



總第 414 期

2021 年 9 月 10 日

圖片來源：路透 / DADO RUVIC

- 內資撤外資挺，台股牛熊拔河料陷盤整
- 終端需求趨緩產業現雜音，市場偏保守
- 蘋果新機發表暫未有亮點，冀能有驚艷
- 台幣匯率關注外資在中秋節連假前動向
- 美聯儲會議前陷入觀望，台債難有交易

台灣金融市場一周展望

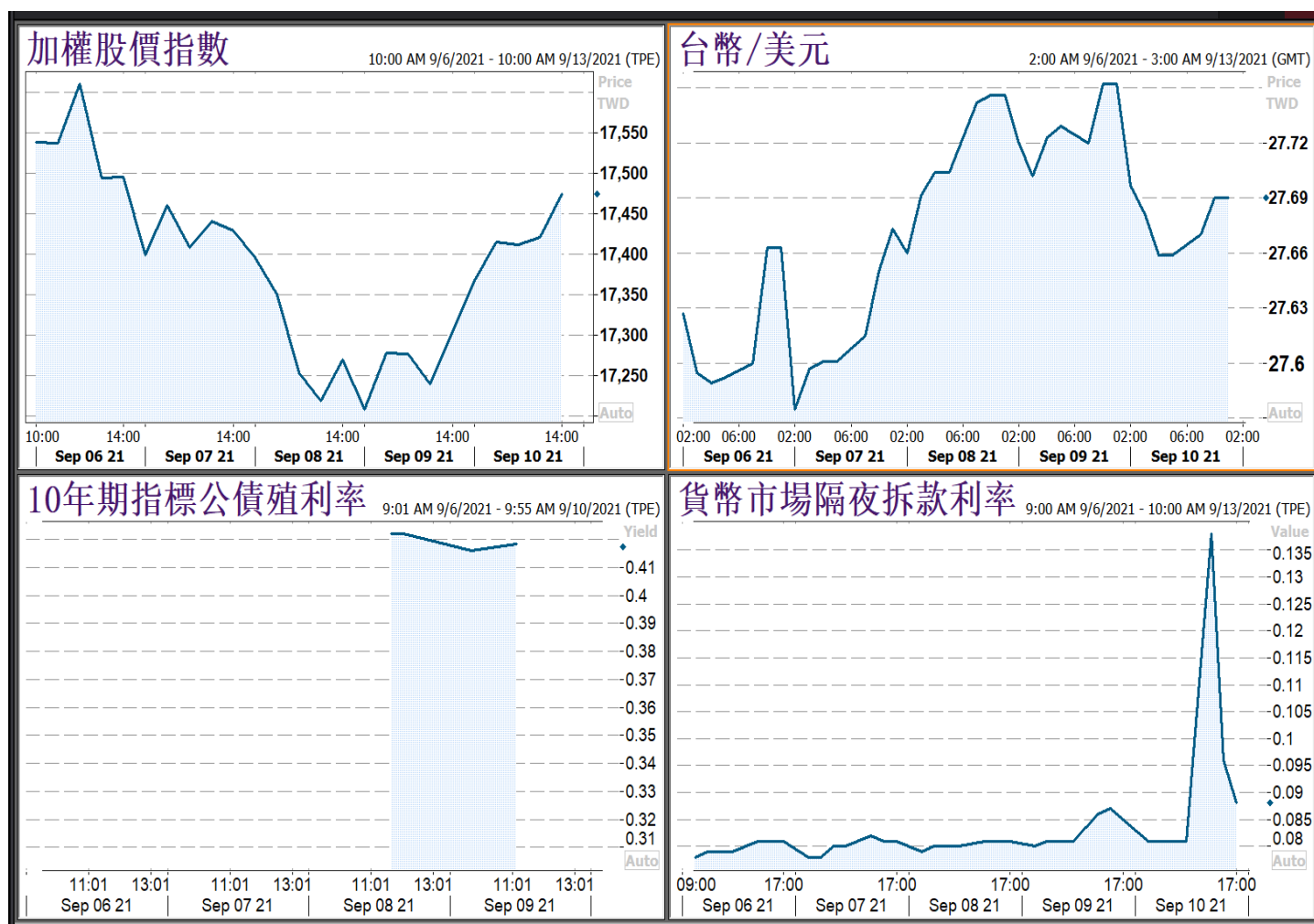


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
內資撤外資挺台股牛熊拔河陷盤整，冀蘋果新機給驚艷	3
下周重要資料與事件一覽（9月12日－9月17日）	6
本周重要消息回顧	7

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

內資撤外資挺台股牛熊拔河陷盤整，冀蘋果新機給驚艷

記者 羅兩莎

路透台北 9 月 10 日 - 台灣股市在大型權值股強彈下指數續攻高，成交量卻創下九個月新低；分析師表示，台股因產業開始出現雜音、內資撤退致量能明顯縮減，惟外資持續挺進，形成內外資對決局面，下周大盤呈盤整機率高。

蘋果下周將發表新機，果迷摒息以待；分析師指出，初步所獲訊息蘋果這次僅改款，新機沒有太多的亮點，且蘋果供應鏈須自行吸收成本，無助蘋果股價表現；但依舊冀望蘋果能給市場“驚艷”，為台股帶來“新機”。

“目前看起來池子里只剩下外資了，內資在撤退。”第一金投顧董事長陳奕光說，“牛熊拔河，熊應該會勝出，最近看的比較保守。”

但他強調，9 月上市公司營收不會太差，第三季企業獲利可望創單季歷史新高，台股有基本面良好利多支撐，且近來台幣匯率勁升，台股具資金效應；另歐洲央行、美聯儲(FED)及大陸央行等全球三大央行均續採寬鬆貨幣政策，有助台股表現。

“內資和忠實戶都不玩了，因為基本面有些雜音，拉上來沒有人要跟，量縮價穩就是下周的格局。”元富投顧總經理鄭文賢說，“目前大型權值股穩定撐盤，表現平穩，但中小型股只有零星表現，下周力守季線支撐。”

他解釋，這波台股強力反彈主要是台積電無預警宣布第四季將全面漲價，法人圈大幅上調其每股盈餘；大盤隨最大權值股大漲，外資順勢買超金融、電信，搭配期貨回補空單，成這波最大推升主力。



圖片來源：路透 / ALEX GRIMM

他表示，晶圓代工受惠表現一枝獨秀，包括台積電、聯電及世界先進基本面最強，其他電子如 IC 設計因無法完全轉嫁，且下游終端 NB、TV 及手機需求轉弱，市場追價買氣呈觀望，加以這波反彈量能始終未同步放大，與跟年初台積電領漲，其他電子噴出不可同日而語。

華南永昌投顧董事長儲祥生亦指出，因市場開始對產業景氣存疑慮，從記憶體、驅動 IC 到 IC 設計等，隨著終端需求漸漸緩和，且下周蘋果發表的新機目前未見有亮點，短線盤整機率較大，操作難度較高。

“我覺得下周可能整理機會比較大一點，大家對於產業景氣會有些疑慮。”華南永昌投顧董事長儲祥生說，“還是偏謹慎一點，這波外資買蠻多的，美股目前又頂在高點，上不去又下不來，一旦修正台股就會比較辛苦一點。”

至於蘋果將發表新機，他認為，因股價已經反映的差不多，除非有令人驚艷的地方，否則蘋果股反映應該有限。

****外資偏多，內資失動能****

陳奕光進一步解釋，外資自 8 月 27 日以來即站在買方，買進台積電逾 13 萬張、外資期貨空單降至 11,000 口左右，顯示外資偏多操作，因其平均成本在 17,400 點附近，下周台期指結算，指數有望往上拉到該點位。

他並稱，相對的，9 月以來投信和自營商賣超台股，加上內資高檔套牢在貨櫃三雄(陽明、長榮及萬海)、面板及驅動 IC 三大族群，致內資失動能而轉呈觀望，量能亦跟著退潮讓大盤難有表現。

他們還指出，下周將發表的蘋果新機比較像老酒換新瓶，僅儲存記憶體增加，整體亮點不夠，較不易引發換機潮，而相較於蘋果新機，9 月比較偏向“政治盤”，除日本首相宣布不連任外，還有德國選舉及美聯儲主席鮑威爾爭取連任，貨幣政策不致趨緊。

此外，對於 Delta 病毒入侵新冠疫情蠢蠢欲動，分析師則認為，疫情不致造成全面性的殺盤，因疫情僅衝擊內需市場，不會影響到產業面，台股能否有表現，關鍵還是在產業前景，即終端需求能否維持先前強勁表現。

操作策略及選股方面，鄭文賢表示，因目前台股大致呈現價穩量縮格局，主要是有政府基金護盤，建議採低接大型權值股為主。

儲祥生則認為，目前選股難度較高，可留意基本面仍佳的航運股，風險較小。

陳奕光則建議，選股不選市，可選擇基期較低者短線操作，如超跌的面板及部分 IC 設計，非電族群則看好鋼鐵和內需的營建類股及塑化的 PVC 等相關個股。

分析師預估，下周台股加權指數交易區間在 17,100-17,700 點。

****台幣關注外資在中秋節連假前動向****

匯市方面，匯銀人士稱，近期台幣未能延續先前漲勢轉趨整理，不過盤中釋出美國總統拜登與中國國家主席習近平通話的消息，讓台幣隨亞幣交投氛圍轉佳、稍有擴大升幅，下周關注外資在中秋節連假前動向。

他們表示，由於中秋節長假當前，預期下周台股量能恐不彰，將影響外資交投轉淡一些，但現在新增美中高層通話消息面影響，較利於台幣隨亞幣偏多整理，並關注中秋連假前的外資流向，同時留意下周美國 CPI 等數據公布，料左右國際美元走勢。

“拜登跟習近平通話的消息，讓大家都正向解讀美中關係。”一位大型商銀交易員說。

另位民營銀行交易員也稱，隨著拜登跟習近平通話的消息一出，人民幣急揚領軍主要亞幣齊揚，也帶動台幣升幅擴大，但美元逢低仍見進口商買匯需求，略收斂台幣升幅。

匯銀人士認為，原本受本土疫情升高影響，打壓台幣隨台股轉趨量縮整理，但若這通電話讓美中關係出現實質向好進展，將讓台幣轉隨亞幣反應該項利多。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 27.600-27.800。

****美聯儲會議前陷入觀望****

展望下周台債，交易員認為，美聯儲將在 21、22 日舉行貨幣政策會議，此前市場料根據經濟數據的發

布推敲可能的縮減購債時程，美債在此前難脫區間整理格局，流動性奇差的台債，更不用期待有什麼交易。

交易員指出，依據過去經驗，通膨會在全球性黑天鵝事件發生後兩年轉趨明顯，並引發美聯儲開始縮減購債規模，這次應該也不會例外。新冠肺炎疫情是在 2019 年末開始出現，隔年在全球傳散，依此推斷美聯儲在今年底、明年初縮減購債是合理的。

“縮減購債是必然的，重點是要看減少的幅度。”一證券交易員說。

他表示，美聯儲在 2013 年底決定縮減購債 100 億美元，當時每月購債額度是 850 億美元，之後每季逐漸增加縮減規模，直到 2017 年才開始升息。值得注意的是，當時通膨較現在更為嚴重，因此，從美聯儲接下來的動作，就可以判定他們對於通膨的預期，以及升息時程何時到來。

該交易員認為，2013 年那次的縮減購債，對於美債殖利率的影響只有 0.5%，但進入升息循環的影響幅

度則高達 28%，由此可知，升息才是打擊債市的最大動能。這次美聯儲若決議何時縮減購債，相信對美債的影響也不大，傳導到台債的震盪幅度又更低了。

另一銀行交易員指出，昨晚歐洲央行先示範了如何縮減購債規模，結果歐洲央行總裁拉加德只說會在未來一個季度削減緊急購債規模，而且是“校準”不是“縮減”，由此顯示在推進收水過程中顯得小心翼翼。

“我覺得主要央行深怕動作一下太大，會造成經濟與金融市場無可挽回的悲劇。”他說。

交易員認為，既然下周全球金融市場都將處在等待美聯儲開牌的無聊時刻，沒有流動性的台債肯定更加無聊，指標券可能又會連續幾天呈現交易掛蛋的窘況。

交易員預估，下周 10 年公債 110/7 期殖利率區間在 0.41-0.43%；五年券 110/8 期殖利率區間在 0.305-0.325%。(完)

下周重要資料與事件一覽（9月12日—9月17日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
9/12 周日	日本 8 月國內企業物價指數(CGPI)	2350	澳門立法會選舉
	日本第三季大型製造業景氣判斷指數	約 2350	
9/13 周一	美國 8 月聯邦預算	1800	泰國央行總裁塞塔普特發表講話(0630)
	韓國 8 月進口物價和出口物價	2100	英國央行官員 Andrew Hauser 講話(0800) 澳洲國防部長達頓與韓國國防部長官徐旭會晤
9/14 周二	澳洲 8 月企業信心和企業現況指數	約 0130	澳洲央行助理總裁埃利斯和經濟分析主管 Bradley Jones 出席稅收和收入常務委員會會議(0000) 澳洲央行總裁洛威在 ANIKA 基金會發表講話 瑞典央行常務理事會會議(0700) 歐洲央行代表 Elizabeth McCaul 參加小組討論(1745) OECD 2021 年澳洲經濟調查
	韓國 7 月 L 貨供額	0300	
	日本 7 月工業生產修正值	約 0430	
	英國 8 月請領失業金人數、截至 7 月三個月失業率	約 0600	
	美國 8 月 NFIB 小企業信心指數	1000	
	美國 8 月消費者物價指數(CPI)	約 1230	
	韓國 8 月失業率	約 2300	
	路透短觀日本 9 月製造業和非製造業信心指數	2300	
	日本 7 月核心機械訂單	2350	
	韓國 8 月貿易收支修正值	約 2355	
9/15 周三	澳洲 9 月消費者信心指數	0030	歐盟執委會主席馮德萊恩向歐洲議會發表年度國情咨文(0700) 日本央行總裁黑田東彥在 IEFA 主辦的會議上發表講話(1220) 歐洲央行執委施納貝爾在歐洲央行債券市場聯絡小組年度線上會議致歡迎辭(1230) 歐洲央行執委連恩在 IMFS 研討會“歐洲央行貨幣政策策略評估”發言(1500)
	中國 8 月 70 個大中城市新建住宅銷售價格	約 0130	
	中國 8 月工業、投資和消費數據	0200	
	英國 8 月 CPI、8 月 PPI 投入物價	約 0600	
	德國 8 月躉售(批發)物價	約 0600	
	法國 8 月消費者物價調和指數(HICP)終值	0645	
	台灣 8 月銀行辦理人民幣業務概況	0820	
	歐元區 7 月工業生產、第二季勞工成本	0900	
	美國 9 月紐約聯儲製造業指數、8 月進出口物價	1230	
	加拿大 8 月 CPI	約 1230	
	美國 8 月工業生產	約 1315	
	新西蘭第二季 GDP	2245	
9/16 周四	日本 8 月貿易收支	2350	歐洲央行總裁拉加德在巴黎高等商業研究學院(HEC)發表講話(1200)
	澳洲 8 月就業人口	0130	
	香港 6-8 月失業率	約 0830	
	歐元區 7 月貿易收支	0900	
	美國一周初請失業金人數	約 1230	
	美國 8 月零售銷售、9 月費城聯儲製造業指數	約 1230	
	美國 7 月企業庫存	約 1400	
9/17 周五	美國 7 月資本流動數據	2000	瑞典央行管理委員會會議(1100)
	英國 8 月零售銷售	約 0600	
	歐元區 7 月經常帳收支	約 0800	
	歐元區 8 月 HICP 終值	0900	
	美國 9 月密西根大學消費者信心指數初值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，8月末外匯存底金額為 5,435.78 億美元，並創歷史新高，較上月增加 5.02 億美元或月增 0.092%。對於今日台幣匯率盤中勁升逾 1 角；官員稱，主要是外資買超台股並呈淨匯入。
- 台灣代工大廠--鴻海創辦人郭台銘周一表示，德國的 BNT 疫苗采每周 70-80 萬劑且為“周周到貨”，且今年目標量 800-900 萬劑，亦在爭取更多數量。
- 台灣央行周二表示，財政部委託標售的五年增額公債 110/8R 得標利率為 0.327%。該結果符合路透調查預估的 0.31-0.33%。
- 台灣主計總處周二公布，8 月消費者物價指數(CPI)較上年同期增 2.36%，明顯高於市場預期的升 1.90%。
- 台灣財政部周二公布，8 月出口 395.5 億美元，創歷年單月新高，較上年同期成長 26.9%，高於市場預估的年增 23.55%，連續 14 個月正成長；進口金額年增 46.3%，也高於市場預估的年增 29.4%；8 月貿易順差 34.8 億美元。
- 台灣中央流行疫情指揮中心周三公布，今日新增 9 例新冠肺炎確定病例，分別為 7 例本土及 2 例境外移入；確診個案中無新增死亡。另新北幼兒園群聚感染基因定序出爐，已確定為 Delta 變異株。
- 台灣央行周三代財政部標售的 273 天期國庫券決標貼現率為 0.204%，符合市場預期的 0.20-0.21%；投標倍數為 3.12 倍。
- 台灣行政院周四院會通過特別預算推出振興五倍券，民眾 10 月起可開始使用數位券和實體券；估計五倍券將可創造 2,000 億台幣的效益，較去年三倍券增加一倍。
- 台灣大型公股金控兆豐金控周三稱，旗下核心子公司兆豐商銀為強化獲利，除傳統放款業務外，將擴大金融市場的資金操作及投資規模，擴增高現金殖利率股票部位；並將切入海外房貸市場，鎖定不動產交易熱絡地區，如日本、菲律賓、柬埔寨及泰國等以增加收益。
- 兩位消息人士周四表示，台灣期貨業龍頭--元大期貨規劃在 30 億台幣額度內，發行七年期次順位公司債，此料為首家發行該類債券的期貨業者。

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：+886-2-8729-7931

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。