



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0710-0716

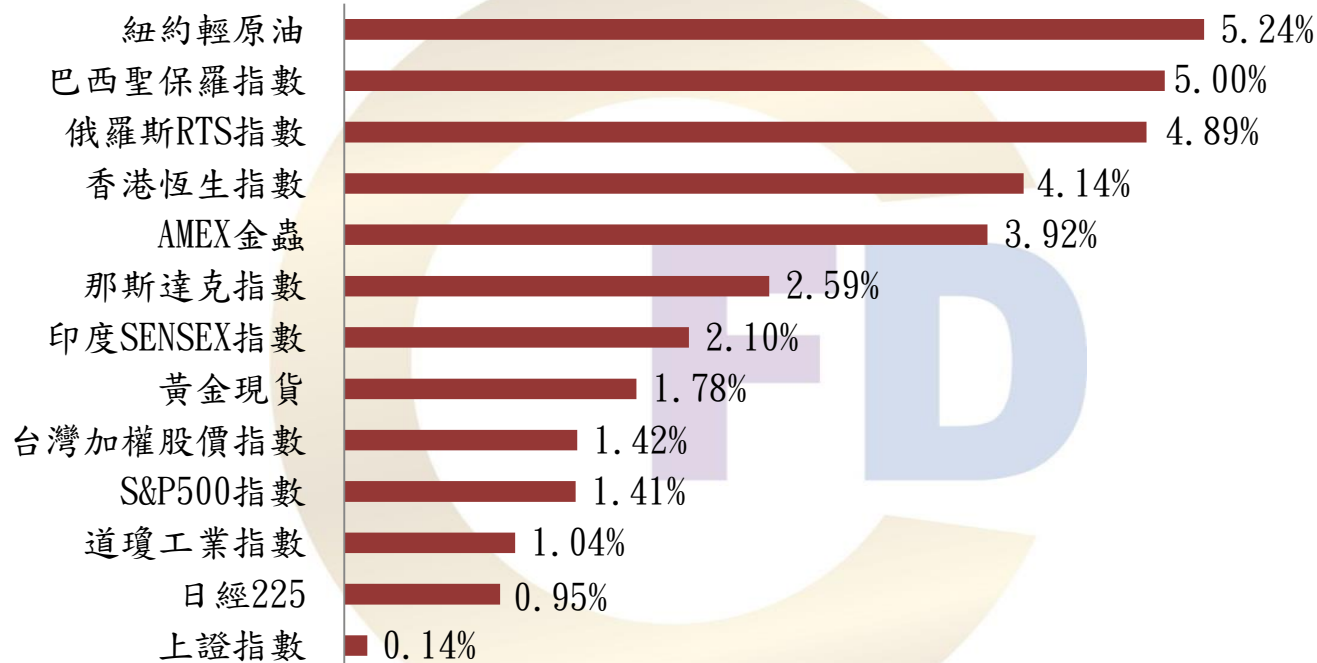
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0710-0714



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

葉倫親口說出 儘管通貨膨脹偏低 央行仍將開始縮減資產負債表

鉅亨網編譯郭照青 2017/07/12 22:21

- 根據 CNBC 分析報導，聯準會 (Fed) 主席葉倫週三強調，央行正密切注意溫和的通貨膨脹數據，但她仍預期今年稍後，將開始縮減 4.5 兆美元的資產負債表。
- 在為週三與週四半年度聽證會準備好的講稿中，她說資產負債表最終將明顯低於目前水準。上個月，央行官員透露計劃將以逐步停止再投資的方式，減少儲備資金。然而葉倫說，她預期資產負債表仍將大於 2008 年金融危機之前的規模。幾位官員曾說，Fed 可能仍將維持投資組合在 2 兆美元之上。
- 在金融危機期間及其後，Fed 為刺激經濟，在資產負債表上，累積了大把資金，主要係購買政府債券與抵押貸款擔保證券。
- 雖然葉倫重申聯邦基金利率仍為主要的貨幣政策工具，但她亦說，若經濟再度下滑，官員仍可能再度擴大資產負債表。「若未來的經濟情況，需要更為寬鬆的貨幣政策，單單調降聯邦基金利率已有所不足時，委員會將準備使用所有工具放寬信用，包括改變資產負債表的規模與組合，」她說。
- 葉倫未明確表示 Fed 今年是否將第三度升息。一項關鍵因素在於通貨膨脹情況。

別再駝鳥！摩通董事長：QE縮表帶來巨變比你想的嚴重

鉅亨網編譯張正芊 2017/07/13 13:30

- 摩根大通 (JPMorgan Chase) 董事長 Jamie Dimon 警告，全球主要國家央行大規模收購公債的量化寬鬆 (QE) 貨幣刺激措施將要退場及卸除資產，為市場帶來前所未有的挑戰，且掀起的變化恐怕比人們想像的更劇烈。
- 美國聯準會 (Fed)、歐洲央行 (ECB) 及日本央行 (BoJ) 過去數年的 QE 行動，使其資產負債表規模合計已膨脹至接近 14 兆美元。若要卸下如此龐大的資產，可能將掀起一連串市場反應，從股市、債市、匯市到房市無一倖免。而 Fed 決策官員們如今仍預期，今年內將開始縮減達 4.5 兆美元的資產負債表。
- Dimon 周二 (11 日) 於巴黎的一場會議上直言，我們從未經歷過這樣規模的 QE，更從未有過縮減如此龐大資產負債表的經驗，「照理來說，這應該提醒我們當中隱含的風險有多大」。他提醒，情勢的改變恐怕比人們所想的更大一些，但「我們表現得好像完全知道會怎麼發展，其實我們並不知道。」
- Dimon 解釋，那將會是在非常不同的世界運作，市場潮汐方向大改變：過去 10 年公債的主要買家，包括各國央行、金融機構及外匯經理人，全都將變成賣家。而眾央行雖然想讓情勢確定，但「不確定的事情，你無法使其變得確定。」

別被榮景騙了！小心下半年中國鋼價恐猛跌

鉅亨網編譯張正芊 2017/07/14 17:30

- 中國龐大的鋼鐵產業正呈現一片欣欣向榮：鋼品價格飆上數年新高，鋼鐵廠獲利大增，且期貨市場做多規模也衝上歷史頂峰。但產業分析師警告，情勢有可能在下半年快速逆轉，投資人須謹慎小心。
- 華泰期貨黑色金屬研究員徐軻對《彭博社》表示，過去這段時間亞洲鋼鐵需求最大國中國的需求雖然維持強勁，但隨著房市降溫及投資成長減緩，鋼價將開始下跌；且「過去已屢次見到，一旦價格下跌，可能跌得很猛。」
- 鋼筋價格之所以勁揚，因為中國政府之前下令關閉感應電爐，造成鋼筋供應短缺。然而，隨著今年下半中國經濟成長預料減緩，以及鋼鐵廠準備擴大產量，鋼價漲勢恐怕無以為繼。徐便指出，之前價格大漲有基本面因素支撐，但他對於下半年鋼價的看法，大致上比多數人悲觀。
- 此外，市場也傳出不少警告中國房市可能降溫的聲音，原因包括中國政府採取的打房措施，以抑制買家熱度和避免泡沫膨脹。專營大宗商品及新興市場的避險基金公司 Academia Capital 上個月便預警，今年下半中國不動產業對鋼鐵的需求很可能走軟，且明年減幅恐更大，歸咎於打房行動和房市銷售速度減緩。

本週金融市場最重要議題

本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

下週金融市場重要議題：

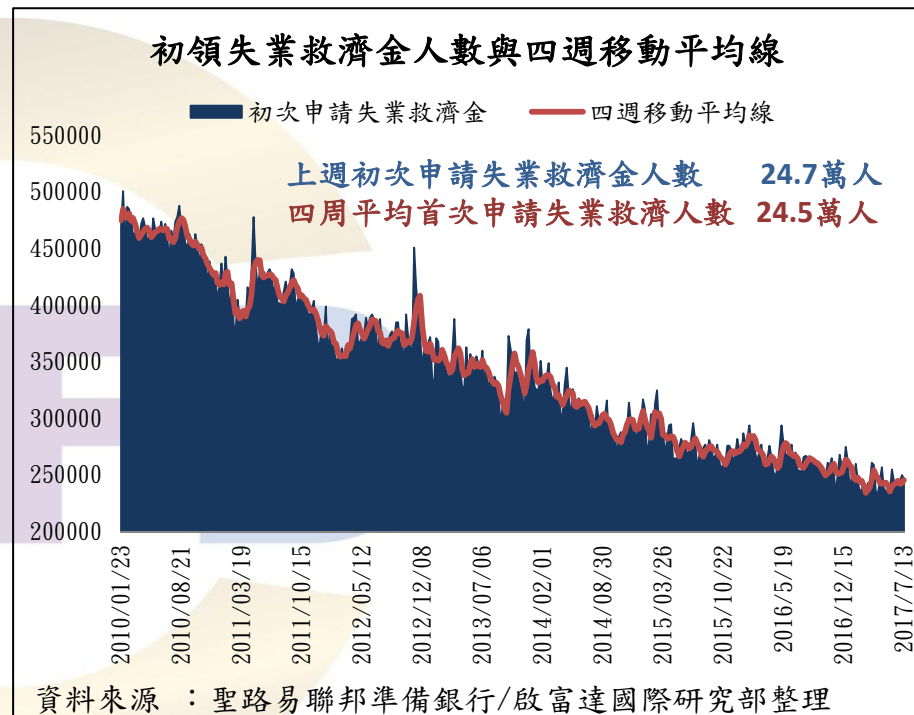
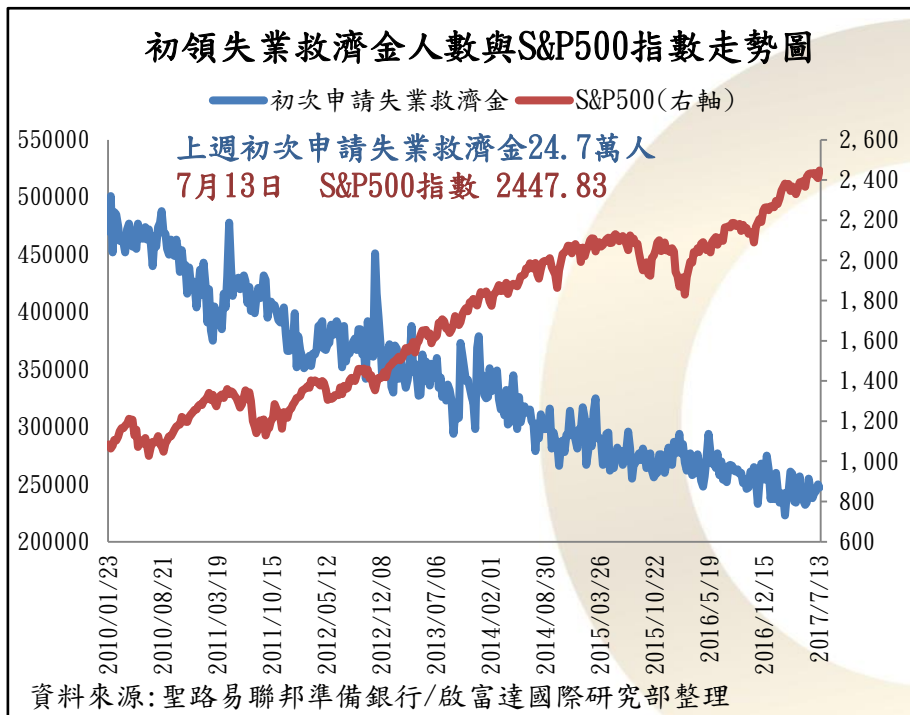
1. 7/20 日本 BoJ貨幣政策及利率決議聲明
2. 7/20 日本BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 7/20 歐洲 ECB公佈利率決議
4. 7/20 歐洲 ECB行長德拉吉發表談話



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。

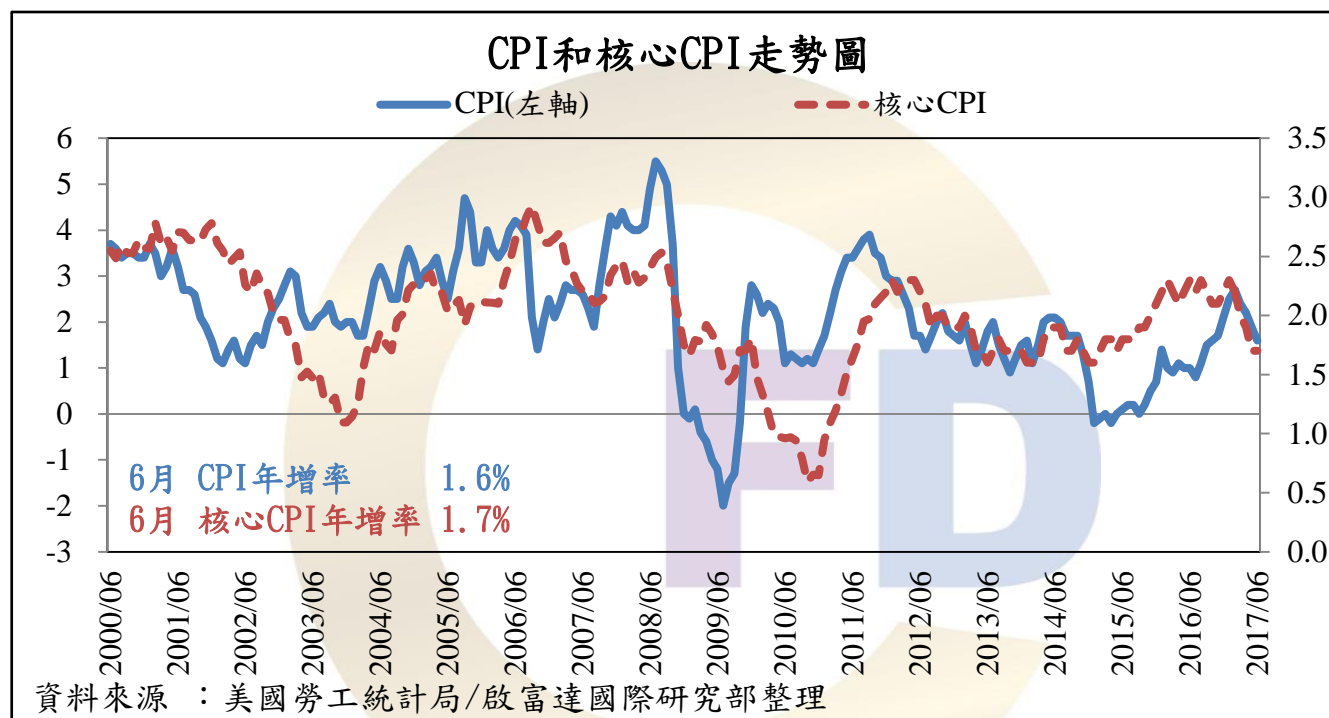
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/13	20:30	初領失業金人數	25.0萬	24.5萬	24.7萬
07/14	20:30	消費者物價指數年增率	1.9%	1.7%	1.6%
07/14	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%	1.7%
07/14	20:30	零售銷售月增率	-0.1%	0.1%	-0.2%
07/14	22:00	密西根消費者信心指數	95.1	95.0	93.1
07/14	22:00	工業生產指數月增率	0.1%	0.3%	0.4%

上週初領失業救濟金人數降至24.7萬人，美國就業市場保持穩健



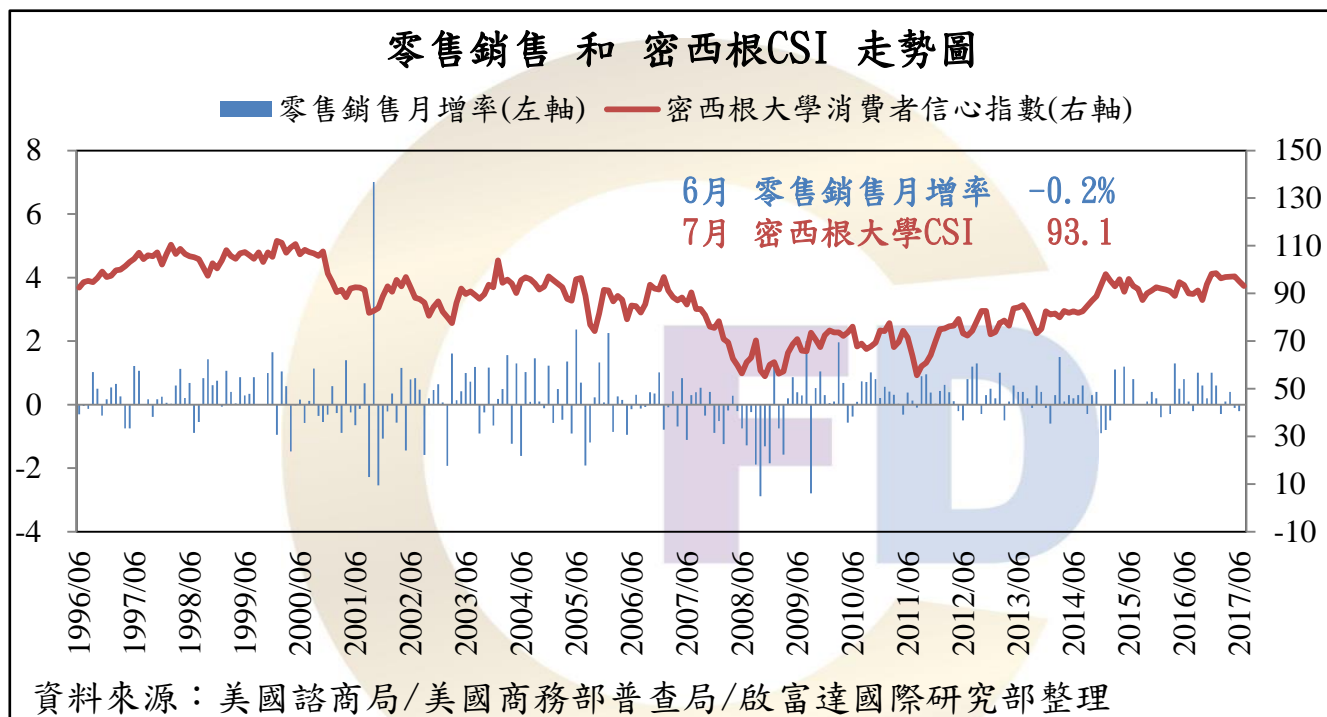
美國勞工部7月13日公佈，初領失業救濟金人數由上週的250,000下降至247,000人，終止連續三週上揚走勢，持續低於30萬人水準；四週移動平均線則上升至24.5萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

美國6月份CPI年增下降至1.6%，核心CPI年增持平於1.7%，通膨表現逐漸走軟



美國6月份CPI年增率由1.9%下降至1.6%，扣除食物及能源的核心CPI年增率持平於1.7%。CPI已連續四個月下滑，核心CPI更是創了兩年來最低點，顯示美國通膨逐漸走軟。上週三耶倫出席美國國會聽證會向議員發表經濟報告，指出某些特定商品價格的下滑導致近期通膨數據疲弱，聯準會將不會急於升息，但仍不排除在低通膨環境下維持貨幣緊縮政策

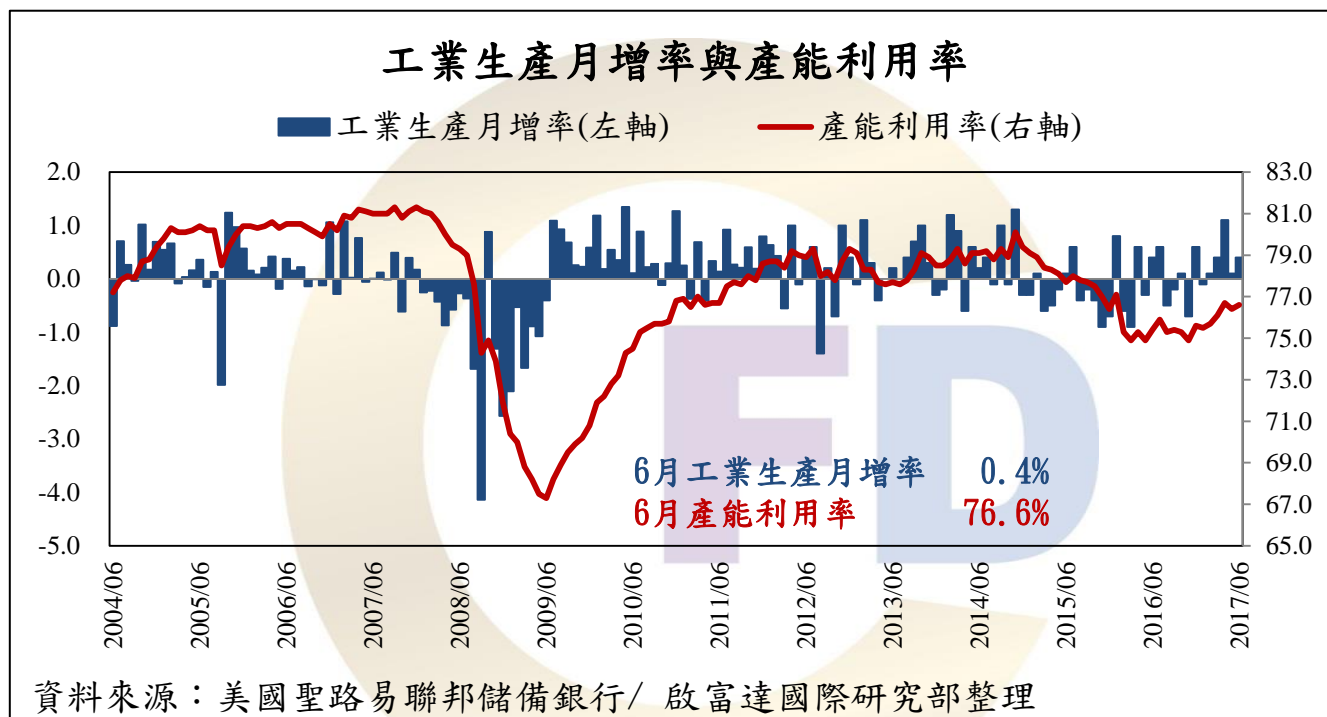
美國6月零售銷售月減0.2%，第二季零售數據表現欠佳，恐壓抑GDP表現



由美國商務部公佈，6份零售銷售月增率由-0.1%下降至-0.2%，遜於市場原先預期。7月份密西根大學消費者信心指數則由95.1下降至93.1，連兩個月出現下滑。美國零售數據衰退主要受汽車、汽油、服裝業及超市商品銷售普跌所造成。消費佔據美國GDP七成左右，第二季零售銷售數據欠佳，消費力道的減弱或將壓抑月底即將公布的美國第二季GDP表現

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國6月份工業生產指數月增率由0.1%升至0.4%，美國工業保持熱絡



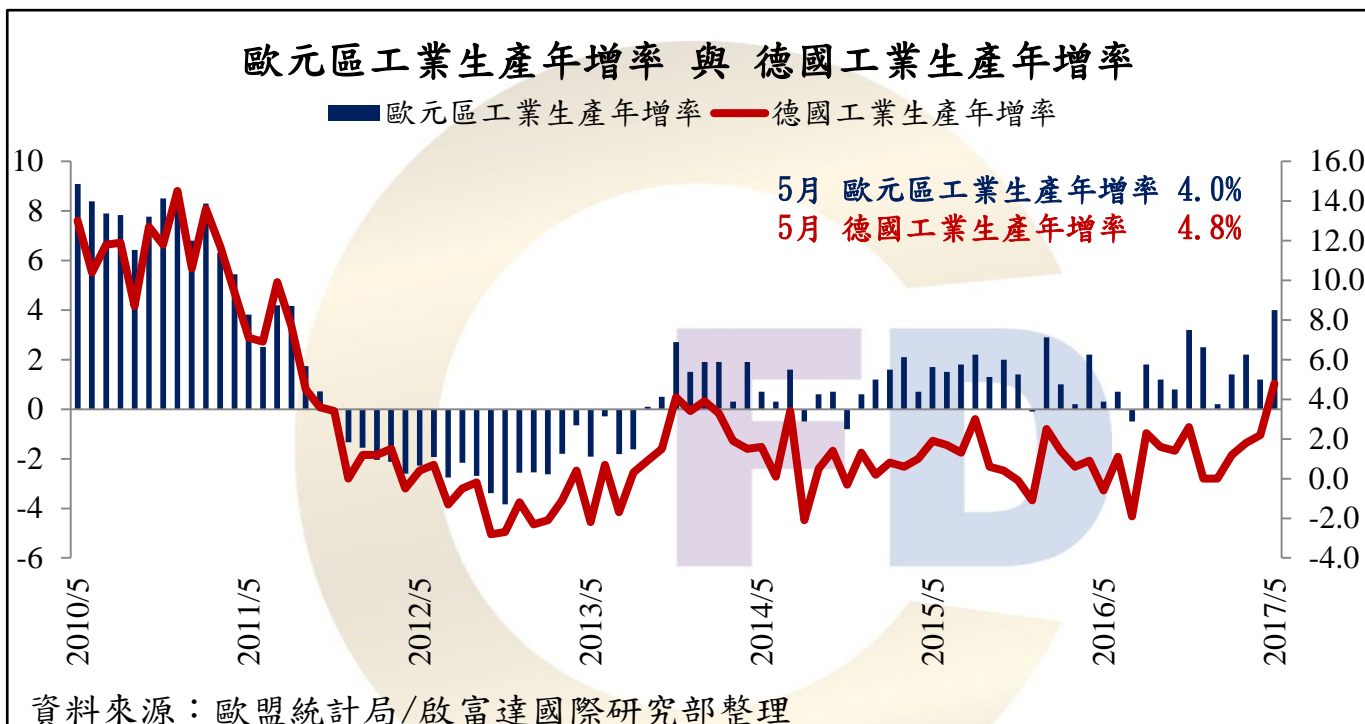
美國6月工業生產指數月增率由0.1%上升至0.4%，優於市場原先預期。產能利用率則由76.4%升至76.6%。本次工業指數數據能維持成長主要受惠於美國油氣採集、採礦、鑽油等相關產業生產活動的加持。工業生產指數已連續五個月上升，美國工業保持熱絡對經濟形成重要支撐

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
07/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	1.2%	3.6%	4.0%



5月份歐元區工業生產指數年增4.0%，歐元區工業持續擴張

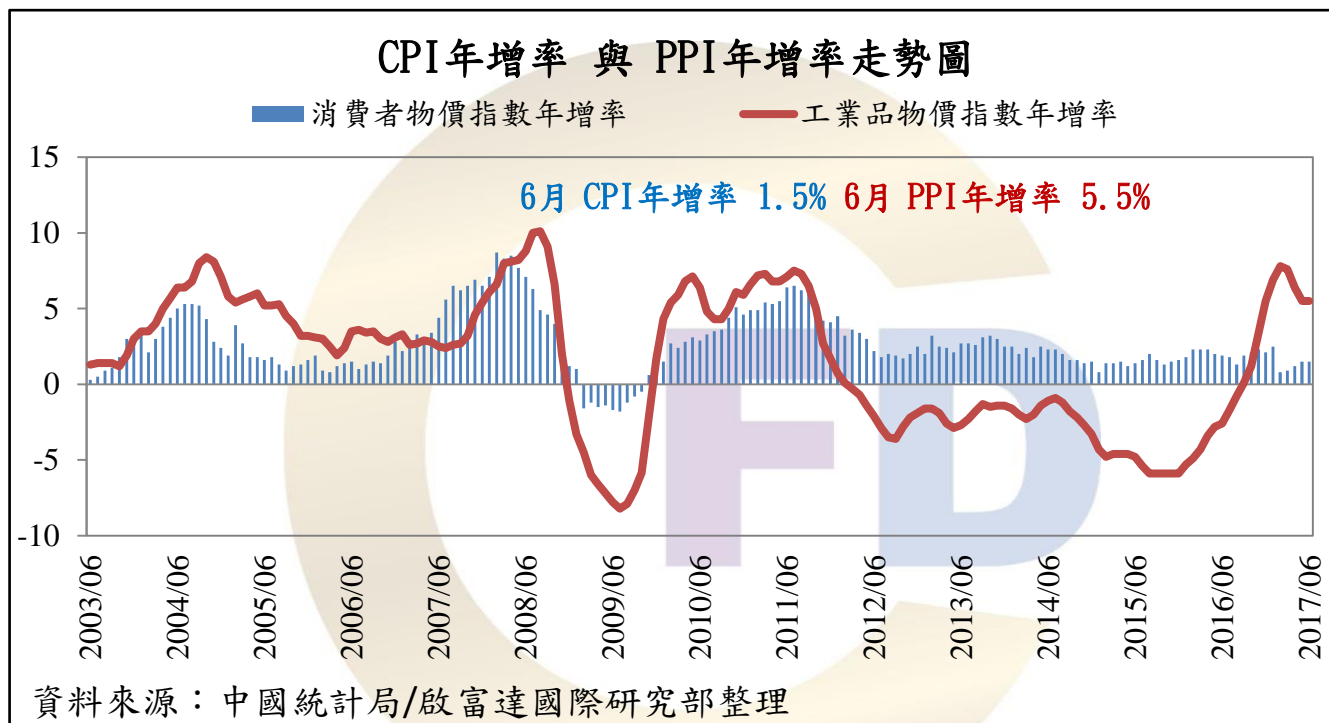


5月份歐元區工業生產指數年增率由1.2%升至4.0%，優於原先市場預期。本次成長主要受耐久材生產加速所貢獻。歐元區四大經濟體表現如下：德國成長4.8%、法國成長3.4%、西班牙成長3.4%、義大利成長2.8%。工業生產指數年增率已連續十個月正成長，顯示歐元區工業持續擴張

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
07/10	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%	1.5%
07/10	09:30	生產者物價指數年增率	5.5%	5.5%	5.5%
07/13	16:00	出口年增率	8.7%	8.7%	11.3%
07/13	16:00	進口年增率	14.8%	13.1%	17.2%
07/13	16:00	貿易餘額	408.1億	424.4億	427.6億

中國6月份CPI持平於1%，PPI持平於5.5%，未來兩數據差距仍可能更加縮窄



中國國家統計局公布6月份CPI(消費者物價指數)年增率持平於1.00%，PPI(生產者物價指數)年增率持平於5.5%，皆符合市場原先預期。本次CPI表現無法延續前三個月的上揚走勢主要受食品類價格普跌所拖累。而PPI能在這次持穩受惠於國內鋼鐵價格的回升。中國多數投資機構預估CPI下半年將能保持溫和增長，而PPI則會因基期墊高而面臨下行壓力

資料來源：啟富達國際研究部整理

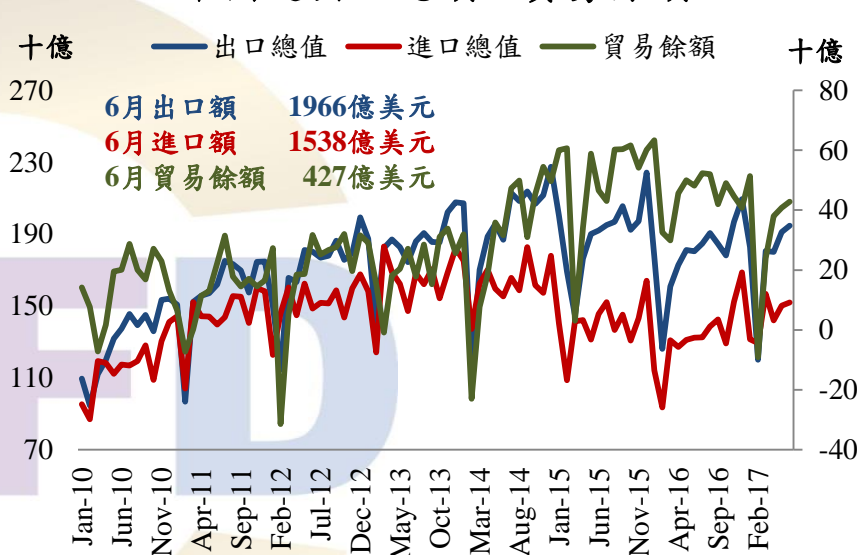
6月份進出口成長雙雙增速，貿易餘額升至427億美元，內需及外需皆溫和增長

中國出口與進口年增率走勢圖



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



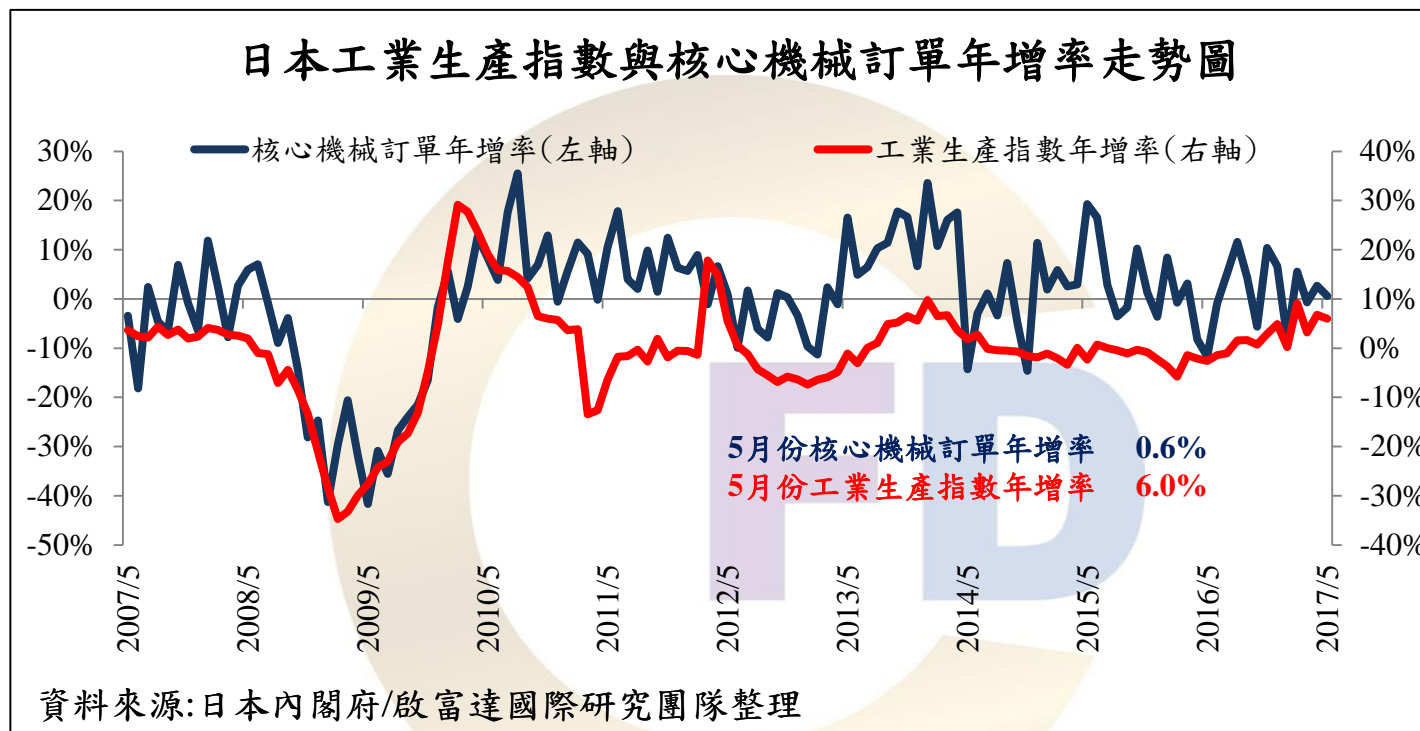
資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，6月份進口年增率由14.8%升至17.2%；出口年增率由8.7%升至11.3%；貿易餘額由408.1億升至427.6億美元。海關總署新聞發言人在數據發布後表示：受惠於美、日、歐景氣溫和推進，加上國內經濟穩中求好，助推了上半年進口、出口增長。只要下半年大宗商品價格和美國升息沒有發生大風險，下半年進出口仍會保持正增長

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
07/10	07:50	核心機械訂單年增率	2.7%	7.7%	0.6%
07/14	12:30	工業生產指數年增率	6.8%	-	6.0%

5月份工業生產指數年增降至6.0%，核心機械訂單年增降至0.6%

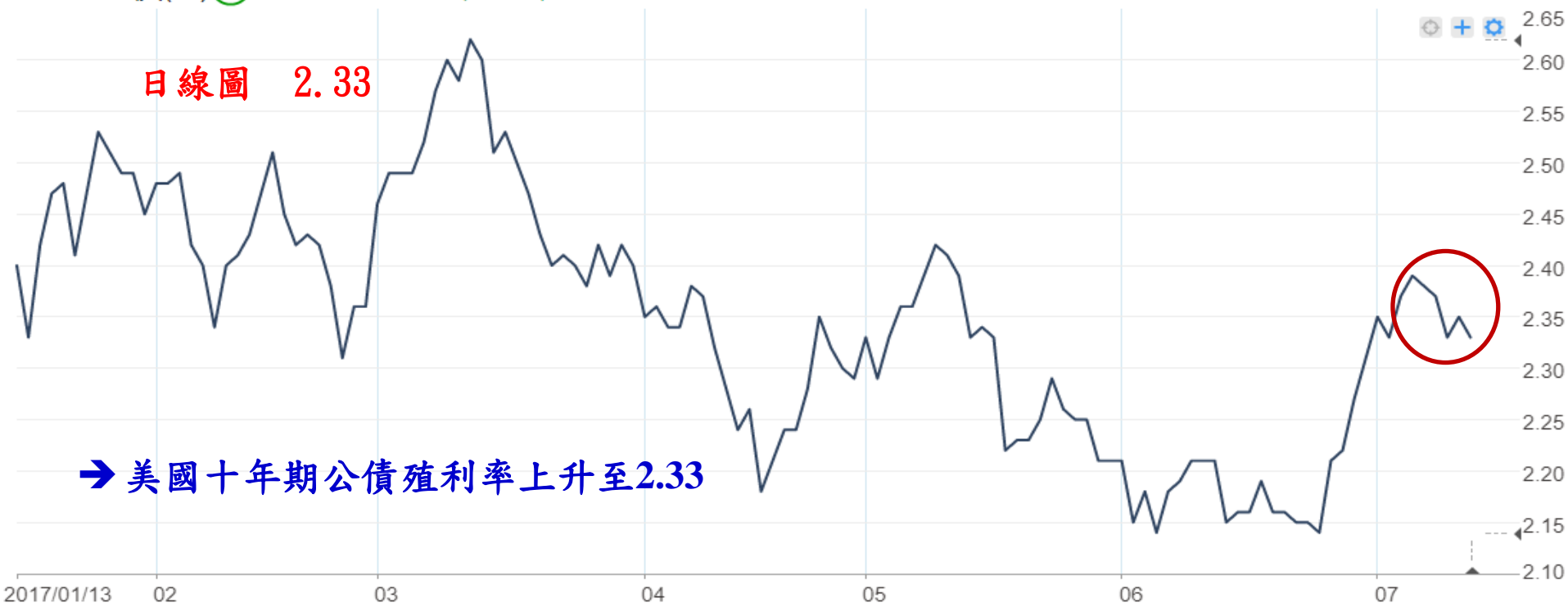


5月份工業生產指數年增率由6.8%降至6.0%。核心機械訂單年增率由2.7%降至0.6%。工業生產指數維持了九個月的正成長，顯示日本工業保持擴張，但這次核心機械訂單(未來六至九個月企業資本支出的領先指標)大幅的下滑，恐對工業前景造成不利影響。日本內閣府也在上週二今年以來首度下修對未來核心機械訂單表現的評估，讓市場開始擔心日本下半年工業景氣是否能維持水準

資料來源: 啟富達國際研究部整理

Fed主席耶倫在國會聽證會上表示不會急於升息，美十年期公債殖利率下跌至2.23

美10年公債(%) ↓ 2.33 07/14 ▼ -0.02 (-0.85%) 高: 2.33 低: 2.33 開: 2.33 量: 0



Fed主席耶倫上週三出席聽證會對國會議員進行經濟報告，表示近期通膨數據疲弱恐將不及聯準會2%的目標，並不會急於升息，美國十年期公債殖利率下跌至2.23

市場傳出ECB將在9/7號貨幣政策會議上宣布縮表計畫，德十年期殖利率升至0.597

德國10年公債  0.597 07/14 ▼-0.006 (-0.99%) 高:0.597 低:0.597 開:0.597

日線圖 0.597

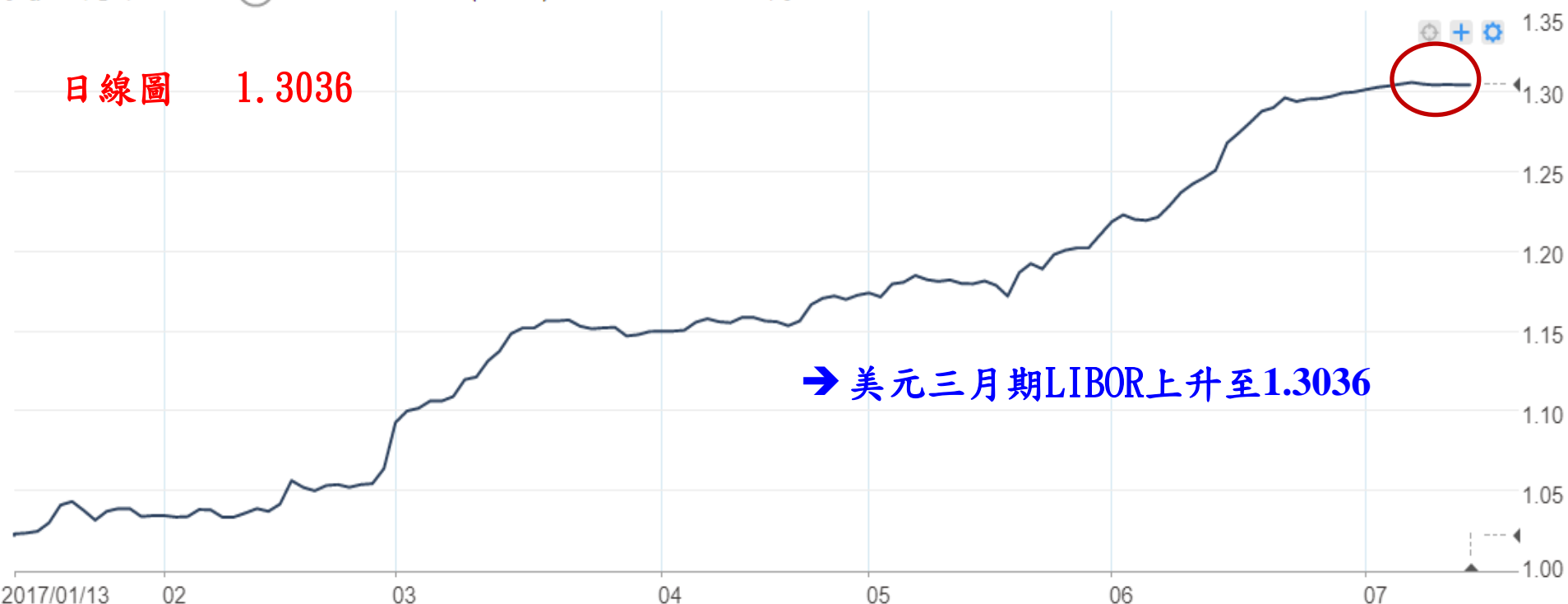


上週四傳出歐洲央行或在今年9/7號貨幣政策會議上宣布資產負債表的縮減計畫，德國十年期公債殖利率持續近期上揚走勢，上周末升至0.597

聯準會今年九月進行第三次升息的機率大幅下降，美元三月期LIBOR降至1.3036

美元3月期LIBOR \ominus 1.3036 07/14 = 0 (0.00%) 高: 1.3036 低: 1.3036 開: 1.3036

日線圖 1.3036



市場認為美國聯準今年九月進行第三次升息的機率大幅下降，美元三月期LIBOR下降至1.3036

本週0717-0723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	07/18	22:00	NAHB房價指數	67	68
	07/19	20:30	新屋開工	109.2萬	115.0萬
	07/19	20:30	營建許可	116.8萬	120.0萬
	07/20	20:30	費城製造業採購經理人指數	27.6	23.7
	07/20	20:30	初領失業金人數	24.7萬	24.5萬
歐洲	07/18	17:00	德國ZEW經濟預期指數	18.6	18.0
中國	07/17	10:00	固定資產投資	8.6%	8.5%
	07/17	10:00	第二季GDP年增率	6.9%	6.8%
	07/17	10:00	工業生產指數年增率	6.5%	6.5%
	07/17	10:00	零售銷售年增率	10.7%	10.6%
日本	07/20	07:50	出口額年增率	14.9%	9.5%
	07/20	07:50	進口額年增率	17.8%	14.6%
	07/20	07:50	貿易餘額	-2030億	4850億

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。