

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

03/04 - 03/10

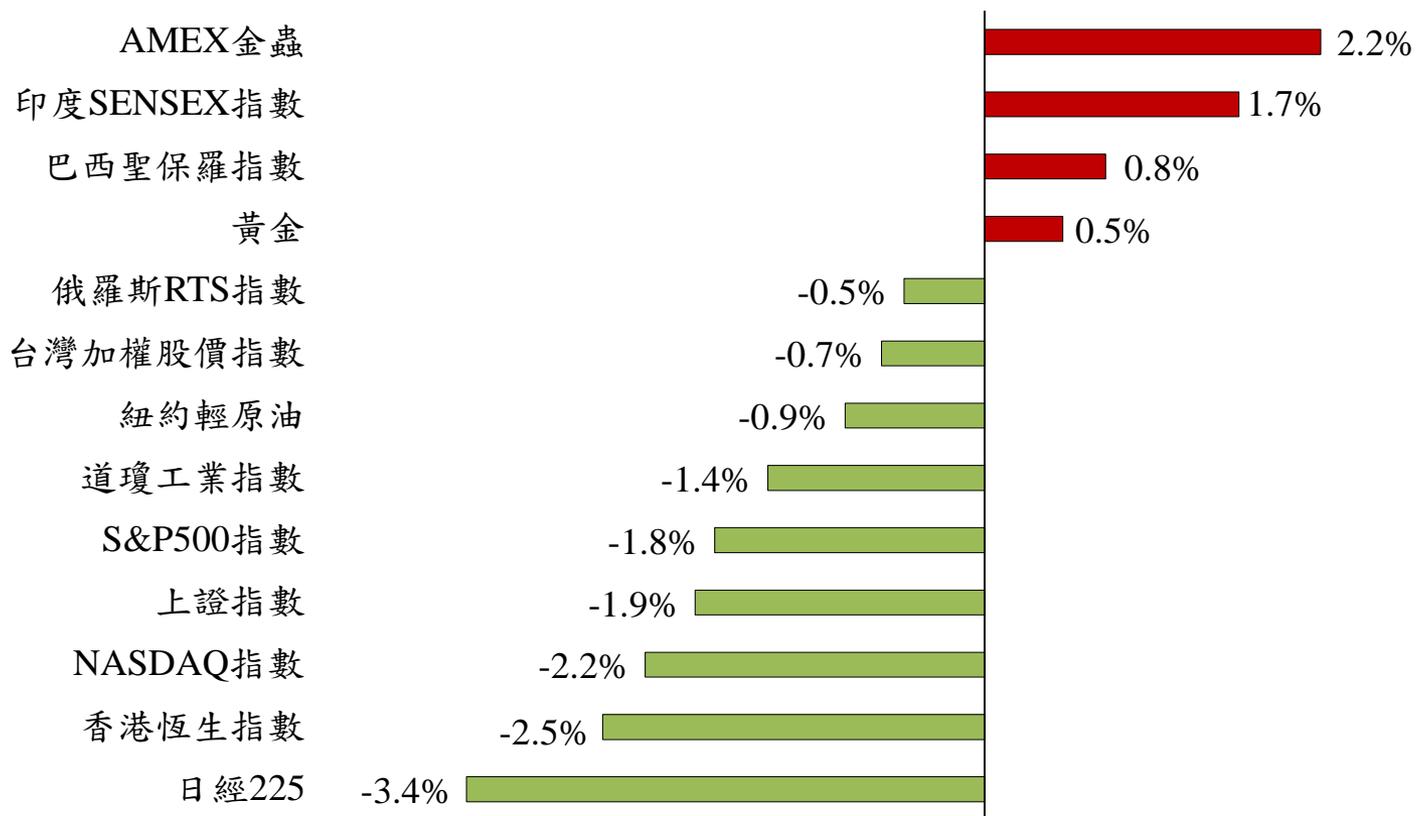
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 03/04 - 03/08



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## 媒體：讓鴿派都沒想到 歐央行刺激力度超預期

擷取自華爾街見聞 2019-03-08 02:07

- 知情人士向路透表示，在經濟預測顯示歐元區經濟增長大跌後，歐洲央行行長德拉吉週四意外推動慷慨的刺激措施。在最新的政策會議上，歐洲央行將金融危機後第一次加息的時間推遲至2020年，並向銀行提供了更多的超低息貸款。
- 歐元央行認為，全球貿易局勢持續存在不確定性，而英國退歐對歐元區經濟造成持久性傷害。
- 據路透報導，政策制定者之前並未期望改變他們的利率指引。但德拉吉預計，2019年歐元區增長率僅為1.1%，不到歐洲央行一年前預測的一半。其中一位消息人士向路透說道：「現在增長低於趨勢，產出缺口正再一次擴大。這非常令人擔憂，因為放緩中只有一小部分是暫時的。」另一位消息人士表示，週一有一點變得清晰：歐洲央行會選擇採取更激進的行動。
- 不過，部分經濟學家認為，即便歐洲央行放出大招，歐元區經濟也不會有所上揚。彭博援引部分歐洲央行官員稱，今年下半年經濟上揚的預期未必會實現。德拉吉表示，增長風險依然偏向下行。這些歐洲央行的官員表示，其實下調後，歐洲央行對於2019年下半年的經濟預期同樣過於樂觀。
- 目前，歐洲央行同時面臨著複雜的歐洲經濟形勢和「掌門人」換屆的不確定性。
- 從現在倒數，Mario Draghi在歐洲央行行長的位置上還剩下7個月時間。CNBC援引匿名歐洲官員消息稱，法國候選人很有可能獲得歐央行最高職位，但這在很大程度上取決於即將到來的歐洲選舉以及隨後在歐盟各國的角色分配。

## 聯準會理事Brainard：聯準會應該對貨幣政策保持謹慎

擷取自華爾街見聞 2019-03-08 04:41

- 週四，聯準會理事Lael Brainard在演講中表示，隨著美國經濟下行風險的增長，聯準會應該對貨幣政策保持謹慎。Brainard還表示，由於國內國外的風險都在增加，她降低了對聯準會加息次數的預期。她說道，「我們現有的政策目標是保持我們在實現最大限度就業和目標通膨方面取得的進展，即使『最有可能』的經濟前景沒有改變，但產出和就業風險的加劇也會導致聯準會加息路徑走弱。」
- Brainard 稱目前預測聯準會今年短期利率目標是什麼還為時尚早：「我認為適當的做法是謹慎地等待。我不想預先判斷今年晚些時候（聯準會）會採取什麼措施，但是現在我們認為在謹慎等待的同時，蒐集相關信息是非常重要的。」由於持續的貿易緊張局勢，英國脫歐以及中國經濟的疲軟帶來的挑戰，美國經濟支出和投資都較為疲軟「雖然去年年初強勁的海外增長提供了助力，但是近期海外增長預期被多次下調。目前來看，海外增長的放緩似乎比預期的更持久，去年大部分時間增長都低於潛力。」
- Brainard也表示，她預計聯準會的縮表將在2019年底結束。資產負債表規模將與銀行準備金掛鉤，可能比金融危機之前的標準高的多：「我們從市場聯繫人那裡蒐集了信息，並對銀行進行了調查，以評估他們對儲備的要求。我希望看到一個健康的緩衝，以避免不必要的波動，並確保聯邦基金利率在很大程度上不被影響聯準會因素的日常波動所影響。」
- 週二共有多位地區聯準會主席演講或發表論文，他們著重列舉了通膨、勞動力閒置問題、企業債和外部因素等種種「擔憂」，為現階段暫停加息正名。過去一直敦促聯準會盡快加息的大「鷹派」、今年FOMC票委、波士頓聯準會主席Eric Rosengren也逆轉了往日立場，認為由於「前景存在風險」，暫停貨幣政策緊縮化的進程變得合理。聯準會將於3月19日至20日舉行FOMC會議，Brainard是在這次會議前發聲的最後一位決策者之一，她在任期間擁有FOMC永久投票權。

## 美國經濟褐皮書「洩密」：中國半導體訂單創2008年以來最大跌幅

擷取自華爾街見聞 2019-03-07 10:27

- 3月6日週三，聯準會發佈了2019年第二份經濟褐皮書。本期褐皮書提到，1月底到2月期間，美國經濟活動持續擴張，但一些行業受到政府關門和寒冷天氣的負面影響，而製造業也面臨著全球經濟放緩、關稅成本上升和貿易不確定性的拖累。
- 褐皮書是聯準會每年發佈八次的美國經濟展望調查報告，其中包括12個地區聯準會的當前經濟情況摘要。值得注意的是，在**本期褐皮書中，特別提到了中國半導體需求的下滑。**
- 褐皮書中波士頓聯準會的部分提到，因中國需求放緩，該地區的一家半導體企業人事凍結，但該公司不願解僱員工，因為培訓新員工需要耗費三到六個月。
- 波士頓地區聯準會在褐皮書中的報告提到：**製造業的消息喜憂摻雜。**在八家反饋的企業中，有兩家匯報了銷量的顯著下滑，另外兩家報告了明顯的疲弱。**匯報嚴峻狀況的兩家（企業）分別是一家半導體製造商和一家家具製造商。半導體企業主要向汽車業銷售，稱來自中國的新訂單減少了40%，下滑幅度為2008年雷曼破產以來最大。**另外兩家企業均大幅介入半導體行業，稱該市場自2018年初起有明顯放緩。多數製造業企業都反映了對2019年的謹慎情緒。那些面臨最嚴重的下滑的企業，正在等待中觀察疲弱是否是短暫的，而其他企業稱他們非常不確定。半導體產品下游應用廣泛，包括電子、汽車、工業、通信，甚至還有家電、醫療等領域。目前中國的半導體需求仍然依賴大量進口，但本土產業也在不斷發展。
- **智能手機是半導體的重要需求來源，而且手機是消費型電子中銷量最高的產品。去年四季度，蘋果在中國區的銷量同比大跌27%。不過，半導體行業的股價似乎暫時未受到中國需求放緩的影響。今年以來，標普半導體行業指數累計上漲18.6%，跑贏標普500指數10.8%的漲幅。**

## 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
03/05	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
03/05	英國央行行長馬克卡尼發表談話
03/05	英國央行發表2月26日會議聲明
03/05	澳洲央行利率決議
03/05	13屆全國人大二次會議召開
03/06	澳洲聯準會主席洛威發表談話
03/06	加拿大央行公布利率決議
03/06	聯準會里奇蒙行長巴爾金發表談話
03/06	美國經濟褐皮書
03/06	OECD公布經濟預測
03/07	東盟與中日韓會議，至8日
03/07	歐洲央行利率決議
03/07	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
03/07	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
03/08	聯準會理事布雷納德發表談話
03/08	聯準會主席鮑威爾發表談話
03/09	聯準會主席鮑威爾發表談話

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
03/12	英國脫歐方案投票
03/12	各國央行於瑞士會議，至13日
03/12	英國公佈2月26日會議紀錄
03/13	EIA公佈短期能源展望報告
03/14	OPEC公佈月度原油市場報告
03/15	日本央行公佈利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/05	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.7	57.2	59.7
03/05	23:00	新屋銷售	59.9萬	59.0萬	62.1萬
03/06	21:30	貿易餘額	-503億	-573億	-598億
03/07	21:30	上週初領失業救濟金人數	22.5萬	22.5萬	22.3萬
03/08	21:30	營建許可	132.6萬	128.5萬	134.5萬
03/08	21:30	新屋開工	107.8萬	119.0萬	123.0萬
03/08	21:30	新增非農就業人數	30.4萬	18.0萬	2.0萬

## 2月ISM非製造業PMI大幅上升，美國服務業仍保持強勁

### 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

2月 ISM製造業指數：54.2

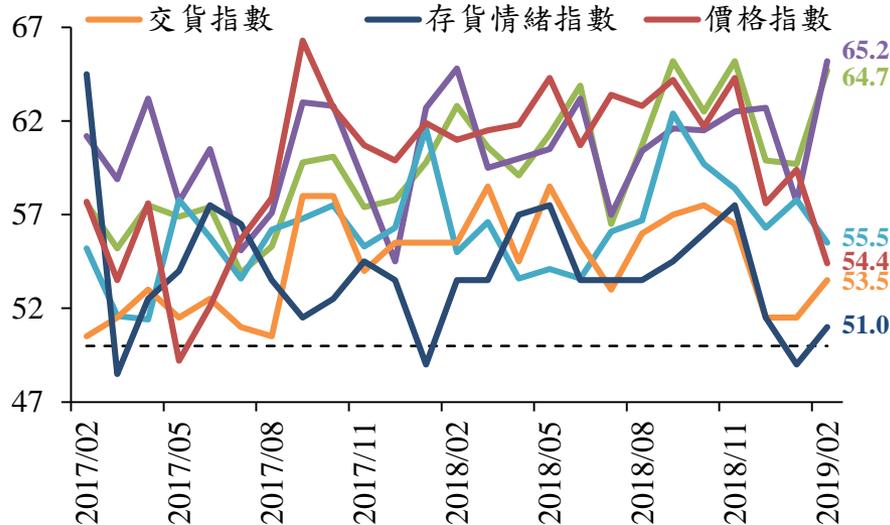
2月 ISM服務業指數：59.7



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

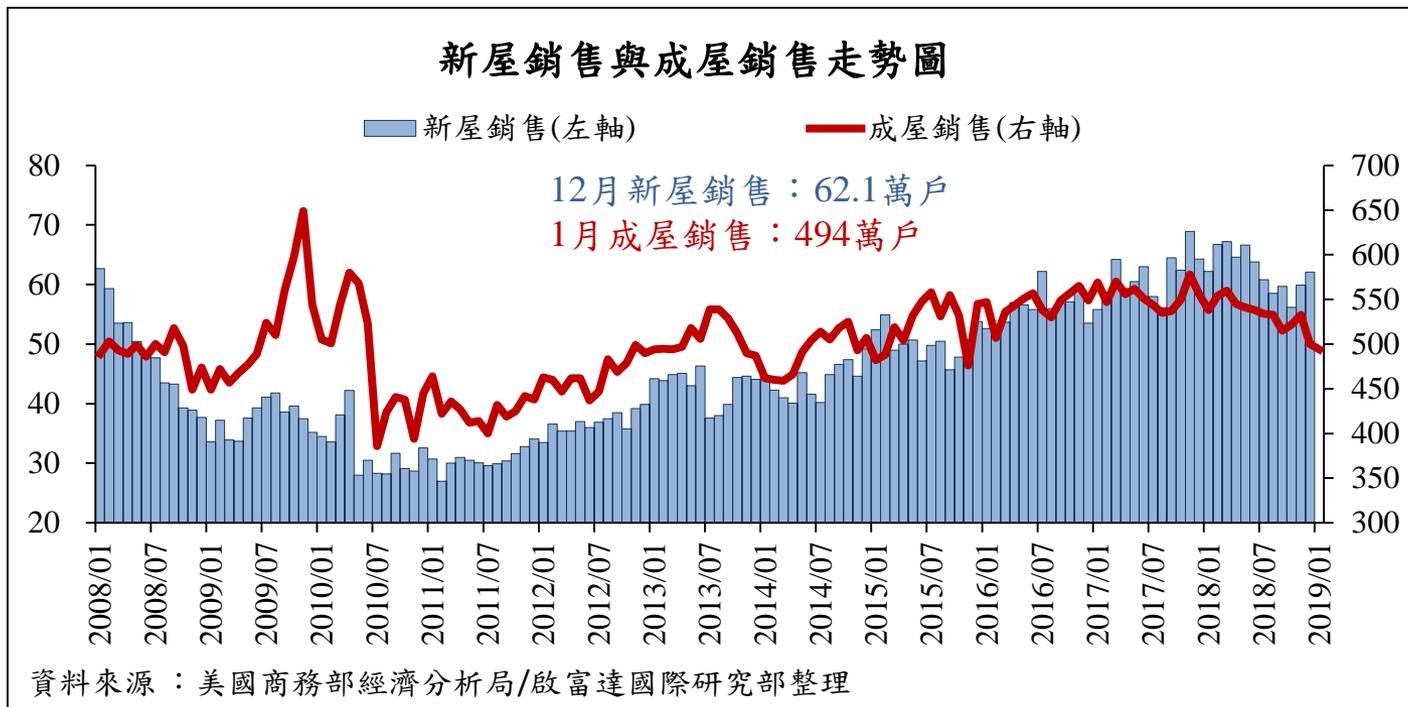


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

2月份ISM非製造業PMI指數由56.7上升至59.7，高於市場預期。ISM非製造業指數與製造業指數背離，其中新接訂單和商業活動指數大幅上升，交貨和存貨等指數也有上升，不過價格及就業略有下滑。根據官方報告：受訪者擔心關稅，能力限制和就業資源的不確定性；然而，他們仍對整體商業環境和經濟保持樂觀態度。美國服務業仍保持強勁。

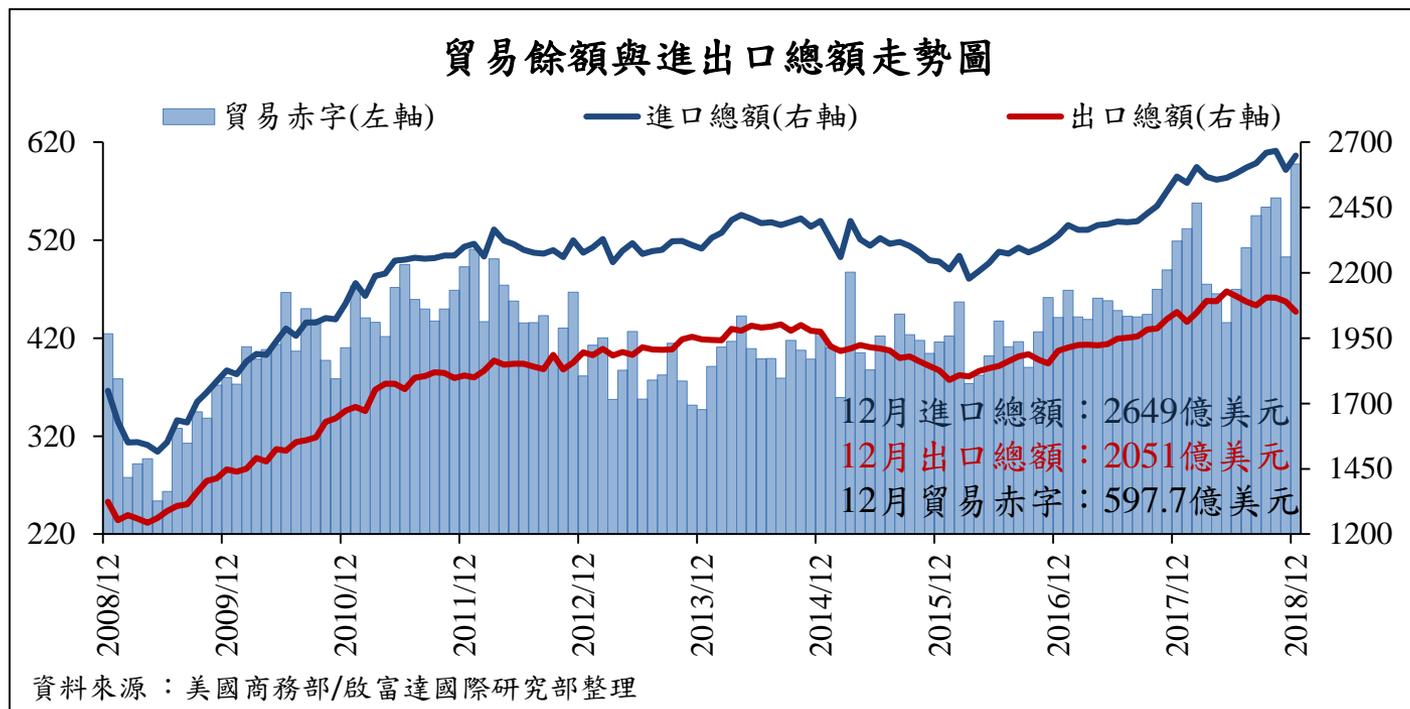
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 12月份新屋銷售上升緩步上升，房貸低利率延長買氣



美國政府開門後，終於公布12月新屋銷售數據，由59.9萬戶上升至62.1萬戶；雖然2018年末聯準會仍然升息，但是在鴿派言論釋放出來之後，市場房貸利率走低，使得買氣稍有延長，近期新屋銷售略有回升，不過住宅市場是否只是續命，仍需要謹慎觀察。

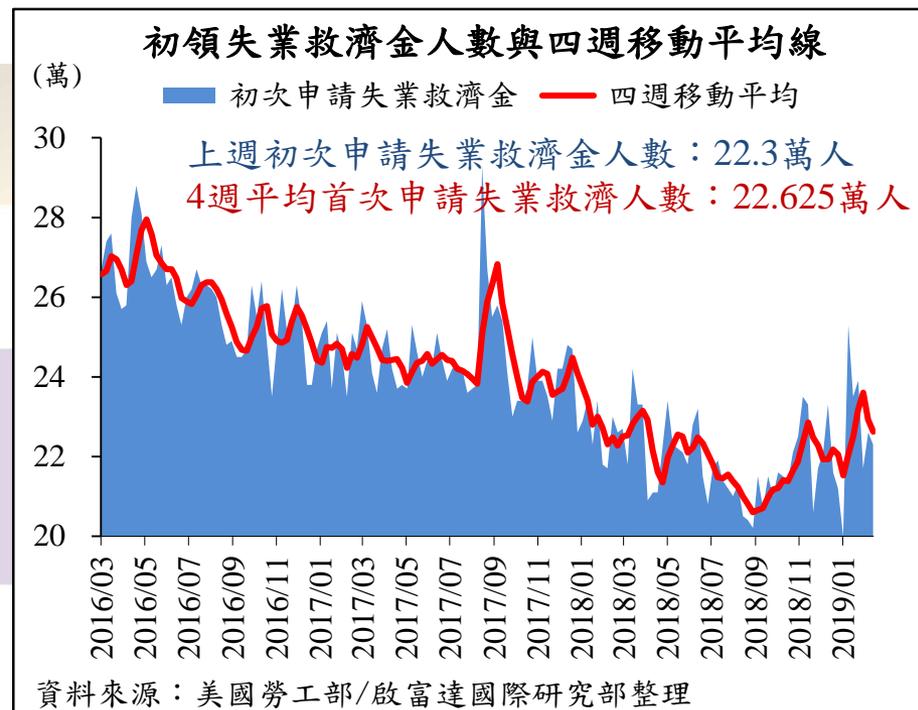
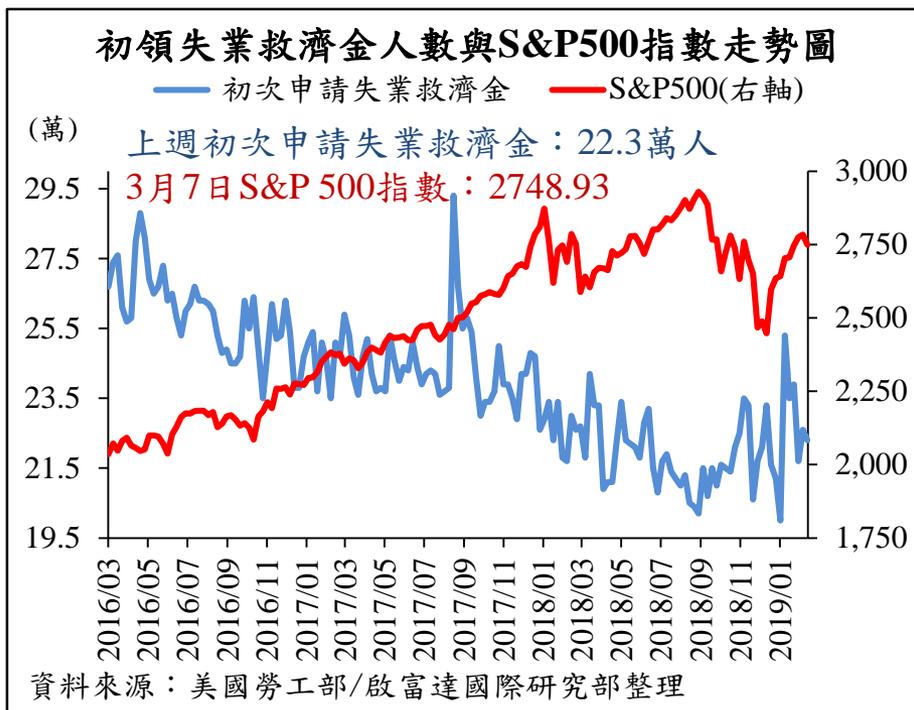
## 12月美國貿易赤字10年新高，美國貿易保護主義失敗



美國商務部公佈12月份貿易數據，貿易赤字由503.0億上升至597.7億美元。儘管川普政府的懲罰性關稅，意在降低自中國進口商品，迫使其改變不公平的貿易行為，然而貿易赤字卻持續擴大。美國貿易赤字偏高，原因在於美國經濟遠優於其他國家。美國人有錢買更多商品。此外，美國已停止生產許多商品，如衣服與電腦，必須向其他國家購買。中國是美國的最大供應商，未來幾年，仍可能如此。美國的貿易保護主義幾乎是失敗的。

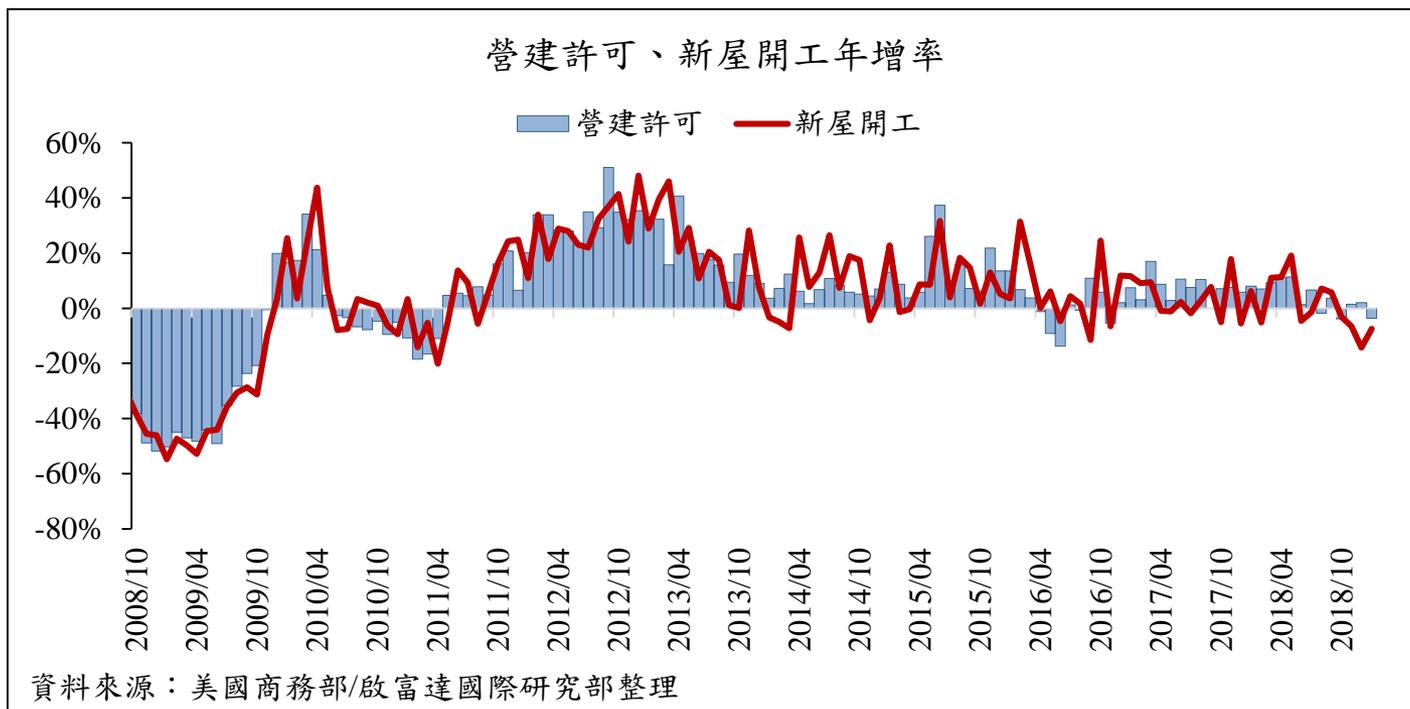
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至22.3萬人，美國就業市場保持穩健



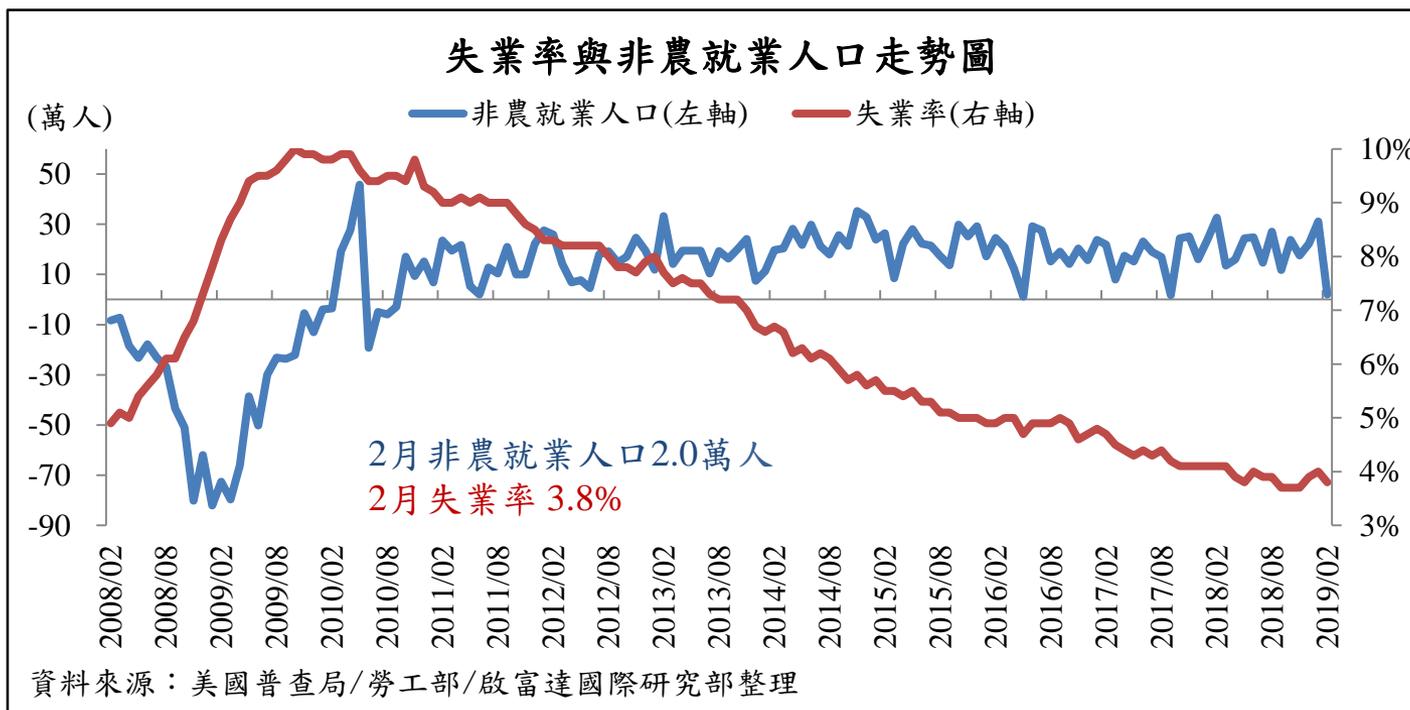
美國勞工部3月7日公佈初領失業救濟金人數，由22.6萬人下降至22.3萬人，優於市場預期，4週移動平均下降至22.625萬人。近期平均失業人數下滑，首次申領失業救濟金人數雖然仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

## 12月營建許可、新屋開工成長進入衰退，美房建築市場陷入萎縮



美國12月份營建許可由132.63萬上升134.5萬，新屋開工由103.7萬升至123.0萬。兩者數據年增率皆進入負值，意味著數據實際上陷入衰退。根據官方新聞稿指出，受到美國政府關門事件影響，數據收集遞延可能讓判定確切開工與完工日期變得更加困難。但是數據品質尚可保證。雖然數值較上月增加，但是年增卻進入衰退，整體住宅建築市場陷入衰退。

非農跌至2萬人，但是美國還沒進入衰退！

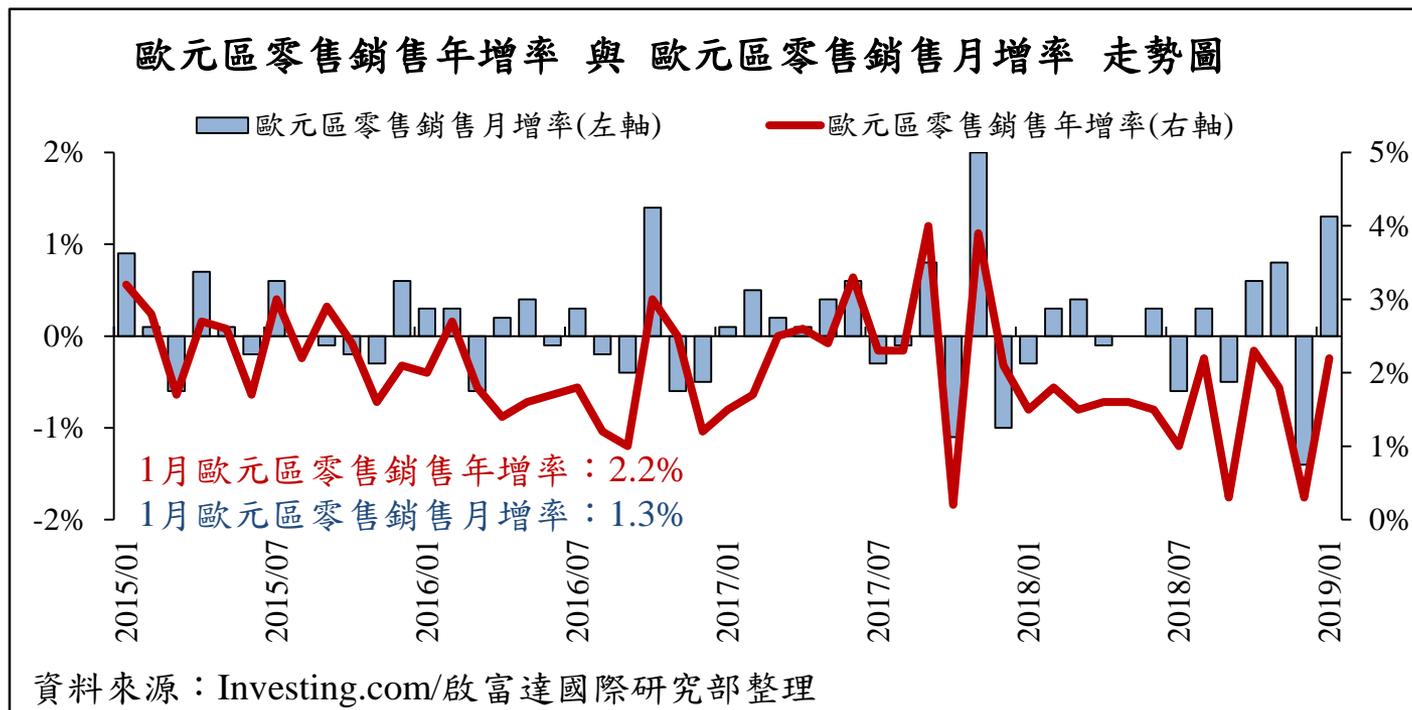


美國勞工部3月8日公佈就業市場最重要數據，2019年2月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由31.1萬驟降至2.0萬。2月就業人數大幅縮水主要由於建築業就業低迷，或受政府關門和寒冷天氣影響。這份數據質量和波動幅度存在異常，可能引發市場對一季度美國經濟活動大幅放緩的擔憂，但失業率和薪資漲幅亮眼，不是經濟陷入衰退的信號。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/05	18:00	歐元區零售銷售月增率	-1.4%	1.1%	1.3%
03/05	18:00	歐元區零售銷售年增率	0.3%	1.9%	2.2%



## 1月歐元區零售銷售年增、月增率竄高，暫掃衰退陰霾



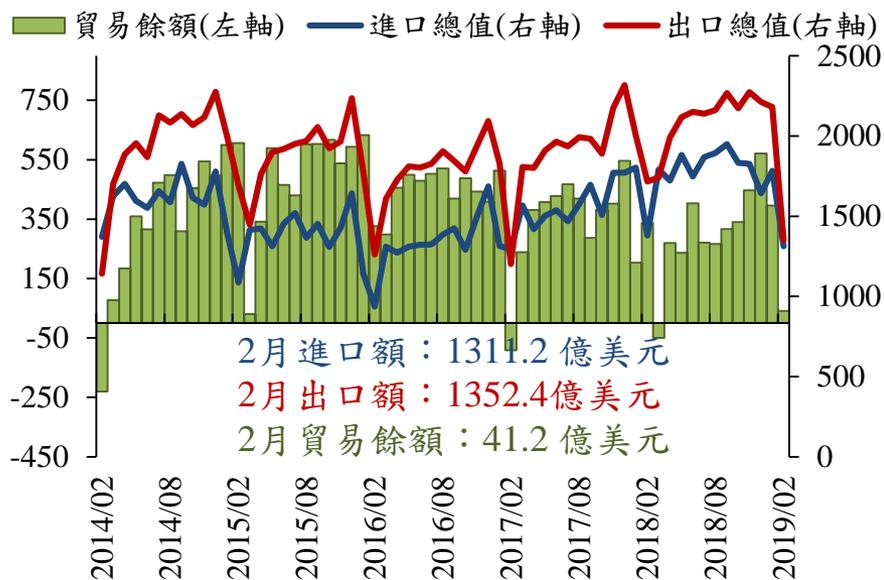
歐元區1月份零售銷售年增率由0.3%上升至2.2%；月增率由-1.4%上升至1.3%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告，本次上升動力最大者為郵件及網路服務，另外油價的上漲也推升了零售銷售的數據。在經歷痛苦的12月數據後，1月歐洲似乎有了新氣象，但是是否曇花一現，仍值得持續留意。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/08	23:40	貿易餘額	395.9億	255.5億	41.2億
03/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.7%	1.5%	1.5%
03/09	09:30	生產者物價指數年增率	0.1%	0.2%	0.1%



## 大幅不及預期！中國進出口大幅衰退

中國進出口總額及貿易餘額



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國進出口年增率走勢圖

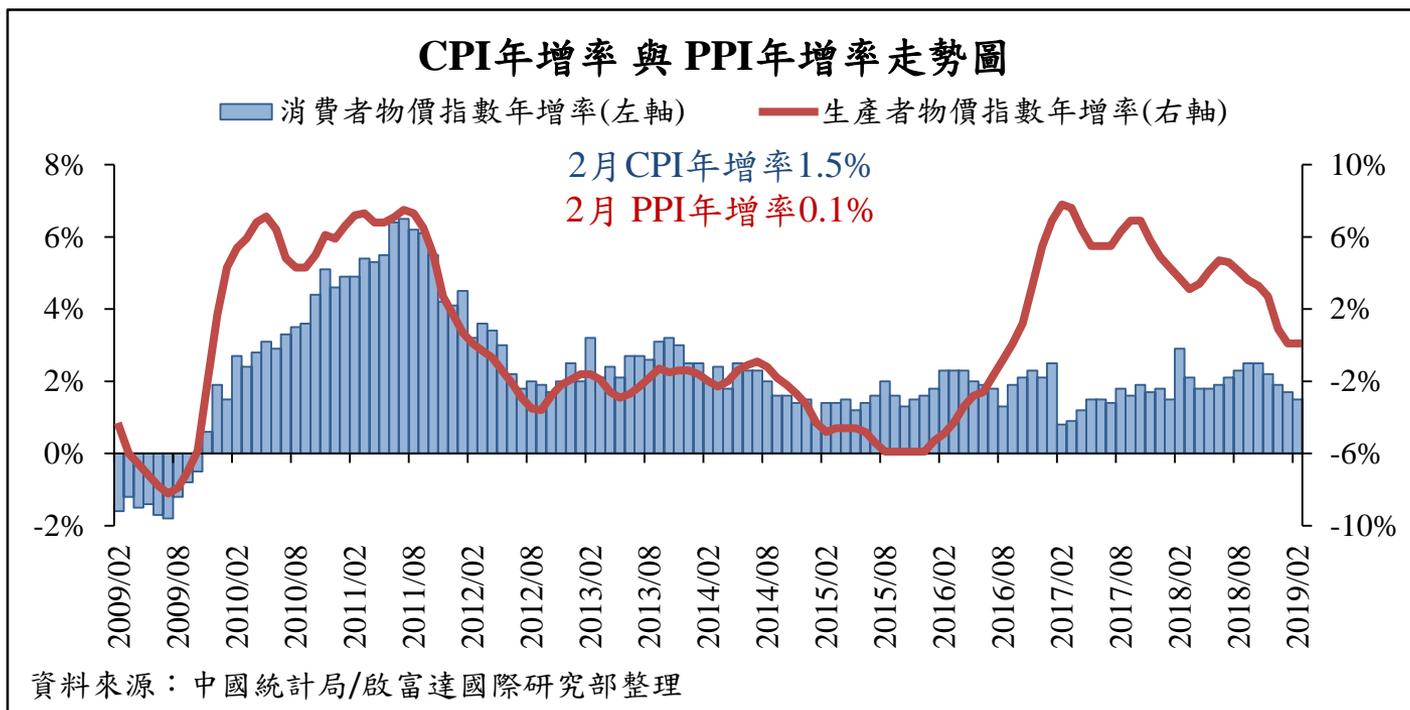


資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國2月份進出口大幅衰退，貿易餘額由395.9億降至41.2億美元，中國整體貿易量也大幅下滑，進出口年增率陷入衰退。市場認為，2019年2月適逢農曆春節，使得廠商生產時間較短，總體貿易量下滑，另，受到當時中美貿易戰前景不明影響，廠商有提早於1月出貨的傾向，因此本次貿易量遭遇衝擊。不過劇烈下滑的數據仍然是極大的隱憂。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 中國1月份CPI年增率下滑至1.5%，PPI年增率持平0.1%，出現通縮疑慮



中國2月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.7%降至1.5%，生產者物價指數(PPI)年增率由持平0.1%。根據官方數據及報告，受經濟需求偏弱影響，今年食品和非食品價格月增率漲幅均弱於去年春節期間，不過3月基期偏低，數據未來或許可以回升，惟目前中國消費動能仍疲弱，通膨數據或將繼續維持低迷。

## 股市下跌避險需求提升，美國10年期公債殖利率降至2.62%

美國10年公債 2.62 03/08 ▼-0.02 (-0.76%) 高:2.62 低:2.62 開:2.62

日線圖 2.62



全球股市向下修正，且聯準會釋放寬鬆信息，週末美國10年期公債殖利率降至2.62%。

## 歐洲再起寬鬆，週末德國10年期公債殖利率降至0.07%

德國10年公債 0.07 03/08 = 0 (0.00%) 高:0.07 低:0.07 開:0.07

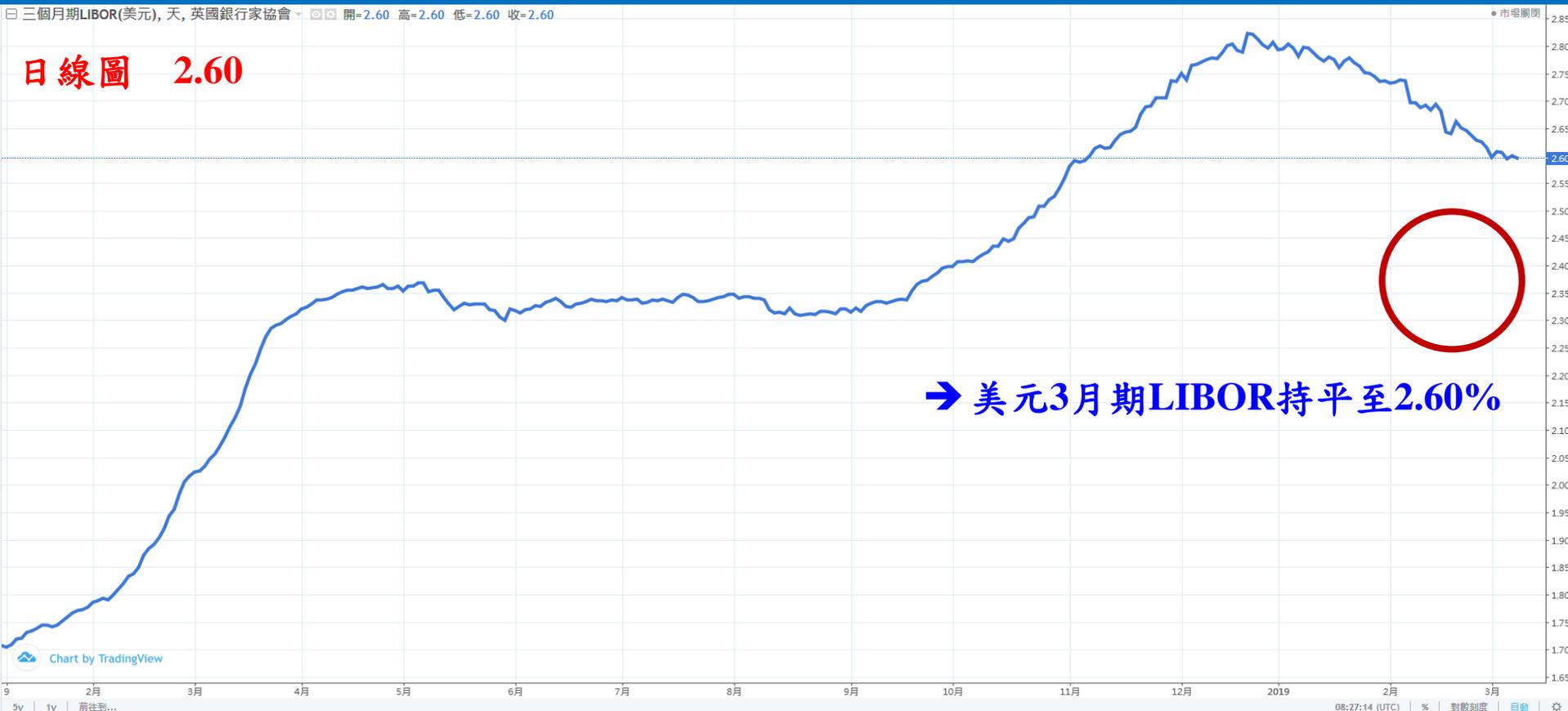


歐洲央行再起寬鬆，市場再起公債市場大振，週末德國10年期公債殖利率升至0.07%

## 市場資金充裕，美元3月期LIBOR利率持平2.60%

日 三個月期LIBOR(美元), 天, 英國銀行家協會 - 開=2.60 高=2.60 低=2.60 收=2.60

日線圖 2.60



→ 美元3月期LIBOR持平至2.60%

受到降息預期影響，以及資金充裕影響，週末美元3月期LIBOR利率週末持平2.6%。

## 本週03/11 - 03/17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	03/11	20:30	零售銷售月增率	-1.2%	0.0%
	03/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.2%
	03/13	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.1%	0.2%
	03/13	20:30	耐久財訂單月增率	1.2%	-0.7%
	03/14	22:00	新屋銷售	62.1萬	62.0萬
	03/14	20:30	上週初領失業金人數	22.3萬	22.5萬
	03/14	22:00	NAHB房市指數	62	59
	03/15	21:15	工業生產指數月增率	-0.6%	0.4%
	03/15	21:15	工業生產指數年增率	3.8%	-
	03/15	22:00	密西根大學消費者信心指數	93.8	95.5
歐洲	03/13	18:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.9%	1.0%
	03/13	18:00	歐元區工業生產指數年增率	-4.2%	-2.1%
	03/15	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%
	03/15	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%

## 本週03/11 - 03/17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
日本	03/13	07:50	核心機械訂單月增率	-0.1%	-1.7%
	03/13	07:50	核心機械訂單年增率	0.9%	-2.3%
中國	03/14	10:00	工業生產指數年增率	5.7%	5.5%
	03/14	10:00	零售銷售年增率	8.1%	8.2%



## 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。