



總第 393 期

2021 年 4 月 16 日

圖片來源：路透 / DENIS BALIBOUSE

- 台股多頭格局不變，下周指數有望創新高
- 當日沖銷比重極高，類股輪動短線震盪大
- 後續關注美股、美債表現及台股量能變化
- 台幣關注外資動向，區間在28.250-28.450
- 台債游資充斥氣氛偏多，殖利率易跌難彈

台灣金融市場一周展望

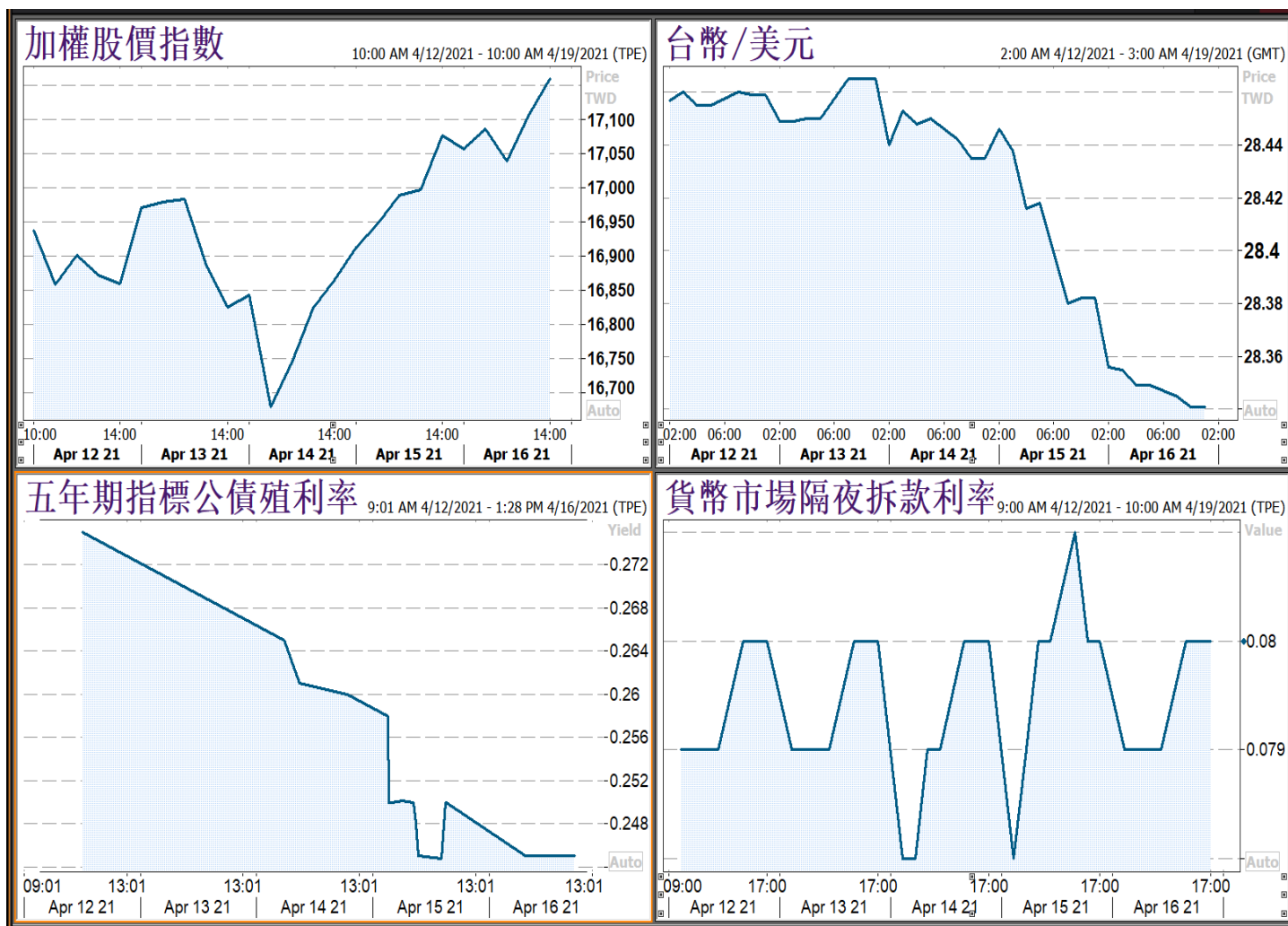


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股多頭格局不變，惟台積電陷整理屬類股輪動	3
下周重要資料與事件一覽（4月18日－4月23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

台股多頭格局不變，惟台積電陷整理屬類股輪動

記者 羅兩莎

路透台北 4 月 16 日 - 台灣股市在老、中、青三代投資人瘋狂追捧下，指數攻克萬七大關。分析師預估，台股多頭格局不變，下周有機會再創高，惟當日沖銷橫行，且台積電陷入整理，上檔空間有限，屬類股輪動格局；後續觀察重點在美股和美債表現及台股量能變化。

他們解釋稱，台股近期成交量動輒沖到 3,000、4,000 億台幣，甚至一度逼近 5,000 億大關，不僅業內主力紛紛進場，年輕人更是積極參與，因當沖比重極高、融資餘額快速增加，指數越往上籌碼越趨零亂，大盤震幅較大。

“多頭不變，下周指數在 17,000 點上下 300 點波動，資金行情，16,500 點是支撐。”群益投顧分析師曾炎裕說，“現在是八仙過海，各憑本事，...之前指數殺到 16,500 點附近，大家都嚇到半死，多頭卻進場買。”

他認為，短線台股震盪幅度仍大，觀盤重點在美股表現、台股量能變化，個股則關注世芯走勢，操作上不能重押單一族群，否則形同竹籃挑水，容易一場空。

“整體來看，行情還沒有結束，下周屬於類股輪動，選股就是傳產和電子。”第一金投顧董事長陳奕光說，“後續要看賣訊，巨量長黑才是反轉訊號，目前都沒有多頭回檔跡象。”

他指出，近期美元指數轉弱、美國標債超額認購讓美債殖利率走穩，加上美國四大指數中的道瓊工業指數及 S&P 500 指數續創高，有利台股後市續攻；然而，美中衝突帶來的不確定因素，恐讓過去的商機變危機，後續效應仍待觀察。

元富投顧總經理鄭文賢稱，台積電法說後周五股價沒有表現，資金移轉到傳產和景氣循環股，如鋼鐵、航運及塑化類股；但傳產股對指數幫忙不大，無法帶動大盤大漲，惟能維持市場一定的人氣，短線指數空間不大。

“台積電法說喜憂參半，股價陷入整理，無法帶動盤勢上漲，下周指數空間有限。”他說，“目前市場偏向短線操



圖片來源：路透 / ANN WANG

作，成交量還是很大，大家都想沖啊，個股震盪幅度加大，屬個股輪動格局。”

他指出，本周上半周單日成交量一度沖到 4,500 億台幣以上，但當日沖銷比較高、融資餘額亦快速增加，致籌碼零亂，加以台積電無法帶動大盤走揚，下周指數料在 17,000 點上下 200 點區間箱型整理。

日盛投顧總經理鍾國忠則認為，下周台股有機會再創新高，但往上空間不會太大，後續關注美股財報表現，包括網通、NB(筆電)及半導體相關類股，“本周量比價先行，下周指數有機會再創新高。”

****選股傳產與電子股各半****

選股方面，曾炎裕認為，下周仍是類股輪動格局，資金不能只有一套，建議傳產與電子股各半，前者擇強者，後者則擇優者。

“如果你心里只想單一類股，就會變成用竹籃挑水，一場空。”他說，“電子找好的，傳產找強的。”

陳奕光亦稱，下周料呈類股輪動格局，傳產股和電子股雙主流，傳產又優於電子股，惟須關注台股量能變化，若出現巨量長黑就要小心，目前尚未出相關訊息。

“摩西分海選股，左邊是傳產、右邊是電子股，非常明確，而且傳產優於電子，因電子位子比較高，感覺追價意

願不強。”他說。

鄭文賢則建議，選擇第二季營收動能強的個股。

分析師預估，下周台股加權指數區間在 16,500-17,500 點。

****台幣關注外資動向****

台幣方面，匯銀人士指出，國際美元近日走跌，亞幣趨升，台幣也趁勢再起。只不過，台股近期雖創下高位，外資對台股的整體買超卻未明顯增加，短期外資動向可能是左右台幣升勢的關鍵。

一位大型匯銀人士表示，台灣出口表現雖然強勁，不過以目前價位來看，出口商倒也不急著拋匯，操作尚且溫和。

“有可能要等到月底的美聯儲會議，對未來的升息也好、縮表也好，可能會有一些方向。”該人士稱。

4月27-28日美聯儲將召開議息會議。

匯銀人士並提到，短期之內美國可能即將公布最新一期的匯率報告，目前市場猜測甚多，不過台灣央行總裁楊金龍先前也曾表示，台灣有可能被美國列為匯率操縱，因此市場已先行消化可能利空。

“匯率操縱的議題可能還要再看看。台幣已經升到 28 多，還有操縱？”一位中型匯銀人士表示。

美國財政部本周料將公布財長葉倫上任以來的首份匯率報告，除了上次已被列入匯率操縱國的越南及瑞士之外，台灣及泰國也都有被新列入的危險，但是否真會被貼上這個標籤還很難說。

匯銀人士多認為，重要的是美國宣布“匯率操縱”之後可能的動作，這將牽動全球貿易現況。除此之外，短期之內匯市尚缺重要的消息面主導因素。

匯銀人士預估，下周台幣兌美元交易區間可能在 28.250-28.450。

****債市氣氛偏多，殖利率易跌難彈****

債市方面，交易員稱，周五台債殖利率隨美債走跌；展望下周，因市場資金浮濫，銀行普遍有去化資金壓力，而長端的 20、30 年券又有壽險業買盤進駐，整體氣氛偏多，殖利率有機會略往下，後續關注美債殖利率走勢。

他們指出，目前央行七天期定存單利率在 0.11%、一至兩周拆款利率均在 0.20% 以下，但五年券殖利率在 0.24% 以上，考量資金替代效果，近期一中型銀行積極布局五年券且買盤方興未艾，料殖利率有機會略往下。

“台債市場氣氛中性偏多，10 年券殖利率往下力道不強，但多頭市場，大家不敢用太大力道去放空。”一大型證券商交易員說，“往下沒有人防守，但往上會有人會買。”

他認為，五年短券殖利率若往下探至 0.22-0.23%，將促 10 年殖利率往 0.35-0.36% 靠攏，因“錢多券少”，銀行有去化資金壓力，殖利率往上很容易遇到投資盤，致殖利率不易彈升。

一大型銀行交易員解釋，資金浮濫、氣氛偏多，短端五年券因有資金替代效果、10 年具籌碼集中優勢，長端的 20、30 年券有壽險業剛性需求，且隨美債殖利率回落到 1.60% 以下，整理時間將拉長，債券因具時間價值，整理時間拉長有利持券信心，下周殖利率有機會略下滑。

“台債從短券的五年、10 年，到長端 20、30 年，整條殖利率曲線每個點位都有人在防守，殖利率不容易反彈。”他說。

交易員預估，下周 10 年券 110/3 殖利率及乙券 110 乙 1 期發行前交易殖利率交易區間均在 0.36-0.40%；而五年券 110/1 殖利率區間則在 0.24-0.27% (完)

下周重要資料與事件一覽（4月18日—4月23日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
4/19 周一	日本 3 月進出口和貿易收支	18 日 2350	台灣央行總裁楊金龍赴立法院備詢(0100)
	台灣 3 月底人民幣存款	0820	瑞典央行副總裁布列門講話(0835) 加拿大財長方慧蘭提交兩年來的首份預算 (2000)
4/20 周二	德國 3 月 PPI	約 0600	中國發布 4 月一年期和五年期 LPR(0130)
	英國 3 月請領失業金人數、截至 2 月的三個月失業率	約 0600	中國央行行長易綱在博鰲論壇金融支持碳中和圓桌會議上發言(0800)
	台灣 3 月外銷訂單	0800	中國央行副行長李波、中國銀保監會副主席肖遠企在博鰲論壇養老金改革會議上發言(1200)
	韓國 3 月 PPI	2100	澳洲央行公布 4 月貨幣政策會議記錄(0130) 印尼央行宣布利率決定(約 0700) 瑞典央行常務理事會會議(1100)
4/21 周三	英國 3 月 CPI、零售物價指數、PPI 產出和投入物價	約 0600	中國銀行董事長劉連舸在博鰲論壇雙循環的中國新發展格局會議上講話，中國前總理曾培炎和清華大學國家金融研究院院長朱民也將發言(0100)
	英國 3 月 PPI 產出和投入物價	約 0600	英國女王伊麗莎白 95 歲生日
	美國最近一周抵押貸款市場指數	1100	英國央行副總裁拉姆斯登講話 (0805) 英國央行總裁貝利在一活動上講話(1030)
	加拿大 3 月 CPI	約 1230	加拿大央行公布利率決定和貨幣政策報告(1400)； 央行總裁麥克勒姆召開記者會
4/22 周四	法國 4 月企業信心指數	約 0645	歐洲央行宣布利率決定(1145)，並召開記者會(1230)
	台灣 3 月季調失業率/香港 3 月失業率	0800/0830	
	英國工業聯盟(CBI)4 月訂單差值	1000	
	美國最近一周初請失業金人數	約 1230	
	美國 3 月成屋銷售	1400	
	歐元區 4 月消費者信心指數初值	1400	
	英國 4 月 GfK 消費者信心指數	約 2301	
4/23 周五	日本 3 月全國整體和核心 CPI	2330	英國央行負責銀行業、支付和創新的官員 Victoria Cleland 參加 2021 年英國金融科技周活動(1045) 俄羅斯央行宣布利率決定(1030)，央行總裁納比烏裏娜召開記者會(1200)
	日本 4 月 Jibun Bank 製造業 PMI 初值	0030	
	英國 3 月零售銷售	約 0600	
	法國、德國、歐元區、英國 4 月製造業、服務業、綜合 PMI 初值	0715-0830	
	台灣 3 月工業生產指數 / 3 月 M2	0800/0820	
	香港 3 月 CPI	0900	
	美國 4 月 Markit 綜合、服務業、製造業 PMI 初值	1345	
4/23 周五	美國 3 月新屋銷售	約 1400	

本周重要消息回顧

- 台灣國防部周一表示，共有 25 架次多型中國大陸軍機進入台灣西南防空識別區活動。此創下去年台灣國防部公布中國大陸戰機進入台灣西南防空識別區，單日活動架次的最高紀錄。
- 兩位消息人士周二指出，台灣金管會將針對高資產客戶新財管方案的外幣結構債商品規劃掛牌制度，畢竟結構債不保本跟一般債券大不同，正針對掛牌制度細節進行討論。
- 台灣股市周二開高走高，盤中一度升逾 1%再創歷史高位。分析師稱，大盤指數大漲，部分資金重回電子股；但指數再創歷史高位，類股間輪動快速，不乏出現一天大漲、一天大跌的激烈波動。
- 台灣央行周三標售的 800 億台幣兩年期定存單得標加權平均利率為 0.203%，連續第二次走揚，高標落在 0.215%。
- 台灣金管會主委黃天牧周三表示，資金進進出出是正常的，這幾年台灣經濟成長、出口都非常順暢，不需要特別擔心短期資金的進出。此外市場關注的綠色金融發展，櫃買中心預計 4 月還會發行 4 檔綠色債券，今年目標綠債發行 10 檔、可持續債三檔、社會債券 3-5 檔。
- 台灣國防部周四表示，美國政府非官方代表團來台訪問的同時，中國在廣東外海劃設禁航區進行軍事演習，台灣會嚴密掌握動態並進行適切處置。
- 台灣總統蔡英文周四表示，美國拜登政府上任來第一次派團訪問台灣，展現台美持續深化夥伴關係，此外也將儘速與美國展開經貿談判。
- 台灣資產最大金控--國泰金控旗下國泰世華銀行表示，觀察美國經濟，距離美聯儲就業和通膨目標仍遠，升息仍言之過早，料美國公債短天期利率將隨政策保持低位，長天期利率持續逐步走揚，隨公債長短期利差擴大，其實是景氣持續復甦的必經過程。
- 台灣水情仍然嚴峻，經濟部長王美花周五表示，新竹地區雖不會進入用水的紅燈區，但新竹工業用水的節水率將由 11%調高到 13%。
- 國際投行--摩根士丹利周四晚間報告指出，台積電 2021 年營收上修超過成長 20%，不過第二季營收成長略有下修，維持對台積電加碼的建議，目標價由 668 台幣，小幅調高至 680 台幣。

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。