



总第 390 期 2021 年 3 月 26 日

图片来源：路透 / TOBY MELVILLE

- 寄望季底做帐行情，关注国际金融变数及长假效应
- 台股指数空间受台积电压制，个股表现机会仍大
- 台币汇率关注外资动向，以及出口商抛汇量能
- 台债料整理等待标售

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

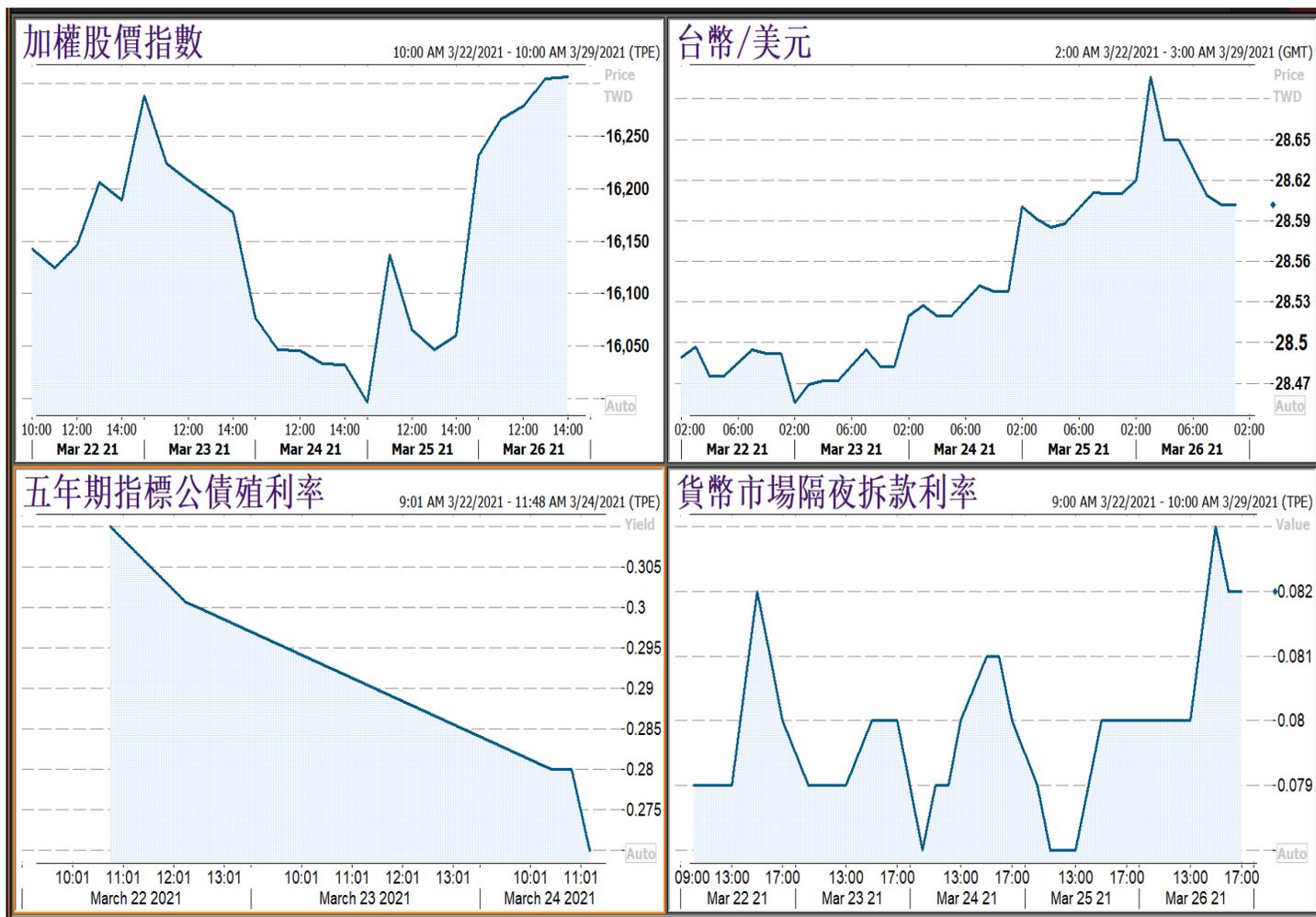
台湾主要金融市场一周走势 2

外资丢内资捡指数高档震荡，寄望投信季底做帐行情 3

下周重要资料与事件一览（3月29日—4月2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

外资丢内资捡指数高档震荡，寄望投信季底做帐行情

记者 罗两莎

路透台北 3 月 26 日 - 美债殖利率涨势未歇，英特尔对台积电下战书接踵而来，台股在内外资对做之下，指数陷 16,000 点附近震荡；分析师称，下周寄望投信季底做帐行情，指数空间不大，关注国际金融变数及长假效应。

分析师指出，英特尔砸逾 200 亿美元盖厂，未来能否成功有待观察，但一度让台积电承压，加以美国货币政策与财政政策一松、一紧，使市场呈“牛熊难辨”态势，操作难度升高，选股不选市将成今年新常态投资心法。

“下周大盘看起来会很粘，就跟跳 Tango(舞蹈)一样，不大可能会有大涨或是崩盘。”第一金投顾董事长陈奕光说，“主要是受到美债殖利率的影响，目前看起来美债还没跌完，还是在熊市架构中，全球股市进入低报酬、高波动格局。”

但他表示，在市场资金充裕、主要经济体今年 GDP 高成长、企业获利续冲高；以及台股现金殖利率逾 5% 的上市柜公司逾 100 家等利多因素支撑下，促使指数短线在 15,900-16,400 点区间整理。

“指数在月线(16,090.44 点)和季线(15,688.78 点)区间震荡，寄望季底做帐行情但要留意长假风险。”元富投顾总经理郑文贤说，“留意 10 年期美债殖利率和美元表现等国际金融变数。”

他指出，这波外资卖超台股主因是美债殖利率走扬且国际美元走强，促外资持续汇出，惟政府基金和寿险资金发挥撑盘角色，下周指数续呈高档震荡。

他分析，英特尔砸重金盖厂且进行先进制程，短线虽让台积电股价承压，但在未来两、三年内台积电能依旧强势，尤其是在 5G、AI、HPC(高速电脑)等领域依旧独强，未来一季其股价料在 550-660 区间震荡，且越接近区间下缘支撑力道越强。

新光投信董事长刘坤锡表示，受 INTEL 将砸 200 亿美元盖晶圆厂消息冲击，让台积电近期承压，惟随着消息慢慢淡化，台积电股价将止跌走稳，且有机会重登 600 元大关，加上下周应有投信做帐行情，大盘亦有机会走稳。



图片来源：路透 / NICKY LOH

“(INTEL 砸重金盖厂)这件事对台积电没有很明显的不好，台积电股价掉的有点莫名其妙。”他说，“台积电若回到正常价位、大盘没有特殊利空，指数继续走平。”

群益投顾董事长蔡明彦则指出，下周应有投信季底做帐行情，惟从近期台币汇率止升走贬观察，显示外资汇入力道已放缓，因外资买盘力道减弱致大型股欲振乏力，短线指数再创新高机率不大。

“整个外汇市场惯性变了，少了外资的资金，大型股就失去动能了。”他说，“还是谨慎应对，毕竟评价还在接近历史新高。”

操作难度升高，个股表现

操作策略方面，陈奕光解释，美联储主席鲍威尔一方面称利率不变，另一方面美国财政部将大加税，因美国一手加税，另一手则泄洪之下，造成股市“牛熊难办”态势；在类股涨跌幅高于指数涨跌之下，致操作难度升高，建议投资人选股不选市。

“指数摆旁边，EPS(企业获利)摆中间，选股不选市，这是今年新常态的投资心法。”他说，“另外，买黑不买红，卖在利多、买在利空。”

蔡明彦建议，短线可留意投信做帐题材的类股，包括手机供应链；如晶片和 5G 相关供应链的商机，另铜箔、CCL 和载板等。

郑文贤则认为，指数空间受台积电电压抑，但个股表现机会仍大，可留意投信做帐股，另第二季看好手机、5G、AI、HPU 等产业；例如 PC、LTCC、电池、伺服器及散热需求需求将增强；并可留意殖利率较高的金融股及面板等具题材的个股。

“资金会慢慢从台积电撤出来，相对的，面板和记忆体等因涨价题材，还是有强力的支撑。”他说，“台积电越接近 550 元评价低档，风险越小可分批承接。”

分析师预估，下周台湾加权指数区间在 16,000-16,400 点。

****台币关注外资动向及出口商抛汇量能****

汇市方面，交易员表示，由于本周国际美元表现强势，加以外资连日卖超台股引发买汇需求，加以出口商惜售高挂美元卖价，带动台币失守 28.600 并一度靠向 28.700，探向逾 16 周盘中新低。

展望下周，他们指出，上波台币跌势由美债利空发动，这波则由外资汇出、出口商惜售所引发，市场预期季底出口商抛汇量能增温，将缓和台币跌幅，但若下周外资持续汇出，仍难转变台币趋弱盘整走势。

“现在就是美元供需问题，出口商逢低就不卖，反而是进口商吓到在买。”一民营银行交易员说。

一位公营商银交易员表示，下周初正逢季底，料出口商抛汇卖压较重，料台币不致于跌太多，后续留意外资及出口商交投变化。

交易员认为，虽然今日台股连两日反弹，但至周四外资已连五日共卖超台股上千亿台币，短线暂待去化外资汇出需求，让台币表现较弱，且出口商抛汇力道虽在，但倾向高挂卖价，料令台币较难脱离偏弱盘整走势。

台湾证券交易所周四资料显示，外资及陆资在台股卖超 165.77 亿台币，连五个交易日共卖超 1,015.93 亿台币；上日为卖超 357.85 亿台币。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 28.400-28.800。

****台债料整理等待标售****

展望下周台债，交易商表示，美国公债殖利率波段涨幅已大，若没有新利空冲击，料在区间内整理，台债少了美债的牵引，殖利率更难脱离低位，预料在 4 月 8 日 10 年增额公债 110/3R 标售前，将维持窄幅整理格局。

交易商认为，在国际债市气氛仍偏空下，台债虽有资金泛滥题材保护，但多方顶多控制殖利率不要大弹。观察本周台债走势，五年与 10 年券殖利率来到 0.30%、0.40% 下方的追价意愿都不足，银行甚至有逢低调节的动作，显示投资盘仅愿意逢反弹承接，盘面交易气氛相对保守。

“美债应该不会再大弹，但也下不去，如此一来，台债更没方向感。”一位大型证券交易员说。

他表示，台湾资金泛滥情势短期不会有明显改变，多方可以藉由筹码高度集中优势将债市殖利率压在低位，不过从公司债标售结果来看，利率并未与公债同步，买盘对未来利率终将上扬的忧虑由此可知。

该交易员认为，虽然 110/3R 登场后，发行前交易殖利率一度被压低至 0.40% 下方，但却不见银行持续作多，反而是券商急着建立部位以防被轧空手，后续应观察未平仓部位变化以判断银行操作心态，在 110/3R 标售前，债市殖利率恐陷入狭幅整理格局，等到标售结果公布才会知道利率的合理位置。

另一银行交易员则称，昨日央行宣布于 4 月起，将两年期定存单每月标售金额增加 200 亿台币，此将对去化泛滥资金产生温水煮青蛙的效应，另外需要观察的是，台币兑美元近期持续走贬，外资不断汇出最终会不会带动短率发生变化。

他表示，殖利率曲线长端因担忧通膨已不稳，若短端也因为货币市场资金水位下降而影响养券利差，10 年券恐怕也将受到牵连，因此不适合再追低殖利率，逢高承接料是投资盘近期操作的心态。

交易员预估，下周五年券 110/1 殖利率区间在 0.26-0.30%；10 年增额券 110/3R 发行前交易殖利率区间在 0.38-0.42%。(完)

下周重要资料与事件一览 (3月29日-4月2日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
3/29 周一	英国 2 月消费者信贷、抵押贷款发放金额、M4 货供额	约 0830	西班牙央行总裁德科斯发表讲话(0830) 世界卫生组织(WHO)总干事谭德塞召开新闻会, 谈论新冠疫情的进展
	欧元区 3 月企业景气指数	0900	
	美国 3 月达拉斯联储制造业指数	1530	
	日本 2 月求才求职比、失业率	2330	
	日本 2 月零售销售	2350	
3/30 周二	香港 2 月零售销售	0830	亚特兰大联储总裁博斯蒂克参加关于“新冠疫情后的经济”的讨论(1600) 英国央行数据采集转换团队负责人 Angus Moir 发表讲话(1800); 金融科技主管 Tom Mutton 发表有关央行加密货币的讲话(0930) 纽约联储总裁威廉姆斯参加线上讨论(1800) 第 25 届东盟财长视频会议 第七届东盟财长和央行行长视频会议
	欧元区 3 月经济景气指数、工业景气指数、消费者信心指数	0900	
	德国 3 月消费者物价调和指数(HICP)、消费者物价指数(CPI)	约 1200	
	美国 1 月 FHFA 房价指数	1300	
	美国 1 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价指数	1300	
	美国 3 月消费者信心指数	1400	
	韩国 2 月工业生产、服务业产出	2300	
	日本 2 月工业生产	2350	
3/31 周三	澳洲 2 月建筑许可、民间部门信贷、住房信贷	0030	亚特兰大联储储备银行总裁博斯蒂克在线上发表有关“疫情期间货币政策”的讲话(1445)
	中国 3 月官方制造业、非制造业和综合采购经理人指数(PMI)	约 0100	
	德国 2 月进口物价	0600	
	英国四季度 GDP、企业投资、经常帐、3 月 Nationwide 房价	0600	
	法国 2 月消费者支出、3 月 CPI、HICP	0645	
	德国 3 月失业率、失业人口变动	0755	
	香港 2 月 M3 货币供给	0830	
	欧元区 3 月 CPI、HICP/意大利 3 月 CPI、HICP	0900/1000	
	美国一周抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	美国 3 月 ADP 民间就业岗位/加拿大 1 月 GDP	1215/1230	
	美国 3 月芝加哥 PMI、2 月成屋待完成销售指数	1345/1400	
	日本央行一季度短观大型制造业、非制造业景气判断指数	2350	
4/1 周四	韩国 3 月进出口、贸易收支	0000	美国费城联储总裁讲话(1700) 达拉斯联储总裁在该行举办的线上全球展望系列活动前参与有关各国与全球经济问题的谈话(2205) 欧盟执委会主席冯德莱在德国研讨会上发表主旨讲话(1100) 第 15 次石油输出国组织(OPEC)暨非 OPEC 部长级会议以视频形式召开
	日本 3 月 Jibun Bank 制造业 PMI	0030	
	澳洲 2 月零售销售、商品/服务贸易收支	0030	
	韩国、台湾 3 月 IHS Markit 制造业 PMI	0030	
	中国 3 月财新制造业 PMI	0145	
	德国 2 月实质零售销售	约 0600	
	意大利、法国、德国、欧元区 and 英国 3 月制造业 PMI	0745-0830	
	美国 3 月 Challenger 企业计划裁员岗位	1130	
	美国最近一周初请失业金人数	1230	
	美国 3 月 Markit 制造业 PMI	1345	
美国 2 月建筑业支出、3 月 ISM 制造业指数	1400		
4/2 周五	美国 3 月非农就业报告	1230	WHO 总干事谭德塞召开记者会, 谈论疫情最新进展

本周重要消息回顾

- 台湾资产最大金控--国泰金控周一称，旗下国泰人寿受惠于今年以来传统避险工具--CS、NDF 的避险成本大幅下降，展望今年避险成本至少改善 20-25 基点，且随着今年以来美债长券利率急升，将让寿险业未来有较大空间。
- 台湾经济部周一公布，2 月外销订单金额为 425.9 亿美元，较上年同期增 48.5%，且优于路透调查预估的年增 45.1%，经济部也乐观预估，下月的外销订单年增率在三成以上，惟分析师仍认为台湾央行今年升息机率低。
- 台湾金管会主委黄天牧周一表示，最近美债殖利率升高的关系，引起国际股市的一些变化，但台股基本面当然仍在，后续留意 3 月底财报陆续出炉。
- 台湾资产第二大金控--富邦金控周二稍晚宣布，公开收购日盛金控已达收购数量，为日盛金控已发行普通股股份总数 53.84%，公开收购条件已成就，创下台湾首桩“金金并”(金控并金控)的里程碑；并预计于 3 月 30 日完成公开收购股权交割。
- 台湾经济部周二公布，2 月工业生产指数为 106.83，较上年同期增加 2.96%，为连续第 13 个月正成长，下月预估仍偏乐观。
- 台湾财政部周二公布，第二季将发行 1,450 亿台币公债，包括 1,150 亿甲类公债及 300 亿台币乙类公债，以及 350 亿台币国库券；而首期公债为增额发行 10 年期公债，金额 300 亿台币。
- 台湾央行周三公布，2 月日平均货币总计数 M2 年增率升为 9.12% 创下 21 年半新高，主要是适逢农历春节资金需求提高，加以通货发行增加的影响；此前新高为 1999 年 7 月的 9.69%。
- 台湾经济部长王美花周三表示，苗栗、台中及北彰化部分地区水情较严峻，4 月 6 日起实施分区供水红灯(节水 15%)。至于 4 月 1 日起高雄地区水情灯号由减压供水黄灯，转为减量供水橙灯。
- 台湾经济部长王美花周三称，美国晶片大厂--英特尔 INTC.O 宣布斥资新建晶片厂对台湾晶片业者挑战不大；台湾的晶片业“很厉害”，技术亦持续精进。分析师则认为，英特尔新建晶片厂对台积电短线基本面影响有限，但随英特尔新晶片厂产能开出，对台积电长期营运展望评价恐生疑虑。
- 台湾央行理事称，央行的汇率政策任务不该只是为了因应“厂商对外报价”这样的小事而已；“厂商对外报价”的困扰可透过市场上的金融工具从事避险，央行汇率政策的任务应该着眼在台湾的金融市场稳定。真正重要的是，汇率波动是否会影响台湾的金融市场或是实质经济。
- 台湾金管会周四公布，今年前两月寿险业净汇损 478 亿台币，至 2 月底寿险业外汇价格变动准备金余额 369 亿台币，上月底余额则为 379 亿台币。
- 台湾央行周四称，为因应金融机构资产配置需求，4 月起两年期定存单每月标售金额增加 200 亿台币至 800 亿台币；而 364 天期定存单金额则不变，维持 1,700 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、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例保护，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。