

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

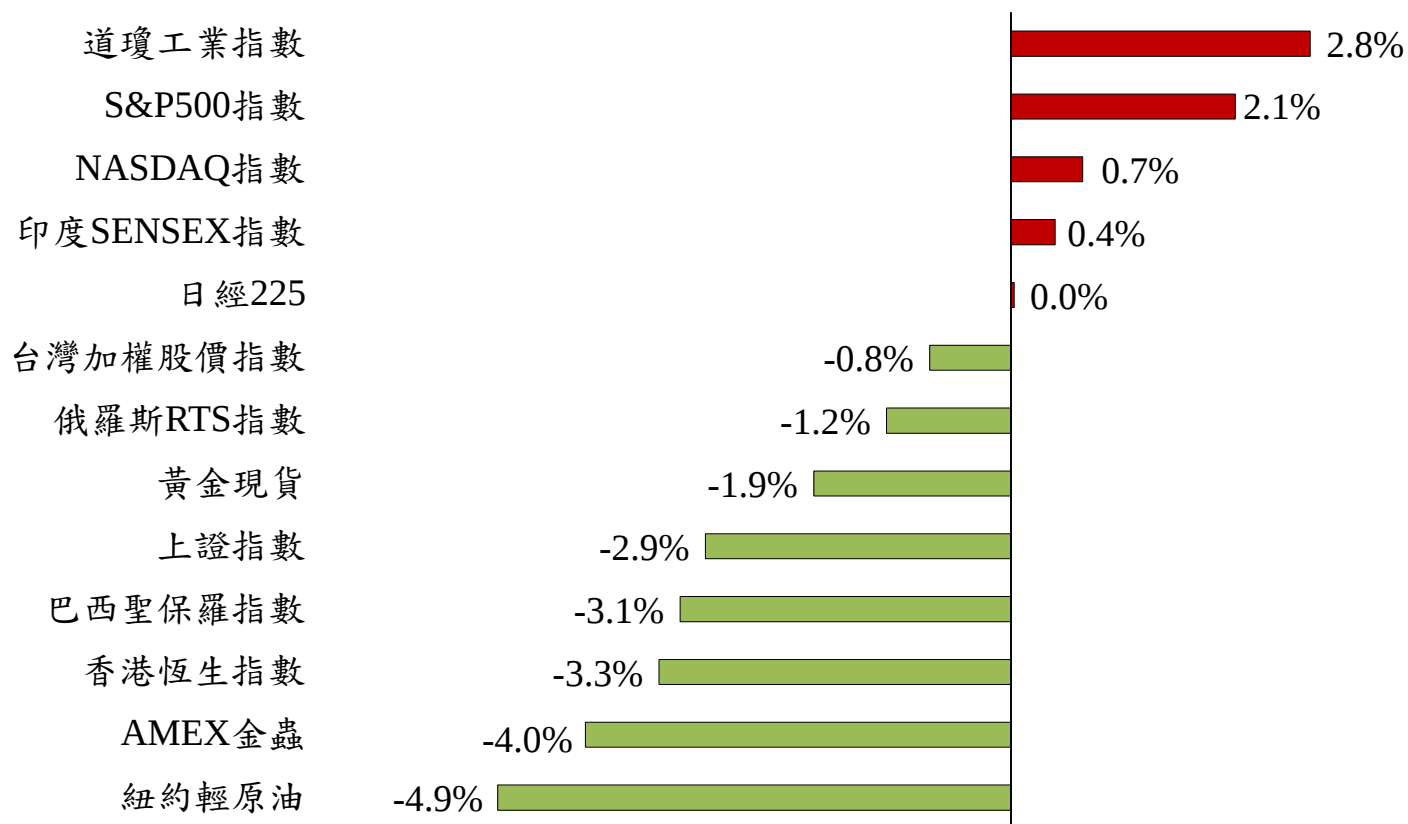
11/05 - 11/11

- 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

一週全球市場金融表現 11/05 - 11/09



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

歐洲議會關鍵委員會批准 全球最大自貿區問世掃除一大障礙

擷取自華爾街見聞 2018-11-06 00:55

- 在歐洲議會的關鍵委員會投票通過後，日本與歐盟建立全球最大自由貿易區的計畫掃清了一大障礙。當地時間5日，歐洲議會國際貿易委員會以25票贊成、10票反對的結果，通過歐盟與日本將近四個月前簽署的經濟夥伴關係協定(EPA)。今年12月31日，歐洲議會將對EPA進行全員最終投票，EPA計畫明年初生效，歐盟取消約99%的對日本商品的關稅，日本取消約94%的對歐盟商品關稅。
- 路透報導稱，歐盟和日本都希望，在英國明年3月末正式退出歐盟以前讓EPA正式生效。若如願，EPA將可能在英國退歐後仍保持生效，直至2020年末。
- EPA覆蓋了全球超過6億人口，將打造一個佔全球國民生產總值30%、貿易總額40%的全球最大自貿區，對當前全球範圍的區域經濟合作和全球貿易體系重構的發展產生重要影響。
- 日本外務省預計，這項協定可促進GDP增長1%，即5萬億日元，並增加約29萬個就業機會。
- 中共中央對外聯絡部主管期刊《當代世界》今年9月刊發中國社科院亞太與全球戰略研究院研究員沈銘輝的署名文章，指出，日本與歐盟啟動EPA談判「看重的絕不僅僅是削減關稅甚至消除非關稅壁壘帶來的傳統經濟收益，作為發達國家，日本與歐盟更關心的是國際經濟規則的制定。」
「日本—歐盟經濟夥伴關係協定是近期逆全球化背景下達成的重要自由貿易協定，雖然該協定更多地代表了發達國家的利益，但是該協定也向世界發出了明確信號，日本和歐盟仍然致力於堅持自由貿易並反對貿易保護主義。」

聯準會按兵不動 明確將漸進加息 但指出企業投資放緩

擷取自華爾街見聞 2018-11-09 04:16

- 美東時間8日週四，聯準會貨幣政策會後公佈，全體九位投票官員一致決定，維持2% - 2.25%的聯邦基金目標利率區間不變。聯準會聲明重申未來循序漸進加息，重申前一次會議對利率行動的預期。本次會議聲明與上次基本雷同，稍有不同之處是提及企業固定投資增長放緩，對於近期金融市場波動等市場關心的問題均未涉及。
- 會議聲明公佈後，美股震盪下行，道指先漲後跌，日內轉跌。短期美債收益率加速上行，創約十年新高，反映出市場仍強烈預期聯準會未來繼續加息。5年期美債收益率也創近十年新高。
- 評論稱，聯準會沒有表示金融環境已收緊，對於是否利率接近中性水平、聯準會資產負債表的最終規模，還是沒有答案。沒有數據會改變聯準會當前的政策路徑。一些市場人士不滿意本次會議聲明，因為覺得經歷10月市場波動，希望看到聯準會語氣更偏鴿派。這是短期美債收益率上揚、股市下跌的原因。這次的聲明唯一值得一提的企業固定投資增長放緩，引人注意但很難說清楚它到底意味著什麼。
- 9月會議聲明多位官員指出，未來調整利率將取決於他們對未來信息及其對經濟前景影響的評估。在此背景下，預測中性利率水平將只是FOMC考慮決策的眾多因素之一。
- 另外，最近市場關注聯準會是否會將超額準備金利率(IOER)降低5個基點。紐約聯準會公佈數據顯示，10月22日有效聯邦基金利率(EFFR)達到2.19%，與2.20%的IOER差距縮至1個基點，創2008年推出IOER以來最小差距。分析稱，若銀行系統的儲備金越來越稀缺，不斷推升利率，可能導致聯準會叫停縮減資產負債表。不過，此次聯準會聲明也沒有透露這方面的訊息。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

沙特也要「退群」？政府資助智庫正研究解散OPEC的影響

擷取自華爾街見聞 2018-11-09 05:57

- 過去60年來，沙特一直是OPEC第一大產油國，佔據OPEC近1/3的產量份額。最新的內部消息顯示，**沙特正在研究未來解散OPEC**。受沙特政府資助的該國頂級智庫阿卜杜拉國王石油研究中心正在研究拆分OPEC後對油市的影響，但這並不能說明沙特政府內部也在積極討論「近期離開OPEC」。知悉此事的沙特高級顧問表示，報告是沙特政府高級官員對OPEC進行廣泛反思的計畫一部分。**沙特政府正在努力應對石油行業越來越多的場景假設，其中包括石油需求將觸及頂峰。因此沙特想提前瞭解，若是油需下降導致OPEC搖擺不定甚至解散時，市場會作何反應。**
- 消息傳出時油價尚未收盤，WTI和國際布倫特油價聞訊分別下跌。**OPEC若解散可能令產油國為爭奪市場份額而增產，將喪失集體調節原油供給來平緩油價波動能力。**
- OPEC內部展現了分裂的跡象。**一些成員國不滿意沙特與俄羅斯走得過近，認為自己在政策討論中被邊緣化了。**沙特與伊朗歷來是地緣競爭對手，伴隨美國對伊朗石油出口制裁生效，**組織內產油第一大國和第三大國關係緊張，也已經開始影響到OPEC的石油政策考量。**據稱，在最近的OPEC內部討論上，伊朗指責沙特向美國屈服，而沙特有時對伊朗在理應是非政治性的石油辯論中採取的頑固態度感到憤怒。
- 另有一名熟悉這項研究的高級顧問表示，**沙特政府高級官員已經開始質疑OPEC繼續存在的長期邏輯。**沙特政府承認油需旺盛不會持續永遠，而沙特與俄羅斯從2017年起帶領全球主要產油國攜手減產，也令這兩個油產都接近1000萬桶/日的國家認識到自己有了足夠的市場影響力。

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
11/05	歐元集團會議
11/05	日本央行公佈9月貨幣政策會議紀要
11/05	中國第一屆國際進口博覽會，至10日
11/06	美國中期選舉
11/06	澳洲聯準會利率決議
11/06	國務院總理李克強與主要國際經濟組織負責人舉行第三次圓桌對話
11/07	人民銀行將首次在香港發行央行票據
11/09	聯準會利率決議

本週金融市場重要議題

日期	項目
11/12	美國退伍軍人節，債市休市
11/12	副總統彭斯出訪日本，至13日
11/12	第四次中德外交、安全戰略對話，至13日
11/12	東盟、中、日、韓會議，至16日
11/13	聯準會舊金山行長瑪莉·戴利發表談話
11/13	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
11/13	聯準會理事布萊納德發表談話
11/13	OPEC月報
11/13	俄羅斯總統普京出訪新加坡參加多邊會談
11/13	英國發佈《英國退歐協議和政治宣言綱要》
11/14	聯準會舊金山行長瑪莉·戴利發表談話
11/14	聯準會費城行長帕特里克·哈克發表談話
11/14	聯準會理事誇爾斯出席眾議院進行證詞陳述
11/14	英國首相特雷莎·梅將發表聲明
11/14	德國總理梅克爾發表談話
11/15	聯準會主席鮑威爾發表談話
11/16	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
11/16	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
11/16	APEC峰會
11/16	歐洲央行行長德拉吉發表談話

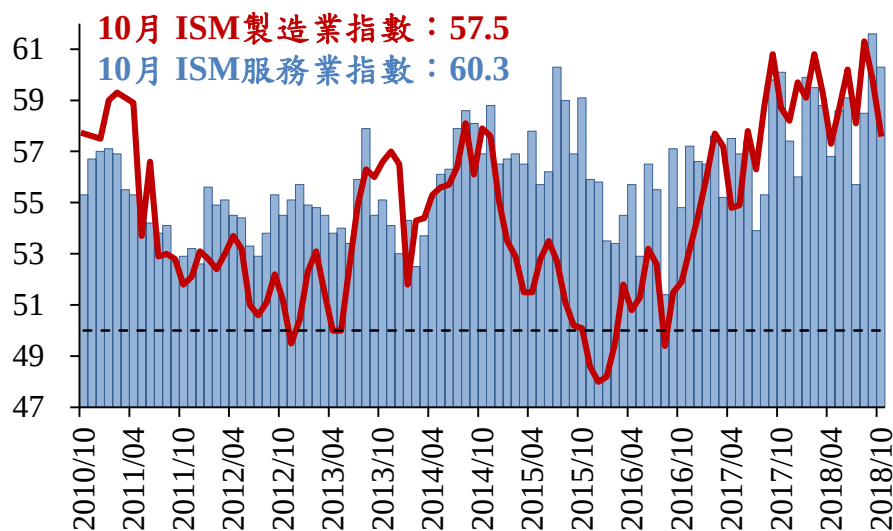
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/05	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	61.6	59.3	60.3
11/08	21:30	初領失業救濟金人數	21.4萬	21.5萬	21.4萬



10月ISM非製造業指數數據下滑但優於預期，消費動能仍然強勁

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

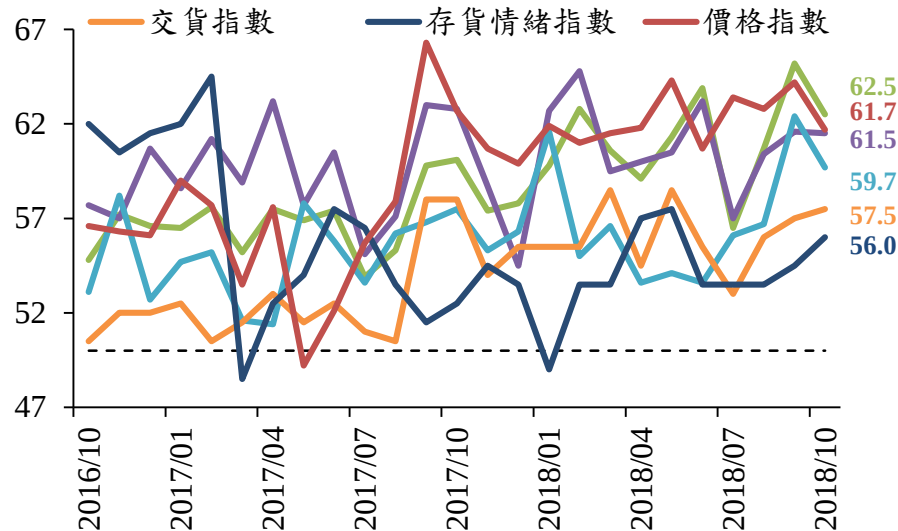
ISM服務業指數 ISM製造業指數



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM服務業各分項指數近年走勢圖

商業活動指數 新接訂單指數 就業指數
交貨指數 存貨情緒指數 價格指數

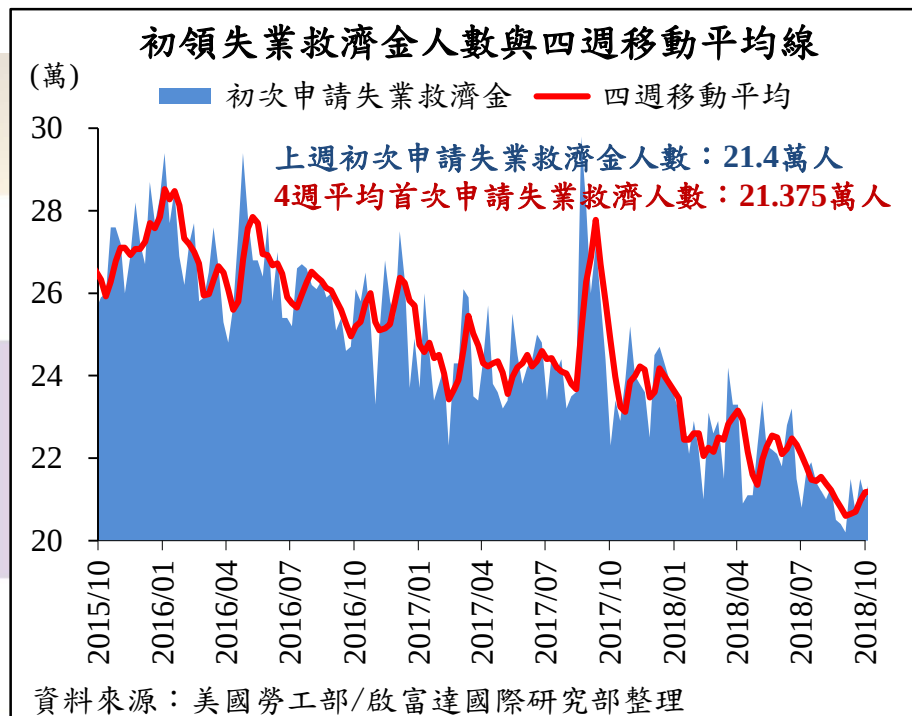
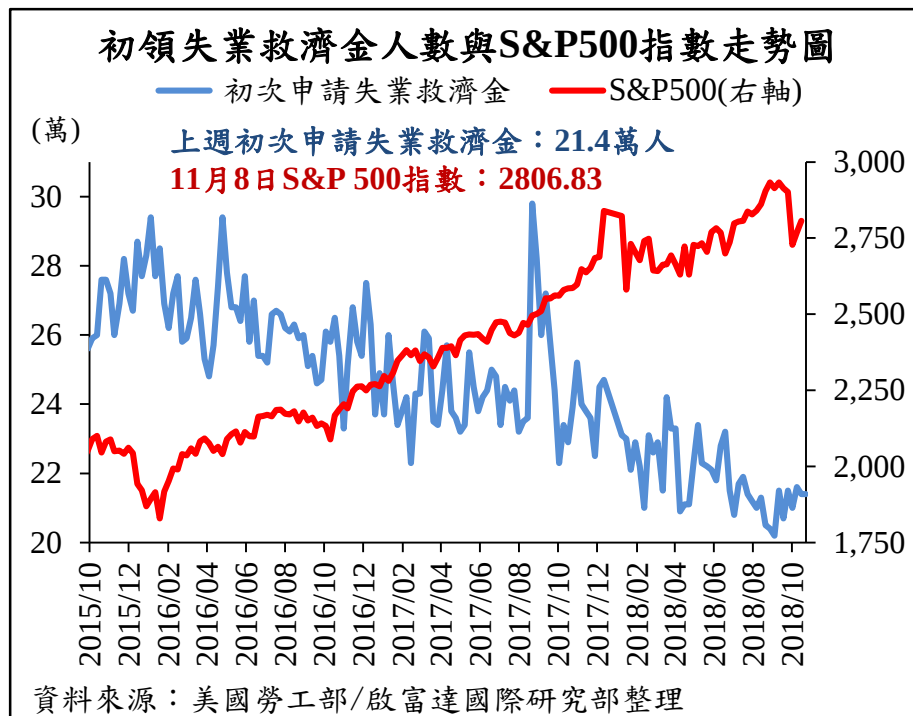


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

10月份ISM非製造業PMI指數由61.6下降至至60.3，優於市場預期。ISM非製造業指數自上月接近歷史高點後，本月指數稍有回落，目前已經連續105個月處於榮枯分水嶺上方。本次數據仍處高位，雖然部分受訪者表示關稅已開始影響到業務，但綜合受訪者所回應之運輸能力短缺，透漏銷售仍然強勁，若運輸瓶頸解決，預計年底銷售將持續成長。目前美國非製造業PMI雖然稍有回落，但仍保持強勁，消費動能仍存。

資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數降至21.4萬人，美國就業市場保持穩健

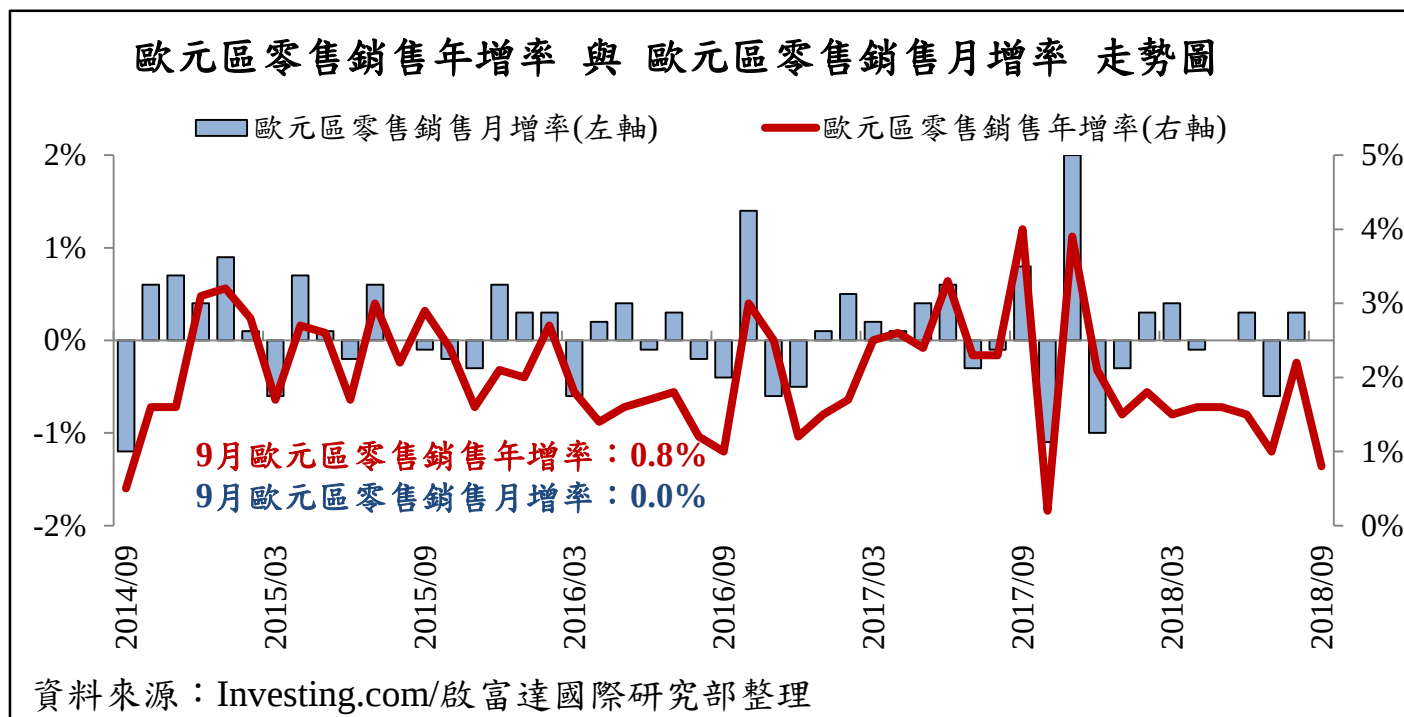


美國勞工部11月8日公佈初領失業救濟金人數，由持平21.4萬人，優於市場預期，4週移動平均下降至21.375萬人。上週數據持平，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/07	18:00	零售銷售月增率	0.3%	0.1%	0.0%
11/07	18:00	零售銷售年增率	2.2%	0.7%	0.8%



9月歐元區零售銷售年增率降至0.8%，月增率降至0%，消費動能持續下降



歐元區9月份零售銷售年增率由2.2%降至0.8%，優於市場預期；月增率下滑，由0.3%降至0%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，檢視官方報告發現，本次食品類、電腦設備類零售銷售有所成長，但是紡織、服飾等銷售額大幅下滑，交互影響下，年增率、月增率皆下滑。就長期趨勢而言，自2017年底歐元區零售銷售不斷下滑，歐洲經濟正在萎縮。

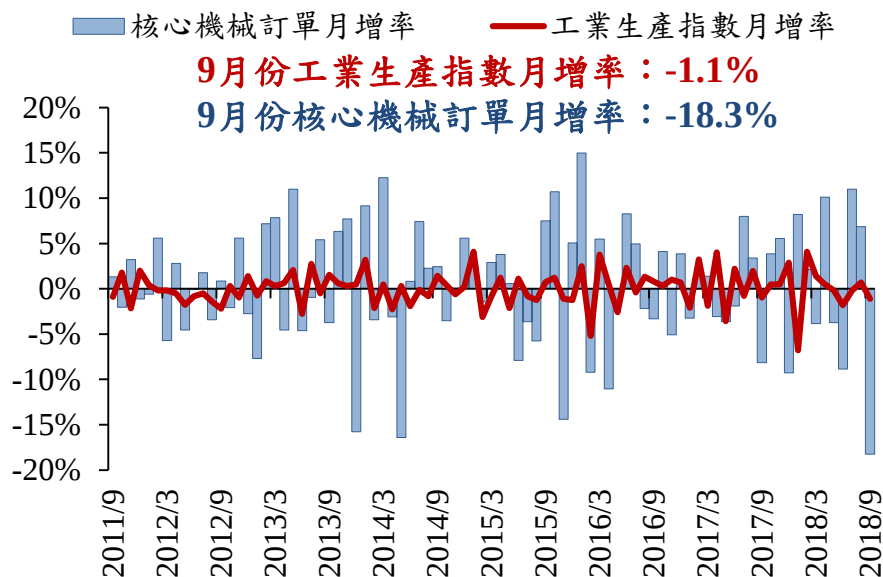
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/08	07:50	核心機械訂單月增率	6.8%	-10.0%	-18.3%



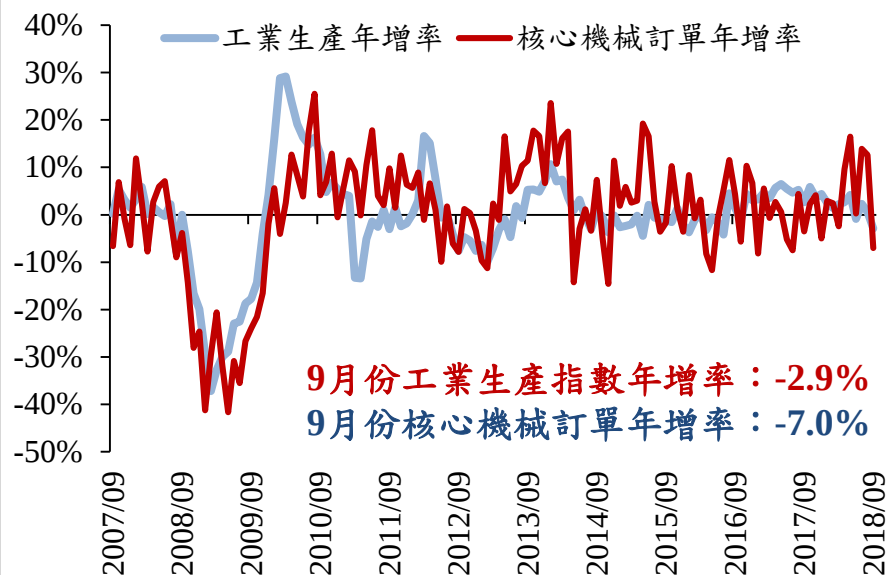
日本9月份核心機械訂單月增率創下史上最大降幅，月增率降至-18.3%

日本工業生產指數及核心機械訂單月增率走勢圖



資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

日本工業生產指數及核心機械訂單年增率走勢圖



資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

9月日本核心機械訂單月增率由6.8%降至-18.3%，大幅低於市場預期。本次數據下滑為史上最大降幅。雖然數據表現不佳，但尚不能說明日本機械產業正走向衰退。因為日本核心機械訂單通常都具有較大的波動性，市場上一般將該數據作為衡量企業資本支出的一項指標。根據報告指出，本次數據下滑主要受到近期嚴重的洪水(7月)和地震(9月)影響，導致日本機械產業受到干預所致。

資料來源：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
11/08	11:00	貿易餘額(美元)	317億	362.7億	340.2億
11/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.5%	2.5%
11/09	09:30	生產者物價指數年增率	3.6%	3.4%	3.3%



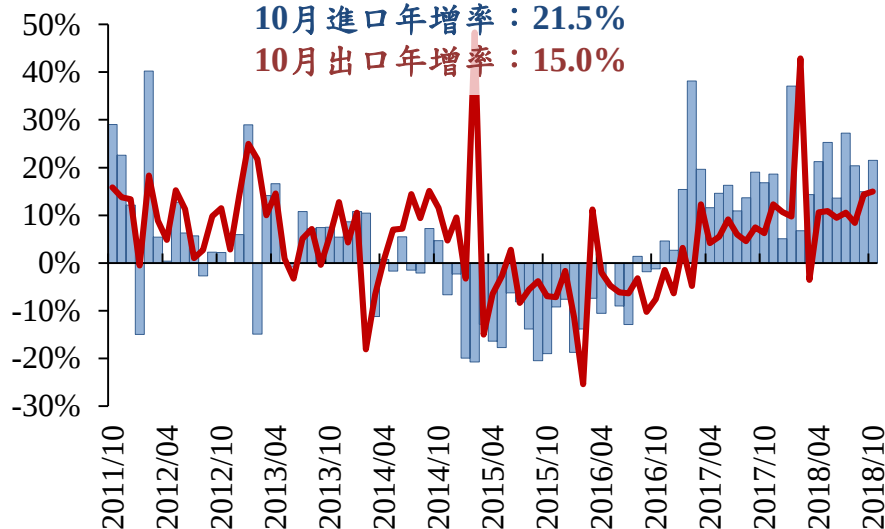
中國10月份貿易順差再度擴大，中國出口持續上升

中國進出口年增率走勢圖

■ 進口年增率 ■ 出口年增率

10月進口年增率：21.5%

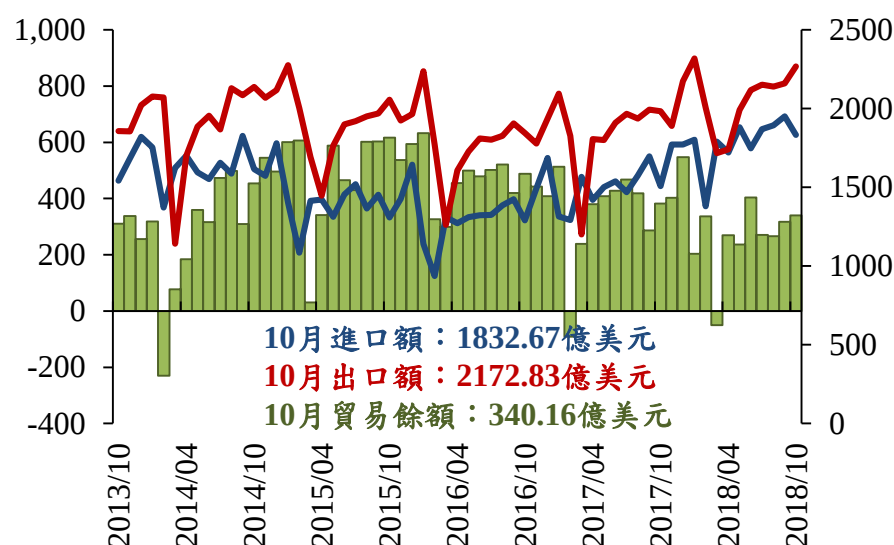
10月出口年增率：15.0%



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額

■ 貿易餘額(左軸) ■ 進口總值(右軸) ■ 出口總值(右軸)



10月進口額：1832.67億美元

10月出口額：2172.83億美元

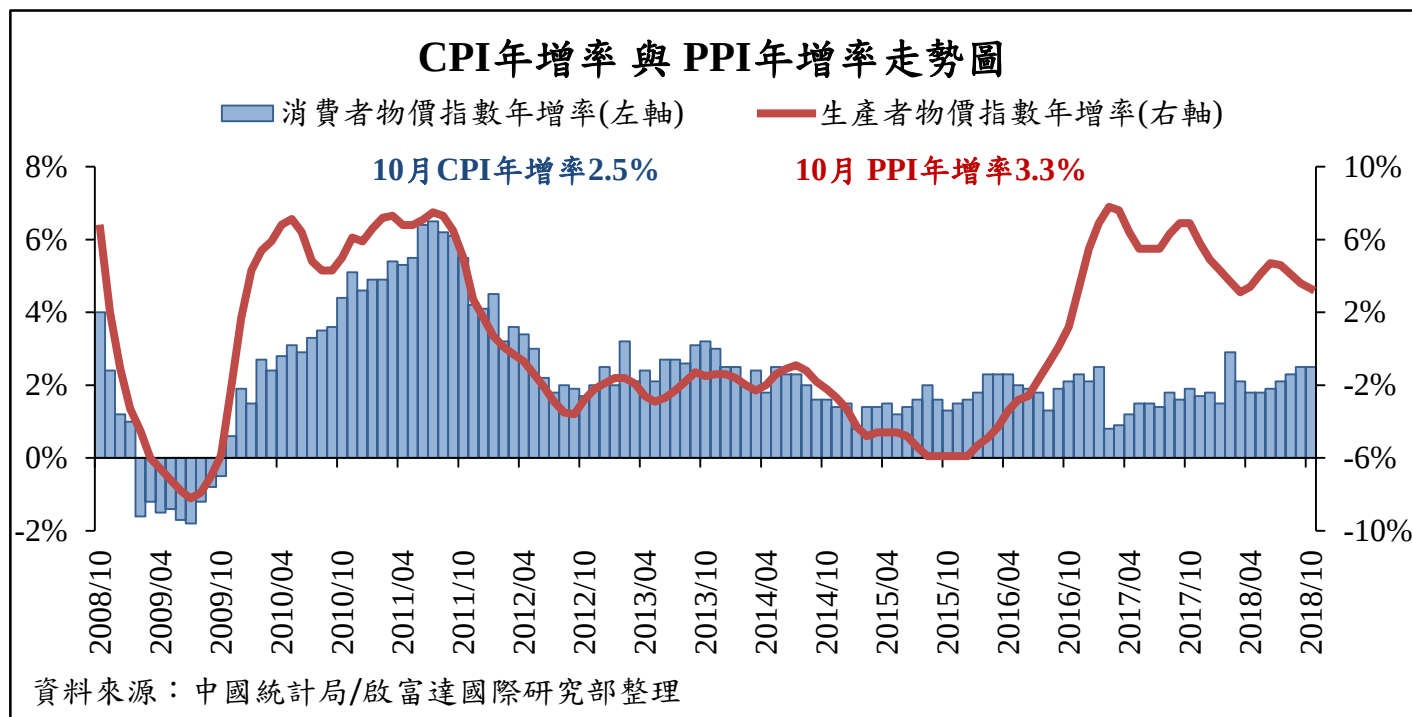
10月貿易餘額：340.16億美元

資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國10月份出口年增率升至15.0%，進口年增率升至21.5%，貿易餘額由316.9億升至340.16億美元但低於預期。仔細觀察數據可以發現，受中美貿易關稅及歐日製造業近期呈現衰退兩者因素影響，中國對美國、歐洲及日本的出口有所下滑，但是對周邊國家如香港、越南出口增加，此外擔憂川普針對剩餘尚未受到貿易摩擦影響產品課徵關稅，因此出現提前拉貨現象，本次中國出口總值上升，進口總值下滑，貿易順差再次擴大。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國10月份CPI年增率持平2.5%，PPI年增率下降至3.3%，整體通膨維持高位



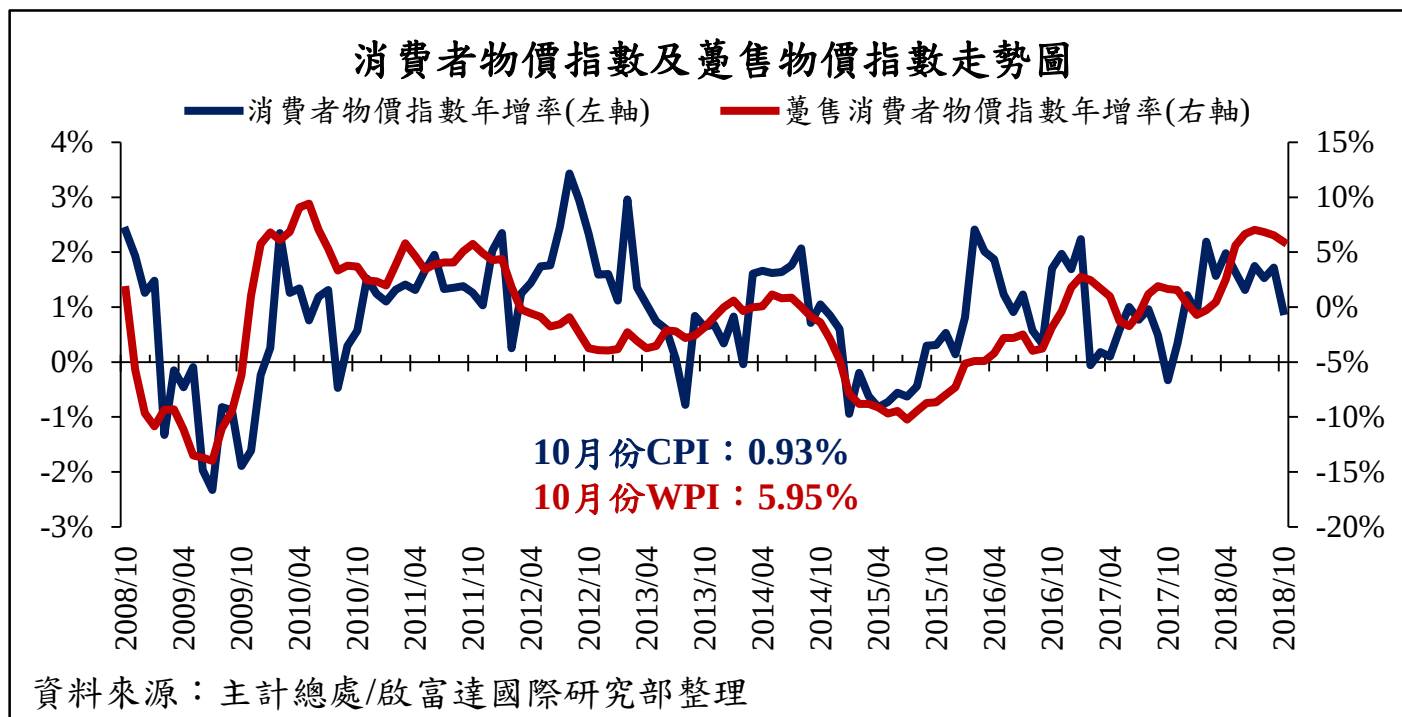
中國10月份消費者物價指數(CPI)年增率持平2.5%，與預期相符；生產者物價指數(PPI)年增率由3.6%下降至3.3%，低於預期。根據官方數據及報告，本次CPI當中，食品價格上漲較快，其中蔬果上漲幅度最劇，而受到非洲豬瘟影響需求減少，豬肉價格連續下跌。本次PPI當中，化學相關、石油加工產業價格回落，惟石油開採等產業價格漲幅擴大，交互影響下PPI下滑。目前中國物價於高位持穩，通膨走勢尚保持穩定。

資料來源：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
11/06	16:00	消費者物價指數年增率	1.72%	—	0.93%
11/06	16:00	躉售消費者物價指數年增率	6.55%	—	5.95%
11/07	16:00	貿易餘額(美元)	43.3億	—	33.6億



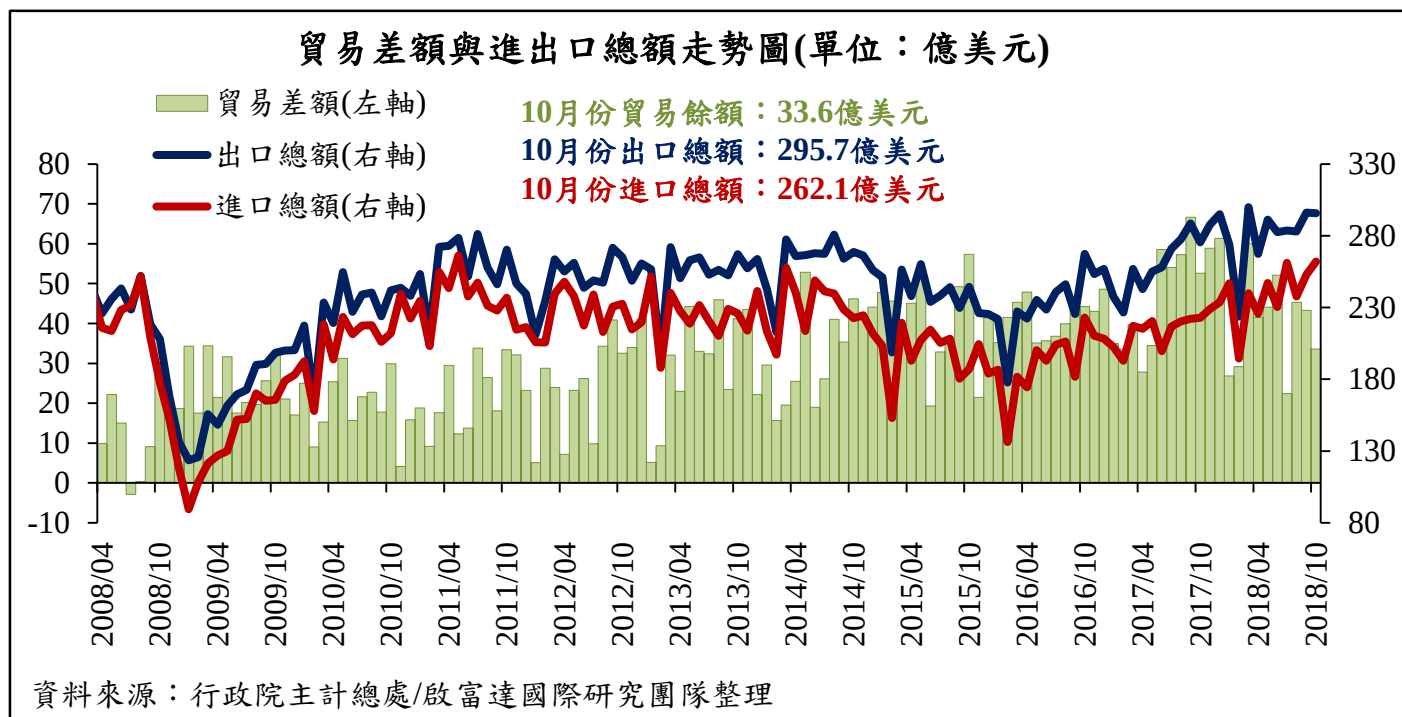
9月份CPI年增率降至0.93%，PPT降至5.95%，台灣通膨略顯疲態



台灣10月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.72%降至0.93%；躉售物價指數(WPI)年增率由6.55%降至5.95%。據行政院主計處，雖然原油、香菸及蛋類乳品價格上漲，但是蔬果量增價跌，及手機、消費性電子產品價格下滑，交互影響下CPI年增有所下滑。本次數據中值得關注居住類價格與上個月相比，價格下滑幅度最大，後續房市是否受其影響須密切注意。目前台灣整體物價略顯疲態。

資料來源：啟富達國際研究部整理

10月台灣貿易餘額降至33.6億，航空業擴編進口大增、出口持穩



台灣10月份出口年增率升至7.4%；進口年增率升至17.6%，貿易餘額由43.3億美元降至33.6億美元。據財政部新聞稿，雖然晶片出口增加，但受到國內航空業擴編機隊影響，本月進口大幅度上升，於進口大增而出口持平的情況下，貿易餘額再次下滑。值得注意的是，本次對中國、香港出口為歷史單月第三高，高科技電子產品出貨為出口主要動力。

川普期中考後美國公債殖利率下跌，週末10年期公債殖利率降至3.19%

美國10年公債 3.19 11/09 ▼-0.05 (-1.54%) 高:3.19 低:3.19 開:3.19

日線圖 3.19



美國期中選舉結果出爐，民主黨贏得眾議院，共和黨人持有參議院，國會分裂可能會拖延減稅或重大支出的計畫。由於財政部歷史性的赤字支出和債務發行，債券價格一直承壓，週末美國10年期公債殖利率下降至3.19%

受到各國政局、殖利率下滑影響，德國10年期公債殖利率降至0.41%

德國10年公債 0.41 11/09 ▼-0.05 (-10.87%) 高:0.41 低:0.41 開:0.41

日線圖 0.41



美國期中選舉過後殖利率下滑，義大利政府在上院贏得不信任投票，義大利國債殖利率下滑，受到各國殖利率下滑影響，週末德國10年期公債殖利率降至0.41%

聯準會維持漸進加息，美元3月期LIBOR利率持續飆升至2.6181%

美元3月期LIBOR ↑2.6181 11/09 ▲0.0035 (+0.13%) 高:2.6181 低:2.6181 開:2.6181

日線圖 2.6181



聯準會貨幣會議維持漸進加息，市場對於未見鴿派言論表示不滿，週末美元3月期LIBOR利率週末持續升至2.6181%。

本週 11/12 - 11/18 經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	11/14	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.2%
	11/15	21:30	初領失業救濟金人數	21.4萬	21.6萬
	11/15	21:30	費城聯準會製造業指數	22.2	20.2
	11/15	21:30	零售銷售月增率	0.1%	0.6%
	11/16	22:15	工業生產指數月增率	0.3%	0.2%
歐洲	11/13	18:00	德國ZEW經濟景氣指數	-24.7	-24.2
	11/14	18:00	歐元區國內生產毛額季增率	0.2%	0.2%
	11/14	18:00	歐元區工業生產指數年增率	0.9%	0.3%
	11/16	18:00	消費者物價指數年增率	2.2%	2.2%
	11/16	18:00	核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.1%
日本	11/14	07:50	國內生產毛額年增率	3.0%	-1.0%
中國	11/14	10:00	工業生產指數年增率	5.8%	5.8%
	11/14	10:00	零售銷售年增率	9.2%	9.2%

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。