

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

07/08 - 07/14

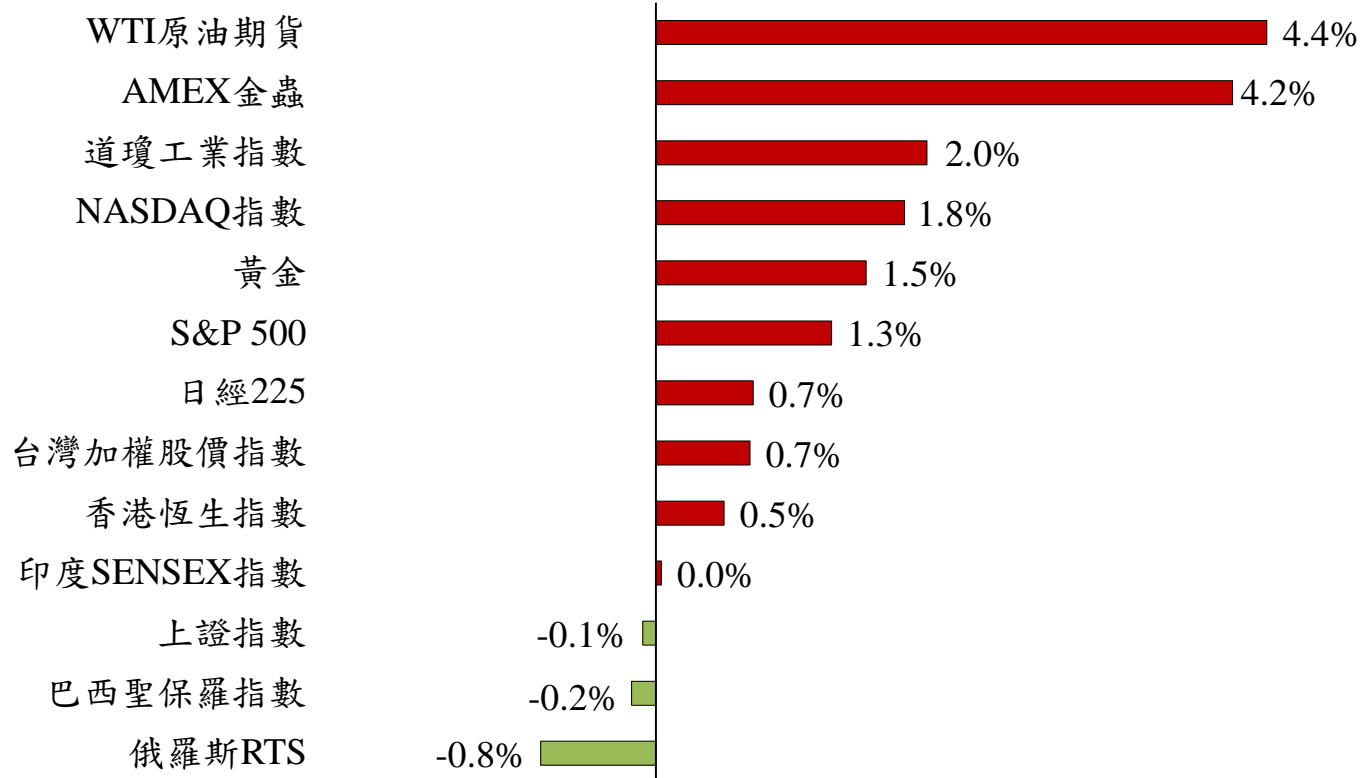
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

川普酸中國「沒依照承諾購買美國農產品」：讓我們失望了

擷取自ETtoday新聞雲2019年7月12日

- 美國總統川普今日再度於推特上砲轟中國，他批評中國因沒有購買美國農產品「讓我們失望」，先前他與中國國家主席習近平會面後表示，中國承諾會向美國購買農產品，作為貿易戰停戰的條件之一，美國則暫緩加徵關稅。目前中美雙方高層已恢復通話，貿易協商將持續進行。
- 川普在推特貼文中，先是稱讚墨西哥在邊界管制上做的很好，接下來就砲轟中國，「他們真的讓我們失望了，因為他們一直遲遲沒有達到承諾，沒向我們偉大的農民們購買農產品，希望他們能夠盡快開始！」
- 川普與中國國家主席習近平在上月底的大阪G20峰會中會面，會談結束後，川普表示，中國已經答應要向美國購買更多農產品，以換取中美之間達成貿易協定，停止貿易戰。川普當時表示，美國暫緩對於超過3000億美元中國商品加徵關稅的計畫，而中國要依承諾向美國購買農產品。
- 白宮經濟顧問庫德洛也在本周稍早提到，美方期待中國會盡速採購農產品、穀物、商品以及其他服務。他提到，若是貿易談判要持續進行，北京購買農產品一事就「非常非常重要」。
- 據了解，G20的川習會之後，中美雙方高層已經重新接觸談判，美國貿易代表萊特海澤（Robert Lighthizer）和財政部長梅努欽（Steven Mnuchin）已經與中國國務院副總理劉鶴和商務部長鍾山恢復通話，針對尚未解決的貿易問題繼續協商。

鮑威爾國會證詞及美國聯準會會議記錄為預防性降息增添理由 - 1

擷取自路透社2019年7月11日

- 路透華盛頓7月10日美國聯準會決策者正在認真考慮實施10年來首次降息，在其越來越具有說服力的理由之中，最重要的一點是信心受到衝擊，這部分是由美國貿易戰造成的。
- 聯準會主席鮑威爾週三為本月降息做鋪墊，與此同時美國聯準會最近一次會議的記錄顯示，決策者越來越擔心美中貿易戰雖然尚未直接遏制經濟成長，但正在間接導致企業不願購買設備、給員工加薪以及提高售價。這些因素綜合在一起，很有可能壓低經濟成長率和通膨率，從而終結經濟擴張。美國聯準會正愈來愈接近降息以防患於未然。
- 鮑威爾利用在國會發表證詞的機會，證實美國經濟仍然處在工廠活動令人失望、通膨疲弱以及貿易戰不斷發酵的威脅之下。
- 根據美國聯準會利率會議的會議記錄，這些就是促使「許多」決策者認為「短期內」有必要降息一次的不確定性。鮑威爾在美國眾議院金融服務委員會結束幾個小時的證詞後不久，美國聯準會發佈了這份會議紀錄。「自那時以來，根據陸續到來的數據和其他變化，那些圍繞貿易緊張關係的不確定性和圍繞全球經濟狀況的擔憂，似乎持續令美國經濟前景承壓，」鮑威爾說。
- 會議記錄顯示，在6月18日至19日的會議上，美國聯準會一些決策官員擔心可能必須採取行動才能夠拉升通膨和驅散抑制企業投資的廣泛悲觀情緒。美國通膨一直未能達到聯準會的2%目標。根據會議紀錄對降息假設情境的摘要，調降利率或能「緩衝貿易戰的影響」。
- 美國股市週三收漲，標普500指數盤中一度升穿3,000點大關，為史上首次。短期美國公債收益率下滑，美元指數下跌。

鮑威爾國會證詞及美國聯準會會議記錄為預防性降息增添理由 - 2

擷取自路透社2019年7月11日

- ****經濟成長疑慮****
- 鮑威爾的證詞及會議記錄都表明，雖然承認國內經濟可能繼續成長，但經濟形勢仍讓美國聯準會感到擔憂。簡言之就是：全球經濟增長疲弱，貿易戰在一定程度上促使製造商減緩投資且沒有提價，美國就業市場還沒有火熱到足以引起通膨疑慮的程度。
- 鮑威爾側重於全球「普遍」疲弱情況，而不是好消息，他堅持認為，近幾週美中做出重返談判桌以解決貿易分歧的承諾，並未消除不確定性。在眾議院的聽證會上，鮑威爾對6月強勁的非農就業報告低調處理，並對美國就業市場火熱的說法不予理會。當失業率達到難以持續的低位時，各國央行通過加息來對抗通膨，美國失業率現在接近1969年以來低點。鮑威爾本週將分別出席國會參眾兩院的聽證會。「我們沒有任何證據表明這是一個炙熱的勞動力市場。」鮑威爾對國會議員表示，「要把某樣事物形容為炙熱，我們需要看到一些熱度。」他稍晚回答提問時表示，勞動力市場緊俏和通膨之間一度緊密的聯繫已經減弱到「微弱心跳的程度」。
- 美國聯準會會議記錄呼應了這種情緒：「幾位委員指出，他們已經下調了對長期正常失業率的預估，因此認為低失業率對通膨構成的上升壓力較小，」降息的理由更充分。鮑威爾還表示，歐洲和亞洲經濟數據持續「令人失望」，給美國經濟成長帶來壓力。政策制定者似乎也更加擔心，缺乏信心的狀況正在滲透到令人不安的支出和定價決策中。

中國發布高級別海上安全警告引發疑慮

擷取自華爾街日報 2019年7月12日 09:15 CST 更新

- 中國向通航馬六甲海峽的中方船隻發出緊急級別的安全警告，這條關鍵亞洲水道兩岸的國家對此困惑不已，不清楚其中是否涉及戰略謀劃。
- 中國7月2日發布了通常僅用於襲擊即將發生等緊急情況的高級別海上警告，要求商船進入高保安等級。北京方面未具體指出該警告所暗示危險的性質或來源。
- 中國大部分海運進口石油都要經過馬六甲海峽。如果發生衝突，美國或其他國家試圖實施封鎖，那麼這條狹窄水道就會成為中國的一個戰略弱點。上述安全級別的改變引發了一種擔憂，即中國或許會向馬六甲海峽派遣軍艦。
- 在特別容易受到海盜襲擊的地方，例如非洲東海岸，最高級別的風險警報並不罕見。不過，國際海事局海盜報告中心駐吉隆坡的一名官員說，根據他的記憶，至少過去10年裡，在馬六甲海峽沒有發布過這樣的警報。一名東南亞官員稱，發布警報的原因是很難猜到的。這名官員稱，馬六甲海峽附近的國家，包括馬來西亞、印尼和新加坡，對該地區的安全負有責任，也在維護該地區的安全。
- 該地區的國家對超級大國出現在附近保持警惕。2004年，印尼和馬來西亞曾反對美國一項派遣軍艦以減輕海盜和恐怖主義風險的提議。富庶的新加坡則表示支持，該國經濟的繁榮與貿易開放息息相關。但這項提議從未獲得通過。新加坡高級研究員說，要想派遣軍艦保護本國商業船隻，北京必須證明“航運活動當前存在明確的危險，而那裡此刻並不存在這種危險”。馬來西亞外交部長對華爾街日報表示，尚未收到任何來自中國的通知來解釋改變威脅等級的決定。馬來西亞將安全評估保持在一級，意味着運作正常。新加坡也表示維持海上威脅等級不變。

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
07/08	歐元集團會議
07/08	日本央行行長黑田東彥發表談話
07/09	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/09	聖路易斯分行行長布拉德發表談話
07/10	EIA公佈月度能源展望報告
07/10	聯準會誇爾斯、波斯蒂克發表談話
07/10	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/10	加拿大央行利率決議
07/11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
07/11	聯準會FOMC會議紀要
07/11	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/11	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
07/11	OPEC公佈月度原油市場報告
07/11	歐洲央行會議紀要
07/12	聯準會波絲蒂克、巴爾金、卡什卡利發表談話

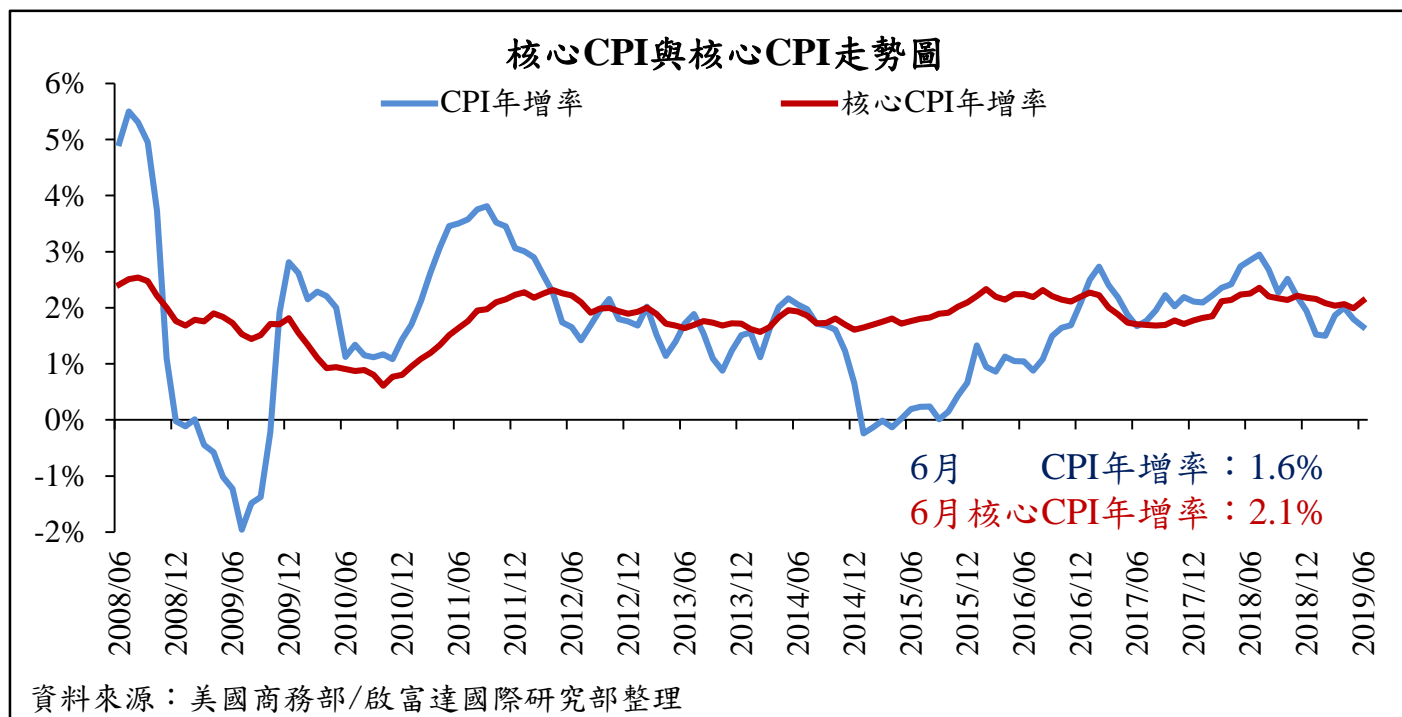
本週金融市場重要議題

日期	項目
07/15	日本海洋節，股市休市
07/16	亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/16	聯準會理事鮑曼發表談話
07/16	英國央行行長卡尼發表談話
07/16	澳洲聯準會公佈7月貨幣政策會議紀要
07/17	G7財長、央行行長會議，至18日
07/17	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
07/17	VIX期權到期
07/17	美國經濟褐皮書
07/18	亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/19	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
07/19	聯準會理事布拉德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
07/11	20:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.6%	1.6%
07/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.0%	2.0%	2.1%
07/11	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	22.2萬	22.0萬	20.9萬



6月份CPI下降至1.6%，核心CPI上升至2.1%，油價拖累整體通膨表現



美國6月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.8%下降至1.6%，符合預期，而扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則由1.99%上升至2.13%，高於預期。根據官方報告，能源價格的大幅下滑抵銷了其他物價上漲的幅度，拖累了通膨數據。本次通膨的主力在住宅及醫療，汽車價格也有不錯的成長。

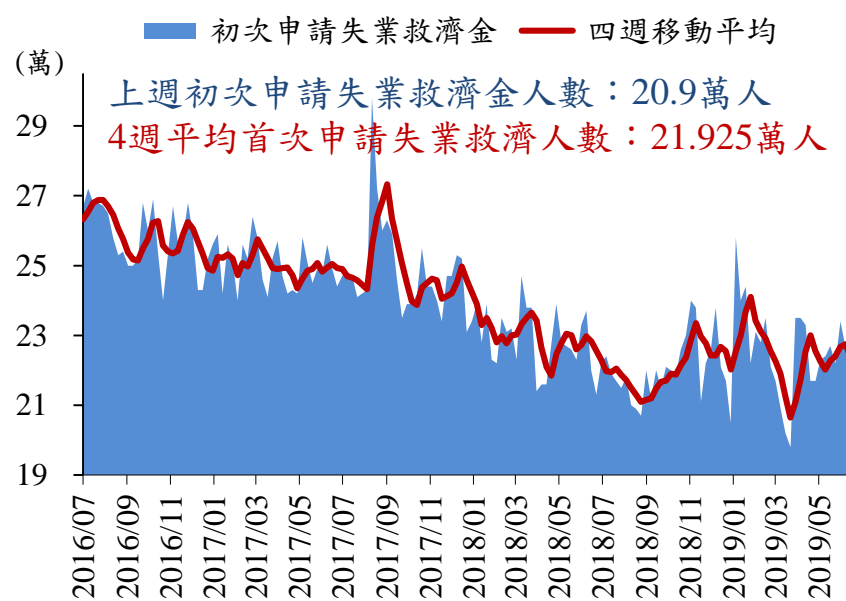
上週初領失業救濟金人數下降至20.9萬人，美國就業市場仍保持穩健

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



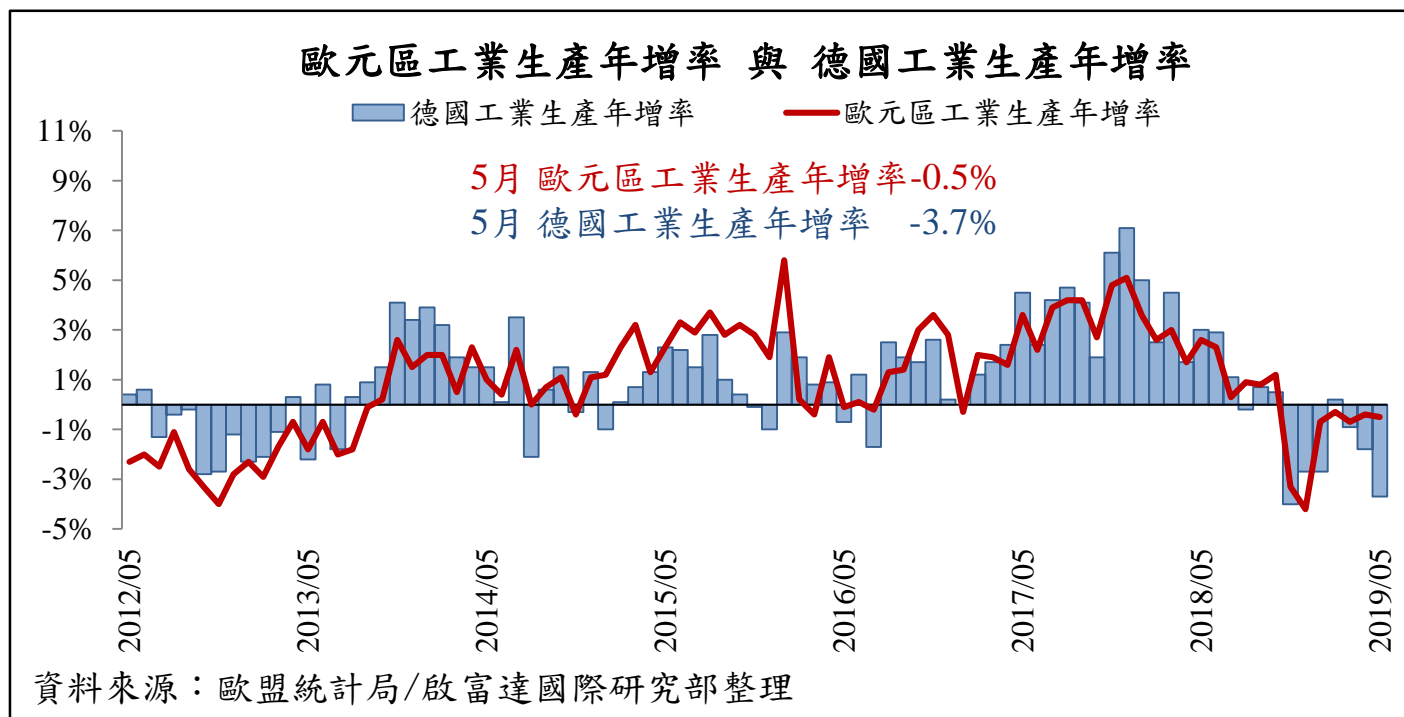
資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國勞工部7月11日公佈上週初領失業救濟金人數，由22.2萬人下降至20.9萬人，低於市場預期，4週移動平均由22.25萬人下降至21.925萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，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
07/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	-0.4%	-	-0.5%



5月份歐元區工業生產指數年增率降至-0.5%，工業生產仍然處於衰退階段



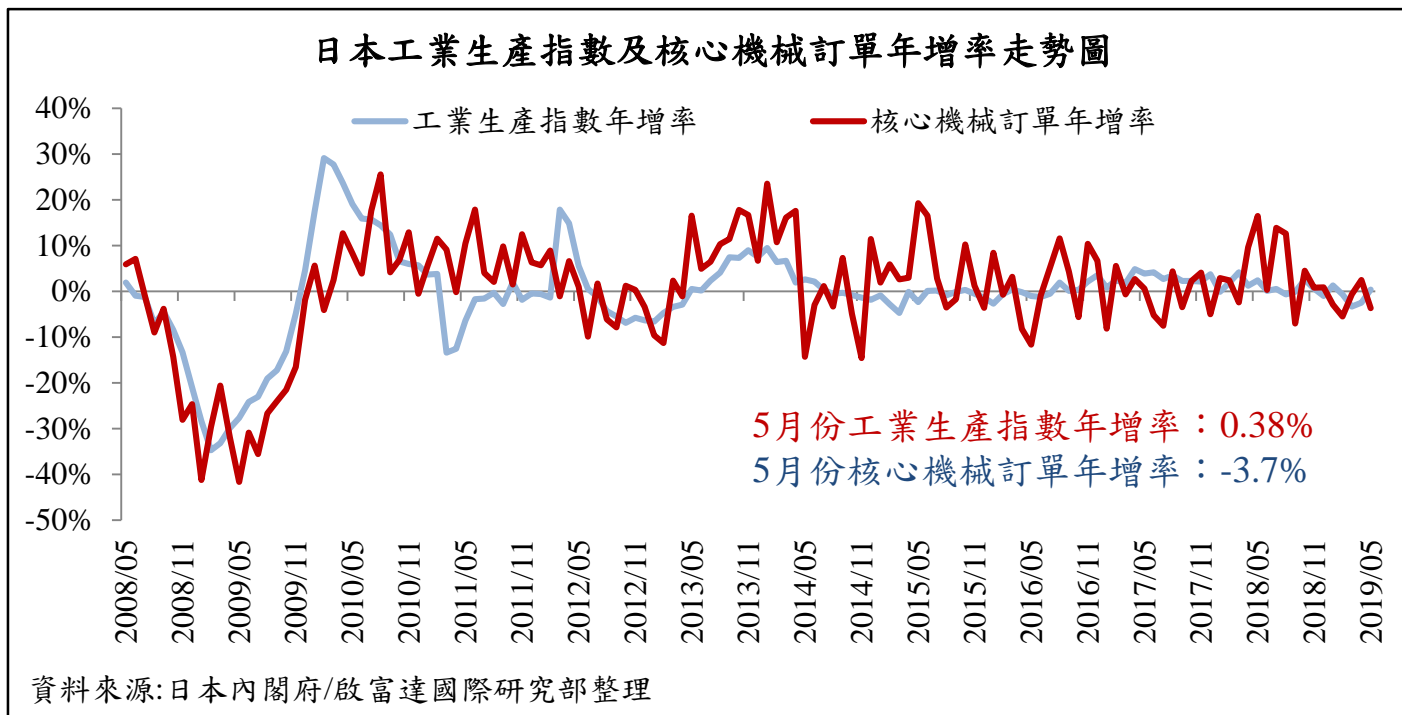
5月份歐元區工業生產指數年增率由-0.4%下降至-0.5%；而歐洲工業火車頭 - 德國，其工業生產指數年增率則大幅下滑，由-1.8%下降至-3.7%。兩數據持續下滑。報告顯示，年增方面，中間財與資本財的工業生產大幅下滑，暗示著未來產出將會持續減少。目前歐洲工業生產年增仍處負值，歐洲工業生產仍處於衰退階段。

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	12:30	工業生產指數年增率	-2.5%	-	0.38%



日本工業生產持穩，不升也不降

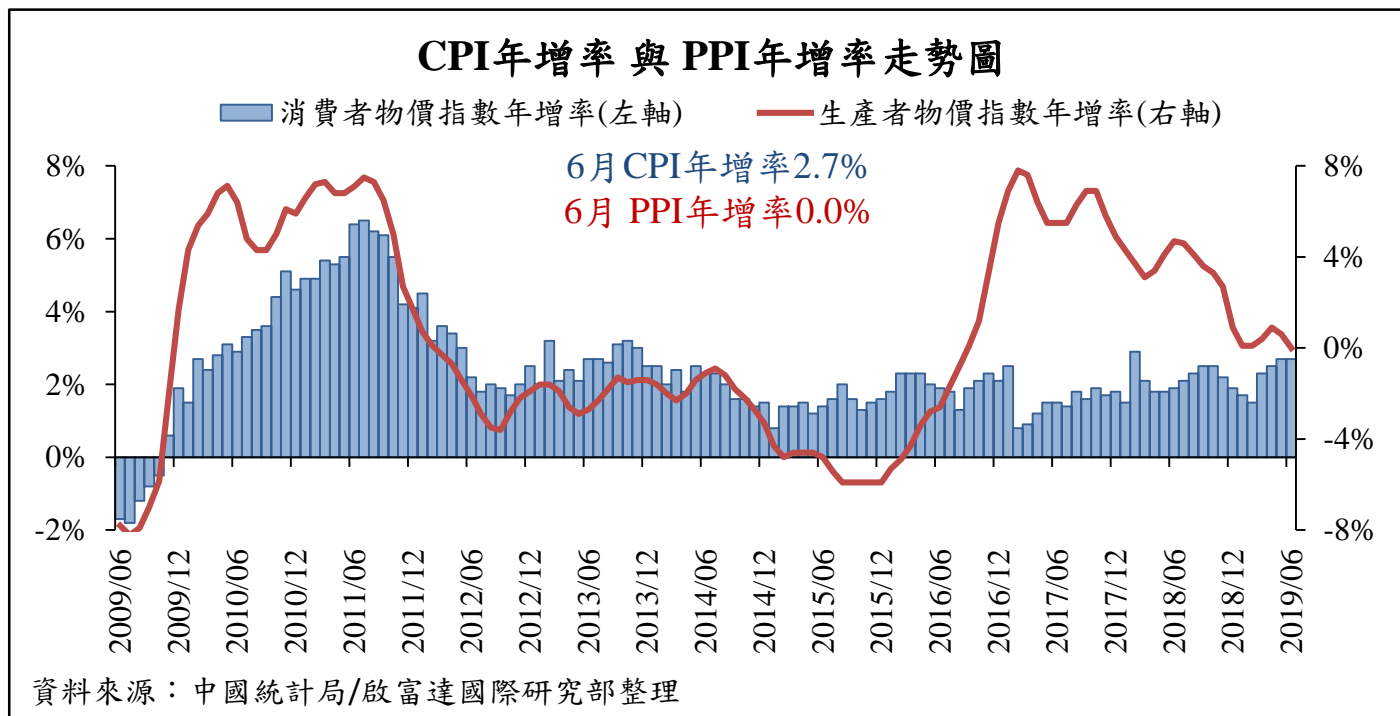


5月日本工業生產指數年增率由-2.47%上升至0.38%，核心機械訂單年增率由2.5%下降至-3.7%。近期日韓爆發貿易戰，日本相關原物料出口韓國受到管制，預計短期內或將衝擊日本工業生產，但是轉單效應增加生產或者不確定性抑制生產，仍有待觀察。從近期數據觀察，日本工業生產持穩。

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	2.7%	2.7%	2.7%
07/10	09:30	生產者物價指數年增率	0.6%	0.3%	0%
07/12	11:00	貿易餘額	416.5億	452.0億	509.8億



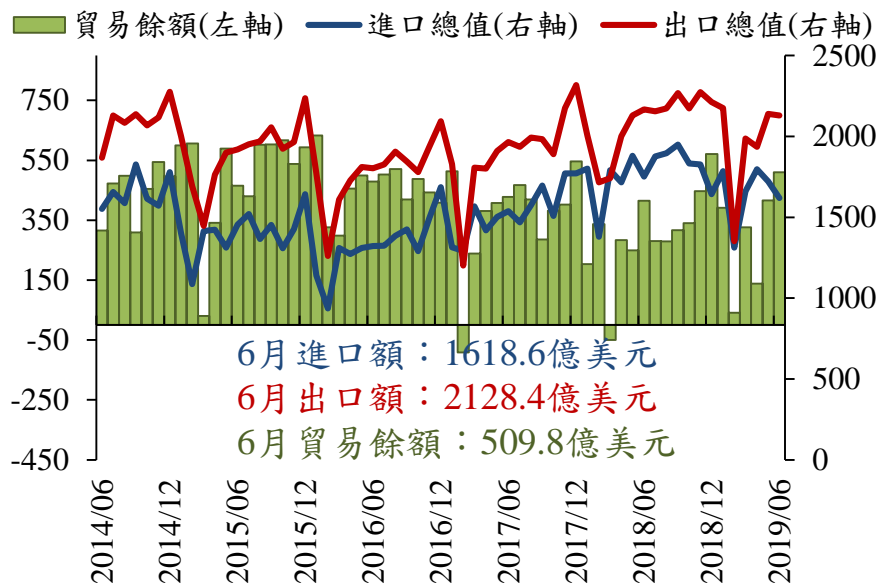
中國6月份CPI維持高檔，PPI降至0%，貿易戰讓中國陷入停滯性通膨



中國6月份消費者物價指數(CPI)年增率維持由2.7%，與預期相符；生產者物價指數(PPI)年增率由0.6%下降至0.0%，符合市場預期。PPI年增率下滑至0%意味著工業生產品需求大幅放緩，然而民生用品價格大幅上升，豬隻年增大漲超過21%，鮮果大漲超過42%，在同時受到貿易戰關稅、非洲豬瘟及鮮果期貨炒作影響，中國陷入停滯性通膨。

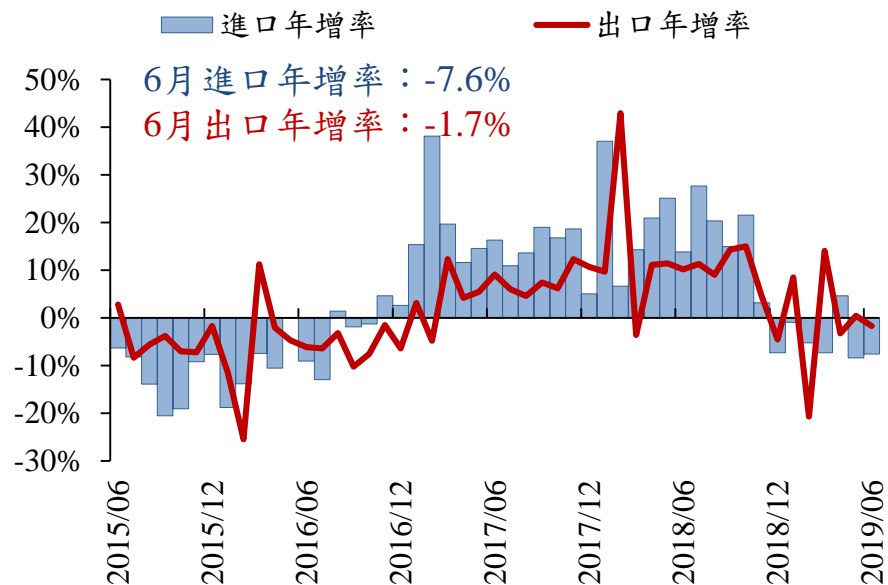
進出口下滑陷入衰退，中國經濟雪上加霜

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

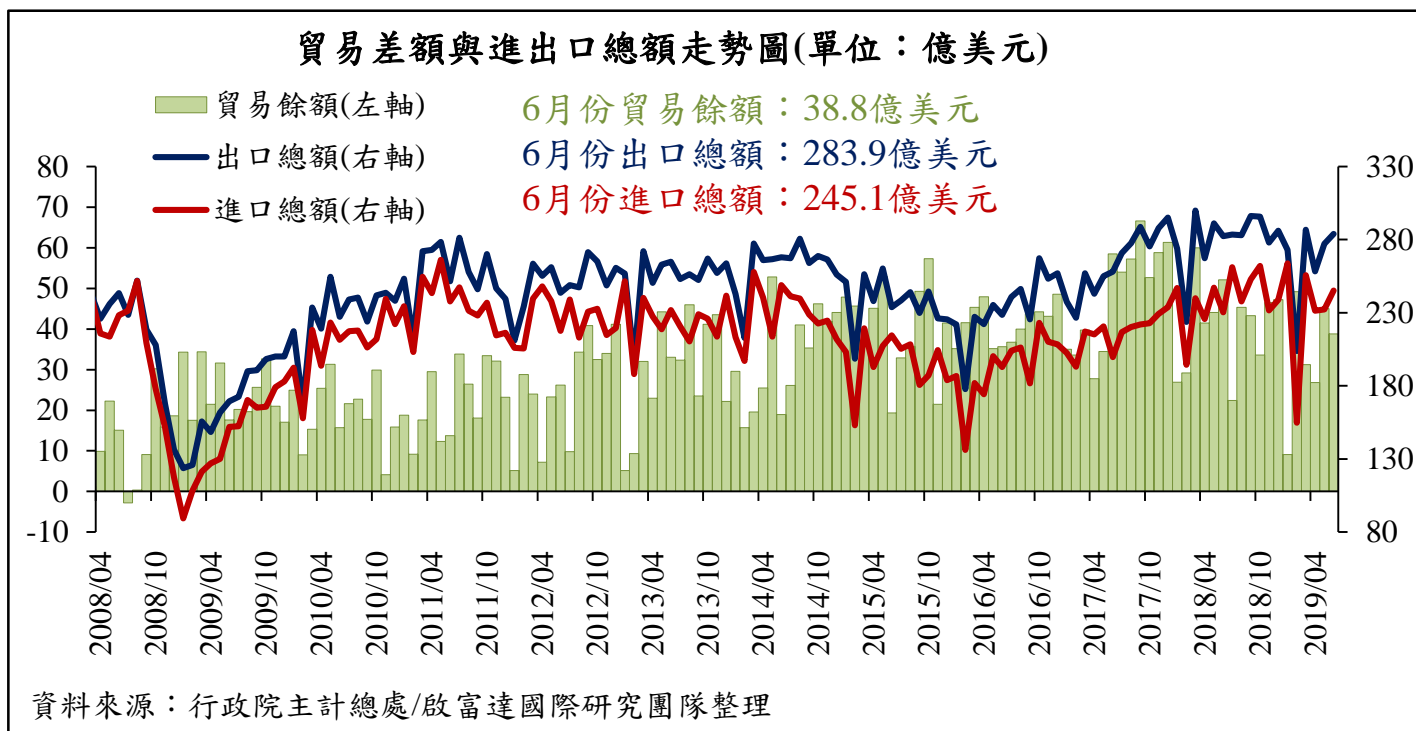
中國6月份進出口數據雙雙步入衰退，貿易餘額由416.6億上升至509.8億美元。出口年增率，由0.5%降至-1.7%；進口年增率，由-8.4%上升至-7.6%。雖然貿易餘額上升，但是進出口雙雙步入衰退，顯見內需不足、外銷無力。本次中國貿易數據並未提供細部說明。

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
07/08	16:00	貿易餘額	44.9億	42.0億	38.8億



6月臺灣貿易餘額略為下降，低於預期。



6月份貿易餘額由45億美元下降至38.8億美元。根據經濟部國貿局新聞稿指出，本次出口對美國大幅成長，貿易戰轉單效應非常明顯，但是歐洲經濟放緩，出口下滑。「資通訊與視聽產品成長係部分廠商因美中貿易摩擦，擴增國內產能與產線，以及電子零組件、礦產品出口增溫，使我國6月出口轉為正成長；惟基本金屬、塑橡膠及化學品受海外需求不振與原料價格走低；機械受美中貿易摩擦，中國投資意願保守等因素影響下滑。」

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國10年期公債殖利率升至2.124%

美国十年期国债 **2.124** **+0.018** **(+0.84%)**

日線圖 2.124



英为财经
Investing.com

上週降息預期略降，雖然鮑威爾發表談話加深降息預期，但公債市場整體仍略升，週末美國10年期公債殖利率略升至2.124%。

全球公債殖利率反彈，德國10年期公債殖利率周末升至-0.252%

德国十年期国债 -0.252 -0.007 (-2.86%)

日線圖 -0.252



英为财经
Investing.com

上週全球公債殖利率略微反彈，週末德國10年期公債殖利率升至-0.252%

美元3月期LIBOR利率略升至2.32%

三個月期LIBOR(美元), 日, 英國銀行家協會 - 開=2.32 高=2.32 低=2.32 收=2.32

日線圖 2.32



週末美元3月期LIBOR利率週末上升至2.32%。

本週07/15 - 07/21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	07/16	20:30	零售銷售年增率	3.2%	-
	07/16	21:15	工業生產月增率	0.4%	0.1%
	07/16	22:00	NAHB房市指數	64	64
	07/17	20:30	營建許可	129.9萬	130.0萬
	07/17	20:30	新屋開工	126.9萬	126.2萬
	07/18	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	20.9萬	21.6萬
	07/18	20:30	費城聯準會製造業指數	0.3	5.0
	07/19	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.2	98.6
歐洲	07/16	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-21.1	-22.1
日本	07/18	07:50	貿易餘額	-9,683億	4,200億
	07/19	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.7%
	07/19	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.6%
中國	07/15	10:00	國內生產毛額年增率	6.4%	6.2%
	07/15	10:00	工業生產指數年增率	5.0%	5.2%
	07/15	10:00	零售銷售年增率	8.6%	8.5%

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。