预料中，对行情影响不大。预期国际股市在各国政府与央行大规模纾困与宽松政策刺激下，料回调幅度有限。

中国十三届全国人大三次会议周五开幕，其中一项倍受关注的议程是审议“港版国安法”。这项草案强调香港应“尽早”完成香港基本法规定的维护国家安全立法。

周五台湾股市收跌 1.79%报 10,811.15 点；分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 10,500-11,100 点。

### **\*\*台币关注中国大陆两会及外资动向\*\***

汇市方面，汇银人士指出，下周外部环境潜在不确定因素较多，台币兑美元短线盘整，后续观察重点在中国大陆两会会议以及美、中、港、台等政局发展和外资在台股在买卖超情况。

他们指出，欧美各国陆续解封且市场资金充沛，市场原朝正面发展，惟随中国大陆两会召开，且此次会议将审议全国人大常委会关于提请审议“全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定（草案）”的议案，引美方强烈反应，周五全球股市走跌，台币汇率则陷区间窄幅盘整。

“最近市场情绪变化很快，因外部环境不确定因素比较多，就跟疫苗研发一样，每日一变，目前风险情绪比较浓厚，外资偏汇出，出口商则逢高抛出美元。”一大型银行交易员说，“下周关注美中关系后续发展。”

另一大型银行交易员则表示，下周即进入月底出口商例行抛汇高峰，来自出口商的美元卖压应不轻，可望为台币带来适度的支撑，惟国际政局发展将影响全球金融市场的稳定，台币短线稳中略偏弱，但未脱区间盘整格局。

一大型商银交易员指出，短线市场聚焦中国大陆两会，特别是港版国安法相关细节等，“还是要看周末的两会，例如香港国安法会不会透露出更多细节，以及台湾的回应等等，短线股市有受到一点冲击，但台币应不太容易动，还是相对稳定。”

他们认为，由于美中关系进一步出现变化，市场避险情绪转偏浓厚，激励国际美元偏升，惟台币只要回到 29.950-29.980 间，来自出口商的美元卖单即

源源不绝涌入，可望为台币带来支撑，短线美元应不易站稳 30.000 整数关卡，加上央行先前祭的美元限空令短期内不太可能解除，交易员不敢轻举妄动，限缩台币波动幅度，台币料续呈区间盘整格局。

交易员预估，下周台币兑美元汇率区间在 29.850-30.050。

### **\*\*台债偏多指标 10 年券殖利率探向历史低位\*\***

债市方面，交易员认为，随着 10 年新券 109/6 发行前交易表现强势，带动交投区间偏多操作，加以中国全国人大会议周五审议针对香港的新国安立法，引发市场担忧拖累台股随亚股重挫，今日 109/6 殖利率收盘跌破前低 0.45% 关口，五年券 109/1 殖利率更收创历史新低。

展望下周，他们并称，因应疫情来袭，全球央行大洒钱，利于短率持续缓步下修，市场担忧香港社会事件再起，使 109/6 殖利率探低，后续关注美债及台股走势，若交投续偏多，不排除测试 10 年券历史盘中低位 0.43%。

“地缘政治风险再起，股票都跌成这样，下周 109/6 有可能测历史新低。”一大型证券商交易员说。

另位大型银行交易员称，短线台债紧盯美债走势，而 109/6 殖利率走跌失守前低 0.45%，预期空单量能随之增温，料该券在 0.45-0.47% 低档区间盘整的可能性较高。

他们认为，在市场资金宽松下，台债仍有多方主导，现在是“市场钱太多堆出来的行情”，但交投倾向在低档区间来回交易，每逢市场预估区间上下缘都会调节需求，而随着地缘政治风险升高，短线主流券殖利率盘整区间下移，但幅度不致太大。

交易员预估，下周 109/6 期殖利率区间在 0.42-0.48%；五年券 109/1 期则在 0.32-0.38%。（完）

## 下周重要资料与事件一览 (5月25日—5月29日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
	中国十三届全国人大三次会议在 22 日至 28 日召开, 全国政协会议在 21 日至 27 日召开。		
5/25 周一	德国第一季国内生产总值(GDP)修正值	0600	加拿大央行总裁波洛兹发表讲话(1730)
	德国 5 月 Ifo 企业景气指数	0800	
	台湾 4 月工业生产指数、金融概况(M2)	0758/0810	
	香港 4 月进出口	0830	
	韩国 5 月消费者信心	2100	
5/26 周二	德国 6 月 GFK 消费者信心指数	0600	台湾金管会新任主记者会
	美国 4 月建筑许可修正值	1200	欧洲央行首席经济学家连恩参加国际金融协会欧洲会议(1245)
	美国 5 月消费者信心指数、4 月新屋销售	1400	美国明尼亚波利斯联储总裁卡什卡利参加在线会议, 主题为“生活在 COVID-19 的世界: 与主要卫生和经济专家的讨论”(1700)
5/27 周三	中国 4 月工业企业利润	0130	瑞典央行副总裁就央行抗疫方案讲话(0700) ECB 银行监事会主席恩瑞亚参加国际金融协会欧洲在线会议(1100)
	法国 5 月消费者信心	0645	德国总理召开记者会(1315) 美国圣路易斯联储总裁就疫情和重启经济讲话(1630)
	台湾 4 月份景气对策信号	0800	美联储发布经济状况褐皮书(1800) 新西兰央行举行金融稳定报告记者会
5/28 周四	台湾第一季 GDP 初值	0800	韩国央行召开货币政策会议并公布利率决定 俄罗斯央行公布金融稳定报告 欧盟执委会贸易执委郝根就欧盟如何应对疫情对贸易的影响对欧盟议员发表讲话(1200) 美国纽约联储总裁威廉姆斯参加关于长岛经济形势和美联储应对新冠疫情行动的直播讨论(1500)
	欧元区 5 月企业、经济和工业景气指数	0900	
	欧元区 5 月消费者信心指数、通胀预期	0900	
	德国 5 月 CPI 和 HICP 初值	1200	
	美国第四季企业税后利润初值	1230	
	美国 4 月耐久财订单、一周请领失业金人数	1230	
	美国第一季 GDP 修正值、个人消费支出物价指数	1230	
	美国 4 月成屋待完成销售指数	1400	
	韩国 4 月工业生产	2300	
	日本东京地区 5 月 CPI、4 月失业率和求才求职比	2330	
日本 4 月工业生产初值和零售销售	2350		
5/29 周五	日本 5 月消费者信心指数	0500	台湾央行发布去年下半年金融稳定报告(0810) 瑞典央行总裁英韦斯在乌克兰央行和波兰央行举办的会议上发表演讲, 主题为经济结构变化如何影响劳动力市场和货币政策, 尤其是在危机时期(1340)
	德国 4 月进口物价和零售销售	0600	
	法国第一季 GDP 终值、5 月 CPI 和 HICP 初值	0645	
	意大利第一季 GDP 终值	0800	
	欧元区 4 月 M3 货供额、5 月 HICP 初值	0800/0900	
	美国 4 月个人所得和支出、个人消费支出物价指数	1230	
	美国 4 月商品贸易收支和批发库存	1230	
	加拿大第一季 GDP	1230	
美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值	1400		

## 本周重要消息回顾

- 台湾央行周三公布，今年第一季经常帐顺差 181.6 亿美元，金融帐净资产增加 170.8 亿美元，国际收支综合余额顺差 41.3 亿美元。
- 台湾经济部周三公布，4 月外销订单金额较上年同期增 2.3%，优于路透调查预估的年减 3%；经济部并预估，5 月外销订单金额较上年同期将年减 1.9%至年增 2.0%。
- 台湾总统蔡英文周三发表就职演说表示，因应新冠病毒肺炎疫情在纾困及振兴经济上必须持续超前部署，全力维持经济稳定成长，并将采更灵活的金融政策持续改革金融体制，运用更多元的金融手段以协助产业资金需求；至于两岸关系将循宪法、两岸条例来处理两岸事务，维持台海和平稳定。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，截至昨日为止，上柜债券(交易所买卖基金)ETF 共计 98 文件，总资产规模达 1 兆 1,131 亿台币。较上月 14 日发布统计时减少一文件，发行规模则减 1,652 亿台币，降幅达 12.9%。。
- 台湾金管会新任主委黄天牧周四称，限空令系因应疫情造成市场波动的措施，当然后续也要看市场动态，将观察国安基金及疫情发展而定。且将为协助中小企业筹资，研讨在资本市场采一个新的模式，让中小企业及创新事业可以在资本市场募资，并限定专业投资人在该平台交易。

### 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](mailto:carol.lee@tr.com)

监制：屈桂娟

电话：+852-2843-6318

[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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。