



总第 361 期

2020 年 8 月 21 日

图片来源：路透 / ARND WIEGMANN

- 台股短期两次爆天量下杀，指数欲再上13,000点机会渺茫
- 资金行情仍可将大盘撑在高档，但个股表现差异甚大
- 受益于出口商月底抛汇需求增加，台币走势仍相对强势
- 台债续演鸡肋行情，留意20年券发行前交易如何变化

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

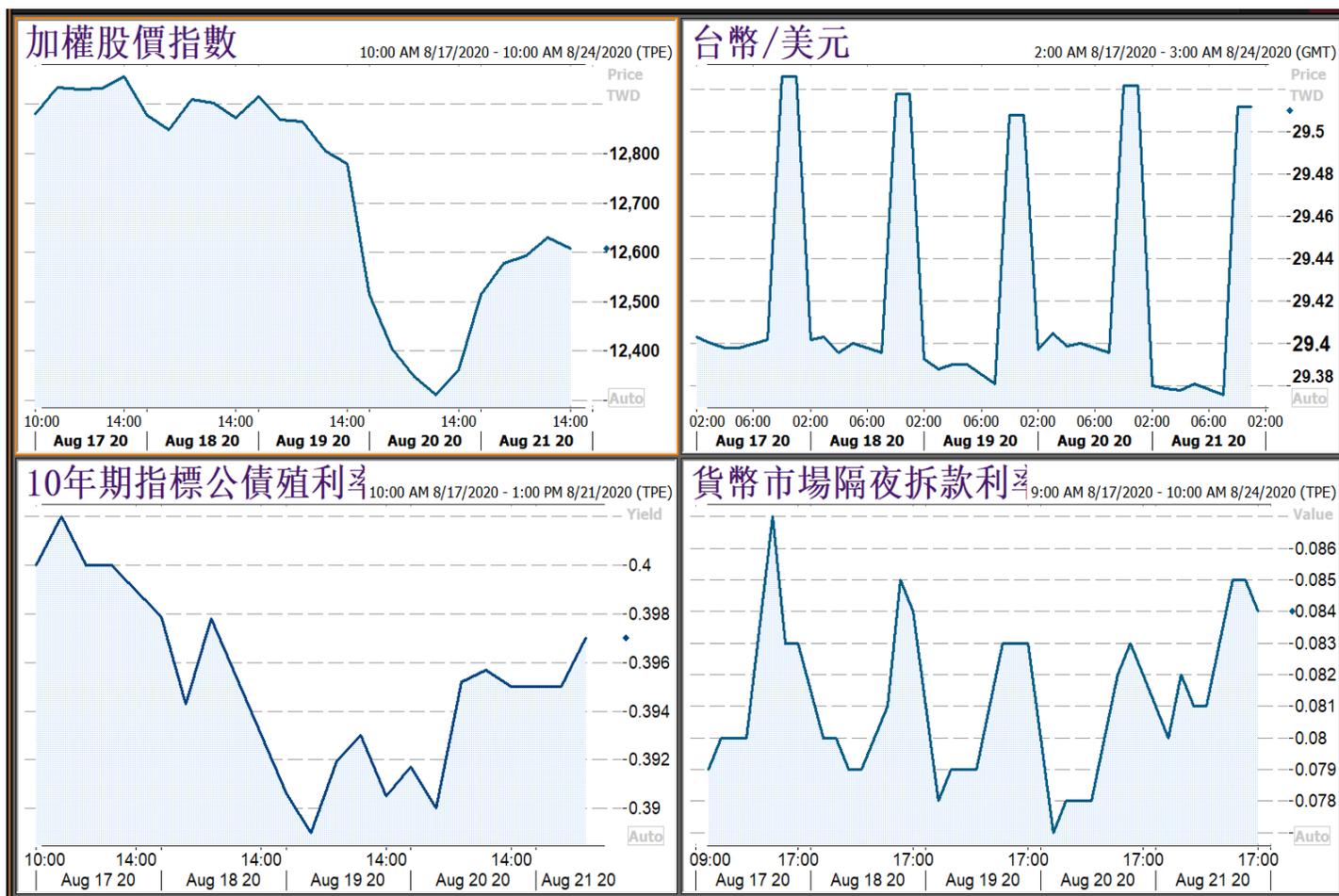
台湾主要金融市场一周走势 2

两次爆量下杀股市万三高点难见，出口商抛汇撑台币 3

下周重要资料与事件一览（8月24日—8月28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

两次爆量下杀股市万三高点难见，出口商抛汇撑台币

记者 董永年

路透台北 8 月 21 日 - 台湾股市周四爆量攒破月线，短短不到一个月，连续出现两次逾 3,400 亿台币天量成交额。分析师称，以量先价行角度观察，即便资金行情犹在，但“聪明钱”已经脚底抹油先走一步，接下来应审慎看待后市。

他们认为，台股结构已遭破坏，但一时间还不会翻空，指数要再突破 13,000 点创新高的机率渺茫，近期应会在 12,100 点的季线、以及 12,700 点月线之间震荡整理，个股表现将优于大盘。

“厨房还热，千万不要出来，也千万别放空。”第一金投顾董事长陈奕光说。

他表示，昨日股市爆量下杀，代表散户的融资余额减少 55 亿台币，也就是说一般投资人砍掉了市值 120 亿台币的股票，加上权证以及 ETF 部位也缩小，市场浮额遭到清洗，筹码则换手到像是官股银行旗下的证券自营商，也就是所谓“国家队”手中，显示政府对股市仍偏多看待。

陈奕光指出，台湾科技产业受益于美中贸易大战愈来愈激烈，以及在家工作(WFH)趋势持续等因素加持，昨日公布的 7 月外销订单创下佳绩，预料第三季上市柜企业获利应会创历史新高，支撑台股指数在高档整理。

“但一个月内两次爆出天量释放出明显讯号，大盘高点已经出现，接下来指数区间不大，选对个股操作反而重要。”他说。

新光投信协理谢学云则指出，美联储公布前次会议纪录，被市场解读不够鸽派，是造成昨日多数股市下跌的原因。但美联储本来就没有承诺要实施收益率曲线控制，这不过是投资人在股市涨多后获利了结的借口罢了。



图片来源：路透 / PICHU CHUANG

他认为，台股的走势还是以美国股市马首是瞻，近日美股波动有限，涨势仍集中在苹果、特斯拉(Tesla)等少数个股上；回到台股，就要找跟这些指标有业务往来的族群，才有波段行情可以期待，也不外乎集中在半导体以及芯片设计类股上。

“他们(美股)还没挂掉之前，我们都安全。”谢学云说。

他强调，以今年 3 月、7 月底以及昨日共计三次出现单日逾 3,000 亿台币成交量后的走势观察，指数通常会在一个月内逼近新高或再创高，因此近期大盘应该会在季线之上震荡整理。至于接下来会怎么走，就看美联储接下来在 8 月 27-28 日杰克森霍尔(Jackson Hole)在线研讨会或 9 月政策会议中是否有更多的揭示。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 12,350-12,750 点。

出口商抛汇将支撑台币

展望下周汇市，交易员认为，今日鸿海发放 582.25 亿台币现金股利，原预计台币将因外资汇出走贬，没想到却不贬反升，显示出口商抛汇力道仍胜于外资汇出需求。

他们指出，由于时序逐渐接近月底，预料出口商的抛汇卖压将有增无减，台币兑美元实质交易价位将难以贬破 29.400 关口。

“外资近期是有汇出，但出口商太赚钱了，手中美元部位太多。”一银行交易员说。

他表示，台湾科技产业受惠于在家工作趋势及美中科技大战，中国积极去美化增加对台厂下单等因素推动，营运业绩表现相当亮眼，昨天公布的 7 月外销订单增速还创下两年半新高。此外，台商因应香港局势变化汇回资金，也让台币受惠。

另一银行交易员则指出，今日鸿海发放现金股利后，上市柜企业现金股利发放题材就差不多要告一段落了，接下来由于时间接近月底，出口商抛汇需求应该会是影响台币走势的主因。

不过他也提醒，台股昨日爆天量下杀，今日虽力图振作，但指数却只能在月线之下游走，上档压力沉重，接下来外资在台股的布局会如何改变，也是观察台币走势的重点。

交易员预估，下周台币兑美元主要实质交易区间在 29.350-29.410。

****观望 20 年公债发行前交易****

债市方面，公债交易员表示，近期美债陷入盘整，波动变化不大，10 年台债 109/6 殖利率亦在 0.40% 以下盘整多日，不见明确方向，成交落入低档。

他们认为，10 年公债 109/6 目前属“鸡肋”，殖利率往下的空间不大，但目前情势下又应该有必要的持券，变成“食之无味，弃之可惜”。市场也预期殖利率波动空间不大，使多空两方的操作都显得相

对保守。

“美债进入整理，台债也只能盘整等契机，”一位中型银行交易员称。

另位大型银行交易员则指出，20 年公债将下周五（28 日）首日发行前交易（when-issued），虽然 20 年券的发行前交易一向成交偏淡，但其走向值得留意。

他们表示，先前美国公债殖利率向上修正最多的就是长债端，近期台湾 20 年公债冷券约成交在 0.48% 左右，其殖利率水平偏低，上修机会稍大。

也有交易员提到，9 月 23 日财政部将公布第四季的发债计划，由于市场无法排除第四季发债金额上升的变量，尤其国库有可能发行 20-30 年长债来筹措资金，不排除 9 月 15 日标售的 20 年期公债可能偏向保守操作。

央行将代财政部在 9 月 15 日标售 20 年期公债 109/8 期，金额 300 亿台币。

台湾政府今年、明年的举债金额高达 4,438 亿、4,596 亿台币，明年举债金额料将创下 10 年新高。数据显示，财政部上半年并未多发行公债，反而银行的中长期借借款增加 1,223.01 亿、短期借款增加 1,100 亿台币。

台湾财政部国库署长先前表示，第三季尽量维持原定发债计划、第四季若调度不过来才可能加发公债。

交易员预估，下周 10 年公债 109/6 交易区间在 0.39-0.42%；五年公债 109/7 则估在 0.30-0.33%。
(完)

下周重要资料与事件一览 (8月24日—8月28日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
8/24 周一	台湾 7 月工业生产指数、7 月失业率	0800	暂无
	台湾 7 月货币供应量	0820	
	美国 7 月全国活动指数	1230	
8/25 周二	德国第二季 GDP 修正值	约 0600	加拿大央行副总裁斯肯布理在一场视频会议中发表讲话(1730) 美国旧金山联邦储备银行总裁戴利参加一场在线小组会议, 主题为“放大镜下观察不平等和新冠疫情”(1925)
	德国 8 月 Ifo 企业景气指数	约 0800	
	英国 8 月 CBI 零售销售差值	1000	
	美国 7 月建筑许可修正值	约 1200	
	美国 6 月联邦住房金融局(FHFA)月房价	约 1300	
	美国 6 月 Case Shiller 20 个大都会地区房价	1300	
	美国 8 月消费者信心指数	约 1400	
	美国 7 月新屋销售	1400	
新西兰 7 月贸易收支	2245		
8/26 周三	法国 8 月消费者信心指数	0645	欧洲央行执委施纳贝尔参加欧洲经济学会年度会议的小组讨论会(1130) 加拿大央行高级副总裁威尔金斯讲话(1400) 英国央行首席经济学家霍尔丹参加研讨会
	香港 7 月进出口	约 0900	
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	
	美国 7 月耐久财(耐用品)订单	1230	
8/27 周四	中国 7 月规模以上工业企业利润	约 0130	韩国央行召开货币政策会议, 宣布利率决定 美联储主席鲍威尔就政策框架评估发表讲话 瑞典央行副总裁佛洛登将讨论经济形势和当前货币政策(1000) 德国经济部长阿尔特迈尔讨论疫情影响(1030) 加拿大央行总裁麦克勒姆参加堪萨斯联储 2020 年杰克森霍尔视频会议的小组讨论(1500) 美国堪萨斯联储以视频形式主办第 44 次经济政策座谈会, 主题为“展望未来 10 年: 对货币政策的影响”(至 8 月 28 日)
	澳洲第二季资本支出	0130	
	瑞士第二季 GDP	0545	
	欧元区 7 月 M3 货供额	约 0800	
	台湾 7 月份景气概况	0800	
	美国第二季企业税后利润初值	1230	
	美国第二季 GDP 修正值	1230	
	美国一周初请失业金人数	1230	
	美国 7 月成屋待完成销售指数	1400	
	日本 8 月东京地区 CPI	2330	
8/28 周五	德国 9 月 GfK 消费者信心指数	0600	世界贸易组织(WTO)争端解决机构举行月度会议(0800) 瑞典央行管理委员会会议(1100) 英国央行总裁贝利在堪萨斯联储主办的 2020 年经济政策研讨会上发表讲话(1305)
	英国 8 月 Nationwide 房价	0600	
	法国 7 月消费者支出、第二季 GDP 终值	0645	
	法国 8 月消费者物价调和指数(HICP)	0645	
	欧盟 8 月经济景气指数	0900	
	美国 7 月个人所得和个人支出	1230	
	美国 7 月商品贸易收支初值	1230	
	加拿大第二季 GDP	1230	
	美国 8 月芝加哥 PMI	约 1345	
	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾经济部周四公布，7月外销订单金额较上年同期增 12.4%，远优于路透调查预估的年增 3.7%，并创下两年半最高增幅。(前高是 2018 年 1 月的年增 19.72%)。
- 台湾总统蔡英文周三称，将打造台湾为亚洲企业资金调度中心和高阶资产管理中心；此外也将争取双边和多边经贸协议的签订及加入 CPTPP（跨太平洋伙伴全面进步协议）。
- 全球智能手机大厂苹果的生产供货商--台湾可成周二表示，董事会通过处分间接投资的大陆公司--可胜科技（泰州）和可利科技（泰州）公司的 100% 股权，售予蓝思科技集团，金额暂定 14.27 亿美元，蓝思将全数以现金支付。

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：+852-3462-7764
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。