



總第 398 期

2021 年 5 月 21 日

圖片來源：路透 / Ann Wang

- 肺炎疫情續干擾台股，下周指數於半年線與季線間震盪
- 採低持股高頻操作策略，關注疫情變化及美科技股表現
- 台幣看外資臉色關注疫情變化，區間在27.850-28.050
- 10年新券登場料修正利差，殖利率區間在0.42-0.46%

台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

本期導讀

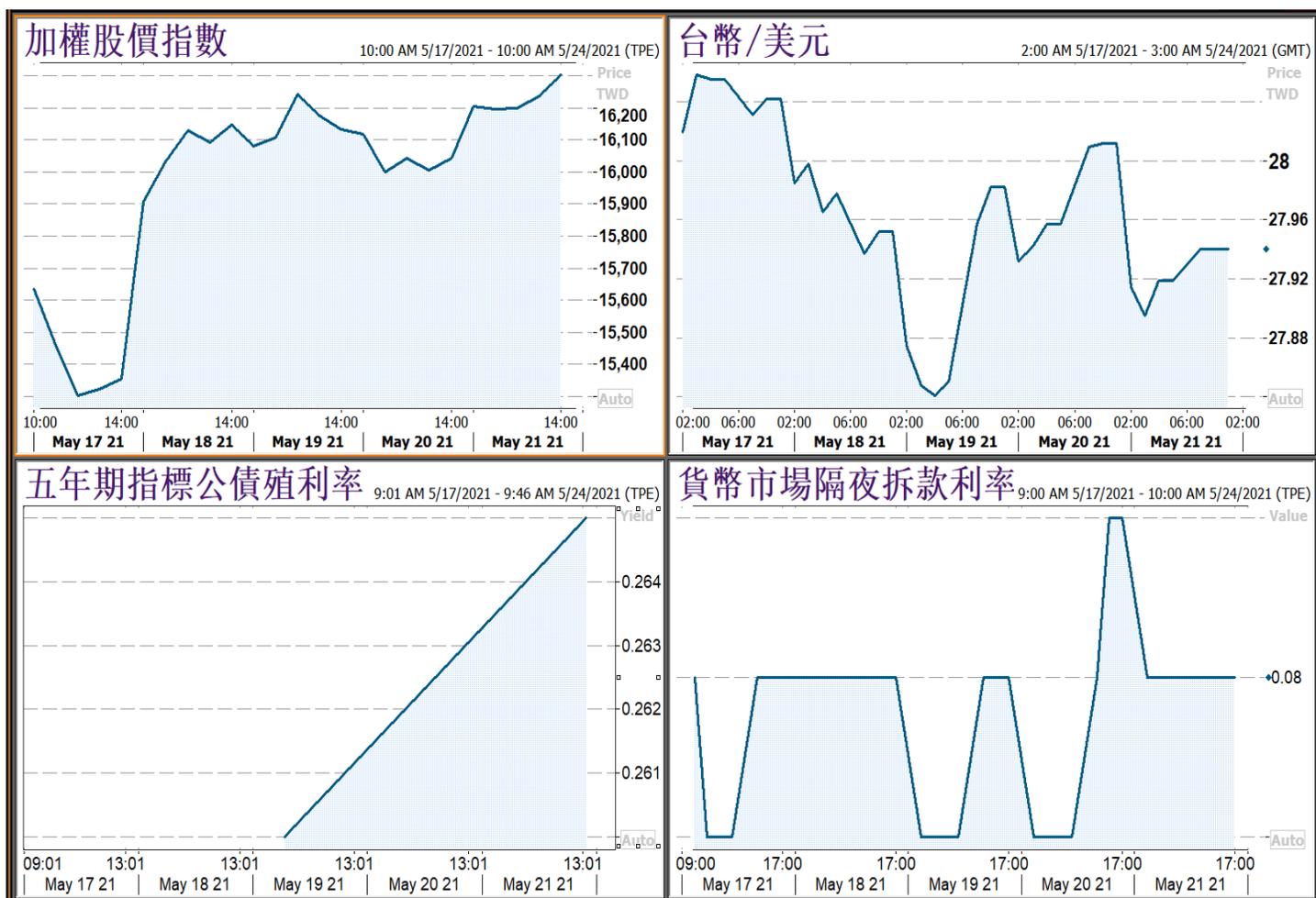
台灣主要金融市場一周走勢.....2

台股心煩“疫亂”於半年線與季線間震盪，台幣看外資臉色.....3

下周重要資料與事件一覽（5月24日-5月28日）.....5

本周重要消息回顧.....6

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

台股心煩“疫亂”於半年線與季線間震盪，台幣看外資臉色

記者 羅兩莎

路透台北 5 月 21 日 - 新冠肺炎疫情大爆發防疫警戒急速升級，台灣股市心煩“疫亂”震幅加大；分析師稱，下周疫情仍將干擾大盤表現，短線疫情陰霾難除，指數料在半年線(今日在 15,714.34.7 點)與季線(16,533.69 點)間震盪；台幣匯率則看外資臉色。

分析師指出，下周單日新增確診病例若能維持在 200、300 例，市場恐慌心理將下降，台股壓力亦較小，惟盤面上欠缺主流股，短線上漲以跌深反彈看待，後續觀察重點在疫情變化及美國科技股表現。

“下周還是反彈的格局，目標區在 5 月 11 號(7,250.25 億)、12 號(7,828.25 億)的大量位子。”第一金投顧董事長陳奕光說，“目前季線在 16,533.69 點，11、12 號套牢量 1.5 兆，那個地方要越過要一點時間，進入深水區，下周就在半年線到季線之間震盪。”

他解釋，台股因外資偏空心態轉變、融資大減及融資維持破 150% 後反彈，籌碼已較安定，加上第一季上市櫃公司獲利達 9,800 億台幣，估全年將達到 2.5 兆，明年配息規模有望達 2.4 兆；且據經濟部預估，5 月雖有疫情因素干擾，但外銷訂單年增率將逾 40%，企業營收有望持續成長，台股具基本面支撐。

台灣經濟部周四公布，4 月外銷訂單金額年增 42.6%，不但優於預期，且是連 14 個月正成長，經濟部更預估，下月外銷訂單的年成長率可逾四成以上。

另在美股方面，陳奕光指出，美國費城半導體指數止穩並回到季線(3,078.83 點)附近，台股料將隨費半走勢，下周指數若反彈並越過季線即有可能脫離破底危機，有機會看到 17,000 點。

但他也提醒，台股接下來在新冠肺炎單日確診病例續增、限水及限電等三大利空罩頂之下仍有機會回測底部。

“下周指數就在半年線到季線之間整理，因為欠缺主流帶動。”元富投顧總經理鄭文賢說，“除非是



圖片來源：路透 / ANN WANG

疫情失控，例如單日新增病例突破 500 例，市場就會緊張，指數將再回測 15,159 點波段低點。”

關注疫情變化，採低持股高頻操作

鄭文賢分析，目前單日新增確診病例控制在 200、300 例，下周若能控制在目前水準，台股壓力較小，指數亦有望呈震盪走勢；惟值得注意的是，近日一美系外資調降整體半導體與驅動 IC 評等，加上面板專業機構分析師預估第四季面板可能面臨反轉走勢，讓電子股有壓。

在原料股方面，他說，近期中國大陸開始打壓原料價格，包括鐵礦砂及熱軋鋼鐵報價已經下跌 10%，讓原料股動能暫時趨緩，台股短線在缺乏主導股帶動下，下周指數料在半年線與季線間盤整。

兆豐國際投顧董事長李利利認為，這波台股下跌不是來自經濟基本面的變化，而是受到疫情干擾，後續觀察重點在疫情發展及美股表現。

“疫情對大盤的影響比較大，下周指數就在半年線和季線之間震盪。”她說，“除非反覆測試這波低點 15,165 點及 15,159 點未破，才有機會走出盤整走勢。”

她指出，因市場憂美聯儲(FED)縮表且美股已進入高檔震盪狀態，因此，這波外資在台股偏短線操作，後續須關注美股反彈力道之強弱。

選股方面，陳奕光建議，可留意歐美國際解封受惠股，包括 5G 相關族群的高科技股，聯發科、台積電、LED 及金融股等族群；操作上則採低持股、高頻交易策略。

“心情影響行情，行情會引導疫情，三行情，這波航海王(航運股)叫做群聚效應，淺嚙即止，人多的地方不要去。”他說，“還是要去人少的地方，歐美國家解封后還是科技股為主流，電子股行情會在疫情之前。”

鄭文賢認為，目前航運股報價是唯一沒有下跌的傳統產業股，且維持相對強勢但也不要太樂觀，“逢高不要追高，沒有主流股啊，大盤反彈只能用跌深反彈看待。”

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 15,700-16,500 點。

****短線台幣仍看外資臉色並關注本土疫情變化****

台幣方面，匯銀人士指出，本周台幣主要交易區間多隨資金面驅動在 27.9-28 元間來回波動，並未出現明確交投方向，下周持續關注本土疫情變化及外資動向。

他們並稱，目前出口商拋匯賣壓集結在 28 元附近，而受到疫情影響，銀行間及廠商多處異地或居家辦公，使得交投以實質需求為主，讓交易需求降溫，短線多仰賴外資交投活絡市場，若外資持續匯入，料台幣可望在既有區間偏升整理。

“我們自己都嚇死，外資都不怕，早上還在匯入。”一位民營銀行交易員說。“之前匯出繞一繞又匯入。”

一位公營銀行交易員表示，早盤台股大漲一度帶動台幣走升逾 1 角，但隨著賣匯壓力去化後，台幣升幅就略見收斂，短線料台幣續呈區間盤整格局。

另位大型銀行交易員指出，疫情期間銀行多先以平倉客戶需求為主，不再積極操作交易需求，反觀近期外資交投活絡，支撐台幣成交動能，也補足銀行間異地備援、居家辦公所短少的交易需求，短線台幣走向仍看外資臉色。

交易員認為，近期台幣主要受到台股及外資動向帶動，若台股續揚有望激勵外資匯入量能，進而引領台幣偏升，但若外資轉趨匯出，台幣則轉趨區間偏跌，而出口商在台幣跌至 28 元左右又會進場拋匯收斂跌幅，讓台幣暫難跳脫區間盤整格局。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間可能在 27.850-28.050。

****10 年新券登場料修正利差****

展望下周債市，交易員認為，首要關注本土新冠肺炎疫情的發展，其次則是觀察延長公債發行前交易(when-issued)措施於周一(24 日)上路，率先登場的兩年券 110/6、10 年券 110/7，會不會打破成交低迷的窘境。

交易員表示，雖然以台灣應對疫情的豐富經驗，要升級到四級警戒的機率不高，但基於風險控管，金融機構必須考慮因交易產生的調度需求，是否受市場流動性不佳造成困擾，也多少會影響到交易的意願。

“還是要看疫情的發展，雖然目前透過快篩確診的病例數沒有暴增，但原因可能是快篩的樣本數不足，還有很多無症狀或輕症的感染者沒有找出來。”一銀行交易員說。

他表示，5 月底將是決定台灣是否進入第四級警戒的關鍵時刻，此前疫情的發展如何，只有老天知道，在此巨大變數釐清之前，相信交易面的需求將會相對低迷，以免一旦進入全面停班停課階段，屆時有券想賣都賣不掉。

除了關注疫情，另一大型證券商交易員提及，要觀察 10 年券 110/7 自下周一起提早發行前交易，能否打破指標券 110/3 多日零成交的窘境。

他指出，20 年公債 110/5 得標利率遠高於預期，雖然短線快速回落，但仍比標售前高了 5、6 個基點，但 110/3 因籌碼高度集中沒能及時反映，致使兩個年期券種的利差拉大，這樣的乖離，可能在 110/7 登場後有所修正。

交易員預估，下周 10 年公債殖利率交易區間在 0.42-0.46%。(完)

下周重要資料與事件一覽 (5月24日-5月28日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
5/24 周一	台灣 4 月工業生產指數/失業率	約 0800	-美國亞特蘭大聯儲總裁博斯蒂克發表講話(1600) -美國堪薩斯城聯儲總裁喬治講話(2130)
	台灣 4 月貨幣供應量/廣義貨幣	約 0820	-美國克利夫蘭聯儲總裁梅斯特致活動開幕詞(1500) -日本央行總裁黑田東彥致會議開幕詞(1105) -印尼央行舉行理事會會議(至 25 日)
	美國芝加哥聯儲 4 月全國活動指數	約 1230	-歐洲理事會歐盟特別會議(至 25 日) -世界衛生組織(WHO)召開年度世界衛生大會，預計討論將側重于新冠疫情後的改革(至 6 月 1 日)
5/25 周二	德國第一季國內生產總值(GDP)	約 0600	-印尼央行公布利率決定(約 0700) -瑞典央行總裁英韋斯參加 2021 年 BOJ-IMES 大會的一個小組討論(1140) -歐洲央行首席經濟學家連恩在彼得森國際經濟研究所發表講話(1400) -歐盟外交事務委員會(發展)會議
	英國 4 月公共部門淨借款/收支短差	約 0600	
	德國 5 月 IFO 企業景氣判斷指數	約 0800	
	英國工業聯盟(CBI)5 月零售銷售差值	1000	
	美國 4 月建築許可修正值	約 1200	
	美國 3 月 FHFA 房價	約 1300	
	美國 5 月消費者信心指數	約 1400	
	美國 4 月新屋銷售	約 1400	
新西蘭 4 月貿易收支	2245		
5/26 周三	法國 5 月消費者信心指數	0645	-日本央行審議委員鈴木人司召開記者會并發表講話，重點為他對央行刺激計劃副作用增大的看法(0130)
	美國最近一周抵押貸款市場指數	1100	-新西蘭央行公布基準利率并召開記者會 (0200)
5/27 周四	中國 4 月規模以上工業企業利潤	約 0130	-歐洲央行執委施納貝爾發表有關氣候變化的講話(1500) -英國央行貨幣政策委員會(MPC)委員弗利葛發表題為“公債收益率可以在經濟成長與通脹前景方面告訴我們什麼?”的講話(1100) -歐洲央行銀行監管委員會委員哈卡賴寧在 BSCEE 舉辦的第 33 屆年會上作主旨發言(0910) -歐洲央行副總裁德金多斯發表講話(0945) -歐洲央行執委埃爾德森發表講話(1000) -歐洲央行執委施納貝爾在新經濟論壇發表講話(1300) -俄羅斯央行公布金融穩定評估報告 -韓國央行召開貨幣政策會議并宣布利率決定 (約 0100)
	澳洲第一季資本支出	0130	
	德國 6 月 GfK 消費者信心指數	0600	
	香港 4 月進出口	約 0830	
	美國第一季企業稅後利潤	約 1230	
	美國 4 月耐用品訂單	約 1230	
	美國第一季 GDP/PCE 物價指數修正值	約 1230	
	美國一周初請失業金人數	約 1230	
	美國 4 月成屋待完成銷售指數	1400	
	日本 5 月東京地區消費者物價指數(CPI)	2330	
日本 4 月求才求職比/失業率	約 2330		
5/28 周五	法國第一季 GDP 終值	0645	-英國在 6 月 G7 峰會前召開 G7 財長和央行總裁線上會議 -歐洲央行銀行監管委員會主席恩瑞亞發表講話(1100) -俄羅斯央行總裁納比烏婁娜出席銀行業會議(1100) -德國總理梅克爾、意大利總理德拉吉、聯合國秘書長古特雷斯等發表講話
	法國 5 月消費者物價調和指數(HICP)初值	0645	
	歐元區 5 月企業景氣指數(28-29 日)	約 0900	
	歐元區 5 月經濟景氣指數	0900	
	美國 4 月個人所得/個人支出/PCE 物價指數	約 1230	
	美國 4 月商品貿易收支/批發庫存初值	約 1230	
美國 5 月密西根大學消費者信心指數終值	1400		

本周重要消息回顧

- 台灣公營電力公司--台電周一晚間稱因負載突升，供電能力不足，於晚間 20:50 第一輪緊急分區供電，影響戶數 66 萬戶。台灣在一周內出現兩次緊急停電事件。
- 台灣財政部次長阮清華周一晚間稱，近期台股因受疫情影響震盪激烈，但收盤跌幅都有收斂；且從 12 日至 17 日的日均量為 5,836 億台幣觀察，顯示投資人維持一定信心；他強調，國安基金一定會密切關注股匯市的變動，必要時召開臨時會，審慎研議因應方案。
- 疫情進入三級警戒的台北市及新北市周一上午緊急宣布，雙北的高中職以下全面停課兩周至 5 月 28 日，台北市影響所及達 33 萬名學生。
- 台灣總統蔡英文周二表示，指揮中心透過各種管道購買的疫苗將陸續到位，至於國產疫苗在預期的進度上，7 月底可供應第一波國產疫苗。
- 台灣國發會主委周二表示，本地疫情爆發，若生產端守得住，則對台灣全年經濟成長影響有限。官員亦指出，台灣半導體的製程以自動化為主，且製造生產實施分區、人員分流，估計生產端受影響很小。
- 台灣中央流行疫情指揮中心周二稱新增 240 例本土個案，確診個案中新增 2 例死亡。因應疫情，教育部也宣布，自明日起到 28 日，各級學校及公私立幼兒園停止到校上課。且兒童課後照顧服務中心、補習班等各類教育機構亦同時配合停課。
- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的 20 年期公債 110/5 得標利率為 0.625%。該結果遠高於路透調查預估的 0.50-0.52%，較 1 月標售的同年券利率 0.51% 走高 11.5 基點。
- 越南北部的北江省周二下令，由於疫情原因，暫時關閉四家工業園區，其中三家園區中設有台灣鴻海的工廠。鴻海周二證實，該公司在北江省的業務已經暫停。
- 全球晶圓代工龍頭--台積電周三表示，將持續節水，並提升水車載水趟次/量，不影響生產。
- 台灣旱災中央災害應變中心周三稱，6 月 1 日起半導體生產重點的新竹地區，由減量供水橙燈調整為分區供水紅燈；至於台南及高雄地區每月 1,000 度以上工業用水戶節水力道提升至 13%。
- 台灣疫情指揮中心周三稱今日新增 267 例本土感染，而感染數雖穩定，但涉及縣市增加，因此宣布全台灣進入三級警戒。
- 台灣央行周四公布，今年第一季經常帳順差 259.6 億美元並創歷年同季新高，金融帳淨資產增加 159.3 億美元，國際收支綜合餘額順差 105.4 億美元。
- 台灣集中保管交易所周四表示，因應台灣本土肺炎疫情爆發，主管機關已決議，各公開發行公司應自 5 月 24 日起至 6 月 30 日止，一律停止召開股東會，並延至 7 月 1 日起至 8 月 31 日期間召開。
- 台灣經濟部周四公布，4 月外銷訂單金額年增 42.6%，不但優於預期，且是連 14 個月正成長，經濟部更預估，下月外銷訂單的年成長率可逾四成以上。

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。

欲詳細瞭解本期所述資訊內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

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。