



总第 355 期

2020 年 7 月 10 日

图片来源：路透 / GONZALO FUENTES

- 资金狂潮涌入，推升台股再登浪尖
- 赚汇差、赚价差再赚高殖利率，台股后市仍有利多头
- 下周有大笔现金股利发放，台币端看央行操作
- 债市关注美债表现和五年债标售结果

台湾金融市场一周展望

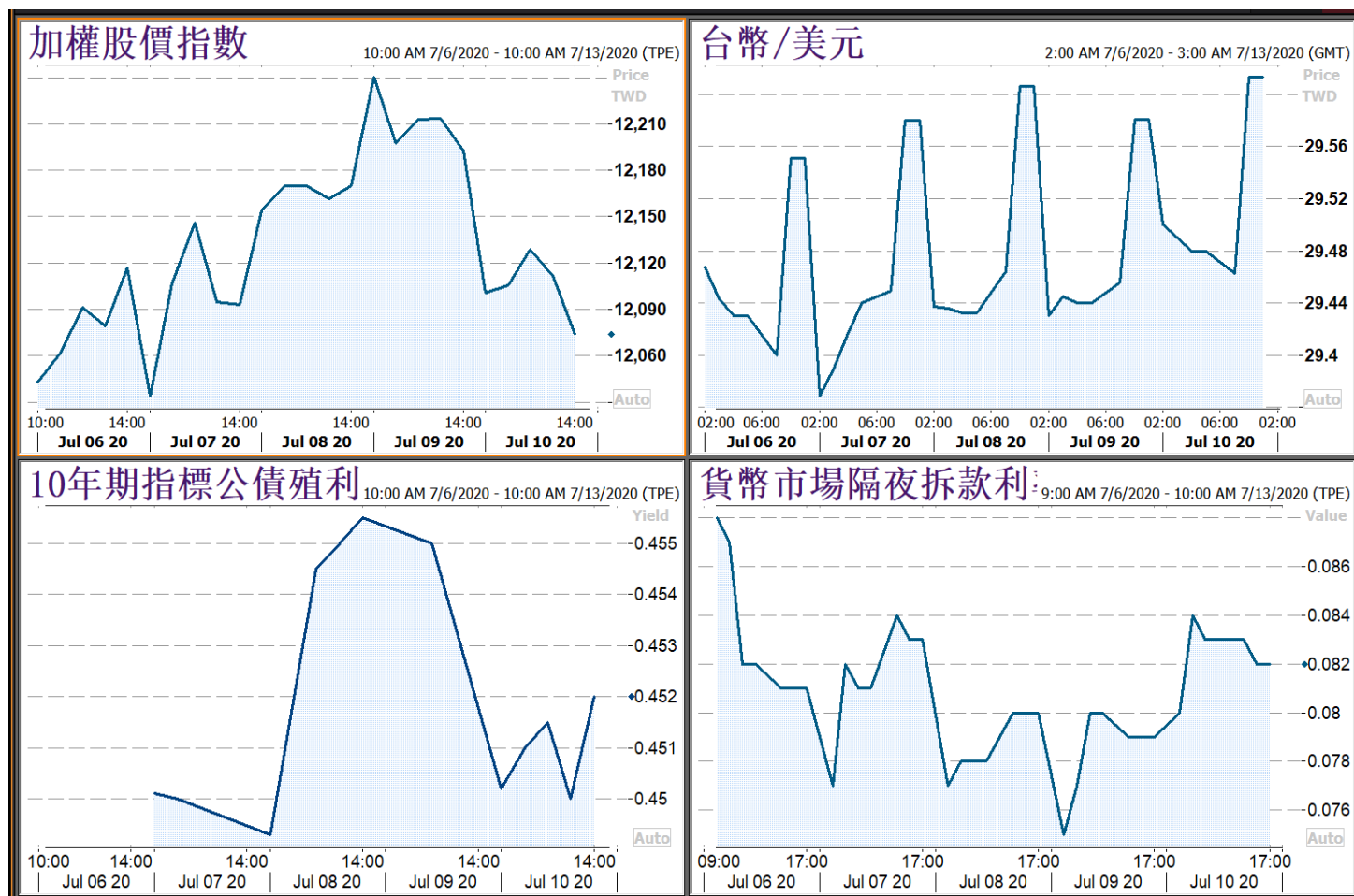


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
资金狂潮推升台股再登浪尖，台币端看央行	3
下周重要资料与事件一览（7月13日－7月17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

资金狂潮推升台股再登浪尖，台币端看央行

记者 高洁如

路透台北 7 月 10 日 - 资金狂潮滚滚，台湾股市本周强势攻克 30 年指数高点，纪录高位 12,682 点已然在望。尽管股王大立光释出偏保守预估，短线买盘却步且出现技术性拉回，但资金狂潮仍在，股市气氛仍多，分析师不排除若下周美股走势能配合，台股仍有高点可期。

他们表示，大立光的营收预期虽偏弱，但可能与其客户结构不佳有关。下周苹果概念股台积电将召开投资人说明会，预料会有乐观预期，更可能有调高资本支出的宣布，有望带动台股再奔新高。

“结论就是多头格局不会变，还是往上。股票不可能天天涨，会休息一下，拉回是很好的买点。空手的人更多，包含外资也是。”统一投顾总经理黎方国称。

他指出，投资台股有三大好处：可以赚汇差、赚价差和高殖利率。此外，若和美股相较，纳斯达克指数今年已 25 次创下历史高点，费城半导体指数也表现强势，它们与台湾供应链有密切关系，美股若再创高点，台股的 12,682 点历史高点很可能短期内就被刷新。

凯基投顾总经理朱晏民提到，新冠肺炎疫情重创第一季的亚洲市场和第二季欧美市场。惟目前亚洲情况和缓，尤其股市已摆脱低档。

根据其预估，台湾上市企业获利表现最低点在今年首季，企业获利年减 19%，第二季缩至年减 9%，第三季回复小幅年增 0.4%，第四季则是大幅年增 20%；统计台湾上市企业全年获利小跌 1.3%。相比之下，美股标普 500 指数企业今年获利预估仍下跌 18%。

“现在的环境对股市来说是最好的，因为实体经济要至少两年才回到先前水平，所以央行会维持低利



图片来源：路透 / TYRONE SIU

率，但企业获利已经先回来了，所以股市跑得最快。”他说。

本地媒体稍早引述大立光执行长林恩平称，整体需求较差，客户普遍保守，大部分有下修订单，6、7、8 月的拉货动能差不多。

****本益比上调****

朱晏民指出，美股本益比目前仍有 25 倍，台湾仅 20 倍。但今年台湾企业获利衰退其实有限，明年更是估获利达年增 17%，两相比较下，台湾本益比明显偏低。

他并称，台湾股市过去十年本益比一直偏低，主因台湾的钱一直往海外跑；但现在国外利率已走低，海外商品没有高利差，因此钱往外流的速度正在放缓。过去十年台股的 PB 值(股价净值比) 1.6 倍，但在金融海啸后因货币异常宽松，美股本益比都已被调高，只有台股一直维持低本益比，而这个低估值的情况将会改变。

富达投信股票基金经理人白芳苹表示，时序进入 7 月，美国仍有 2 兆（万亿）美元的资金抑注救市，各国经济持续好转，长多架构不变。近期仍可趁震荡回调时，留意布局大趋势如 5G、云端产业供应链、电动车、中国科技自主浪潮等产业新动能的投资主题。

不过，新光投信董事长刘坤锡则偏向保守。他指出，短线除大立光营运不如预期外，盘面上仍有其他权重股高档出现震荡，涨多后获利回卖压稍大。下周权重股如台积电则是指数撑盘指标，投机型的中小型股可能是修正较明显的目标。

“12,000 点附近卖压较过去二周会更为沉重，”他认为，台股长线料于大箱型区间整理，目前指数已位于区间上缘，下周不排除有技术性过热的拉回修正。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 11,800-12,200 点。

****下周大额现金股利发放，台币更关注央行动态****

展望下周台币走势，交易员表示，首要关注的，就是由台积电引领自月中开始的现金股利发放潮，外资在领取后的汇出状况。若届时台股也自高点回调调整，则台币就会走贬。

他们指出，台股涨至逾 30 年高位，台币兑美元也创逾两年新高。外资自 6 月对台股由空翻多，即使加码的金额还不到前五个月卖超 6,627.39 亿台币的两成，但波段仍是获利的。7、8 月欧美基金经理人通常会放暑假，放假前应该会适度获利了结，之后汇入买股力道料减少，期间要提防央行趁机将汇价调回合理价位。

“下周最重要的就是外资领到台积电股利要汇出，...（央行总裁）杨金龙不是也说，7、8 月外资会将股利汇出，台币应该会反映合理的价位吗？”一银行交易员说。

他表示，最近央行干预汇市的动作愈来愈大，多少也是为即将到来的现金股利汇出潮铺路。以技术线型来看，台币兑美元实质交易价位稳定控制在 29.400 不再升破，若是接下来外资开始卖股汇出，相信央行一定会再推升美元一把。

****债市关注美债及五年券标债结果****

债市方面，交易员表示，因国际疫情未见趋缓、美债殖利率走低，台债因市场资金宽松利率略往下，惟殖利率向下却未见短线多单转趋积极，下周殖利率料续于区间内来回波动。

他们指出，五年券 109/7 下周二即标售，标债利率如果落在 0.34-0.35% 间即属中性，五年和 10 年券殖利率往下空间应有限。

“五年券标债利率大概就落在 0.34-0.35%，就是比照央行 28 天期定存单利率，0.35% 这边食之无味，弃之可惜，区间啦。”一大型银行交易员说。

他指出，市场资金虽泛滥，但没有更大的驱动力促使短线多单往下追价，接下来除非有新的因素出现，例如疫苗或特效药研发出现重大进展等，否则殖利率往下或往上空间均有限。

另一大型银行交易员亦认为，下周五年券标债利率如果落在 0.34-0.35% 即属中性，殖利率应不易进一步往下，毕竟五年券和 10 年券殖利率已跌至接近历史低点；再者，从今日殖利率往下即引短多获利了结观察，往下卖压应不轻，追价力道薄弱。

一大型券商交易员则称，五年券标债仍有机会落在 0.34% 以下，但应不易再往下触历史低点 0.3333%；后续关注美债和台股表现。

他们指出，尽管市场资金宽松到不能再宽松的地步，市场气氛亦续看多，惟债券 RP 利率却不动如山，短多亦无积极追价，甚至逢低即获利了结，显示追低明显偏谨慎，下周殖利率续呈区间盘整。

交易员预估，下周 10 年券 109/6 殖利率区间在 0.45-0.47%，而五年券 109/7 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13日—7月17日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
7/13 周一	13-20 日：中国实际使用外资（FDI）(本年迄今)	--	纽约联储总裁威廉姆斯、英国央行总裁贝利在英国央行及纽约联储主办的网络研讨会发表讲话(1530)
	美国 6 月联邦预算	1800	
	6 月英国 BRC 零售销售同比	2301	
7/14 周二	中国 6 月进出口、贸易收支	--	日本央行举行货币政策会议(至 7 月 15 日) 泰国央行就政策和经济举行分析师会议(0300) 台湾央行标售五年期公债，金额暂订 250 亿台币 瑞士央行总裁乔丹就新冠疫情对货币政策的影响发表讲话 圣路易斯联储总裁布拉德透过 Zoom 远程会议软件，就美国经济及货币政策，向纽约经济俱乐部发表讲话(1830)
	澳洲 6 月 NAB 企业现况指数、信心指数	0130	
	日本 5 月工业生产修正值、产能利用率	0430	
	德国 6 月 CPI、HICP	0600	
	英国 5 月 GDP、服务业、工业生产、建筑/制造业产出	0600	
	英国 5 月全球商品贸易收支、对非欧盟地区贸易收支	0600	
	德国 7 月 ZEW 经济景气指数、现况指数	0900	
	欧元区 5 月工业生产、ZEW 调查预期	0900	
	美国 6 月 NFIB 小企业信心指数	1000	
	美国 6 月 CPI、核心 CPI、每周平均实际所得	1230	
	韩国 6 月进出口物价	2100	
	韩国 6 月失业率	2300	
7/15 周三	日本 7 月路透短观制造业景气判断指数	2300	日本央行宣布利率决定 英国央行货币政策委员会委员邓雷罗发表演讲(0800)；英国财政大臣苏纳克在议会财政委员会回答有关上周经济声明的问题(1330) 美国费城联储储备银行总裁哈克就经济前景发表视频讲话(1600) 美联储公布褐皮书(1800) 加拿大央行公布利率决定和货币政策报告(1400)，高级副总裁威尔金斯举行记者会，讨论货币政策报告(1515)
	澳洲 7 月消费者信心指数	0030	
	韩国 6 月进出口、贸易收支修正值	0200	
	韩国 5 月 L 货币供给同比、广义货币	0300	
	英国 6 月 CPI、核心 CPI、PPI	0600	
	意大利 CPI、HICP	0800	
	台湾 6 月人民币存款	0810	
	美国 MBA 抵押贷款市场指数、再融资指数	1100	
	7 月纽约联储制造业指数、美国 6 月进出口物价	1230	
	加拿大 5 月制造业销售	1230	
	美国 6 月工业生产、制造业产出、产能利用率	1315	
7/16 周四	日本投资海外债券、外资投资日本股票	2350	韩国央行利率决定(0100) 印度尼西亚央行宣布利率决议 台积电第二季法人说明会(0600) 欧洲央行利率决定(1145) 英国央行首席经济学家霍尔丹发表讲话(1045)，英国央行总裁贝利参加一场活动(1115) 纽约联储总裁威廉姆斯在美国财政部金融研究室顾问委员会一场会议发表讲话(1510) 芝加哥联储总裁埃文斯在一场网络研讨会，就当前经济状况及货币政策发表讲话
	澳洲 6 月就业人口、就业参与率、失业率	0130	
	中国 6 月新建住宅销售价格指数同比	0130	
	中国第二季 GDP、6 月规模以上工业增加值	0200	
	中国本年迄今固定资产投资 (不含农户)	0200	
	中国 6 月社会消费品零售总额同比	0200	
	英国 6 月请领失业金、5 月 ILO 失业率、就业岗位变动	0600	
	法国 6 月 CPI、HICP	0645	
	欧元区 5 月未经季节调整的贸易收支	0900	
	美国初请失业金、续请失业金	1230	
	美国 7 月费城联储商业指数、6 月零售销售	1230	
	美国 5 月企业库存	1400	
7/17 周五	美国 5 月整体净资本流动	2000	英国央行总裁贝利发表讲话(1000) 欧洲理事会特别会议(至 7 月 18 日)，欧盟领导人开会讨论新冠疫情经济刺激计划提案及联合预算(至 7 月 18 日)
	英国 7 月 GFK 消费者信心指数	2301	
	欧元区 5 月建筑业生产、6 月 HICP	0900	
	美国 6 月建筑许可、房屋开工	1230	
	加拿大 5 月批发贸易	1230	
	美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾央行 6 月末外汇存底为 4,886.91 亿美元，续创历史新高，并较上月增加 41.76 亿美元或月增 0.862%。央行指出，资金大容量导入导致外汇市场过度波动，央行进场调节。
- 台湾 6 月消费者物价指数(CPI 较上年同期减 0.76%，优于市场预期的年减 0.87%；此为连续第五个月较上年同期下滑。
- 台湾财政部公布 6 月出口金额较上年同期衰退 3.8%，劣于预期的年减 3%；进口则年减 8.6%，明显劣于市场预估的年减 5.25%；6 月贸易顺差 48.4 亿美元。分析师表示，疫情影响拉抬科技产品出口，使科技产品出口相对传统产业为佳，但下半年的需求还待观察。
- 全球晶圆代工龙头--台湾台积电周五公布，6 月合并营收 1,208.8 亿台币年增 40.8%，月增 28.8%。

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。