



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

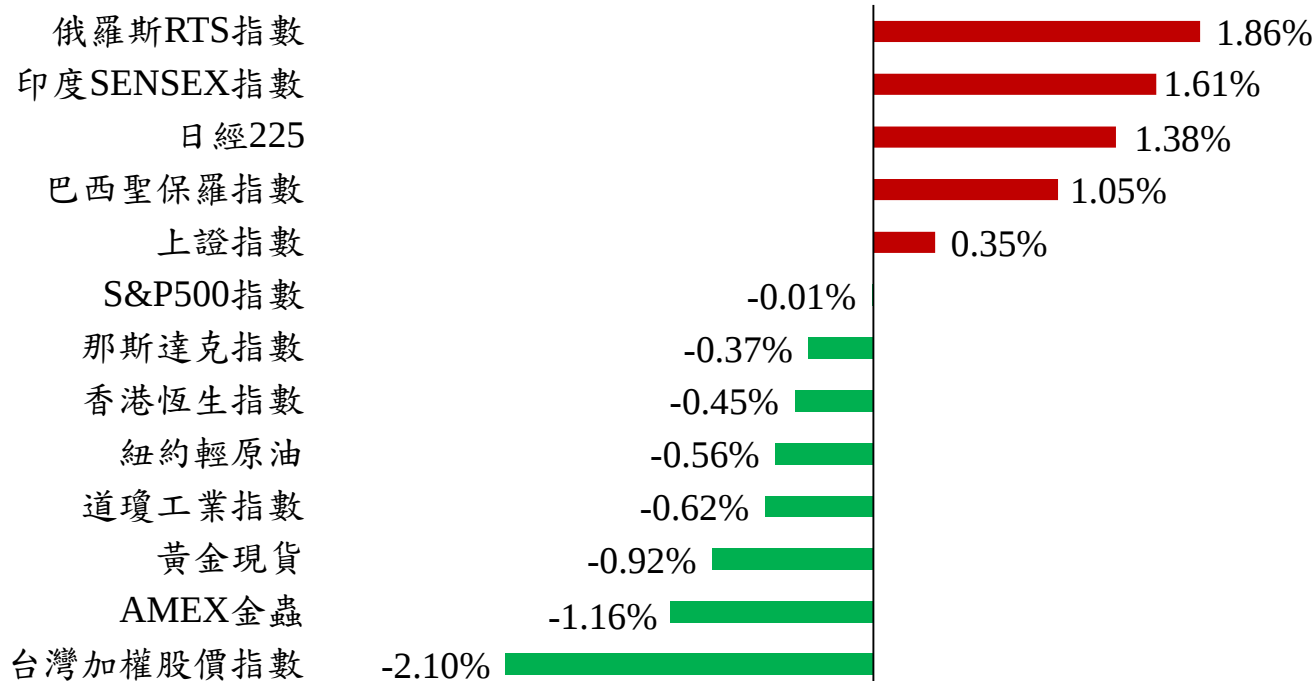
0423 - 0429

- 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 0423 - 0429



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

過去一週全球匯市的焦點：美元強勢歸來

華爾街見聞 2018-04-28 19:52

- 上週，**美元指數累計上漲1.7%**，錄得2016年11月以來最佳週度表現。關鍵在於，4月份是美元指數連續第三個月，當月僅出現一週下跌，這意味著**過去13周裡面，美元指數有10週錄得上漲**。
- 綜合市場頭寸等情況來看，截至4月17日，期貨市場歐元淨多頭頭寸達到紀錄新高，**10年期美債收益率一度升至3.041%上方，創2011年7月以來最高水平**，背離的經濟表現（數據意外指數）似乎也助推了這一趨勢；而**美日利差和美德利差進一步擴大，利差的擴大足以吸引日本的資產管理公司加大未對沖的資產配置，利好美元，助推日元和歐元下跌**。
- 此前，更有美元多頭「傾巢出動」。法興指出，10年期美債收益率上探3%，若風險資產並未遭受拋售，美元空頭將舉手投降。
- 美國利率上升的主要原因有三：**美聯儲加息意願、通脹預期的上升，以國債及供應因素**。下週一（4月30日）需要關注美國核心PCE物價指數是否會創下五年來首次觸及2%目標的紀錄；其次，美國財政部將在下週（5月2日）公佈本季度融資計畫，華爾街普遍預計各期限美債拍賣規模都將激增，包括TIPS。摩根大通預計，今年美國政府債券發債規模將達到去年的兩倍，至1.44萬億美元。此外，市場對美聯儲將於6月加息的預期升溫。
- 不過，野村證券在研報中警告稱，鑑於美元在負面環境中上漲，儘管升勢會持續數週，但並不會改變中期下行的趨勢。

梅克爾說服川普 伊核協議談判繼續 油價走低

華爾街見聞 2018-04-28 06:59

- 摘要：伊朗核協議看來暫時不會被撕毀，這推動油價下跌。在與梅克爾會面後，川普稱，西方必須「確保這個殺戮的政權不會接近核武器」。而梅克爾稱，雖然該協議「並不完美」，但她表示這是「更大的中東局勢的一部分」。簽署各方將繼續參與「非常密切的會談」，以試圖維持該交易。
- 法國總統此前訪問美國時表示，希望美國別退出伊核協議，建議為協議增加新的條款。他認為，僅撕毀現存伊朗核協議並非問題的解決之道。而川普此前表示，如果伊朗重啟核計畫，伊朗將面臨「大問題」。川普稱，具有里程碑意義的「2015年伊朗核協議是瘋狂的，並且根本不應該被達成」。他警告說「如果他們重啟它，它們將有大問題，比以前更大。」川普政府此前表示，除非歐盟能處理美國的擔憂，否則美國將退出伊朗核協議。川普認為，該協議給予伊朗太多的制裁豁免，而對其核項目的限制過少。
- 2015年7月，伊朗與伊核問題六國(美國、英國、法國、俄羅斯、中國和德國)達成伊核問題全面協議。根據協議，伊朗必須停止高濃度濃縮鈾活動，交出已生產的20%濃度濃縮鈾，接受國際核查等其他條件，並將核計畫限制在和平利用核能領域。國際原子能機構負責督查伊朗履行協議情況，多次出台報告確認伊朗履行了該協議。
- 不過，美國總統川普今年1月宣佈，「最後一次」延長美國對伊朗核問題的制裁豁免期，他將5月12日定為修改伊核協議的最後期限，揚言如果屆時沒有令他滿意的修改方案，美國將退出伊核協議。

北京談判在即，中美先在WTO「練手」

華爾街見聞2018-04-28 13:05

- 下週，美國財政姆努欽將率領官員出訪北京。在世界貿易組織（WTO）爭端解決機構27日舉行的例會上，中方認為美「301條款」的單邊主義性質是對以規則為基礎的多邊貿易體制挑戰，呼籲成員共同反擊此類單邊主義和保護主義行為。美國副貿易代表反擊稱，中國的「貿易扭曲政策」是「對國貿體系的一個威脅」，而成員國採取措施應對WTO規則沒有直接覆蓋的有害貿易扭曲政策，並不會讓WTO體系受到威脅」。
- WTO總幹事表示，這是中美關係的一個非常微妙的時刻，雙方的衝突有可能遏制經濟增長，並削弱WTO作為全球貿易仲裁者的角色。「如果各國政府都採取限制性的貿易政策，尤其是針鋒相對的限制性貿易政策很可能導致衝突升級失控，那麼將有損WTO作為全球貿易仲裁者的角色。」對此中方表示，美此次針對中的「301調查」無視中在市場化改革、擴大開放和加強知識產權保護等領域所取得的進步，其對中的指控毫無依據。中方並稱，美的單邊主義做法已經嚴重損害世貿組織基礎，將世貿組織置於前所未有的危險之中。中方呼籲世貿組織成員共同努力，堅定反擊美國保護主義行為。
- 美國從1974年頒布「301條款」以來，歐、日、加、韓、巴西等多個世貿組織成員屢次成為調查對象，其中部分成員被迫對美企業開放市場或是成為美實施報復措施的目標。美依據「301調查」結果，於4月3日建議對來自中國約500億美元進口商品加徵25%的關稅，主要涉及信息和通信、航天、機器人、醫藥、機械等行業。中已於4日就美對華「301調查」項下的徵稅建議在世貿組織爭端解決機制框架下向美方提出磋商請求。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

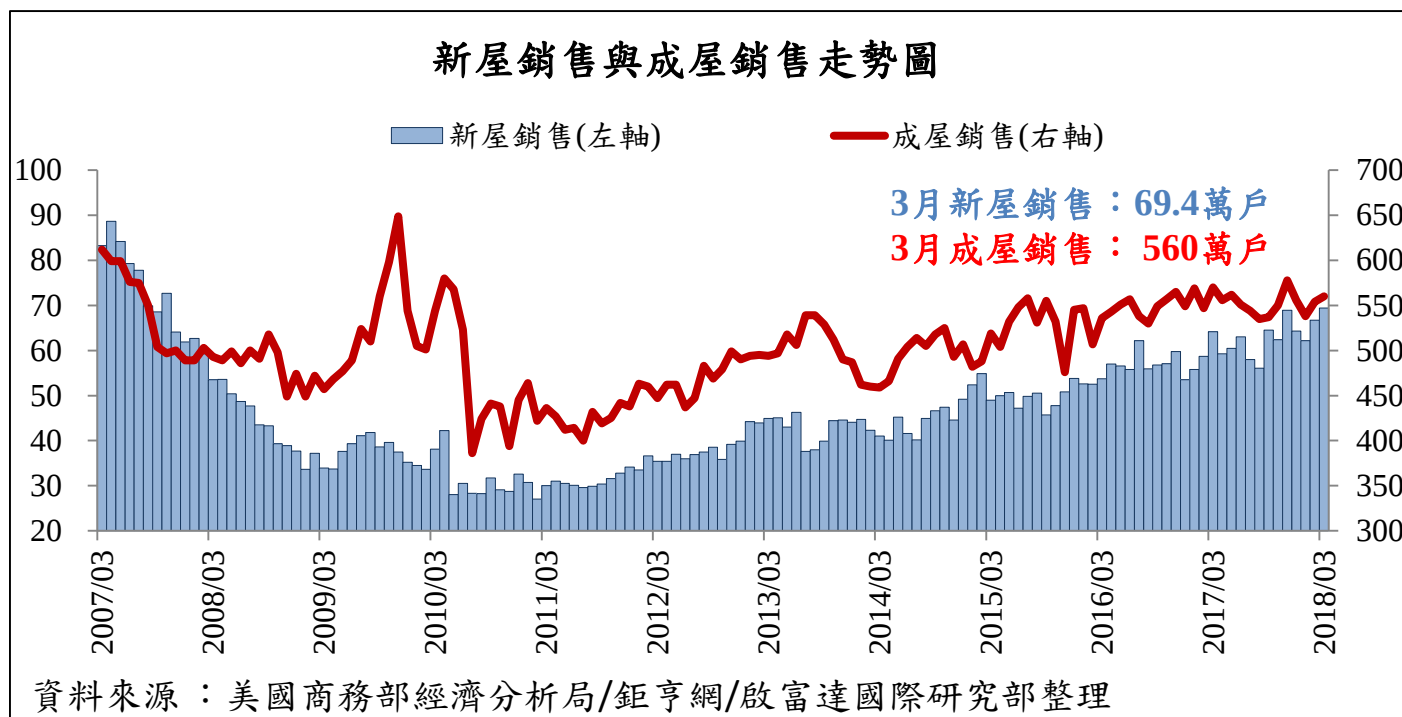
日期	項目
04/24	德國統一日股市休市
04/25	聯準會費城行長哈克發表談話
04/26	歐洲央行利率決議
04/26	高通財報公布
04/27	日本央行利率決議
04/27	英特爾財報公布
04/27	亞馬財報公布

本週金融市場重要議題

日期	項目
04/30	日本昭和之日股市休市
04/30	中國勞動節休市至5月1日
05/01	蘋果公司財報公布
05/01	德國、香港、台灣勞動節股市休市
05/03	聯準會利率決議
05/03	日本憲法日股市休市
05/04	日本綠色日股市休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/23	22:00	成屋銷售	554萬	555萬	560萬
04/24	21:00	S&P/Case-shiller 房價指數	196.18	-	197.01
04/24	22:00	新屋銷售	66.7萬	62.5萬	69.4萬
04/26	20:30	耐久財訂單月增率	3.5%	1.6%	2.6%
04/26	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.9%	0.5%	0.0%
04/26	20:30	初領失業金人數	23.3萬	23.0萬	20.9萬

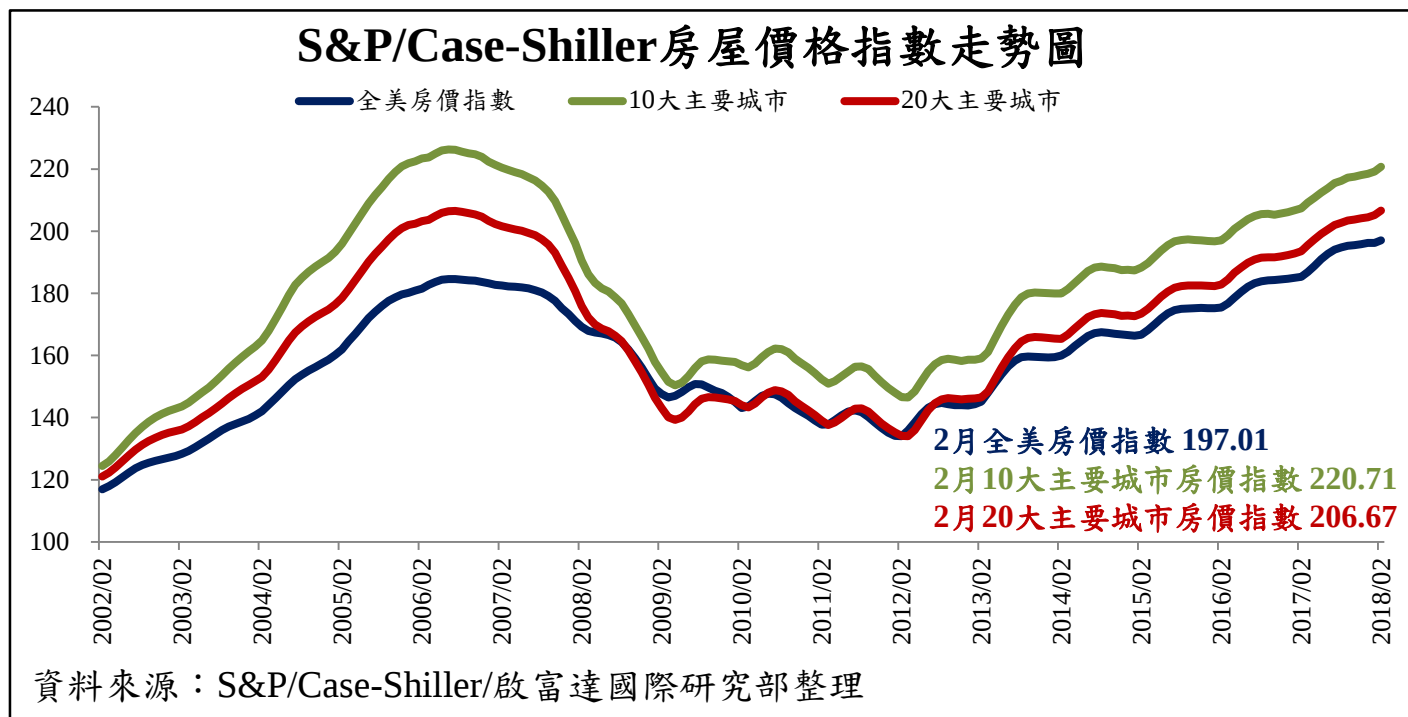
3月份新屋銷售上升至69.4萬戶，高於市場預期且連續三個月上升



美國3月新屋銷售由66.7萬戶上升至69.4萬戶，連續3個月上升，且創2017年11月以來新高；成屋銷售554萬上升至560萬，兩數據皆優於市場預期。根據官方數據顯示，本次西部地區房屋銷售成長最佳。新屋、成屋銷售狀況改善，顯示住房市場在面對價格上漲及利率上升的挑戰下仍維持堅挺，勞動力市場穩固發展及消費者對住房市場信心支撐了住房市場，目前美國房市榮景持續。

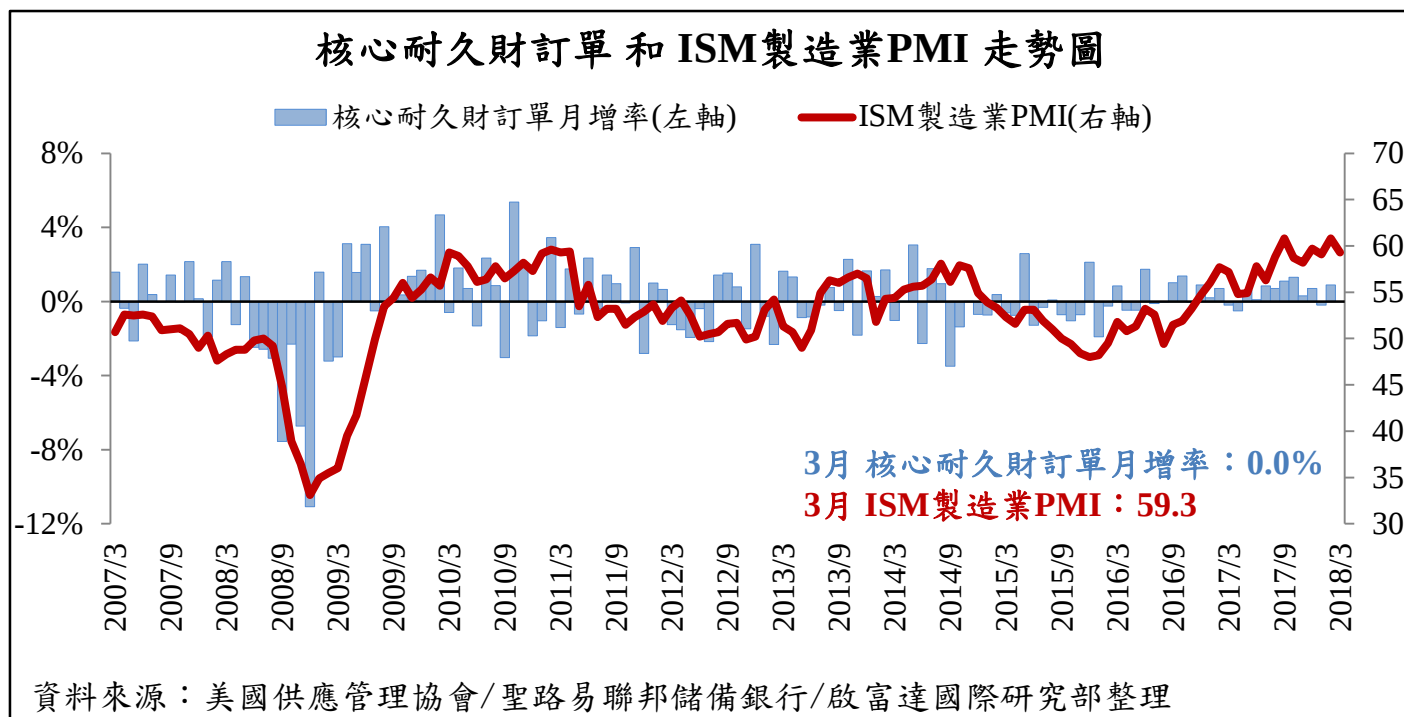
資料來源：啟富達國際研究部整理

2月份Case-Shiller全美房價指數上升至197.01，美國房市仍呈熱絡



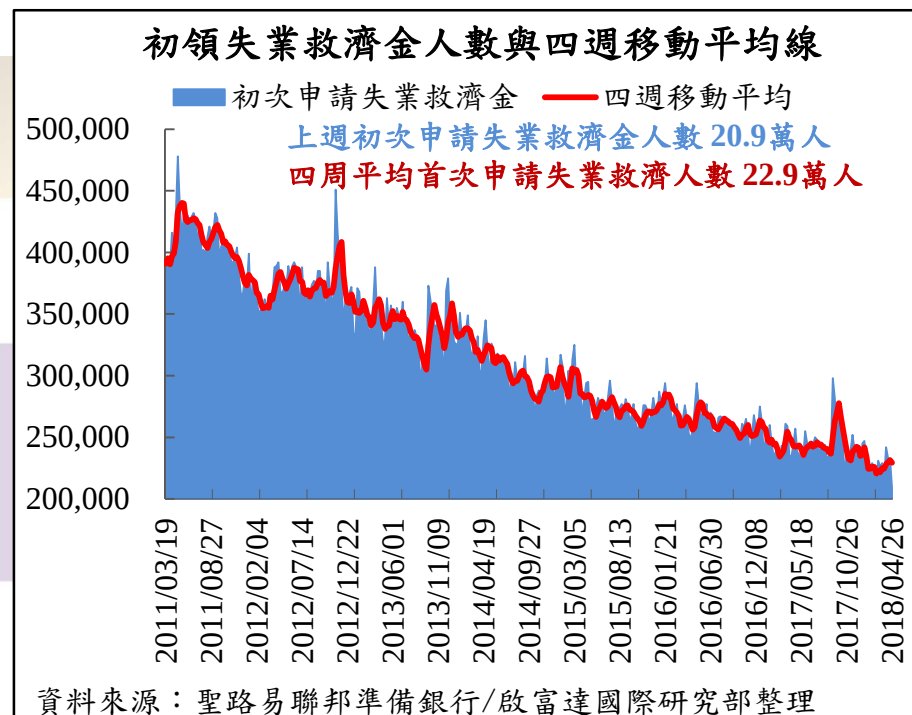
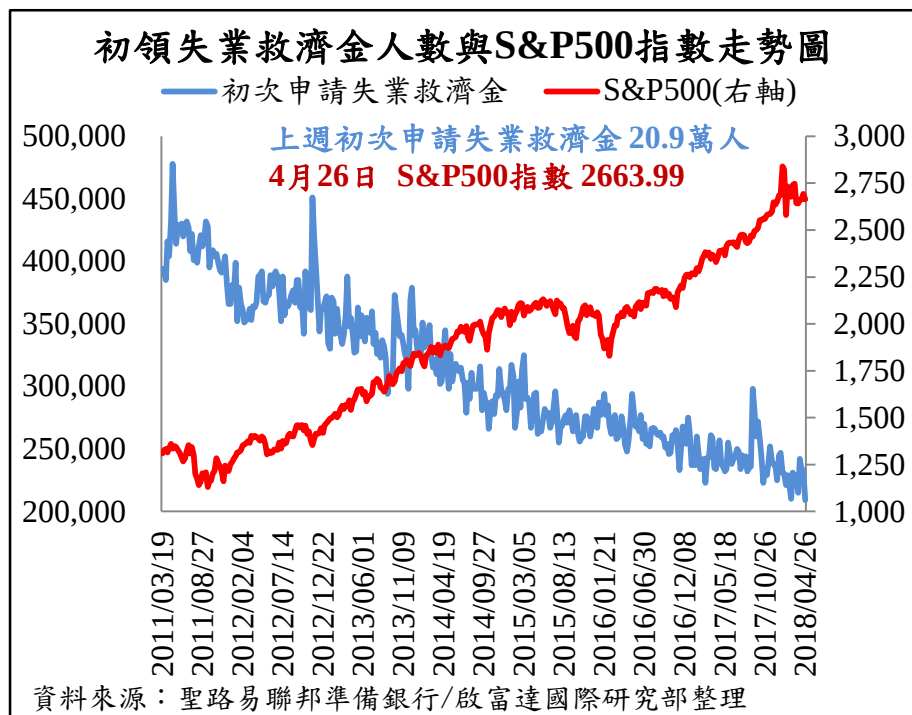
美國2月份Case-Shiller全美房價指數由196.18上升至197.01，連續25個月上升。10大城房價指數升至220.71，20大城房價指數升至206.67。全美城市房價指數與去年2月相比已上漲 6.3%，當前美國房價已經超過2006年最高水準，不斷刷新歷史紀錄。美國估計今年將會加速升息，房貸利率亦已開始上升，或許將會在不久後抑制住美國房價上漲力量，但是目前就業市場及消費者信心穩固，使房市仍未出現衰退跡象。

3月核心耐久財訂單月增率下降至0.0%，若連續下滑則須密切注意



3月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.9%下降至0.0%，低於市場預期。核心耐久財有助於觀察商業投資是否持續成長，根據報告指出，本次機械訂單創2016年4月以來最大跌幅。比較ISM製造業PMI可以發現兩數據皆出現下滑，若未來數據出現連續下滑，則為美國經濟趨緩訊號，投資人須密切注意。

上週初領失業救濟金人數下降至20.9萬人，美國就業市場保持穩健

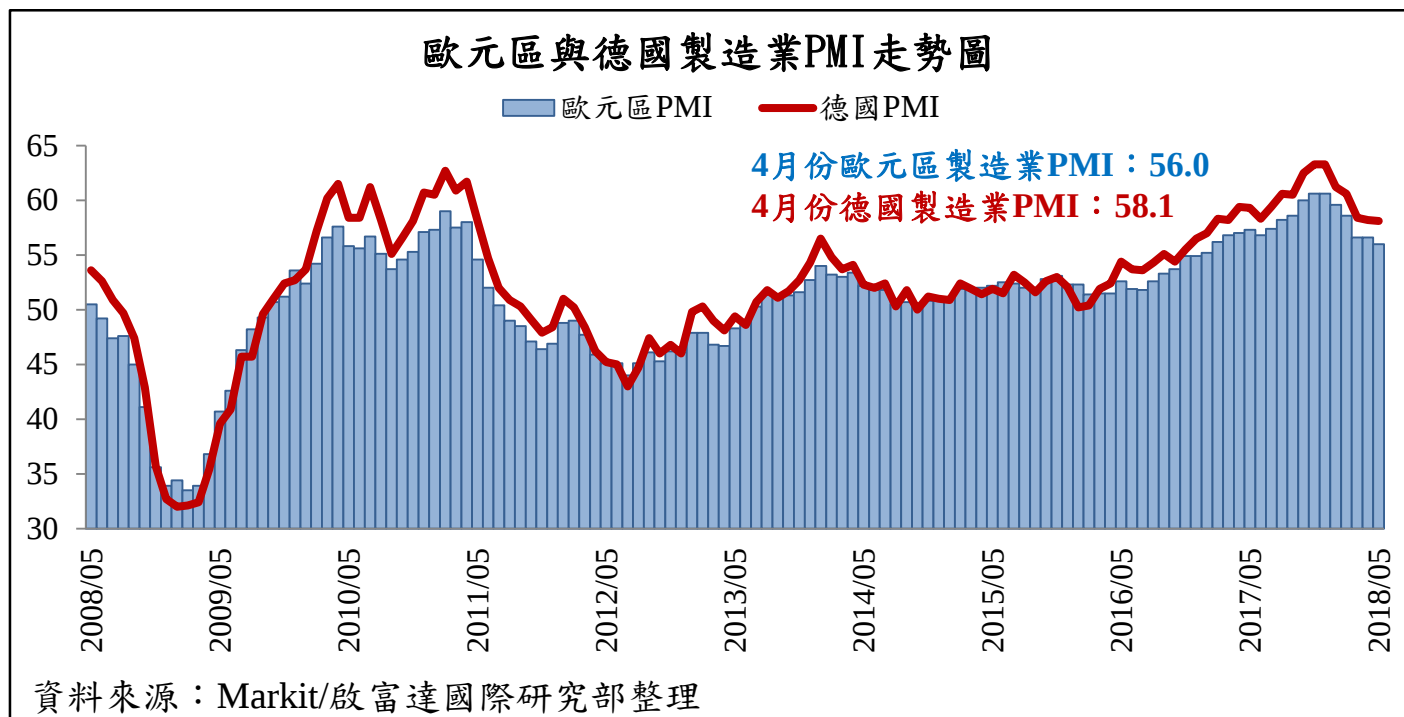


美國勞工部4月26日公佈初領失業救濟金人數，由上週的23.3萬人大幅降至20.9萬人，4週移動平均大致維持於22.9萬人。上週數據回降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	58.2	57.5	58.1
04/23	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.6	56.1	56.0
04/23	16:00	德國ifo商業景氣指數	103.3	102.8	102.1



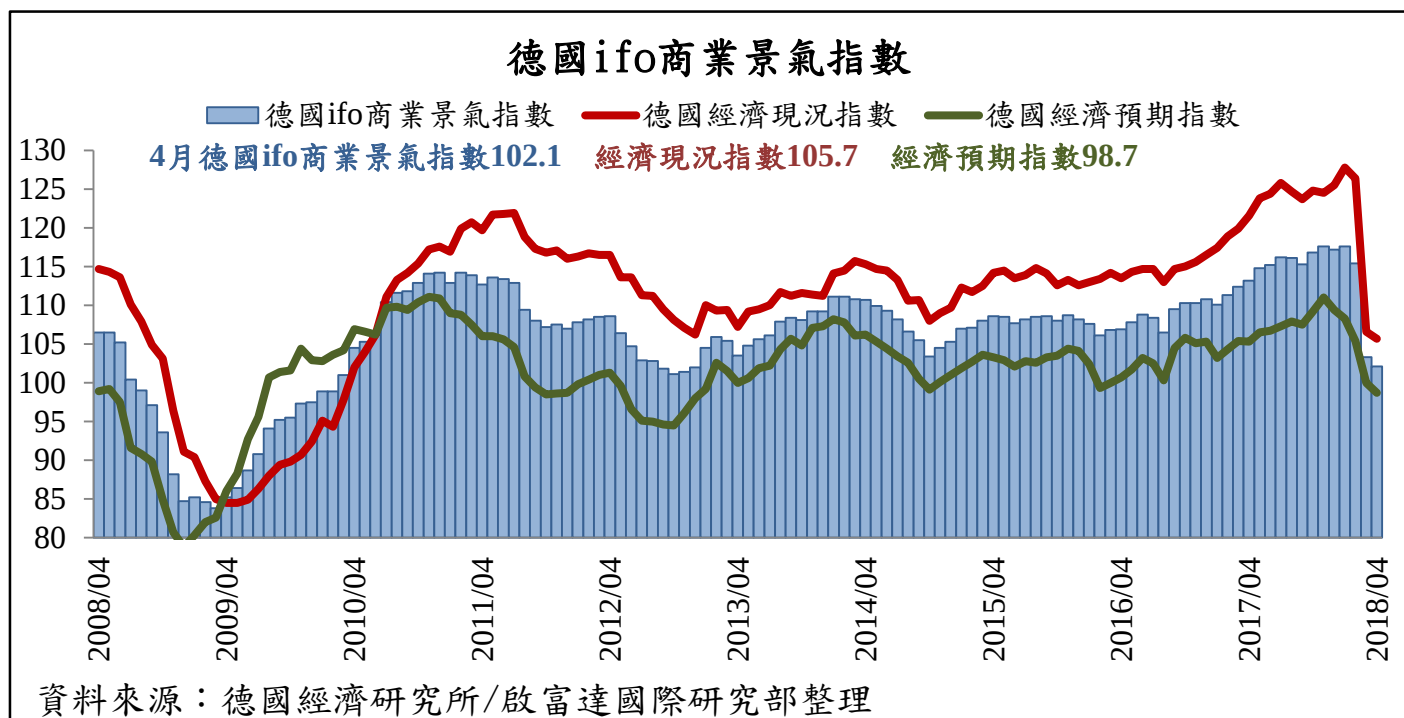
4月份歐元區製造業PMI降至56.0，德國降至58.1，指數連續5個月下滑



4月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由56.6下降至56.0、德國製造業PMI由58.2下降至58.1，兩指標皆連續5個月下滑且達14個月以來最低。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要的先行指標，歐洲經濟雖仍維持於50榮枯線之上，但受潛在貿易大戰威脅，出口衰退將使經濟擴張力道逐漸減弱，需特別注意PMI連續多月下滑極為罕見，歐洲經濟已有趨緩的跡象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

德國ifo商業景氣指數降至102.1，企業經理人對未來6個月景氣樂觀程度連3月下滑



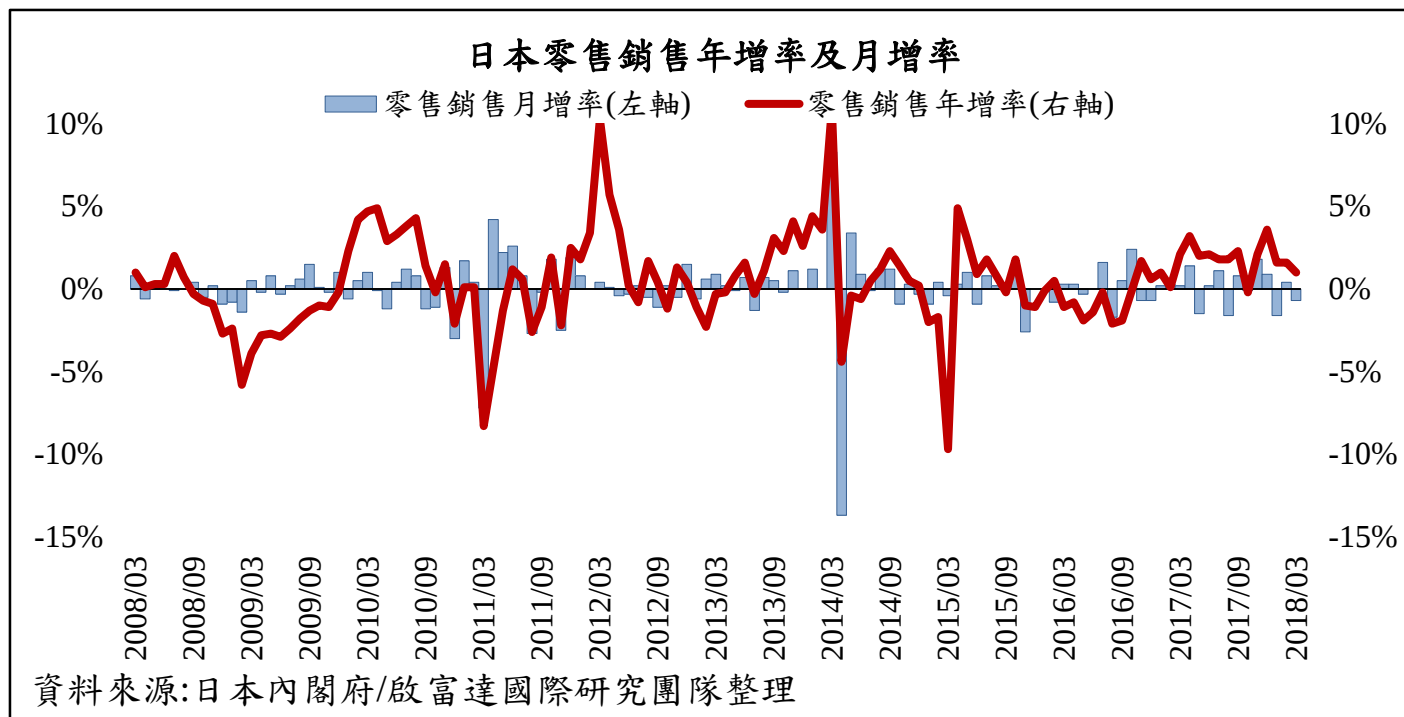
3月份德國ifo商業景氣指數由103.3降至102.1；經濟現況指數由106.6降至105.7；經濟預期指數由100.0降至98.7。官方報告指出：製造業、服務業、批發零售銷售數據皆在下落，根據官方新聞稿陳述「德國企業高昂的情緒已蕩然無存，目前商業形勢惡化，指標也有所惡化，德國經濟正在放緩」。

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
04/27	07:50	日本零售銷售月增率	0.4%	0.0%	-0.7%
04/27	07:50	日本零售銷售年增率	1.6%	1.5%	1.0%



日本3月份零售銷售年增率降至1.0%，月增率降至-0.7%，消費支出動能不足



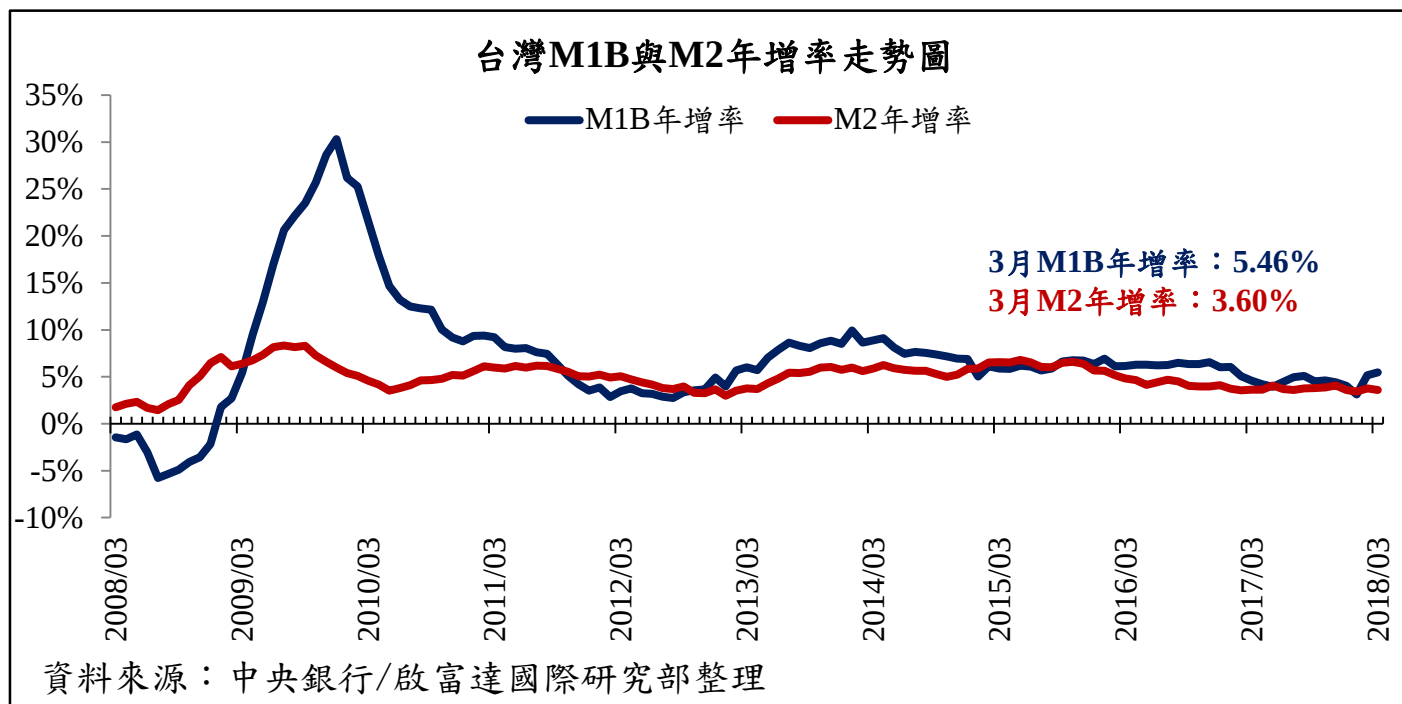
日本3月份零售銷售年增率由1.6%下降至1.0%，雖然本次數據已經是數據連續5個月正成長，但仍低於市場預期；經過季節調整後月增率由0.4%下降至-0.7%，亦低於市場預期。消費者的支出動能疲弊是本次數據下滑的主因，日本企業若無法提升工資水平，或將持續打擊消費支出動能。零售銷售年增率已連續3個月下滑，於消費支出動能不足的當下，日本經濟表現已有趨緩的跡象。

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
04/24	16:20	M1B 貨幣供給	5.16%	-	5.46%
04/24	16:20	M2 貨幣供給	3.78%	-	3.60%



M1B年增率上升至5.46%，M2年增率降至3.60%，市場資金保持動能



由台灣中央銀行公布，3月份M1B年增率由5.16%上升至5.46%；M2年增率由3.78%下降至3.60%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。今年2月始數據出現黃金交叉，至今M1B年增率仍高於M2年增率，目前資金動能尚存。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美貿易團隊本週訪華討論貿易關係，殖利率突破3%，週末回撤2.96%

美國10年公債 2.96 04/27 ▼-0.04 (-1.33%) 高:2.96 低:2.96 開:2.96

日線圖 2.96



→ 美國十年期公債殖利率持平2.96

川普貿易團隊本週將啟程返華討論貿易關係，關稅議題使市場通膨預期上升，促使10年期公債殖利率突破3%重要關卡，週末稍有回撤收於2.96%。

歐洲經濟前景不佳，歐元區加息機率下降，德國10年期公債殖利率降至0.571%

德國10年公債 0.571 04/27 ▼-0.022 (-3.71%) 高:0.571 低:0.571 開:0.571

日線圖 0.571



→ 德國十年期公債殖利率下降至0.571

歐元區經濟成長明顯趨緩、歐洲央行(ECB)原先預定6月釋放進一步縮減量化寬鬆的計畫，可能有所延遲，德國10年期公債殖利率上週下降至0.571%。

LIBOR – HIBOR利差擴大，套利持續不斷促使本週LIBOR利率略為下降至2.3581

美元3月期LIBOR 2.3581 04/27 ▼-0.0007 (-0.03%) 高:2.3581 低:2.3581 開:2.3581

日線圖 2.3581



➔ 美元3月期LIBOR下降至2.3581

LIBOR連續上升近6個月後，本週LIBOR稍微下滑，上週整體美元3月期LIBOR下降至2.3581%。

本週04/30 - 05/06經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	04/30	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.6%	1.9%
	04/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	57.4	58.2
	05/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	59.3	58.4
	05/03	22:00	ISM服務業採購經理人指數	58.8	58.2
	05/03	22:00	耐久財訂單月增率	2.6%	-
	05/03	20:30	初領失業金人數	20.9萬	22.5萬
	05/03	20:30	貿易餘額	-576億	-500億
	05/04	20:30	失業率	4.1%	4.0%
	05/04	20:30	非農就業人數變化	10.3萬	19.5萬

本週04/30 - 05/06經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	市場預估
歐洲	05/02	15:55	德國製造業採購經理人指數	58.1	58.1
	05/02	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.0	56.0
	05/02	17:00	歐元區GDP年增率	2.7%	-
	05/03	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.3%
	05/04	17:00	歐元區零售銷售	1.8%	2.0%
中國	04/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.5	51.3
	05/02	09:45	中國財新製造業採購經理人指數	51.0	50.8

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。