

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0910 - 0916

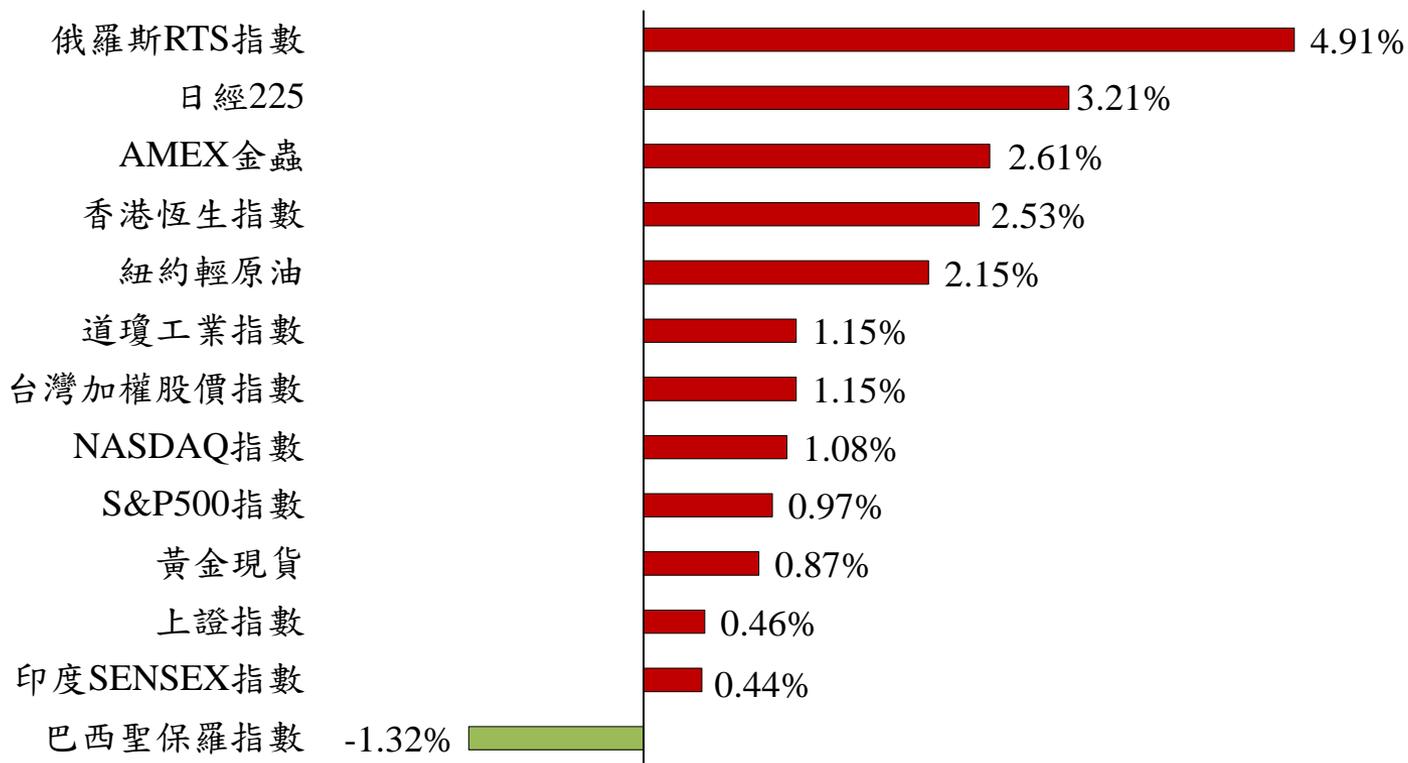
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 09/10 - 09/14



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

美國成為全球最大產油國 為1973年以來首次

擷取自華爾街見聞 2018-09-14 11:23

- 全球原油市場正在發生劇烈變動，數據顯示美國正超越沙特和俄羅斯，成為全球最大的產油國。CNN援引美國能源部公佈的估算稱，自1973年以來，美國首次成為全球最大原油生產國，今年已超過俄羅斯和沙特。
- EIA在其短期能源展望中預估，8月美國原油日產量為1,090萬桶，較6月增加12萬桶。該機構表示，儘管這一數字低於俄羅斯同期的1,121萬桶/天，但美國2018年的平均日產量迄今仍高於俄羅斯。此外，EIA還表示，產量將繼續增長，美國能源部預估，美國石油產量2019年將繼續領先俄羅斯和沙特阿拉伯。
- 隨著技術改善，頁岩油開採的成本不斷降低，據CNN報導，德州的原油產量有望超過伊朗或伊拉克整個國家的產量，德州最大的港口區近期出口的原油也超過了進口量。
- 據EIA最新的鑽井生產率報告稱，8月二疊紀盆地的平均日產量為338.7萬桶，本月預計將升至342萬桶。而8月份，美國頁岩油的日產量達到743萬桶/天，9月份將貢獻752.2萬桶/天，頁岩油在總原油產量的佔比進一步提高。
- 美國多年以來作為全球最大的原油進口國，自1973年的石油危機以來飽受OPEC其害。通過近幾年的技術革命，現在已經完全可以和OPEC平起平坐了，美國如今的石油儲量已經躍居世界第一。美國已經成功超越沙特成為全球第一石油儲量的國家，儲量約為2,640億桶，其中一半以上都是頁岩油。早已成為名副其實的原油市場大玩家，和俄羅斯、沙特一起成為全球石油儲量最多的三個國家。

穆迪警告硬脫歐或令英國陷入衰退 英國已開始制定應對計畫

擷取自華爾街見聞 2018-09-14 01:21

- 政府週四告訴公眾和企業，在沒有協議的情況下「硬退歐」可能會增加英國人的手機漫遊費用、干擾數據共享並迫使英國駕駛員必須獲得國際駕照以在歐洲開車。
- 最近來自歐盟的信號顯示，英國與歐盟有可能在明年3月29日之前達成協議，這提振了市場希望。目前，雙方仍然對退歐協議的五分之一細節存在分歧。許多商業領袖和投資者擔心，政治風向可能影響雙方達成協議，令英國硬脫歐。這將削弱西方國家的影響力，扼殺金融市場和貿易動脈。
- 而英國已經對硬退歐的影響進行規劃，並於週四發佈了28份技術通告，這些通告涵蓋了硬脫歐對環境標準、製造商認證等領域的影響。英國政府告誡說，一項「無交易」的英國退歐將使英國公民和企業的生活變得更加複雜、昂貴和官僚化。例如，英國企業必須確保他們仍能收到有關歐洲客戶的個人數據，而許多出口自英國的產品必須在歐盟重新進行安全測試。英國退歐部長Dominic Raab表示，英國硬脫歐可能不大，英國終將應對挑戰並蓬勃發展。
- 不過，評級機構穆迪則不那麼樂觀。該機構警告稱，硬退歐的風險近月來顯著增加，這將傷及英國經濟。英國經濟可能面臨陷入衰退的風險。穆迪指出：「最直接的影響是英鎊大跌，導致短期內通脹飆升，硬脫歐後2-3年內實際收入下降。這將轉而影響消費者指出，抑制增長，令帶來英國陷入衰退的可能。」

央行暴力加息625個基點 土耳其里拉短線暴漲

擷取自華爾街見聞 2018-09-13 19:00

- 無懼總統埃爾多安的警告，土耳其央行上調基準利率至24%，市場預期21%，此前為17.75%。受此消息影響，土耳其里拉短線暴漲，美元兌土耳其里拉暴跌5%，土耳其銀行業指數一度漲5.4%。
- 在聲明中，土耳其央行稱，如有需要，未來將進一步收緊貨幣政策。其收緊貨幣政策的立場將會繼續維持，直到通脹預期顯著改善。同時將會繼續使用所有可用的工具來追求物價穩定的目標。之前當土耳其通脹率升至15年高位之時，土耳其央行宣稱將在本次利率會議上採取行動。但在正式落地之前，沒人真正知道土耳其央行究竟會（能）做什麼。
- 市場預測的均值顯示，土耳其央行有望加息325個基點，至21%。但土耳其央行加息面臨的阻力重重。其中最大的阻力當屬土耳其總統埃爾多安。本週四，就在土耳其央行決議前僅僅幾個小時，其發表對於土耳其央行的抨擊言論，稱高通脹是央行錯誤舉措的結果，土耳其「應該降低這麼高的利率」。
- 土耳其一直在與不斷飆升的通貨膨脹作鬥爭，該國8月份的通脹率接近18%。受到土耳其政府與川普爭吵以及對土耳其經濟健康狀況的擔憂打擊的里拉，自今年初以來已貶值約38%。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

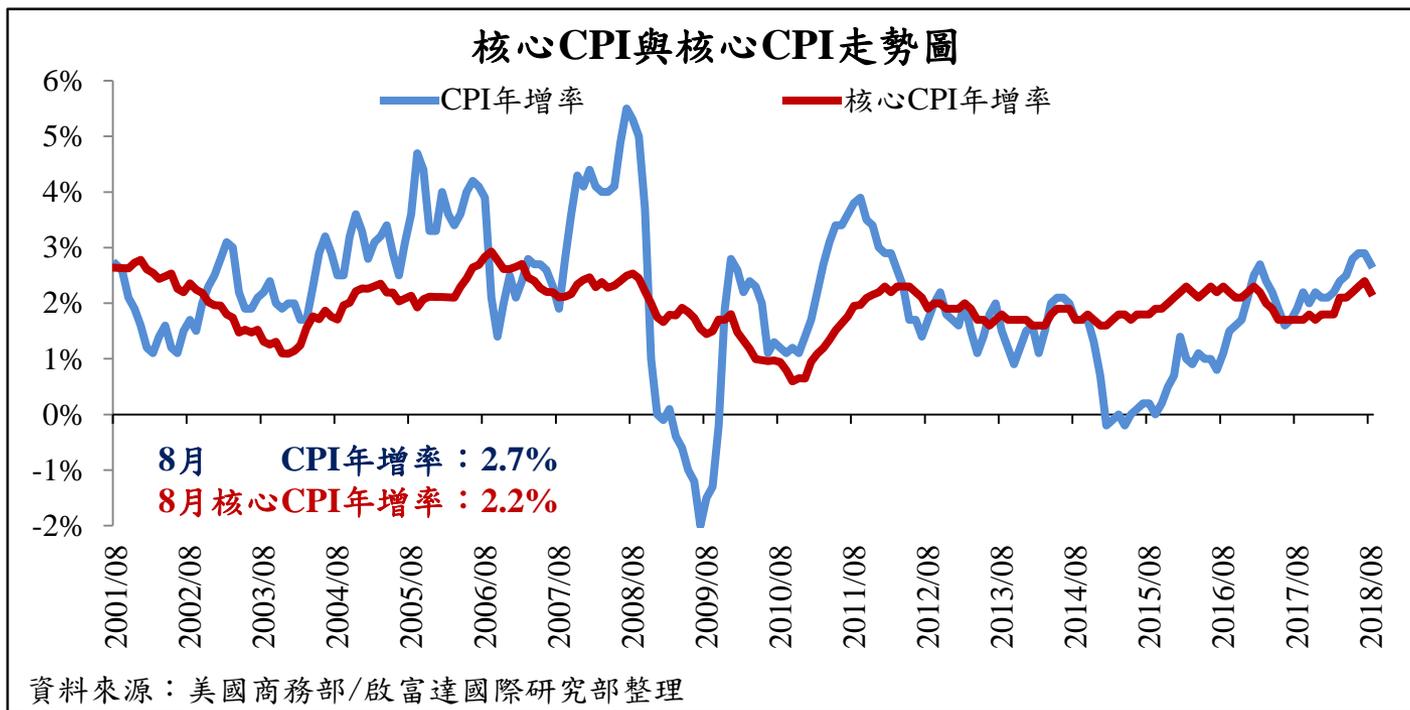
日期	項目
09/11	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
09/11	首相安倍晉三出訪俄羅斯，參加經濟論壇
09/11	習近平出席第四屆東方經濟論壇，至12日
09/12	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
09/12	OPEC月報
09/13	聯準會理事布雷納德發表談話
09/13	聯準會理事誇爾斯發表談話
09/13	歐洲、英國央行利率決議
09/14	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
09/14	聯準會芝加哥防長伊文斯發表談話
09/14	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
09/14	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
09/15	歐盟討論對俄羅斯制裁一事

本週金融市場重要議題

日期	項目
09/17	瑞典央行利率決議
09/17	敬老節股市休市
09/18	南北韓首腦會談，至20日
09/18	歐洲央行行長德拉吉發表談話
09/18	OPEC會議
09/18	聯合國大會
09/18	2018世界經濟論壇，至20日
09/19	VIX期權到期
09/19	歐洲央行行長德拉吉發表談話
09/19	日本央行公布利率決議
09/20	自民黨總裁選舉
09/20	歐盟峰會

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/13	20:30	消費者物價指數年增率	2.9%	2.9%	2.7%
09/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.4%	2.4%	2.2%
09/13	20:30	初領失業金人數	20.5萬	21.0萬	20.4萬
09/14	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.3%	0.4%
09/14	20:30	零售銷售月增率	0.7%	0.4%	0.1%

8月CPI、核心CPI意外下滑，核心CPI降至2.2%，市場認為不影響升息腳步

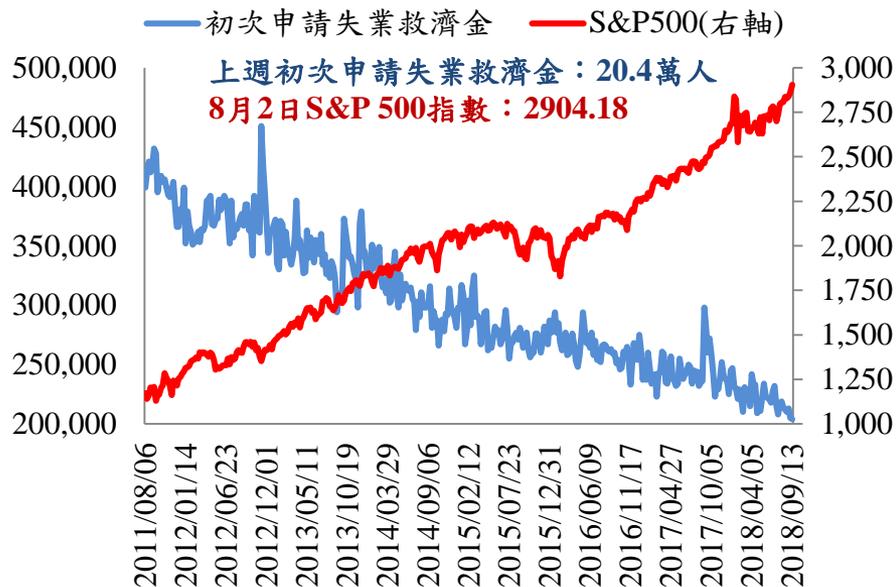


美國8月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.9%下降至2.7%，扣除食物及能源價格波動的**核心CPI**年增率由2.4%降至2.2%。本次數據意外下滑，低於市場預期。根據報告顯示，本次數據中**能源**是主要支撐通膨的項目，但是**服飾價格**的下滑拖累本次數據，交互影響下本次CPI、核心CPI年增率皆下滑。雖然本次數據意外下滑，但是市場普遍認為將不至於影響聯準會升息腳步。

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降至20.4萬人，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



資料來源：美國勞工部/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

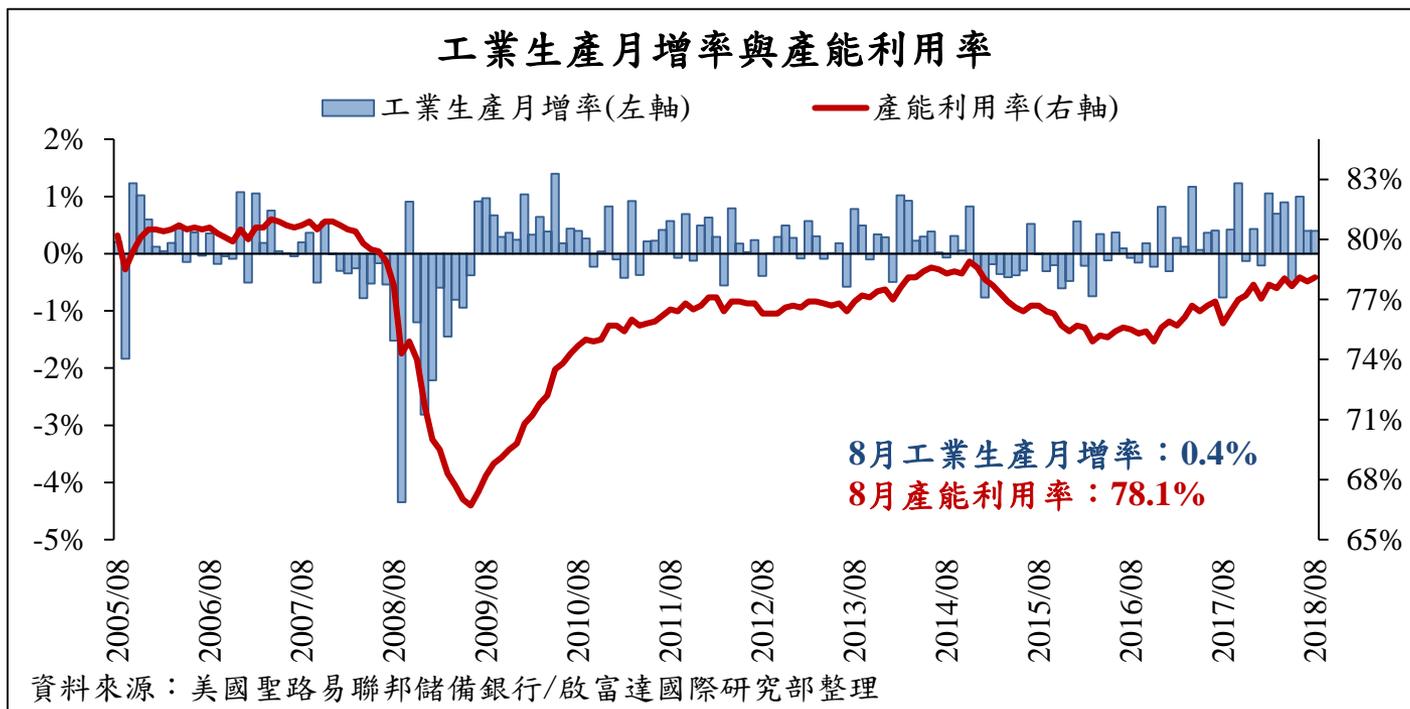


資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國勞工部9月13日公佈初領失業救濟金人數，由上週20.5萬人下降至20.4萬人，優於市場預期，4週移動平均下降至20.8萬人。上週數據下降，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。

資料來源：啟富達國際研究部整理

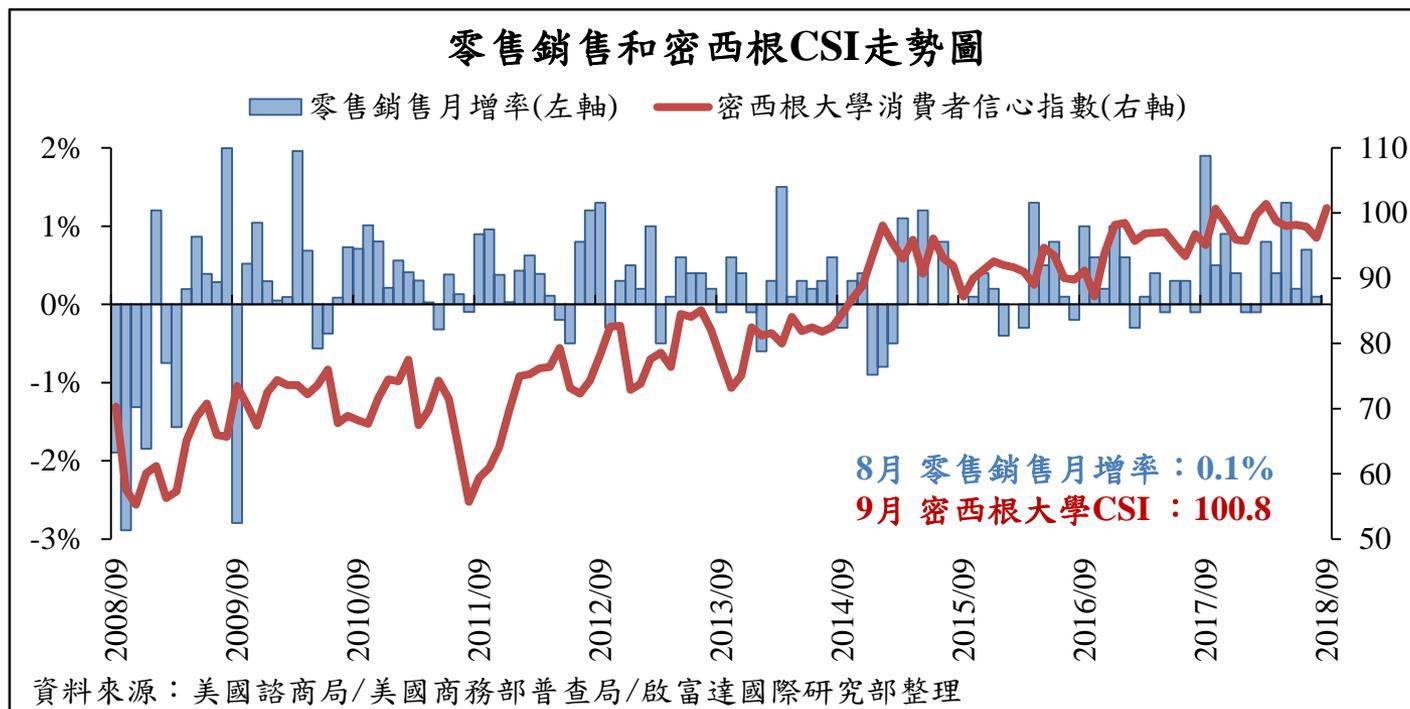
美國8月份工業生產指數月增率持平0.4%，工業生產連3個月維持正成長



美國8月工業生產指數月增率持平0.4%，優於市場預期，產能利用率維持穩定上升的趨勢，保持於2014年12月至今高點。根據聯準會報告，本次數據中，機車、零組件大幅成長，產量也躍升至4月以來高點，不過若不計入機車和零組件的成長，則整體工業生產並沒有變化。雖然貿易摩擦使美國廠商擔憂經濟受到危害，但目前報告顯示製造業整題仍然強勁。

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月零售銷售月增率降至0.1%，連續6個月維持正成長，美國維持消費動能



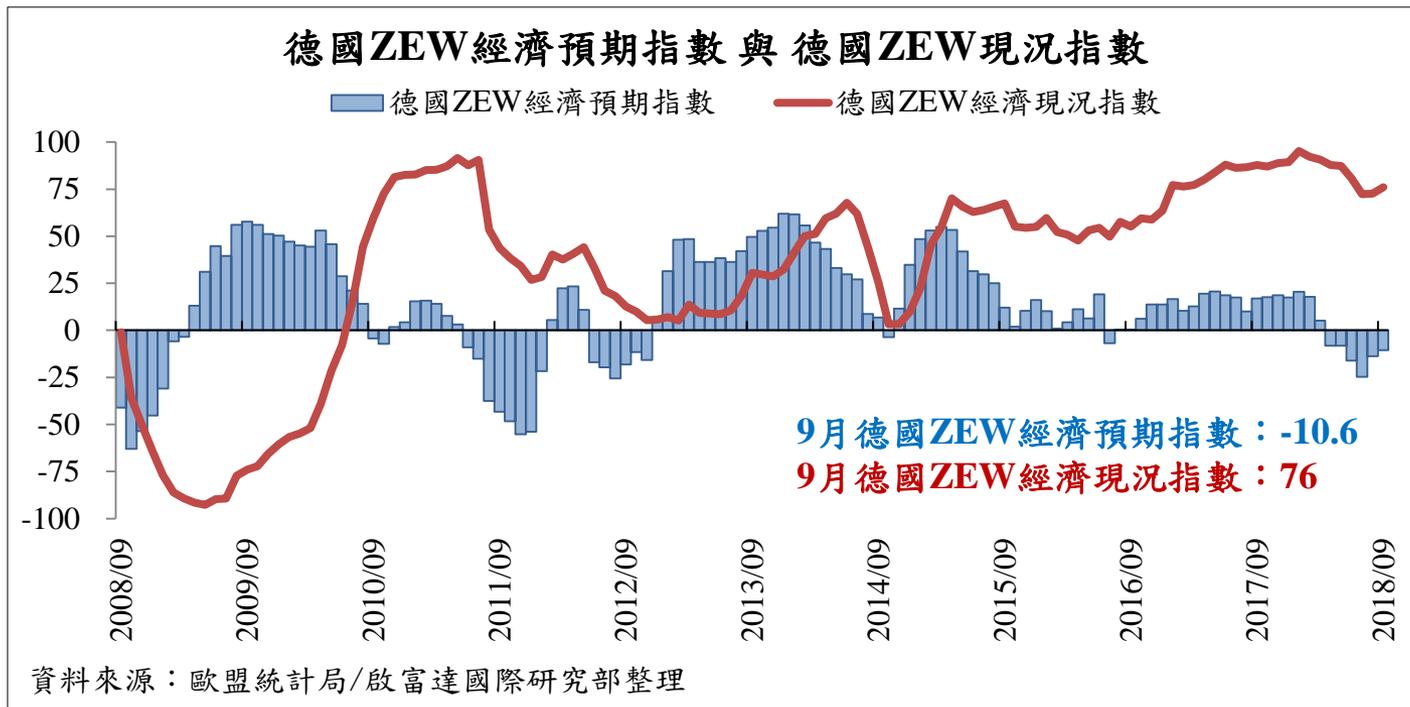
美國8月份零售銷售月增率由0.7%降至0.1%，低於市場預期，但仍維持正成長。消費佔美國GDP的比重達到7成，而零售銷售額則佔了GDP消費項目近4成的比重(其餘為服務銷售)，因此觀察零售銷售可以看出美國整體經濟的榮枯。近期受國際原油價格影響，「加油站」成為零售銷售數據的主要支撐、而美國國內電商及網購方式依舊支持「無實體店面」表現強勁，成為推升零售銷售的動力之一。目前美國仍維持消費動能。

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
09/11	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-13.7	-14.1	-10.6
09/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.8%	-0.5%	-0.8%
09/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	2.3%	1.0%	0.1%



9月德國ZEW經濟預期指數上升至-10.6，連續上升，但仍處悲觀



9月份德國ZEW經濟預期指數由-13.7升至-10.6，優於市場預期，數據連續2個月反彈，德國ZEW現況指數亦上升至76。官方表示「在調查期間，土耳其和阿根廷的貨幣危機愈演愈烈，且7月份德國工業生產和新增訂單出乎意料地低。儘管存在這些不利的情況，但對德國的經濟預期略有改善。本次參與調查者對經濟發展所表現出的相當大的擔憂有所減弱，這可能部分歸因於美國與墨西哥之間的新貿易協議。」

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份歐元區工業生產指數月增率持平-0.8%，工業生產指數仍無起色

歐元區工業生產年增率與德國工業生產年增率



資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

歐元區工業生產月增率與德國工業生產月增率



資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

7月份歐元區工業生產指數月增率持平-0.8%，低於市場預期；年增率則由2.3%下滑至0.1%。根據官方新聞稿，由於消費性耐久財、非耐久財等產量下滑拖累本次工業生產指數的表現。自2017年12月以來，歐元區工業整體趨勢不斷下滑，顯示川普的貿易保護主義已經對歐洲製造業產生顯著衝擊。

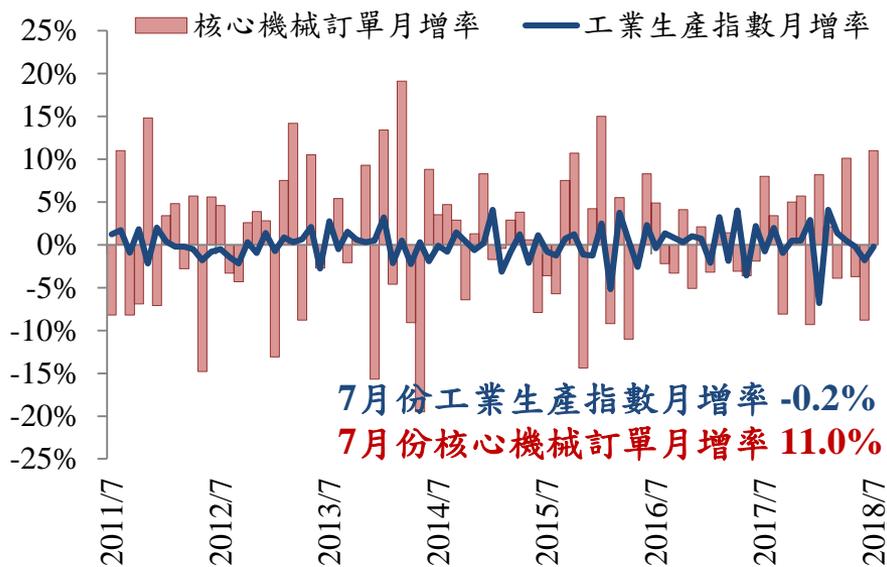
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/13	07:50	核心機械訂單月增率	-8.8%	5.7%	11.0%
09/13	07:50	核心機械訂單年增率	0.3%	4.7%	13.9%



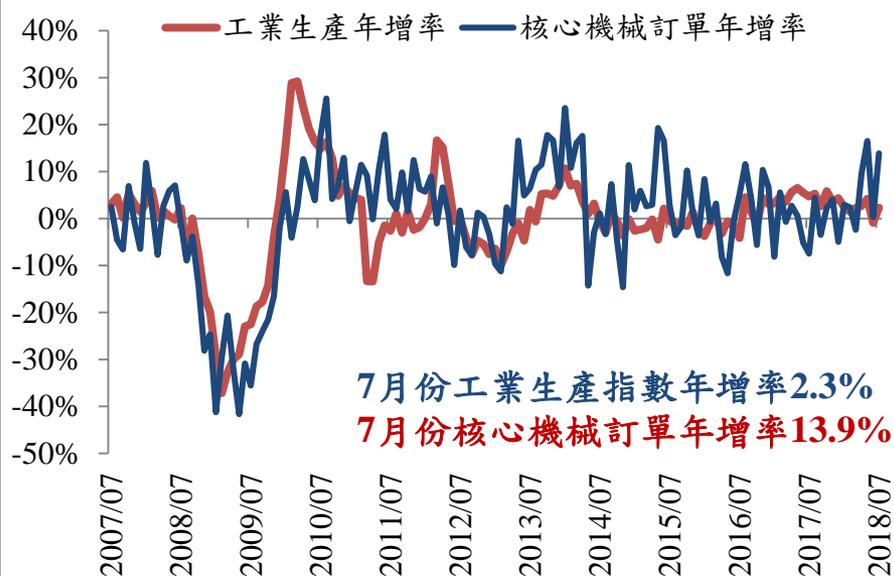
日本7月份核心機械訂單月增率升至11%，內閣府：已可見原地踏步跡象

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

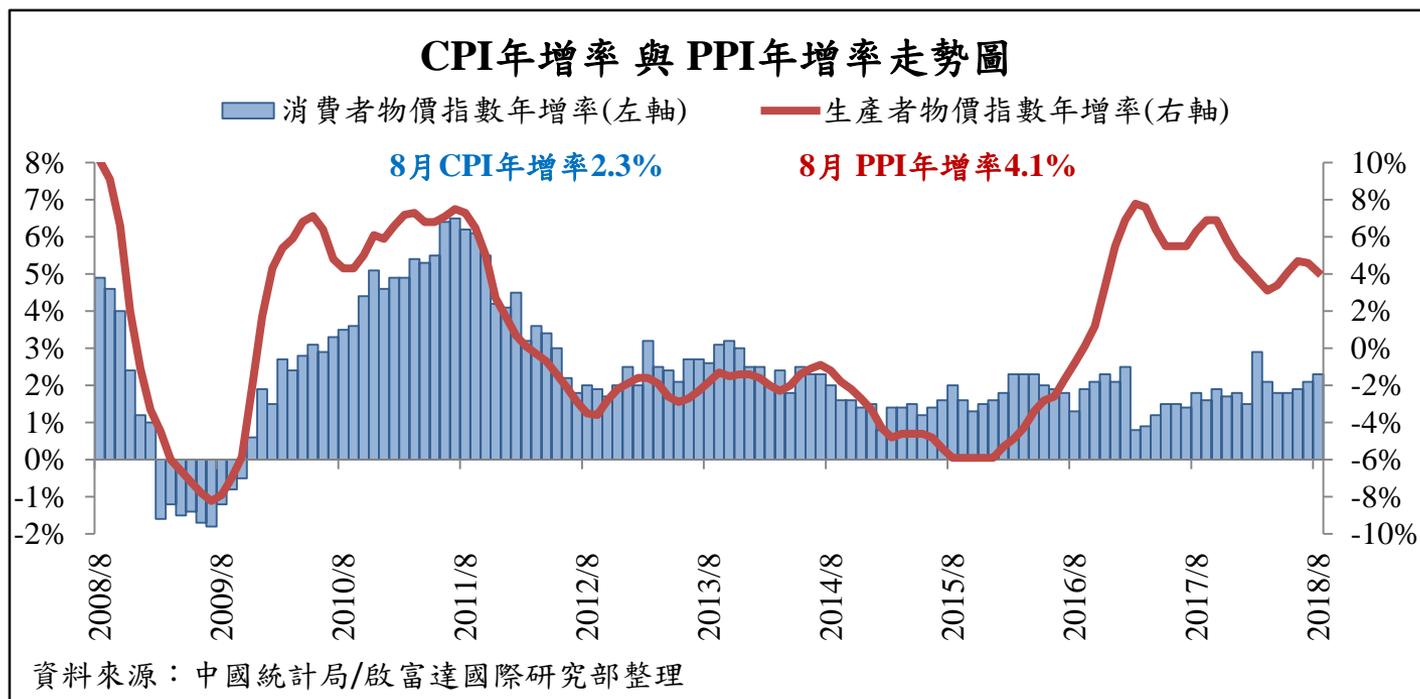
7月日本工業生產指數月增率由-1.8%升至-0.2%，核心機械訂單月增率由-8.8%升至11.0%，優於市場預期。本次核心機械訂單逆勢反轉前2個月的下滑，創2016年1月以來最大增速。內閣府將日本核心機械訂單的基準評估維持前一個月份的「在好轉動向中、已可見原地踏步跡象」。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%	2.3%
09/14	10:00	工業生產指數年增率	6.0%	6.0%	6.1%
09/14	10:00	零售銷售年增率	8.8%	8.7%	8.8%



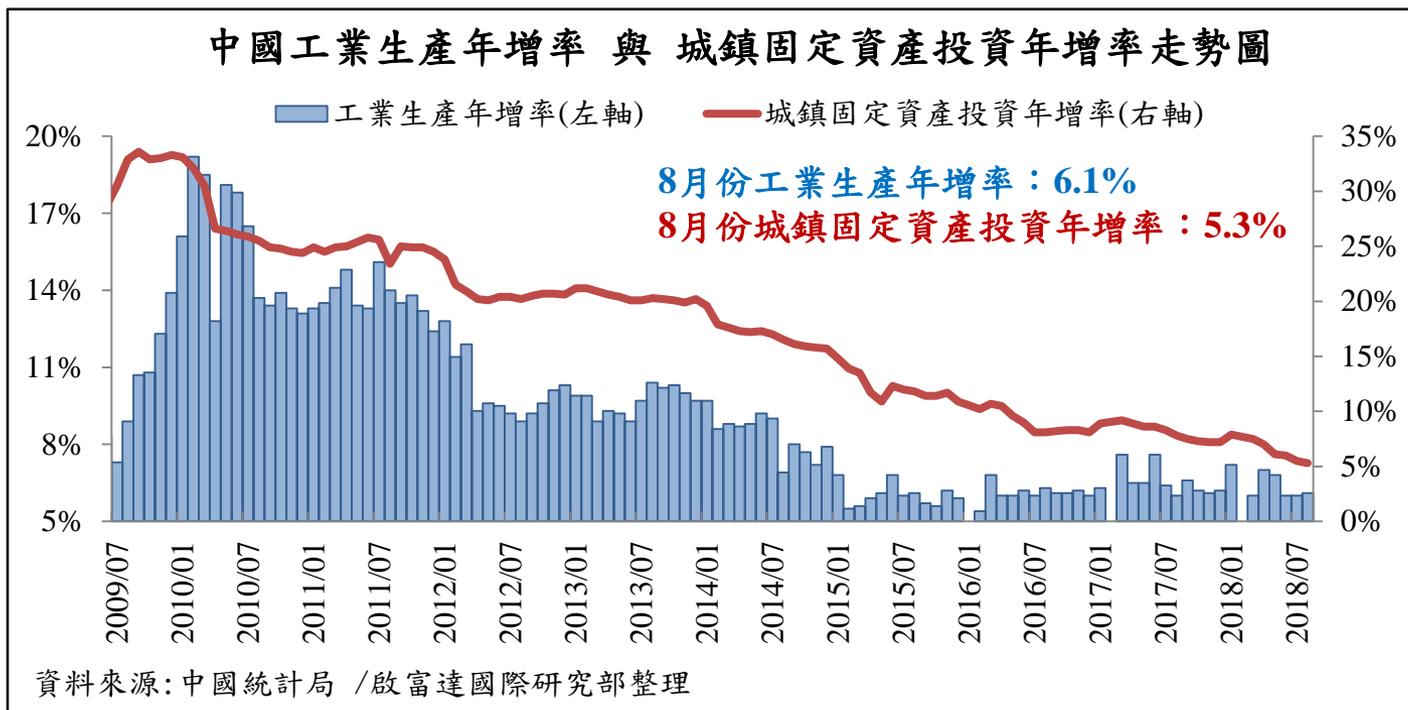
中國8月份CPI年增率上升至2.3%，PPI年增率下降至4.1%，整體通膨逐漸上升



中國8月份消費者物價指數(CPI)年增率上升至2.3%，高於市場預期；生產者物價指數(PPI)年增率由4.6%下降至4.1%，高於市場預期。根據統計局新聞稿，本次數據上漲，主要受到食品價格上漲影響較多，其中高溫多雨及颱風天氣影響，蔬果價格漲幅較大，豬隻出現傳染病疫情又進一步推升食品價格。除了食品以外，房租、醫療、旅遊、能源等細項也出現價格上漲的跡象。目前中國CPI逐漸上升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

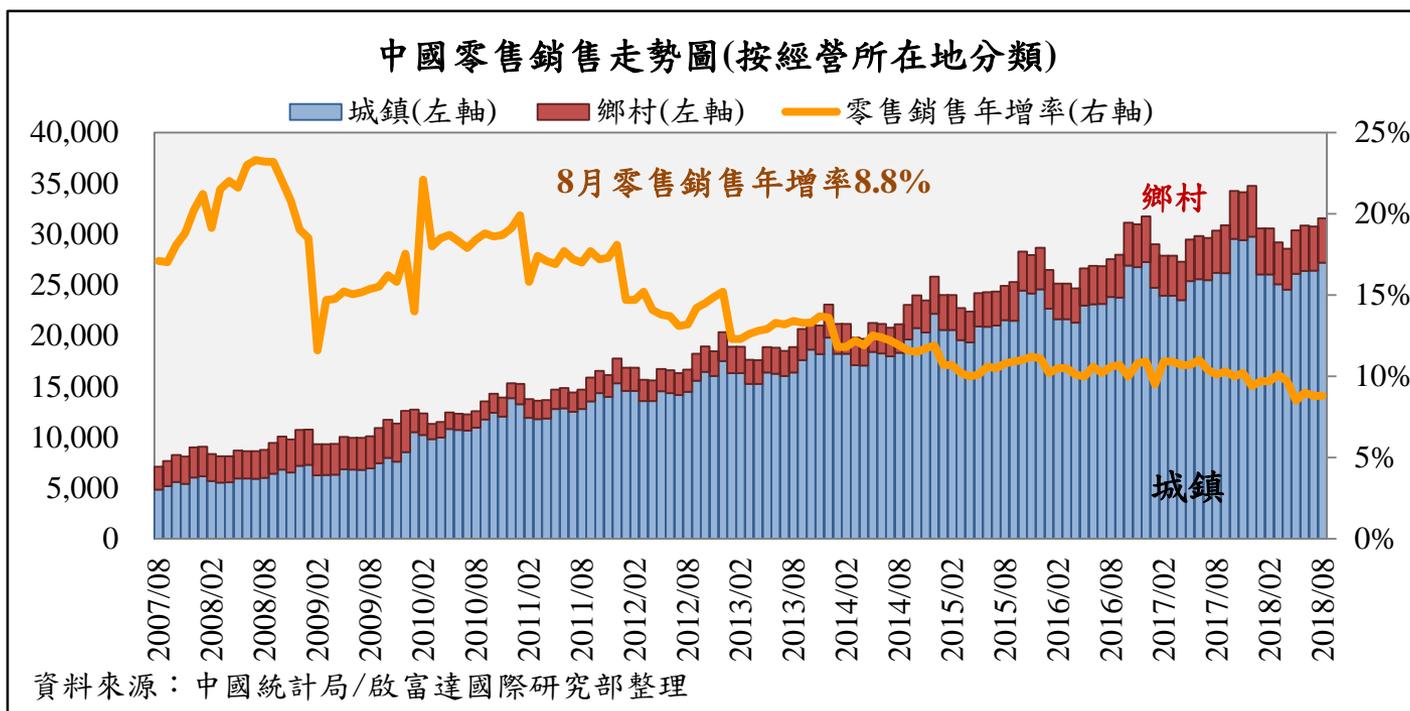
8月份中國工業生產指數年增率略升至6.1%，城鎮固定投資創22年最低



8月份中國工業生產年增率由6.0%升至6.1%；城鎮固定資產投資年增率由5.5%降至5.3%，連續6個月下滑，且為22年來最低紀錄。中國國家統計局：基礎設施投資這段時間以來出現放緩趨勢，但未來幾個月基礎設施投資逐步放緩的趨勢會得到初步控制，甚至基礎設施投資有望緩中趨穩。中國工業生產雖然較上月回升，但是市場解讀普遍認為工業產出已受中美貿易戰影響放緩，固定投資也在持續下滑，中國經濟略顯疲態。

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月中國零售銷售年增率持平8.8%，今年整體呈現下滑，中國經濟動力略顯疲態



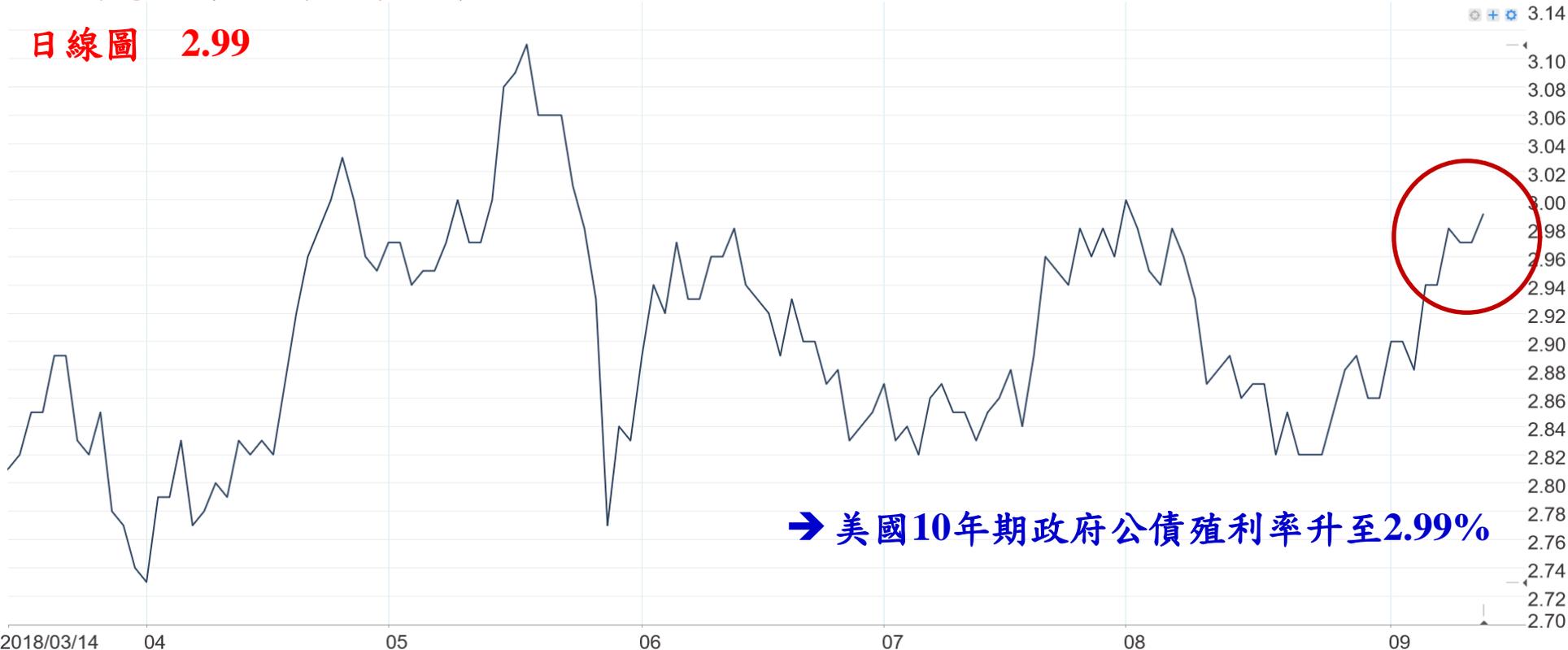
由中國國家統計局所公布8月份零售銷售報告中，零售銷售年增率由持平8.8%，高於市場預期。根據中共統計局新聞稿說明「市場銷售有所加快，升級類消費保持較快增長」。本次中國零售銷售總量略有回升，惟年增率持平，拉動中國經濟的三頭馬車中，投資、出口、消費今年呈現下滑趨勢，中國經濟出現衰退的跡象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

強勁經濟數據帶動美國10年期政府公債殖利率上升至2.99%

美國10年公債 2.99 09/14 ▲0.02 (+0.67%) 高:2.99 低:2.99 開:2.99

日線圖 2.99



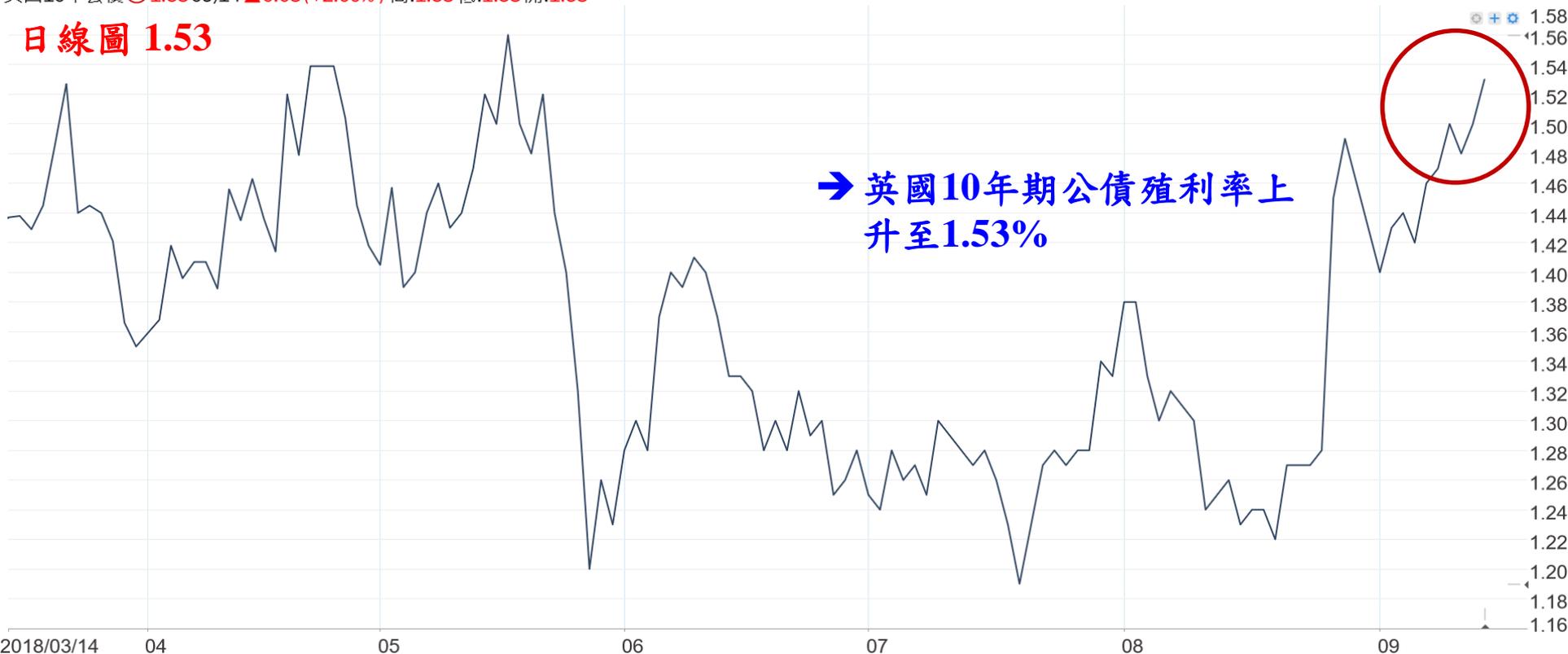
→ 美國10年期政府公債殖利率升至2.99%

上週經濟數據強勁，週五10年期公債殖利率走升，週末美國10年期公債殖利率上升至2.99%。

英國硬脫歐風險上升，英國10年期公債殖利率升至1.53%

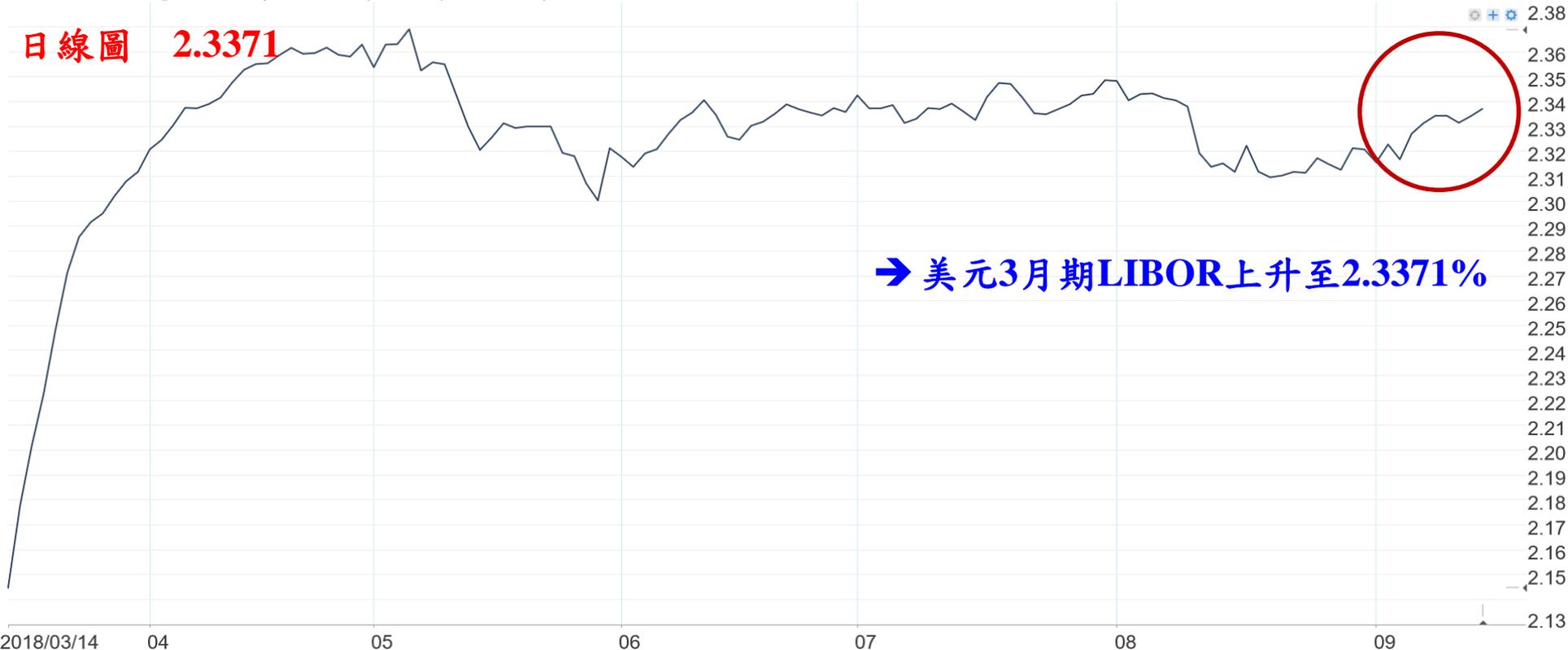
英國10年公債 1.53 09/14 ▲0.03 (+2.00%) 高:1.53 低:1.53 開:1.53

日線圖 1.53



上週美元3月期LIBOR利率升至2.3371%

美元3月期LIBOR ↑2.3371 09/14 ▲0.003 (+0.13%) 高:2.3371 低:2.3371 開:2.3371



上週美元3月期LIBOR略為上升，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3371%。

本週 09/17 - 09/23 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	09/18	22:00	NAHB房市指數	67	66
	09/19	20:30	營建許可	131.1萬	131.0萬
	09/19	20:30	新屋開工	116.8萬	124.0萬
	09/20	20:30	初領失業金人數	20.4萬	21.0萬
	09/20	20:30	費城製造業指數	11.9	16.3
	09/20	22:00	成屋銷售	534萬	539萬

本週 09/17 - 09/23 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	09/21	15:30	德國製造業採購經理人指數	55.9	55.6
	09/21	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	54.6	54.4
日本	09/19	07:50	日本貿易餘額	-2,320億	-4,690億
	09/21	07:30	消費者物價指數年增率	0.9%	-
	09/21	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.9%

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。