



總第 370 期

2020 年 10 月 30 日

圖片來源：路透 / MARIO ANZUONI

- 選情疫情雙情夾擊投資人心慌慌，台股富貴險中求
- 台股基本面佳有望成亞洲金絲雀，季線以下找買點
- 美國大選結果出爐之前，台幣匯率料維持窄幅遊走
- 台債續無量殖利率底部盤整，端看冷門券市場表演

台灣金融市場一周展望

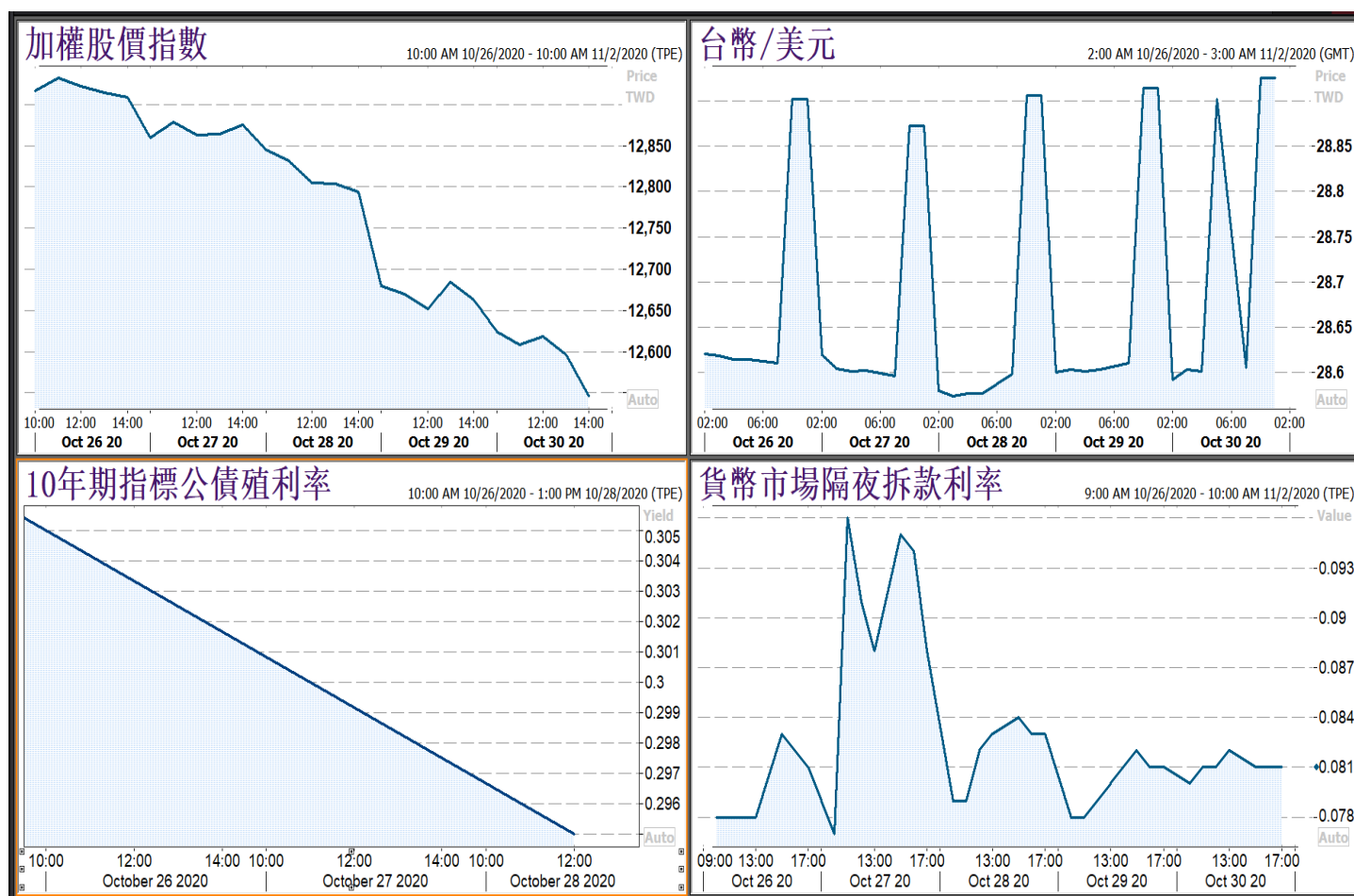


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
選情疫情夾擊投資人心慌慌，富貴險中求季線以下低接	3
下周重要資料與事件一覽（10月31日－11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

選情疫情夾擊投資人心慌慌，富貴險中求季線以下低接

記者 羅兩莎

路透台北 10 月 30 日 - 隨美國選舉進入倒數，加上歐洲疫情再起攪局，讓投資人心慌慌致台股量縮走跌；惟分析師稱，市場已反映美選不確定因素，不論川普(特朗普)或拜登當選對金融衝擊應不大，台灣經濟基本面佳，台股已破季線(12,7380.9 點)可往下低接。

分析師指出，歐洲國家新冠病毒肺炎確診人數遽增，促使德國和法國再封城，但總體經濟呈逐季往上改善趨勢，且歐洲央行承諾將加大寬鬆貨幣政策，有望抵銷疫情對經濟的衝擊，市場應不致過度恐慌。

“(美國選舉)目前看似風險，但已經知道的風險就不會是風險了。”第一金證券投資顧問董事長陳奕光說，“不要自己嚇自己，市場已經反映了，富貴險中求，指數已經跌破季線，可以在季線和半年線(12,205.99 點)間尋找買點。”

他解釋，台股經濟前景續看好，因疫情穩定、企業獲利數字佳、股市現金殖利率高，加上美國新一輪紓困方案箭在弦上，台灣未來將成為避險市場，台股可望成亞洲金絲雀。

他進一步分析，外銷訂單是景氣先行指標，以 9 月外銷訂單連七紅觀察，代表出口好、企業獲利佳，上市櫃公司營收數字優，台股基本面良好；另美國公布第三季 GDP 成長 33.1%，其他經濟體數據也不會太差，第三季整體 GDP 應都不錯，美國選後台股有望進入軌融資、軌融券及軌空手的“三軌行情”。

“聰明錢已經獲利了結出來了，美國選舉結果出來衝擊不會那麼嚴重。”群益投顧董事長蔡明彥說，

“但歐洲國家疫情再起，醫療資源吃緊，倘若歐美國家確診病例以倍數往上衝，市場一定會驚嚇。”



圖片來源：路透 / NICKY LOH

他指出，事實上，近期市場已經在反映美國選舉不確定因素，相較之下，疫情衝擊程度遠大於選舉結果，尤其是歐洲國家疫情延燒、疫苗延後，德國和法國開始封城將衝擊經濟。

“(股市)跟著總體經濟慢慢往上走，不管是誰當選，因為經濟逐季改善。”元富投顧總經理鄭文說，“央行錢下去之後，市場信心就來了。”

他解釋，美國選舉因兩邊拉鋸、選情膠著，市場觀望氣氛非常濃厚，下周上半周延續近日量縮觀望格局，選後不論是誰大勝，隨總體經濟呈現逐季往上改善、選舉不確定性因素消除，且歐洲央行將加大貨幣寬鬆力度，抵銷疫情對經濟的衝擊，股市往上走機率較大。

他並稱，華爾街比較喜歡川普的政策，若川普連續美股有望往上，台股亦跟著美股走高，但若選舉結果出現很大爭議、不知道誰主政，市場觀望氣氛將更濃厚。

兆豐國際投顧董事長李秀利亦認為，美國選舉後股市不確定因素已消除大半，即使選舉有爭議甚至要驗票，對股市的影響都不會太久，因這些都是短期因素，真正影響趨勢的還是在總體經濟的發展。

“2021 年實質經濟發展動態比今年好，即使 11、

12 月股市有拉回都不是趨勢反轉訊號。”她說。

歐洲央行周四承諾，將採取新的行動，遏制第二波冠狀病毒感染帶來的日益嚴重的影響。該行表示，將在 12 月的會議上增強其應對措施。

美國經濟第三季錄得歷史性增長，因政府向經濟注入逾 3 萬億美元大流行救助資金，刺激了消費者支出，但新冠引發的衰退帶來的深度創傷可能需要一年或更長時間才能癒合。

隨著大選進入倒數計時，美國總統特朗普和民主黨總統候選人拜登周四在競爭激烈的佛羅里達州舉行競選集會，強調了他們在應對新冠疫情重燃方面截然不同的做法。

台灣 9 月外銷訂單金額較上年同期升 9.9%，略優於路透調查預估的年增 9%；其中來自中國大陸（含香港）的訂單更是大幅成長 31%。經濟部並預估下月外銷訂單年增 8.9%至年增 12.1%。

****資金行情，看好半導體等產業龍頭股****

操作策略方面，蔡明彥認為，美國選舉前市場觀望較濃厚，投資人只能低接，但不論疫情或選舉結果如何，美國新一輪紓困振興方案將為市場帶來新一波資金行情，且隨指數跌破季線支撐，建議投資人季線以下逢低找買點，選股標的應從大型龍頭股下手。

“如果砍下來的話，資金行情應從大型龍頭股著手。”他說，“台灣企業獲利不錯，蘋果新機賣的比預期好，新機出貨，基本面不會太差，拉回找買點，但以目前的架構，選舉前指數不易挑戰 13,000 點整數大關。”

陳奕光指出，近來國際上大型併購案頻傳，併購可為股價帶來想像空間，溢價亦會帶動股價表現，除看好潛在併購題材個股外，亦看好 5G、蘋概、醫療及半導體及原物料股。

他認為，指數已跌破季線往下可低接，選股標可留意大型權值股，例如半導體類股的台積電、聯電、IC 設計的聯發科，及傳統產業股的台塑四寶、貨櫃及紡織股等。

“資金行情，台幣升值台股不用太擔心，台幣不貶多頭不止，空頭不死多頭不止。”他說，“台幣升勢銳不可當是資金行情的代表，資金行情無懸念，亞洲的金絲雀超級有活力的！”

李秀利則建議，指數區間高檔時盡量降低持股，目前是指數攻不過 13,000 點大關的壓回修正和籌碼整理；投資人此時持股不要滿檔，但持股低於五成者可於季線至半年線間低接。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 12,500-12,900 點。

****美國大選結果出爐前台幣料維持窄幅遊走****

匯市方面，除了疫情發展之外，全球金融市場下周的關注焦點仍是 11 月 3 日的美國總統大選。由於選情膠著，調查顯示，各方大多減少對風險貨幣的壓注。只不過，匯銀人士多半認為，台幣或受美國選舉的結果影響，短線陷於盤整，但中期趨升的態勢仍然不變。

一位大型匯銀人士表示，預料下周因選舉因素，令市場風險胃納偏低。不過出口商近期以來拋匯量並不大，預計手中仍有不少美元，美元匯價若逢 28.600 以上，料仍將吸引出口商進場。

“出口商很多都沒賣，月初如果價格好一點就會傾巢而出，”她說。

至於美元買盤，另家中型匯銀人士則表示，進口商對買美元並不著急，至於央行近期更是只掛低價買入美元，態度消極，令美元買/賣供需不太平衡。

“老大（央行）沒有太大力道，感覺他也在觀望，”他說。

他們認為，央行操作上不樂見台幣急升，近期台幣在 28.6 附近交投已一段時間，出口商漸漸體認到美元難回高位，28.600 以上的拋匯力道漸漸出籠。

“央行也在區間操作，也想買低賣高，也要賺錢。”另位中型商銀交易員說。

匯銀人士為，近期全球新冠病例激增以及歐洲實施新的防疫封鎖措施，令人擔憂給經濟造成衝擊，較不利令風險胃納，亞幣和股市皆處於不利，若下周外資有較大匯出動作，有利推升美元，只不過幅度料將受限。

他們預估，下周台幣實質的交易區間料在 28.500-28.700。

****債市續無量殖利率底部盤整****

債市方面，交易員稱，美國下周就要選舉，目前市場已大致反應選舉因素，不論川普或拜登當選，對金融市場衝擊都不會太大，即使美債出現較大幅度的波動；但台債 10 年券 109/9 期受制於籌碼問題，難脫近期交投死寂局面。

他們指出，今年以來台幣匯率升不停，料在台幣升勢未止前，台債殖利率趨勢往下，惟 10 年券 109/9 期交易商已放棄交易，下周續呈無量、殖利率處於底部盤旋格局，後續觀察重點在冷門券交易及台積電綠色債券標債結果。

“美國選舉影響不大，現在看起來是疫情無解，但以台幣緩步走升來看，殖利率還是有機會往下走。”一大型商銀交易員說，“外資看升台幣，資金停泊在短券市場，殖利率未必會賠錢，但匯率已經賺一波了，接下來就看外資匯入後的資金流向了。”

一大型證券商交易員亦稱，市場資金“史上最多”，巨額資金追逐有限籌碼，台債變成“稀缺物

品”，料在實質需求未滿足之前，殖利率趨勢續往下滑。

“資金太多了，有些人不得不買這些(公債)，台債變成稀缺物品。”他說，“市場買需太殷實，無法滿足需求，債券價格比黃金還要貴、走勢比黃金還要強，至少黃金價格會隨著市場波動。”

一中型銀行交易員則認為，10 年券 109/9 期殖利率本周雖跌破 0.30%，但以 10 年券殖利率與債券 RP 利率利差不到 10 個基點來看，殖利率若再往下，在交易商手中沒有籌碼且幾乎拿不動之下，短線殖利率往下空間有限。

“交易商擺明不會玩了，因為交易商絕對不會去玩沒有流動性，而且價格不真實的券。”他說，

“109/9 期這支券根本沒有人要做，交易商部位幾乎見底了，要產生激情行情出來，我是認為看不太到。”

他們認為，儘管資金浮濫，惟 10 年指標債 109/9 期籌碼已經被鎖死，交易商無力也無心戀棧，短線不會有交易，必須等到 11 月下旬該期券增額券出來才有動能。

台積電周五(30日)標售上限為 120 億台幣綠色債券，預計 12 月上旬發行；路透周四調查顯示，受惠於綠債買氣升溫，該期五年債得標利率預估中值落在 0.38-0.42%，料較上次同期券的 0.50%走低，大區間則在 0.38-0.45%。

財政部將於 12 月 11 日標售 10 年期 109/9 增額券，並於 12 月 16 日發行，該期券將在 11 月 25 日發行前交易。

交易員預估，下周 10 年債 109/9 期公債交易區間在 0.29-0.32%，而五年券 109/7 期區間則在 0.20-0.22%。(完)

下周重要資料與事件一覽（10月31日－11月7日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
10/31 周六	中國 10 月官方製造業 PMI	0100	暫無
11/2 周一	台灣、日本、韓國 10 月製造業 PMI 初值	0030	歐洲央行執委莫爾許在歐洲央行法律會議上講話(1400) 歐洲央行管理委員會委員雷恩主持線上會議，討論歐洲央行對貨幣政策的戰略評估(1200) 俄羅斯央行公布貨幣政策報告
	中國 10 月財新製造業 PMI	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區 10 月製造業 PMI 終值	0845-0900	
	英國 10 月製造業 PMI 終值	0930	
	美國 10 月製造業 PMI 終值、9 月建築支出	1445、1500	
	韓國 10 月 CPI	2300	
11/3 周二	美國 9 月耐用品訂單修正值、9 月工廠訂單	1500	美國總統大選 澳洲央行貨幣政策會議(0330) 歐洲央行銀監會主席恩瑞亞講話(0810) 瑞典央行總裁英韋斯發表講話(0900) 歐元集團會議 歐元區財政部長會議(1400) 日本央行公布 9 月會議記錄(2350) 馬來西亞央行公布利率決定
11/4 周三	澳洲 9 月零售銷售、第三季零售貿易	0030	歐盟 27 個成員國財長視頻會議(0800) 歐洲央行執委施納貝爾發表講話(1500) 美聯儲聯邦公開市場委員會(FOMC)召開為期兩天的政策會議(至 11 月 5 日)
	中國財新 10 月服務業 PMI	0145	
	意大利、法國、德國、歐元區 10 月服務業及綜合 PMI 終值	0900	
	英國 10 月服務業及綜合 PMI 終值	0930	
	歐元區 9 月生產者物價指數(PPI)	1000	
	美國 10 月 ADP 民間就業崗位	1315	
	美國 9 月國際貿易收支	1330	
	美國 10 月服務業 PMI 終值、ISM 非製造業 PMI	1445、1500	
11/5 周四	日本 10 月服務業 PMI	0030	挪威央行公布利率決定(0900)
	德國 9 月工業訂單	0700	歐洲央行副總裁德金多斯講話(1140)
	台灣 10 月消費者物價指數、10 月底外匯存底	0800、0810	英國央行公布利率決定、會議記錄和貨幣政策報告(1200)
	英國 10 月建築業 PMI	0930	瑞士央行舉辦貨幣市場線上會議(1500)
	歐元區 9 月零售銷售	1000	歐洲央行管委暨德國央行總裁魏德曼發表講話(1500)
	美國 10 月 Challenger 企業計劃裁員崗位	1230	歐洲央行執委施納貝爾講話(1510)
	美國一周請領失業金人數、三季度單位勞動力成本初值	1330	美聯儲公布利率決定和政策聲明(1900)
	日本 9 月所有家庭支出、9 月加班工資	2330	美聯儲主席鮑威爾舉行記者會
11/6 周五	德國 9 月工業生產	0700	澳洲央行貨幣政策聲明(SOMP)(0030) 瑞典央行理事會會議(1200)
	英國 10 月 Halifax 房價	0830	
	美國 10 月非農就業崗位	1330	
	美國 9 月批發庫存銷售、9 月消費者信貸	1500、2000	
11/7 周六	中國 10 月進出口及貿易收支	-	暫無

本周重要消息回顧

- 美國國防部周一表示，美國國務院已批准可能向台灣出售 100 套波音生產的魚叉岸置防禦系統，該項對台軍售交易價值最多可達 23.7 億美元。
- 台灣國防部周二表示，美國政府已就“魚叉飛彈海岸防衛系統” 23.7 億美元對台軍售案，進行“知會國會”程序，可望在一個月後正式生效，此有助維護台海區域和平穩定。
- 台灣國家發展委員會周二表示，9 月景氣對策信號綜合判斷分數 27 分，較上月增加 1 分，燈號第二個月呈現綠燈。國發會指出，景氣領先、同時指標持續上升，反映經濟逐漸趨穩。
- 台灣資產第二大上市金控--富邦金控旗下富邦人壽周三公告擬申購螞蟻集團於香港交易所掛牌的普通股初次公開發行(IPO)，申購金額上限 7 億美元(不含交易佣金及其他相關稅費)，實際交易單位數量及每單位價格待確定後另行公告。
- 台灣央行周四公布第三季理監事會議記錄顯示，全體理事均贊同政策利率維持不變，惟有理事稱，在全球金融寬鬆下，須關注金融資產及不動產市場泡沫的可能性，並備妥因應或預防措施；對於台幣匯率持續面臨升值壓力，對傳產造成重大衝擊，理事認為，央行宜思考有否其他方式協助傳統產業避免發生倒閉情事。

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：+852-3462-7764

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。