



總第 330 期

2019 年 12 月 27 日

圖片來源：路透 / Oswaldo Rivas

- 外資歸隊台股乘風破浪，迎接2020年元月行情
- 選舉進入倒數政策偏多，下周大盤呈高檔震盪盤堅
- 台幣關注外資及出口商動向
- 台債關注中美貿易協議內容

# 台灣金融市場一周展望



THOMSON REUTERS

## 本期導讀

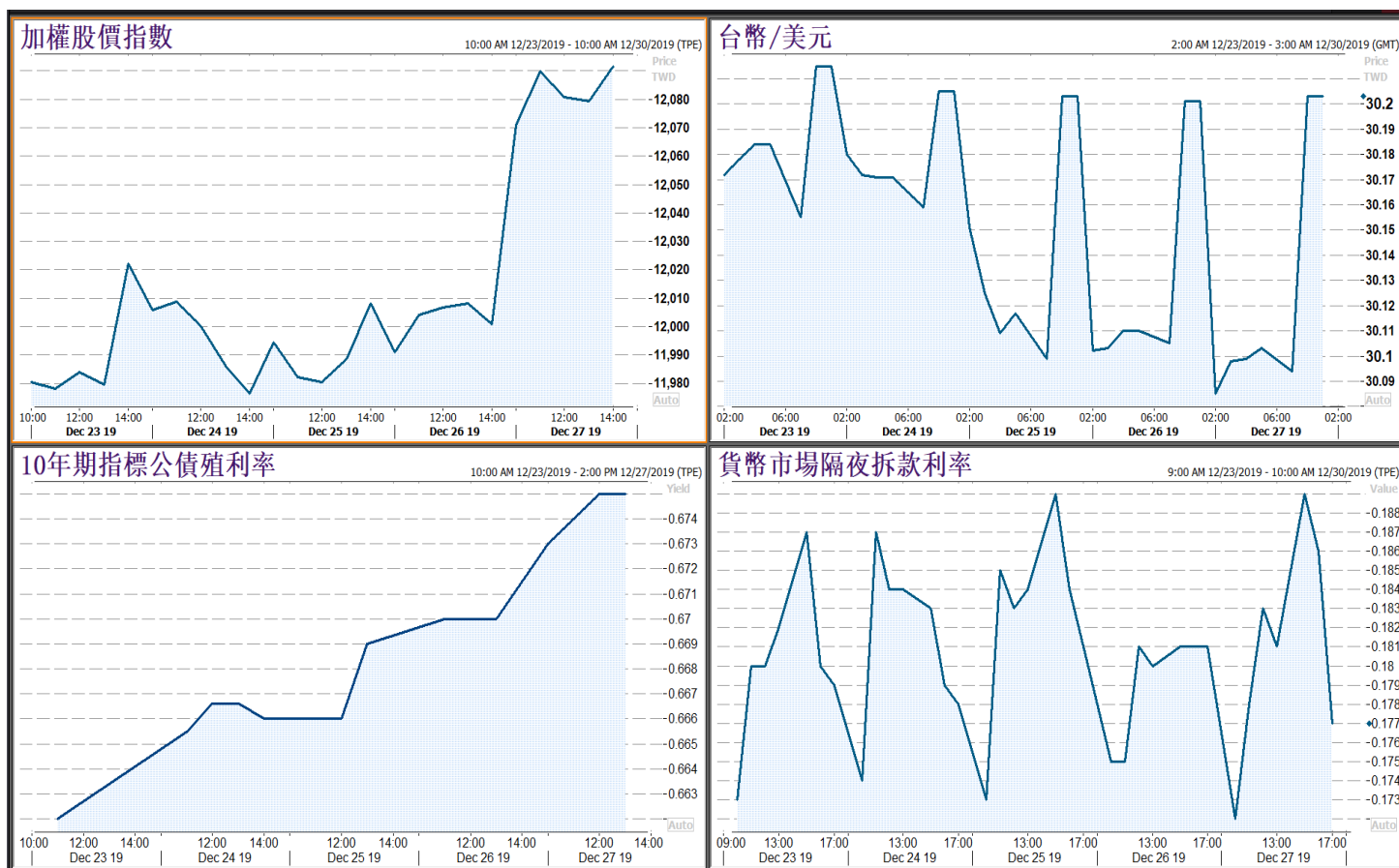
台灣主要金融市場一周走勢..... 2

外資歸隊股市乘風破浪迎接元月行情，指數高檔盤堅..... 3

下周重要資料與事件一覽（2019年12月30日—2020年1月3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

## 外資歸隊股市乘風破浪迎接元月行情，指數高檔盤堅

記者 羅兩莎

路透台北 12月27日 - 台灣加權指數周五收漲

0.75%，周線則收漲 1.03%；展望下周，分析師指出，下半周即邁入 2020 年，也意味著台灣總統大選進入倒數，在政策續做多及外資陸續歸隊帶動下，指數料在 12,000 點附近高檔震盪盤堅，後續觀察重點在外資動向及美股表現。

他們指出，聖誕節長假結束，外資即蜂擁而至，周五台幣匯率一路強升且攻破 30.100 關卡，最高至 30.055，創一年半盤中新高；台股包含台積電、鴻海及大立光大型股全面走揚，顯示外資在即將來臨的新曆年長假前先行卡位，股市乘風破浪，並為迎接 2020 年元月行情埋下伏筆。

“下周指數以 12,000 點作為政策底部區，12,682 點是目標，倘若沒有出現異常狀況，隨選舉進入倒數，指數隨時都有機會挑戰新高。”新光投信董事長劉坤錫說，“外資可望順勢操作，下周大盤比較有機會稍做表現。”

分析師表示，以目前台股大盤結構來看，特定買盤只要拉抬台積電、大立光及台塑四寶等逾 10 檔對大盤具方向引導的權值股，指數就有機會挑戰 12,682 點歷史新高，甚至叩關 13,000 點大關。

“台股與 40 兆的距離很接近，只剩下最後一里路，這波就是一路玩到底，12,682 點還是會來。”第一金投顧董事長陳奕光說，“明年主戰場在原材料以及 5G 概念股等類股。”



圖片來源：路透 / Sergio Perez

他指出，美中貿易戰進入休戰期，明年元月台股進入消息面空窗期，大盤料呈高檔震盪盤堅格局，且隨指數攻高，目前台股市值約在 37 兆，距離 40 兆台幣僅一步之遙。

華南永昌投顧董事長儲祥生亦稱，年底前台股將呈量縮高檔震盪，而隨下周邁入 2020 年元月，指數有機會挑戰 13,000 點大關，而關鍵在外資態度及台積電權值表現。

“這波大盤有機會挑戰 13,000 點，但要靠外資推升和台積電再攻一波。”他說，“台股主要是參考美股走勢，美股只要上漲，台股就跟著漲，年底前大盤就是量縮高檔震盪。”

劉坤錫解釋，外資 12 月下旬放長假後，台股表現相當穩定，下周台股即進入 2020 年的第一個交易日，依以往經驗，每年年初各歐美大型投資銀行，以及大型資產管理機構都會進行未來的布局，各種跡象觀察外資持續看好 2020 年初台股行情。

他分析，聖誕長假結束後外資將陸續歸隊，下周成交量有望擴增至 1,300-1,400 億，甚至 1,500-1,600 億台幣水準，指數有機會進一步往上挑戰 12,862 點的歷史高點。

### **\*\*選股不選市，看好 5G 概念股\*\***

選股策略方面，劉坤錫認為，以 2019 年底外資未大動作調整台股持股等跡象觀察，表示外資持續看好台股後市，換言之，目前外資沒有看壞 2020 年初台股行情的跡象，而進入 2020 年初法人料將循 2019 年的方向和趨勢，5G 概念股的散熱族群及相關隱藏版概念股仍為熱門標的。

儲祥生亦稱，明年 5G 還是值得找價位布局的標的，惟過去一年來該族群漲幅不小，本益比亦已稍微偏高，投資人可等待低檔擇機進場，另外，去美化概念股及無線藍芽耳機仍是明年比較看好的族群。

“量先價行，在大盤未出現 2,600 億台幣以上巨量長黑，以及外資未見連續三個交易日逾百億台幣賣超等拔檔訊號之前，股市都是安全的。”陳奕光說。

他進一步分析，在匯率和利率已被定錨且市場資金寬鬆之情況下，現階段台股操作策略是選股不選市，並看好具補庫存題材的面板、記憶體(DRAM)，另隨明年進入 5G 時代其相關新產業，以及原物料、食品和塑化類股前景亦可期。

他指出，美中達成第一階段貿易協議，現階段的消息是中國大陸明年將向美國購買 400 億美元農產品，“從美中貿易談判中看出貓膩，中國大陸如果要從美國購買 400 億美元，表示原物料價格將往上拉，明年的主戰場就在原物料，美中貿易協議為市場帶來的投資密碼。”

分析師預估，下周台股指數交易區間在 11,850-12,500 點。

### **\*\*台幣關注外資及出口商動向\*\***

展望下周台幣走勢，交易員指出，近期受到央行尾盤調節收回台幣升幅影響，短線收盤多在 30.2 盤整，但扣除央行尾盤調節變數，台幣主交投維持區間偏升，下周若外資持續匯入，台幣將有望挑戰 30 整數大關。

他們並稱，下周初適逢年底最後兩天交易日，預計出口商拋匯賣需尚待去化，緊接著邁入元月行情，市場預期外資將陸續歸隊，後續關注外資股匯市操作動向。

“台幣都來到這了，早晚還是會去測一下 30 元大關。”一位大型銀行交易員說。

交易員認為，由於美中第一階段貿易協議有望簽署，支撐台幣隨亞幣區間偏升，下周仍須留意美中貿易協商進展，此外，美國下周將公布 12 月 FOMC 會議記錄，也將影響國際盤勢動態。

中國商務部新聞發言人高峰周四稱，目前中美雙方正在履行法律審核、翻譯校對等必要程序，並就第一階段經貿協議簽署等後續工作密切溝通，如有進一步消息將及時發布。

另位大型銀行交易員並稱，短線海外法人看升台幣及年底前保險業避險需求升溫，近日各天期美元/台幣換匯點折價幅度一度明顯擴大，下周關注海外 NDF 折價情形或將牽動台幣現貨續升力道。

在海外無本金交割遠期外匯市場(NDF)方面，近日指標一個月期美元/台幣換匯點折價幅度略較日前擴大；早



盤一個月美元/台幣遠匯報 29.915/29.955，上日收在 29.888。

交易員預估，下周台幣兌美元匯率交易區間在 30.000-30.250。

### **\*\*關注美中貿易協議內容\*\***

展望下周債市，交易員表示，由於適逢年底，周三又是元旦假期，因此交投料與本周類似，維持低量盤整格局，周四進入 2020 年，則將視美債表現波動，但也因籌碼因素影響，幅度料將有限。

交易員提及，美中將在 1 月的第一周簽署第一階段貿易協議，若是協議內容明顯對美國有利，則須提防美國 10 年期公債殖利率上竄至 2.0%，屆時將會對台債形成壓力。

“年底了又有元旦假期，要調部位的差不多了，但利率打高一點明年比較好做。”一位證券商交易員說。

他表示，近期 10 年債 108/9 殖利率以小碎步向上走高，並非交易商不看好債市，而是刻意讓殖利率能夠走高一點，畢竟資金多、籌碼少的架構在明年仍無法改

變，利差空間限縮將讓交易商更難從中獲利。

另一證券商交易主管則稱，下周市場關注重點會擺在美中第一階段貿易協議的簽署內容，若是中國對美國讓利幅度超乎想像，美債殖利率應該會有所反應，不排除 10 年公債會挑戰 2.0% 關卡，若是如此，台債 10 年券 108/9 殖利率就會向 0.70% 靠攏。

“買盤持有 108/9 的成本在 0.69%，一旦彈破，就會有賣壓出籠。”他說。

不過該交易主管也強調，不用期待台債殖利率會噴到哪，上方還有一堆銀行、壽險買盤等著承接，108/9 殖利率料難以躍過 0.72%。

美國貿易代表萊特希澤 12 月 13 日曾表示，中美兩國經貿談判代表將在 1 月的第一周簽署第一階段貿易協議。美國總統特朗普稱，他和中國國家主席習近平將舉行儀式，共同簽署本月宣布達成的中美第一階段貿易協議。

交易員預估，下周 10 年債 108/9 殖利率主要區間在 0.66-0.69%。(完)

## 下周重要資料與事件一覽 (2019年12月30日-2020年1月3日)

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
12/30 周一	德國 11 月實際零售銷售	約 0700	達拉斯聯邦儲備銀行發佈德克薩斯州 12 月製造業前景調查(1530)
	香港 11 月進出口	約 0830	
	英國 11 月 UK Finance 抵押貸款批准宗數	約 0930	
	美國 11 月商品貿易收支及批發庫存初值	1330	
	美國 11 月成屋待完成銷售指數	1500	
	韓國 12 月消費者物價指數(CPI)	2300	
12/31 周二	中國 12 月官方製造業/非製造業/綜合 PMI	約 0100	達拉斯聯邦儲備銀行發佈德克薩斯州 12 月服務業前景調查(1530)
	美國 10 月聯邦住房金融局(FHFA)房價指數	約 1400	
	美國 12 月消費者信心指數	1500	
1/1 周三	韓國 12 月進出口及貿易收支初值	約 0000	暫無
	歐元區/意大利/法國/德國 12 月製造業 PMI 終值(1-3 日)	0800-0855	
	美國製造業 PMI 終值(1-3 日)	1445	
1/2 周四	澳洲 12 月互聯網與報紙招聘廣告數據(2-9 日)	0030	泰國央行公佈貨幣政策報告
	英國 12 月製造業 PMI 終值	0930	
	美國上周 MAB 抵押貸款再融資指數	1201	
	美國上周初請失業金人數	1330	
1/3 周五	中國 12 月財新製造業/服務業 PMI(3-6 日)	0145	台灣證交所年終記者會(0400)
	英國 12 月 Nationwide 房價	0700	裡奇蒙聯邦儲備銀行總裁巴爾金在一場論壇活動中就“衰退就要來臨了嗎?”發表演說(1605)
	香港 11 月零售業銷售	0830	加拿大央行高級副總裁威爾金斯參加美國經濟學會的小組討論會(1800)
	德國 12 月失業率及失業人口	0855	
	歐元區 11 月 M3 貨供額年率	約 0900	芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯在美國經濟學會年會參加小組討論活動, 主題為“女性在央行扮演的角色”(1815)
	英國 11 月消費者信貸及抵押貸款批准件數	0930	
	英國 12 月建築業 PMI	0930	美國聯邦公開市場委員會(FOMC)公佈 2019 年 12 月 10-11 日政策會議記錄(1900)
	德國 12 月消費者物價調和指數(HICP)初值	1300	達拉斯聯邦儲備銀行總裁柯普朗出席美國經濟學會年會的一場關於全球經濟前景的小組討論活動(2030)
	美國 12 月供應管理協會(ISM)製造業指數	1500	

## 本周重要消息回顧

- 台灣財政部周一表示，明年第一季將發行 1,500 億台幣甲類公債，以及 1,600 億台幣國庫券；而明年首期公債為五年期公債，金額 350 億台幣。
- 台灣經濟部周一稱，為平衡台美貿易，已經增加對美國採購大豆、玉米、小麥、牛肉、天然氣及石油；其中，在原油部份，今年對美採購量將較去年增加 10 個百分點，換言之，今年自美國進口原油的比重將自去年的 30%，提高到 40%。
- 台灣經濟部周一公布，11 月工業生產指數較上年同期增 2.15%，中止連續兩個月負成長；上月修正後為年減 2.64%。
- 台灣最大存款機構--中華郵政公司高層周一稱，明年將增持台幣計價債券部位 200-300 億台幣；且將增持美元計價等外幣計價債券 500-600 億台幣，屆時外幣債部位將突破 1 兆台幣大關。該高層並稱，中華郵政明年亦將增加對台股的投資，規劃將增加 100-200 億台幣，以目前持有台股部位約 1,300 億台幣計算，明年投資台股部位將提高到 1,500 億台幣，且將鎖定 5G、人工智慧(AI)及大數據等高現金殖利率的成長股。
- 台灣金管會官員周二稱，今年整體壽險業平均外匯避險成本 2.21%，依規明年外匯價格變動準備金每月固定提存比率仍為萬分之六、每月額外提存比率及額外沖抵比率亦為 60%，皆同於今年。去年壽險業避險成本約為 2.8%。
- 台灣央行周二公布，11 月日平均貨幣總計數 M2 年增率上升至 4.14%，創三年四個月新高，此前新高為 2016 年 8 月的 4.51%；央行解釋，主要是受資金流入的影響，且顯示市場資金充沛，台股資金動能佳。
- 台灣央行周三表示，因應農曆年關因素，2020 年 1 月一年定存單標售總額降至 1,000 億台幣，將於 1 月 3 日標售，6 日發行；兩年期定存單則暫停發行一次。
- 台灣金管會周四公布，1-11 月壽險業淨匯損 2,483 億台幣，已超過去年全年淨匯損 2,309 億；至 11 月底壽險業外匯價格變動準備金餘額較上月減少 11 億至 585 億台幣，壽險業稅前損益已涵蓋避險損益等影響仍尚有 1,687 億台幣獲利。

### 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

監製：屈桂娟  
電話：+852-2843-6318  
guijuan.qu1@tr.com

数据只告诉您过去，  
我却用它为您展示将来。

汤森路透 EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 [thomsonreuters.com/eikon](http://thomsonreuters.com/eikon)  
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™  
汤森路透