



总第 369 期

2020 年 10 月 23 日

图片来源：路透 / LEE SMITH

- 美国大选终场辩论文明收场，选举结果仍高度不确定
- 企业财报因观望令利多钝化，下周指数难脱居间整理
- 月底出口商仍有抛汇压力，台币走势料将继续坚挺
- 美债殖利率弹升令台债多头承压，恐难置身事外

台湾金融市场一周展望

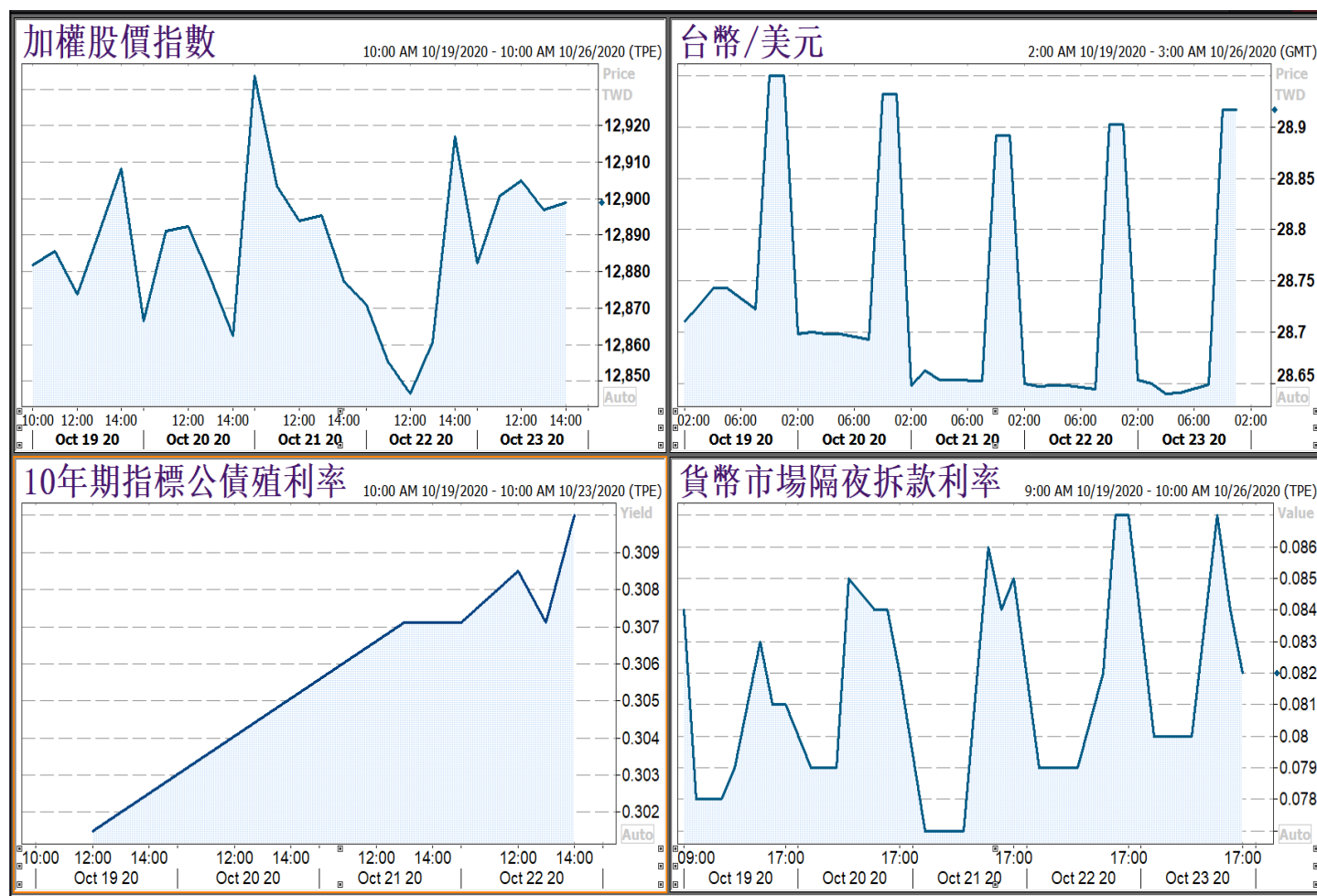


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
美国大选辩论文明收场，观望选情令股市难脱整理	3
下周重要资料与事件一览（10月26日－10月30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

美国大选辩论文明收场，观望选情令股市难脱整理

记者 董永年

路透台北 10 月 23 日 - “文明的”美国大选终场辩论结束后，市场分析师认为，下周台股将是无趣又难熬的过水桥段，虽然隐然觉得此次大选可能出现争议令结果不会太快出炉，但还是得耐心静候答案揭晓，此前大盘难脱量缩整理格局。

分析师指出，以目前民调来看，各方仍预期民主党候选人拜登会胜选，但 10 月还没过完，惊奇随时可能发生。由于投资人态度偏向保守观望，因此股市将出现利多钝化、利空放大现象，个股价格的变化会大些。

“下周仍有企业公布财报，受大选逼近压力影响，指数会区间整理，但个股变动较大。”新光投信协理谢学云说。

兆丰国际投顾协理黄国伟也称，下周美国仍有重量级企业要公布财报，包括 26 日的 Alphabet、28 日的微软以及 29 日的苹果，目前市场对三家企业的预估都偏向正面看待。不过若从已公布财报企业的股价表现来看，即使有利多也不一定会涨。

黄国伟指出，像是本周德州仪器公布优于预期的业绩，虽然盘后股价曾上涨 2%，但到了正规交易时段却回跌 3%。财报不如预期者如国际商业机器(IBM)公司、Netflix(网飞)，股价更惨跌 6%，显示在保守观望气氛下，投资人对利空的反应会比较大。

对于美国总统大选的可能发展，谢学云认为，虽然民调显示拜登有胜选优势，但依据过往的选举经验，怕的不是谁会当选，而是彼此的得票率太过胶着。由于本次有不少选民采邮寄投票，因此不会立刻开出，得票结果公布出现延宕机率甚高。



图片来源：路透 / MIKE SEGAR

“2000 年那次就是拖了四、五周，这会让两方都不退让，届时股市动荡将不可免。”他说。

中信投信基金经理人周俊宏表示，美国大选令人担心的是，若政权无法顺利转移，政局不稳可能导致市场恐慌。他解释，从 2004 年到 2016 年这四届总统大选，美股都是从 9、10 月中旬开始走跌，一路跌到选举当天，并于选后回涨。但现在美股处于相对高点，费城半导体指数更于上周再创历史新高。走势既已悖离往年，对选后行情采保守观望。

美国总统大选 11 月 3 日登场，共和党候选人--现任总统特朗普与民主党候选人拜登周四进行了选前最后一场总统大选辩论。目前已有创纪录的 4,700 万美国选民完成了提前投票，超过了 2016 年选举时的提前投票总数。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 12,600-12,950 点。

****月末出口商抛汇压力大****

汇银人士指出，美国总统大选辩论并未明确使美元走势转变，对风险情绪暂无影响。至于下周更为接近美国大选，预料将使市场更为谨慎小心，保守观

望；至于月末料也会出口商的卖压陆续出笼，不排除台币朝 28.600 靠近。

一位本地大型商银交易员表示，除了先前的机械业，近期又有纺织业向政府抗议强势台币损害了出口竞争力，眼看台币走升至逾九年以上的高位，估计央行不会让台币骤升，尤其是中期走势应是缓升。

“贸易战转单、经常帐盈余扩大，又有台商资金回台，台币还是有升值压力。”她说。

她也表示，产业对台币升值抗议声浪愈来愈大，估计央行不会让台币大升，也不排除央行可能祭出更严格的行政措施来干预，或是增加对外商银行的稽查。

“美元买气很弱，大多是央行进来，”一位中型本地商银交易员表示。

他表示，进口商不怕买不到低价美元，但月底出口商受不了抛汇，台币可能有缓升压力，至于升到那里可能要看央行态度，相信央行会有“继续阻升”的态度。

“态度要有，否则外资会看不起他（央行），会做怪。”他说。

汇银人士预估，下周的台币交易区间料在 28.550-28.700。

****美债对多头形成压力****

展望下周，交易员指出，目前台债内部暂无潜在利多或利空讯息，后续观察在美债殖利率表现及冷门市场交投热度是否持续。

他们指出，10 年券 109/9 期因筹码稳定且殖利率已跌至低档，若要往下突破必须要有强而有力的买

盘；但相对的，近日美国债殖利率往上弹升，倘若持续弹高，台债会有修正的压力。

“10 年 0.30% 是一个重要心理关卡，要跌破要有很大的力道，但这个价位大家不敢轻易去碰它。”一大型银行交易员说，“如果债券 RP 利率有松动(往下调)，10 年券就有往下空间，不过，最近美债在弹，再弹上去台债会怕，气氛会更谨慎一点。”

他解释，过去一段时日美债殖利率在 0.80-0.90% 间整理，惟这波殖利率已数日站在 0.8% 以上，从技术面和市场氛围观察，美债这波反弹颇具攻击力，倘若弹破且站稳在 0.9% 以上，台债市场气氛将改变，殖利率有修正压力。

“美债殖利率如果攻上 0.90%，台债殖利率会修正，但往上在 0.352% 的标债就是锅盖了。”他说，“只要往上弹 2 个基点，买盘就会进来，要往上突破很难，因为筹码太集中。”

另一大型银行交易员亦称，下周台债走势观察重点在美债表现，美债若持续往上弹且站上 0.90% 将带动台债殖利率往上弹，连带的，亦将冲击冷券市场买气。

一大型证券商交易员指出，时值进入第四季，年底前银行和寿险多多少少都有美化财报需求，若加上美债续弹，台债殖利率有望往上修正；因此，下周观察重点在美债殖利率走势。

他们指出，因目前市场卖盘不多，买盘酌量买进，市场没有太大波澜，殖利率亦大致撑住，但若外部气氛改变，特别是美债殖利率一旦突破 0.9% 大关，就会开始出现资金排挤效应，台债不可能置身事外。

交易员预估，下周 10 年券 109/9 期公债交易区间在 0.30-0.35%，而五年券 109/7 期区间在 0.20-0.24%。(完)

下周重要资料与事件一览（10月26日—10月30日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
10/26 周一	德国 10 月 Ifo 企业景气指数	约 0900	台湾主计长立法院备询(0100)
	美国 9 月建筑许可修正值	约 1200	微软投资台湾记者会(0600)
	美国 9 月新屋销售	约 1400	瑞士央行总裁乔丹发表讲话(1530)
	韩国第三季 GDP 初值	2300	亚太经合组织(APEC)财长会议(至 10 月 28 日)
10/27 周二	中国 9 月规模以上工业企业利润	约 0130	中国中共中央十九届五中全会(至 29 日)
	香港 9 月进出口	约 0900	美国国务卿蓬佩奥和国防部长访问印度(至 27 日)
	欧元区 9 月 M3 货供额	0900	澳洲央行助理总裁布洛克发表讲话(0600)
	英国 10 月 CBI 零售销售差值	1100	欧洲央行管委暨葡萄牙央行总裁森特诺在一场银行会议发表讲话(0900)
	美国 9 月耐久财(耐用品)订单	约 1230	瑞典央行副总裁佛洛登参加在线圆桌会，并讨论瑞典经济状况和央行如何应对危机(1200)
	美国 8 月联邦住房金融局(FHFA)房价	约 1300	英国央行首席经济学家霍尔丹出席一场在线活动的谈话(1445)
	美国 10 月世企研消费者信心指数	约 1400	巴西央行货币政策会议(至 10 月 28 日)
10/28 周三	澳洲第三季消费者物价指数(CPI)	0030	瑞典央行常务理事会会议(0800)
	美国一周抵押贷款市场指数	1100	加拿大央行公布政策利率决议和货币政策报告(1400)；央行总裁麦克勒姆及高级副总裁威尔金斯记者会，讨论货币政策报告内容(1515)
	美国 9 月贸易收支初值	约 1230	巴西央行宣布货币政策决议(约 2100)
	韩国 11 月制造业景气判断指数	2100	日本央行货币政策会议(至 10 月 29 日)
	日本一周资本流动资料、9 月零售销售	2350	
10/29 周四	澳洲第三季进口物价和出口物价	0030	日本央行宣布货币政策决议
	日本 10 月消费者信心指数	约 0500	
	英国 10 月 Nationwide 房价(29-30 日)	0700	
	德国 10 月失业人口	0755	
	英国 9 月消费者信贷	约 0930	
	欧元区 10 月经济景气指数	1000	
	美国第三季 GDP 初值、一周初请失业金人数	1230	
	德国 10 月 CPI 和消费者物价调和指数(HICP)初值	约 1300	
	美国 9 月成屋待完成销售指数	1400	
	日本 10 月东京地区 CPI、9 月失业率	2330	
10/30 周五	日本 9 月工业生产	2350	台湾央行公布第三季理监事会议记录(0810)
	法国第三季 GDP 初值	0630	
	德国第三季 GDP 初值、9 月进口物价和零售销售	0700	
	法国 9 月消费者支出、10 月 HICP 初值	0745	
	台湾第三季 GDP 概估值	0800	
	香港第三季 GDP 初值	约 0830	
	欧元区 10 月 HICP 初值 9 月失业率、第三季 GDP 首次估值	1000	
	美国 9 月个人所得和个人支出	1230	
	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值	1400	欧洲央行银行监管委员会委员约希尼克在欧洲内部审计师协会(ECIAA)在线银行论坛致开幕词(1005)
			欧洲央行副总裁德金多斯参加一场在线活动(1200)

本周重要消息回顾

- 台湾央行周一傍晚发布新闻稿称，今年 10 月以来，台币对美元汇率大致介于 28.600 至 29.104 间波动，也就是台币汇率在 28 “字头” 或 29 “字头” 均可能出现。由于汇市瞬息万变，因此，很难准确预测未来汇率之走势。
- 台湾金管会周二预告修订外国银行在台分行发行台币金融债券办法，包括开放全国农业金库及办理储金汇兑的邮政机构并纳入销售对象，原定销售对象以境外结构型商品管理规则所称的专业投资人为限。
- 台湾柜台买卖中心周三表示，中信金控与永丰金控旗下银行已于 19 日申请可持续发展债券（Sustainability Bond）资格认可，预计 22 日取得，将于 11 月发行首档可持续发展债券。
- 台湾国防部周四表示，美国对台的七项军售案正按程序进行，除国务院已批准的三项外，其他四项仍在审查中，希望能够尽快完成。

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。