

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

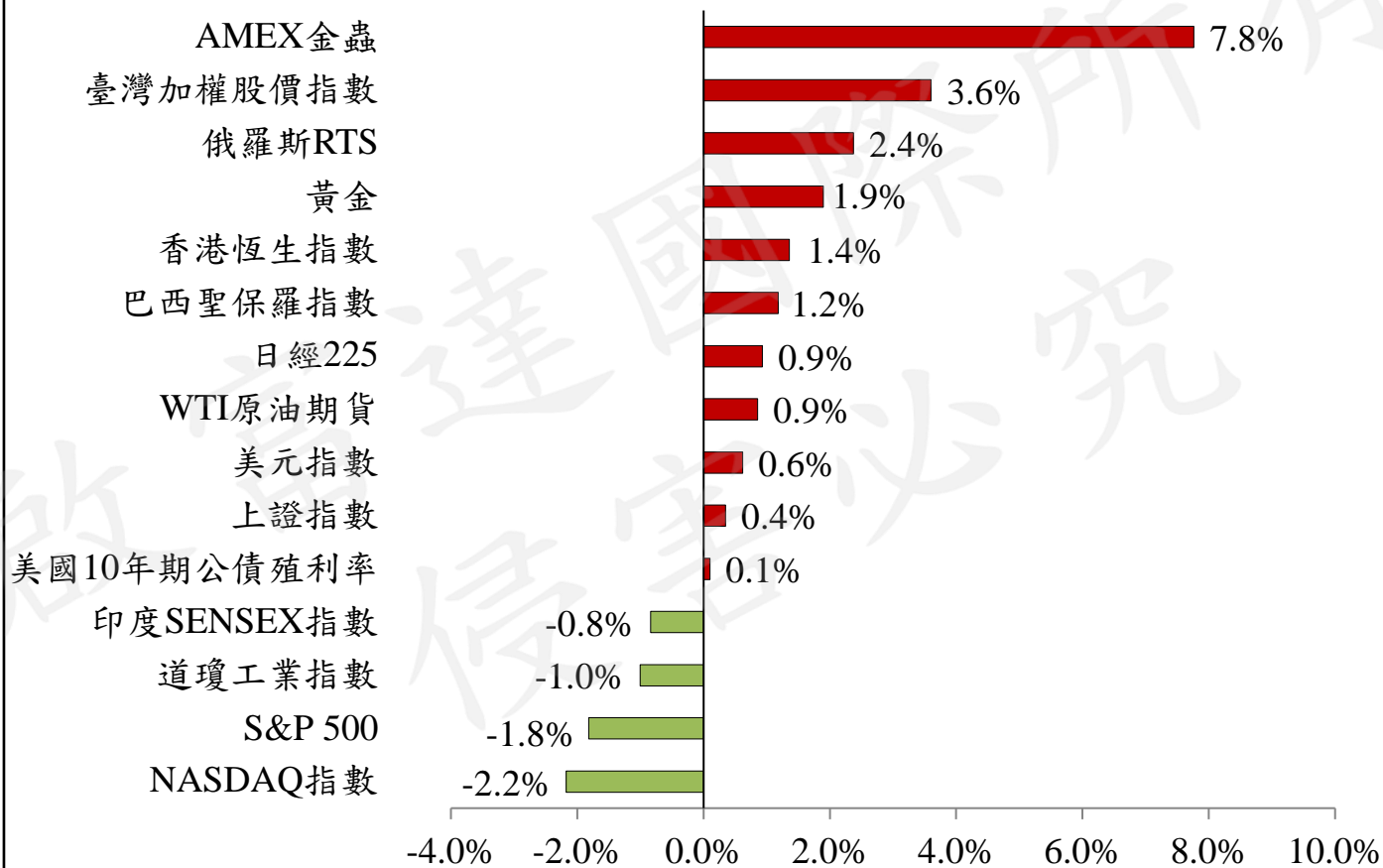
02/07 - 02/13

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

Agenda

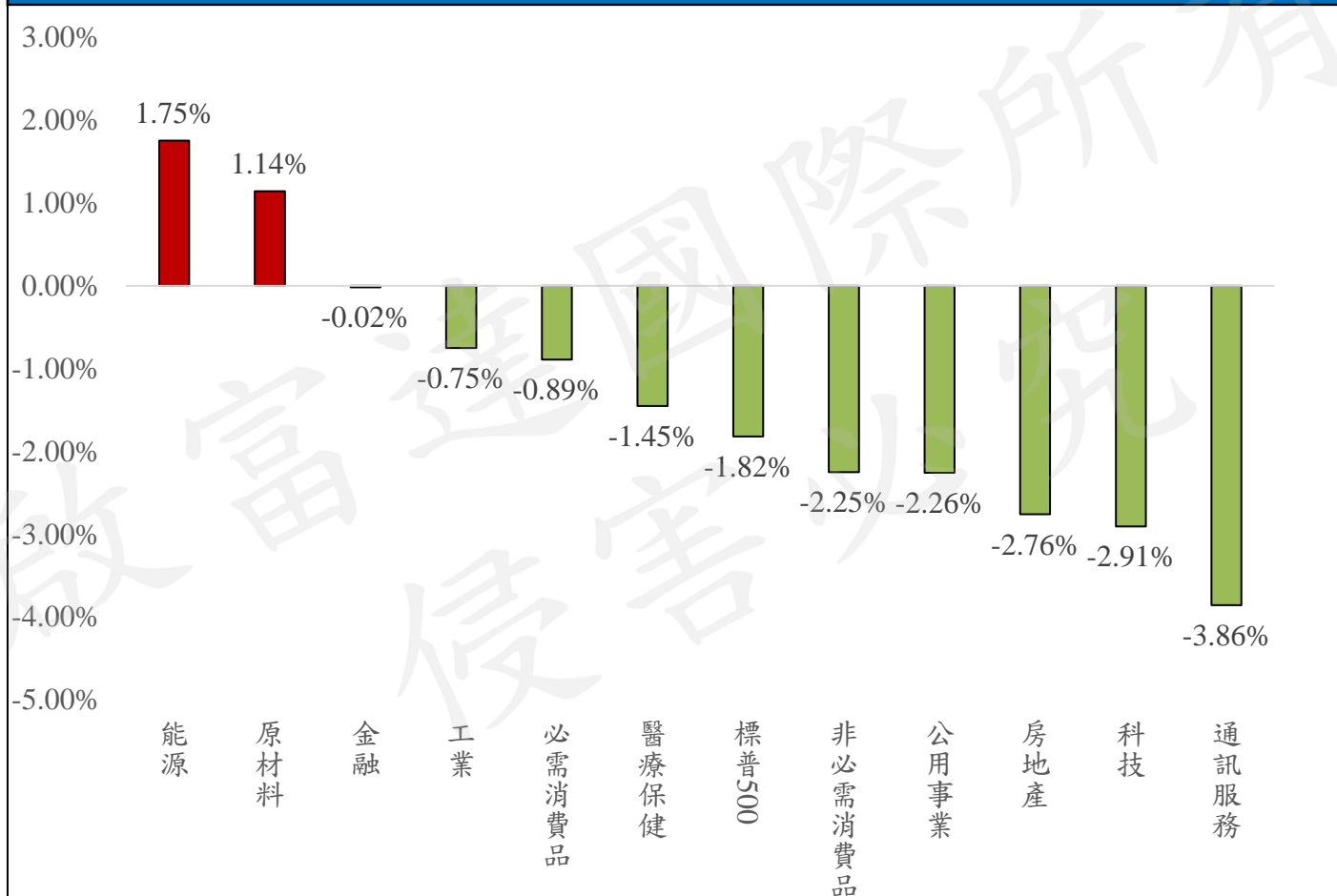
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現02/04-02/11



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現02/04-02/11



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美國1月CPI續創近40年新高，FED加速收水預期看漲，黃金跳水逾8美元

- 2021年02月11日 08:43 新浪財經
- 北京時間週四（2月10日）21：30，美國公佈1月通脹數據，再創近40年新高，美聯儲加速收緊貨幣政策概率大增。截至發稿，現貨黃金急跌逾8美元至1821.79美元/盎司。具體數據顯示，美國1月CPI年率錄得7.50%，創1982年2月以來新高，預期值和前值分別為7.20%和7%；美國1月核心CPI年率升至6%關口，創1982年9月以來新高，預期值和前值分別為5.90%和5.50%。
- 美國1月CPI數據公佈後，美國利率期貨走勢暗示，市場押注美聯儲在3月會議上加息50個基點的可能性從之前的不到30%升至43%，年內加息近6次。這一水準讓人回想起1970年代和1980年代的通脹衝擊，當時的通脹促使美聯儲加快提高借貸成本的計劃，并減持政府債券和抵押支持證券。但美聯儲官員仍對通脹即將達到峰值抱有希望。
- 亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克（Raphael Bostic）週三在接受CNBC採訪時表示：“我希望在我們從春季進入夏季時這將轉化為緩慢下降，這將給我一些安慰，我們正朝著正確的方向前進，也許能讓美聯儲在經濟持續復甦之際以較慢的速度加息。”克利夫蘭聯儲主席梅斯特（Loretta Mester）表示，美聯儲將不得不比過去更快撤走寬鬆政策并馴服遠高於目標的通脹，但或許沒必要一開始就在今年3月加息50個基點。美斯特指出，隨著部分供應限制得到解決，以及美聯儲撤走了在疫情期間為經濟提供的部分支援，預計今年通脹將有所緩解——在今年晚些時候回落至2%上方。梅斯特是今年的FOMC票委。她表示，美聯儲每次會議都會考慮是否升息，3月15-16日會議後，未來升息將取決於通脹的強度，以及通脹放緩的程度或持續的時間。
- 對於在3月15-16日的政策會議上開始加息，美聯儲已取得一致。但目前還不清楚的是，美聯儲必須採取多少措施來應對通脹，也不清楚商品供應鏈和美國勞動力市場有多大可能自行恢復到疫情前的低通脹和低失業率的正常狀態。

華爾街預期拉滿！美銀和高盛：美聯儲今年剩下的每次FOMC會議都會加

- 2021年02月11日 19:17 新浪財經
- 在最新數據顯示美國1月CPI超預期飆升至7.5%，續創40年新高後，高盛預計美聯儲今年將7次加息，每次25個基點，高於其此前預測的5次；這也意味著美聯儲在今年接下來的所有FOMC會議上都加息才能滿足高盛的預期，也就是高盛預計今年加息幅度達到175個基點。
- 而美聯儲主席鮑威爾在1月利率決議後的新聞發布會上也曾表示，該央行已準備好在3月加息，不排除FOMC每次會議都加息的可能性，以應對通貨膨脹。
- 此外，一向激進的美銀早在上周就做出了“今年加息7次”的驚人預測。美銀報告指出，2022年將有七次加息，每次加息25個基點，明年還會有四次加息。
- 其他投行方面，匯豐銀行美國經濟學家Ryan Wang表示，匯豐銀行目前預計美聯儲將比之前預期更早的加息：美聯儲3月份將加息50個基點，2022年將再加息四次，每次加息25個基點，且從第三季度開始量化緊縮；2023年料再加息兩次，每次25個基點。按照匯豐銀行的預測，聯邦基金利率目標區間從0-0.25%上調至1.50-1.75%。Wang在報告中稱：“這將相當於今年加息150個基點，而我們此前預計今年將加息三次，每次25個基點。”
- 德意志銀行在一份每日市場報告中表示，其經濟學家也上調了美聯儲的加息預期：3月加息50個基點，2022年剩下時間再加息5次（11月不加息），每次25個基點，即今年總計將加息175個基點。德意志銀行經濟學家還強調了美國2023年或2024年經濟衰退的風險越來越大。
- 花旗經濟學家現在也預計美聯儲將在3月的會議上更激進地將聯邦基金目標利率上調50個基點。

OPEC認為隨著經濟反彈 全球石油需求面臨上行潛力

- 2022年02月10日 22:27 新浪財經
- 石油輸出國組織（OPEC）表示，隨著經濟活動的反彈和旅行升溫，全球石油需求復甦今年可能超過預期。
- 石油輸出國組織已經無法以足夠快的速度恢復供應以滿足消費復甦，這推動油價升至每桶90美元以上的七年高點，并加劇主要經濟體的通脹壓力。
- 在最新月度報告中，該組織表示，從疫情到通貨膨脹，正面臨許多挑戰，但全球需求量增速可能會超過其目前對2022年的預期——420萬桶/天。
- “基於持續觀察到的強勁經濟復甦，預測的上行潛力占上風，”該組織在月度報告中表示，“此外，出行預計將更活躍，特別是在旅遊業方面。”
- 該報告還顯示，按照OPEC自己的標準，市場供應緊張，截至去年12月，發達國家的庫存比其2015-2019年的平均水準低約2.02億桶。
- OPEC+下次會議將於3月2日舉行。

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
02/07	歐洲央行行長拉加德發表講話。
02/09	FOMC理事鮑曼發表講話。
02/10	FOMC官員梅斯特發表講話。
02/11	FOMC官員巴爾金發表講話。
02/11	英國央行行長貝利發表講話。

本週金融市場重要議題

日期	項目
02/14	FOMC官員布拉德接受CNBC的採訪。
02/15	美聯儲理事會召開閉門會議，審查並決定放貸比例和貼現率。
02/15	澳洲聯儲公佈貨幣政策會議紀要。
02/17	美聯儲FOMC公佈貨幣政策會議紀要。
02/18	FOMC官員布拉德發表講話。
02/18	FOMC官員梅斯特發表講話。
02/18	FOMC理事沃勒發表講話。

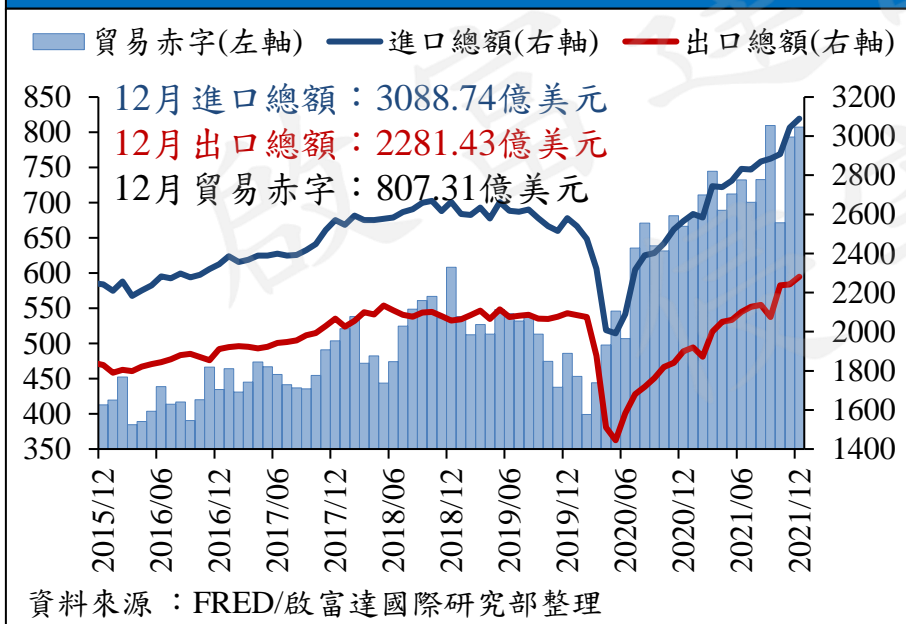
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/08	21:30	美國12月貿易帳(億美元)	-793	-829	-803
02/10	21:30	美國至2月5日當周初請失業金人數(萬人)	23.8	-	22.3
02/10	21:30	美國1月未季調CPI年率	7.0%	7.2%	7.5%



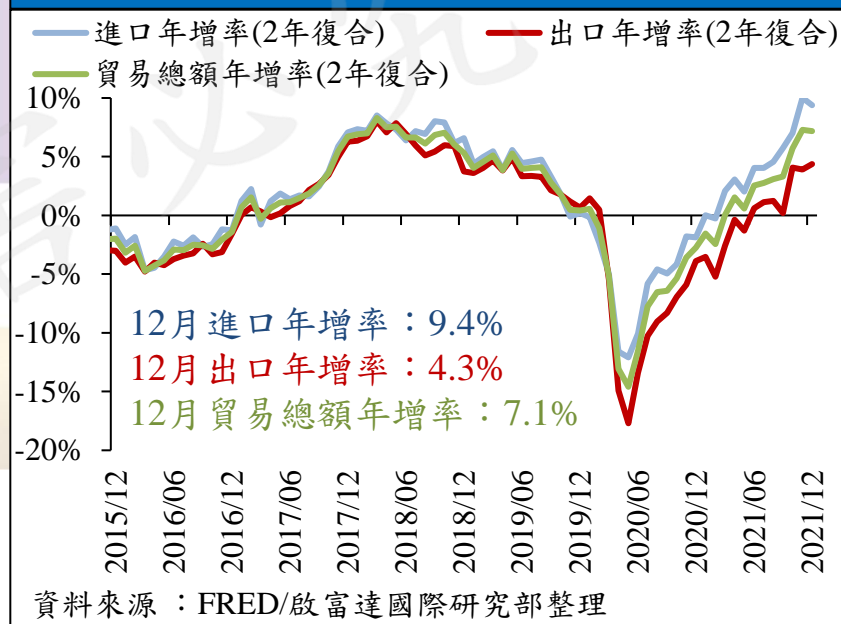
12月貿易總額上升，海內外需求擴張，但仍須注意供應鏈問題

■ 12月美國貿易逆差由793.3億升至803.3億；進口總額為3088.7億，出口總額為2281.4億。2年復合年增率方面進口、貿易總額皆小幅回落；出口小幅上升。出口商品方面，消費品與工業品環比皆改善；出口服務方面，旅遊與運輸環比同樣改善。進口商品方面，消費品改善但工業品回落。美國12月貿易數據顯示美國境內與海外需求仍正持續擴張，但增長速度出現分歧，目前仍不可忽視供應鏈中斷等問題的負面影響。

貿易餘額與進出口總額走勢圖



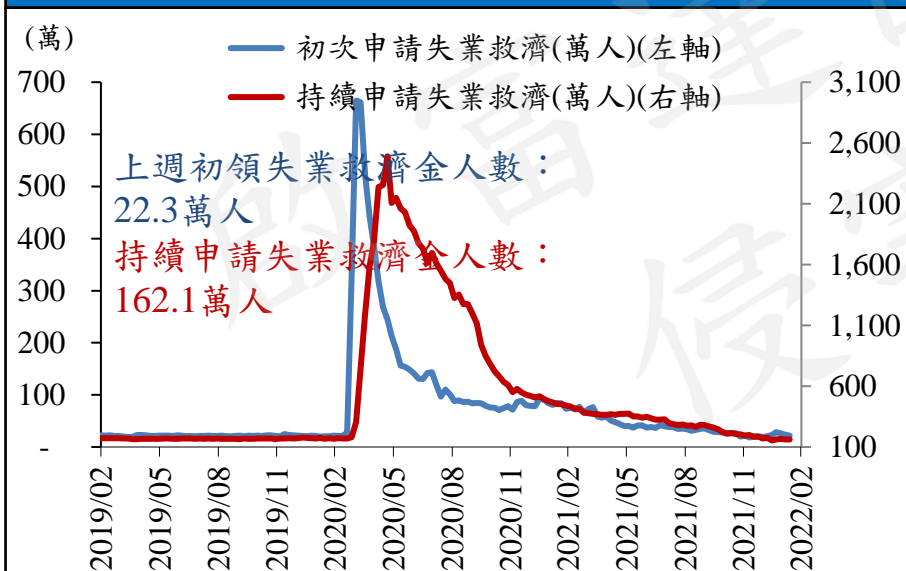
美國進口與出口年增率(2年復合年增率)



初領、續領皆回落，就業市場復甦，但須關注後續疫情影響

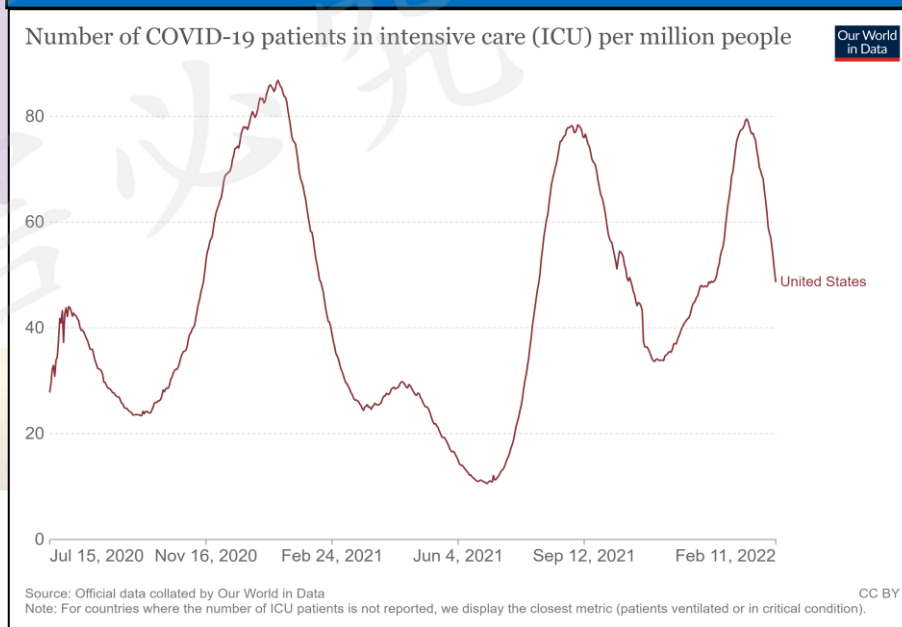
- 美國勞工部2月10日公佈上週初領失業救濟金人數由23.8萬降至22.3萬；持續申請失業救濟金人數由162.8萬人降至162.1萬人。相較於上個月，初領、續領皆下降。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

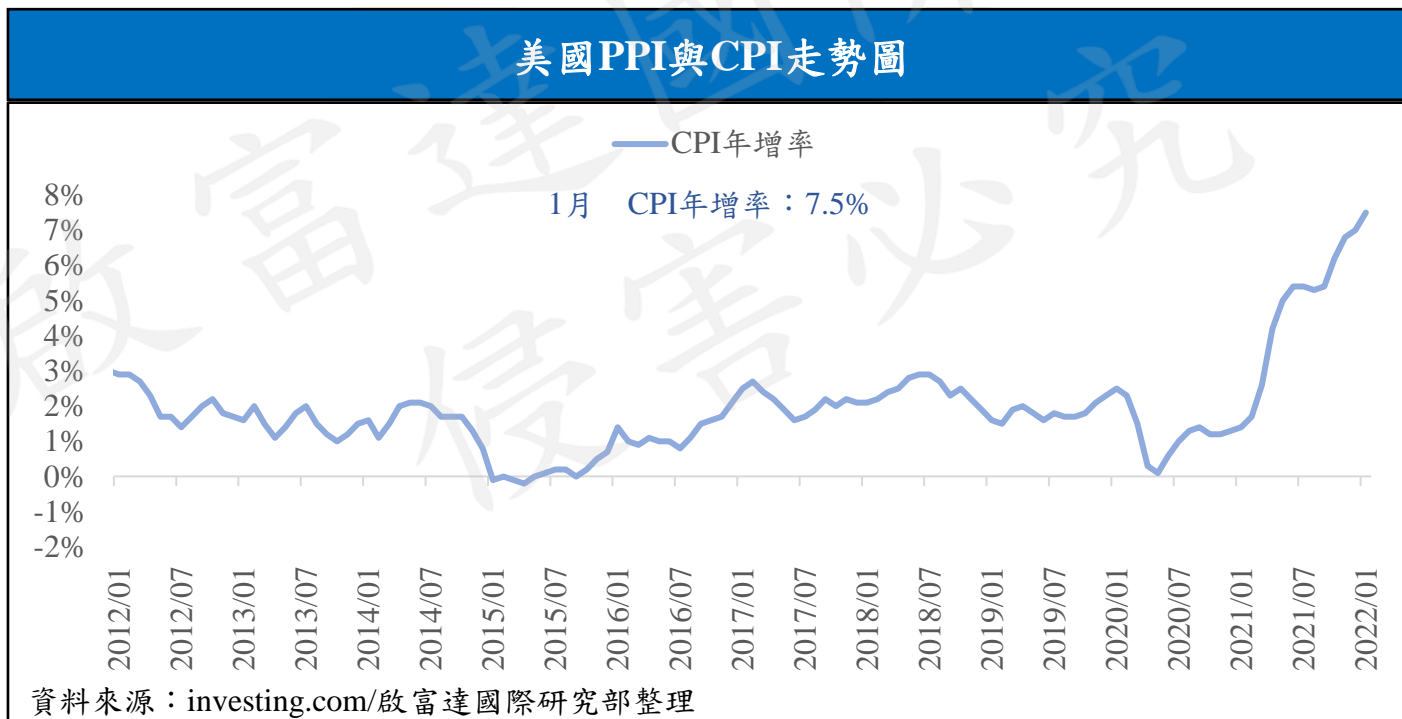
截至2022.02.14，美國新冠疫情重症人數



Source: Official data collated by Our World in Data
Note: For countries where the number of ICU patients is not reported, we display the closest metric (patients ventilated or in critical condition).
CC BY

通膨持續超預期飆升，可能迫使聯準會提早升息

- 1月CPI由7.0%上升至7.5%，核心CPI由5.5%上升至6.0%，通膨持續飆升並創下40年來最高紀錄。CPI細項中，能源年增率27.0%，月增率1.7%；二手車年增率達40.5%，月增率1.5%，食品年增率7.0%，月增率1.0%，皆造成物價上漲明顯。持續上升的通膨對民生生活成本造成巨大壓力，失控的通膨可能會迫使聯準會啟動更加強硬的緊縮性政策，且超乎預期的升息與縮表可能會進一步對股市與經濟造成衝擊。



本週02/14 - 02/20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	02/15	18:00	德國2月ZEW經濟景氣指數	51.7	58.8
	02/15	21:30	美國1月PPI月率	0.20%	0.4%
	02/16	21:30	美國1月零售銷售月率	-1.90%	1.7%
	02/16	22:15	美國1月工業產出月率	-0.10%	0.40%
	02/16	23:00	美國2月NAHB房產市場指數	83	82
	02/17	21:30	美國至2月12日當周初請失業金人數(萬人)	22.3	-
	02/17	21:30	美國1月新屋開工總數年化(萬戶)	170.2	170
	02/17	21:30	美國1月營建許可總數(萬戶)	188.5	180
	02/18	23:00	美國1月成屋銷售總數年化(萬戶)	618	610
中國	02/16	09:30	中國1月CPI年率	-0.3%	0.5%
	02/16	09:30	中國1月PPI年率	10.30%	9.4%

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。