

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

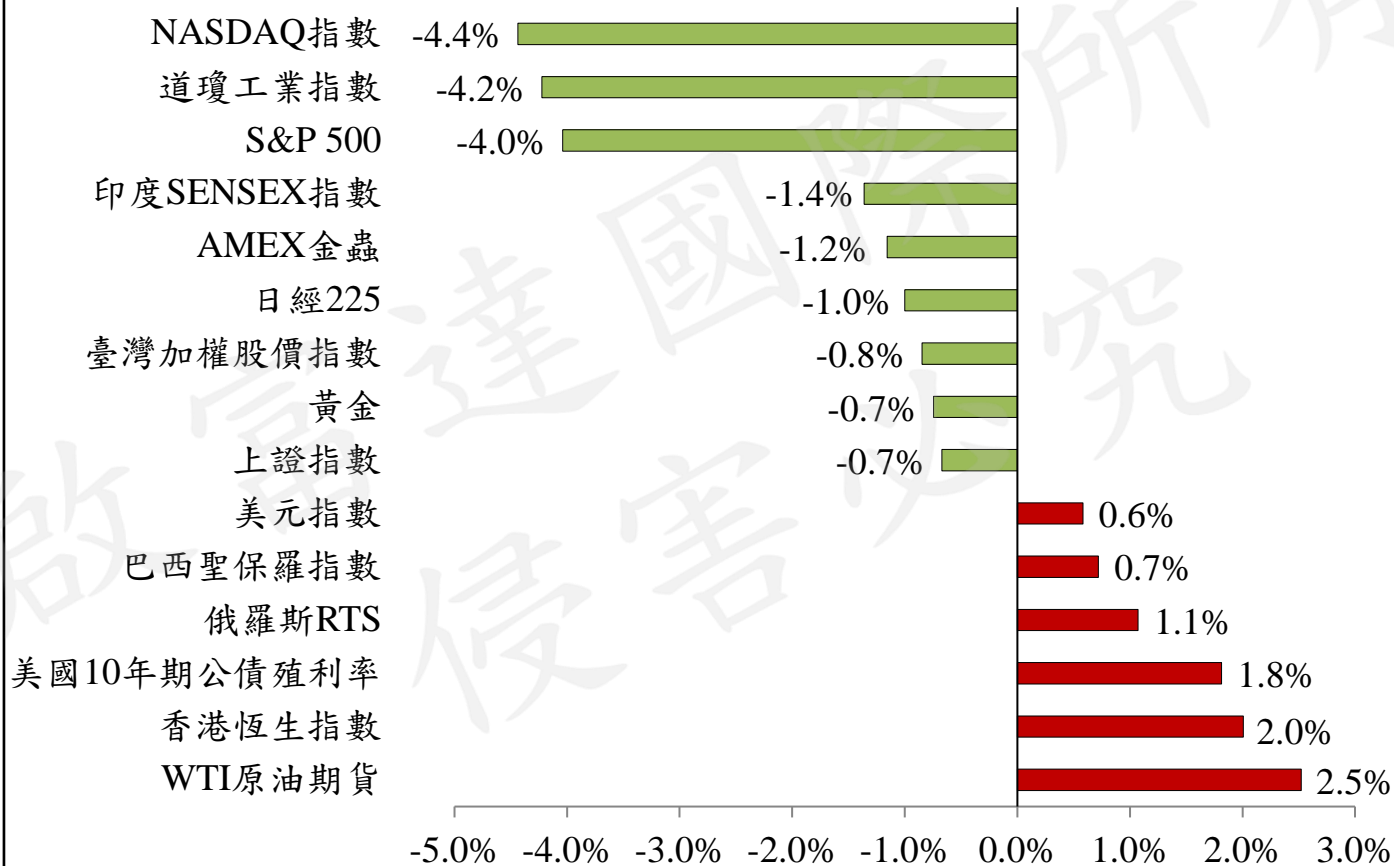
08/29 - 09/04

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

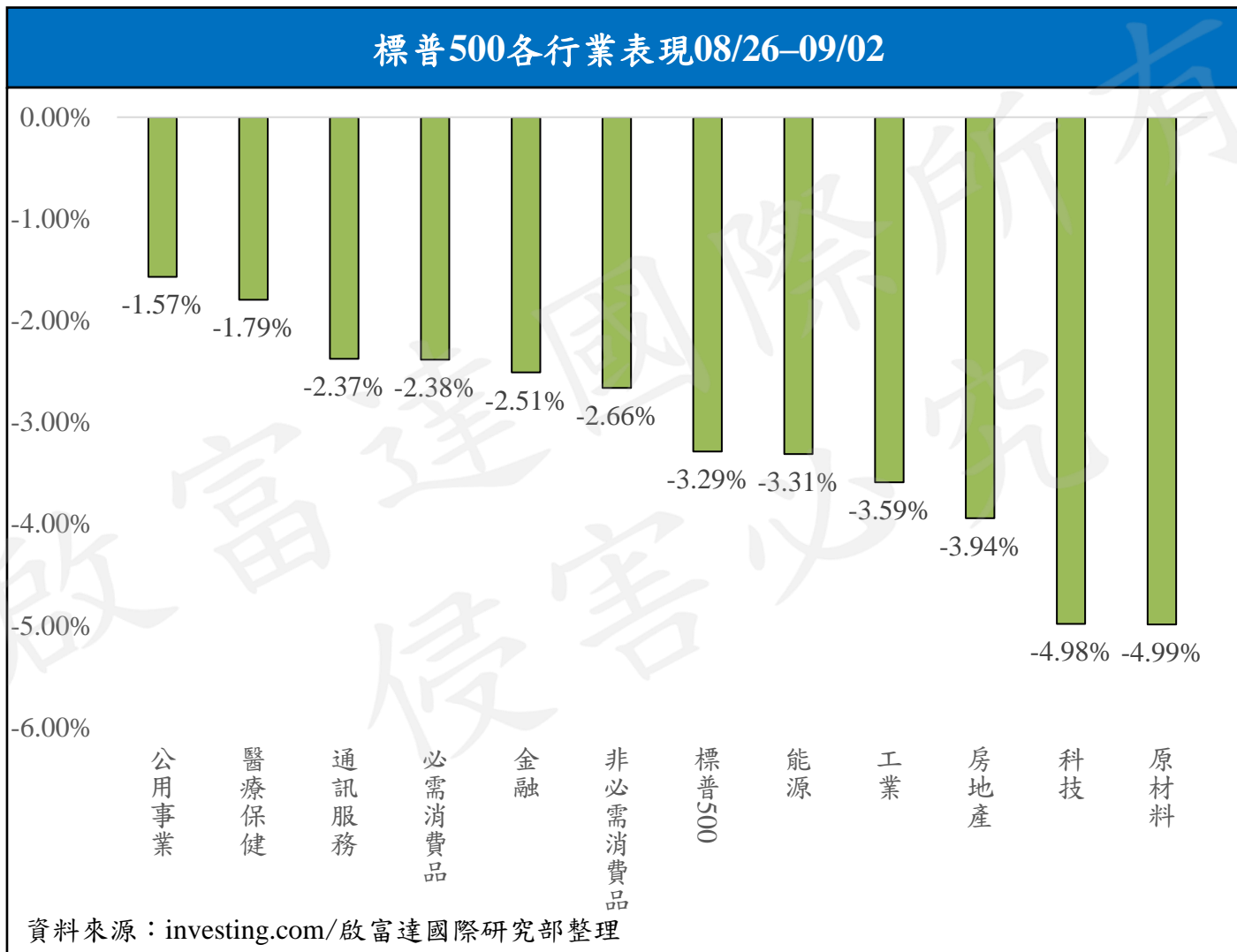
Agenda

- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現08/26-09/02



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



高盛：隨著利率上升 美國住房市場放緩態勢還會持續

- 2022年08月30日 14:59 市場資訊
- 高盛經濟學家表示，隨著購房者止步以及借貸成本上升，美國住房市場的下滑可能還會更進一步。
- Jan Hatzius等經濟學家在周二的研究報告中表示，需求疲軟正在縮小住房供需之間的失衡局面，并可能意味著未來幾個季度房價漲勢將大幅放緩。
- “我們預計房價漲勢將會完全停滯，2023年平均漲幅為0%,” 高盛說。“雖然全美房價全面下跌是可能的，尤其在某些地區似乎非常可能出現，但大幅下跌似乎不太可能。”
- 在高盛的這份住房評估報告發布的幾天之前，美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾向投資者發出新的警告，稱利率將進一步上升，并將“停留一段時間”。
- 高盛在分析中表示，負擔能力持續下降，疫情順風因素消退以及近期購買意向下降，都預示著住宅銷售將走弱。
- “抵押貸款利率上升和負擔能力下降不是拖累房地產的唯一因素，” 高盛經濟學家表示。
- “在疫情初期房地產市場增幅最大的地區，成屋銷售和建築許可今年以來都出現更大幅度的下降，表明近期的下降也反映了與疫情相關的住房需求出現了一定程度回落。”
- 其他影響因素包括住房庫存開始正常化并開始反彈，不過供應受限將限制完工量。
- 責任編輯：李園

日元匯率狂瀉14000基點，亞洲金融風暴即將到來？

- 2022年08月30日 13:39 觀察者網
- 美聯儲主席鮑威爾近日的鷹派加息講話，立即把寒意傳給了日本。昨日（8月29日）日本股票、債務、匯率全綫暴跌，今日早盤略有反彈。截至早盤收盤漲幅為1%，但依然低于昨日開盤價位。而在前一天，日本股市低開低走，全天于低位徘徊，日經225指數收盤大跌2.66%。
- 此外，一度被日本央行大力控制的日本國債市場也開始了暴跌模式。8月29日，日本十年期國債收益率狂漲超7%。目前日本十年期國債收益率報收0.236%，較上周五收盤價0.227%上漲4%。日元匯率也狂瀉14000基點（1基點=0.0001），美元兌日元(138.72, 0.0300, 0.02%)匯率一度觸及1：139關口。
- 花旗銀行分析師阪上亮太（Ryota Sakagami）認為，此次日本股債匯暴跌可能與美聯儲主席杰羅姆·鮑威爾上周在杰克遜霍爾央行年會上發表的鷹派講話有關。8月26日，鮑威爾在杰克遜霍爾全球央行年會上表示，儘管7月通脹數據較低令人欣慰，但目前通脹率仍遠高于2%且勞動力市場極度緊張，現在并非暫停加息的合適時機。
- 業界人士普遍認為，鮑威爾的講話暗示美聯儲將控制通脹放在經濟增長之前，大幅加息降低通脹依然是其貨幣政策的重要手段，預計9月美聯儲將再次加息75個基點。加息預期使得美元指數(108.7807, 0.0116, 0.01%)短期得到支撐，美元指數今日最高報109.48，較上一交易日上漲0.6%，今年以來累計上漲約14%。
- 阪上亮太預測，由于全球經濟衰退風險加大，加上貨幣緊縮政策導致市場流動性減少，日經225指數、日本東證指數將分別跌至24000點和1600點，較當前水平下跌14%、17%。
- 值得一提的是，中國金融40人論壇曾在8月10日發布論文《等待黑色星期三？——日本的貨幣政策和日元匯率問題》對日本金融市場風險提出警告稱，日本當前的政策框架將受到嚴重衝擊，不排除日元和日本國債出現無序調整，并產生負面溢出效應。如果日本無法維持低利率的擴張性貨幣政策，下一步經受考驗的很可能就是亞洲新興國家的貨幣政策和匯率。
- 責任編輯：郭建

韓國芯片製造商7月出貨量出現近三年來首次下滑 庫存繼續保持高位

- 2022年08月31日 10:04 智通財經APP
- 根據韓國國家統計局周三表示，韓國芯片製造商7月份的工廠出貨量出現了近三年來的首次下降，突顯出作為全球經濟晴雨錶的半導體需求疲軟。
- 數據顯示，韓國芯片製造商半導體出貨量在6月份增長5.1%後，7月份同比下降22.7%。全國庫存7月保持高位，同比增長80%，與上月持平。
- 芯片生產7月連續第四個月放緩，這表明三星電子和SK海力士等主要生產商正在調整產量，以應對需求降溫和庫存增加。
- 韓國芯片銷售勢頭減弱，加劇了全球經濟前景黯淡的局面。俄烏衝突、新冠疫情以及為應對通脹壓力而迅速加息，這些因素共同導致了經濟活動承壓，並影響了企業的利潤。
- 半導體出貨量的下降也在一定程度上解釋了韓國7月份技術出口為何出現兩年多來首次下滑。儘管該國整體出口增長了9.4%，但當月存儲芯片海外銷量下滑了13.5%。
- 此外，韓國統計局表示，韓國7月整體工業生產值較上年同期增長1.5%，不及經濟學家預期的2.6%。
- 責任編輯：于健 SF069

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
08/30	聯準會布雷納德發表談話
08/30	聯準會巴金發表談話
08/30	聯準會威廉姆斯發表談話
08/31	聯準會梅斯特發表談話
09/02	聯準會伯斯蒂克發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
09/05	紐約交易所，勞動節休市一日
09/05	OPEC會議
09/06	澳洲聯準會利率決議
09/07	加拿大央行利率決議
09/07	2022年FOMC票委梅斯特講話
09/07	聯準會副主席布雷納德發表講話
09/08	聯準會公佈經濟狀況褐皮書
09/08	歐洲央行利率決議
09/09	聯準會伊文斯發表講話
09/10	聯準會沃勒發表談話
09/10	聯準會喬治發表談話

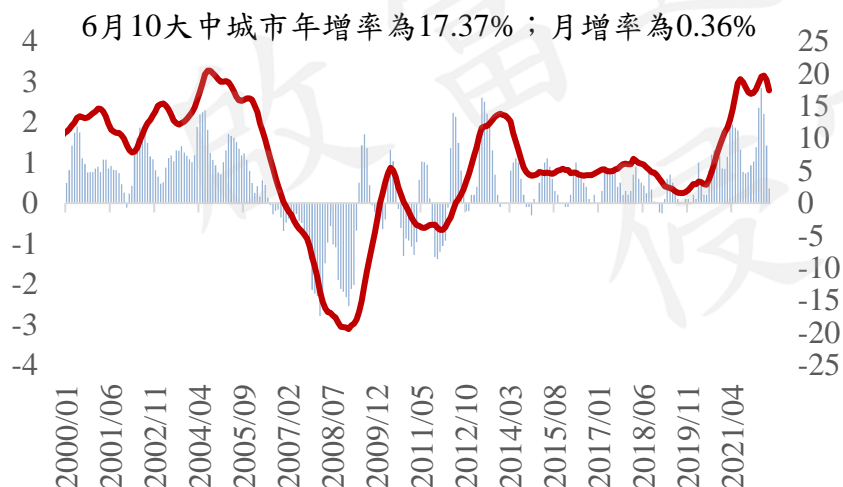
日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
08/30	21:00	S&P20大城房價年增率	20.5%	19.4%	18.65%
08/30	22:00	諮商局消費者信心指數	95.7	97.5	103.2
09/01	20:30	上週首次申請失業金人數	24.3萬	24.9萬	23.2萬
09/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.8	52.0	52.8
09/02	20:30	新增非農就業人數	52.8萬	28.5萬	31.5萬
09/02	20:30	失業率	3.5%	3.5%	3.7%

6月份美國房價持續上漲，增速有所放緩，房貸利率上升、銷售數據下降為主因

- 由S&P編制的Case-Shiller房價指數，6月份10大主要城市年增率降至17.37%，月增率為0.36%，20大主要城市年增率降至18.65%，月增率為0.41%。6月份10大主要城市房價連續41個月上漲，20大主要城市房價連續41個月上漲，截至6月份房地產依舊漲勢如虹，年增率拐頭主因為基期因素。受房貸利率上升、新屋和成屋銷售下降影響，房價月增率持續放緩，但成屋銷售庫存水平偏低，也為當前房價提供一定支持。

美國10大中城市房價指數年增率與月增率

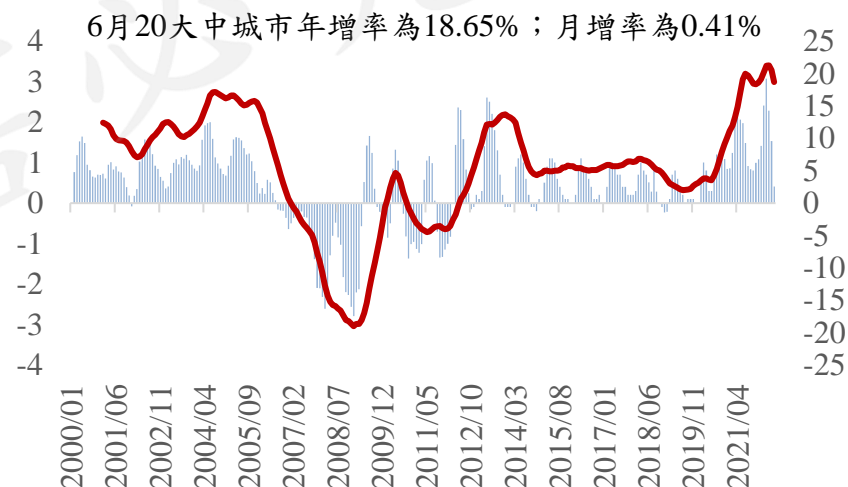
■ 10大中城市月增率(左軸) ■ 10大中城市年增率(右軸)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國20大中城市房價指數年增率與月增率

■ 20大中城市月增率(左軸) ■ 20大中城市年增率(右軸)

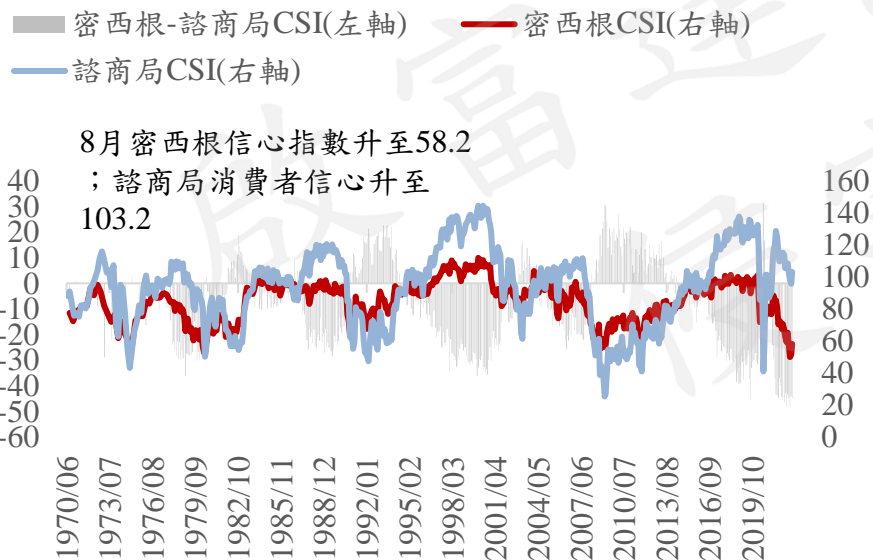


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

消費者信心之差維持歷史極低水平，長短利差倒掛，美國經濟衰退風險加大

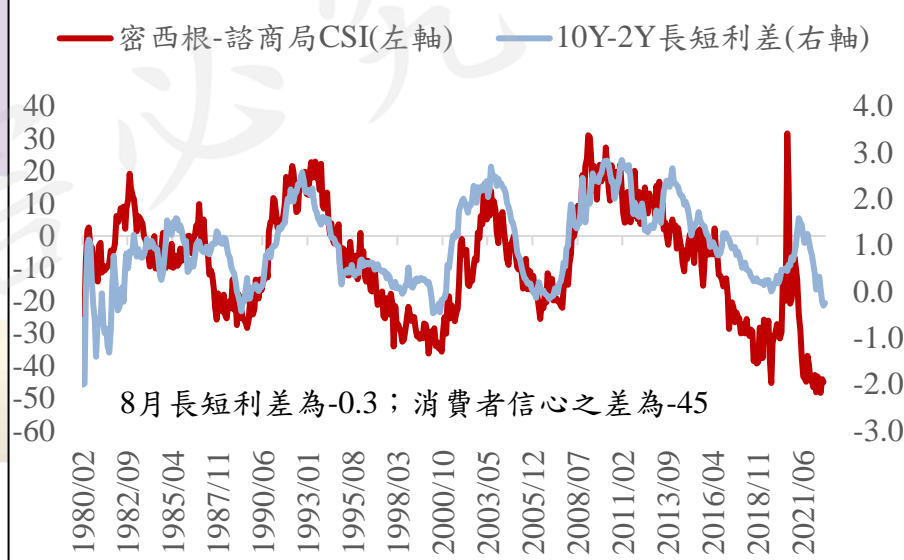
- 8月份諮商局消費者信心指數升至103.2；密西根大學消費者信心指數升至58.2。兩者差值擴大至-45。諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形；密西根CSI主要關注耐久財消費。密西根與諮商局指數之差走闊，未來聯準會加息概率上升，使耐久財消費下降，長短利差開始縮窄甚至倒掛，最終指向經濟放緩甚至衰退；反之，則代表經濟強勁。當前消費者信心指數之差處於歷史極低水平，長短利差-0.3，經濟衰退風險加大。

密西根CSI和諮商局CSI走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

消費者信心指數之差與長短利差

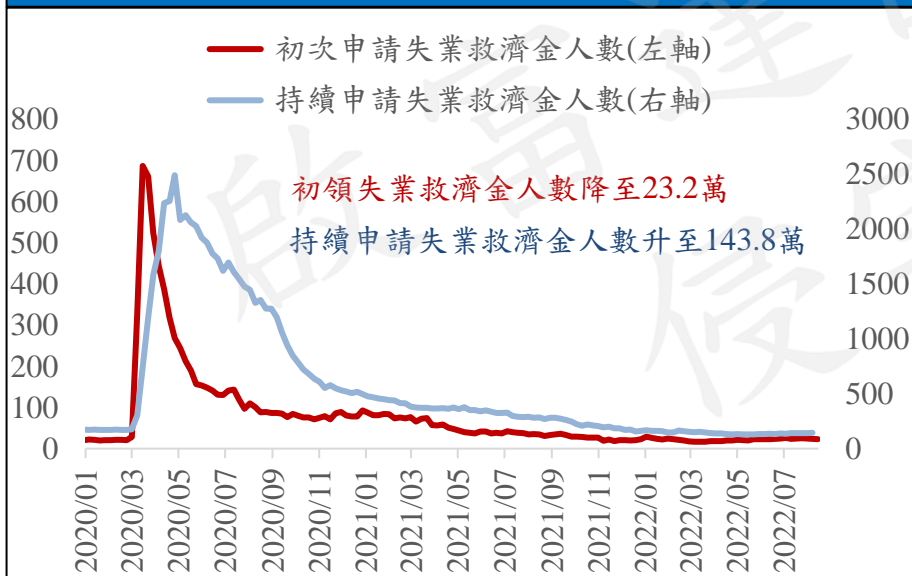


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

高頻數據顯示經濟企穩、就業強勁，支持聯準會繼續加息

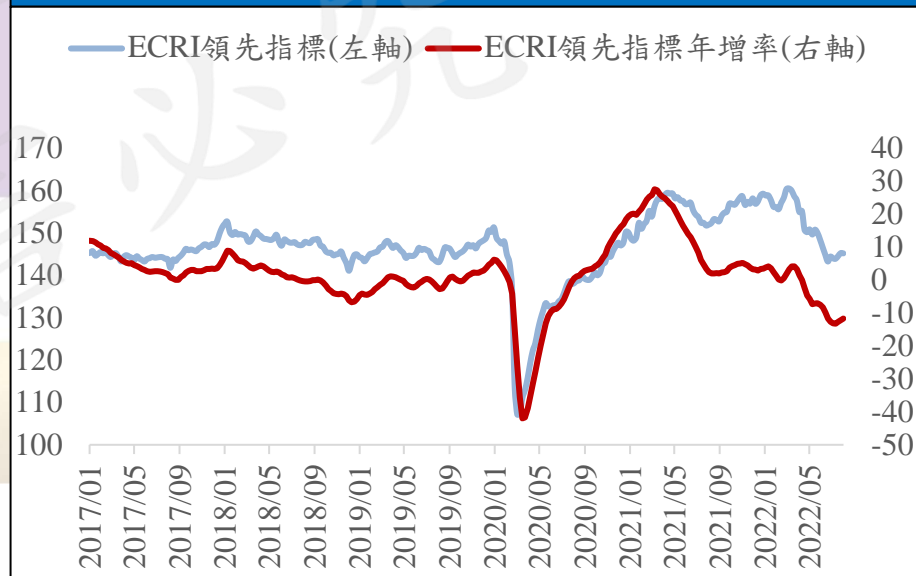
■ 美國勞工部9月1日公佈上週初領失業救濟金人數降至23.2萬人；持續申請失業救濟金人數升至143.8萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，美國勞動力市場仍然保持強勁。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟出現企穩跡象。考慮到當前經濟惡化程度有所緩和、就業市場仍然保持強勁、通脹水平仍然較高，這將支持聯準會繼續執行強硬的加息政策。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.8.26，ECRI領先指標



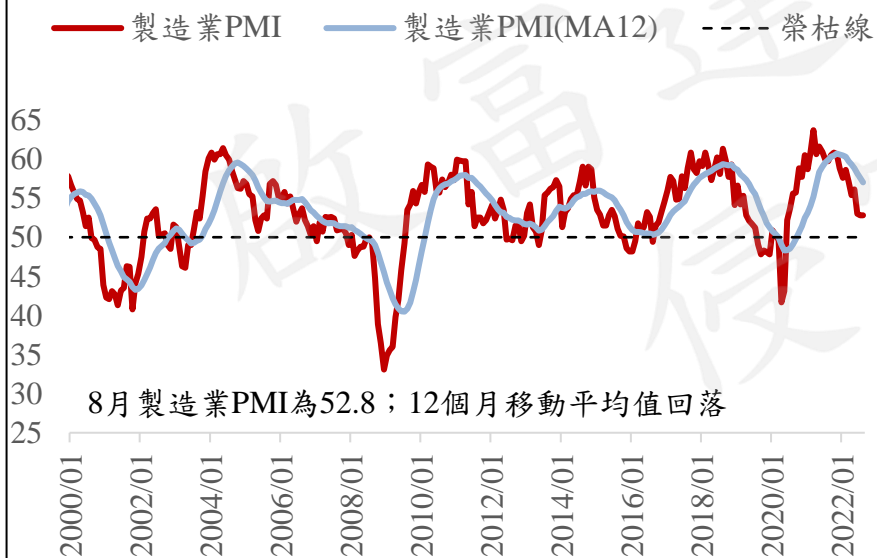
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

美國製造業PMI持平，需求分化、生產抑制，企業對製造業景氣仍偏保守

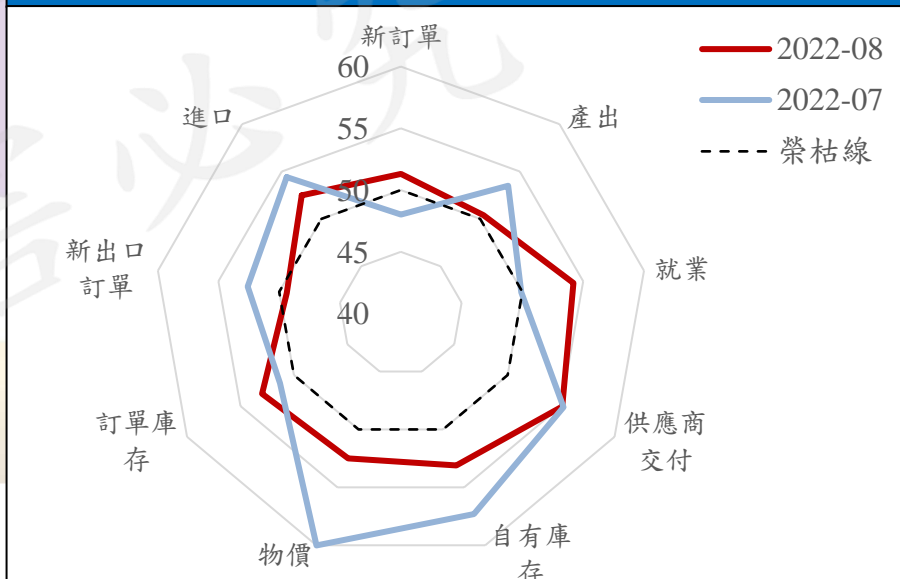
■ 美國8月製造業PMI持平為52.8，12個月移動平均值持續回落。細項來看，新訂單和訂單庫存回升，而新出口訂單和生產回落，可能的原因是海外經濟下行更為強烈，部分企業對製造業前景仍偏保守；隨著大宗商品、航運價格回落，企業對供應鏈短缺的擔憂有所消退，疊加需求放緩，企業補庫意願陸續退坡，庫存週期逐步從被動補庫向主動去庫邁進；就業仍然表現強勁，也為聯準會繼續加息提供支撐。

美國ISM製造業指數及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國ISM製造業各分項指數

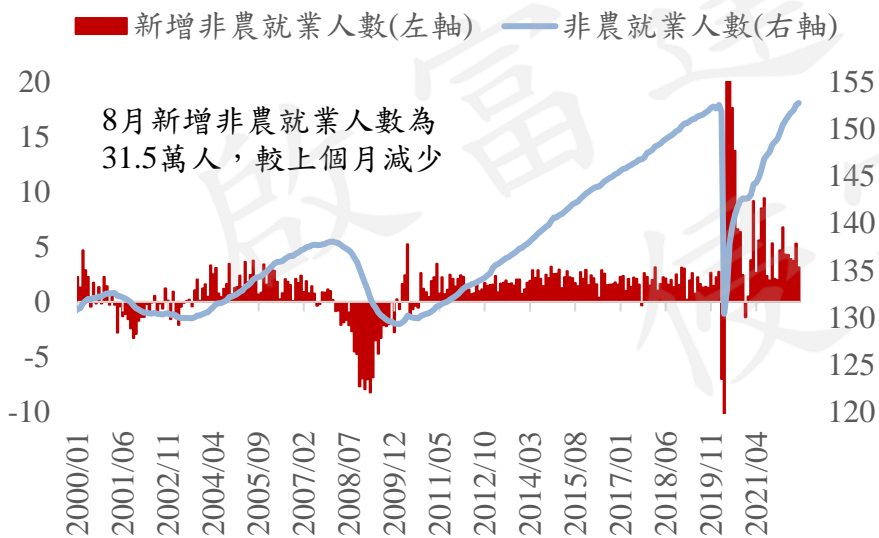


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

非農數據表現強勁，就業人數已完全恢復，9月加息3碼成為大概率事件

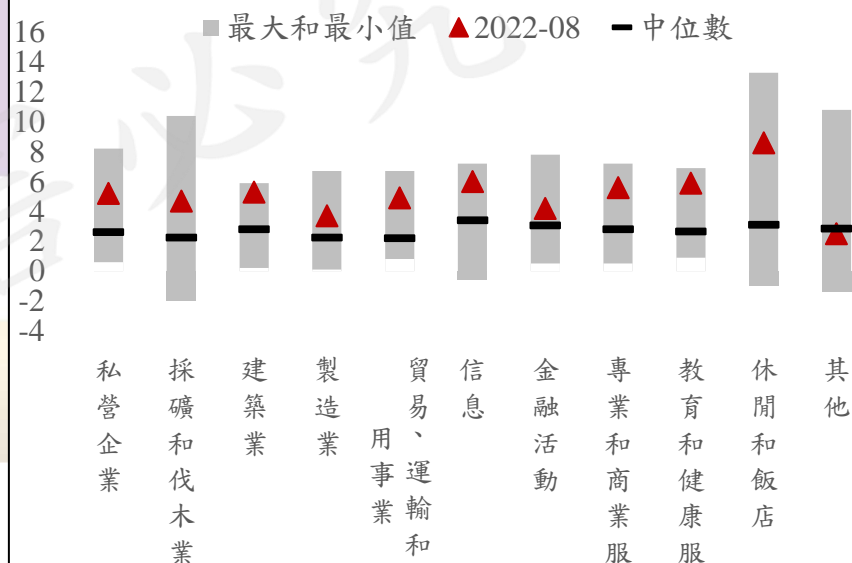
■ 8月份新增非農就業人數為31.5萬人，好於市場預期，同時非農就業人數已恢復至疫情爆發前的水平。從行業時薪增速來看，只有其他行業低於2007年以來的平均水平(中位數)，而建築業、貿易運輸和公用事業、信息、教育和健康服務、休閒和飯店時薪增速仍然處於過去15年來的極大值(前10%)，意味著當前就業市場仍然非常強勁。強勁的非農數據，意味著9月加息3碼成為大概率事件。

新增非農就業人數與非農就業總人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

各行業非農時薪年增率

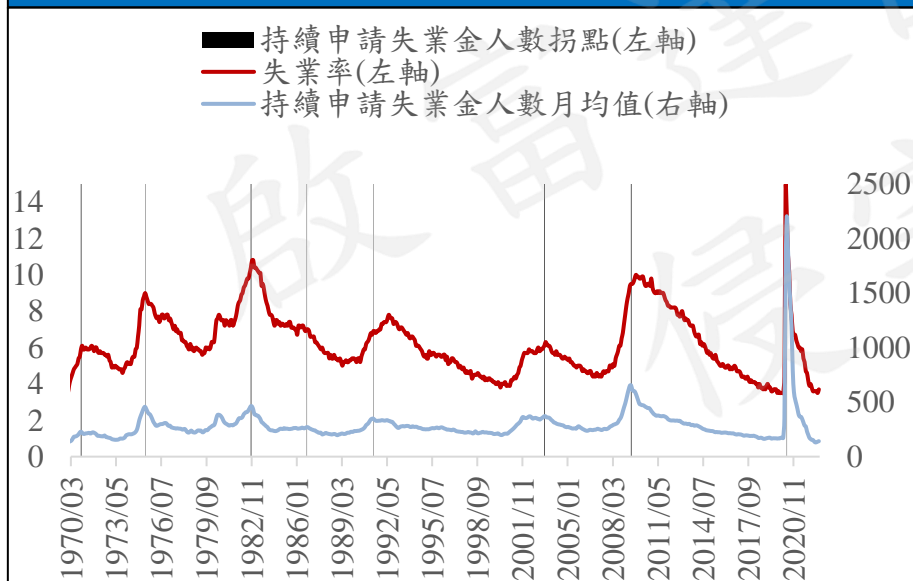


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

失業率首度上升，但失業率缺口仍未負值，當前聯準會貨幣政策不會轉向

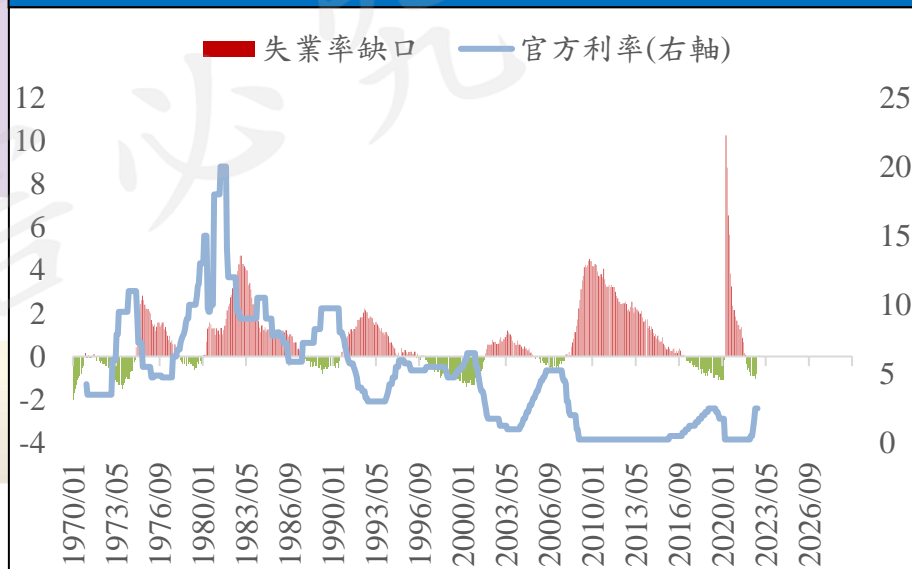
- 8月份失業率升至3.7%。持續申請失業金人數回升至142.8萬，連續3個月回升。結構上看，成年男子升至3.8%，成年女子升至3.5%，青少年降至10.4%；白人升至3.2%，黑人或非裔升至6.4%，西班牙裔或拉丁美洲裔升至4.5%，亞裔升至2.8%。歷史經驗表明，持續申請失業救濟金人數同步或領先於失業率見頂，且當失業率缺口為負時，聯準會通常採取緊縮政策，因此目前聯準會貨幣政策不會轉向。

失業率與持續申請失業救濟金人數月均值



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

官方利率與失業率缺口(實際-自然失業率)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	49.0	49.2	49.4



製造業PMI仍處於榮枯線下方，產成品庫存逐漸進入主動去庫存週期

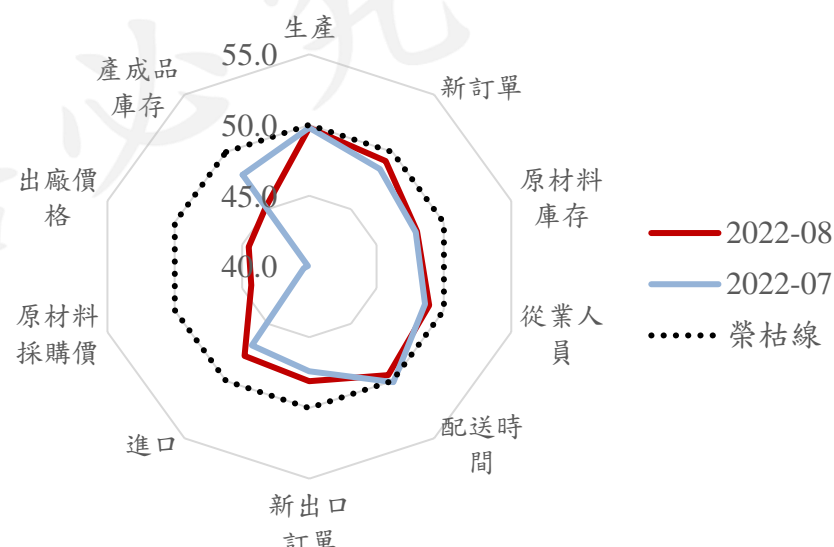
■ 8月份中國官方製造業PMI升至49.4，仍處於榮枯線下方。受海外需求放緩、國內高溫氣候影響，新訂單、新出口訂單、進口訂單仍然偏弱，但較上月有所改善，企業生產意願仍顯低迷；就業雖小幅修復，但對於千萬以上的應屆畢業生求職潮而言仍顯不足，穩就業壓力仍然較大；8月原物料價格窄幅震蕩，出廠價格和原材料採購價持續收縮；產成品庫存逐漸進入主動去庫存週期。

中國官方製造業PMI及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

中國官方製造業PMI各分項指數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週09/05 - 09/11經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	09/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.7	55.5
	09/07	04:30	至9月2日當週API原油庫存(萬桶)	59.3	-
	09/07	20:30	貿易餘額	-796.0億	-705.0億
	09/08	20:30	上周首次請領失業救濟金人數	23.2萬	24.0萬
中國	09/07	11:00	貿易餘額(億美元)	1012.6	930.0
	09/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.7%	2.8%
	09/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.2%	3.1%

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。