

總第 377 期

2020 年 12 月 18 日

圖片來源：路透 / KAI PFAFFENBACH

- 台灣央行隨全球央行維持寬鬆，資金派對仍未結束
- 12月下半月行情大多優於上半月，不排除台股下周再有高點
- 外資歡度聖誕節假期，台幣料陷入盤整
- 債市關注20年券標售及財政部發債計劃

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

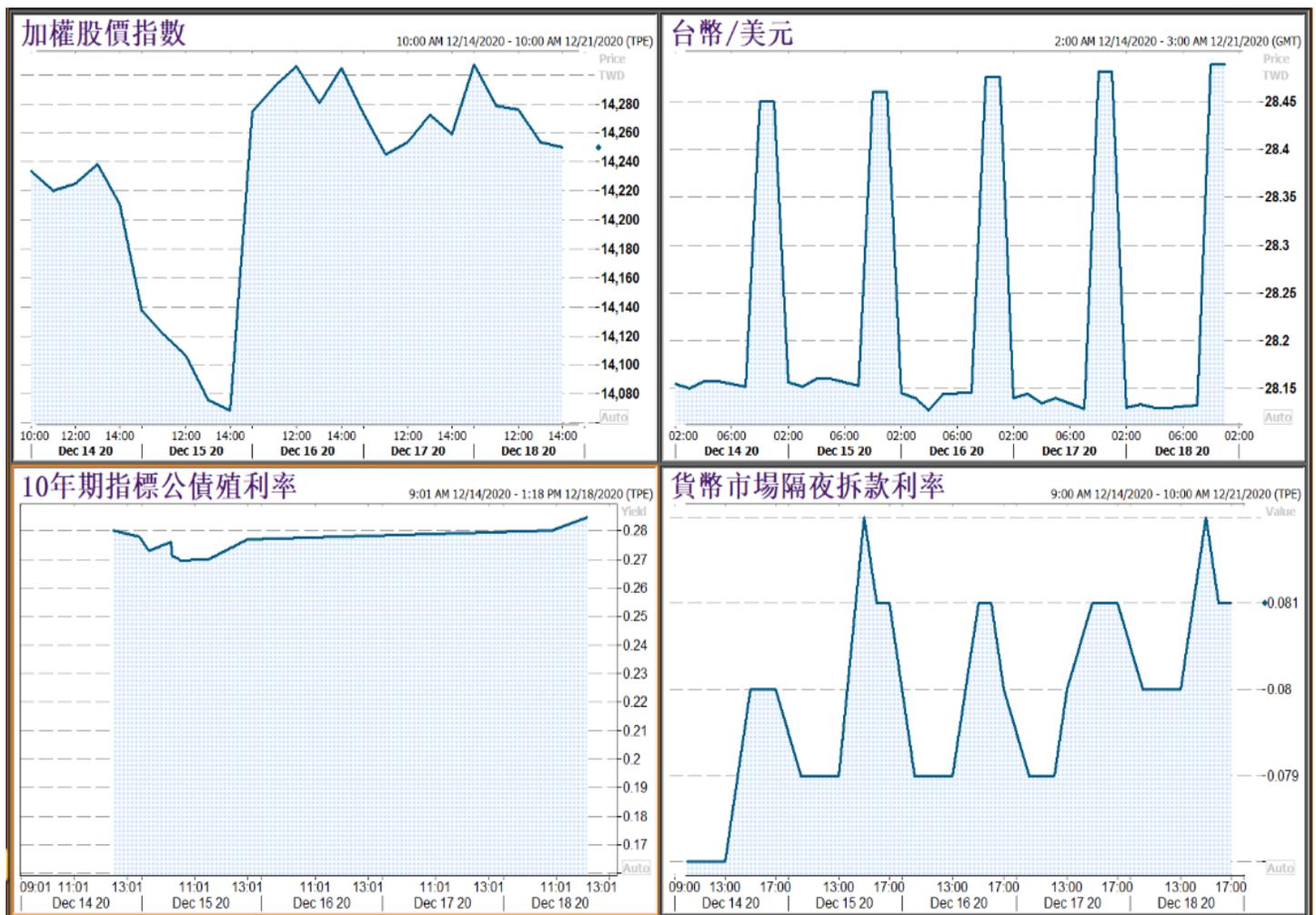
台灣主要金融市場一周走勢.....2

資金派對仍酣台股行情未歇，惟長假在即外資資料缺席.....3

下周重要資料與事件一覽（12月21日－12月25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

## 資金派對仍酣台股行情未歇，惟長假在即外資料缺席

記者 高潔如

路透台北 12 月 18 日 - 台灣央行如預期維持利率不變，跟隨美聯儲及全球央行寬鬆資金腳步，市場料全球維持利率低檔還要很長一段時間。資金派對仍酣，推動台股行情未歇。分析師指出，美股還在高檔，仍是帶領全球股市上揚的指標。

受新一輪財政刺激政策有望近期推出的激勵，美國三大股指聯手創下新高。分析師認為，統計歷年來 12 月下半月上漲的機率和漲幅，都比上半月更佳，下周不排除台股再挑戰並刷新 14,427 點的歷史高位，仍是易漲難跌格局。

“台股的行情可以用名牌包 LV 來形容--Liquidity 和 Volatility，股市流動性很充沛，只是會有很大的波動性。” 統一投顧總經理黎方國稱。

他認為，未來隨著拜登的當選及疫苗問市，金融市場的不確定性可望逐漸降低，包括政治情勢、經濟表現及生活型態有望恢復至先前可以理性預測的市場，“這也是大家所喜歡的。”

凱基投顧總經理朱晏民則表示，雖然本周台股有些漲多回檔，但隨著疫苗問市及美國財政刺激方案更有機會過關，市場熱度回溫，料台股仍處高檔震盪。不過下周外資可能因聖誕假期來臨而缺席，不排除台股成交量能清淡，但今年以來推升台股一直刷新紀錄的內資，倒可能不會休息，繼續為明年的行情布局。

“外資今年賣超台股六千多億台幣，統計過去外資從未連兩年賣超台股，大家認為明年外資的買盤會回來。” 他說。



圖片來源：路透 / JASON LEE

他指出，明年台股的基本面仍往好的方向走，與今年不同的是傳產股可能持續復甦，包括景氣循環股如航運、鋼鐵，以及動態隨機存取記憶體(DRAM)、矽晶圓、面板等，明年第一季都有機會上漲。

華南永昌投顧董事長儲祥生則提到，本周以來可能因應台指期結算，外資大賣後又大買，動作並無一致性。下周即將是聖誕節假期，但若美股能持續維持高檔，不排除仍是帶領台股上攻的領頭羊。

“下周外資動作還很難說，不過慢慢的量價都會縮小，波動幅度也會變小，” 他說。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間料在 14,200-14,500 點。

### \*\*外資歡度聖誕假期，台幣料陷盤整\*\*

展望下周匯市，交易員指出，年底前出口商拋匯賣壓較重，加以國際美元仍顯疲態，帶動短線台幣實質匯價持續創逾 23 年盤中新高；下周將邁入聖誕假期，料外資交投轉淡，令台幣實質匯價暫持原區間盤整。

他們表示，隨著聖誕節假期腳步逼近，外資在股匯市交投漸形轉淡，而年底前出口商拋匯賣需尚待去化及國際美元疲軟，台幣實質匯價暫無轉弱跡象，料下周橫盤整理的可能性較高。

“迎接耶誕節（聖誕節），覺得下周會整個安靜下來。”一位銀行交易員說。

另位銀行交易員則稱，本周央行阻升策略操作靈活，未再固守單一特定價位，而是動態調整防守價，且隨市場量能變化調整阻升力道，因此短線仍須密切關注央行態度及棄守價位。

交易員認為，12月外資在台股操作不像上月大幅買超上千億台幣，儘管外資周三轉為大幅買超，中止連五日賣超，但12月以來外資偏向調節台股，仍須留意外資在聖誕節前夕交投動向。

證券交易所資料顯示，周四外資及陸資在台股買超29億台幣，連兩日買超共321.69億；周三修正後為買超292.69億，中止連五日賣超。12月至17日外資買超台股27.11億台幣，上月則買超1,089.98億。

交易員預估，下周台幣兌美元實質交易區間料在28.100-28.220。

### **\*\*債市關注 20年券標售及財政部發債計劃\*\***

對於下周債市，交易員表示，從央行標售兩年期定存單得標利率反彈，且近期增加發行28天期定存單觀察，資金雖浮濫，但殖利率往下銀行追價意願低，加上年底和籌碼因素短線行情續凍，後續關注20年券標債結果及財政部公布明年度發債計劃。

他們解釋，央行阻升台幣間接釋出大量資金，最近加大沖銷力度並擴大28天期定存單發行量，且利率在0.34%遠高於10年券殖利率，銀行在資金另有去處下，往下追價意願趨薄弱。

“說實在的，這種氛圍銀行在這個時候不會去追價啦，0.34%比較肥啦。”一中型銀行交易員說，“年底交易商也不會去攻擊，攻擊力道弱可想而知，年底之前就這樣過啦。”

但他認為，央行左手收錢(買匯)、右手放錢(釋出台幣)，目前市場資金浮濫的情況料將持續到明年年初；資金多就是堅實的力道，10年券只要在0.30%以上就有需求，致殖利率不易大彈。

一大型銀行交易員表示，下周應不太會波動，因央行已開完會且預估明年上半年都不會升息，接下來要等到明年1月美聯儲(FED)開會，觀察美聯儲未來貨幣政策動向後，才可能有方向。

不過交易員也提到，年底前部分金融機構有美化財報數字需求，料應有獲利了結的賣單，但買賣盤平衡，對行情影響不大，交投續凍。

台灣央行業務局長周四稱，最近28天期定存單發行較大主要需求量大。央行周三標售兩年期定存單得標加權平均利率為0.194%，高於路透調查預估的0.17-0.18%，中止連續15個月下跌。

交易員預估，下周10年公債109/9殖利率交易區間為0.27-0.30%；五年公債109/12殖利率區間則料在0.16-0.17%。(完)

## 下周重要資料與事件一覽 (12月21日-12月25日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
12/21 周一	中國貸款市場報價利率(LPR)	0130	挪威央行總裁奧爾森就挪威經濟前景發表講話(0900)
	台灣 11 月外銷訂單	0800	
	香港 11 月消費者價格指數(CPI)	約 0900	
	英國 12 月 CBI 零售銷售差值	1100	
	歐元區 12 月消費者信心指數初值	1500	
12/22 周二	澳洲 11 月零售銷售	約 0030	日本央行公布 10 月 28 日至 29 日貨幣政策會議記錄(2350)
	德國 1 月 GFK 消費者信心指數	0700	
	英國第三季 GDP 終值/企業投資終值/經常帳收支	約 0700	
	英國 11 月公共部門淨借款	約 0700	
	美國第三季企業稅後利潤修正值	約 1330	
	美國第三季 GDP/最終銷售/消費者支出終值	約 1330	
	美國第三季個人消費支出(PCE)物價指數終值	約 1330	
	美國 11 月成屋銷售年率	1500	
12/23 周三	台灣 11 月工業生產	0800	泰國央行貨幣政策委員會召開會議 台灣金管會主委赴立法院備詢(0100) 台灣財政部公布明年發債計劃(0600)
	美國 11 月建築許可年率修正值	約 1300	
	美國 11 月個人所得	約 1330	
	美國 11 月個人消費支出(PCE)物價指數	約 1330	
	美國 11 月耐久財(耐用品)訂單	約 1330	
	美國初請失業金、續請失業金、初請失業金四周均值	1330	
	加拿大 10 月 GDP	約 1330	
	美國 10 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1400	
	美國 12 月密西根大學消費者信心/現況/預期指數終值	1500	
	美國 11 月新屋銷售年率/月環比	約 1500	
日本投資海外債券、外資投資日本股票	2350		
12/24 周四	台灣 11 月失業率	0800	日本央行總裁黑田東彥在經濟團體連合會發表演講(0440)
	台灣 11 月 M2 貨幣供給額	0800	
	日本 12 月東京地區消費者價格指數(CPI)	2330	
	日本 11 月求才求職比	約 2330	
	日本 11 月失業率	約 2330	
12/25 周五	暫無	-	台灣央行公布明年 Q1 定存單標售時程(0810) 台灣央行公布銀行國家風險統計(0820)

## 本周重要消息回顧

- 台灣央行預告將修正“銀行業辦理外匯業務管理辦法”，放寬指定銀行於境內發行外匯金融債券得連結衍生性金融商品或為結構型金融債券。同時，央行亦將簡化銀行申請為外匯指定銀行的資格條件、申辦程序及申請文件。
- 台灣央行公布標售的 400 億台幣兩年期定存單得標加權平均利率為 0.194%，高於路透調查預估的 0.17-0.18%，中止連續 15 個月下跌，高標在 0.206%。
- 美國政府將瑞士和越南列為匯率操縱國，這是對國際貿易夥伴的又一次攻擊，另外還將印度、泰國和台灣列入觀察名單，懷疑它們可能故意讓本幣兌美元貶值。
- 台灣央行宣布第四季理監事一致決議利率不變，重貼現率仍為 1.125%，一如市場預期。央行指出，因主要經濟體均維持寬鬆貨幣政策，並續推大規模紓困及振興方案，全球景氣和緩復甦，且仍具不確定風險。
- 台灣央行代財政部標售的 91 天期國庫券決標貼現率為 0.178%，低於市場預期的 0.185-0.195%；投標倍數為 2.79 倍。

### 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：+852-3462-7764  
[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。