

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

06/13 - 06/19

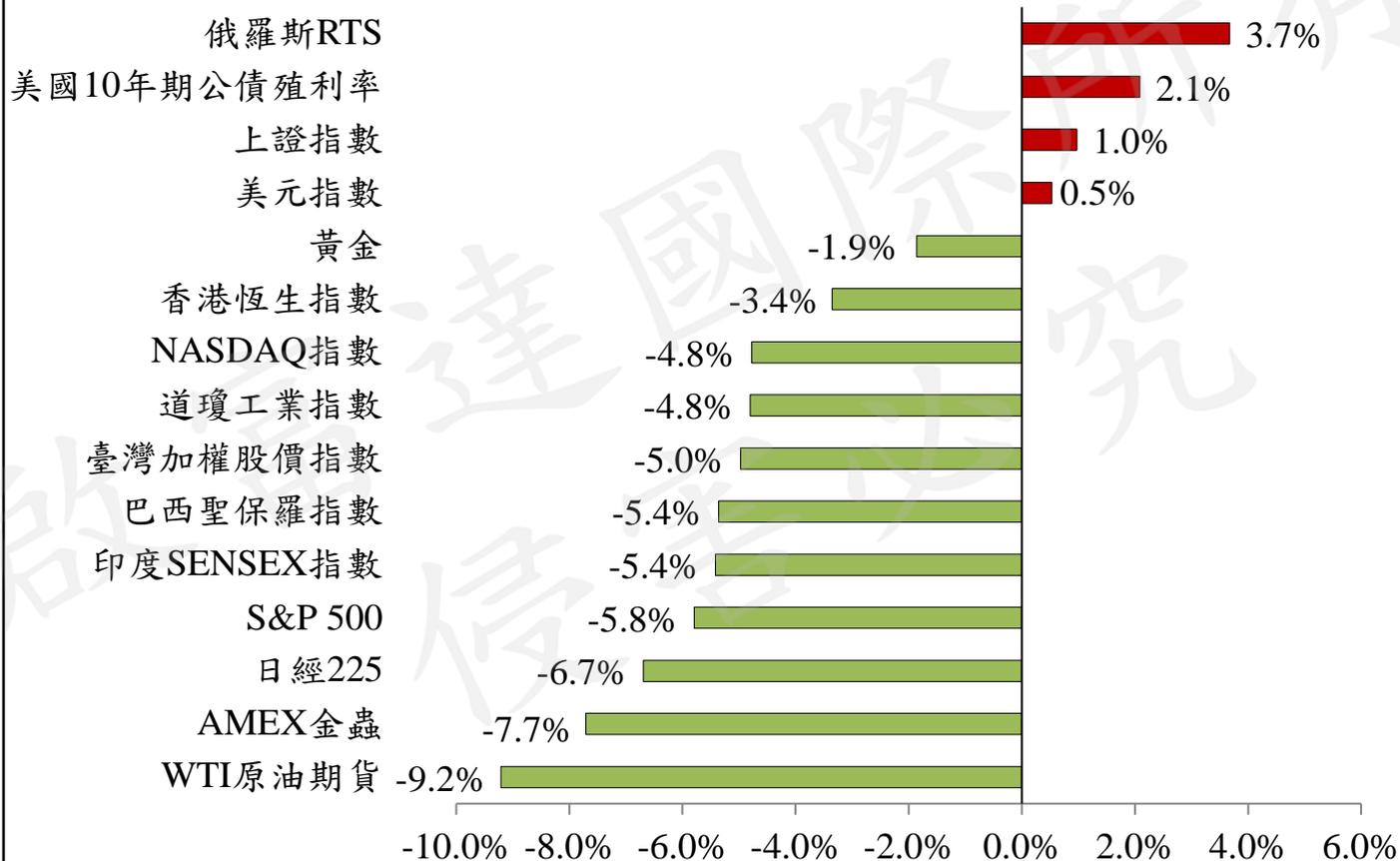
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



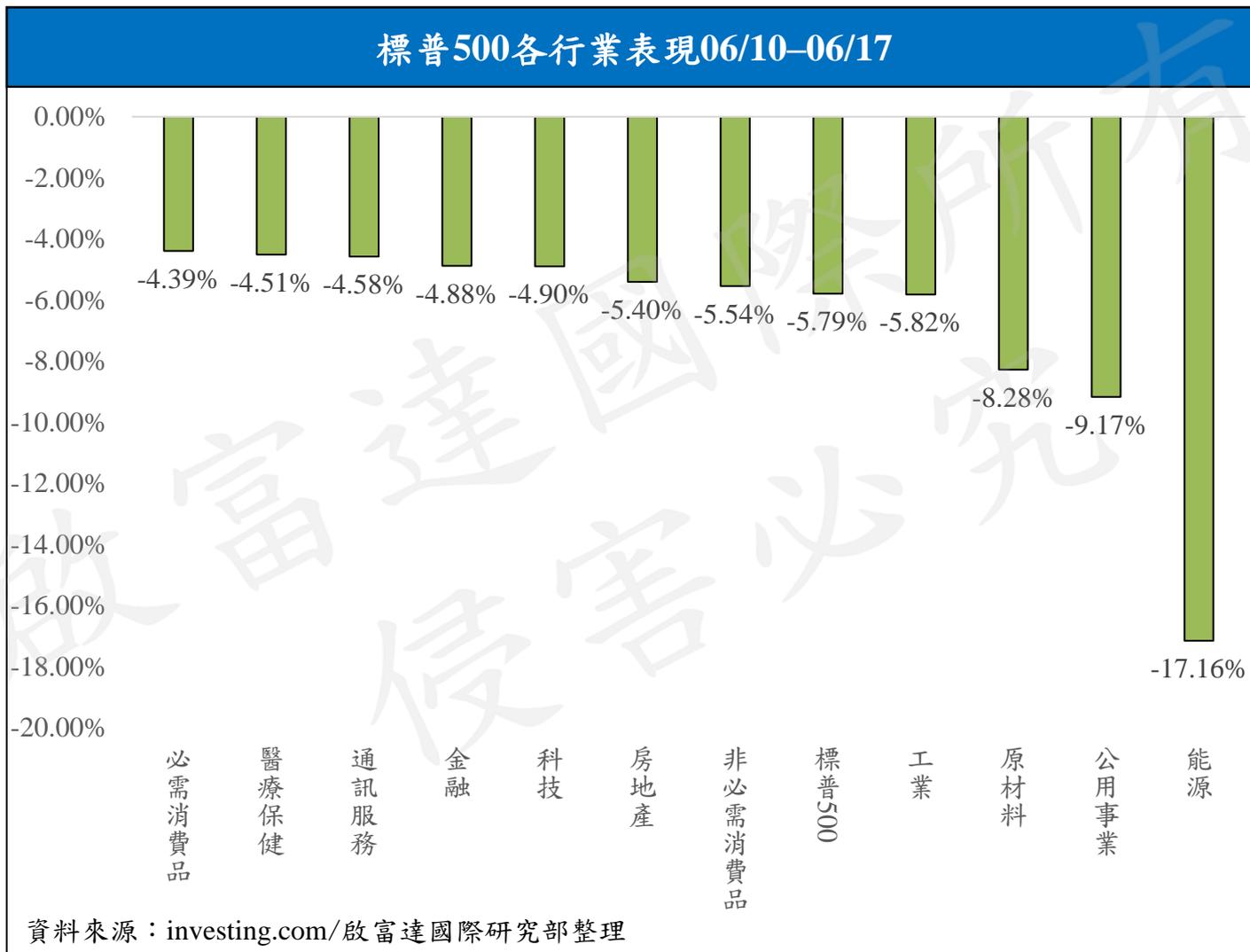
Agenda

- 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06/10-06/17



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



最強硬聲明！美聯儲半年度貨幣政策報告：“無條件”抗擊通脹

- 2021年06月18日 02:09 新浪財經
- 財聯社6月18日訊美東時間週五，美聯儲發布了半年度貨幣政策報告。報告指出，通脹正在折磨著美國家庭，美聯儲恢復物價穩定的承諾是“無條件的”。
- 美聯儲主席鮑威爾下周將出席美國國會聽證，向議員們傳達其抗擊高通脹的最新計劃，當然，同時也希望能夠維持強勁的就業，不過這二者有時不可得兼。
- 美聯儲此前批准了自1994年以來幅度最大的加息，並暗示今年將繼續以數十年來最快的速度加息，以遏制處於40年高點的通脹。而經濟學家認為，這樣的大幅加息可能會引發經濟衰退。
- 但半年度貨幣政策報告中使用的“無條件”一詞表明，為了避免它所認為的更糟糕的局面——通脹失控，並產生更具破壞性的長期損害，美聯儲願意冒這種風險。
- 這是美聯儲迄今最強硬的聲明，表明它將繼續加息和收緊貨幣政策，以解決當前最重要的問題。雖然美聯儲沒有詳細說明“無條件”是什麼意思，但無外乎經濟下滑、失業率上升和股市暴跌等可能。聖路易士聯儲主席布拉德週五表示，在加息的過程中，他相信美聯儲和歐洲央行都有能力避免引發嚴重的經濟衰退；如果執行得當，實現經濟軟著陸是可能的。
- 鮑威爾本人週五也在週五發聲：“美聯儲對價格穩定使命的堅定承諾，讓人們對美元作為一種保值手段普遍抱有信心。為此，我和我的同事都非常關注讓通脹回到2%這一目標。”
- 報告還指出，高通脹、供應鏈中斷和持續的地緣政治緊張局勢仍然是巨大的不確定性來源，有可能進一步給金融體系帶來壓力。

美國銀行：美聯儲的量化緊縮可能加劇美國國債市場的流動性問題

- 2022年06月16日 23:41 新浪財經
- 美國銀行(31.5495, -0.50, -1.56%)策略師Meghan Swiber在一份報告中寫道，美聯儲量化緊縮的所謂“存量效應”可能已在這一年中被消化，但對美國國債市場運作的影響“更難識別”，再加上美聯儲政策的不確定性，可能導致市場波動。
- 美聯儲尚未開始縮減資產負債表規模，但如果監管機構——美聯儲或財政部——沒有採取行動，縮表只會加劇潛在的流動性問題。
- 流動性和市場運作問題可能促使美聯儲在資產負債表降至大約6.4萬億美元的預期水準之前放棄量化緊縮。
- 策略師們估計，到2024年，美聯儲的資產負債表將減少2.6萬億美元資產：美國國債減少1.75萬億美元，MBS減少8500億美元。
- “雖然美聯儲增加購買有時會改善流動性狀況，但情況並非總是如此，而美聯儲購買量減少並不總是意味著流動性狀況惡化，” Swiber寫道。“然而，由於監管環境沒有改善以幫助經紀商增強仲介能力，因此，增加的供應量需要在沒有美聯儲任何支援的情況下消化，可能會導致流動性持續低迷。”
- 美國銀行估計，量化緊縮對10年期收益率的影響約為40至50個基點，已經被曲線消化。

歐佩克5月份產量出現下降 為油市降溫目標怕是難以實現了！

- 2022年06月14日 23:20 新浪財經
- 財聯社6月14日訊當地時間週二，歐佩克發布月報稱，預計下半年全球石油需求將增長310萬桶/日，達到1.018億桶/日，超過疫情之前的水準，2022年全球石油需求預測為1.0029億桶/日。不過，歐佩克警告稱，由於俄烏衝突，以及下半年疫情的不確定性，預測石油需求復蘇存在“相當大的風險”。在今年3月份，俄烏衝突將國際油價推高至每桶139美元上方，為2008年以來的最高水準，這加劇了全球通脹壓力。
- 歐佩克認為，通脹壓力可能會持續存在，地緣政治問題何時能得到解決仍然高度不確定。儘管如此，預計今年下半年的石油需求將處於健康水準。歐佩克預測2022年全球經濟增長為3.5%，和此前一致，並補充說，下行趨勢“依然顯著”，上行潛力則“相當有限”；將2022年歐元區經濟增長預期從3.1%下調至3.0%；將2022年美國經濟增長預期從3.2%下調至3.0%；維持俄羅斯經濟增速在2022年萎縮6%的預期不變。
- 歐佩克5月份石油產量下降17.6萬桶/日，至2851萬桶/日，未達到歐佩克+協議規定的增長目標。雖然歐佩克+在本月初已同意加快提高石油產量，但該組織的大多數國家都無法進一步提高產量。
- 因為政治危機導致更多的港口和油田關閉，利比亞的石油生產大幅下降。其他成員國的石油產量也有所下降：尼日利亞減少了4.5萬桶/日，伊拉克減少了2.1萬桶/日。歐佩克還將2022年俄羅斯石油產量預測下調25萬桶/日，至1063萬桶/日。
- 5月份石油產量的下降表明，雖然歐佩克+承諾增產，但投資者質疑，該組織恐怕難以實現其為石油市場降溫的目標。

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
06/13	OECD CLIs領先指標
06/14	聯準會官員佈雷納德發表談話
06/14	OPEC能源展望報告
06/15	IEA能源展望報告
06/15	VIX期權到期
06/16	FOMC利率決議
06/17	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/17	日本央行利率決議
06/18	聯準會官員沃勒發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
06/20	解放黑奴紀念日，美國股市休市
06/20	歐洲央行行長拉加德發表談話
06/21	FOMC布拉德發表談話
06/22	FOMC梅斯特發表談話
06/22	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/23	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/24	FOMC布拉德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
06/14	20:30	生產者物價指數年增率	10.9%	10.9%	10.8%
06/15	22:00	NAHB房市指數	69	68	67
06/15	20:30	零售銷售月增率	0.7%	0.2%	-0.3%
06/16	20:30	初領失業金人數	23.2萬	21.5萬	22.9萬
06/16	20:30	新屋開工	172.4萬	170.0萬	154.9萬
06/16	20:30	營建許可	181.9萬	178.7萬	169.5萬
06/17	21:15	工業生產指數年增率	6.3%	—	5.8%

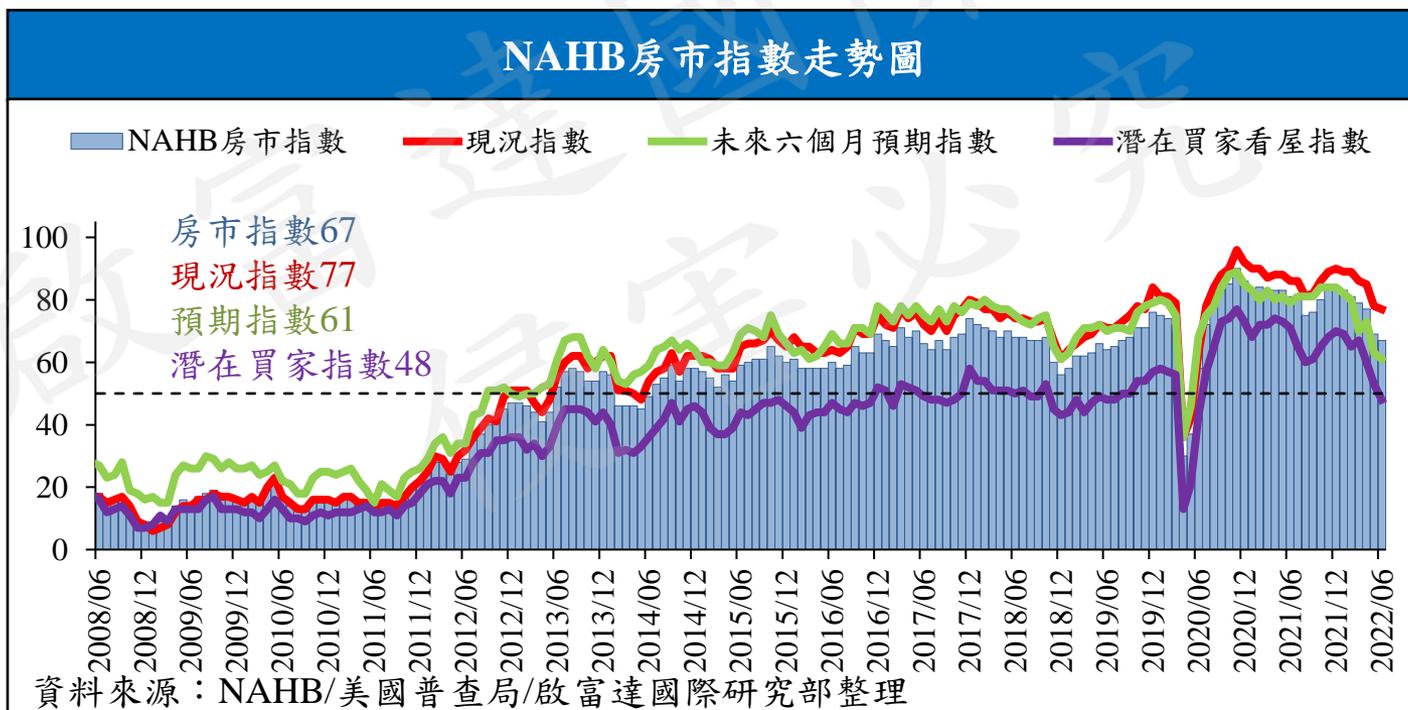
美國PPI、CPI仍維持在高位，通貨膨脹壓力尚未緩解

- 5月CPI由8.3%再度向上飆升至8.6%，高於預期的8.3%且創下1981年以來的新高；PPI由10.9%小幅下降至10.8%，維持在高位，通貨膨脹持續居高不下。CPI細項中，食品與飲料年增率由9.0%上升至9.7%；能源年增率由30.3%上升至34.6%，皆反映出烏俄戰爭導致的能源飆升且造成糧食供應短缺；PPI細項方面，商品類，能源年增率由40%持續飆升至45.3%；服務類，運輸與倉儲服務年增率由22.6%上升至23.9%。整體而言美國通貨膨脹下降速度不如預期。另外，本月PPI與CPI差距收窄，中下游廠商壓力稍有緩解。



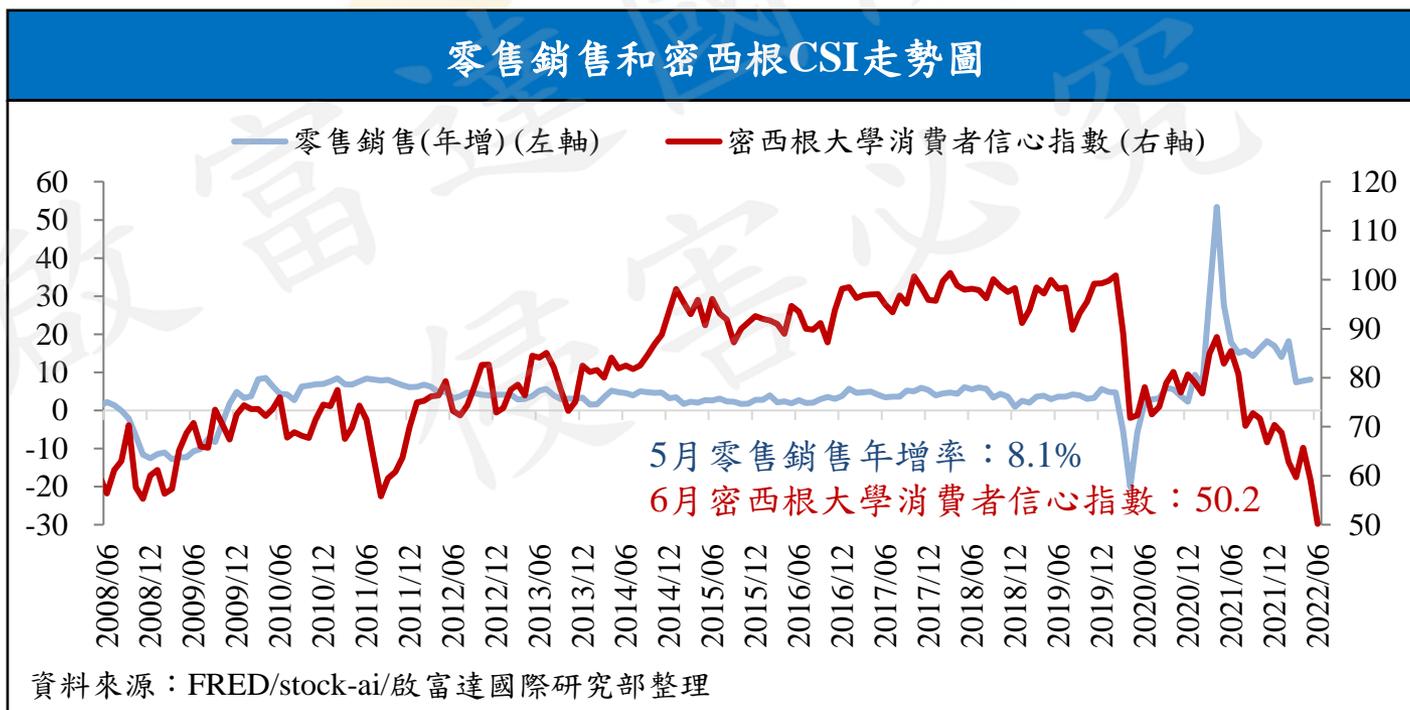
6月NAHB房市指數持續回落，物價高漲與大幅升息打壓消費者信心

- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。5月份指數由69回落至67，連續第6個月回落。分項指數中，銷售現況指數由78回落至77、未來6個月銷售預期指數由63下降至61、潛在買家指由53降至48。隨著原物料的不斷上漲對建商持續造成壓力，此外，居高不下的通貨膨脹促使聯準會大幅的升息也削弱了購房者信心，使購屋需求放緩。



5月零售銷售月減0.3%，通脹居高不下打壓消費者信心

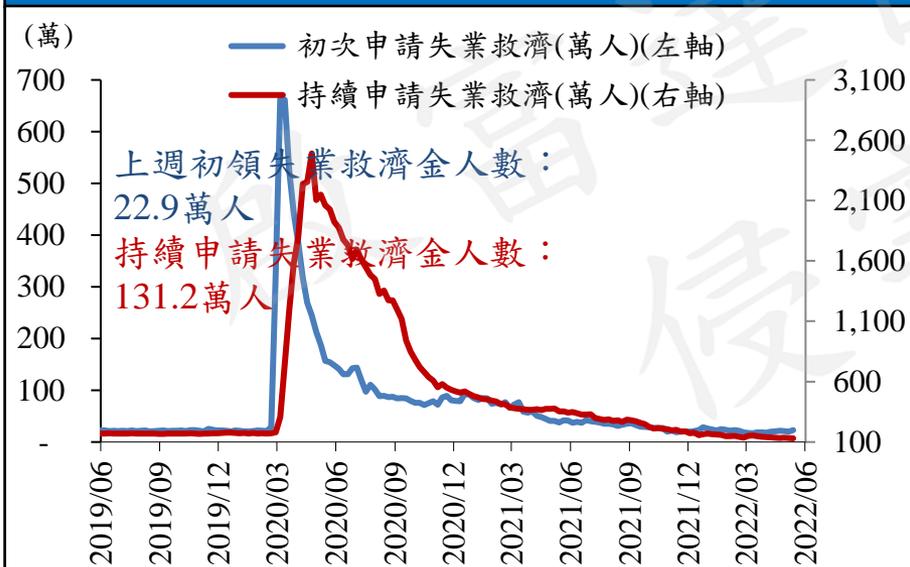
- 美國5月零售銷售年增率由7.8%小幅升至8.1%，月增率由0.7%降至-0.3%，低於市場預期且為今年以來首次負增長。細項中，因供應鏈中斷問題持續，汽車與零件經銷商年增率再度惡化為-3.7%，電子與家電設備商年增率為-4.5%，為零售銷售兩大拖累項目；月增率部分，汽車與零件經銷商月減3.5%，為本月零售銷售負增長的主因。整體而言，通脹持續飆高，消費者信心不足，帶動消費信心下滑至50.2，也打壓零售銷售表現。



初領回落、續領回升，需持續關注後續疫情影響

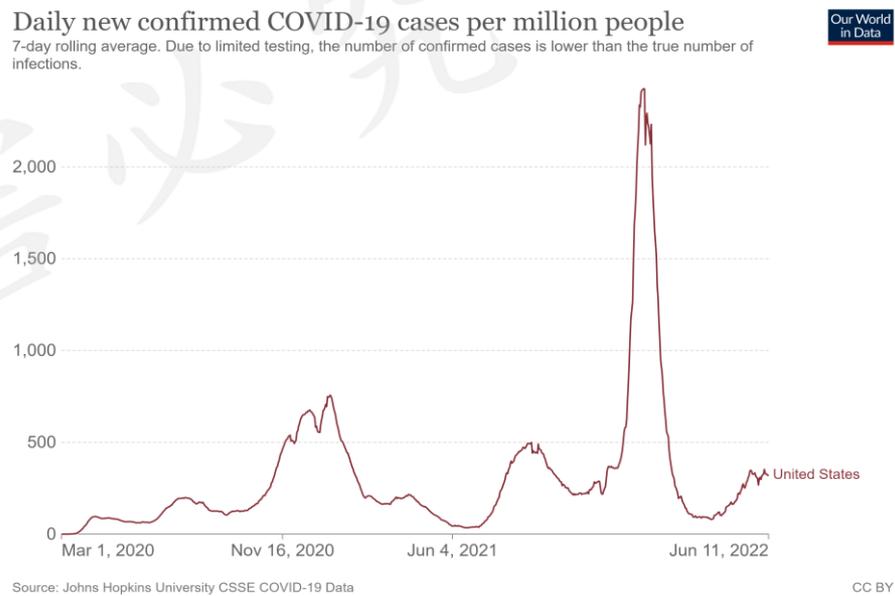
- 美國勞工部6月9日公佈上週初領失業救濟金人數由23.2萬人下降至22.9萬人；持續申請失業救濟金人數由130.9萬人上升至131.2萬人。相較於上週，初領回落、續領回升，就業市場目前仍然相對強勁，但近期美國新增確診人數與重症患者人數由低點開始拐頭向上，需持續關注疫情後續變化是否會對就業市場產生影響。

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2022.06.11，美國新冠疫情新增確診人數



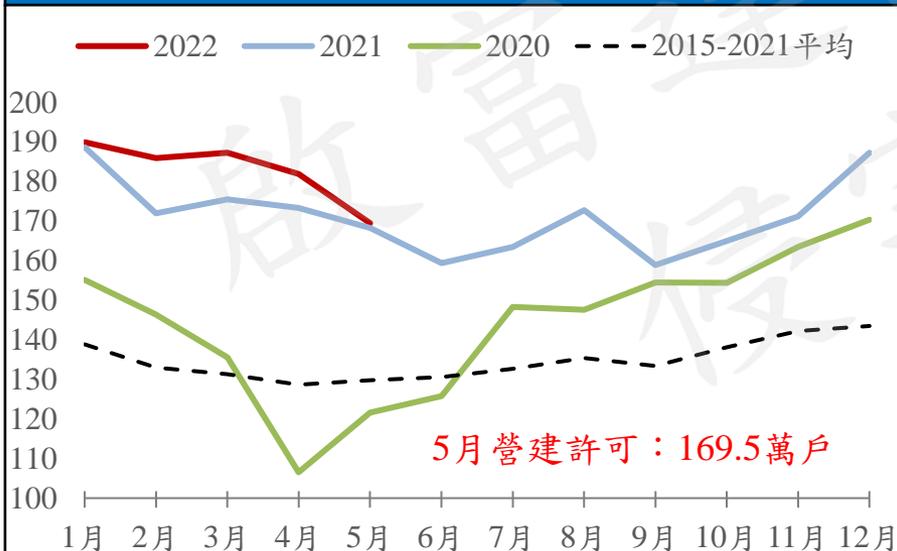
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

5月新屋開工、營建許可雙雙回落，供需兩端皆較為疲弱

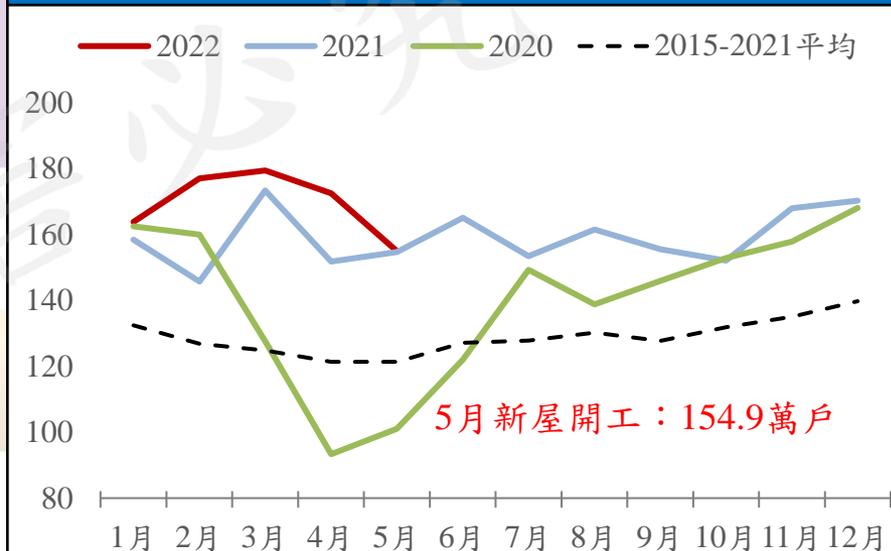
■ 由於房屋購買對於一般消費者而言，是一項相當重大的支出，因此購屋計畫與消費者對於未來景氣狀況及經濟前景的預測息息相關，新屋開工與營建許可為相當重要的領先指標。5月份美國營建許可由181.9萬戶下降至169.5萬戶，月減6.82%；新屋開工由172.4萬戶下降至154.9萬戶，月減10.15%。目前美國房市仍然面對供應鏈中斷導致原物料價格高漲問題，造成供給端受限；而需求端則隨著不斷調升的利率打壓消費者購屋意願。整體而言，本月供需兩端皆持續疲弱。

2015至2022年，美國營建許可戶數



資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

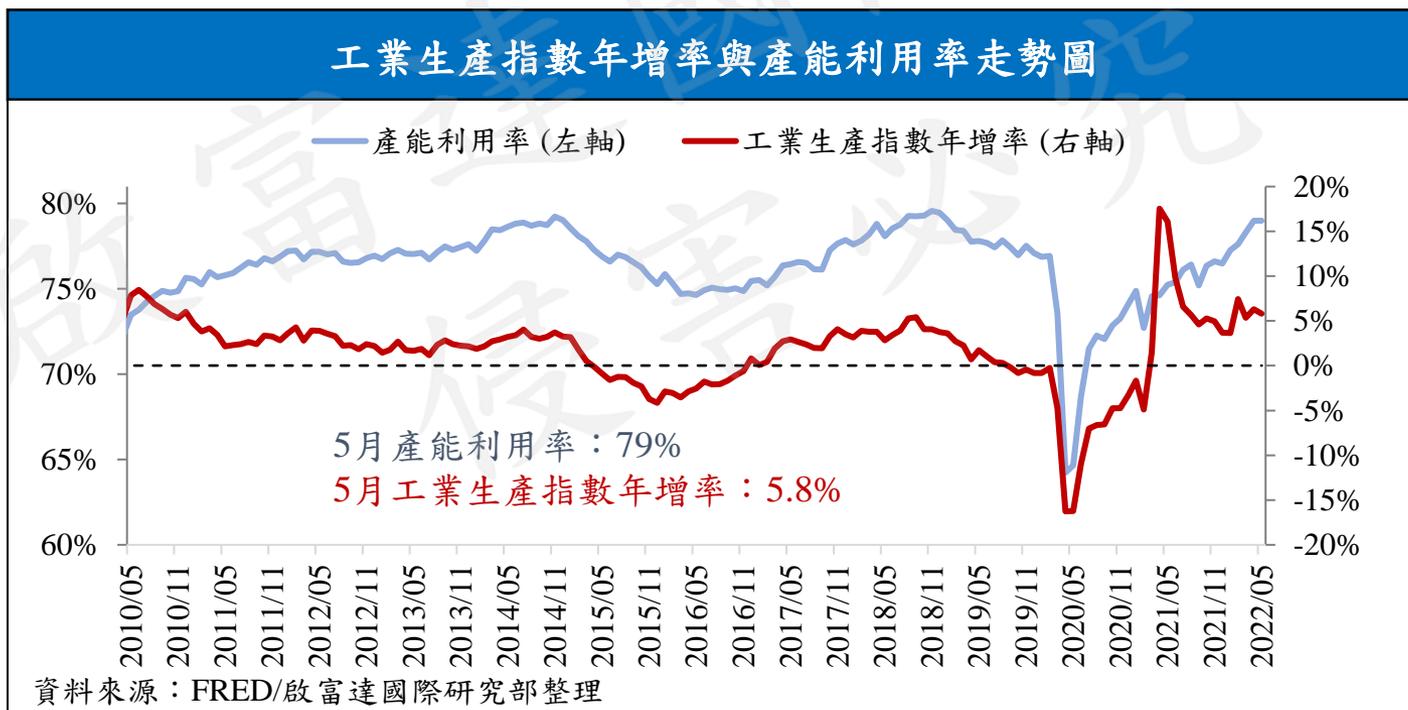
2015至2022年，美國新屋開工戶數



資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

美國5月工業生產不如預期，通膨與升息打壓經濟景氣

- 美國5月工業生產指數年增率由6.3%回落至5.8%，月增率由1.4%下降至0.2%，低於預期；產能利用率由78.9%微幅上升至79%。工業生產指數方面，本月消費品月增率回落至0.1%，年增率降至-0.4%；原物料月增率同樣由1.5%下降至0.2%，年增率為-0.1%，以行業來看，5月份僅礦業保持強勁，月增率達1.3%。產能利用率方面，本月大多行業皆持平或小幅上漲。整體而言，目前受到通膨居高不下且利率持續調升，美國工業景氣持續回落，增長幅度大幅下滑。

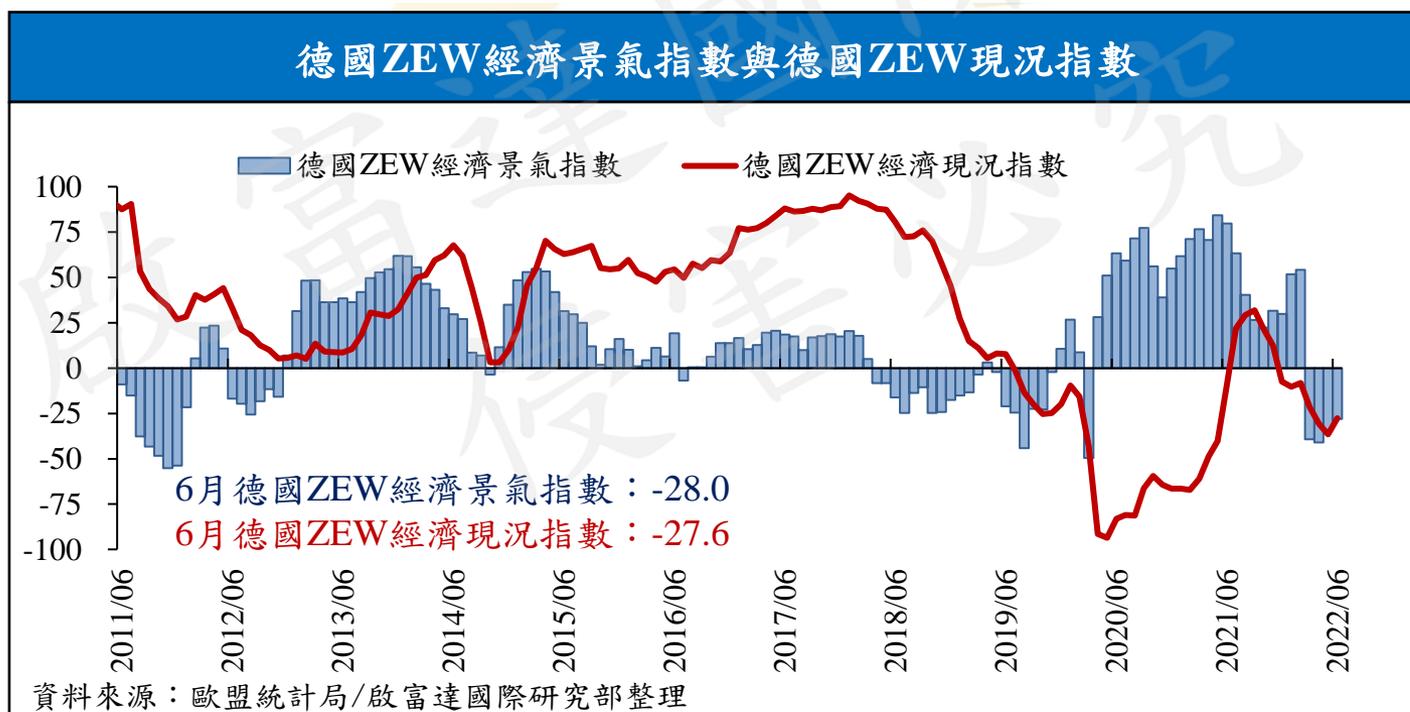


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/14	17:00	德國zew經濟景氣指數	-34.3	-27.5	-28



6月德國ZEW小幅反彈，經濟景氣仍然低迷

- 德國ZEW指數訪問超過300名德國機構投資者與分析師，針對未來6個月的經濟狀況提出看法，其數值反映分析師對市場預測樂觀與悲觀的比例，以0為分界。6月德國ZEW經濟景氣指數由-34.3小幅反彈至-28，顯示出信心稍有恢復；經濟現況指數同樣由-36.5回升至-27.6，但市場目前仍擔憂烏俄衝突與高通脹使歐洲經濟陷入衰退。預計在7月歐元區將啟動升息，須持續關注通脹與地緣政治對歐元區經濟景氣的影響。

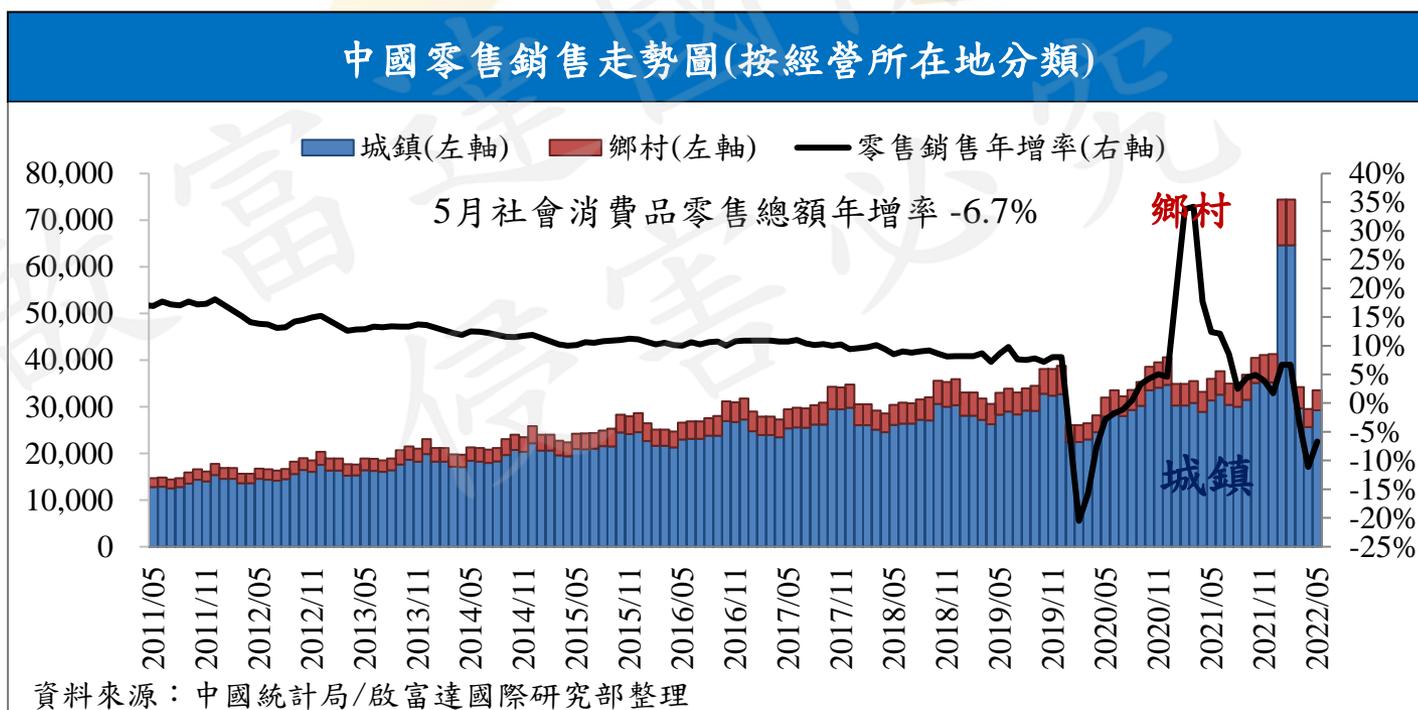


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/15	10:00	零售銷售年增率	-11.1%	-7.3%	-6.7%
06/15	10:00	工業生產指數年增率	-2.9%	-0.5%	0.7%



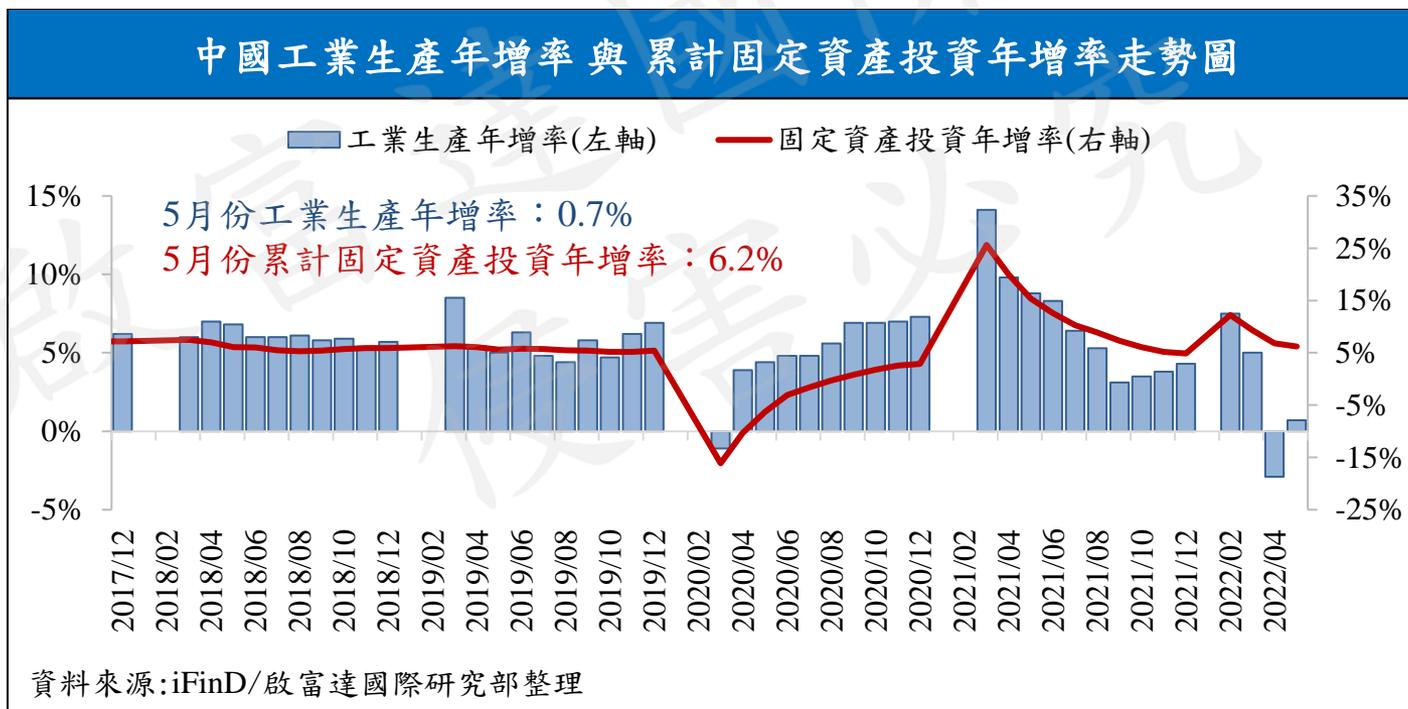
中國5月零售銷售持續回升，但疫情仍持續衝擊經濟景氣

- 5月份中國社會消費品零售總額年增率持續由-11.1%回升至-6.7%。按經營地分類，城鎮年增率-6.7%，鄉村年增率-6.3%，雖然仍皆為負增長，但相較於上個月負增長幅度皆有縮小。按消費型態分類，細項中，餐飲收入年增率為-21.1%，反映疫情各項限制措施仍嚴重衝擊餐飲業；商品零售年增率僅小幅回升至-5.0。中國經濟本月景氣雖有好轉，但目前相當大程度受疫情影響，待各項穩增長政策持續發力將有望使經濟復甦。



中國5月因疫情趨緩工業有所復甦，但仍須留意疫情後續發展

- 5月中國工業生產年增率由-2.9%回升至0.7%；累計固定資產投資年增率由6.8%回落至6.2%。工業生產細項中，以行業別來看，採礦業年增率由9.5%再度下降至7%；但製造業年增率由-4.6%大幅回升至0.1%，高技術製造業年增率同樣小幅回升至4.3%。固定資產投資細項中，製造業年增率下滑至10.6%，採礦業下降至17.3%。整體而言，中國5月份工業相較上月有復甦跡象，但仍須留意中國疫情對工業的衝擊。



本週06/20 - 06/26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	06/21	22:00	成屋銷售	561萬	539萬
	06/23	20:30	初領失業救濟金人數	22.9萬	22.5萬
	06/24	22:00	密西根大學消費者信心指數	50.2	50.2
	06/24	22:00	新屋銷售	59.1萬	58.5萬
	06/23	15:30	德國製造業PMI	54.8	54.0
歐洲	06/23	16:00	歐元區製造業PMI	54.6	53.9
	06/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	93.0	92.9
日本	06/24	07:30	消費者物價指數年增率	2.5%	-
	06/24	07:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%

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。