

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0806 - 0812

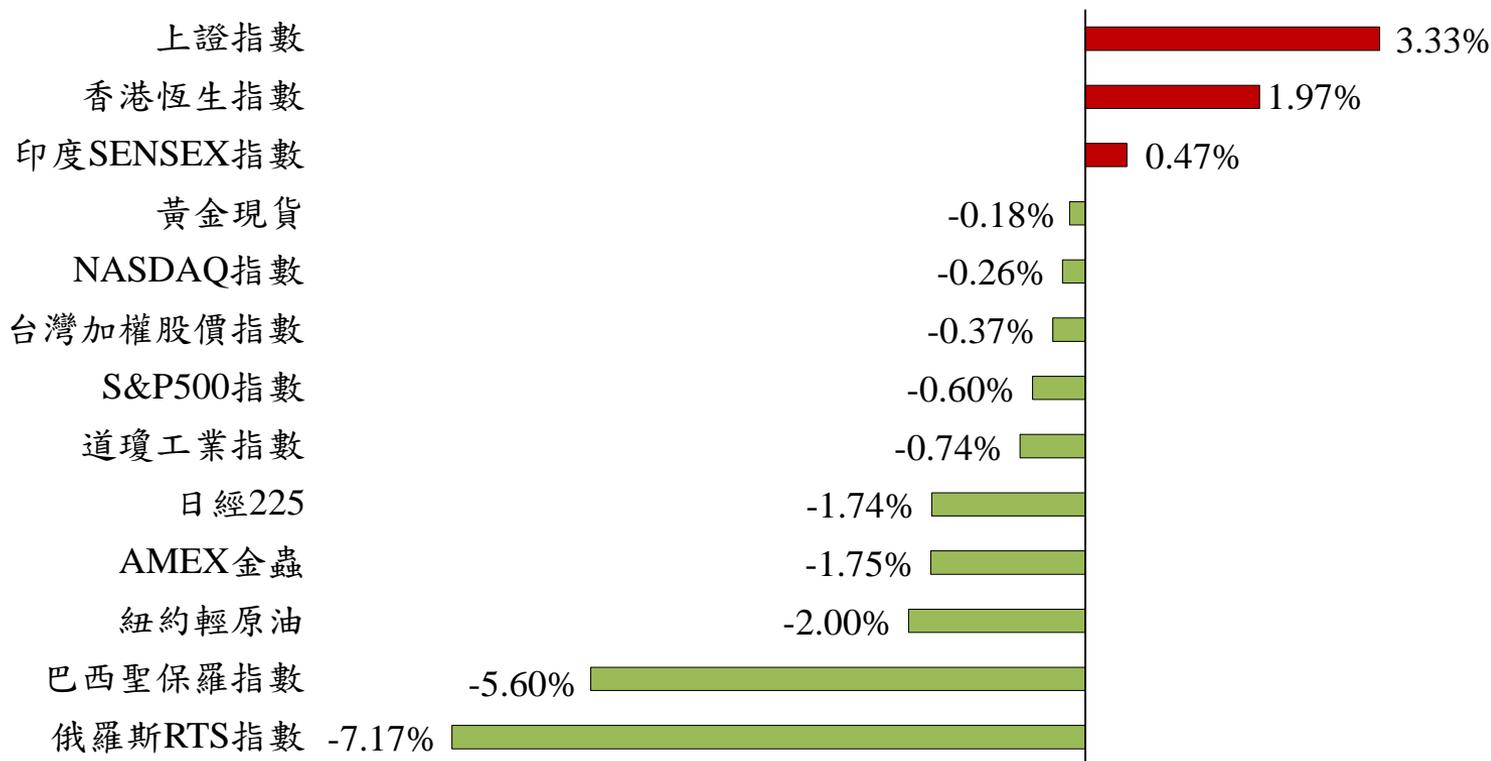
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 08/06 - 08/10



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

世貿組織指標亮紅燈：全球貿易正在失去成長勢頭

擷取自華爾街見聞 2018-08-09 23:15

- 世貿組織(WTO)公佈貿易成長趨勢晴雨表 - 全球貿易景氣指數(WTOI)顯示，今年第三季度，全球貿易成長勢頭進一步疲軟。WTO最新公佈的WTOI錄得100.3，低於前值101.8，僅略高於100這一該指數基準值，「預示著未來幾個月貿易成長持續放緩，與中期趨勢一致。」
- WTO認為，這種失去成長勢頭的形勢反應出口訂單、汽車生產與銷售等分項指標大多疲軟，可能與全球貿易關係越發緊張相呼應。此次公佈的七個WTOI分項指數指數之中，只有農業原材料一個指數上升。WTOI公佈當天，WTO總幹事阿澤維多發佈專欄文章指出：全球貿易面臨威脅。不管是不是稱當前形勢為貿易戰，第一槍肯定已經打響。這需要我們關注。阿澤維多文章同樣提到WTO數據，稱這些數據顯示，過去六個月，全球出現多項促進進口的措施，但這些措施覆蓋的貿易值在下降，限制性貿易措施覆蓋的貿易值卻在迅速增加。「這種形勢極為嚴峻。對等的貿易限制不可成為新常態。若持續加劇將帶來造成重大經濟影響的風險，威脅所有國家的就業和成長，最貧困階層將最受打擊。」據報導，阿澤維多7月表示，從去年10月中旬至今年5月中旬，WTO成員平均每月新增貿易限制措施接近11項，高於前一個統計期的月均9項。受進口限制措施影響的貿易額達845億美元。阿澤維多提到，值得注意的是，上述報告的統計期截至5月中旬，而此後兩個多月又有諸多貿易限制措施出台。這意味著，當前國際貿易關係的惡化程度可能比這份報告估計的還要嚴重，並將對所有國家的經濟成長構成嚴重威脅。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

加大力度購買美國天然氣 歐洲這次來真的

擷取自華爾街見聞 2018-08-11 17:18

- 8月9日，**歐盟表示正按此前簽訂的歐美協議購買更多的美國液化天然氣**，但同時要求川普採取更多行動，提高美國液化天然氣的價格競爭力。歐盟主席容克在聲明中稱：「**歐盟已做好準備從美國進口更多的液化天然氣，如果價格更具競爭力，美國液化天然氣出口成長，可能會在歐盟天然氣供應中發揮越來越大的戰略作用。**」
- 目前，在購買美國液化天然氣方面，歐洲遠遠落後於墨西哥，不過如今這種情況正在逐漸改變。據彭博報導，歐盟官員將於8月20日前往華盛頓，跟進此前容克和川普之間的能源協議：**歐洲承諾進口更多美國液化天然氣以實現其進口多元化。**
- 目前**俄羅斯仍是歐洲最大的天然氣供應國**。官方統計顯示，歐盟70%的天然氣依賴於進口，其中39%都來自於俄羅斯。近年來，歐洲自身油田枯竭，核電站和煤電站退役，對燃料需求不斷增加。歐盟認為，歐盟自產天然氣下降速度快於預期，同時煤電廠正在逐步淘汰，多樣化是確保歐盟天然氣供應安全的重要因素。因此，**從美國增加進口價格有競爭力的液化天然氣是受歡迎的。**
- 目前，美國是世界上最大的天然氣生產國，該國的天然氣產量每年超過6870億立方米，佔了世界天然氣總產量的20.4%。

土耳其總統誓言打贏經濟戰 將與中國、俄羅斯等國進行本幣貿易結算

擷取自華爾街見聞 2018-08-12 10:35

- 因美國制裁導致土耳其里拉暴跌，土耳其國內市場損傷慘重。然而總統埃爾多安卻表示，該國經濟並未處在危機中，目前也**已準備好通過使用人民幣、俄羅斯盧布、烏克蘭貨幣等進行貿易結算**。
- 近期，因美國牧師在土耳其被判入獄兩年作為導火索，引發了美國對土耳其進行一系列的制裁和貿易限制，土耳其也不甘示弱採取報復措施。隨著兩國外交衝突持續惡化，致使土耳其里拉兌美元自年初至今下跌近40%。
- 在這之後，川普又再度升級了制裁，表示**鑑於土耳其貨幣里拉對美元匯率快速走低，已授權將對土耳其鋼鐵和鋁產品進口關稅提高一倍，即分別徵收50%和20%的關稅**。並強調，在這個節骨眼上，美國和土耳其當前關係「並不好」。
- 土耳其里拉因此消息再遭重挫，一度暴跌20%，創下自2001年該國銀行業危機以來的最大跌幅，土耳其國內市場血流成河。
- 埃爾多安表示，美國一再一貫地未能理解和尊重土耳其人民的擔憂，兩國的合作夥伴關係面臨分歧，而土耳其為扭轉這一危險趨勢的努力被證明是徒勞的。除非美國開始尊重土耳其的主權，並證明它瞭解土耳其面臨的危險，否則美土的關係可能處於危險之中。

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
08/06	美國對伊朗經濟制裁部分生效
08/08	聯準會維吉尼亞州行長巴爾金發表談話
08/09	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
08/09	美日雙邊貿易會談

本週金融市場重要議題

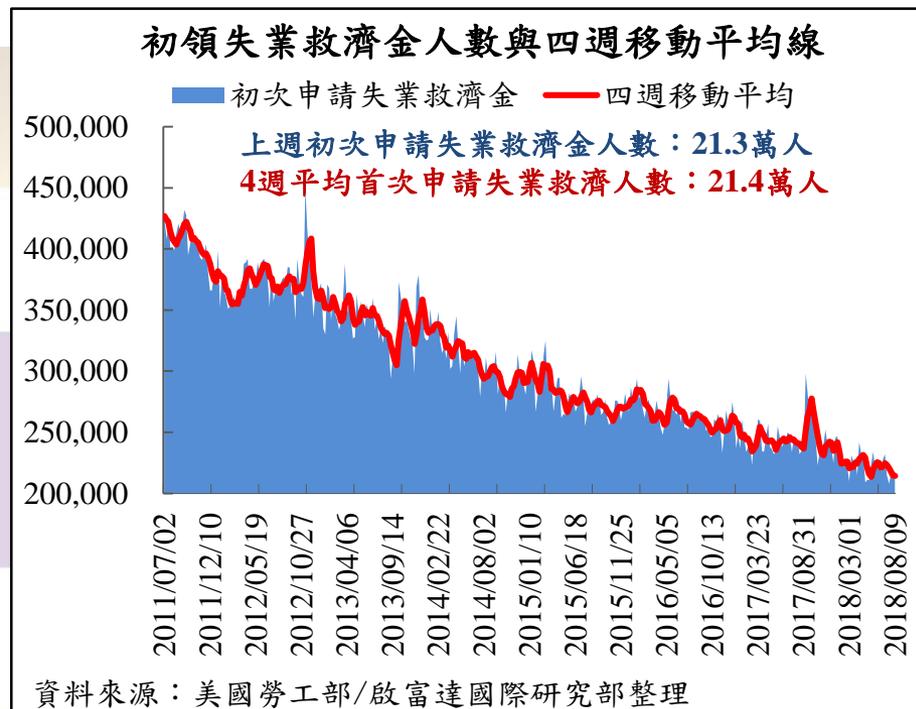
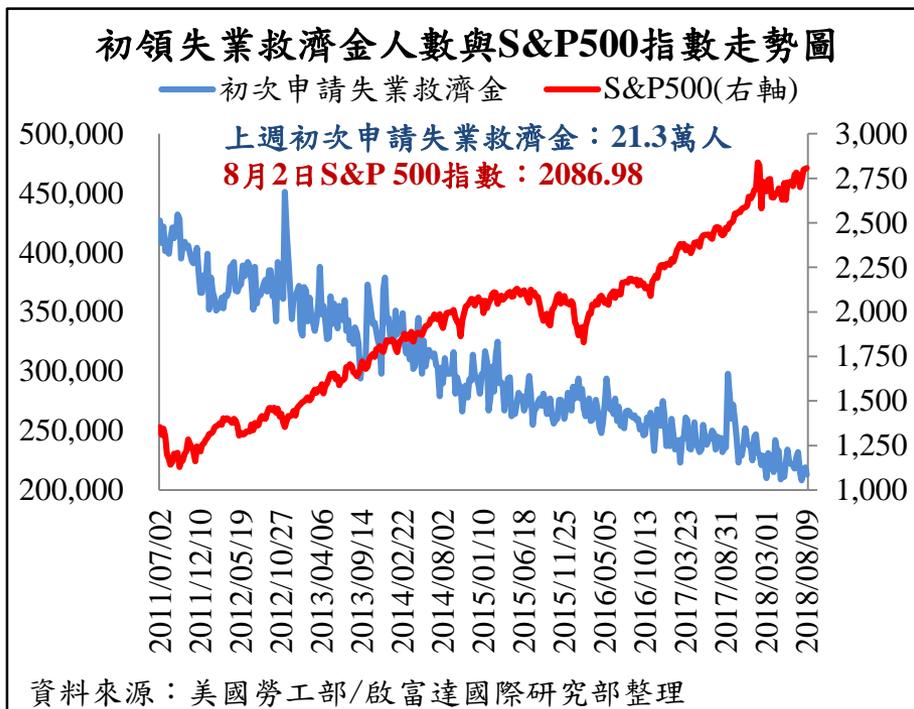
日期	項目
08/14	中俄第14次戰略安全磋商，至17日
08/16	英國脫歐談判



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/09	20:30	初領失業金人數	21.9萬	22.0萬	21.3萬
08/10	20:30	消費者物價指數年增率	2.9%	3.0%	2.9%
08/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.3%	2.3%	2.4%

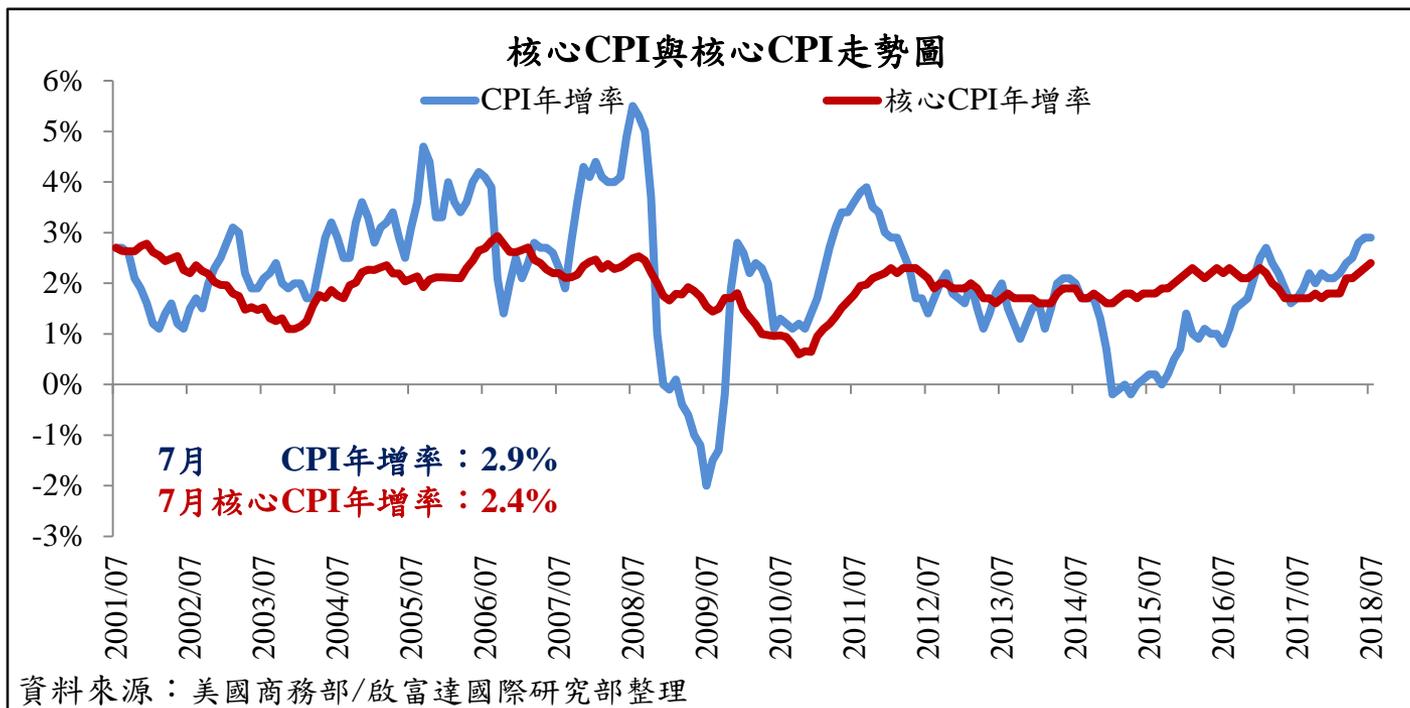


上週初領失業救濟金人數降至21.3萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部8月9日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.9萬人下降至21.3萬人，4週移動平均大致維持於21.4萬人。上週數據略降，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。

7月CPI持平2.9%、核心CPI上升至2.4%，核心CPI創2008年9月以來最大增幅



美國7月份消費者物價指數(CPI)年增率持平2.9%；扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率由2.3%升至2.4%，高於市場預期。根據報告，在失業率居高不下及僱主填補職位的難度增加的情況下，通貨膨脹壓力持續增加，且由於川普政府對木材，鋁和鋼材進口徵收的關稅，原材料成本上漲也推高了通膨，因為製造商支付的費用更高。通膨壓力穩步上升的現在，市場評估聯準會將逐步提高利率。

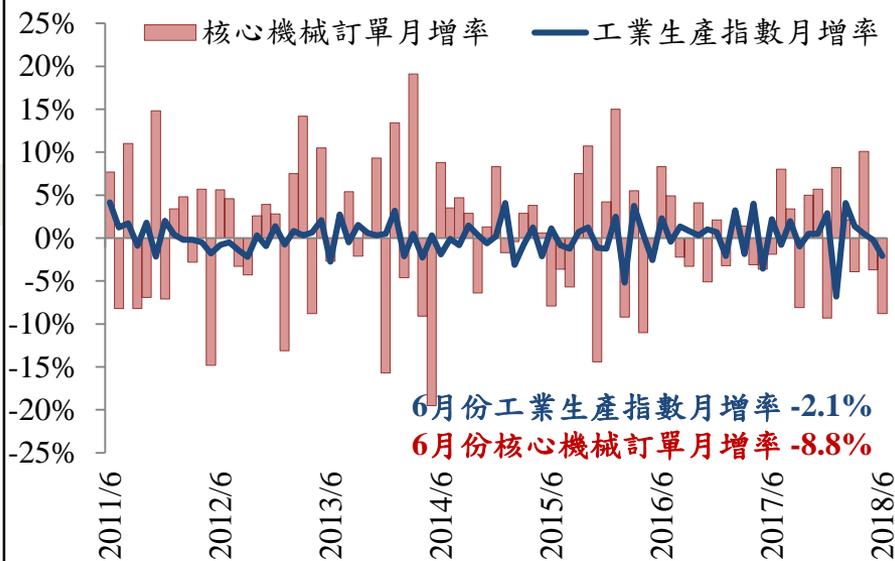
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/31	07:50	工業生產指數月增率	-0.2%	-0.3%	-2.1%
08/09	07:50	核心機械訂單月增率	-3.7%	-0.8%	-8.8%
08/10	07:50	國民生產毛額年增率	-0.9%	1.4%	1.9%



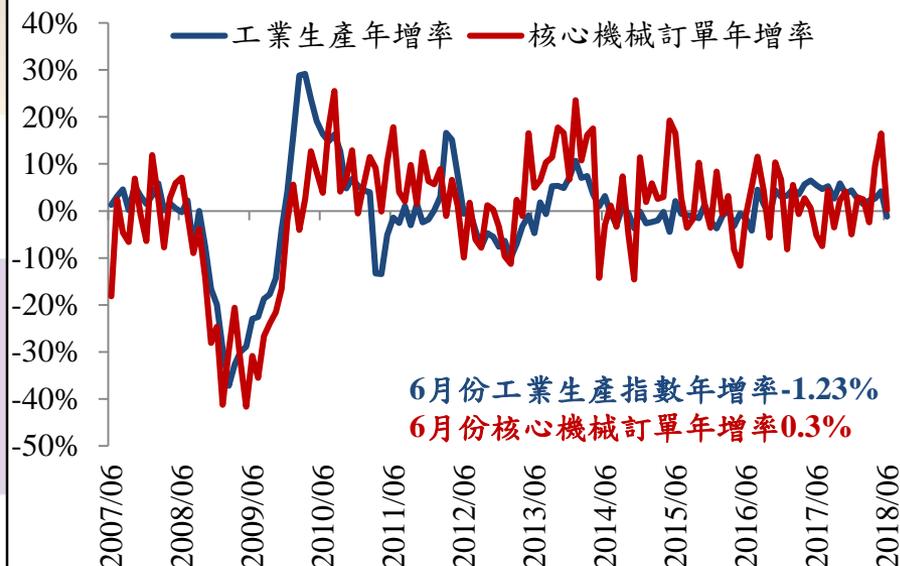
日本6月份核心機械訂單月增率降至-8.8%，內閣府：已可見原地踏步跡象

日本工業生產指數及核心機械訂單月增率走勢圖



資料來源:日本內閣府/啟富達國際研究部整理

日本工業生產指數及核心機械訂單年增率走勢圖

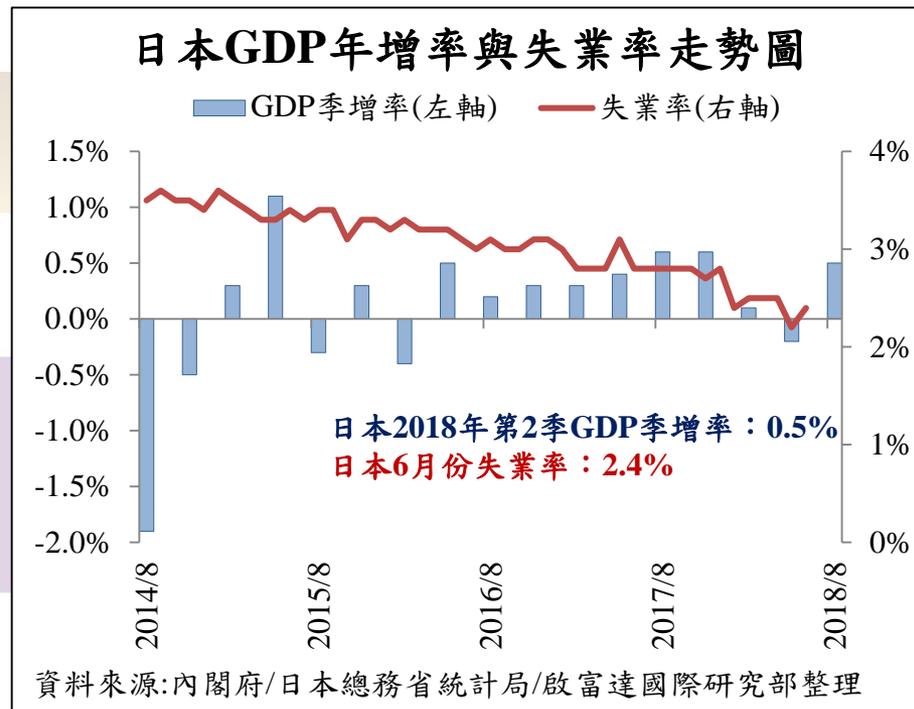
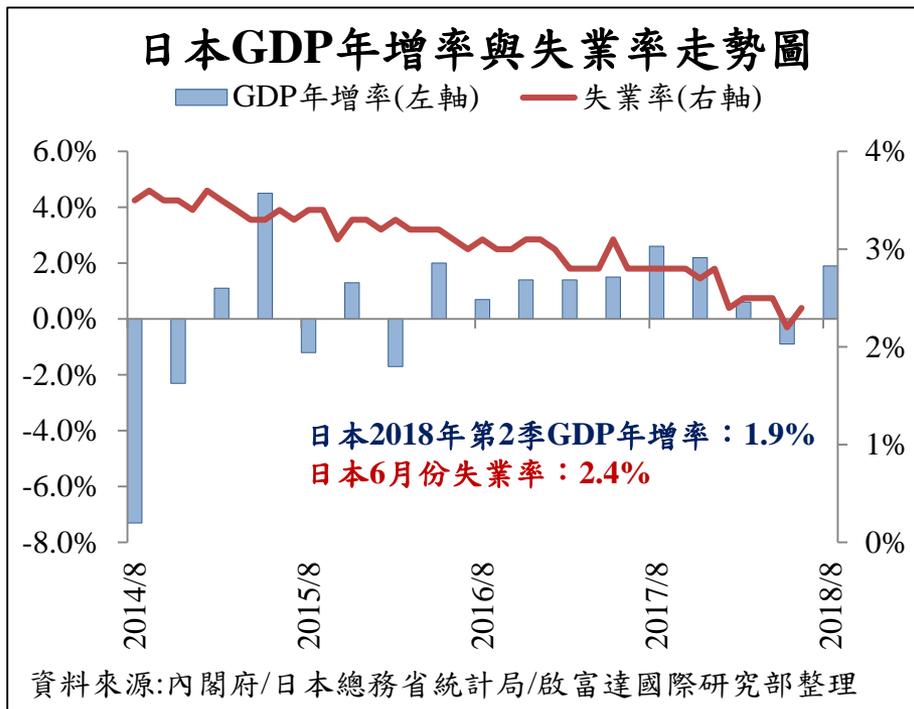


資料來源:日本內閣府/啟富達國際研究部整理

6月日本工業生產指數月增率由-0.2%降至-2.1%，核心機械訂單月增率由-3.7%降至-8.8%，低於市場預期。核心機械訂單與工業生產指數月增率出現連續2個月下滑，且創半年以來最大跌幅。內閣府將日本核心機械訂單的基準評估自前一個月份的「正呈現好轉」下修至「在好轉動向中、已可見原地踏步跡象」。

資料來源:啟富達國際研究部整理

2018年第二季日本GDP年增率升至1.9%，經濟成長止跌回升



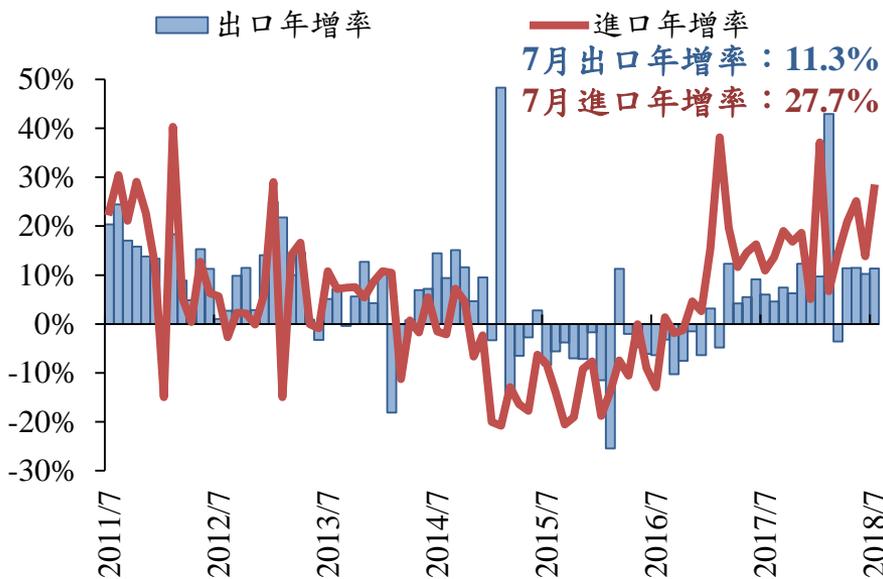
日本內閣府公佈2018年第2季GDP年增率由上季-0.9%上升至1.9%，優於市場預期；GDP季增率由-0.2%上升至0.5%。從官方數據觀察來看，日本國內需求大幅提振，是第二季度經濟成長的最大貢獻者，民間住宅投資則持續疲軟。日興證券經濟學家分析指出，估計日本經濟將持續成長，直至2019年7月至9月，但如果美國在全球範圍內實施汽車關稅，這種情況將會發生重大變化。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/08	11:00	貿易餘額	416.1億	391.0億	280.5億
08/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.0%	2.1%
08/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.7%	4.4%	4.6%



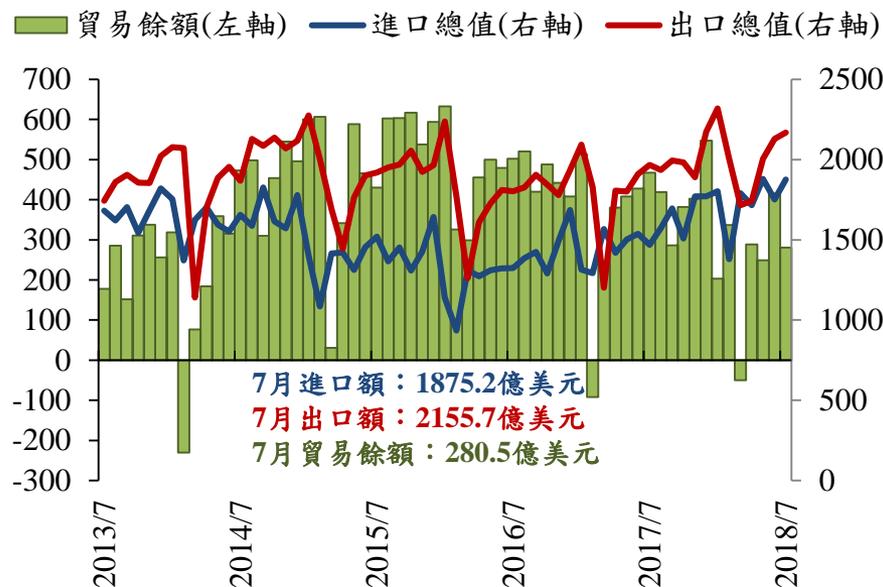
中國7月份進口上升，出口大致持平，貿易餘額降至280.5億美元

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

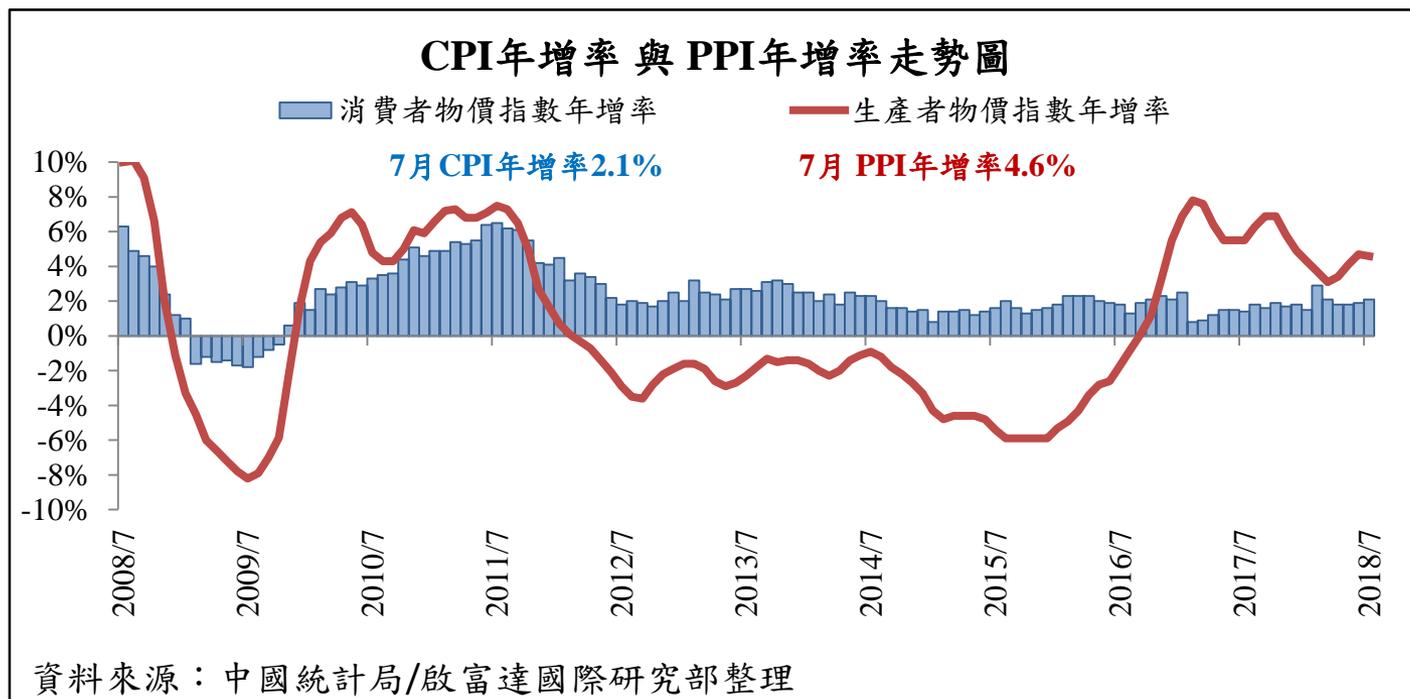


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國7月份出口年增率略升至11.3%；進口年增率升至27.7%；貿易餘額由416.1億降至280.5億美元，低於市場預期。本次數據中，對美貿易順差持續上升。市場認為本次進口大幅上升，可能的原因為企業嘗試迴避避免貿易戰，盡力提早出口商品，且貨幣貶值加大了中國出口競爭力。雖然出口大增，但中國官方製造業PMI當中的出口訂單指數連續位於景氣線下的表現不一致，表明在貿易爭端背景下，市場情緒對出口前景仍略顯悲觀。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國7月份CPI年增率上升至2.1%，PPI年增率下降至4.6%，整體通膨仍顯溫和



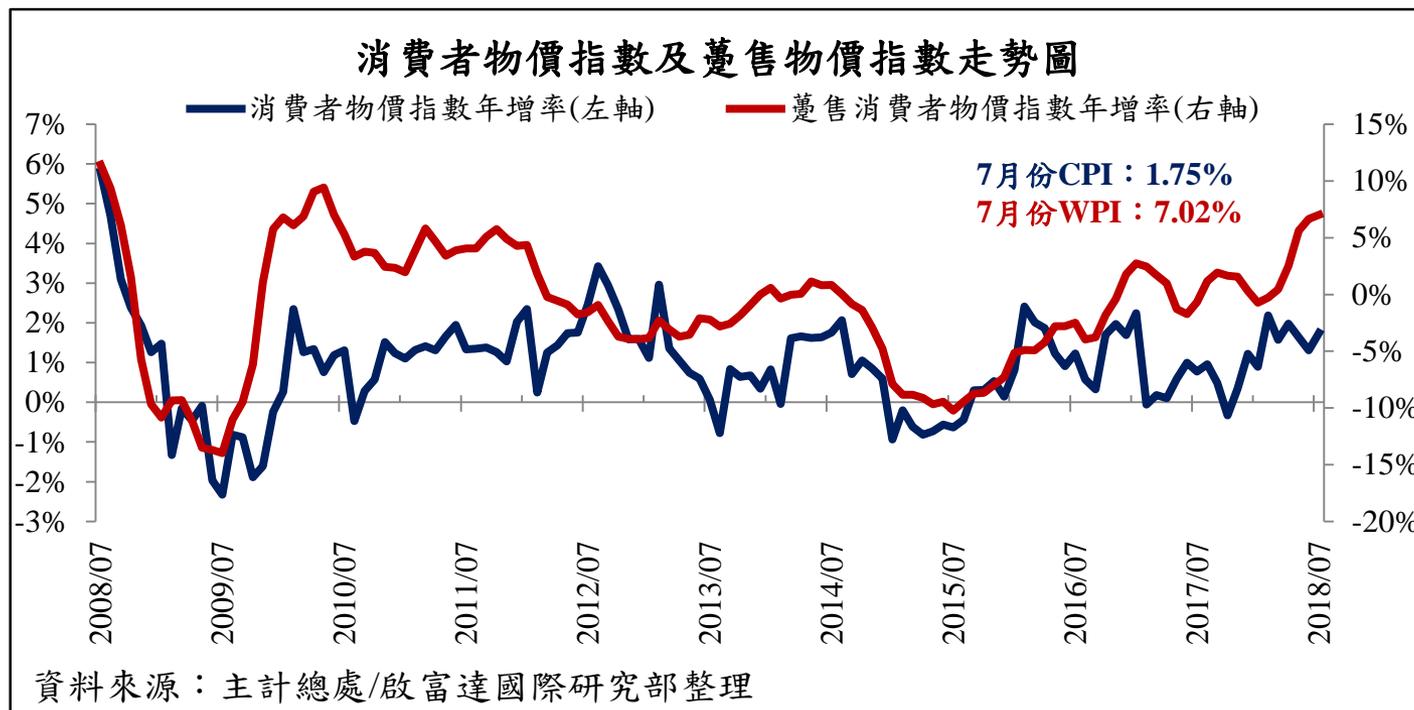
中國7月份消費者物價指數(CPI)年增率上升至2.1%，高於市場預期；生產者物價指數(PPI)年增率由4.7%下降至4.6%，高於市場預期。根據統計局新聞稿，本次CPI上漲主要受到非食品價格上漲所致，因暑假出遊高峰，機票、旅館相關物價出現較大漲幅，PPI下滑主要受到石油及天然氣開採、加工價格稍有回落所致。不過整體而言，油價上漲是驅動本次CPI和PPI上漲的主要因素。中國通膨目前仍顯溫和。

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
08/07	16:00	消費者物價指數年增率	1.31%	1.52%	1.75%
08/07	16:00	躉售物價指數年增率	6.65%	-	7.02%
08/07	16:00	貿易餘額	52.1億	-	22.4億

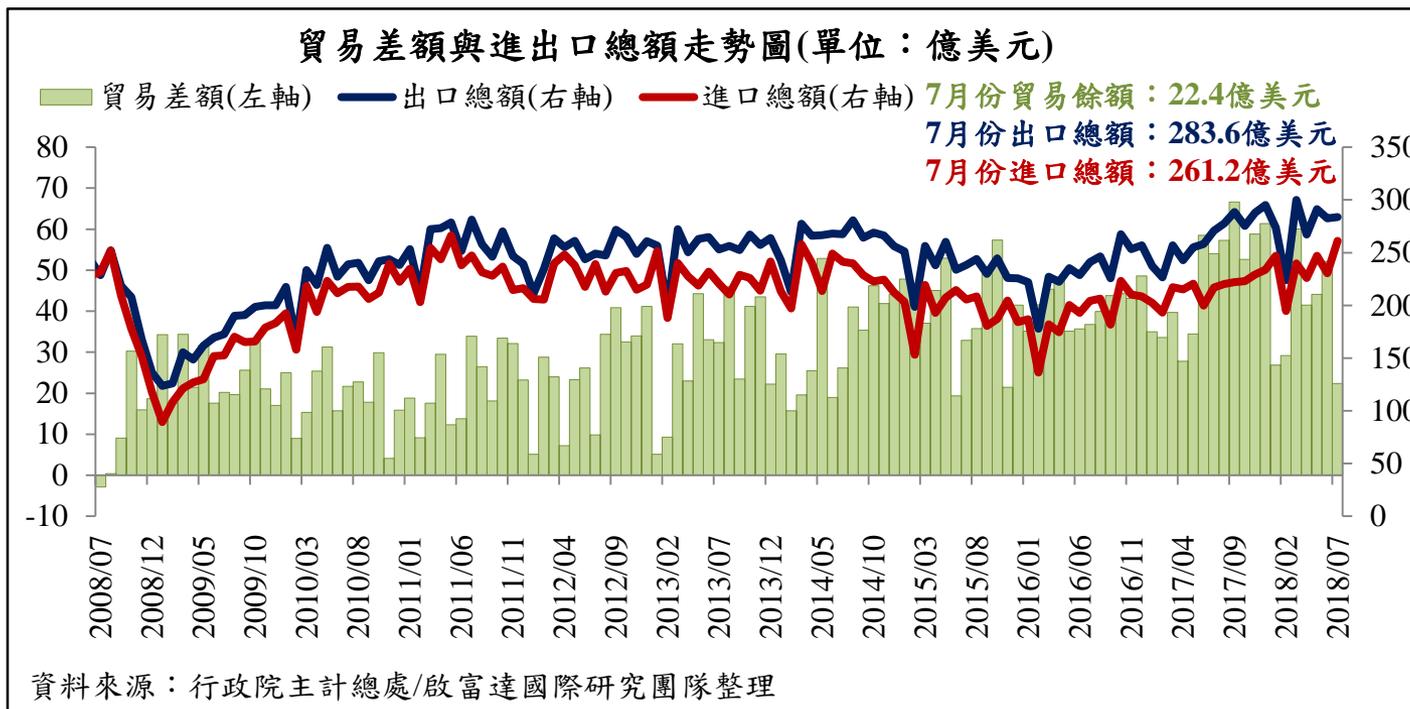


7月份CPI年增率上升至1.75%，台灣通膨穩定溫和



台灣7月份消費者物價指數(CPI)年增率由上期1.31%上升至1.75%；躉售物價指數(WPI)年增率由6.65%升至7.02%。官方新聞稿指出，蔬菜受颱風及高溫炎熱影響，量縮價揚，加以適逢暑期旅遊旺季，機票及國外旅遊團費調漲，惟水果價跌及服飾降價促銷，抵銷部分漲幅。台灣整體通膨穩定溫和。

7月台灣貿易餘額降至22.4億，財政部：需注意中美貿易戰



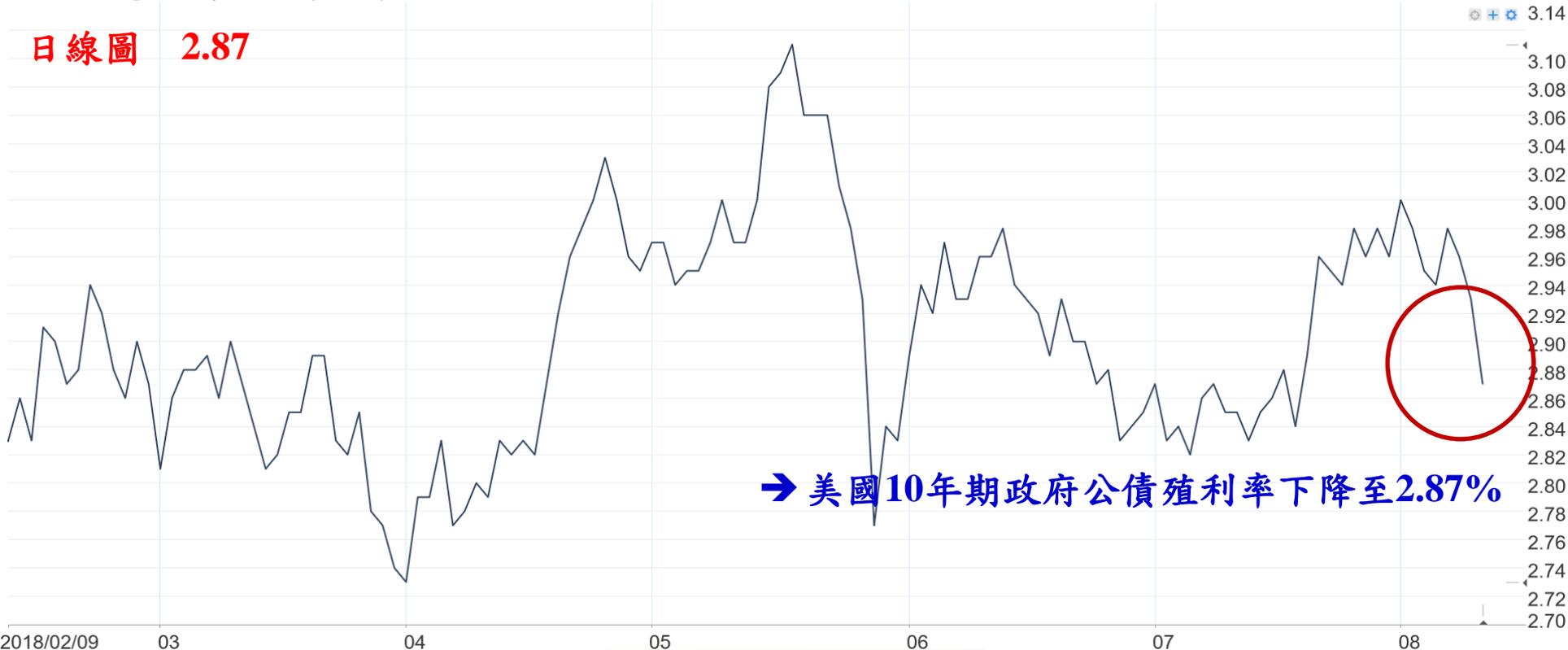
台灣7月份出口年增率降至4.7%；進口年增率升至20.5%，進口額創7年新高，貿易餘額由52.1億美元下降至22.4億美元。主計處新聞稿表示，受國際經濟平穩運行，基本金屬、原油價格仍俏，積體電路出口回升，以及液晶裝置需求疲弱等交互影響。貿易餘額有所回落，惟出口基期大幅墊高，所以年增率稍有所下滑，另外需要注意貿易衝突可能趨於長期化、匯率波動以及全球製造業競爭加劇等風險。

資料來源：啟富達國際研究部整理

避險情緒升溫，美國10年期政府公債殖利率下降至2.87%

美國10年公債 2.87 08/10 ▼-0.06 (-2.05%) 高:2.87 低:2.87 開:2.87

日線圖 2.87



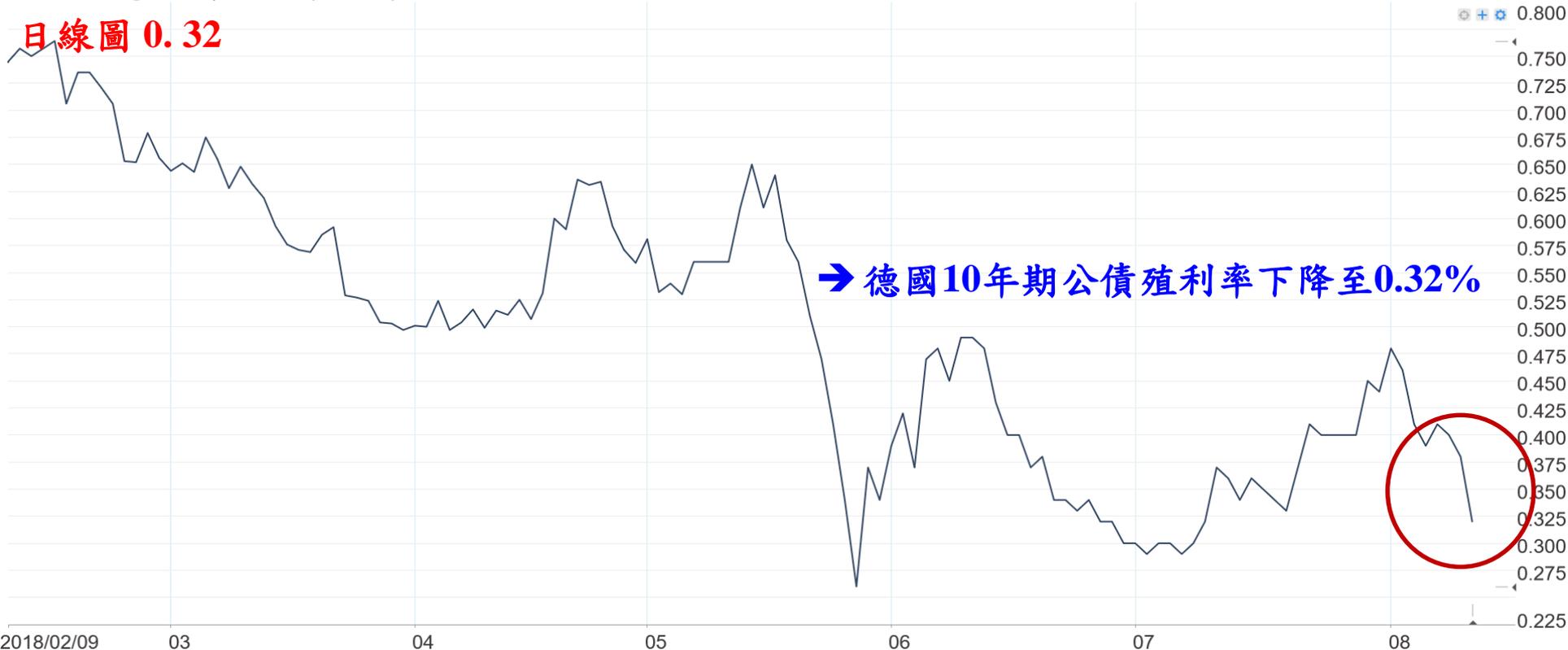
→ 美國10年期政府公債殖利率下降至2.87%

美國經濟制裁土耳其，土耳其里拉崩跌使市場避險情緒升溫，美國10年期公債殖利率降至2.87%。

歐洲銀行因土耳其匯率暴跌，風險增加，避險情緒使德國公債殖利率降至0.32%

德國10年公債 0.3208/10 ▼-0.06 (-15.79%) 高:0.32 低:0.32 開:0.32

日線圖 0.32



→ 德國10年期公債殖利率下降至0.32%

歐洲銀行與土耳其互動較密切，土耳其里拉暴跌使得銀行業風險增加，避險情緒湧入債券市場，德國10年期公債殖利率下滑至0.32%。

上週美元3月期LIBOR利率降至2.3193%

美元3月期LIBOR ↓ 2.3193 08/10 ▼ -0.0187 (-0.80%) 高:2.3193 低:2.3193 開:2.3193

日線圖 **2.3193**



上週美元3月期LIBOR降幅較大，美元3月期LIBOR利率週末降至2.3193%。

本週 08/13 - 08/19 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	08/15	20:30	零售銷售月增率	0.5%	0.1%
	08/15	22:00	NAHB房價指數	68	67
	08/15	21:15	工業生產指數月增率	0.6%	0.3%
	08/16	20:30	營建許可	129.2萬	130.5萬
	08/16	20:30	新屋開工	117.3萬	126.0萬
	08/16	20:30	初領失業金人數	21.3萬	21.8萬
	08/16	20:30	費城製造業指數	25.7	22.3
	08/17	22:00	密西根消費者信心指數	97.9	97.8

本週 08/13 - 08/19 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
歐洲	08/14	17:00	歐元區國內生產毛額季增率	0.3%	0.3%
	08/14	17:00	歐元區工業生產指數月增率	1.3%	-0.4%
	08/14	17:00	歐元區工業生產指數年增率	2.4%	2.5%
	08/14	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-24.7	-20.0
日本	08/16	07:50	貿易餘額	7210億	-500億
中國	08/14	10:00	工業生產指數年增率	6.0%	6.3%
	08/14	10:00	零售銷售年增率	9.0%	9.0%

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。