

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

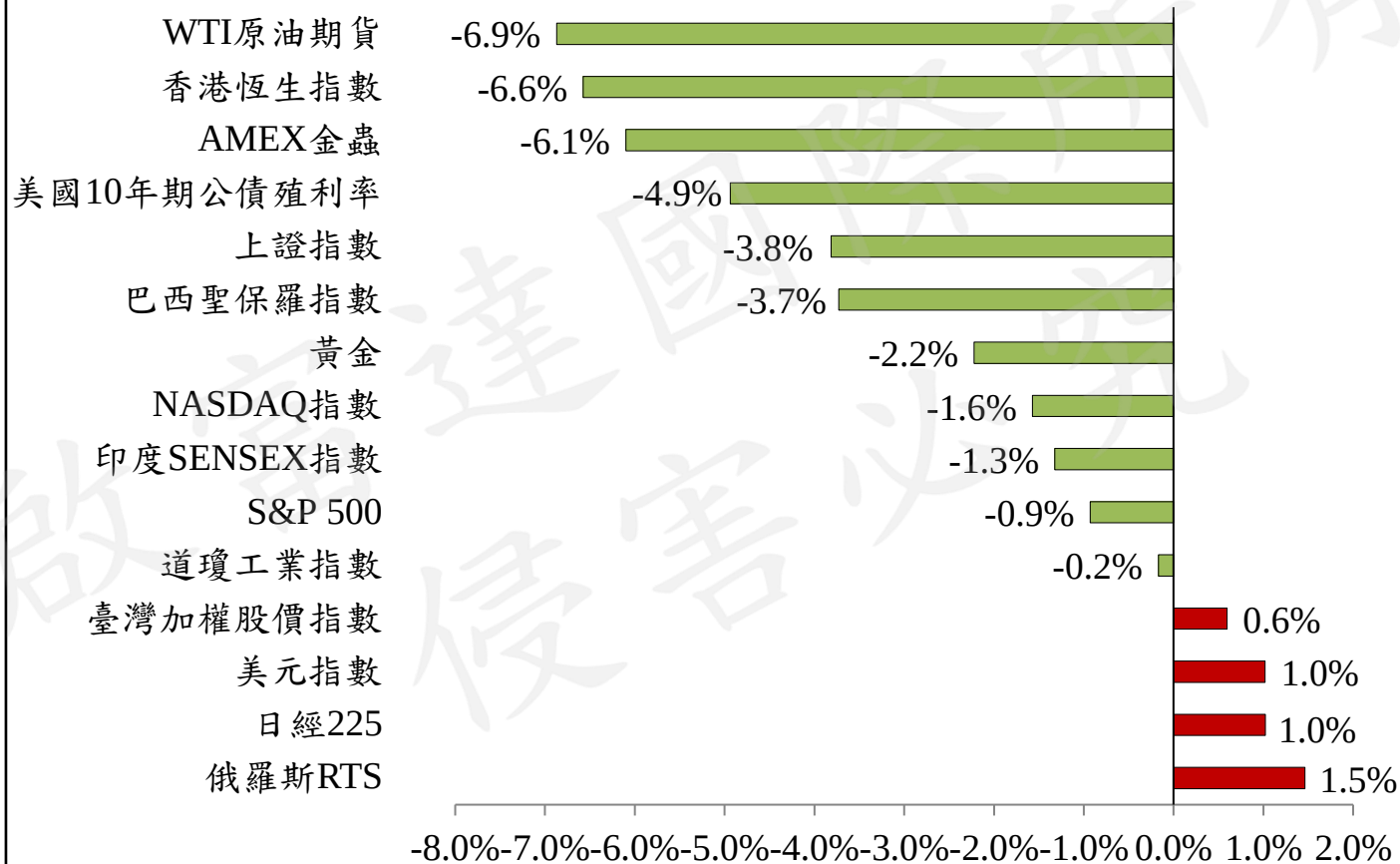
**07/11 – 07/17**

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

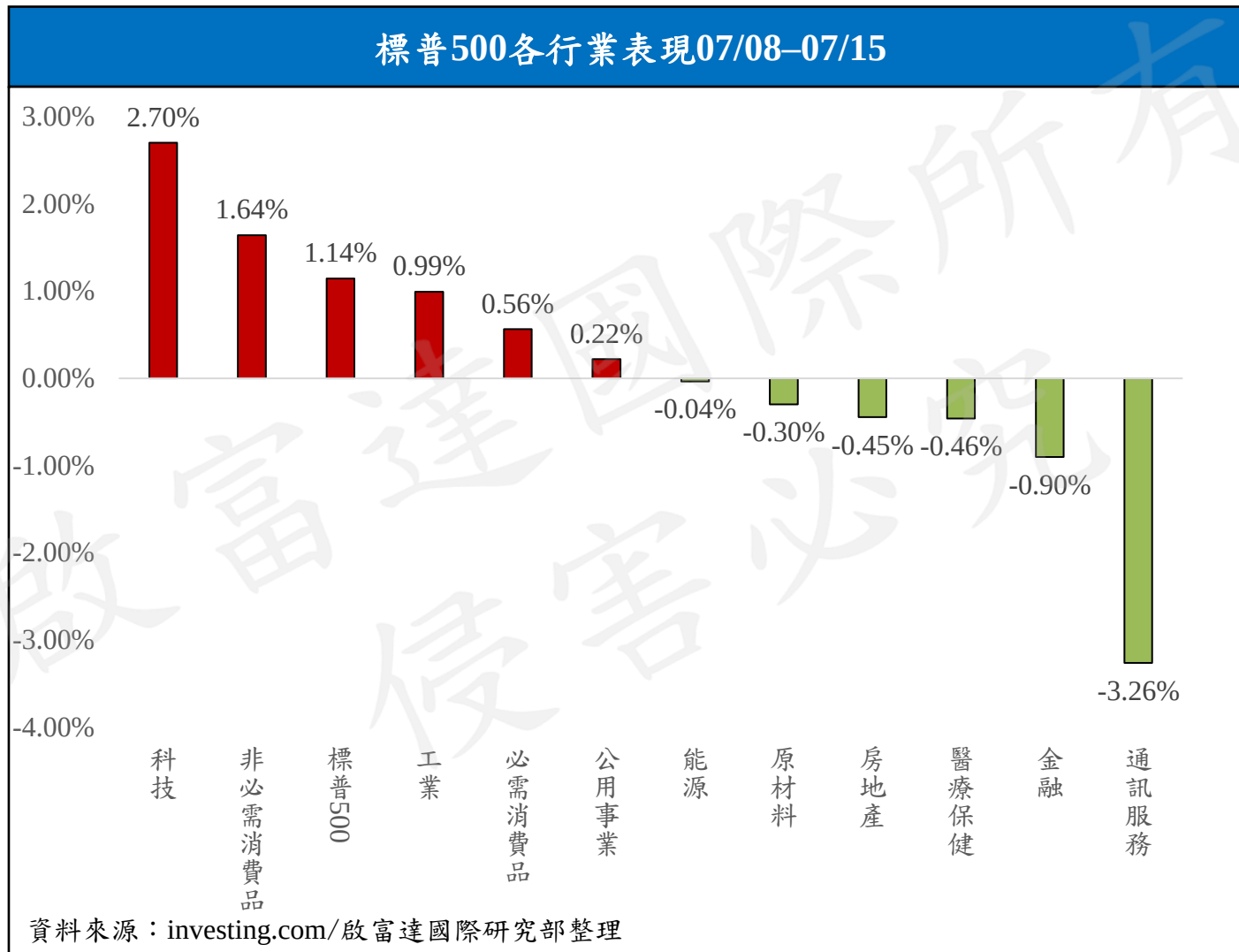
# Agenda

- 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07/08-07/15



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## IMF總裁：各國央行將加息到2023年 屆時通脹才有望緩解

- 2022年07月16日 03:03 財聯社
- 財聯社7月16日訊（編輯 夏軍雄）當地時間周五（7月15日），國際貨幣基金組織（IMF）總裁格奧爾基耶娃表示，各國央行將持續加息，直到通脹出現冷卻的跡象為止，而這個過程可能要持續到2023。
- 各國央行正在加快升息步伐，韓國央行周三宣布加息50基點，系1999年將利率作為主要政策工具以來首次。就在同一天，新西蘭央行連續第三次在利率會議上宣布加息50個基點。
- 而加拿大央行更是在當天晚些時候宣布加息100個基點，上一回該央行祭出同樣規模的操作，甚至已經是1998年的事情了。
- 格奧爾基耶娃周五對各國央行的舉措表達了肯定，她聲稱：“各國央行正在加緊控制通脹，這是當務之急，直到通脹預期得以穩定。”格奧爾基耶娃補充道：“目前我們仍看到通脹在上升，我們給給它潑點冷水。”
- 美國勞工部周三公布的數據顯示，美國6月份CPI同比上漲9.1%，遠超市場預估的8.8%，續創1981年11月以來新高。隨著通脹再創新高，華爾街一度預計美聯儲將在本月利率會議上加息100個基點，而非此前市場普遍預計的75個基點。
- 面對逾40年新高的通脹水平，美國總統拜登高呼不可接受的同時，却也強調這些數據已經過時了。
- 雖然很多用來確定通脹的數據都有滯後性，但格奧爾基耶娃依舊認為，所有跡象都表明通脹尚未得到控制。
- 格奧爾基耶娃強調，目前最重要的就是遏制通脹，否則收入將受到侵蝕，那些世界上最貧窮的地區受到的打擊最大。
- 責任編輯：張玉潔 SF107



## 還沒跌到頭？交易員押注美股將遭受更大損失

■ 2022年07月16日 02:14 市場資訊

■ 今年，美股創下年初至7月14日80年來的最差表現。種種迹象顯示，投資者看空美股的情緒依然高漲，但也有機構投資者認為，如今可能是抄底的好時機。在全球經濟放緩、市場恐慌情緒蔓延之際，據摩根大通的統計和分析，資產管理公司和對沖基金最近加大了對美國股市的空頭押注，達到2016年以來的最高水平。

■ 根據美國投資經理人協會的一項調查，今年平均活躍投資者已穩步減少其股票敞口，並將股票配置降至自疫情爆發開始以來的最低水平之一。與此同時，個人投資者的各種情緒指標也發出了喜憂參半的信號。紐約聯儲對消費者預期的調查顯示，大約三分之二的美國散戶投資者預計明年股價將持平或下跌，這是自2013年調查開始以來看空美股的最高比例。頭寸和情緒數據顯示，許多投資者對將資金投入股市有多麼不安。今年主要股指暴跌，結束了在疫情開始後的牛市。

■ 德意志銀行策略師Parag Thatte稱：每個人都在關注衰退風險。德意志銀行的估計顯示，投資者的股票敞口已穩步降低至過去12年來的最低水平。這包括削減系統性基金的頭寸，這些基金根據市場波動程度和其他指標做出買賣決策。與此同時，大大小小的交易員對期權市場的看漲押注最近降至2020年4月以來的最低水平。

■ 此外，更值得注意的是，美債利率倒挂持續走闊，顯示出市場更擔憂短期風險而非長期的不確定性。一些投資者正在從做空股市下跌中獲益。目前，購買做空納斯達克指數和標普500指數的交易激增。摩根大通估計，散戶投資者今年會繼續購買這類基金，但速度會減緩。

■ 但也有投資者認為，如今市場對股市的謹慎情緒是一個反向指標，正是抄底的好時機。摩根大通的分析師Nikolaos Panigirtzoglou認為，機構投資者今年上半年的大量拋售表明他們可能會在下半年重新進入市場。

■ 摩根士丹利投資管理公司長期股票策略董事總經理兼高級投資組合經理Andrew Slimmon認為：人們對已經發生的事情的反應是謹慎但是通常為時已晚——這是典型的投資者行為。我認為下半年市場表現會更好，尤其是一些最近表現很差的股票。

■ 責任編輯：張玉潔 SF107

## 韓元兌美元匯率時隔逾13年失守1320關口

- 2022年07月15日 09:43 市場資訊
- 韓元兌美元匯率15日盤中一度跌破1320韓元，這是繼2009年4月30日之後，韓元兌美元匯率時隔13年零2個月再次跌破1320關口。
- 首爾外匯市場當天開盤後，韓元兌美元匯率上午9時7分許跌至1320.2韓元兌換1美元，較前一天收盤下跌8.1韓元。
- 韓元匯率當天低開後繼續走貶。當天，韓元兌美元匯率開盤低開5.9韓元，報1318韓元，僅過7分鐘就跌破1320韓元，之後在1320韓元關口小幅震蕩并持續跌至1322.4韓元。由此，韓元匯率僅隔三個交易日刷新今年盤中最低點。截至上午9時21分，韓國對美元匯率較前一天收盤價下跌9.5韓元，報1321.6韓元。
- 據分析，美聯儲加息可能性增大推高市場對美元的需求，且在歐元、日元等其他關鍵貨幣持續疲軟的情況下美元相對走強，這些因素導致韓元匯率走弱。
- 責任編輯：于健 SF069

## 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              |
|-------|-----------------|
| 07/11 | OECD CLIs經濟領先指標 |
| 07/12 | 聯準會威廉姆斯發表談話     |
| 07/12 | OPEC月度能源展望報告    |
| 07/13 | IEA月度能源展望報告     |
| 07/13 | 拜登出訪中東，至16日     |
| 07/13 | 褐皮書             |
| 07/14 | 聯準會沃勒發表談話       |

### 本週金融市場重要議題

| 日期    | 項目           |
|-------|--------------|
| 07/18 | 海洋日，股市休市     |
| 07/20 | VIX期權到期      |
| 07/20 | 中國LPR利率報價    |
| 07/21 | 歐洲央行利率決議     |
| 07/21 | 日本央行利率決議     |
| 07/22 | 北溪1號原定重新啟用計畫 |

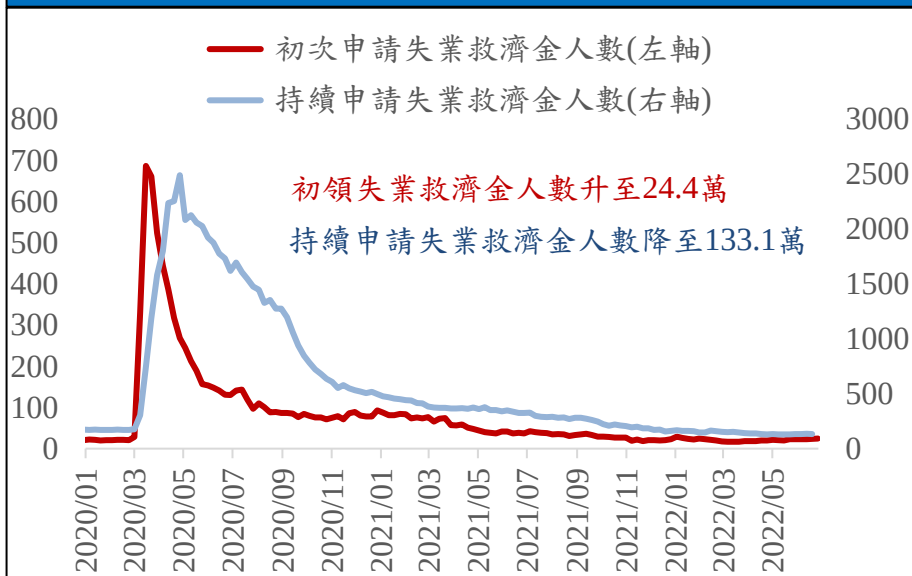


| 日期    | 時間    | 項目           | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|--------------|-------|-----------|-----------|
| 07/13 | 20:30 | 消費者物價指數年增率   | 8.6%  | 8.8%      | 9.1%      |
| 07/14 | 20:30 | 初領失業金人數      | 23.5萬 | 23.5萬     | 24.4萬     |
| 07/14 | 20:30 | 生產者物價指數年增率   | 10.8% | 10.7%     | 11.3%     |
| 07/15 | 20:30 | 零售銷售月增率      | -0.3% | 0.8%      | 1.0%      |
| 07/15 | 21:15 | 工業生產指數年增率    | 5.43% | —         | 4.16%     |
| 07/15 | 22:00 | 密西根大學消費者信心指數 | 50.0  | 49.8      | 51.1      |

## 初領失業金已脫離極低水平，現有加息路徑恐會進一步衝擊就業市場

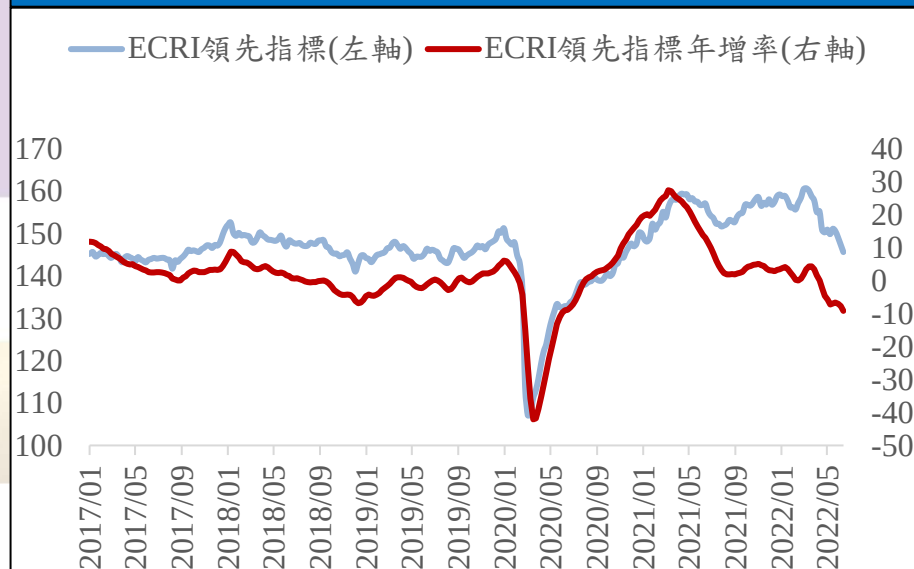
■ 美國勞工部7月14日公佈上週初領失業救濟金人數升至24.4萬人；持續申請失業救濟金人數降至133.1萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 2015至2022.7.1，ECRI領先指標

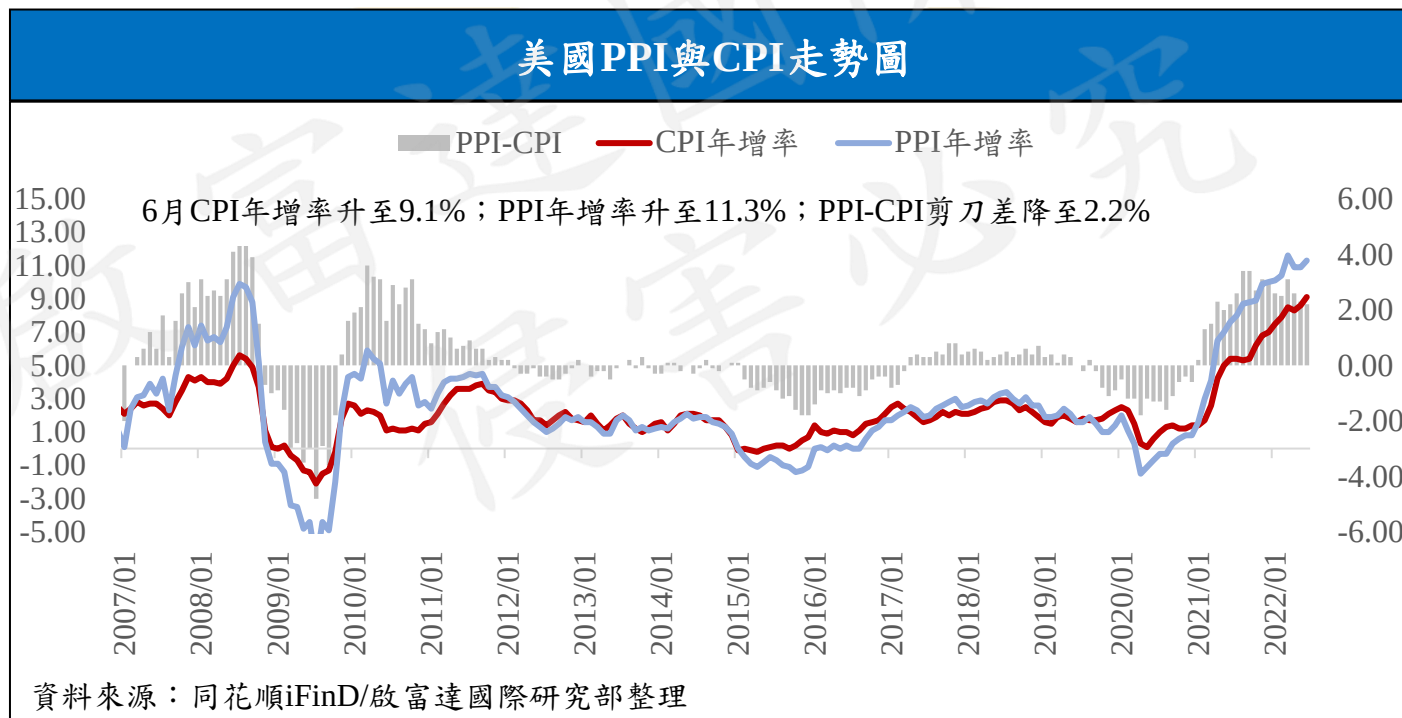


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

## 6月美國CPI和PPI年增率再度衝高，但核心CPI年增率持續回落

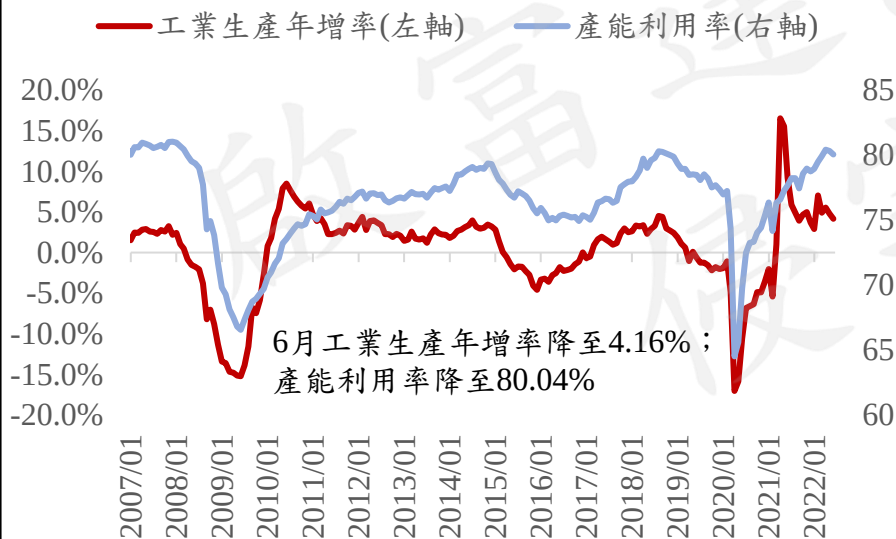
- 6月美國CPI年增率升至9.1%，核心CPI年增率降至5.9%，PPI年增率升至11.3%，PPI與CPI之差降至2.2%。CPI細項中，月增率的主要拉動因素為能源和運輸服務，拖累因素為食品；而年增率的主要勞動因素為食品、能源、醫療保健服務、運輸服務，而家具和用品、運輸商品(汽車為主)為主要拖累，這意味著高通脹和加息對房地產產業鏈、汽車等耐久財需求形成反噬。



## 6月工業生產放緩，產能利用率回落，經濟動能開始趨弱

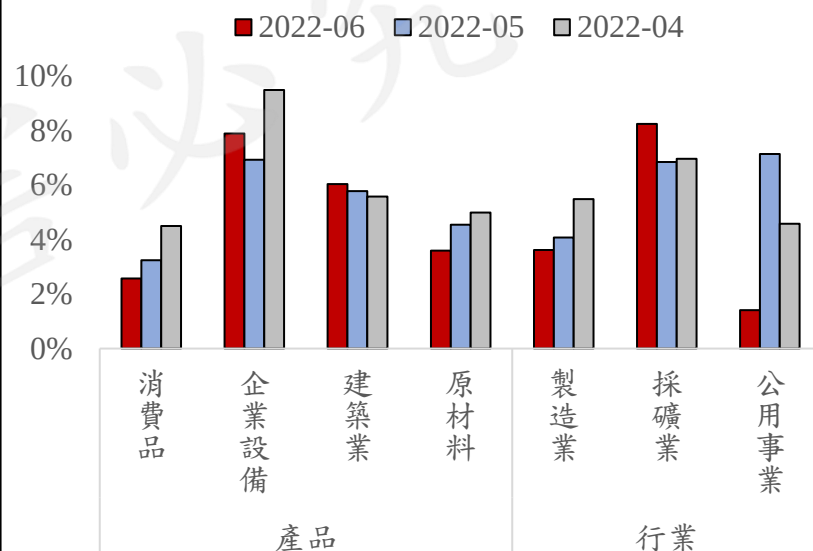
■ 美國6月工業生產指數年增率降至4.16%，產能利用率降至80.04%，整體經濟動能有所趨弱。主要產品的工業生產年增率方面，消費品、原材料增速連續3個月回落，企業設備維持高位運行，建築業則持續上行，反映出下游需求放緩，中游設備在PPI-CPI剪刀差收窄的情況下，經營壓力得到改善，而建築業因房價持續走高而維持高景氣度；從行業角度來看，採礦業維持高景氣度，而製造業、公用事業景氣度有所回落。

工業生產年增率與產能利用率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

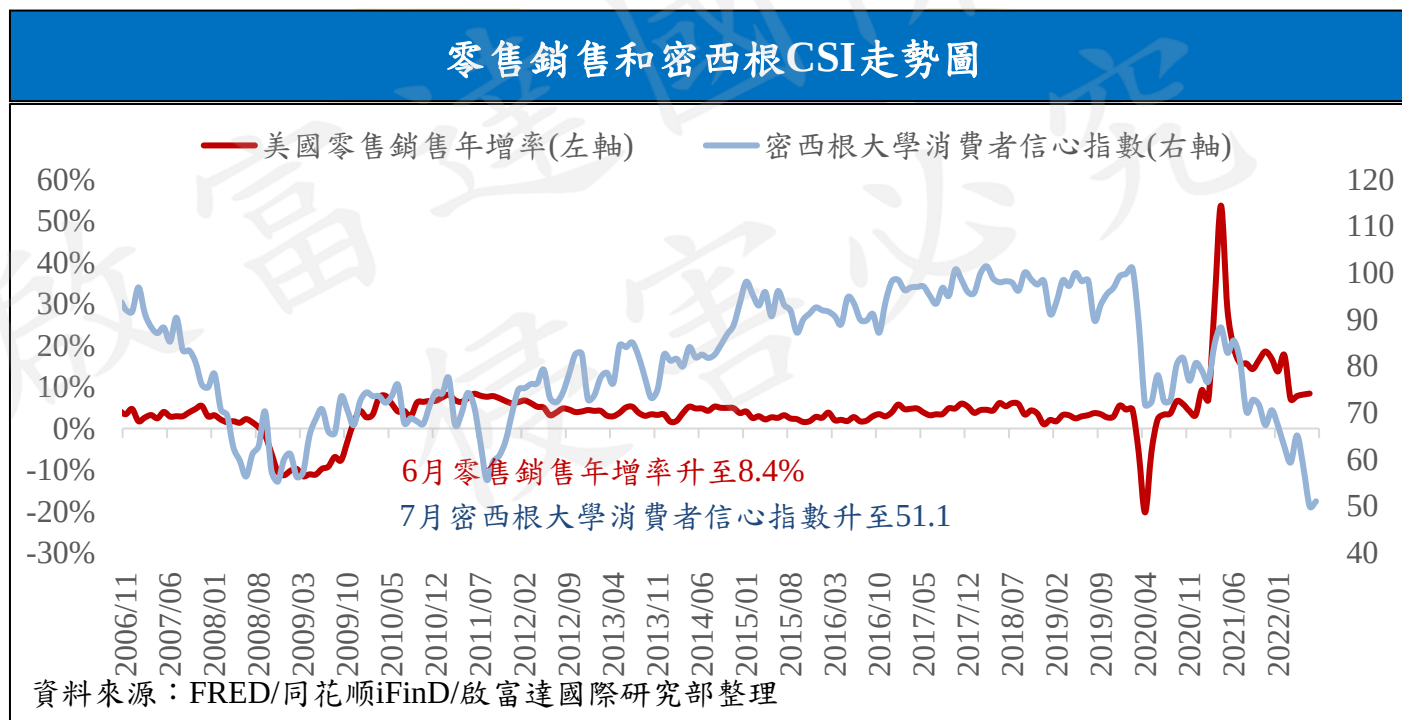
近3個月，工業生產年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 6月零售銷售回溫，7月消費信心依舊偏弱，可選消費受衝擊嚴重

- 美國6月零售銷售年增率升至8.4%，月增率升至1.0%，好於市場預期；7月密西根大學消費者信心指數小幅回升至51.1，仍處於歷史極低水平，顯示居民消費意願依舊偏弱。從消費場景來看，電子電器用品依舊偏弱，與電腦平板、手機出貨量放緩相呼應，這將壓制半導體需求；加油站仍然維持極高增速，與高油價相呼應，顯示美國通脹壓力仍然較大。綜合來看，通脹高企對可選消費的衝擊明顯強於日常消費。

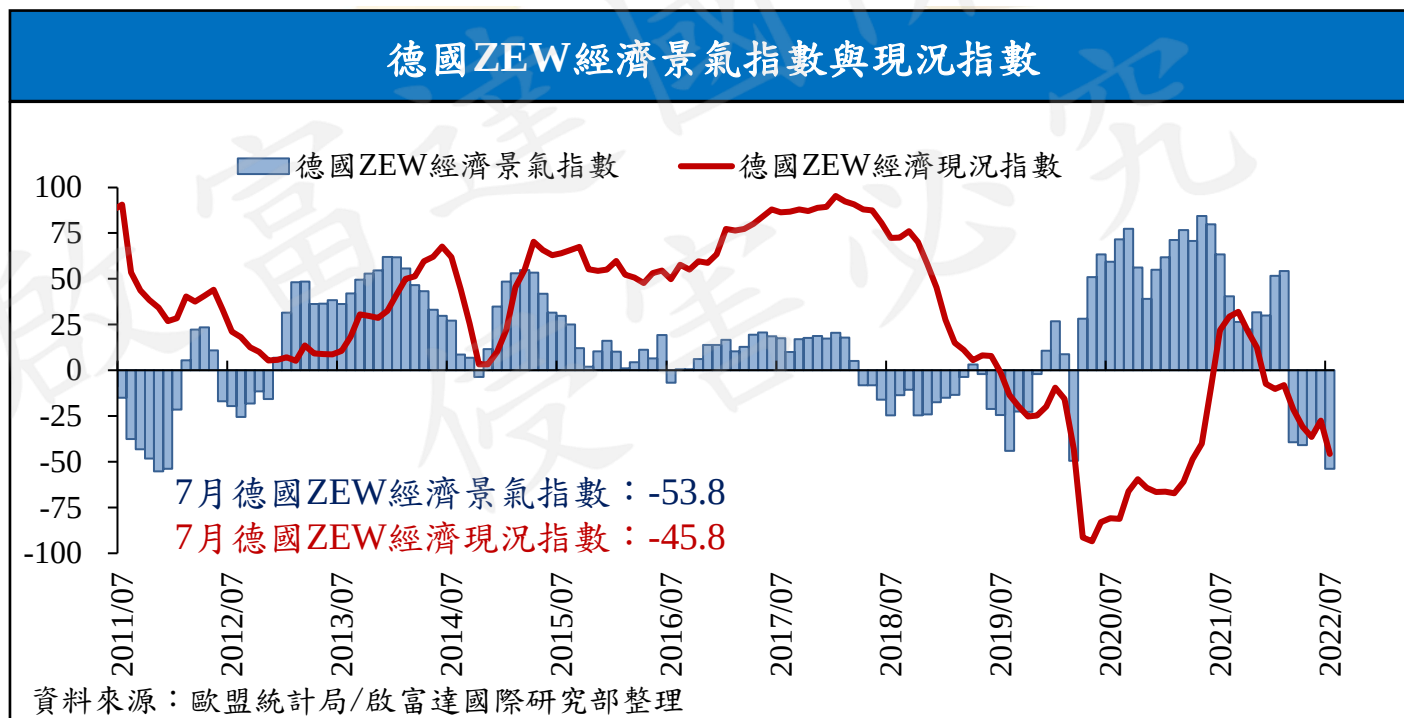


| 日期    | 時間    | 項目          | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-------------|-------|-----------|-----------|
| 07/12 | 17:00 | 德國ZEW經濟景氣指數 | -28.0 | -38.0     | -53.8     |



## 7月德國ZEW景氣指數和現況指數回落，需求萎縮導致通脹下行

- 7月德國ZEW經濟景氣指數降至-53.8，經濟現況指數降至-45.8。景氣指數和現況指數均回落，受俄烏衝突和全球流動性收緊影響，受訪者對當前和未來經濟越來越悲觀。值得注意的是，有47.5%的受訪者認為德國未來通脹將會下降，主要原因來自於經濟前景悲觀的預期下，需求萎縮將導致通脹回落。受訪者最看好的三大產業為信息技術、保險、通訊，最不看好的三大產業為鋼鐵、建築、消費品零售。



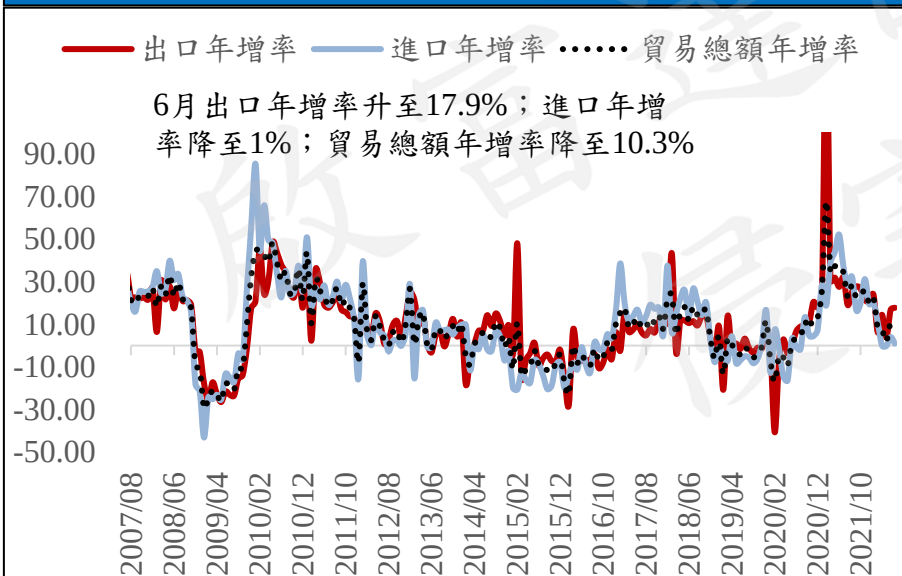
| 日期    | 時間    | 項目           | 前期值    | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|--------------|--------|-----------|-----------|
| 07/13 | 11:00 | 貿易餘額         | 787.6億 | 757.0億    | 979.41    |
| 07/15 | 10:00 | 國內生產毛額年增率    | 4.8%   | 4.4%      | 0.4%      |
| 07/15 | 10:00 | 工業生產指數年增率    | 0.7%   | -0.7%     | 3.9%      |
| 07/15 | 10:00 | 社會消費品零售總額年增率 | -6.7%  | -7.1%     | 3.1%      |



## 6月中國出口增速回升、進口增速回落，貿易餘額大幅上升

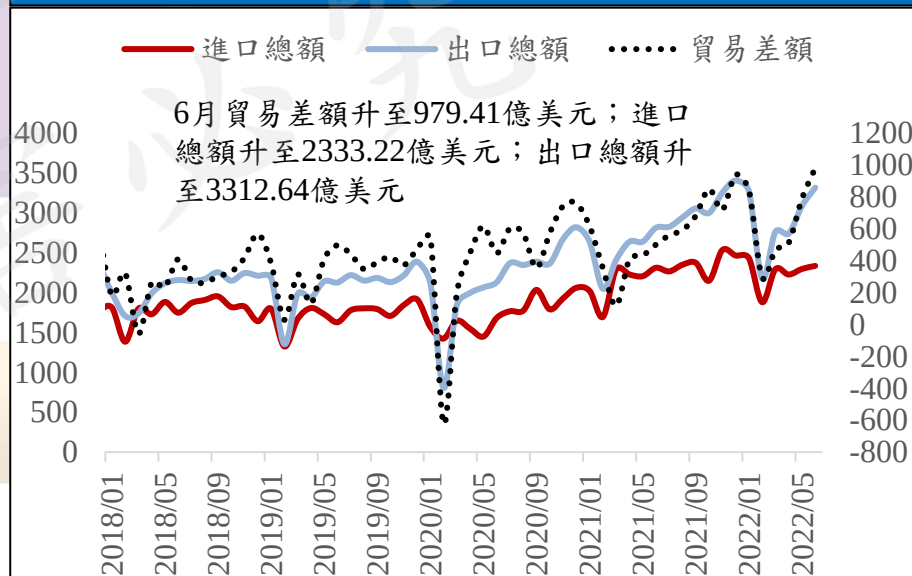
■ 中國6月份進口總額2333.22億美元，年增率降至1.0%；出口總額3312.64億美元，年增率降至10.3%；貿易餘額升至979.41億美元。進口年增率持續回落，同時進口總額僅小幅回溫，反映出即使6月全面復工復產，中國內需仍然疲弱；出口年增率回升，出口總額也較上月大幅走強，更多反映的是前期積壓訂單的集中釋放。考慮到海外衰退風險越來越大，需求受限恐降低出口新增訂單，致出口增速回落、貿易餘額減少。

### 中國進出口及貿易總額年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

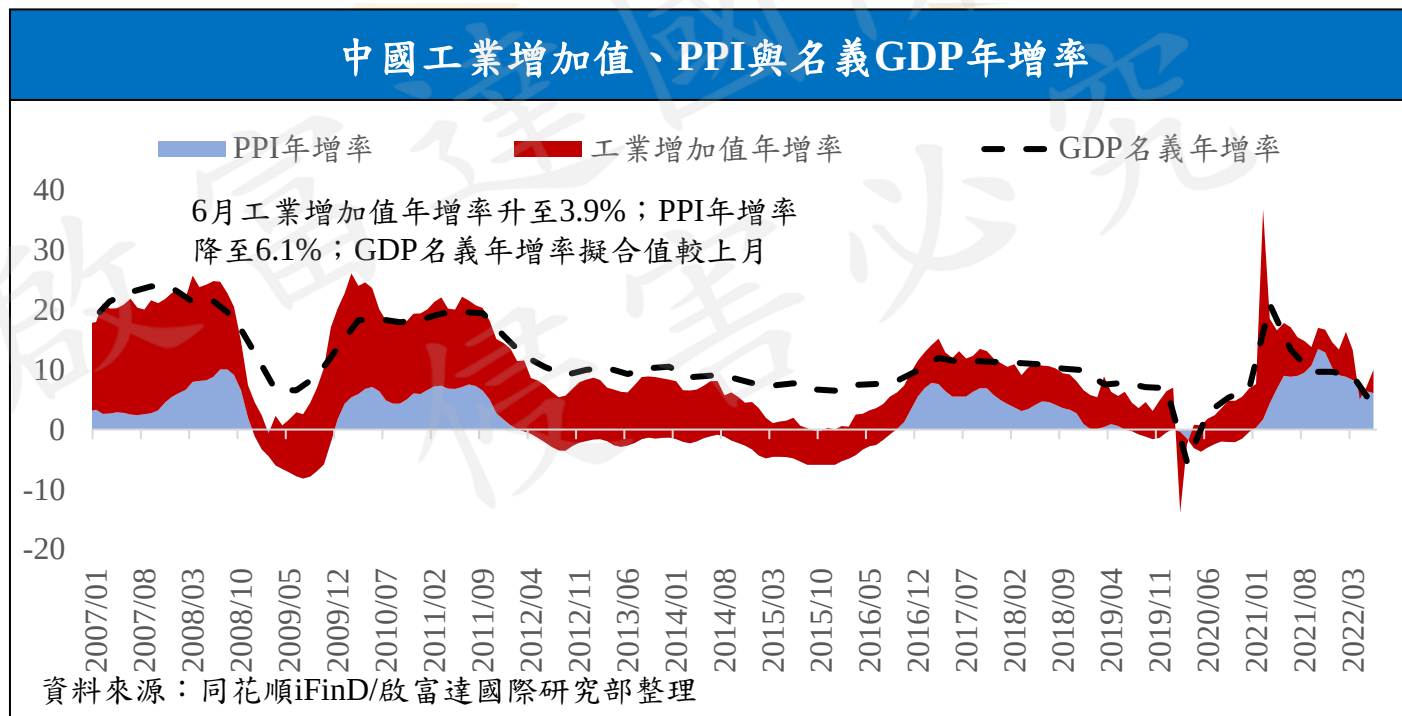
### 中國進出口及貿易餘額



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 6月中國工業增加值回升，高頻數據顯示經濟修復持續性存在不確定

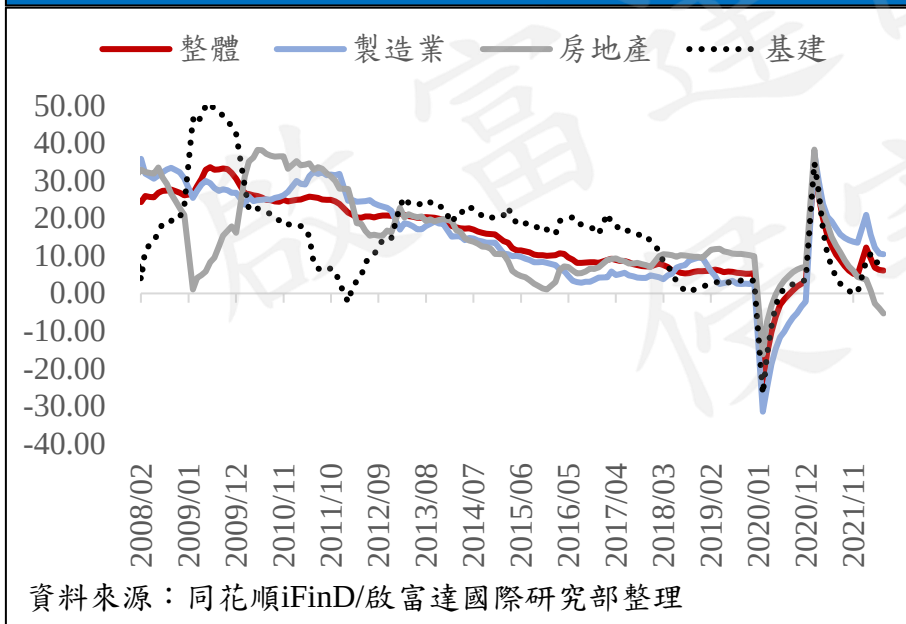
- 6月中國工業增加值年增率升至3.9%，PPI年增率降至6.1%，使得名義GDP年增率擬合值較上月回升。5-6月中國工業增加值年增率回升得益於疫情緩解下的復工復產穩步推進。截至7月中旬以來，樣本鋼廠的電爐開工率、高爐開工率大幅走弱，螺紋鋼社會庫存超季節性回落，反映需求終端存在脈衝式的修復，但生產上游對未來的經濟預期偏向悲觀，意味著即使Q3工業增加值大幅反彈，持續性仍然存在不確定性。



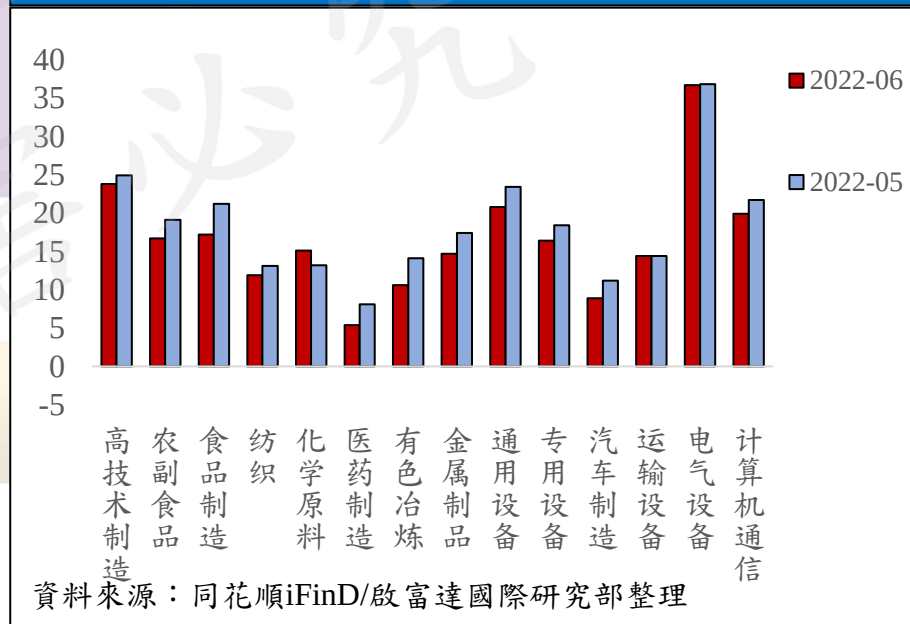
## 6月中國固定資產投資增速回落，基建拉動仍是主力，房地產大概率延續疲弱

- 6月中國固定資產投資累計年增率降至6.1%，其中製造業降至10.4%，房地產降至-5.4%，基建升至9.25%，本輪投資對經濟的來動主要來自於穩增長政策下的基建拉動，而房地產受三道紅線、新房銷售疲弱等多重因素影響而進一步下降，疊加7月爛尾樓停貸事件影響，對期房產生更深遠的衝擊，將會繼續成為拖累因子。製造業細分領域上，僅化學原料年增率上行，其餘均顯疲態。

固定資產投資累計年增率



細分製造業固定資產投資累計年增率

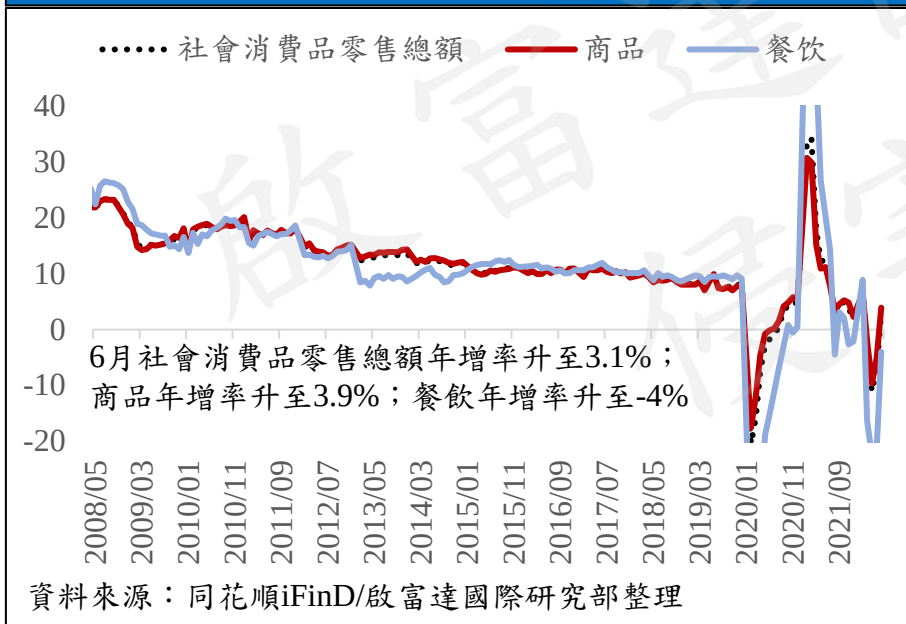




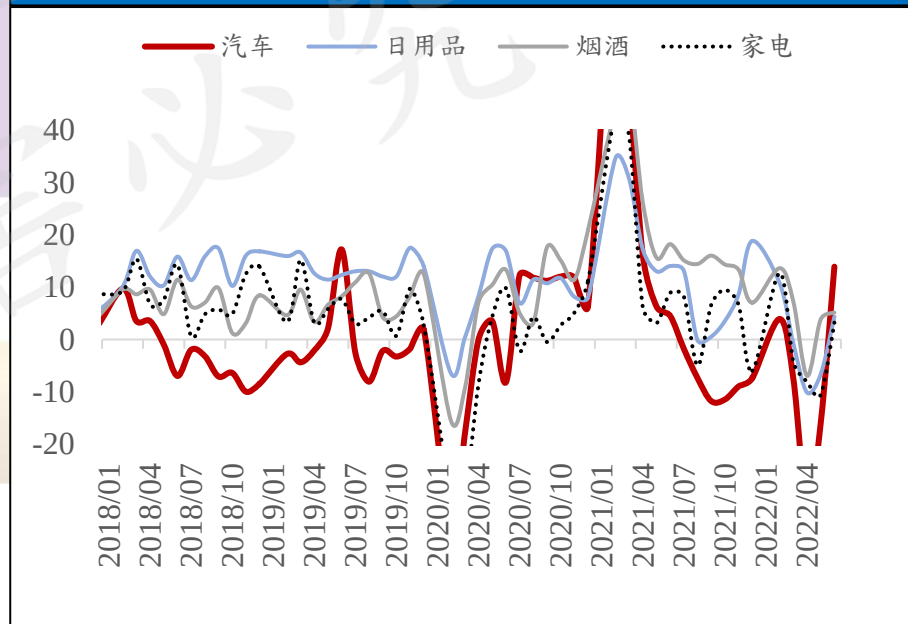
## 6月中國消費持續復甦，但問卷顯示儲戶未來3個月大額支出意願有所下降

- 6月份中國社會消費品零售總額年增率升至3.1%，其中商品消費年增率升至3.9%，餐飲消費年增率升至-4.0%，商品修復強於餐飲，主因還是在於堂食開放程度相對有限。汽車、日用品、煙酒、珠寶、家電全面復甦，其中汽車改善幅度最大，這與促進汽車消費相關政策有密切關係；央行Q2調查問卷顯示，城鎮儲戶對未來三個月增加大額商品、旅遊、購房支出的比例較Q1再度下降，消費復甦的可持續性將與收入密切掛鉤。

### 中國社會消費品零售總額年增率



### 細分限額以上消費零售總額

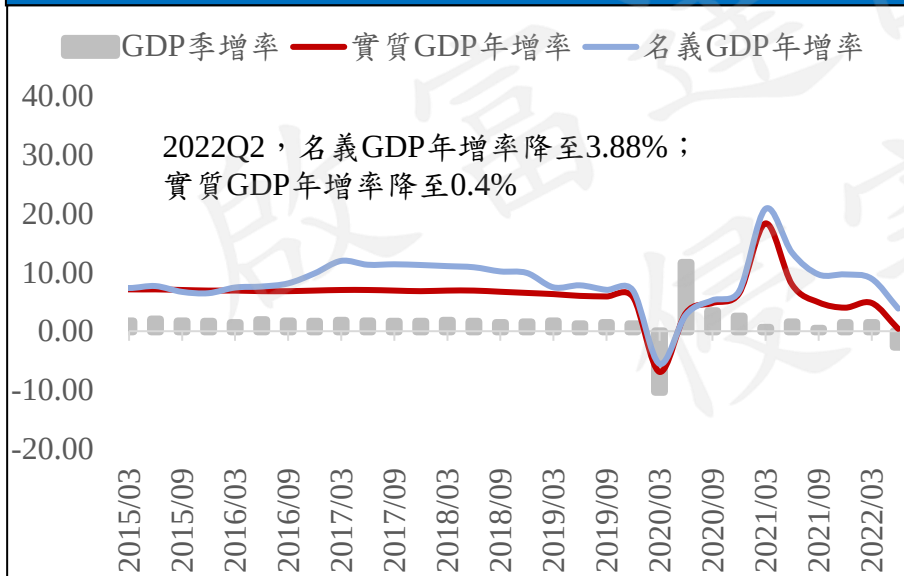




## 2022年Q2，GDP環比負增長，未來房地產仍將形成一定拖累

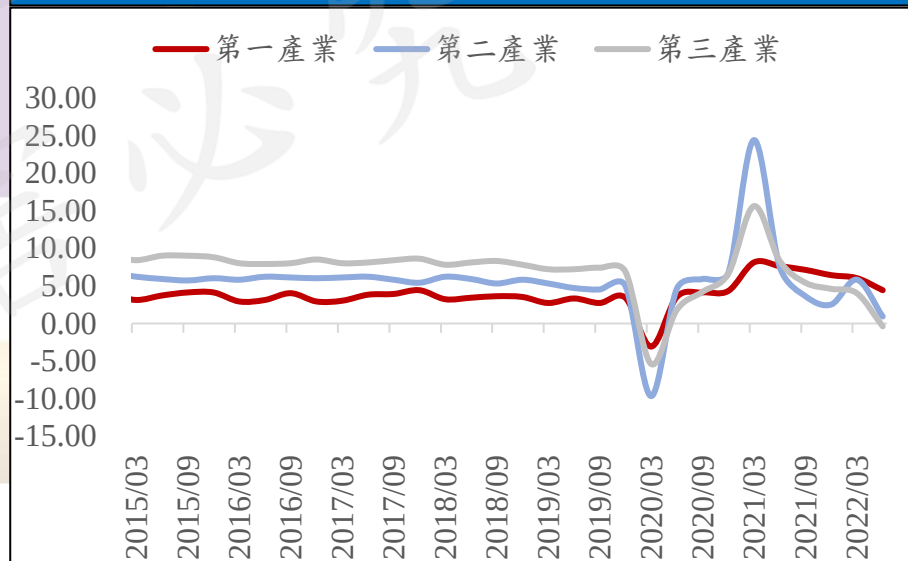
- 中國2022年Q2實質GDP年增率降至0.4%，名義GDP年增率降至3.88%，GDP季增率自2020Q1以來首次出現負增長，顯示過去“零容忍”的防疫政策對經濟的衝擊非常大。三大產業結構實質增速來看，雖然三產年增率均出現不同程度的回落，但一產存在一定韌性，二產和三產所受影響更為明顯；第二產業中，工業受停工停產影響下滑明顯，但建築業不降反升，穩增長發力顯著；第三產業中房地產降幅擴大，未來仍將形成拖累。

### 中國名義GDP與實質GDP年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 中國三大產業GDP年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

注：第一產業以農林牧漁為主；第二產業以工業生產為主；  
第三產業以服務業為主

## 本週07/18 - 07/24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 | 07/18 | 22:00 | NAHB房市指數      | 67     | 66     |
|    | 07/19 | 20:30 | 新屋開工          | 154.9萬 | 158.5萬 |
|    | 07/19 | 20:30 | 營建許可          | 169.5萬 | 165.0萬 |
|    | 07/20 | 22:00 | 成屋銷售          | 541萬   | 538萬   |
|    | 07/21 | 20:30 | 初領失業救濟金人數     | 24.4萬  | 24.0萬  |
| 歐洲 | 07/22 | 16:00 | 歐元區製造業採購經理人指數 | 52.1   | 51.0   |
| 日本 | 07/21 | 07:50 | 貿易餘額          | -2358億 | -1509億 |
|    | 07/22 | 07:30 | 消費者物價指數年增率    | 2.5%   | —      |
|    | 07/22 | 07:30 | 核心消費者物價指數年增率  | 2.1%   | 2.2%   |

## 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。