



總第 340 期

2020 年 3 月 20 日

圖片來源：路透 / Dinuka Liyanawatte

- 財金部會齊心力推護盤三箭力抗肺炎疫情海嘯
- 台股今報復性反彈後仍看美股後市及疫情發展
- 短線台幣則受國際美元荒所累續承壓
- 台債觀望下周五年新債標售及美債後市

台灣金融市場一周展望

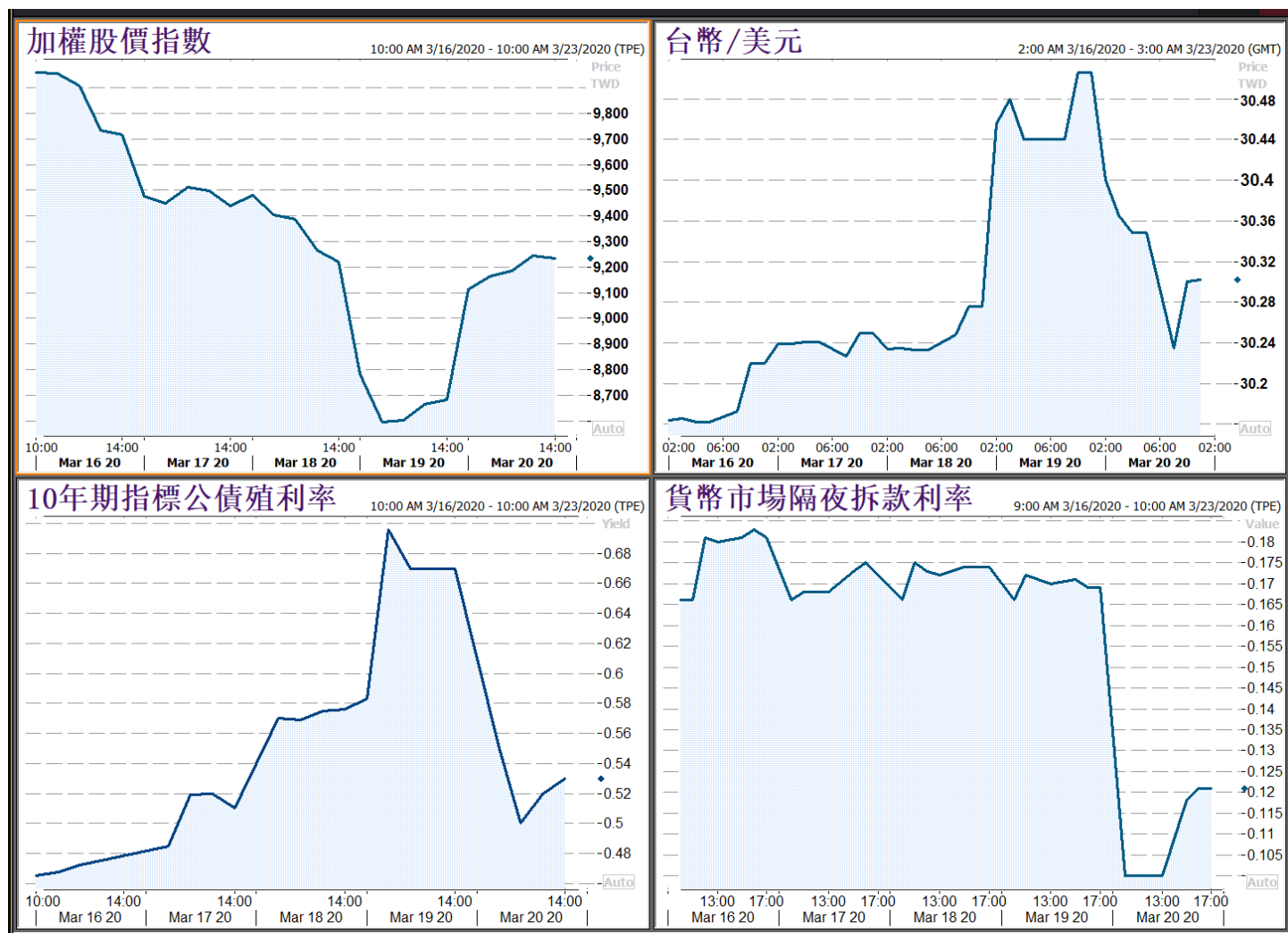


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
護盤三箭力抗疫情海嘯，築底看美股及疫情發展	3
下周重要資料與事件一覽（3月22日－3月27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

護盤三箭力抗疫情海嘯，築底看美股及疫情發展

記者 詹靜宜

路透台北 3 月 20 日 - 受累於全球肺炎疫情蔓延，台灣股市頻頻探底跌破 10 年均線，財金部會擔憂信心潰散，周四一口氣降息、限空及國安基金三箭齊發對抗疫情海嘯；分析師指出，受惠於政府救市措施，今日台股呈現報復性反彈，下周料持穩築底恐難呈 V 型反轉，隨美股後市及疫情發展上下波動。

分析師認為，隨著各國紛紛出手開始降息，並緊急推出財政與貨幣政策方案，台灣也在台股跌破十年均線(9,120 點)並失守九千點之際，財金部會聯手出擊，尤其是授權國安基金進場護盤安定持股信心，而隨著季底腳步逼近，後續關注法人能否接棒扮演撐盤角色。

“今天政府展現實質護盤態度，不只是口水護盤，讓台股漲幅遙遙領先其他亞股。”日盛投顧總經理鍾國忠說。

他指出，正面看待財金部會聯手推出護盤措施，央行透過降息一碼讓市場資金寬鬆，金管會推出限空措施舒緩市場壓力，又有國安基金決議授權進場護盤，明確宣示政府護盤的企圖心，讓今日台股大漲收復 9,200 點，下周料指數回歸十年均線附近整理。

他並稱，政府護盤旨在穩定台股信心，而非拉抬，下周國安基金才不會這麼笨，連續狂拉指數讓空方出場，料下周台股暫持穩十年均線整理，並觀望疫情發展及法人季底作帳的態度，因政府已帶頭護盤，法人能否接棒護股價，才能醞釀季底作帳行情。

元富投顧總經理鄭文賢也說，國安基金出手後，穩定市場信心，但台股急跌後要 V 型反轉很難，一定要先打底，不太可能馬上回到萬點之上，擔憂下周指數仍有拉回壓力，畢竟疫情高峰尚未緩和，市場仍戒慎恐懼，料短線暫在 9,000 點上下築底整理。

他並稱，據過去國安基金護盤經驗，跌破十年線都會進場護盤，加以周四多逾 700 檔股票跌停，出現流動性問題，國安基金此時進場是合理且適當的，且今年以來



圖片來源：路透 / Nicky Loh

外資已賣超台股 4,800 億台幣，至於市場融資也減了 400 億台幣，目前空方力道已有所去化則有助指數持穩。

富蘭克林華美第一富基金經理人周書玄認為，單周內台股迅速跌破年線 9,100 點支撐，難以用技術線型做分析，簡單建議是先降低持股波動，轉往投資部分產業較不受影響的資本支出上游類股。

他表示，周四央行降息一碼，可望有效降低中小企業借貸與資金壓力，期望能緩和這波疫情對台灣所造成的消費活動降低影響；且央行降息幅度也符合市場預期，後續的千億資金擴大投入紓困方案，也期能延緩消費力道不足，對各產業所帶來的衝擊。

他也提到，短線市場要恢復正常仍看疫情臉色，也許延續一季、半年或一年較難以評估。但仍看好基本面且趨勢向上標的逢低布局機會，建議投資人短線不宜貿然躁進，不妨冷靜持續觀察疫情變化，準備分批逢低布局的機會。

因新冠肺炎疫情蔓延導致全球經濟前景急遽惡化，台灣央行周四召開的理監事會議，一致決議“雙管齊下”，除將政策利率降息一碼(0.25 個百分點)至歷史新低，並推出 2,000 億台幣中小企業融資方案，藉由價、量齊發手段挹注市場流動性，並協助企業渡過難關。

周五台灣加權指數收高 6.37%報 9,234.09 點，本周則收跌 8.83%；分析師預估下周台股交易區間料在 8,800-9,500 點。

****美元荒料令台幣承壓****

展望下周台幣走勢，交易員認為，雖然周五隨著美元荒暫時舒緩令台幣隨亞洲貨幣出現反彈，不過融資吃緊的局面恐怕仍需要時間解決。在肺炎疫情尚未受控，且台幣貶值幅度遠少於競爭對手韓元情況下，預料台幣仍是看震盪走貶。

交易員指出，肺炎疫情不但造成製造端斷鏈，且消費端也同步停滯的嚴重局面，各國為了救市都注入了空前規模的刺激，昨日台灣央行不但降息一碼，也大降各種天期的存單利率，將對台幣形成促貶效應。

“央行降一碼跌破了市場眼鏡，台幣短期走貶機率較大。”一商業銀行交易員說。

他並表示，造成全球經濟亂局的核心問題在於新冠肺炎疫情失控，各國政府運用貨幣與財政政策擴大救市，也只能治標無法治本，在此情形下，美元還是重要的避險資產。

另一外商銀行交易員則稱，今日美元因融資成本略回落，帶動亞洲貨幣稍事喘息，但全球資金逃向美元流動性的趨勢還在持續，因此新興市場貨幣仍將面臨壓力。

他認為，在新冠肺炎疫情見頂前，美元料將維持強勢格局，銀行間也偏向做多美元。

交易員預估，下周台幣兌美元主要區間在 30.300-30.700。

****關注五年券標債結果及美債走勢****

展望下周，交易員表示，台債在經歷本周巨幅波動後，隨著台灣央行降息一碼(0.25 個百分點)，今天並同步調

降公開市場操作利率一碼，加上公債附買回利率(RP)也跟著往下調 10 至 12 個基點，短線殖利率有望略往下，觀察重點在下周一的五年增額公債 109/1R 標債結果，以及美債殖利率走勢。

他們指出，央行這次降息略較市場預期大，更令人意外的是定存單利率亦同步下調一碼，並稱將採比現在更為寬鬆的貨幣政策，因此，只要美債殖利率走穩，台債即有望略往下。

“先看五年券標在哪里，還有債券 RP 利率如何調，今天 RP 市場有點紊亂，下禮拜 RP 利率真正的均衡點才會出來，目前來看，市場恐慌氣氛已經消褪了，氣氛還是偏多，只是短線不容易再看到之前的歷史低點了。”一大型銀行交易員說。

另一大型銀行交易員亦稱，反映央行降息一碼，加上股市走穩，今天市場恐慌氣氛不復存在，殖利率全面大跌，下周美債殖利率若能走穩，台債有望在資金趨寬鬆之下略下滑，“氣氛還是偏多啦，只是很多交易員被停權，交易量可能不會太大。”

一大型證券商交易員指出，台債殖利率經近日爆彈爆跌後，隨著央行降息且採寬鬆政策，市場氣氛轉偏多，短線應會藉由五年券標債結果先行釐清，之後還是關注美債表現。

“如果美債稍微走穩，台債有望跟著走穩，先關注五年券標債結果。”他說。

台灣央行下周一(23 日)將代財政部標售五年期公債 109/1R。路透調查結果顯示，此次得標利率預估中值在 0.48-0.50%；前次標售的五年期 109/1 期得標利率則為 0.57%。

交易員預估，下周 10 年券 109/3 殖利率交易區間在 0.50-0.60%；而五年期公債 109/1R 區間則在 0.45-0.55%。(完)

下周重要資料與事件一覽（3 月 22 日－3 月 27 日）

(以下均為 GMT 時間)

日期	數據名稱	時間	重要事件
3/22 周日	暫無	--	澳洲央行助理總裁肯特發表講話(2210)
3/23 周一	台灣 2 月工業生產指數、失業率	0758	台灣財政部公布第二季發債計畫(0600)
	歐元區 3 月消費者信心指數初值	1500	
	澳洲 3 月製造業、服務業和綜合採購經理人指數(PMI)	2200	
3/24 周二	日本 Jibun 銀行 3 月製造業 PMI	0030	英國央行宣布最新的金融政策決定(0930)
	台灣 2 月 M2	0810	越南主辦第 24 屆東盟財長會議(至 3 月 27 日)
	法、德、英、歐元區 3 月製造業、服務業和綜合 PMI 初值	0815-0930	歐盟執委會副主席維斯塔格發表講話
	美國 Markit3 月製造業、服務業、綜合 PMI 初值	1345	費城聯儲發布 3 月非製造業企業展望(1230)
	美國 2 月新屋銷售	1400	瑞典央行常務理事會會議(0800)
	新西蘭 2 月貿易收支和進出口	2145	日本央行公布 1 月貨幣政策會議記錄(2350)
			歐盟總務理事會會議
3/25 周三	德國 3 月 Ifo 企業景氣判斷指數	約 0900	加拿大央行召開為期兩天的加拿大金融服務會議(至 3 月 26 日)
	英國 2 月 CPI、零售物價指數(RPI)、PPI	0930	
	美國 2 月耐久財(耐用品)訂單	1230	
	美國 1 月聯邦住房金融局(FHFA)房價	約 1300	
3/26 周四	德國 4 月 GfK 消費者信心指數	0700	台灣金管會主委赴財委會備詢肺炎疫情影響及因應(0100)
	法國 3 月工業企業信心指數	0745	
	英國 2 月零售銷售	0930	
	美國第四季 GDP 環比年率終值、企業稅後獲利修正值	1230	
	美國商品貿易收支、躉售庫存 2 月初值	1230	
	美國最近一周初請失業金人數	1230	
	日本 3 月 CPI	2330	
3/27 周五	中國 2 月規模以上工業企業利潤	約 0130	暫無
	法國 3 月消費者信心指數	0745	
	意大利 3 月消費者信心指數	0900	
	美國 2 月個人所得、個人支出	1230	
	美國 2 月個人消費支出(PCE)物價指數	1230	
	美國密西根大學消費者信心指數 3 月終值	1400	

本周重要消息回顧

- 台灣央行周一公布，至 2 月底止，台灣銀行業累計人民幣存款為 2,519.31 億元(含可轉讓定期存單)，較前月減約 1.56%，創六年低位（前低為 2014 年 2 月的 2,470.51 億元）。
- 台灣資產最大金控--國泰金控周二稱，旗下壽險近期傳統避險 CS(換匯交易)已較上年大幅走降低於 1%，因美聯儲連兩度緊急降息致兩邊利差明顯縮窄，但另一傳統避險 NDF(海外無本金交割遠期外匯)則仍維持蠻高水準，約在 3%以上，兩邊避險成本差異頗大。
- 台灣中央流行疫情指揮中心周三宣布，非台灣籍人士一律限制入境，入境者都要居家檢疫 14 天。相關規定自本地時間 19 日零時開始實施。台灣外交部也與美國在台協會台北辦事處(AIT)共同發表台美防疫夥伴關係聯合聲明，推動更快速以及更多層面合作，共同維護健康安全。
- 全球晶圓代工龍頭--台積電周三晚間稱，有一名員工確診罹患新冠肺炎，已入院進行妥善診治，此事件不會影響公司營運。
- 台灣金管會周四稍晚宣布當日收盤價跌幅達 3.5%以上，次一交易日不得以低於前一交易日收盤價放空。這是金管會繼周三宣布調降台股融券賣出委託數量後，再度出手限空。
- 台灣國家金融安定基金管理委員會周四在行政院召開記者會表示，今日召開臨時委員會議，決議授權國安基金視情況進場護盤。這將是國安基金成立以來第七次進場救市；此前最近一次是在 2015 年 8 月因全球股災而進場穩定市場。
- 台灣央行理監事會周四一致通過調降重貼現率一碼，調降後重貼現率為 1.125%。這是央行連續 14 季維持利率不變後首次調降政策利率。央行並提供銀行轉融通資金 2,000 億台幣，中小企業專案融資方案利率依央行擔保放款融通利率減 1 個百分點，而銀行若有資金需求可隨時以定存單向央行辦理提前解約或質借，並將擴大附買回操作機制。
- 台灣央行周五開放申購 28、91 和 182 天期定存單，因上日決議降息一碼，因此分別調降 28、91 和 182 天期定存單利率至 0.34%、0.40%、0.52%，原為 0.59%、0.65% 及 0.77%。

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

■ 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。