



總第 353 期

2020 年 6 月 19 日

圖片來源：路透 / PAUL CHILDS

- 台灣央行總裁預期7、8月外資匯出股利，台幣可望回歸合理價位
- 分析師關注美聯儲是否持續推出救市措施，外資匯股利非核心重點
- 台股不排除繼續上探12,000點，台幣料緩步升向29.50價位
- 台債關注第三季發債計劃，留意是增加量還是增加期數

台灣金融市場一周展望

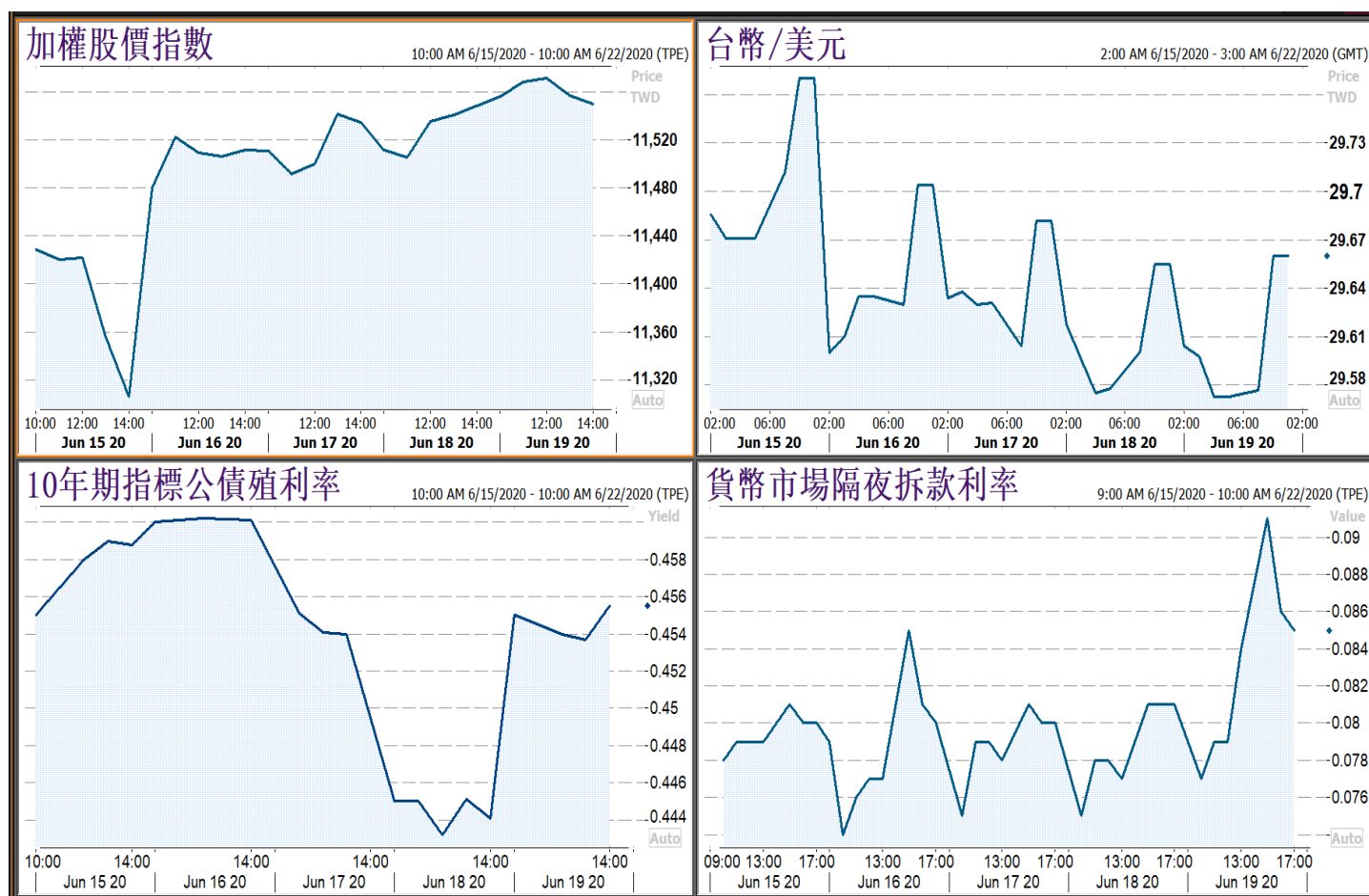


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
外資匯出股利料令台股、台幣回落？先問問美聯儲	3
下周重要資料與事件一覽（6月22日－6月26日）	5
本周重要消息回顧	6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢資料均採集自 Eikon 終端

外資匯出股利料令台股、台幣回落？先問問美聯儲

記者 董永年

路透台北 6 月 19 日 - 台灣央行總裁楊金龍周四不經意地為台股後市把了個脈，他說 6 月是做帳行情，但 7、8 月外資會將股利匯出。雖說是針對台幣近來強勁的走勢做解釋與預測，但股匯畢竟不分家，分析師認為，投資人的確應該居高思危，但主要央行寬鬆帶來的資金狂潮，可能會沖淡外資匯出股利的負面效應。

他們指出，外資在今年 1-5 月賣超台股高達 6,627.39 億台幣，6 月由空轉多，截至 18 日買超 849.6 億台幣，同時台股加權股價指數最多漲逾 800 點，台幣兌美元也升值逾 5 角，頻創逾兩年高位。台股在突破 11,000 點續漲的主要推手，若說外資是第二，沒人敢說第一。

“台股這波可說是軋外資，若以回補前五五月賣超金額三分之一，也就是 2,000 億台幣來估算，台股可能會漲到逾 13,000 點。”第一金證券投顧董事長陳奕光推估。

他表示，楊金龍說外資會在 7、8 月將領到的股利匯出，以過去歷史來看是對的，台股通常在 7 月也呈現小漲小跌的格局。不過這回得將主要央行的寬鬆舉措納進來看，尤其是美聯儲（FED），隨時還會有進一步的政策推出。

“FED 都可以買個別公司債了，接下來，會不會直接買股票呢？不要說不可能。”陳奕光指出。

他認為，在美聯儲“放錢放到殺紅眼”的環境下，資金只會四處流竄尋找收益，台股因外資將股利匯出明顯回檔的機率自然偏低，不能排除大盤在 7 月就攻上 12,000 點的可能。



圖片來源：路透 / JOSHUA ROBERTS

陳奕光強調，最近在巡回演講的時候，最常遇到投資人詢問股市什麼時候會拉回令技術面出現第二隻腳，由此顯見市場被軋空或軋空手的投資人不在少數，在此情形下，大盤恐怕仍是看回不回。

兆豐國際投顧協理黃國偉則略偏保守看待。他表示，以過去歷史來看，外資在 7、8 月無論買超的機率與金額都是全年最低的，而且還要將股利匯出，再加上台幣已經升值到逾兩年高位，再大升機率也有限，台股屆時回檔機率的確存在。

他認為，下周過完端午節長假就是季底，此前值得一提的實質利多因素，只剩下投信作帳，不過他們做多的標的多為中小型股，對於大盤指數的貢獻有限。而進入 7 月後，將是企業第二季季報密集公布時間，由於是營運的谷底，在股價處於高檔之際，難免會造成較大波動。

“第二季數字一定爛到爆，...7 月整理拉回的機率的確會有。”他說。

台灣央行周四召開理監事會議並宣布維持政策利率不變，主要是疫情控制得宜且擴張性財政政策及央

行寬鬆貨幣政策逐漸發揮成效；而儘管全球景氣前景仍面臨諸多不確定性，但在內需支撐下，經濟可望溫和回升，央行持續採寬鬆貨幣政策，此舉有助物價和金融穩定。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 11,400-11,850 點。

****台幣看穩中偏升****

匯市方面，匯銀人士表示，6 月外資積極匯入帶動台幣升創逾兩年高位，央行也一改過往尾盤才作價的佛系調控，提前進場積極干預。預料在外資未轉向前，台幣在外資與央行對作下，仍會緩步升向 29.50 價位。

展望下周，他們指出，由於有端午節連續假期，金融市場僅交易三天，當周美國要公布的重要經濟數據如耐久財訂單、GDP 以及初請失業金人數，都無法及時在匯市反映，因此市場交投料偏向淡靜。

“接下來還是看外資動向，央行肯定是要擋的。”一銀行交易員說。

他表示，央行總裁楊金龍已經很明確表示，外資大舉匯入就會積極介入，也暗指連美國都會用各種方式干預匯率。為了讓廠商能順利報價，央行肯定會讓台幣走勢平穩。

另一銀行交易員亦稱，美聯儲積極救市讓熱錢充斥市場，台灣因疫情控制有成，又是全球少數維持經濟成長的地區，股市現金殖利率又誘人，外資沒有理由不來台灣投資。

“台幣匯率又穩，真的是避險天堂。”他說。

在此情形下，交易員認為，台幣後市仍看走升，不過要正式突破 29.50 價位不容易，下周應該還是不

脫在 29.60 附近整理的態勢。

他們預估，下周台幣兌美元匯率區間在 29.550-29.750。

****關注第三季發債計劃****

展望下周債市，交易員認為，由於央行第二季理監事決議維持利率不變，帶動短多獲利了結出場，指標 10 年券 109/6 殖利率反彈回歸 0.45% 上方整理，下周關注第三季發債計劃及端午節長假效應。

他們指出，下周二財政部將公布下季發債計劃，市場預期政府推動財政刺激方案之際將增添資金需求，可能增加發債需求，後續尚待發債計劃變數釐清，同時觀望季底作帳賣需去化情形。

“就算第三季有增加發債籌碼，也頂多每期加量，不致於加期數。”一位大型銀行交易員說。

另位大型證券交易員則稱，由於財政部延長繳稅期間，疫情受災戶又可分期繳稅，料財政部第三季資金缺口較大，還是有可能增發一期公債，那後續就要觀察增加哪一種年期公債籌碼。

下周二財政部將公布第三季發債計劃，原定第三季將發行四期公債，分別是 7 月發行一期五年新券，8 月發行一期 10 年增額券，以及 9 月發行兩期公債，分別為 20 年新券及五年增額券；另第三季在必要時發行國庫券。

此外，交易員認為，時序邁入季底，陸續消化季底作帳賣需以美化帳面數據，目前去化情形大致良好，季底前仍需持續留意季底賣需消化狀況。

他們預估，下周 109/6 期殖利率區間在 0.44-0.48%，五年券 109/1 殖利率區間則在 0.33-0.38%。(完)

下周重要資料與事件一覽（6月22日－6月26日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
6/22 周一	中國 6 月貸款市場報價利率(LPR)	0100	·台灣國發會外媒記者會(0630)
	台灣 5 月失業率	0758	·中國總理李克強與歐盟領導人舉行線上會議
	英國 6 月 CBI 總工業訂單差值	1000	·歐洲央行副總裁德金多斯在 2020 年法蘭克福金融峰會發表講話(1415)
	美國 5 月成屋銷售	1400	·加拿大央行總裁麥克勒姆發表講話(1500)
	歐元區 6 月消費者信心指數初值	1400	·美國明尼亞波利斯聯儲總裁卡什卡利參加一場線上問答會議(2230)
6/23 周二	日本 6 月 Jibun 銀行製造業 PMI 初值	0030	·日本央行公佈 6 月 15-16 日政策會議的意見摘要(2350) ·鴻海股東會(0100) ·瑞典央行常務理事會會議(0700) ·俄羅斯外長主持與中國國務委員暨外長王毅和印度外長蘇傑生的線上會議 ·亞太經合組織(APEC)財政高級官員會議(至 6 月 25 日)
	法國 6 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0715	
	德國 6 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0730	
	台灣 5 月工業生產指數	0758	
	歐元區 6 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0800	
	英國 6 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0830	
	美國 5 月建築許可修正值	約 1200	
	美國 6 月 Markit 製造業、服務業和綜合 PMI 初值	1345	
	美國 5 月新屋銷售	1400	
6/24 周三	法國 6 月製造業企業景氣指數	0645	·紐西蘭央行宣佈官方隔夜拆款利率(OCR)
	德國 6 月 Ifo 企業景氣判斷指數	約 0800	·台灣央行公布第三季定存單標售及發行時程 / 本地銀行國家風險統計(0810)
	台灣 5 月金融概況(M2)	0810	·泰國央行貨幣政策委員會會議
	美國一周抵押貸款指數	1100	·美國芝加哥聯儲總裁埃文斯於一場線上活動，就當前經濟狀況和貨幣政策發表講話(1630)
	美國 4 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1300	·美國聖路易斯聯儲總裁布拉德發表講話，主題為“新冠肺炎和經濟”(1900)
	紐西蘭 5 月貿易收支	2245	
6/25 周四	德國 7 月 GfK 消費者信心指數	0600	·瑞士央行公佈 2019 年該國銀行業報告 ·歐洲央行全行委員會會議 ·歐洲央行執委施納貝爾在債市聯絡小組線上會議發表講話(1230) ·菲律賓央行貨幣政策會議 ·端午節連續假期，台灣金融市場休市兩天(6/25-26)
	英國 6 月 CBI 零售銷售插值	1000	
	美國第一季企業稅後獲利修正值	1230	
	美國 5 月耐久財訂單	1230	
	美國第一季 GDP 終值	1230	
	美國 5 月商品貿易收支初值	1230	
	美國一周初請失業金人數	1230	
	韓國 6 月消費者信心指數	約 2100	
	日本 6 月東京地區消費者物價指數(CPI)	2330	
6/26 周五	法國 6 月消費者信心指數	0645	·歐盟執委會副主席塞夫科維奇就新冠疫情後如何增強歐盟韌性發表講話(0700)
	歐元區 5 月 M3 貨供額	約 0800	
	美國 5 月個人所得和個人支出	1230	
	美國 6 月密西根大學消費者信心指數終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣財政部周二稱，將引導中央政府自償性債務透過發行乙類公債籌資。未來各部會非營業特種基金及前瞻基礎建設特別預算第二階段的公共建設計劃中具自償性債務部分，將引導發行乙類公債。
- 台灣櫃檯買賣中心周三表示，今年將規劃建立可持續發展債券(Sustainability Bond)發行交易制度，希望年底前有首檔掛牌發行。
- 台灣央行周四宣布第二季底理監事一致決議利率不變，重貼現率仍為 1.125%，因擴張性財政政策及寬鬆貨幣政策發揮成效。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每週全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、資料及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他智慧財產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和資料內容，歡迎使用 Eikon 終端流覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-8729-5103
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

■ 路透中文新聞部簡介

路透中文新聞部於 1992 年成立，隨著大中華區經濟的高速成長及客戶群的擴大，中文新聞依託路透全球新聞的強大平臺，迅速成為路透財經服務的重要一環，提供中文即時消息及深入報導，以助大中華區客戶做出正確的投資決策。

路透中文新聞部同仁分駐北京、上海、香港、台北及多倫多五地，新聞內容涵蓋宏觀經濟及政策監管、外匯及固定收益市場、股市和企業新聞、大宗商品及能源等。