



总第 414 期

2021 年 9 月 10 日

图片来源：路透 / DADO RUVIC

- 内资撤外资挺，台股牛熊拔河料陷盘整
- 终端需求趋缓产业现杂音，市场偏保守
- 苹果新机发表暂未有亮点，冀能有惊艳
- 台币汇率关注外资在中秋节连假前动向
- 美联储会议前陷入观望，台债难有交易

台湾金融市场一周展望

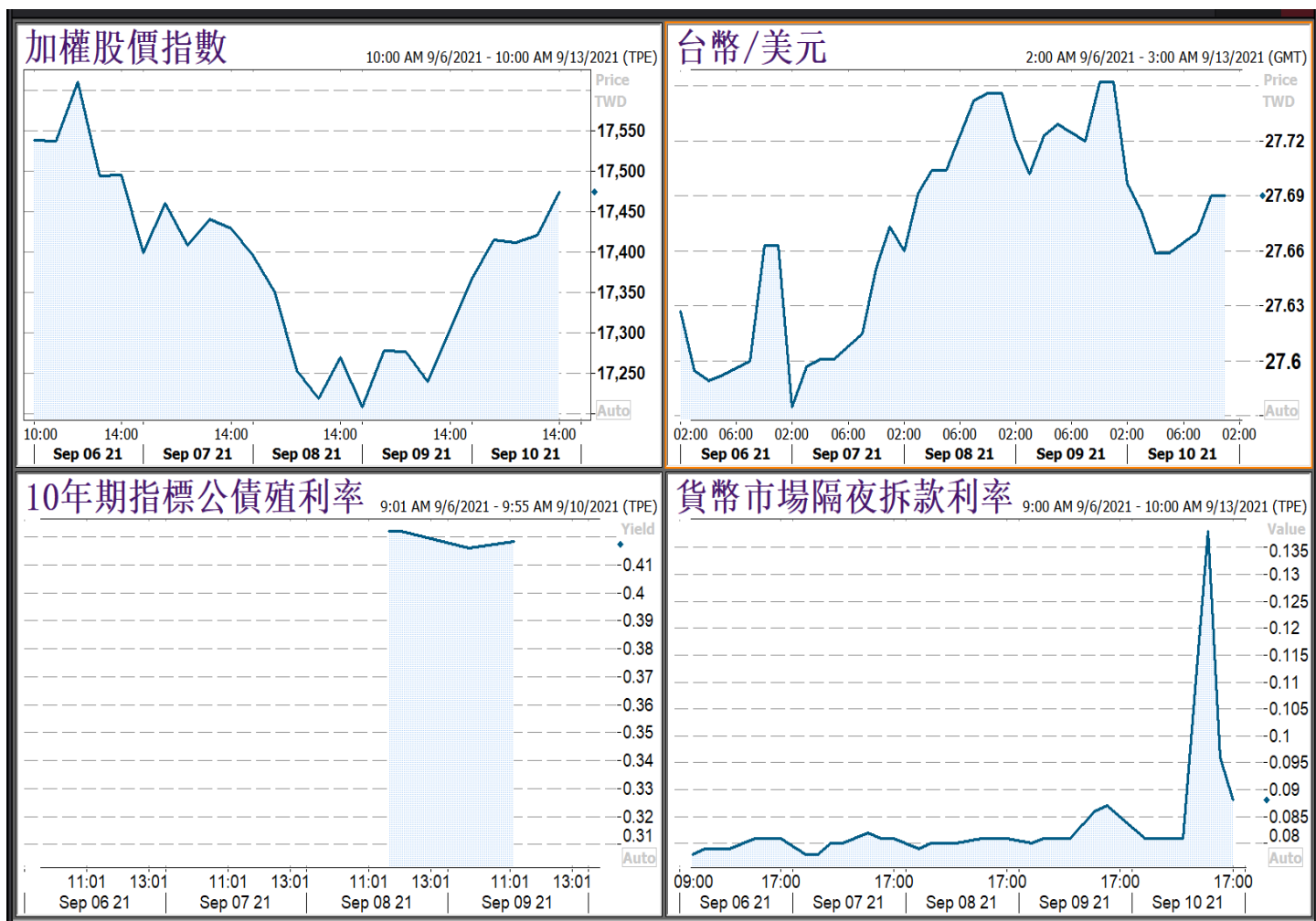


THOMSON REUTERS

本期导读

台湾主要金融市场一周走势	2
内资撤外资挺台股牛熊拔河陷盘整，冀苹果新机给惊艳	3
下周重要资料与事件一览（9月12日－9月17日）	6
本周重要消息回顾	7

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

内资撤外资挺台股牛熊拔河陷盘整，冀苹果新机给惊艳

记者 罗两莎

路透台北 9 月 10 日 - 台湾股市在大型权值股强弹下指数续攻高，成交量却创下九个月新低；分析师表示，台股因产业开始出现杂音、内资撤退致量能明显缩减，惟外资持续挺进，形成内外资对决局面，下周大盘呈盘整机率较高。

苹果下周将发表新机，果迷摒息以待；分析师指出，初步所获讯息苹果这次仅改款，新机没有太多的亮点，且苹果供应链须自行吸收成本，无助苹果股价表现；但依旧冀望苹果能给市场“惊艳”，为台股带来“新机”。

“目前看起来池子里只剩下外资了，内资在撤退。”第一金投顾董事长陈奕光说，“牛熊拔河，熊应该会胜出，最近看的比较保守。”

但他强调，9 月上市公司营收不会太差，第三季企业获利可望创单季历史新高，台股有基本面良好利多支撑，且近来台币汇率劲升，台股具资金效应；另欧洲央行、美联储(FED)及大陆央行等全球三大央行均续采宽松货币政策，有助台股表现。

“内资和忠实户都不玩了，因为基本面有些杂音，拉上来没有人要跟，量缩价稳就是下周的格局。”元富投顾总经理郑文贤说，“目前大型权值股稳定撑盘，表现平稳，但中小型股只有零星表现，下周力守季线支撑。”

他解释，这波台股强力反弹主要是台积电无预警宣布第四季将全面涨价，法人圈大幅上调其每股盈余；大盘随最大权值股大涨，外资顺势买超金融、电信，搭配期货回补空单，成这波最大推升主力。



图片来源：路透 / ALEX GRIMM

他表示，晶圆代工受惠表现一枝独秀，包括台积电、联电及世界先进基本面最强，其他电子如 IC 设计因无法完全转嫁，且下游终端 NB、TV 及手机需求转弱，市场追价买气呈观望，加以这波反弹量能始终未同步放大，与跟年初台积电领涨，其他电子喷出不可同日而语。

华南永昌投顾董事长储祥生亦指出，因市场开始对产业景气存疑虑，从记忆体、驱动 IC 到 IC 设计等，随着终端需求渐渐缓和，且下周苹果发表的新机目前未见有亮点，短线盘整机率较大，操作难度较高。

“我觉得下周可能整理机会比较大一点，大家对于产业景气会有些疑虑。”华南永昌投顾董事长储祥生说，“还是偏谨慎一点，这波外资买蛮多的，美股目前又顶在高点，上不去又下不来，一旦修正台股就会比较辛苦一点。”

至于苹果将发表新机，他认为，因股价已经反映的差不多，除非有令人惊艳的地方，否则苹果股反映应该有限。

****外资偏多，内资失动能****

陈奕光进一步解释，外资自 8 月 27 日以来即站在买方，买进台积电逾 13 万张、外资期货空单降至 11,000 口左右，显示外资偏多操作，因其平均成本在 17,400 点附近，下周台期指结算，指数有望往上拉到该点位。

他并称，相对的，9 月以来投信和自营商卖超台股，加上内资高档套牢在货柜三雄(阳明、长荣及万海)、面板及驱动 IC 三大族群，致内资失动能而转呈观望，量能亦跟着退潮让大盘难有表现。

他们还指出，下周将发表的苹果新机比较像老酒换新瓶，仅储存记忆体增加，整体亮点不够，较不易引发换机潮，而相较于苹果新机，9 月比较偏向“政治盘”，除日本首相宣布不连任外，还有德国选举及美联储主席鲍威尔争取连任，货币政策不致趋紧。

此外，对于 Delta 病毒入侵新冠疫情蠢蠢欲动，分析师则认为，疫情不致造成全面性的杀盘，因疫情仅冲击内需市场，不会影响到产业面，台股能否有表现，关键还是在产业前景，即终端需求能否维持先前强劲表现。

操作策略及选股方面，郑文贤表示，因目前台股大致呈现价稳量缩格局，主要是有政府基金护盘，建议采低接大型权值股为主。

储祥生则认为，目前选股难度较高，可留意基本面仍佳的航运股，风险较小。

陈奕光则建议，选股不选市，可选择基期较低者短线操作，如超跌的面板及部分 IC 设计，非电族群则看好钢铁和内需的营建类股及塑化的 PVC 等相关个股。

分析师预估，下周台股加权指数交易区间在 17,100-17,700 点。

****台币关注外资在中秋节连假前动向****

汇市方面，汇银人士称，近期台币未能延续先前涨势转趋整理，不过盘中释出美国总统拜登与中国国家主席习近平通话的消息，让台币随亚币交投氛围转佳、稍有扩大升幅，下周关注外资在中秋节连假前动向。

他们表示，由于中秋节长假当前，预期下周台股量能恐不彰，将影响外资交投转淡一些，但现在新增美中高层通话消息面影响，较利于台币随亚币偏多整理，并关注中秋连假前的外资流向，同时留意下周美国 CPI 等数据公布，料左右国际美元走势。

“拜登跟习近平通话的消息，让大家都正向解读美中关系。”一位大型商银交易员说。

另位民营银行交易员也称，随着拜登跟习近平通话的消息一出，人民币急扬领军主要亚币齐扬，也带动台币升幅扩大，但美元逢低仍见进口商买汇需求，略收敛台币升幅。

汇银人士认为，原本受本土疫情升高影响，打压台币随台股转趋量缩整理，但若这通电话让美中关系出现实质向好进展，将让台币转随亚币反应该项利多。

交易员预估，下周台币兑美元交易区间在 27.600-27.800。

****美联储会议前陷入观望****

展望下周台债，交易员认为，美联储将在 21、22 日举行货币政策会议，此前市场料根据经济数据的发

布推敲可能的缩减购债时程，美债在此前难脱区间整理格局，流动性奇差的台债，更不用期待有什么交易。

交易员指出，依据过去经验，通膨会在全球性黑天鹅事件发生后两年转趋明显，并引发美联储开始缩减购债规模，这次应该也不会例外。新冠肺炎疫情是在 2019 年末开始出现，隔年在全球传散，依此推断美联储在今年底、明年初缩减购债是合理的。

“缩减购债是必然的，重点是要看减少的幅度。”一证券交易员说。

他表示，美联储在 2013 年底决定缩减购债 100 亿美元，当时每月购债额度是 850 亿美元，之后每季逐渐增加缩减规模，直到 2017 年才开始升息。值得注意的是，当时通膨较现在更为严重，因此，从美联储接下来的动作，就可以判定他们对于通膨的预期，以及升息时程何时到来。

该交易员认为，2013 年那次的缩减购债，对于美债殖利率的影响只有 0.5%，但进入升息循环的影响幅

度则高达 28%，由此可知，升息才是打击债市的最大动能。这次美联储若决议何时缩减购债，相信对美债的影响也不大，传导到台债的震荡幅度又更低了。

另一银行交易员指出，昨晚欧洲央行先示范了如何缩减购债规模，结果欧洲央行总裁拉加德只说会在未来一个季度削减紧急购债规模，而且是“校准”不是“缩减”，由此显示在推进收水过程中显得小心翼翼。

“我觉得主要央行深怕动作一下太大，会造成经济与金融市场无可挽回的悲剧。”他说。

交易员认为，既然下周全球金融市场都将处在等待美联储开牌的无聊时刻，没有流动性的台债肯定更加无聊，指标券可能又会连续几天呈现交易挂蛋的窘况。

交易员预估，下周 10 年公债 110/7 期殖利率区间在 0.41-0.43%；五年券 110/8 期殖利率区间在 0.305-0.325%。(完)

下周重要资料与事件一览（9月12日—9月17日）

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
9/12 周日	日本 8 月国内企业物价指数(CGPI)	2350	澳门立法会选举
	日本第三季大型制造业景气判断指数	约 2350	
9/13 周一	美国 8 月联邦预算	1800	泰国央行总裁塞塔普特发表讲话(0630)
	韩国 8 月进口物价和出口物价	2100	英国央行官员 Andrew Hauser 讲话(0800) 澳洲国防部长达顿与韩国国防部长官徐旭会晤
9/14 周二	澳洲 8 月企业信心和企业现况指数	约 0130	澳洲央行助理总裁埃利斯和经济分析主管 Bradley Jones 出席税收和收入常务委员会会议(0000) 澳洲央行总裁洛威在 ANIKA 基金会发表讲话 瑞典央行常务理事会会议(0700) 欧洲央行代表 Elizabeth McCaul 参加小组讨论(1745) OECD 2021 年澳洲经济调查
	韩国 7 月 L 货供额	0300	
	日本 7 月工业生产修正值	约 0430	
	英国 8 月请领失业金人数、截至 7 月三个月失业率	约 0600	
	美国 8 月 NFIB 小企业信心指数	1000	
	美国 8 月消费者物价指数(CPI)	约 1230	
	韩国 8 月失业率	约 2300	
	路透短观日本 9 月制造业和非制造业信心指数	2300	
	日本 7 月核心机械订单	2350	
	韩国 8 月贸易收支修正值	约 2355	
9/15 周三	澳洲 9 月消费者信心指数	0030	欧盟执委会主席冯德莱恩向欧洲议会发表年度国情咨文(0700) 日本央行总裁黑田东彦在 IEFA 主办的会议上发表讲话(1220) 欧洲央行执委施纳贝尔在欧洲央行债券市场联络小组年度线上会议致欢迎辞(1230) 欧洲央行执委连恩在 IMFS 研讨会“欧洲央行货币政策策略评估”发言(1500)
	中国 8 月 70 个大中城市新建住宅销售价格	约 0130	
	中国 8 月工业、投资和消费数据	0200	
	英国 8 月 CPI、8 月 PPI 投入物价	约 0600	
	德国 8 月趸售(批发)物价	约 0600	
	法国 8 月消费者物价调和指数(HICP)终值	0645	
	台湾 8 月银行办理人民币业务概况	0820	
	欧元区 7 月工业生产、第二季劳工成本	0900	
	美国 9 月纽约联储制造业指数、8 月进出口物价	1230	
	加拿大 8 月 CPI	约 1230	
	美国 8 月工业生产	约 1315	
	新西兰第二季 GDP	2245	
	日本 8 月贸易收支	2350	
9/16 周四	澳洲 8 月就业人口	0130	欧洲央行总裁拉加德在巴黎高等商业研究学院(HEC)发表讲话(1200)
	香港 6-8 月失业率	约 0830	
	欧元区 7 月贸易收支	0900	
	美国一周初请失业金人数	约 1230	
	美国 8 月零售销售、9 月费城联储制造业指数	约 1230	
	美国 7 月企业库存	约 1400	
	美国 7 月资本流动数据	2000	
9/17 周五	英国 8 月零售销售	约 0600	瑞典央行管理委员会会议(1100)
	欧元区 7 月经常帐收支	约 0800	
	欧元区 8 月 HICP 终值	0900	
	美国 9 月密西根大学消费者信心指数初值	1400	

本周重要消息回顾

- 台湾央行周一公布，8月末外汇存底金额为 5,435.78 亿美元，并创历史新高，较上月增加 5.02 亿美元或月增 0.092%。对于今日台币汇率盘中劲升逾 1 角；官员称，主要是外资买超台股并呈净流入。
- 台湾代工大厂--鸿海创办人郭台铭周一表示，德国的 BNT 疫苗采每周 70-80 万剂且为“周周到货”，且今年目标量 800-900 万剂，亦在争取更多数量。
- 台湾央行周二表示，财政部委托标售的五年增额公债 110/8R 得标利率为 0.327%。该结果符合路透调查预估的 0.31-0.33%。
- 台湾主计总处周二公布，8 月消费者物价指数(CPI)较上年同期增 2.36%，明显高于市场预期的升 1.90%。
- 台湾财政部周二公布，8 月出口 395.5 亿美元，创历年单月新高，较上年同期成长 26.9%，高于市场预估的年增 23.55%，连续 14 个月正成长；进口金额年增 46.3%，也高于市场预估的年增 29.4%；8 月贸易顺差 34.8 亿美元。
- 台湾中央流行疫情指挥中心周三公布，今日新增 9 例新冠肺炎确定病例，分别为 7 例本土及 2 例境外移入；确诊个案中无新增死亡。另新北幼儿园群聚感染基因定序出炉，已确定为 Delta 变异株。
- 台湾央行周三代财政部标售的 273 天期国库券决标贴现率为 0.204%，符合市场预期的 0.20-0.21%；投标倍数为 3.12 倍。
- 台湾行政院周四院会通过特别预算推出振兴五倍券，民众 10 月起可开始使用数位券和实体券；估计五倍券将可创造 2,000 亿台币的效益，较去年三倍券增加一倍。
- 台湾大型公股金控兆丰金控周三称，旗下核心子公司兆丰商银为强化获利，除传统放款业务外，将扩大金融市场的资金操作及投资规模，扩增高现金殖利率股票部位；并将切入海外房贷市场，锁定不动产交易热络地区，如日本、菲律宾、柬埔寨及泰国等以增加收益。
- 两位消息人士周四表示，台湾期货业龙头--元大期货规划在 30 亿台币额度内，发行七年期次顺位公司债，此料为首家发行该类债券的期货业者。

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：+886-2-8729-7931

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。