



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

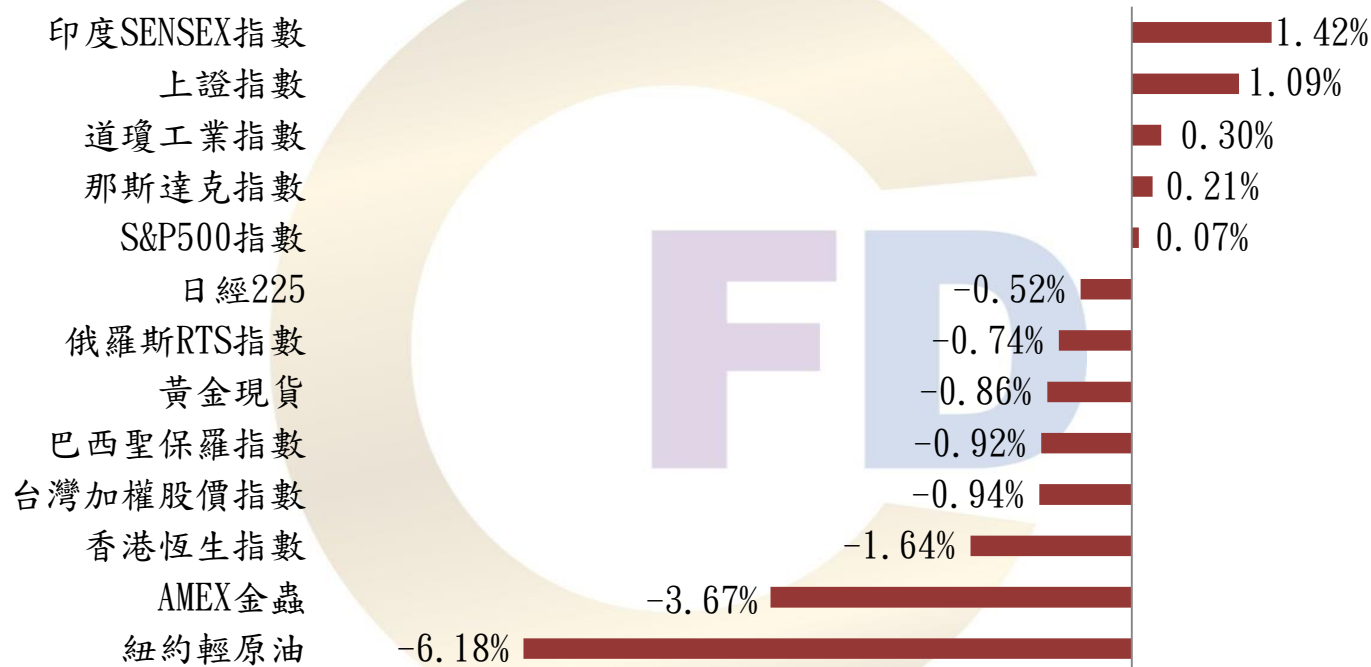
0703-0709

-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 0703-0707



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美債殖利率升破「新債王」防線！安本：全球債市氣數將盡

鉅亨網新聞中心 2017/07/05 16:00

■ 安本資產管理 (Aberdeen Asset Management) 全球基金經理人 James Athey 周二 (4 日) 表示，隨著公債殖利率開始反彈攀升，加上主要國家央行的貨幣政策出現清楚轉向，全球債券市場的價值已經所剩不多。

■ Athey 表示，許多之前採取超級寬鬆貨幣政策的央行，如今看來都準備攜手努力讓利率環境朝向某程度「正常化」的方向前進。而在這樣的情況下，債券市場將難以真正再度出現顯著的漲勢。

■ 美國 2 年期公債殖利率周一 (3 日) 盤中飆上 2009 年以來新高，收在 1.414%。利率攀升的環境通常不利債市，因為投資人在經濟通貨膨脹的情況下，會傾向投資股票。

■ 事實上，美國 10 年期公債殖利率周一也已飆升至 2.35%，衝破「新債券天王」雙線資本 (Doubleline Capital) 執行長岡拉克 (Jeffrey Gundlach) 觀察的「關鍵價位」2.32%。

孤軍奮戰！黑田重申QQE不撤 日元貶創2個月新低！

鉅亨網編譯張正芊 2017/07/10 11:30

- 日本央行 (BoJ) 總裁黑田東彥周一 (10 日) 重申，該行決心維持現有大規模超寬鬆貨幣刺激政策行動，直到日本通貨膨脹率穩定高於目標的 2%。消息引發日元兌美元重挫貶破 114 日元關卡，翻落至 2 個月來最低價。
- 時值美國聯準會 (Fed) 早已進入貨幣緊縮循環，歐洲央行 (ECB) 及英國央行 (BoE) 總裁近日也雙雙釋出鷹派政策訊號，但日本央行卻繼續逆勢而行，周五 (7 日) 再創 5 個月來首度啟動無限量購債行動，打壓日元升勢的意圖明顯。
- 黑田周一與日本央行各地區分行高層召開季會時表示，日本經濟預料將繼續以溫和速度成長，而日本通膨率也很可能會能夠逐漸攀上 2%。然而他強調，日本央行將維持現有混合超低利率、擴大貨幣基礎及控制公債殖利率曲線的「質化量化寬鬆 (QQE)」貨幣政策行動，「直到通膨率穩定達到 2%」。
- 消息傳出後，日元兌美元由原本的 113.93 日元摔至 114.2 日元，創 5 月 10 日以來新低。日本政府周一同時公布，5 月份核心機械訂單意外較前月銳減 3.6%，遠遜於市場預期的成長 1.7%；政府也因此調降核心機械訂單展望，創 8 個月來首見。

台幣終於漲完？市場估年底貶回31 台股面臨外資賣超！

鉅亨網編譯張正芊2017/07/05 11:05

- 根據《彭博社》調查台灣 12 家銀行 17 位交易員的意見，今年上半兌美元跳漲 6% 的新台幣升勢預料將中止，下半年平均預估將貶 1.8% 跌回 31 元。而未來 12 個月外資很可能賣超台股，台灣央行則將展現偏好台幣持穩至貶值。
- 新台幣今年來漲幅高居《彭博社》統計 11 種亞洲貨幣之冠，但上個月卻出現今年首度月貶，因外資湧入台股力道趨緩，且市場揣測央行可能再度出手干預匯市。有鑑於美國正朝向貨幣緊縮之路前進，而台灣央行今年可能維持利率不變，使得台灣資產的相對吸引力降低。
- 馬來亞銀行 (Malayan Banking Bhd) 駐新加坡外匯策略師 Christopher Wong 指出，由於台灣的通貨膨脹仍低落，因此央行不急著升息，這將帶來資金外流壓力。他預期美國聯準會 (Fed) 的貨幣政策展望，今年下半會對亞幣構成賣壓。
- 根據回覆訪問的 16 位台灣交易員平均預估，第三季末新台幣兌美元會先貶值至 30.73 元。其中 10 人認為，台灣央行對於台幣走勢的態度為中立偏貶值，另 6 人則認為是中立。且當中多達 10 人預期，未來 12 個月外資很可能賣超台股。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 7/1 美國紐約證交所提前休市
2. 7/3 中國國家主席習近平國事訪問
3. 7/3 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
4. 7/4 美國紐約證交所休市一日
5. 7/6 美聯儲公佈六月份貨幣政策會議紀要
6. 7/6 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
7. 7/6 ECB公布貨幣政策會議紀要
8. 7/6 Fed理事鮑威爾發表談話
9. 7/7 美國Fed副主席費雪發表談話
10. 7/7 美聯儲向國會發佈貨幣政策報告
11. 7/7 美國六月份非農就業報告

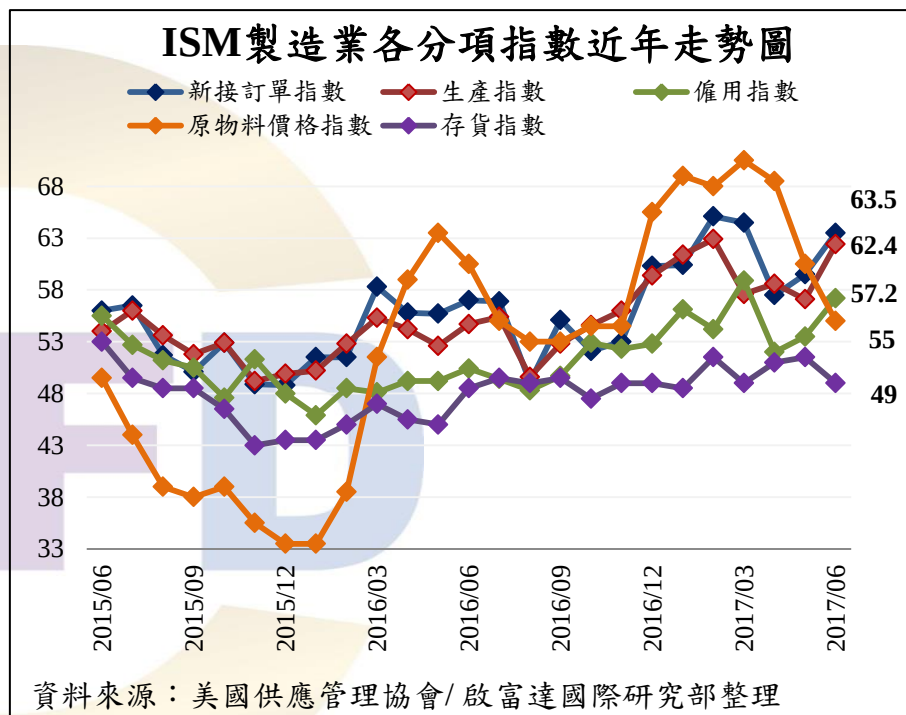
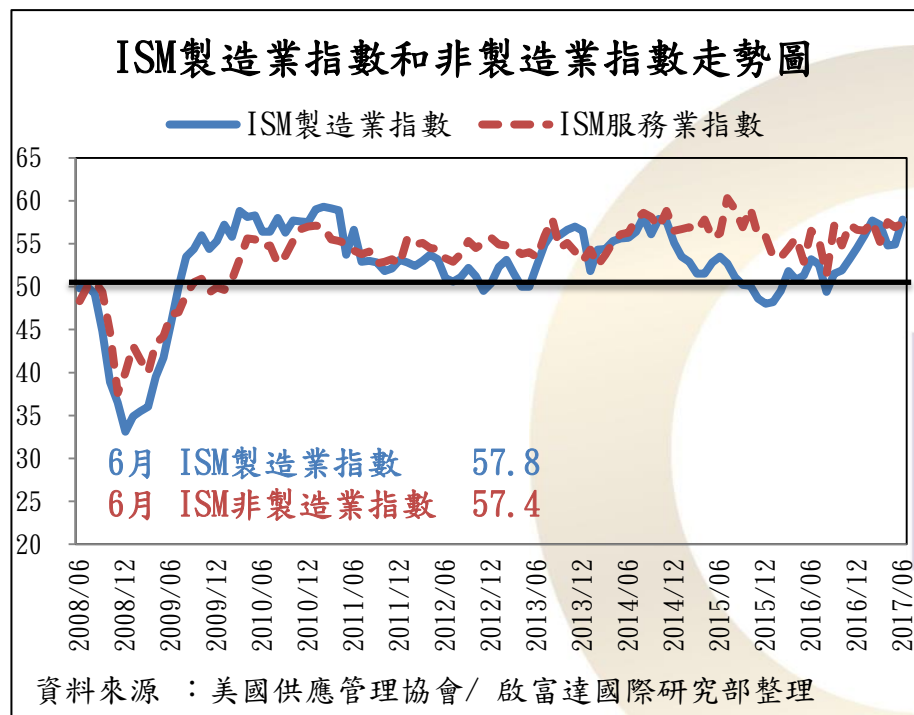
下週金融市場重要議題：

1. 7/10 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
2. 7/12 Fed理事布雷納德發表談話
3. 7/12 美國Fed主席耶倫發表談話
4. 7/13 美國Fed公佈經濟狀況褐皮書
5. 7/13 堪薩斯Fed行長蕎治發表談話
6. 7/13 芝加哥Fed行長埃文斯發表談話

啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/03	21:45	ISM製造業採購經理人指數	54.9	55.2	57.8
07/06	20:30	初領失業金人數	24.4萬	24.3萬	24.8萬
07/06	20:30	貿易赤字	476億	462億	465億
07/06	22:00	ISM服務業採購經理人指數	56.9	56.5	57.4
07/07	20:30	失業率	4.3%	4.3%	4.4%
07/07	20:30	非農就業人口	15.2萬	17.9萬	22.2萬

美國6月ISM製造業由54.9上升至57.8，美國製造業持續擴張



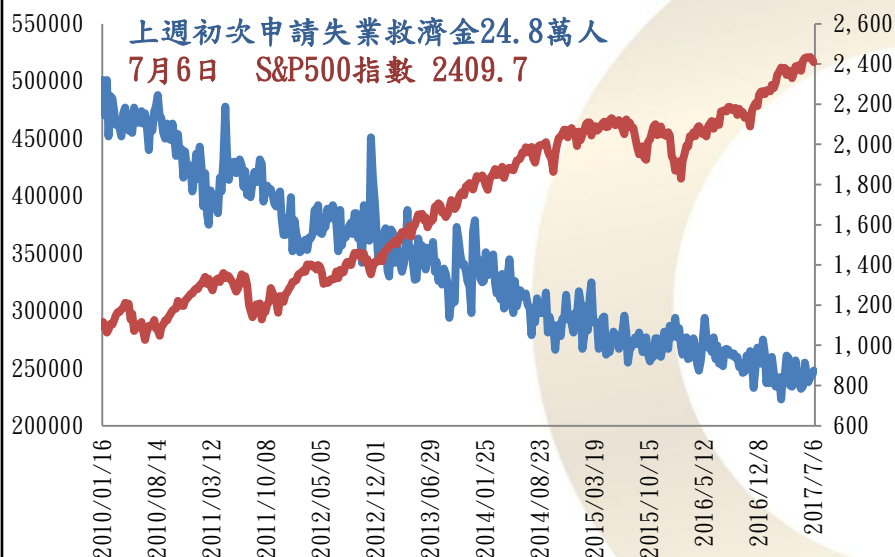
美國6月ISM製造業由54.9上升至57.8，優於市場預期的55.2，指數連續兩個月上揚。此次ISM製造業指數的成長主要來自兩細項指數所貢獻：新接訂單指數月增4%上升至63.5，生產指數月增5.3%上升至62.4。ISM製造業指數連續10個月維持在50水準線上方，顯示美國製造業景氣持續擴張。

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上升至24.8萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖

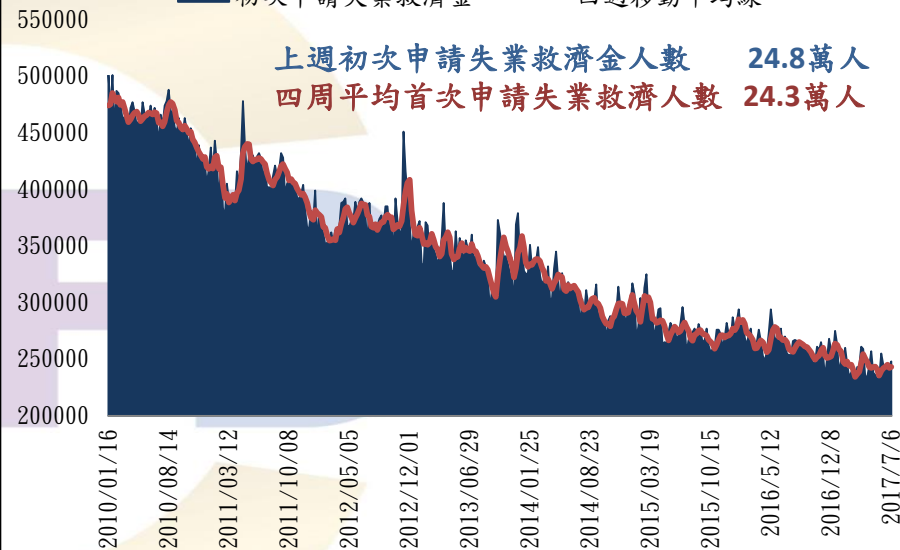
— 初次申請失業救濟金 — S&P500(右軸)



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

— 初次申請失業救濟金 — 四週移動平均線



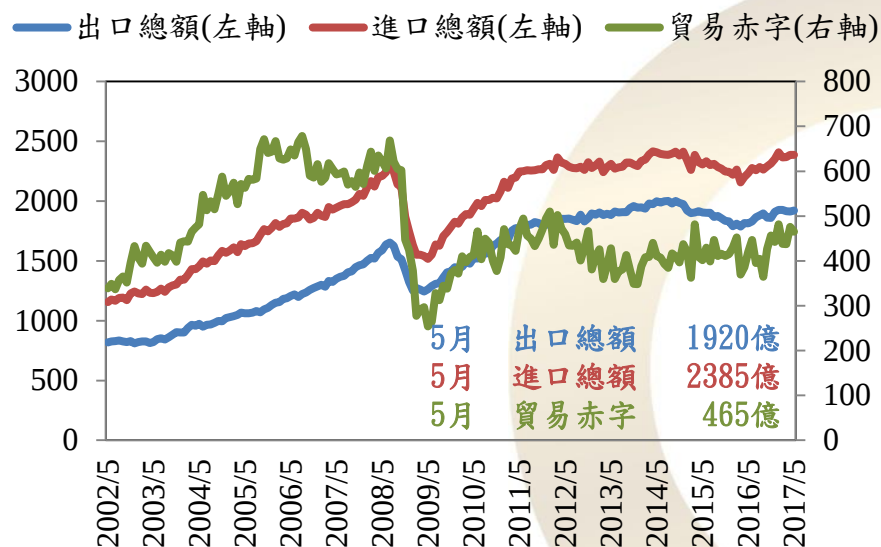
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部7月6日公佈，初領失業救濟金人數由上週的244,000上升至248,000人，連續三週上升，不過仍低於30萬人水準；四週移動平均線則上升至24.3萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

資料來源：啟富達國際研究部整理

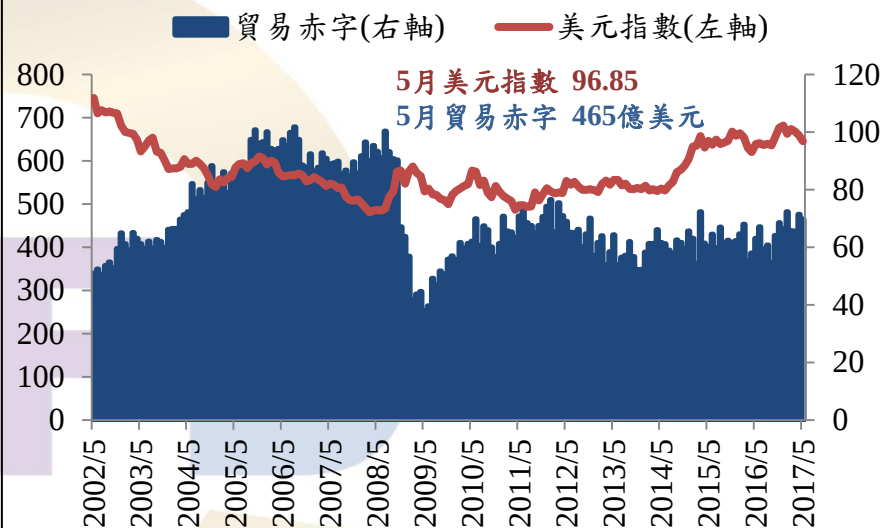
美國貿易赤字縮小至465億美元，今年以來美元呈現弱勢，有利於出口表現

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國貿易逆差與美元指數走勢圖

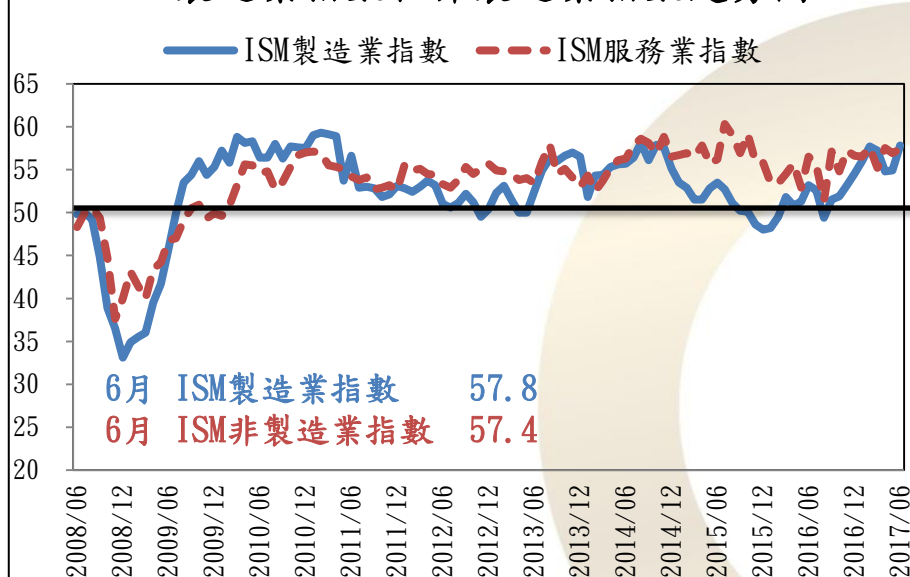


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公佈5月份美國貿易數據，出口總額達1920億美元，進口總額達2385億美元，貿易赤字由上期476億降至465億美元。5月份貿易逆差縮小受惠於汽車、手機和其他家庭消費品出口上揚。今年以來美元呈現弱勢，有利於美國企業出口表現

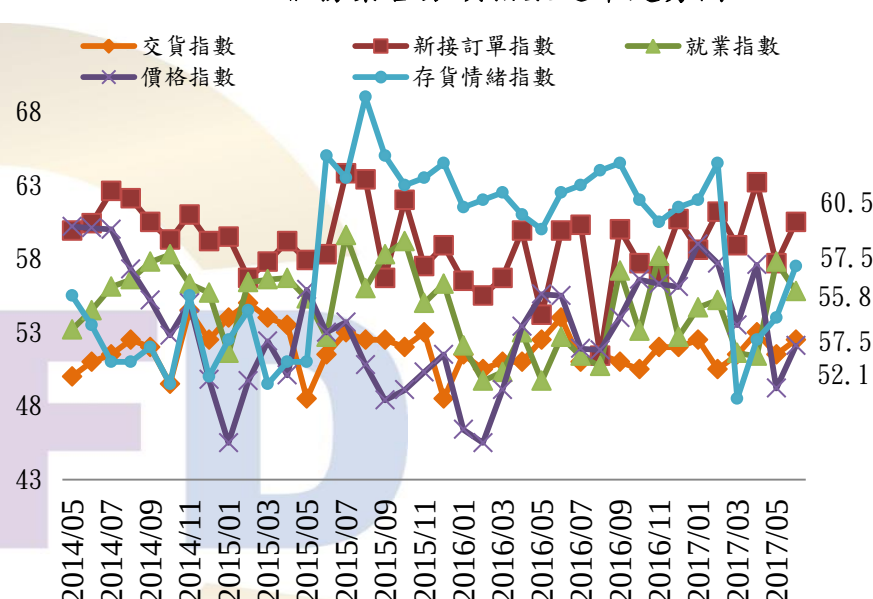
美國6月ISM服務業由56.9上升至57.4，美國服務業景氣依然熱絡

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

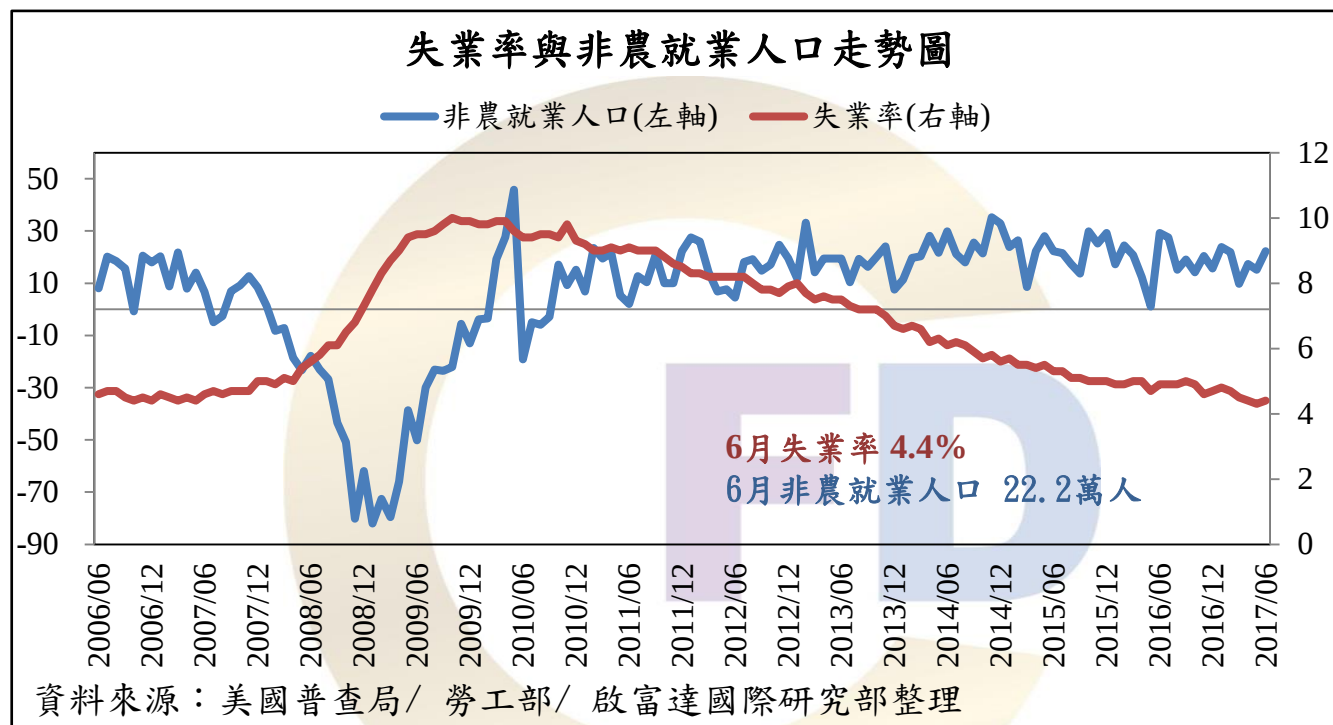
ISM 服務業各分項指數近年走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

美國6月ISM服務業指數56.9上升至57.4，優於市場此前所預期的56.5，此次指數上揚受惠於細項下存貨指數及價格指數的增長:存貨指數由54.0升至57.5；價格指數由49.2升至52.1。今年以來ISM服務業指數皆高於50水準線以上，顯示美國服務業景氣依然熱絡

6月份美國非農就業人口從15.2萬升至22.2萬人，就業人口及薪水皆有成長

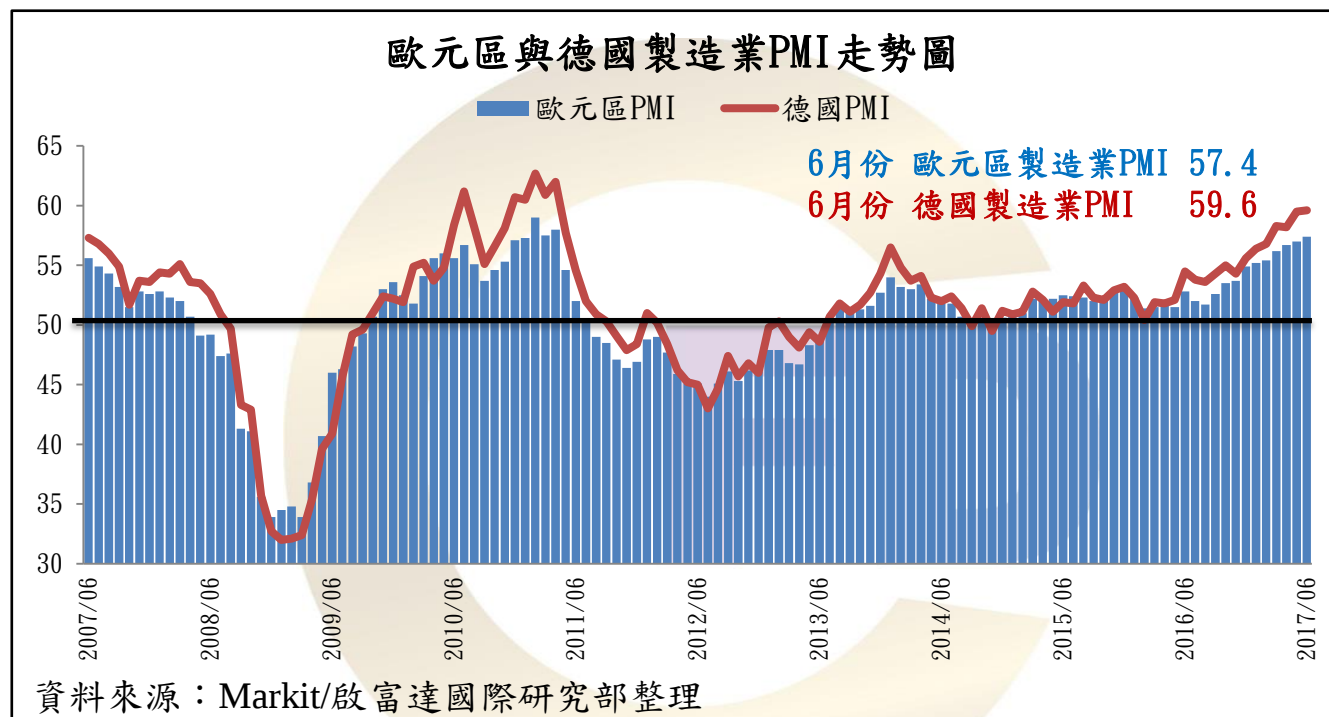


美國非農就業報告於台灣時間7/8晚間發佈，非農就業人口由上月15.2萬升至22.2萬人，遠超市場原先預期的17.9萬，並創下今年第二高水準。觀察非農報告中數據，各產業就業人數皆在6月份增加，平均每人每小時工資以及平均每週工作時數也在本月微幅上揚，顯示美國就業人口及薪水皆有成長。另外，失業率由4.3%微幅上升至4.4%，仍維持十年來低點，美國勞動市場持續穩健

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
07/03	15:55	德國製造業採購經理人指數	59.3	59.3	59.6
07/03	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.3	57.3	57.4
07/03	17:00	失業率	9.3%	9.3%	9.3%
07/04	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	4.3%	3.6%	3.3%
07/05	17:00	零售銷售年增率	2.6%	2.3%	2.6%

6月歐元區製造業PMI上升至57.4，歐元區製造業擴張速度加快



6月份歐元區PMI(製造業採購經理人指數)由57升至57.4，優於市場預期，並創下74個月以來最高水準。歐元區四大經濟體表現如下：德國上升至59.6、法國上升至54.8、義大利上升至55.2、西班牙下降至54.7。主要成員國PMI指數皆維持在50水準線以上，顯示整體歐元區製造業景氣持續擴張

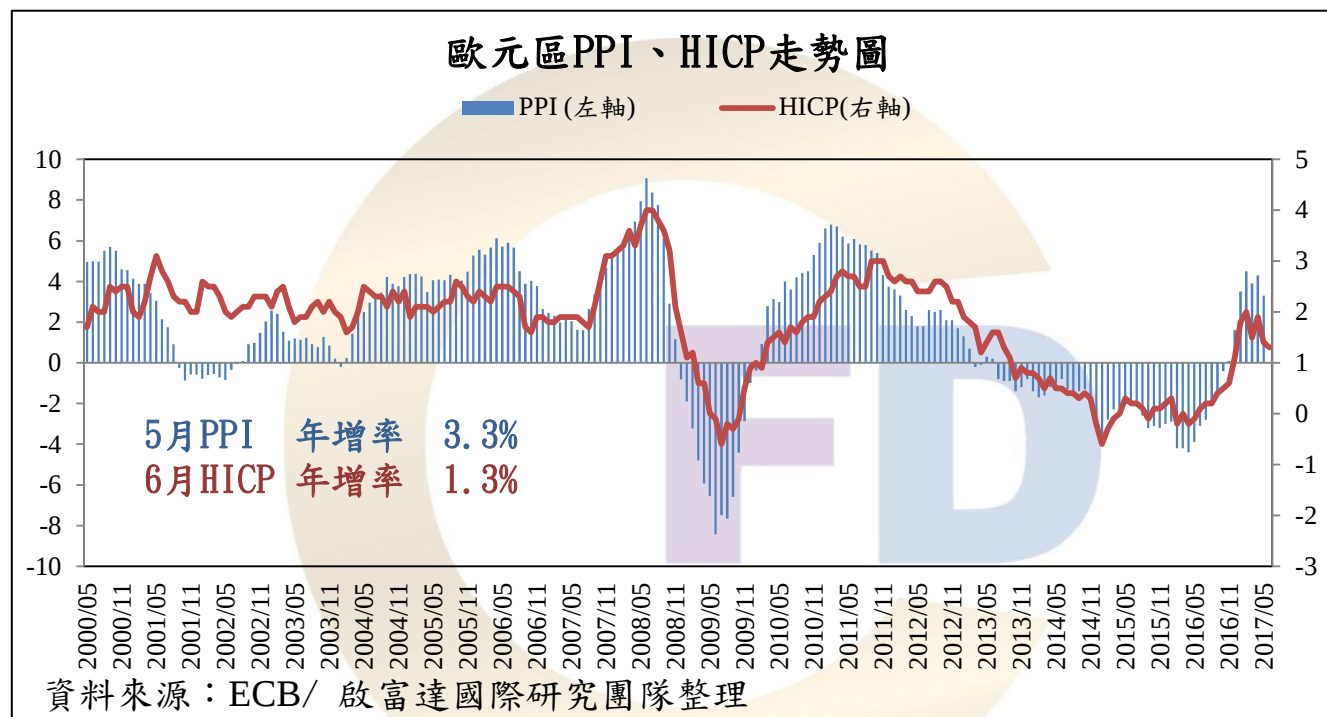
5月份失業率持平於9.3%，今年以來歐元區勞動市場逐月好轉



歐元區5月份失業率持平於9.3%，維持8年以來最低。歐元區四大經濟體失業率分別為：德國持平於5.7%、法國上升至9.6%、義大利上升至11.3%、西班牙下降至17.6%。歐元區失業率今年以來緩步下降，顯示就業市場逐漸好轉，但多數南歐國家青少年失業率仍偏高，歐元區勞動市場還有很大改善空間

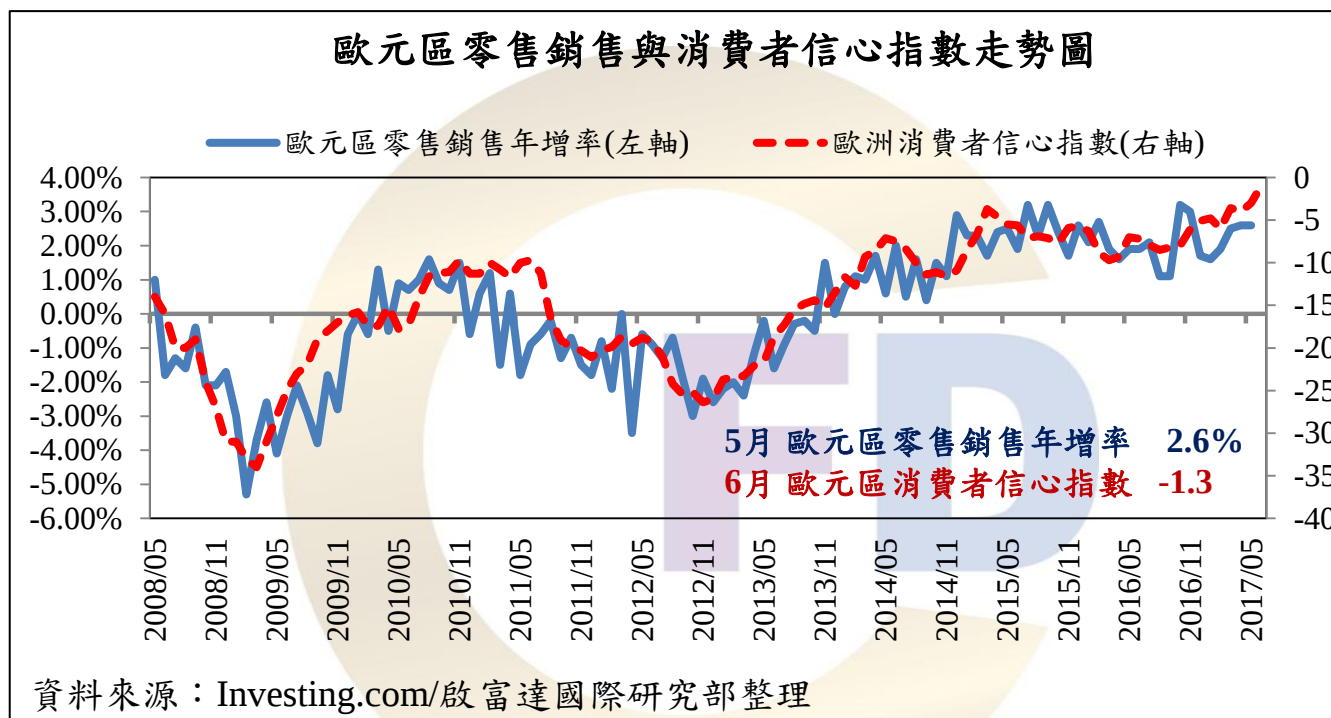
資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區5月份PPI由4.3%下降至3.3%，通膨上升力道回落



歐元區5月份PPI由4.3%下降至3.3%，低於市場原先預期的3.6%，為今年以來最差表現。儘管一年以來歐元區物價表現顯著起色，PPI年增率卻在近月放緩。生產者物價指數被視為消費者物價指數的領先指標，如今PPI的下滑可能暗示著未來HICP下行的跡象，歐洲央行也在6月下調了今年及明年通膨展望，歐元區離2%的通膨目標仍還有一段距離。

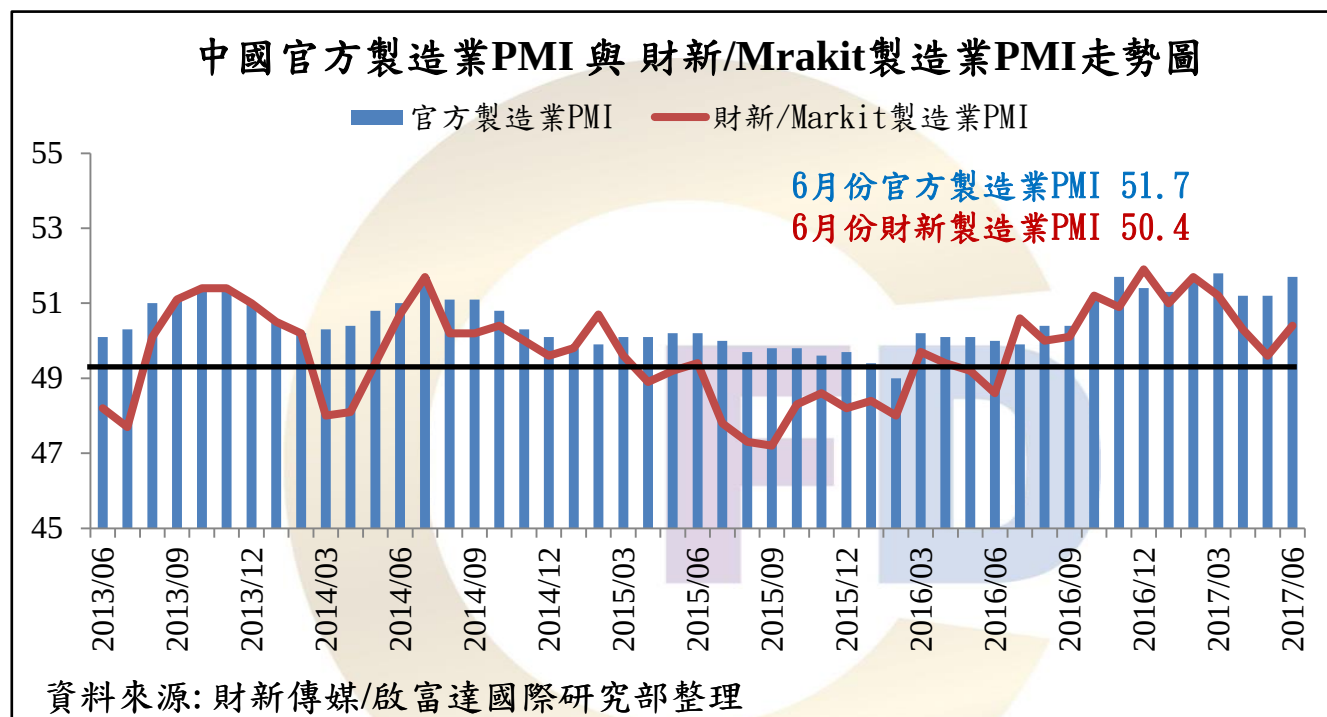
歐元區5月份零售銷售年增率持平於2.6%，消費力道持續增溫



5月份歐元區零售銷售年增率持平於2.6%，優於市場預期的2.3%，與4月份的表現並列今年以來最大單月增幅。此次增長受惠於藥品和服飾類產品的銷售成長。今年以來歐元區消費者信心指數緩步上升，零售銷售表現也持續上揚，顯示歐元區消費力道逐漸增溫

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.6	49.5	50.4

6月份財新製造業PMI上升至50.4，中國民間中小型製造業重返擴張

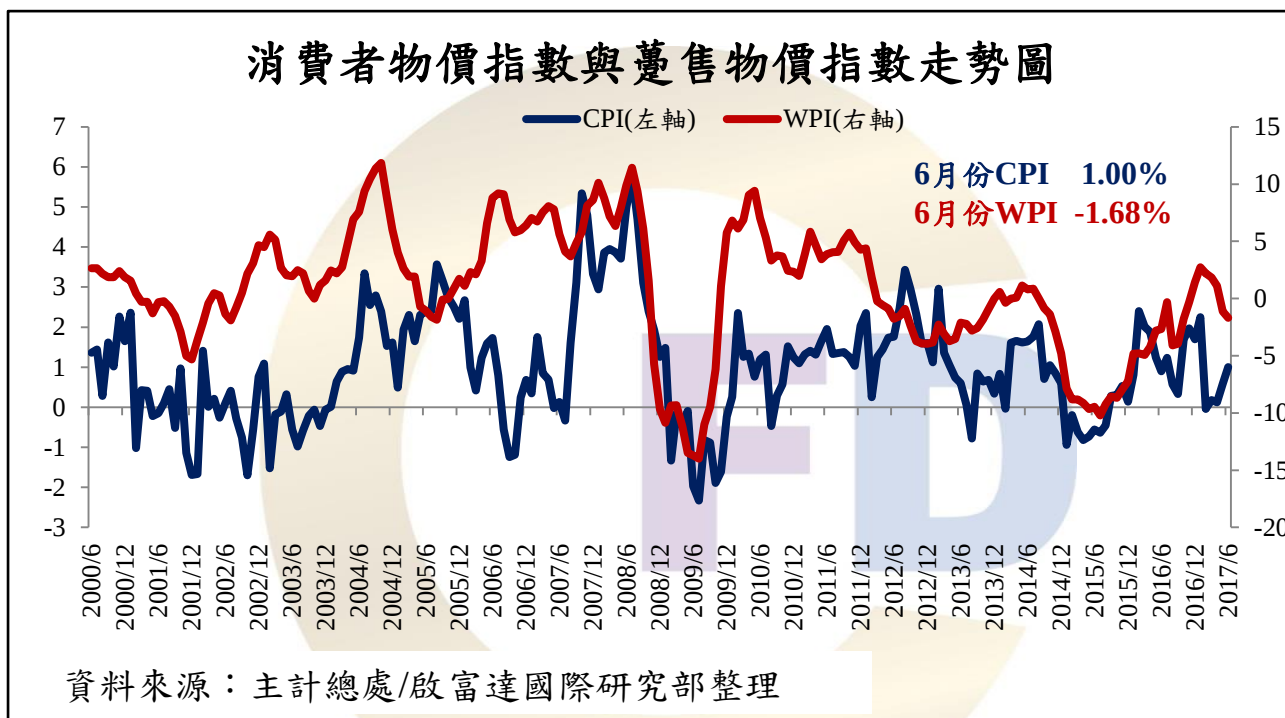


中國6月份財新製造業PMI由49.6升至50.4，優於市場原先預期的49.5，並終止連續3個月下滑走勢。製造業PMI以50水準線作為榮枯基準，當跌破且持續三個月低於50，意謂著製造業景氣可能已步入衰退。財新製造業PMI今年前五個月緩步下降，並在5月跌破50水準線，讓市場擔憂中國民間中小型製造業下半年表現，好在這次新訂單與產出指數回穩而順利重新站上50榮枯線

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
07/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.59%	0.87%	1.00%
07/05	16:00	躉售物價指數年增率	-1.12%	-	-1.68%
07/07	16:00	出口年增率	8.4%	8.7%	13.0%
07/07	16:00	進口年增率	10.2%	11.9%	3.7%

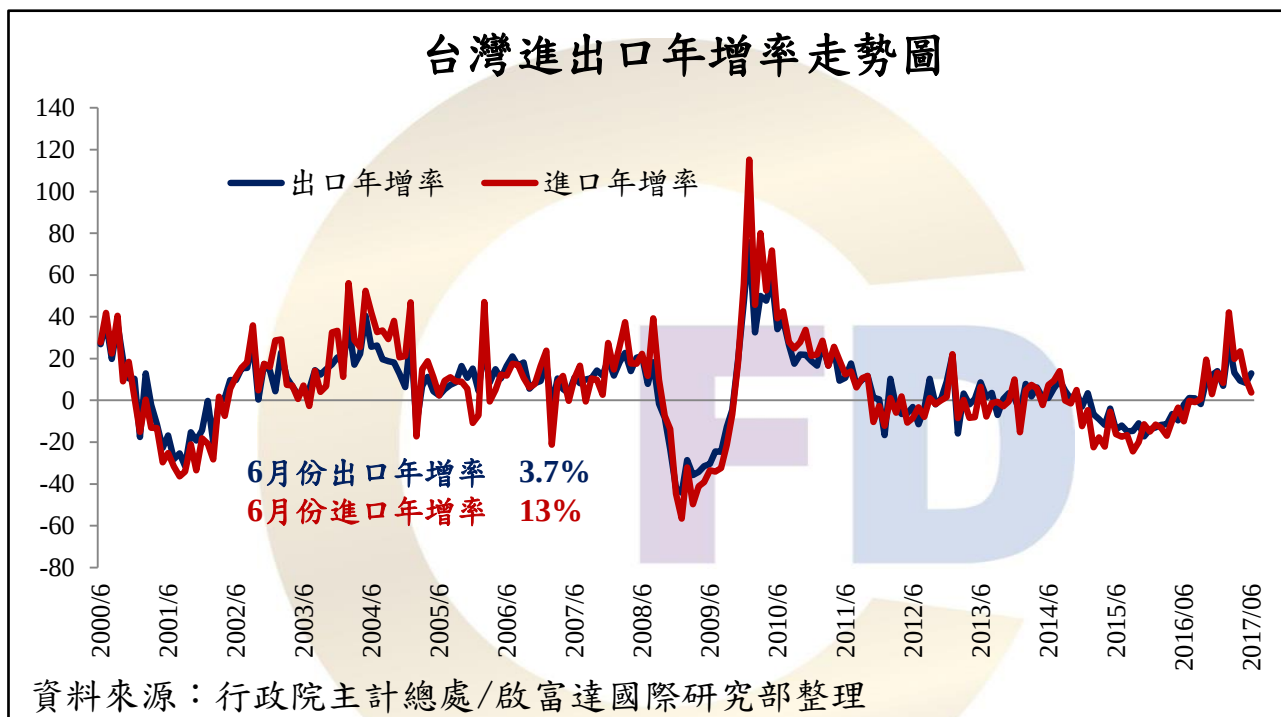
台灣6月份CPI升至1.00%，主要受到6月中旬豪大雨影響



行政院主計處在5號公佈台灣6月份物價指數，CPI年增率由0.59%上升至1.00%，優於市場原先預期；WPI年增率由-1.12%下降至-1.68%。主計處新聞稿中表示這次CPI成長主要因6月中旬豪雨影響，導致食品價格大漲2.2%；WPI負成長則是由出口物價指數下跌所影響。在行政院的全年經濟預測報告中，預估CPI全年增長率為1.35%，以今年上半年平均0.68%的表現，仍有一段距離，因此市場預估台灣央行可能在今年維持利率不變

資料來源：啟富達國際研究部整理

台灣6月份出口年增升至13%，受惠於海外對我國電子產品材料需求強勁



財政部公佈台灣6月進出口統計，出口年增率由8.1%上升至13.0%，超出原先市場預估，並連續九個月成長；進口年增率由10.2%下降至3.7%。此次出口重回雙位數增長主要受惠於積體電路以及面板出口擴張力道增溫，顯示海外需求強勁。財政部官員在數據發佈後表示，下半年出口數據基期將逐漸墊高，要保持雙位數成長是個挑戰

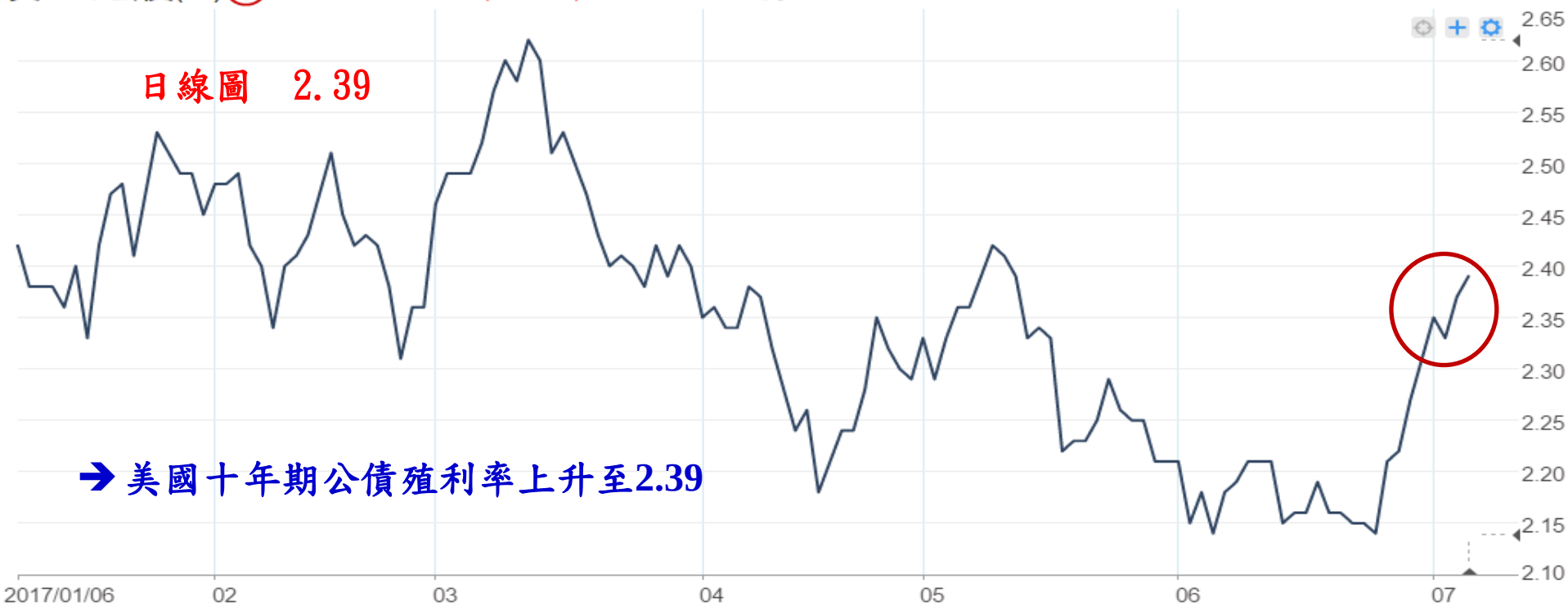
資料來源：啟富達國際研究部整理

Fed多數官員重申支持逐步加息的路徑，美十年期公債殖利率上升至2.39

美10年公債(%) ⬆️ 2.39 07/07 ▲0.02 (+0.84%) 高:2.39 低:2.39 開:2.39 量:0

日線圖 2.39

➔ 美國十年期公債殖利率上升至2.39



美聯儲上週三發佈6月份會議紀要，多數官員將近期通膨疲軟歸咎於短暫的特殊因素，並重申將支持逐步加息的路徑，美國十年期公債殖利率上升至2.39

ECB官員開始討論是否要將貨幣政策立場從寬鬆轉為中立，德十年期殖利率升至0.573

德國10年公債 ⬆ 0.573 07/07 ▲0.011 (+1.96%) 高:0.573 低:0.573 開:0.573

日線圖 0.573

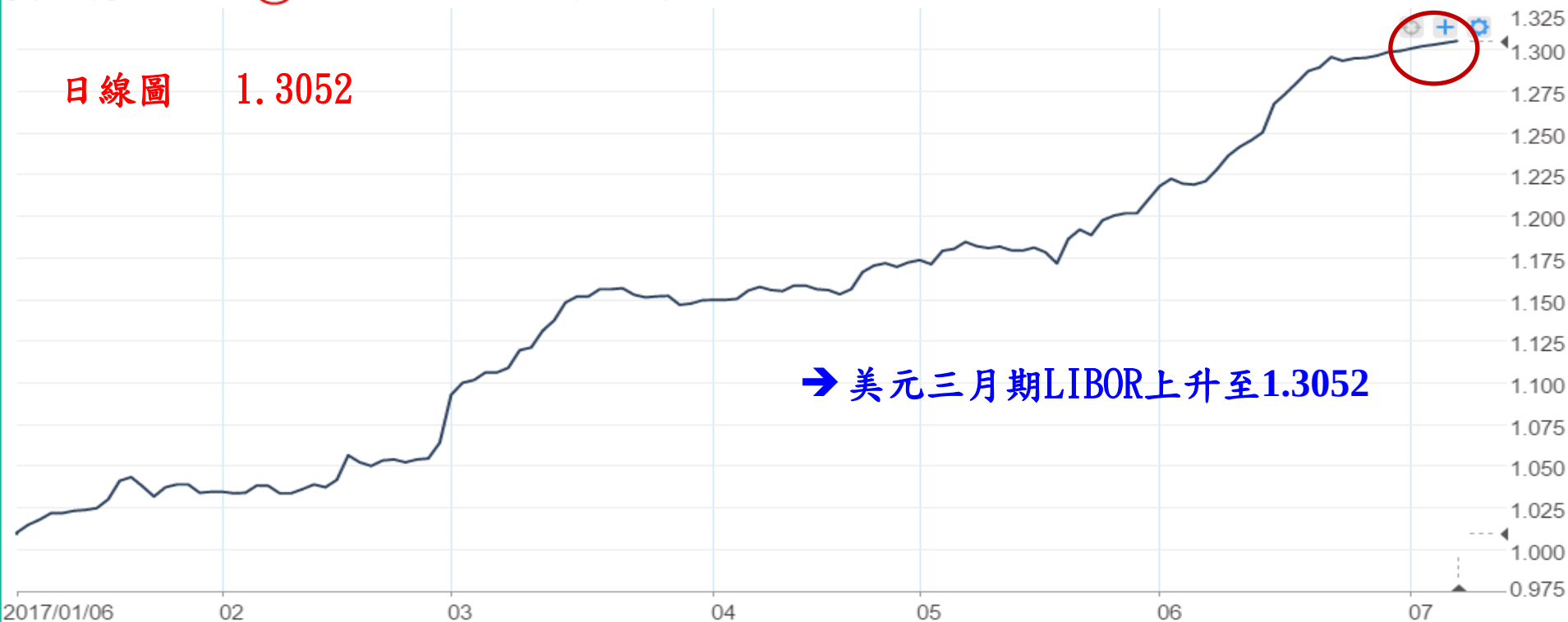


歐洲央行ECB上週四發布6月份貨幣政策會議紀錄，紀錄中顯示與會官員已開始討論是否要將貨幣政策立場從寬鬆轉變為中立，並考慮在必要時改變原本的債券收購計畫，引發歐元區債市強大賣壓，德國十年期公債殖利率週五暴衝至0.573

市場認為美國聯準會今年升息三次的機率回升，美元三月期LIBOR上升至1.3052

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.3052 07/07 ▲ 0.0011 (+0.08%) 高: 1.3052 低: 1.3052 開: 1.3052

日線圖 1.3052



市場認為美國聯準會今年升息三次的機率回升，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.3052

本週0710-0717經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
美國	07/13	20:30	初領失業金人數	24.8萬	24.5萬
	07/14	20:30	消費者物價指數年增率	1.9%	1.7%
	07/14	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%
	07/14	20:30	零售銷售月增率	-0.3%	0.1%
	07/14	22:00	密西根消費者信心指數	95.1	95.0
	07/14	22:00	工業生產指數月增率	0.0%	0.3%
歐洲	07/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	1.4%	3.6%
中國	07/10	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%
	07/10	09:30	生產者物價指數年增率	5.5%	5.5%
	07/13	16:00	貿易餘額	408.1億	424.4億
日本	07/10	07:50	核心機械訂單年增率	2.7%	7.7%
	07/14	12:30	工業生產指數年增率	6.8%	-
	07/14	12:30	產能利用率	4.3%	-

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。