



總第 358 期

2020 年 7 月 31 日

圖片來源：路透 / EDGARD GARRIDO

- 資金行情大噴發，短線已達滿足點大盤高檔震盪
- 台股下周基調看著資金走，端看台幣匯率強弱
- 資金行情不預設目標，留意反轉訊號採紀律性操作
- 台幣匯率短線持穩偏升整理，區間在29.100-29.450
- 台債料隨美債走多，10年券殖利率有望跌破0.40%

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

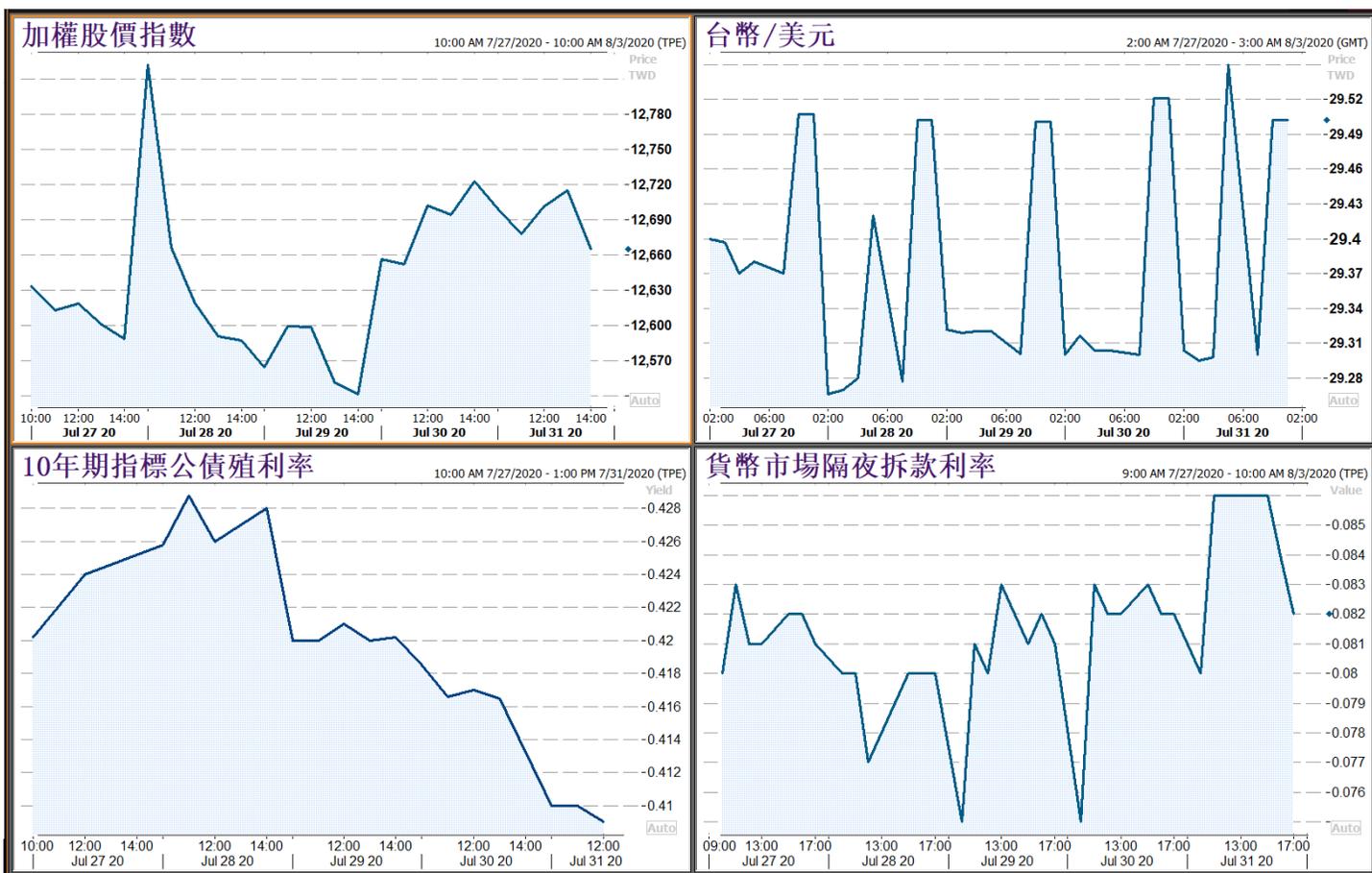
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

資金行情噴發短線已達滿足點，台股看台幣匯率臉色..... 3

下周重要資料與事件一覽（8月3日-8月7日）..... 6

本周重要消息回顧..... 7

## 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

## 資金行情噴發短線已達滿足點，台股看台幣匯率臉色

記者 羅兩莎

路透台北 7 月 31 日 - 台灣股市隨著資金行情大噴發本周盤中迭創新高，月線更是收漲近 10%。分析師認為，因蘋果公布財報亮眼，下周台股暫無利空，大盤料呈區間盤整格局，後續關注台幣匯率之強弱、7 月營收概況及第二季財報表現。

他們指出，在台積電領軍猛攻之下，本周指數一度攻克 13,000 點整數大關，短線台股已達到滿足點，接下來能否進一步看到高點，端看台積電表演，此時選股不選市惟不建議追高。

“下周基調就是看著錢走，只要台幣匯率升值壓力沒有解除，表示還有錢持續流入，這個行情就不看淡。”群益投顧董事長蔡明彥說，“不過，下周進入 8 月將公布 7 月營收及第二季財報，傳統產業公布出來的數字可能會小驚。”

他解釋，傳統上第二季不論是經濟成長率或是企業財報都是最弱的一季，惟從外銷訂單觀察，電子業包括半導體因華為搶出貨及蘋果下半年新機接單都不錯，加以國際疫情持續延燒，居家上課時間拉長帶動筆電和平版電腦需求，遠距商機從居家辦公的商業需求，移轉到居家學習領域，讓電子業表現佳。

“整個行情叫做錯失恐懼症，市場擔心抱著現金而沒有股票。...這行情就是盤整，不會死啦，但短線滿足點已經到了，此時選股不選市。”第一金投顧董事長陳奕光說，“美聯儲這兩天又說將使用所有工具支撐美國經濟，這個資金行情恐怕無法善了。”

他指出，從美元指數走低、台幣走強，且 6、7 月外資在台股買超近千億台幣、八大官股券商買超 1,273 億台幣，及台商資金大舉回流等來看，顯示資金續



圖片來源：路透 / NICKY LOH

湧台股；另就經濟基本面觀察，6 月各國 PMI 等經濟數字大幅回升到擴張表現均有利台股表現。

華南永昌投顧董事長儲祥生則認為，近期台股變化大，特別是台積電對台股影響很大，本周指數攻上 13,031.7 點歷史高點都是靠台積電的拉抬，且以台積電基本面觀察，仍有機會看到每股 500 台幣的高價。

“目前看來，下周台股還是盤整格局，主要是看美股能否持續大漲。美股漲，資金就是繼續進來。”他說，“現階段全球股市無法用基本面去看，因為資金太多了，無處發洩，但投資人還是要小心，畢竟指數已經不便宜了。”

元富投顧總經理鄭文賢指出，蘋果新機雖可能延後發表，惟受惠於遠距教學及居家辦公，讓蘋果財報超乎市場預期，亦讓市場對其看法偏向正面，對下周台股影響屬中性。而隨台股指數攻高，近期三大法人均在調節持股；相對的，代表散戶資金動能的融資餘額卻一路往上竄升，散戶大膽挺進讓台股維持一定的熱度，但籌碼零亂致攻堅力道偏弱。

“蘋果財報優於預期，等於影響台股最重量級公司，

隨著美股財報告一段落。”他說，“下周沒有特別的利空，指數處於區間盤整格局。”

### **\*\*留意反轉訊號，紀律性操作\*\***

蔡明彥表示，在資金行情下市場對指數不會設定目標，而是觀察下列三大指標：外匯市場趨勢有無改變，即台幣若續呈強勢，台股即無太大風險；國際上應注意國際金價是否已見高點；及台灣上市櫃公司7月營收及第二季財報概況，越晚公布者表示財報越不佳。

同時，陳奕光亦提醒，台股一旦爆出4,500億台幣以上巨量、台幣匯率止升回貶、盤中出現150至200檔股票跌停，以及下跌家數為上漲家數的五倍以上，大盤即出現反轉訊號。

操作策略方面，蔡明彥認為，因指數攻至相對高點，不少個股短線漲幅已大，此時特別強調採取“紀律性操作”策略、該跑就跑，“資金寧可去買黃金也不願意買債，錢只能在這邊滾來滾去，不知道誰是最後一隻老鼠。”

他解釋，“紀律性操作”是指停損和停利，中期指標若跌破即放空，以目前大盤指數一旦跌破12,500點即轉偏空操作，否則短線仍可進進出出，惟追高強勢宜小心風險。

“目前12,500點是下檔觀察點，這裡是下檔支撐區。”他說，“指數僅供參考啦，再上來基本上建議較有紀律性的操作，因為屬於資金行情，與基本面掛鉤不是那麼緊密。”

選股方面，蔡明彥稱，因股價已相對不便宜，目前沒有很明確的族群，要讓投資人買得安心的類股不多，且指數在13,000點賣壓相當沉重，觀察重點在台積電股價表現，若其繼續往上沖，指數空間可樂觀看待；另亦看好真無線耳機(TWS)及未除權息且現金殖利率不錯的個股。

鄭文賢則表示，下周上市櫃公司將陸續公布第二季財報，受惠遠距商機電子股中的筆電和平版電腦及5G概念股財報應不會太差，智慧型手機族群則相對較弱，選股還是以電子股為主，惟股價相對偏高，此時不建議追高。

“最近盤面開始趨平現象，因法人都站在調節角度，短線大盤不會反轉下去，但不建議再去追，獲利有限但風險較大。”他說。

蘋果周四公布季度業績呈現井噴式增長，所有產品類別和地區的營收均較上年同期增長，因疫情期間在家工作和學習的消費者轉向其產品和服務。蘋果業績高於華爾街預估，就連 iPads 和 Macs 等長期表現黯然的產品類別也得到新的提振。蘋果公布財報後，股價在盤後上漲5%。

美聯儲(FED)周三重申承諾，將使用“所有工具”支撐美國經濟，並將保持近零利率，時間長短取決於經濟從新冠疫情打擊中復甦的進程，官員們還稱經濟發展路徑在很大程度上取決於疫情的演變。

台灣證券交易所周四資料顯示，外資及陸資在台股賣超28.21億台幣，連三個交易日賣超共計162.46億台幣。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在12,500-13,000點。

### **\*\*短線台幣持穩偏升整理\*\***

在台幣兌美元方面，交易員指出，本周台積電強漲激勵台股創高，帶動台幣衝破央行層層關卡，最高來到29.23攀兩年多盤中高位，在央行力守下，短線台幣實質匯價多持在29.300整理。

他們表示，由於美國總統川普(特朗普)建議推遲總統大選，讓原本醞釀跌深反彈的美元瞬間熄火，弱勢美元可能讓台幣隨亞幣偏升整理，不過台幣層層越

過央行防線後，留意外資追價意願、操作動向及央行態度。

“台幣(實質匯價)已經盤在 29.3 好幾天了，老大有在守。”一民營商銀交易員說。

另位大型商銀交易員稱，近期匯市交投熱度仍在，其中不乏一些外資現金股利匯回的需求，下周仍有南亞、中華電信、中信金等大額現金股利發放，且外資周四在台股已連三日賣超，外資動向將牽動台幣續升力道。

他們認為，隨著資金行情推升台股續在歷史高檔盤堅，以及國際美元弱勢整理，台幣實質匯價易升難跌，惟央行維穩態度明確，料台幣仍將維持緩升基調。

交易員預估，下周台幣兌美元實質交易區間在 29.100-29.450。

### **\*\*10 年券殖利率有望跌破 0.40%\*\***

展望下周台債，交易員指出，在美國新冠肺炎疫情持續惡化，即將公布的製造業指數、初請失業救濟金人數以及非農就業數據均不容樂觀看待下，10 年公債增額券 109/6R 有機會隨著美債持續走多，殖利率不排除跌破 0.40%，續創歷史低位。

他們認為，美聯儲重申承諾，將使用“所有工具”支撐美國經濟，顯示對在新冠肺炎疫情肆虐下的經濟前景悲觀以對。這讓美元繼續看貶，資金湧向台灣趨勢難以轉變，債市又缺乏新增籌碼供應，整體氣氛就是有利多頭。

“券源少大家就拼命做多，20 年冷券已經逼近 0.50%，30 年也交易到 0.55%。”一銀行交易員說。

他表示，由於投資盤持續吸納長券，20 年券殖利率在這波行情已經下跌 10 個基點，偏多氣氛傳導到指標券，也讓還在發行前交易的 109/6R 跟著反映。

另一銀行交易主管認為，目前市場氛圍很好，讓 109/6R 與現券殖利率一致，很有可能會在 8 月 11 日標售前，109/6R 就跌破 0.40%。

不過前述銀行交易員也提醒，下周進入 8 月份，由於交易商因應月底調整財報需求消失，不能排除籌碼供應有增加的可能，109/6R 殖利率要跌破 0.40%，勢必要花費一番功夫。

10 年期增額公債 109/6R 期將於 8 月 11 日標售，金額 250 億台幣，14 日交割。

交易員預估，下周 10 年券 109/6R 發行前交易殖利率區間在 0.39-0.42%，而五年券 109/7 殖利率區間則在 0.29-0.32%。(完)

## 下周重要資料與事件一覽 (8月3日-8月7日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件	
8/3 周一	台灣、韓國、日本 7 月製造業採購經理人指數(PMI)	0030	美國聖路易斯聯儲總裁布拉德就美國經濟和貨幣政策發表講話(1630)	
	中國 7 月財新製造業 PMI 終值	0145		
	意大利、法國、德國、歐元區、英國 7 月製造業 PMI	0745-0830	美國芝加哥聯儲總裁埃文斯就經濟形勢主持新聞媒體線上圓桌討論會(1800)	
	美國 7 月 Markit 製造業 PMI 終值	1345		
	美國 6 月建築支出、7 月 ISM 製造業指數	1400	俄羅斯央行公布貨幣政策報告	
8/4 周二	澳洲 6 月貿易數據、零售銷售	0100、0130	澳洲央行宣布利率決議(0430)	
	歐元區 6 月生產者物價指數(PPI)	0900		
	美國 6 月工廠訂單、耐久財(耐用品)訂單 6 月修正值	1400		
8/5 周三	日本 7 月服務業 PMI	0030	美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特就經濟前景發表講話(2100)	
	中國 7 月財新服務業 PMI	0145		
	意大利、法國、德國、英國、歐元區 7 月服務業和綜合 PMI	0745-0830	日本央行總黑田東彥與前美聯儲主席葉倫在一場題為“新冠疫情時期的中央銀行”的研討會上發表講話(1200)	
	台灣 7 月底外匯存底	0810		
	歐元區 6 月零售銷售	0900		
	美國 7 月 ADP 民間就業崗位	約 1215		
	美國、加拿大 6 月貿易收支數據	1230		泰國央行貨幣政策委員會會議,將公布利率決定(0705)
	美國 Markit 綜合、服務業 PMI 7 月終值	1345		
美國 7 月 ISM 非製造業 PMI	1400			
8/6 周四	德國 6 月工業訂單	0600	英國央行宣布利率決定, 公布會議記錄, 并發布貨幣政策和金融穩定性報告 (0600)	
	台灣 7 月 CPI、躉售物價指數(WPI)	0800		
	美國 7 月 Challenger 企業計劃裁員崗位	1130	菲律賓財長多明戈斯(Carlos Dominguez)參加一場線上經濟論壇, 討論疫情對下半年經濟前景的影響(0700)	
	美國最近一周初請失業金人數	1230		
	日本 6 月所有家庭支出	2330		
8/7 周五	中國 7 月貿易數據	--	澳洲央行發布貨幣政策聲明(0130)	
	德國 6 月工業生產和貿易數據	約 0600		
	台灣 7 月進出口	0800	澳洲央行助理總裁埃利斯(Luci Ellis)在澳洲商業分析師網絡研討會上講話(0145)	
	美國 7 月非農就業數據、加拿大 7 月就業數據	1230		
	美國 6 月躉售庫存和躉售銷售	1400		

## 本周重要消息回顧

- 台灣國家發展委員會周一表示，6月景氣對策信號綜合判斷分數19分，較上月的上修值持平，燈號連續第四個月呈現黃藍燈。國發會指出，景氣同時指標持續下跌，惟跌幅較上月略減，加以領先指標經回溯修正後呈連續兩個月上升，反映疫情衝擊影響已漸縮減。
- 台灣股市周一收盤大漲逾2%再創歷史新高；分析師指出，大型權值股台積電受惠於英特爾將釋出代工訂單股價鎖住漲停，帶動加權指數盤中突破12,682點歷史高位，雖然逢高調節賣壓出籠，但終場仍守住大部分漲幅。
- 台灣股市周二爆量收黑，扭轉了盤初大漲格局，加權股價指數收跌0.01%，至12,586.73點，盤中一度高見13,031.70點，再創歷史新高。分析師指出，國際美元脫離兩年低位引發資金轉向，投資人鎖定多頭指標台積電、聯發科獲利了結，多空交戰也令成交值爆出逾3,000億台幣的大量。
- 隨著台幣兌美元強升，兩位市場交易人士周三透露，最近台灣央行關切外商銀行及其客戶遠期外匯操作，嚴防炒匯。
- 台灣央行周四公布第二季理監事會議記錄顯示，全體理事一致同意維持重貼現率不變在1.125%；主要是基於全球景氣前景不確定性仍高，台灣經濟情勢相對穩定，市場流動性充裕及利率水準已低等考量。
- 台灣金管會周四公布，今年1-6月壽險業淨匯損1,518億台幣，至6月底壽險業外匯價格變動準備金餘額為306億台幣，上月底餘額則為323億台幣。
- 新冠肺炎疫情持續肆虐，美聯儲扮演鴿派急先鋒，台灣資金情勢料益加浮濫，10年公債殖利率周四跌破0.42%再創歷史低位。市場人士認為，殖利率曲線趨平緩跌趨勢短期不易改變，10年公債有機會向0.40%關卡測試。
- 台灣股市周四收漲逾1%，創收盤歷史新高，加權股價指數收高1.45%至12,722.92點。分析師指出，昨晚美聯儲重申鴿派立場，加上台積電ADR(美國存托憑證)大漲，帶動今日台積電引領台股指數中止連兩日跌勢，收盤站上12,700點創下新高。
- 台灣前總統李登輝周四晚間因病與世長辭，享年97歲。他在1988年蔣經國總統去世後，由副總統繼任蔣經國未完的台灣總統任期。

### 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](mailto:carol.lee@tr.com)

監製：屈桂娟  
電話：+852-2843-6318  
[guijuan.qu1@tr.com](mailto: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。