



总第 397 期

2021 年 5 月 14 日

图片来源：路透 / ALY SONG

- 通膨与疫情双利空测试，台股惊险守稳万五大关
- 回档幅度基本满足，疫情能否受控仍攸关反攻力道
- 台债观察20年公债标售，通膨预期与去化资金对决
- 台币视台股与外资走向而定，出口商抛汇提供支撑

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

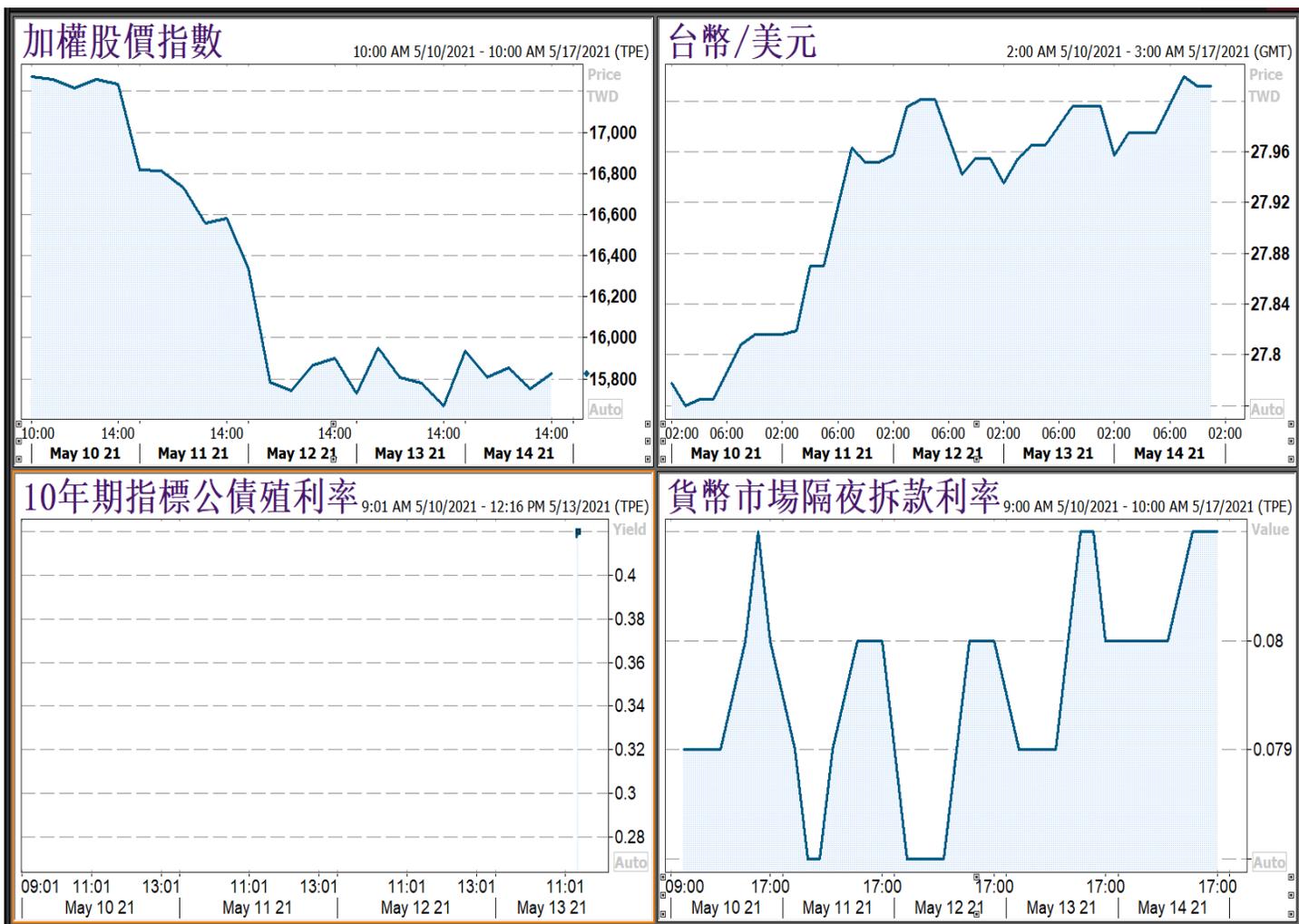
台湾主要金融市场一周走势 2

台股回档幅度基本满足，疫情能否受控攸关反攻力道 3

下周重要资料与事件一览（5月16日—5月21日） 5

本周重要消息回顾 6

台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势资料均采集自 Eikon 终端

台股回档幅度基本满足，疫情能否受控攸关反攻力道

记者 董永年

路透台北 5 月 14 日 - 通膨升温预期与疫情扩散双重利空，令台股面临压力测试，本周指数一度回档逾 2,100 点或 12.36%，周五展开跌深反弹。分析师认为，台股本波修正应已获得满足，若能守稳周三盘中低位 15,165.27 点，搭配疫情控制得宜，大盘后市仍有攻高机会。

就技术面来看，分析师表示，台股在 4 月 29 日创下 17,709.23 点新天价后小幅回档，但在本周出现剧烈修正。若以回档幅度来看，无论就去年 11 月以来涨幅回档二分之一，或是以去年 3 月以来涨幅回档三分之一来看，15,000 点附近将是修正满足点。

“台湾处在高经济成长率、高企业获利以及低利率的金发女孩经济期，仍然是热钱的温床。”第一金证券投顾董事长陈奕光说。

他认为，台股长线基本面仍看好，只是短线有疑虑，可以用 PIODMC(疫情、通膨、重复下单、当冲盛行、融资增速过快以及拥挤交易)来形容台股现况，先前就已经对当冲盛行的不健康走势提出警讯，如今藉由疫情扩散回档修正，为过热盘势踩刹车，也未尝不是一件好事。

陈奕光指出，台股本周经历惨烈修正，融资余额短短三天快速减少 335 亿台币至 2,366 亿台币，外资昨日虽然卖超台股 226.9 亿台币，但在台指期货的净空单也同步减少 3,071 口至 2.1 万口，对于行情产生稳定作用。不过盘面权值股台积电与联发科表现仍相对疲弱，必须各自站回半年线、季线，才会对多头产生激励效果。

兆丰国际投顾协理黄国伟也指出，今日大盘跌深反弹，多方试图进行筑底缓和盘势波动。台股后市主要观察两件事，首要当然是本土疫情发展，只要疫

名稱	成交價	漲跌價	昨收價	開盤價	最高價	最低價	漲跌幅
(H)股	29547.37	▲ 258.69	29288.68	29629.08	29706.08	29450.99	0.88%
	11663.27	▲ 101.95	11561.32	11693.38	11702.28	11596.23	0.88%
	3995.95	▲ 28.75	3967.20	4002.05	4010.80	3965.44	0.72%
	2362.82	▲ 30.29	2332.53	2338.69	2368.33	2319.15	1.30%
	2472.64	▲ 31.70	2440.94	2447.39	2478.41	2426.90	1.30%
	1084.41	▲ 11.89	1072.52	1073.76	1085.40	1073.09	1.11%
	3533.38	▲ 37.05	3496.33	3504.56	3542.21	3492.13	1.06%
	3703.87	▲ 38.83	3665.04	3673.69	3713.14	3660.62	1.06%
(延選)	239.50	▲ 2.60	236.90	236.56	239.66	236.56	1.10%
	3122.30	▲ 1.67	3120.63	3120.63	3124.40	3086.58	0.05%
(延選)	29351.05	▲ 571.95	28779.10	28779.10	29397.57	28817.60	1.99%
	50731.63	▲ 506.14	50614.2	50614.2	51073.27	50565.29	0.23%

图片来源：路透 / ANN WANG

情警戒没有提升到第三级，投资人恐慌程度就不会进一步加剧。

此外则是美国科技股的修正是否结束。黄国伟认为，近期市场以通膨升温不利于以科技产业为核心成长股表现当理由，令股价面临剧烈修正，但只要美联储的货币政策没有改变，搭配科技股修正至合理价位，重拾涨势是可以预期的。

第一金投信也指出，台湾的电子股自 2 月中回档整理后，休息已将近三个月，随着传统产业股炒作行情降温，搭配第二季营运持续爆发，资金将可望重回到电子类股，届时类股料再次良性轮动，大盘将有机会再次上攻 17,000 点。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间料在 15,100-16,100 点。

关注 20 年公债标售

债市方面，交易员指出，下周主要观察 20 年公债 110/5 的标售结果，以此判断实质买盘对长券的胃纳，是否因为近期通膨疑虑的升温而出现改变。

他们表示，美国 4 月 CPI 数据远高于预期，但指标

10年期公债殖利率并没有升破 1.75% 区间高位，主要因美联储持续淡化通膨升温的持续性，认为不会维持太久。台债少了美债的牵引，预料还是难脱离狭幅整理格局。

“台债就是食之无味、弃之可惜，但很多人手上现金一堆，还是有配置需求。”一大型寿险业交易员说。

他表示，下周二的 20 年公债 110/5 标售，因为筹码只有 300 亿台币，再加上 20 年新券供应相较 10 年少很多，因此还是会基于去化资金角度拿一些，心中预期的合理利率水准应该要在 0.60%，但不太可能会标在这么高的位置。

另一银行交易员则称，以今年公债标售，多数筹码都被银行标走也不拿出来交易的现象来看，基于去化资金的资产配置模式，仍将主导着债市的走势。下周二的 20 年期公债标售，相信也不脱此一结果。

他认为，银行与寿险等实质买盘会基于配置需求下标，但毕竟是 20 年公债，必须考虑未来通膨升温、央行升息的持券风险，因此基于要求风险贴水将利率写高一点无可厚非，预估得标利率应该会在 0.50-0.55%。

台湾央行将于下周二(18日)标售 20 年期公债 110/5，预计金额 300 亿台币。

交易员预估，下周 10 年券 110/3 期殖利率交易区间在 0.39-0.42%。

****台币关注股市走势及外资动向****

台币方面，汇银人士指出，尽管本周台股受疫情冲击而接连重挫，但台币因消化出口商抛汇卖需而多在原区间踏步，下周持续关注外资动向，若外资汇出力道大过出口商抛汇，抑或是外资明显转趋汇入，台币才可能跳脱现有区间盘整格局。

他们并称，由于出口商抛汇卖压集结在 28 元附近，使得台币暂难跌破 28 元整数关卡，若下周台股延续反弹力道提振风险偏好，引领出口商抛汇价位略显松动，或将带动台币区间偏升整理，但重点仍在本土疫情变化，将牵动台股走势及外资动向。

“这边出口商还是多，台股反弹台币就走升了。”一位大型银行交易员说。

另位民营银行交易员也称，早盘台股上涨引领台币走升，但韩元仍偏弱整理，且台股后市尚未明朗，短线料台币续呈盘整格局，静待本土疫情变数厘清。

交易员认为，短线市场持续担忧美国通胀数据升高，略有支撑国际美元走势略见回稳，但市场仍在观望美元后市，且近日外资保管行多是消化不同客户买卖汇交易需求、方向尚不明显，料短线台币仍由实质交易需求引导，并维持区间盘整格局。

汇银人士预估，下周台币兑美元交易区间可能在 27.800-28.100。(完)

下周重要资料与事件一览 (5月16日-5月21日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
5/16 周日	日本 4 月国内企业物价指数(CGPI)	2350	暂无
5/17 周一	中国 4 月新建住宅销售价格指数	约 0130	亚太国家贸易部长在 APEC 峰会前开会(至 30 日) 英国央行首席经济学家霍尔丹演讲(1100/1630);欧元区财长会议(1300);英国央行 MPC 委员弗利葛讲话(1530);达拉斯联邦储备银行总裁柯普朗讲话(2200) 美国亚特兰大联邦储备银行主办“扶持有韧性的经济和金融体系:央行的作用”线上会议,总裁博斯蒂克致开幕词,并已邀请美联储副主席克拉里达发表演说。
	中国 4 月固定资产投资、规模以上工业增加值、社会消费品零售、工业生产	0200	
	美国 5 月纽约联储制造业指数	1230	
	美国 5 月 NAHB 房屋市场指数	1400	
	美国 3 月资本流动数据	2000	
	日本第一季 GDP	2350	
5/18 周二	英国 4 月请领失业金人数、截至 3 月的三个月失业率	约 0600	亚特兰大联邦储备银行会议第二日,达拉斯联储总裁柯普朗主持小组会议(1505)。亚特兰大联储总裁博斯蒂克致闭幕词。 澳洲央行公布 4 月政策会议记录(0130) 南非央行开始为期三天的货币政策会议 欧盟执委会副主席东布洛夫斯基讲话
	欧元区第一季就业人口初值、第一季 GDP 第二次估值、3 月贸易收支	0900	
	美国 4 月建筑许可、房屋开工	约 1230	
5/19 周三	澳洲 5 月消费者信心指数 / 第一季薪资价格指数	0030/0130	泰国央行公布 5 月 5 日会议纪录(0200) 欧洲央行执委帕内塔在芬兰支付论坛讲话(0715) 英国央行金融政策委员会外部委员 Jon Hall 讲话(0730) 中国外长王毅主持联合国安理会会议(1200) 圣路易斯联储银行总裁布拉德讲话(1400) 美国联邦公开市场委员会(FOMC)发布 4 月 27-28 日政策会议记录(1800)
	日本 3 月工业生产修正值	约 0430	
	英国 4 月 CPI、零售物价指数(RPI)、PPI	约 0600	
	欧元区 4 月 HICP 终值	0900	
	美国最近一周抵押贷款市场指数	1100	
	加拿大 4 月 CPI	1230	
	日本 5 月制造业路透短观调查	2300	
	日本 3 月核心机械订单、4 月贸易收支	2350	
5/20 周四	中国 5 月一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)	0130	英国央行副总裁康利夫发表讲话(0905) 欧洲央行总裁拉加德出席“性别、金钱与财务”会议并发表讲话(1200)。国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃也将与会。 加拿大央行总裁麦克勒姆举行记者会(1500) 达拉斯联邦储备银行举办全球展望系列线上会议,总裁柯普朗主持对话会(2205) 欧盟外交事务委员会(贸易)会议 南非央行宣布利率决定(约 1300)
	澳洲 4 月就业数据	0130	
	德国 4 月 PPI	0600	
	台湾 4 月外销订单 / 第一季经常帐与国际收支	0800/0820	
	欧元区 3 月经常帐收支	0900	
	英国 5 月 CBI 总工业订单差值	1000	
	美国一周初请失业金人数、5 月费城联储制造业指数	1230	
	美国 4 月领先指标	1400	
	英国 5 月 GfK 消费者信心指数	2301	
日本 4 月全国 CPI	2330		
5/21 周五	日本 5 月 Jibun Bank 制造业 PMI 初值	0030	亚特兰大联储、达拉斯联储、里奇蒙联储联合主办线上会议,达拉斯联储总裁柯普朗将致开幕词(1315)与闭幕词(2055) 英国央行市场执行主管 Andrew Hauser 讲话(0830) 澳洲央行支付系统委员会会议(0130);欧元集团会议(0700);瑞典央行副总裁扬松讲话(0800) 旧金山联储总裁戴利参加薪资动能研讨会(1730) 韩国总统文在寅会见美国总统拜登
	英国 4 月零售销售	约 0600	
	法国、德国、欧元区、英国 5 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0715-0830	
	美国 5 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值	1345	
	美国 4 月成屋销售	1400	
	欧元区 5 月消费者信心指数	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾疫情转为严峻，行政院周四提出特别肺炎纾困预算案修正案，将经费的上限提高至 6,300 亿台币，并以特别预算方式编列，且时间延长至明年 6 月底。
- 台湾总统蔡英文周三表示，目前防疫的物资充足，指挥中心的疫苗将陆续到位，但挑战依然严峻，并呼吁大家不要恐慌。
- 全球证券指数发布商--MSCI 明晟最新公布季度台股权重调整，将其在 MSCI 全球新兴市场指数(EM)权重由 14.21%下调至 13.95%，为连续第九度遭到下调，最新权重将在 5 月 27 日收盘生效。
- 印度新冠肺炎疫情持续延烧，两位熟知情况的消息人士指出，印度新冠肺炎疫情已影响全球智能手机制造大厂--鸿海位于印度清奈厂 iPhone 12 逾一半的产能。

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、资料及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他智慧财产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

欲详细了解本期所述资讯内容，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，提供中文即时消息及深入报导，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。