



总第 352 期

2020 年 6 月 12 日

图片来源：路透 / DANIEL ACKER

- 台股随美股涨多修正料回调幅度有限
- 资金流入新兴市场台股有望相对抗跌
- 股市急杀打压台币看升预期回归盘整
- 台债等待央行理监事会决议释出方向

台湾金融市场一周展望

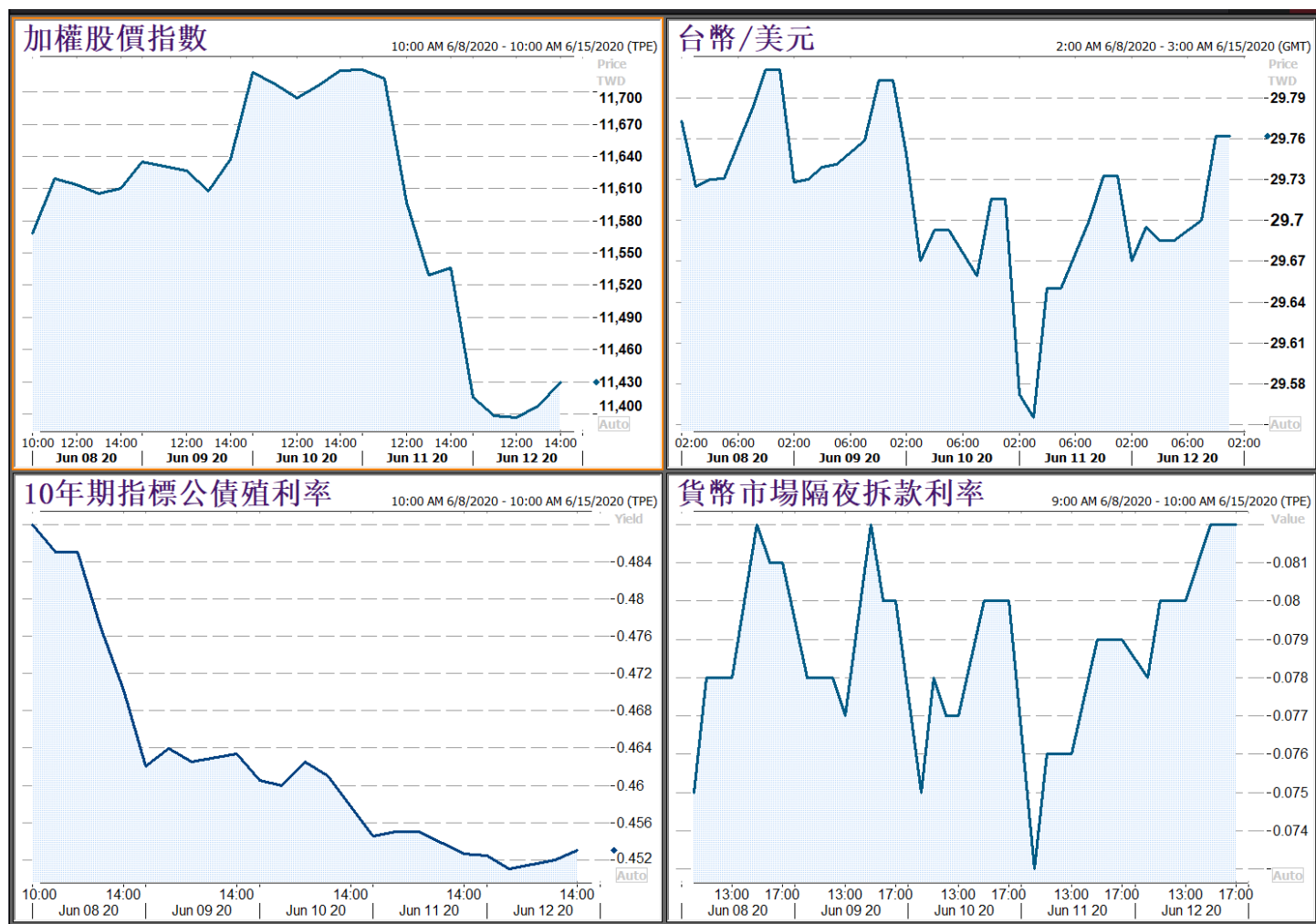


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
台股云霄飞车走势相对抗跌，央行动向左右汇债	3
下周重要资料与事件一览（6月14日－6月20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

台股云霄飞车走势相对抗跌，央行动向左右汇债

记者 詹静宜

路透台北 6 月 12 日 - 本周台股走势宛如云霄飞车，昨一度冲破 11,770 点创逾三个月新高，今则受美股所累低探 11,244 点的一周半低位。分析师表示，由于美联储对美国经济前景的担忧及市场对第二波疫情升温的疑虑，成为台股随美股涨多回调的完美借口；若美股续跌，台股恐难幸免但表现相对抗跌，至于汇债市则观望央行利率决策。

他们认为，短线台股回调暂视为涨多拉回，预估大盘回调幅度有限。盘面受到股东会营运展望、第三季订单能见度及外资动向等因素影响，料台股暂随美股维持高档震荡整理，但市场多预期台股表现有望较其他市场抗跌，料在月线附近应有支撑。

“这波台股涨得很快很急，总是要宣泄一下，就需要一个借口修正，美联储说法正好成为修正的借口。”凯基投顾总经理朱晏民说。

他并称，因应疫情，各国相继推出刺激政策注入市场很多资金。在资金充沛下，股市型态仍将往上，但现在涨多难免需要修正，预估此次美股修正幅度 10-15%；而台股修正幅度不会这么大，因为看好资金持续流入新兴市场，且台湾经济在新兴市场表现突出，因此即使美股修正恐拖累台股，但台股下档空间有限。

元富投顾总经理郑文贤表示，由于市场担忧爆发第二波新冠病毒肺炎疫情，带动美股重挫进而拖累台股修正，但全球单日确诊人数维持 10 万人左右，疫情表现持稳并未恶化，推估台股暂随美股涨多拉回，就技术面分析短线先看月线会有个比较强的支撑。

外资动向方面，朱晏民提到，今年至 5 月外资卖超台股逾 6,600 亿台币，6 月连日回补台股才 730 余



图片来源：路透 / ALBERT GEA

亿，后面外资回补空间还是很大，料使台股表现相对抗跌，缓解美股修正对台股的影响，后续观察美股修正力道何时宣泄完。

统一全天候基金经理人朱文燕表示，近期外资汇入买超台股量能有望持续，台币俨然成为亚币相对避险货币，对台股系属正面；但短线台股涨幅已大，恐待消化获利了结去化压力。

她并称，即使短线台股面临获利了结卖压，但加权指数各均线形成强力支撑，料回调有限。展望台股后市，疫情对经济影响仍存在不确定性，端看控制程度而定。

富兰克林华美高科技基金经理人郭修伸指出，5 月底以来，外资陆续回流，连日买超台股已逾 730 亿台币，也推升大盘指数一度升创波段新高，但受到近期股东会上权值股大老释放第三季对订单较保守的消息影响，加上台股取消禁空令，法人涨多获利了结卖压涌现，市场多空拉锯纷杂，故震荡拉回整理。

他分析，短线台湾经济基本面不变、疫情缓解后，恢复商业活动下，整理后有利于投资信心与资金继续回流。从目前盘面观察，台股自 3 月底的低点 8,523 点起涨至 11,771 点，涨幅也逾 38%，与美股

创新高类似，短线台股也出现高档震荡、拉回整理。

今日台湾加权指数终场跌幅收敛至 0.92%报 11,429.94 点，创逾一周新低；前波收盘低位为 6 月 4 日的 11,393.23 点。分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 11,200-11,600 点。

****台币转趋盘整观望外资动向****

汇市方面，汇银人士表示，本周台币一度急涨近短线满足点 29.500，又逢股市杀声隆隆，使得今日早盘台币实质交投转趋盘整，观望美股后市及外资进一步动向。

他们指出，下周央行将召开第二季底理监事会，目前市场预期主要分为两派：一派预估维持利率不变，日前有些外资就是预期如此才会积极汇入；但也有一派预估降息半码。因市场预期央行此次调整幅度有限，对台币走势影响有限，后续主要仍看外资脸色。

“我觉得央行手气很好，股票回调帮助他守住 29.5，再来可能就盘整。”一大型商银交易员说。

另一大型商银交易员亦称，早盘外资交投转趋买卖汇交易皆有，而台币一靠向 29.700 附近，出口商的抛汇力道较重，令台币暂且盘整观望国际美元反弹力道及美股、外资进一步动态。

交易员认为，目前全球市场资金浪潮仍在，且外资至周四已连九日买超台股逾 730 亿台币，若有新钱持续涌入，台币有望再战 29.500；但若外资汇入力道不再，台币较难延续这波涨势，毕竟台币已接近 29.500 的关键价位，跟台股一样涨多面临获利了结压力，而且国际美元此前已修正一段时日，尚须观察国际美元反弹力度。

交易员预估，下周台币兑美元汇率区间在 29.500-29.800。

****台债等待央行决议****

展望下周债市，交易员认为，将等待周四(18日)央行理监事会会议的决议内容，但无论降息与否，台债的反映幅度不会太大，10 年公债殖利率区间应该会在 0.40-0.50%。

他们指出，目前债市交易商对于央行降息与否的看法分歧，预期降息者多认为幅度将不如 3 月那次大，顶多降 12.5 个基点(半码)，至于存单利率则下调七个基点。若是以这样的降息幅度来看，10 年指标券 109/6 殖利率是有机会再创历史低位并测试 0.40%，但停留时间将会相当有限。

“如果降半码，我觉得有人会以利多出尽解读，殖利率下去反而要调节。”一位证券商交易员说。

他表示，持降息观点的交易商，绝大多数认为将会是最后一次调降，之后会停留很长一段时间才视经济复苏的状况逐渐转紧。在此假设下，债市殖利率难有再大幅下跌的空间，10 年券殖利率若有机会跌破 0.430% 历史低位，反而要适度调节。

一银行交易员则认为央行不会降息。他指出，资金没有流动性问题，且政府已经纾困降低企业的融资成本，因此看不出来有降息的必要。

该交易员认为，若是央行决议不降息，债市也不会因此利空打击造成殖利率大幅弹升，不过 10 年券殖利率回到 0.50% 仍有银行买盘等着承接。

交易员预估，下周 109/6 期殖利率区间在 0.40-0.50%。(完)

下周重要资料与事件一览（6月14日—6月20日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/14 周日	暂无	-	-法国总统马克龙就新冠疫情后的政策议题发表电视演说(2000)
6/15 周一	中国 5 月新建住宅销售价格指数	约 0130	-日本央行举行货币政策会议(至 6 月 16 日) -瑞典央行管理委员会会议(1100) -欧盟-英国官员于欧元区峰会前开会, 评估英退谈判进展 -瑞典央行副总裁布列门(Anna Breman)在一场会议中发表预录演说, 其中将提到新冠疫情对经济的影响, 以及瑞典央行采取哪些措施以减轻相关影响(1335)
	中国 5 月本年迄今固定资产投资 (不含农户) 同比、规模以上工业增加值、社会消费品零售总额、工业生产本年迄今同比	0200	
	韩国 5 月贸易收支和进出口	0200	
	台湾人民币存放款概况	0810	
	欧元区 4 月未经季节调整的贸易收支	0900	
	美国 6 月纽约联储制造业指数	1230	
	美国 4 月整体净资本流动	2000	
6/16 周二	德国 5 月 CPI 和 HICP 终值	约 0600	-澳洲央行公布 2020 年 6 月货币政策会议的会议记录(0130) -美联储主席鲍威尔出席参议院金融委员会视频听证会, 就美联储的半年度货币政策报告作证(1400) -巴西央行举行货币政策委员会会议(至 6 月 17 日)
	英国 5 月请领失业金人数、4 月就业和薪资资料	约 0600	
	台湾央行公布去年国际投资部位	0810	
	香港截至 5 月三个月失业率	约 0830	
	德国 6 月 ZEW 经济景气指数和现况指数	0900	
	美国 5 月零售销售	1230	
	美国 5 月工业生产、产能利用率和制造业产出	1315	
	美国 4 月企业库存、6 月 NAHB 房屋市场指数	1400	
	日本 6 月路透短观制造业景气判断指数	2300	
	日本 5 月进出口和贸易收支	2350	
	日本央行利率决定	-	
6/17 周三	英国 5 月 CPI、PPI 投入和产出物价	0600	-台湾财政部端午节假日媒体记者会(0600) -美联储主席鲍威尔出席众议院金融服务委员会视频听证会, 就美联储的半年度货币政策报告作证(1600) -克利夫兰联储储备银行总裁梅斯特就美联储应对新冠疫情发表演讲(2000) -印度尼西亚央行举行理事会会议(至 6 月 18 日)
	欧元区 5 月 HICP	0900	
	美国 5 月建筑许可	1230	
	美国 5 月房屋开工	1230	
	加拿大 5 月消费者物价指数(CPI)	1230	
	新西兰第一季 GDP	2245	
6/18 周四	澳洲就业人口、就业参与率和失业率	0130	-欧洲央行副总裁德金多斯参加活动(0645) -瑞士央行宣布利率决议举行记者会(0730) -挪威央行利率决议, 记者会 (0800) -台湾金管会端午节假日媒体记者会(0830) -英央行宣布利率决议公布会议记录(1100) -英央行副总裁布罗德班特等参加活动(1300) -克利夫兰联储总裁梅斯特发表演讲(1615) -加拿大央行副总裁斯肯布理演说(1730) -日本央行公布货币政策会议记录(2350) -欧洲理事会会议(至 6 月 19 日)
	瑞士央行政策利率	0730	
	台湾重贴现率	约 0900	
	英国央行指标利率和量化宽松政策	约 1100	
	美国初请失业金、续请失业金、四周均值	1230	
	日本 5 月 CPI	2330	
6/19 周五	德国 5 月 PPI 和批发物价	约 0600	-俄罗斯央行举行货币政策会议(1030) -波士顿联储总裁罗森格伦演说(1415) -美联储主席鲍威尔等参加视频会议(1700)
	英国 5 月公共部门净借款和收支短差	约 0600	
	英国 5 月零售销售	约 0600	
	欧元区 4 月经常帐收支	0800	
6/20 周六	台湾五月外销订单	0758	暂无

本周重要消息回顾

- 台湾央行周一公布，财政部委托标售的 10 年公债 109/6 得标利率为 0.477%。该结果符合路透调查的 0.47-0.48%，较上次标售的 10 年增额公债 109/3R 期得标利率 0.508% 下跌 3.1 个基点，并创同年券标售历史新低。
- 台湾财政部周一公布，5 月出口金额较上年同期减 2.0%，优于预期的年减 4.73%；进口则年减 3.5%，劣于市场预估的年减 2.1%；5 月贸易顺差 47.2 亿美元，预估中值则为 31.39 亿美元。
- 全球晶圆代工龙头台积电周二表示，希望其他客户的订单可以取代华为留下的空缺，惟不会修正全年的资本支出以及营收目标。
- 台湾金管会周二傍晚宣布，因全球新冠疫情趋缓、股市回稳及台湾防疫措施解封，周三起提前取消股市限空措施。原限空措施预定实行三个月至 6 月 18 日。
- 根据路透周三取得文件显示，台湾大型公司债发行单位--台湾电力公司开标的五年、七年、10 年期无担保公司债得标利率为 0.55%、0.60%、0.66%，发行金额各为 47 亿、56 亿、14 亿台币，此次公司债共发行 117 亿台币，高于 80 亿台币的预定发行总额。
- 据路透周四取得文件显示，全球晶圆代工龙头--台湾台积电开标的五年、七年及 10 年期无担保公司债得标利率为 0.58%、0.65% 及 0.67%，发行金额各为 57 亿、63 亿及 19 亿台币，本次公司债共发行 139 亿台币。

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。