

## 台中銀投信

電話：2351-1707

傳真：2321-5770

免費諮詢專線：

0800-069-555

台中銀投信理財網：

<https://www.tcbsitc.com.tw>

地址：

台北市新生南路一段50號4樓

### 焦點主題

國際貨幣基金組織(IMF)對亞洲經濟前景的看法較六個月前更為樂觀，但警告稱，美國利率上升速度超過預期可能會引發資本從亞洲外流，從而擾亂市場。IMF預計，亞洲經濟今年將增長7.6%，高於10月份預計的6.9%，日本、澳洲和韓國等發達經濟體將強勁成長，拜美國和中國強勁需求所賜。2022年亞洲經濟料將增長5.4%。

美國聯邦儲備理事會(美聯儲/FED)公布的褐皮書報告稱，2月底至4月初，美國經濟復甦加速至溫和步伐，受疫苗接種增加和強有力的財政支持提振，更多消費者打開錢包，在旅行和其他商品上支出更多。被疫情重創的勞動力市場也有所改善，因為越來越多的人們重返工作崗位，製造業、建築業以及休閒和酒店業的招聘速度最快。美聯儲主席鮑威爾表示，未來幾個月美國經濟增長和招聘活動有望更加強勁。

美國3月工業生產較前月增長1.4%(預估為增長2.8%)，美國3月產能利用率為74.4%(預估為75.7%)，美國3月製造業產出較前月增長2.7%(預估為增長4.0%)。美國3月消費者物價指數(CPI)較前月上漲0.6%(預估為上漲0.5%)，美國3月CPI較上年同期上漲2.6%(預估為上漲2.5%)，美國3月核心CPI較前月上漲0.3%(預估為上漲0.2%)，美國3月核心CPI較上年同期上漲1.6%(預估為上漲1.5%)，美國3月民間部門每周平均實質所得上升0.1%。美國3月進口物價較前月上升1.2%(預估為上升1.0%)，美國3月出口物價較前月上升2.1%(預估為上升1.0%)。美國3月零售銷售較前月增加9.8%(預估為增加5.9%)，美國3月扣除汽車的零售銷售較前月增加8.4%(預估為增加5.0%)。密西根大學4月美國消費者信心指數初值為97.2，密西根大學4月美國消費者預期指數初值為79.7，密西根大學4月美國消費者信心指數初值為86.5，密西根大學4月美國消費者一年通脹預期初值為3.7%，密西根大學4月美國消費者五年通脹預期初值為2.7%。美國3月房屋開工上升19.4%，美國3月房屋開工年率為173.9萬戶(預估為161.3萬戶)，美國3月建築許可增長2.7%，美國3月建築許可年率為176.6萬戶(預估為175.0萬戶)。

### 中國及香港市場分析

中國今年首季GDP為249310億元(人民幣，下同)，同比增18.3%，創下1992年以來的最高季度經濟增速，亦是自2011年第二季以來，季度同比增速首次達到兩位數，但仍略遜市場預期的增19%。另值得注意的是，首季GDP按季增長0.6%，比起去年第四季的環比增長2.6%而言，呈放緩趨勢。上周滬指收報3426.62點。總結整周白馬股放榜後閃崩拖累行情，滬指全周累跌0.7%，錄兩周連跌。國家統計局公布，全國3月城鎮調查失業率5.3%，比2月下降0.2個百分點，比上年同期下降0.6個百分點。國家統計局新聞發言人表示，目前就業形勢是比較穩定的。但今年全年的就業總量壓力還是比較大的，同時在經濟恢復的過程中，結構性矛盾也有所顯現。

4月中旬，港股走向橫行區間，其中恒指於上周多次挑戰二萬九千點關口，惟高位沽壓強，而恒指帳周上下波幅逾800點，投資者觀望味道濃厚，整周大市仍以科網股為主角。恒指上周漲270點或0.94%；國指全周升50點或0.46%，收報111027點。科指全周跌73點或0.89%，收報8232點。科技股上周走勢波動，其中阿里巴巴被開天價罰單，隨後傳出網絡平台整改消息，而中國市場監管總局公布新增11間互聯網平台企業簽署《依法合規經營承諾》。

中國國內基金新發規模依然較高，待入市資金規模龐大，A股市場流動性實際維持充裕，新冠疫情危機凸顯中國經濟出色表現，人民幣資產對全球資本的吸引力越來越強，全球熱錢流入有望提速。中長期持續看好港陸股市，看好理由包括：中國資本市場的持續開放有利資金持續流入；有大量的科技創新型企業需要通過股市直接融資；社保養老等資金入市。港股估值低、中資在美上市公司回港二次上市勢頭不減、粵港澳大灣區深度融合政策的落實，以及特區政府致力推動的各項增強香港國際競爭力的舉措。

### 台股動態展望

受到台積電法說會後ADR重挫逾2%，拖累16日台股開低，所幸傳產股百花齊放，電腦、光電、電子通路、其他電子股表現也不錯，帶動台股由黑翻紅，站上17100點關卡，終場加權指數收在17158.81點，漲82.08點或0.48%，成交額4297.29億元。OTC指數收在210.74點，漲1.15點或0.55%，成交額679.71億元。大盤再創歷史新高，日線連二紅，周線連四紅，日量增加逾15%，9日KD值進入過熱區，增加上升壓力。籌碼方面，三大法人僅投信賣超，其中外資雖現貨連二日買超，但期貨部位增加空單佈局。考量聯準會在2022年前升息的可能性非常小，在市場資金充裕、景氣復甦預估快速下，台灣基本面將保持領先，台股有機會持續向上，惟指數處於歷史高檔，難免出現獲利了結賣壓，預期近期台股將於五日線附近整理。

美國新屋開工數升至2006年以來最高，摩根士丹利財報超預期，帶動道瓊及S&P500指數再創高，但費半指數相對弱勢，美股四大指數呈現漲跌互見，漲跌幅介於-0.56%至+0.48%，其中道瓊指數漲幅表現最強。台股上周儘管台積電、聯發科等電子權值股表現較弱，但隨著傳產類股健康輪動，仍站上萬七大關，本周隨著資金重返電子權值股，台股有機會再攻新高，短期則維持震盪格局。

### 大中華區指數漲跌幅 (資料來源：CMoney)

指數	2021/4/16	週漲跌%	月漲跌%	季漲跌%	半年漲跌%	年初來漲跌%	一年漲跌%
台灣加權	17158.81	1.81	5.18	9.88	34.57	22.80	65.38
香港恆生	28969.71	0.94	-0.20	1.39	18.79	-3.40	20.67
上海綜合	3426.62	-0.70	-0.58	-3.92	2.71	13.87	21.51
深圳綜合	2220.22	-0.73	1.08	-6.20	-2.00	35.20	27.28

### 國際主要指數表現 (資料來源：CMoney)

指數	2021/4/16	週漲跌%	月漲跌%	季漲跌%	半年漲跌%	年初來漲跌%	一年漲跌%
美國道瓊	34200.67	1.18	4.19	10.99	19.56	7.25	45.30
美國NASDAQ	14052.34	1.09	4.31	8.11	20.40	43.64	64.69
費城半導體	3253.08	-1.26	5.95	8.70	35.56	51.14	92.39
英國倫敦金融	7019.53	1.50	3.17	4.21	18.58	-14.34	24.72
德國DAX	15459.75	1.48	6.20	12.13	19.76	3.55	50.07
法國CAC	6287.07	1.91	3.83	12.04	27.38	-7.14	44.53
日經225	29683.37	-0.28	-0.79	4.08	26.79	16.01	53.88
韓國	3198.62	2.13	4.29	3.65	36.60	30.75	72.24

# 投資分析

2021/4/19

## 台中銀投信

電話：2351-1707

傳真：2321-5770

免費諮詢專線：

0800-069-555

台中銀投信理財網：

<https://www.tcsitc.com.tw>

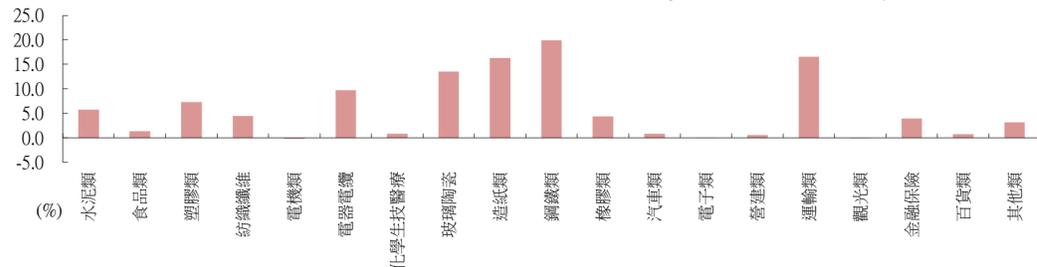
地址：

台北市新生南路一段50號4樓

### 台股重要參考指標一：法人買賣超與融資券餘額 (資料來源：CMoney·截止日期：2021/4/16)

買賣超(億元)	上週合計	本週合計	融資餘額(億元)	上週	本週	單週增減
外資	173.91	-6.67	2401.78	2401.78	2477.78	76.00
投信	-3.53	-18.42	融券餘額(張數)	533,063	474,944	- 58,119
自營商	87.81	15.59				
合計	258.35	-9.49				

### 台股重要參考指標二：本週強弱勢類股表現 (資料來源：CMoney·截止日期：2021/4/16)



### 本週市場重要訊息

1. 美國 (15 日) 公布強勁的經濟數據，但美國公債不跌反漲，與價格走勢相反的殖利率下滑，10 年期美債殖利率出現去年 11 月以來最大降幅，與今年 2 月殖利率曾因為經濟前景亮麗而陡升的情況截然不同。巴隆周刊報導，這背後可能有三個因素牽動：(1)債券跌深反彈 (2)價格已反映強勁的經濟展望 (3)市場還在消化經濟成長或通膨加速攀升的可能性。

2. 美國財政部 (16 日) 發布匯率報告，台灣達到「匯率操縱國」的門檻，但無足夠證據可以做成操縱匯率的判定。美國界定匯率操縱國有三個條件，包括對美國一年貿易順差超過 200 億美元，外匯干預超過國內生產毛額 (GDP) 的 2%，以及對全球經常帳順差超過 GDP 的 2%。美財政部於去年 12 月川普政府的最後一份匯率報告中，首次將瑞士和越南列為匯率操縱國。與川普政府的立場不同，美國財政部沒有指明台灣、瑞士和越南為匯率操縱國。美國財政部在報告中表示，美國將開始與台灣就匯率問題展開接觸，繼續與越南和瑞士進行類似的談判。

3. (16 日) 中國統計局公布第一季 GDP 24.9 兆人民幣，年增 18.3%，預期 18.5%，前期 6.5%；季增 0.6%，預期 1.4%，前期 2.6%。前一次中國 GDP 年增率達兩位數為 2011 年第二季。中國統計局表示，今年第一季 GDP 年增 18.3%，主要受到去年低基期，加上今年勞工就地過年工作日有所增加等因素影響。另一方面，第一季季增 0.6%，兩年平均成長 5%，顯示中國經濟穩定恢復。不過《華爾街日報》調查的 14 位經濟學家的預期中值為 19.2%，這顯示中國第一季經濟成長仍低於外界預期。

4. (13 日) 中國海關總署公布第一季，中國進出口總值 8.47 兆人民幣，年增 29.2%。其中，出口 4.61 兆人民幣，年增 38.7%；進口 3.86 兆人民幣，年增 19.3%；貿易順差 7592.9 億人民幣，年增 690.6%。中國海關總署表示第一季中國進出口數據有五大特色：一為民營企業活力增強。二是與主要貿易夥伴進出口保持增長。三是一般貿易進出口比重提升。四是機電產品出口比重逾六成。五是主要大宗商品進口量增加。

5. 為報復俄羅斯干預 2020 美國總統大選、發動大規模網路攻擊，以及其他敵意行動，美國總統拜登週四 (15 日) 簽署行政命令，制裁 32 個實體和個人，驅逐 10 名俄羅斯外交官，6 月 14 日起還禁止美國金融機構購買俄羅斯公債。為了反擊拜登政府祭出的一系列制裁，週五 (16 日) 俄羅斯宣布，將驅逐 10 名美國外交官，稍晚還將公布一份黑名單，包括對 8 名美國官員祭出制裁。

### 利率動態 % (資料來源：路透社)

台灣	4/12	4/13	4/14	4/15	4/16
隔夜拆款利率	0.080	0.080	0.080	0.080	0.080
2 年期公債殖利率	0.126	0.126	0.152	0.152	0.152
5 年期公債殖利率	0.275	0.275	0.262	0.249	0.255
10 年期公債殖利率	0.400	0.393	0.385	0.379	0.374
20 年期公債殖利率	0.560	0.560	0.503	0.503	0.491

美國	4/12	4/13	4/14	4/15	4/16
2 年期公債殖利率	0.18	0.16	0.16	0.16	0.16
5 年期公債殖利率	0.89	0.85	0.87	0.81	0.84
10 年期公債殖利率	1.69	1.64	1.64	1.56	1.59
30 年期公債殖利率	2.34	2.32	2.32	2.23	2.26

### 匯率動態 (資料來源：路透社)

	4/12	4/13	4/14	4/15	4/16
USD/TWD	28.459	28.465	28.435	28.382	28.341
EUR/USD	1.1873	1.1904	1.1958	1.1980	1.1988
USD/YEN	109.45	109.31	108.99	108.82	108.89
USD/RMB	6.551	6.549	6.533	6.532	6.523

# 投資分析

2021/4/19

## 台中銀投信

電話：2351-1707

傳真：2321-5770

免費諮詢專線：

0800-069-555

台中銀投信理財網：

<https://www.tcbsitc.com.tw>

地址：

台北市新生南路一段50號4樓

### 台中銀投信基金概況

#### 國內股票型基金持股變化 (資料來源：投信投顧公會·截止日期：2021/3/31)

	電子	金融	傳產	合計
台中銀大發基金(原名稱：德信大發基金)	74.88%	0.00%	19.27%	94.15%
台中銀數位時代基金(原名稱：德信數位時代基金)	67.34%	0.00%	22.35%	89.69%
台中銀台灣主流中小(原名稱：德信台灣主流中小基金)	77.19%	0.00%	15.67%	92.86%

#### 海外股票型基金持股變化 (資料來源：投信投顧公會·截止日期：2021/3/31)

	中國	香港	台灣	日本	合計
台中銀中國精選成長基金 (原名稱：德信中國精選成長基金)	38.97%	40.87%	0.00%	0.00%	79.84%
台中銀TAROBO機器人量化中國基金 (原名稱：德信TAROBO機器人量化中國)	67.61%	7.14%	0.00%	0.03%	74.78%

#### 股票型基金績效% (資料來源：投信投顧公會基金績效評比·截止日期：2021/3/31)

	三個月	六個月	一年	二年	三年	自成立日
台中銀大發基金 (原名稱：德信大發基金)	12.03	21.99	62.05	55.69	50.92	534.86
台中銀數位時代基金 (原名稱：德信數位時代基金)	7.02	10.82	67.41	60.49	71.51	389.5
台中銀台灣主流中小基金 (原名稱：德信台灣主流中小基金)	15.79	24.76	80.17	77.81	71.92	227
台中銀中國精選成長基金 (原名稱：德信中國精選成長基金)	-1.71	11.01	48.75	39.6	42.36	72.4
台中銀TAROBO機器人量化中國基金 (原名稱：德信TAROBO機器人量化中國)	-6.41	-4.76	35.55	-	-	55.11

【註】台中銀TAROBO機器人量化中國基金成立日為2019/7/16。

#### 貨幣市場型基金週淨值及年化收益率 (資料來源：CMoney·截止日期：20210416)

基金名稱	上週淨值	本週淨值	週年化收益率%
台中銀萬保貨幣市場基金 (原名稱：德信萬保貨幣市場基金)	12.0635	12.0638	0.1298%

#### 【台中銀投信獨立經營管理】

< 內部資料僅供參考 >

本公司基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbsitc.com.tw>，或至公開資訊觀測站 <http://mops.tse.com.tw> 查詢下載。本資料提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。台中銀中國精選成長基金、台中銀TAROBO機器人量化中國基金主要投資在台灣、大陸地區及香港地區，雖然分散投資於各國之市場，但有時因產業循環或非經濟因素可能導致價格出現劇烈波動，另由於大陸地區屬新興市場國家，其市場機制沒有已開發市場健全且對外匯的管制較嚴格，價格管制風險存在，政經情勢或法規之變動亦較大，故可能對該基金之報酬造成直接或間接影響。目前投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券(含承銷股票)為限。匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動，另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。