

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

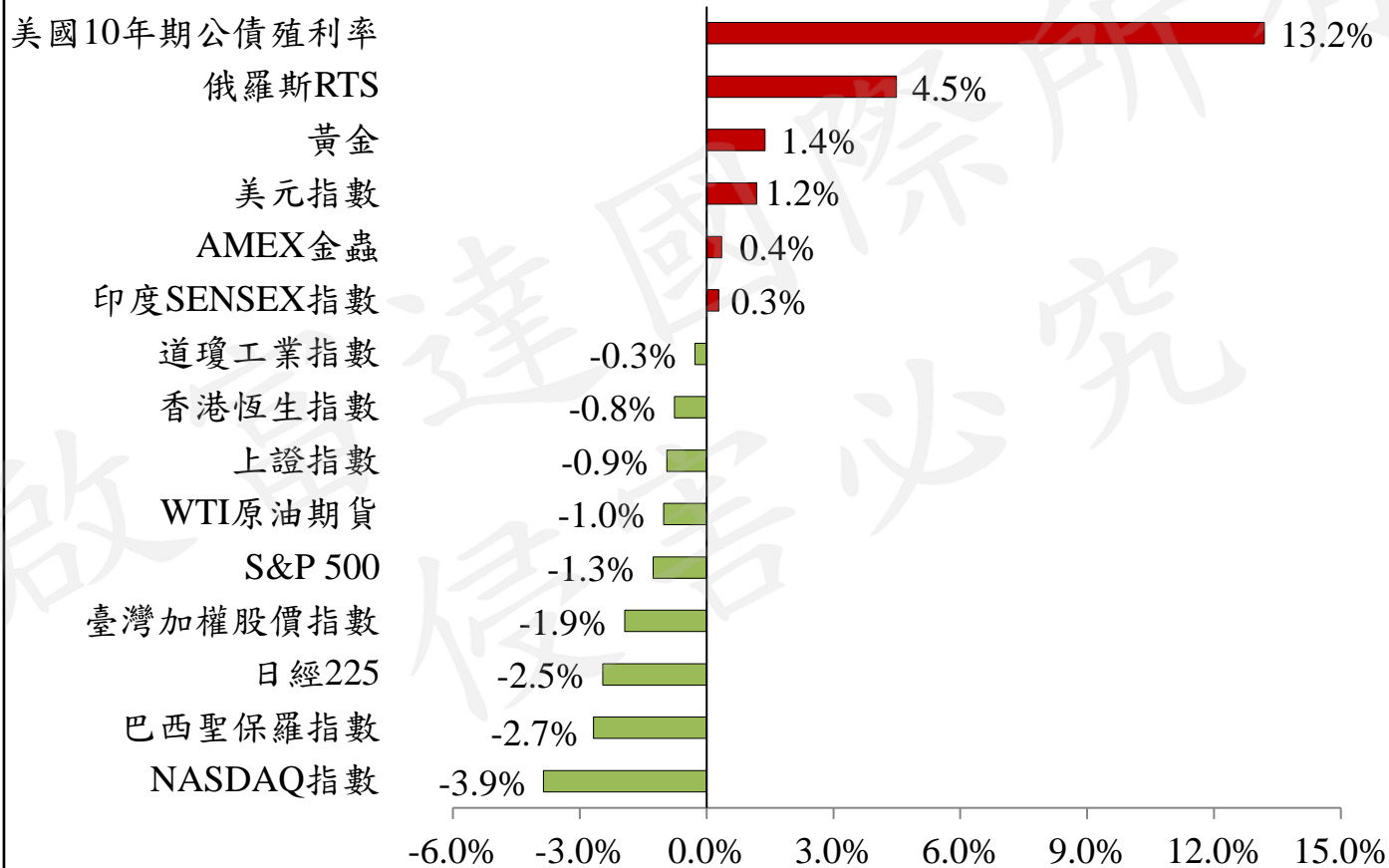
04/04 - 04/10

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

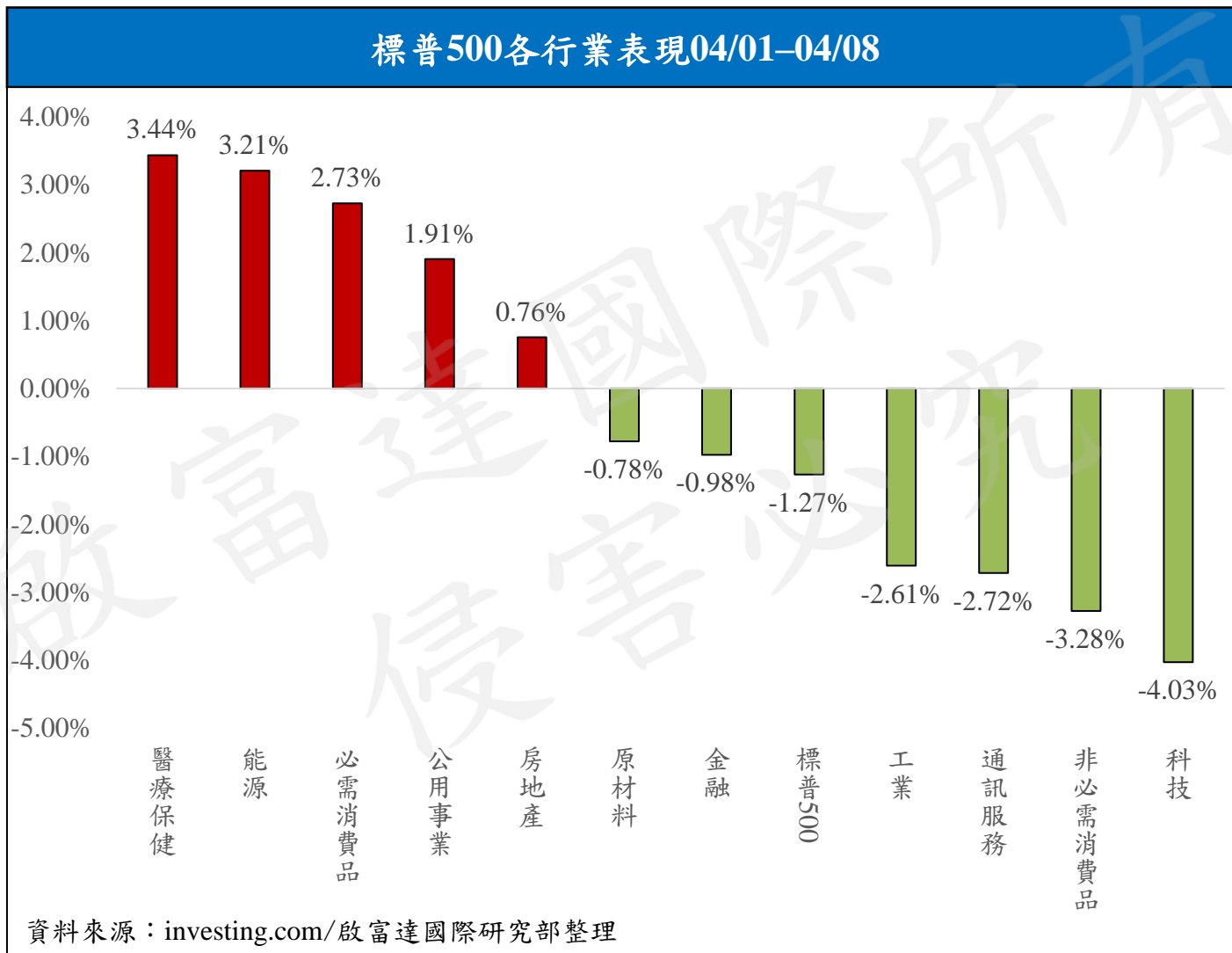
Agenda

- 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

全球市場金融表現04/01-04/08



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



美聯儲布拉德又放“鷹語”：年內還需再加息300個基點

- 2022年04月08日 03:40 新浪財經
- 當地時間週四（4月7日），聖路易士聯儲主席布拉德（James Bullard）表示，在對抗通脹方面美聯儲已經落後，需要在年底前將聯邦基金利率再提高300個基點。
- 這一速度意味著美聯儲在今年剩下的六次會議上平均每次要提高50個基點，將利率區間升至3.25%-3.5%。先前布拉德在3月會議上提議年底將利率升至3%-3.25%，今日的發言比他當時還要激進。
- 布拉德在密蘇裏大學的演講中說：“我希望在今年下半年達到這個目標……我們必須採取行動，讓政策領先於高出央行目標三倍的通貨膨脹。這可能是很長一段時間內最大的行動。”
- 布拉德說，以《泰勒規則》定價，也能得出美聯儲在抗擊通貨膨脹方面“落後於形勢”。布拉德的路徑甚至超出了市場目前對央行的預期。根據芝商所彙編的數據，聯邦基金期貨合約的交易顯示，投資者預計美聯儲將在年底前把利率提高到2.5%-2.75%。
- 前一天，美聯儲公佈的3月會議紀要顯示，官員們已接近批准加息50個基點，但鑒於俄烏衝突的不確定因素，選擇先保守地加息25個基點。
- 美聯儲下一次會議是在5月3日-4日，市場已押注該會議上會有50個基點的加息，同時還可能宣佈開始縮減央行龐大的資產負債表。
- 一些政策制定者表示，縮表可能使美聯儲沒有必要在年內過快、過多地加息。但布拉德認為，資產負債表的變化“已經被市場吸收了”，不應該影響利率決定。

美國銀行警告：經濟衰退要來

- 2021年04月09日 21:36 新浪財經
- 當地時間4月8日，美國主要金融機構之一美國銀行（BofA）發出警告稱，隨著美聯儲收緊貨幣政策以遏制飆升的通脹，宏觀經濟形勢正迅速惡化，美國經濟或將陷入衰退之中據美國《財富》雜誌及路透社報道，美國銀行首席投資策略師邁克爾·哈奈特（Michael Hartnett）在8日發給客戶的一份投資報告中稱，“通脹總是先於衰退”，而為控制通脹而實施的更緊縮的貨幣政策很可能會引發“衰退衝擊”。“‘通脹衝擊’（Inflation shock）正在惡化，‘利率衝擊’（rates shock）剛剛開始，而‘衰退衝擊’（recession shock）即將到來。”哈奈特還表示，在這種情況下，現金、波動性、大宗商品和加密貨幣可能會跑贏大盤債券和股票。
- 美聯儲6日公佈了3月份貨幣政策會議紀要。其中顯示，為緩解美國高居不下的通脹水準，美聯儲可能在5月初開始縮減資產負債表，規模最高可達到每月950億美元；同時實施更加緊縮的貨幣政策，加息幅度和速度或遠超以往，可能達到數次50個基點。
- 近幾個月，美國的通脹已經升至40年來最高。據瑞銀集團的數據顯示，美國2月份的年通脹率躍升至7.9%，最新預測顯示3月份的通脹率可能達到8.5%。這樣的比率將是自1981年以來的最高水準。
- 《財富》雜誌稱，美聯儲為應對國內通脹問題，先前已經加過一次息。更高的利率會導致短期收益率突然變得比長期收益率更高，形成收益率曲線“倒掛”。哈奈特認為這種“倒掛”是衰退臨近的跡象。德國經濟研究機構Sentix近日發布的調查報告顯示，超過1000名主要投資者認為一場波及全球的經濟衰退已經“近在咫尺”市場觀察人士警告說，鑒於美國目前的低失業率和通脹率上升，經濟放緩是合理的假設結果。《財富》雜誌稱，越來越多的億萬富翁、全球投資者和華爾街人士表示，他們所看到的趨勢表明了一個明確的結論：衰退即將來臨。

歐盟推遲實施從俄羅斯進口煤炭禁令

■ 2022年04月08日 10:20 新浪財經

■ 歐盟外交與安全政策高級代表博雷利表示，包括禁止進口煤炭在內的歐盟對俄羅斯的新制裁措施可能在本周通過，下一步將討論禁止從俄羅斯進口石油。市場預計歐盟禁止從俄羅斯進口煤炭的禁令將從今年8月中旬開始實施，比原計劃晚了一個多月。瑞穗證券美國公司能源期貨業務負責人鮑勃約格爾(Bob Yawger)表示，沒人想要強行對俄實施能源制裁。

■ 同時，國際能源署執行幹事比羅爾7日宣佈，該機構成員國將釋放1.2億桶石油儲備，以繼續應對俄烏衝突造成的市場動蕩。據報道，該1.2億桶原油儲備包括美國從其戰略石油儲備中釋放6000萬桶。日本釋放的原油儲備規模為1500萬桶。

■ 德國商業銀行表示，鑒於此次釋放戰略原油儲備的規模，此前對市場供應緊張的擔憂不再合理，這從油價走勢中也可以看出來。而澳新銀行表示，儘管這是設立原油儲備機制以來的最大規模釋放儲備原油，但沒有從根本上改變石油市場的基本面。釋放原油儲備將很可能進一步延遲石油企業產量的增長并可能讓歐佩克+有更多的喘息時間。歐佩克+在面臨提高產量的壓力。

■ 美國“重新投資”資本公司創始合夥人基爾達夫(Kilduff)表示，中國的石油需求情況看起來不怎麼好，尤其是市場上出現這麼多新供應的情況下。對於印度繼續從俄羅斯採購石油，美國裏特佈施同仁公司總裁裏特佈施(Ritterbusch)表示，雖然一旦採購合同到期，印度煉廠和儲油設施的需求得到滿足，俄羅斯的石油供應仍舊可能遭受損失，但這可能需要數周時間，如果不是幾個月時間的話。在線經紀機構嘉盛集團全球研究團隊主管韋勒(Weller)認為，紐約油價如果向上突破，將奠定回升至3月底每桶116美元高點附近的基礎；如果向下突破，短期內可能跌至2月底低點，即每桶90美元附近。目前來看，2022年下半年布倫特原油價格可能維持在每桶110-120美元左右。

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
04/04	英國央行行長貝利發表講話。
04/05	聯準會理事佈雷納德就通脹發表講話。
04/05	澳洲央行公佈利率決議。
04/06	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
04/06	FOMC官員哈克發表講話。
04/07	FOMC公佈貨幣政策會議紀要。
04/07	FOMC官員布拉德發表講話。
04/07	歐洲央行公佈3月貨幣政策會議紀要。
04/08	FOMC官員埃文斯、博斯蒂克發表講話。

本週金融市場重要議題

日期	項目
04/11	FOMC理事鮑曼、沃勒發表講話。
04/12	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
04/12	FOMC官員埃文斯發表講話。
04/12	OPEC公佈月度原油市場報告。
04/13	FOMC理事佈雷納德發表講話。
04/13	加拿大央行公佈利率決議。
04/14	歐洲央行公佈利率決議。
04/14	歐洲央行行長拉加德召開新聞發佈會。
04/15	FOMC官員梅斯特發表講話。
04/15	FOMC官員哈克發表講話。

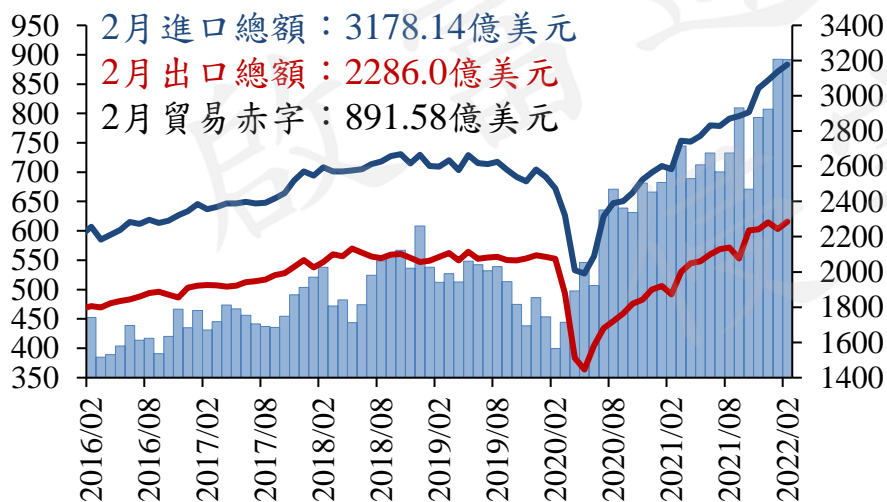
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/05	20:30	美國2月貿易帳(億美元)	-892.3	-873	-891.6
04/05	22:00	美國3月ISM服務業PMI	56.5	58	58.3
04/07	20:30	美國至4月2日當周初請失業金人數(萬人)	17.1	-	16.6

2月貿易總額上升，海內外需求持續擴張，但仍須注意供應鏈問題

- 2月美國貿易逆差由892.3億小幅降至891.6億；進口總額為3178億，出口總額為2286億。2年復合年增率方面，進口、貿易、出口皆回升。細項中，出口商品方面，原物料與消費品環比改善，資本財回落；出口服務方面，旅遊環比改善。進口商品方面，原物料環比改善，但汽車零部件環比回落。美國2月貿易數據顯示美國境內與海外需求仍正持續擴張，但隨著2月底烏俄戰爭的爆發，仍不可忽視往後供應鏈中斷等問題的負面影響。

貿易餘額與進出口總額走勢圖

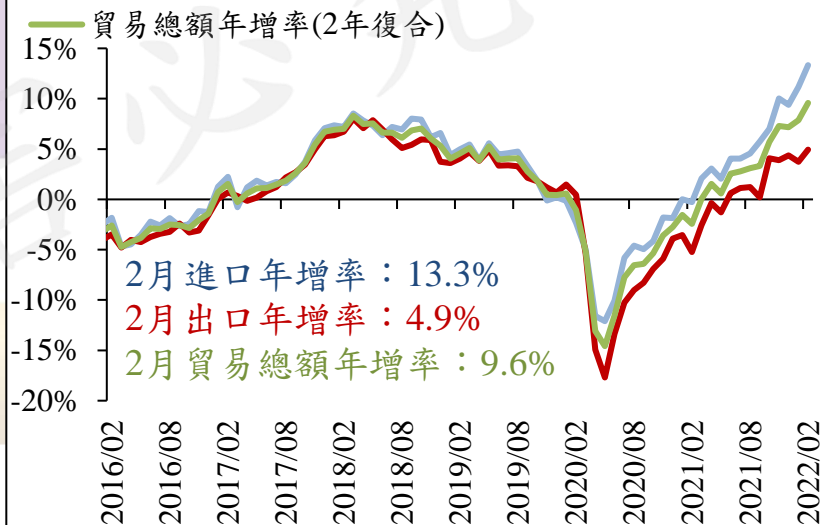
■ 貿易赤字(左軸) ■ 進口總額(右軸) ■ 出口總額(右軸)



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

美國進口與出口年增率(2年復合年增率)

■ 進口年增率(2年復合) ■ 出口年增率(2年復合)

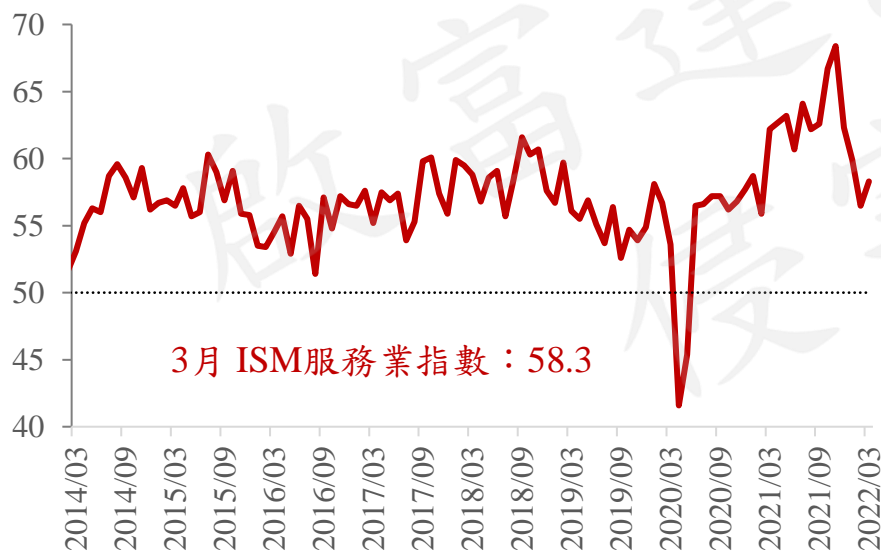


資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

3月服務業PMI拐頭向上，疫情趨緩使景氣復甦

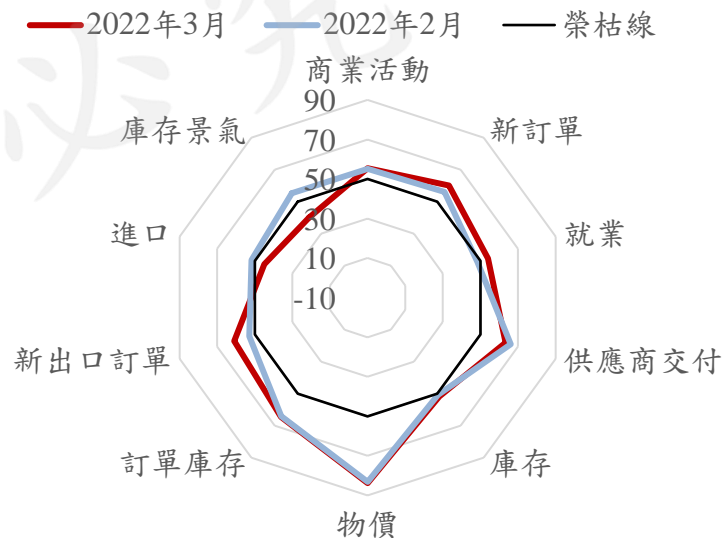
- 3月份ISM服務業PMI由56.5上升至58.3。細項中，商業活動由55.1上升至55.5，顯示出疫情限制措施逐步放寬後景氣逐漸復甦；就業指數由48.5上升至54，重回榮枯線以上，當前就業市場相對強勁，大幅拉動本月服務業指數；新訂單由56.1上升至60.1，新出口訂單由53上升至61，需求有逐步提升的現象；物價由83.1持續上升至83.8，通膨壓力仍大。整體而言，在疫情逐漸緩和後，服務業迎來一波復甦。

ISM服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM服務業各分項指數

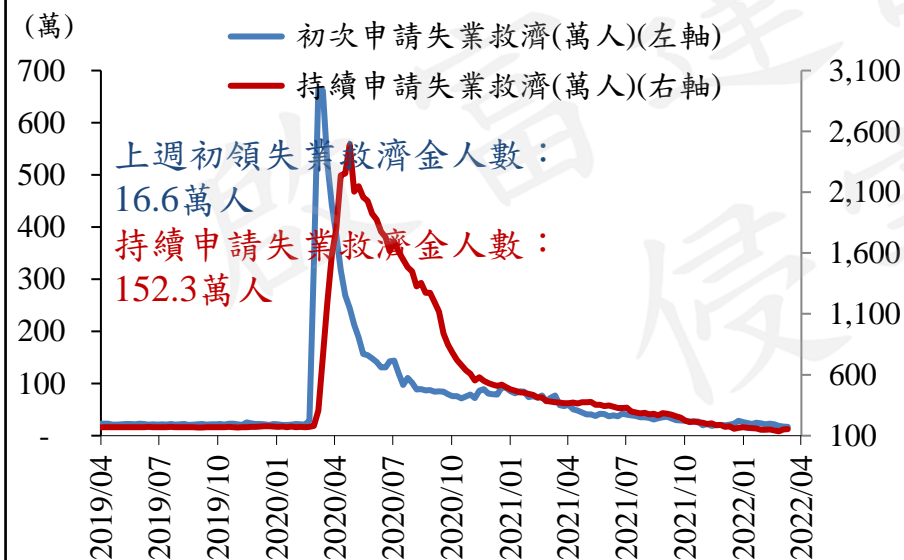


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

初領失業金人數持續回落，需持續關注後續疫情影響

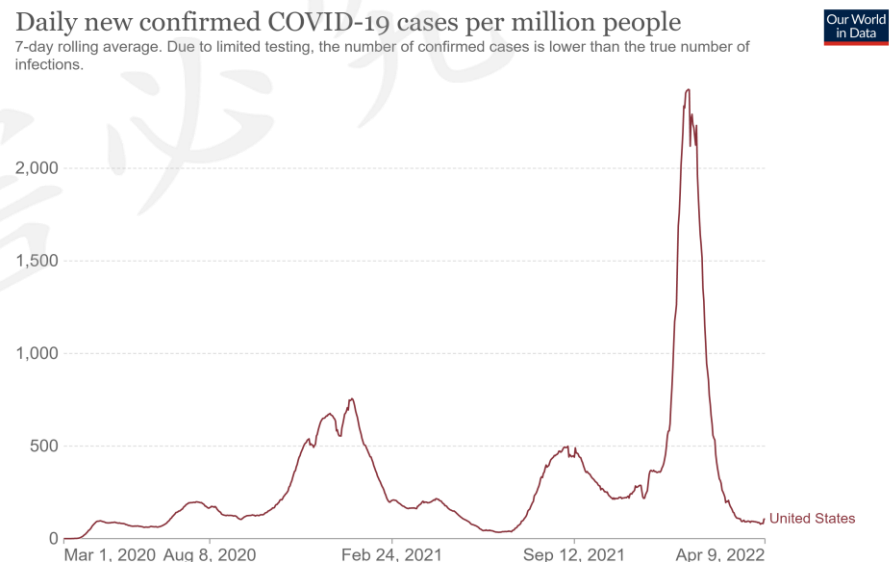
- 美國勞工部4月7日公佈上週初領失業救濟金人數由17.1萬人下降至16.6萬人；持續申請失業救濟金人數由150.6萬人上升至152.3萬人。相較於上週，初領持續回落，且達近53年低點，反映出就業市場強勁。近日美國新增確診人數與重症患者人數已經達到相對低點，就業市場持續復甦，但仍須持續關注疫情後續變化對就業市場的影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

截至2022.04.09，美國新冠疫情新增確診人數



Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

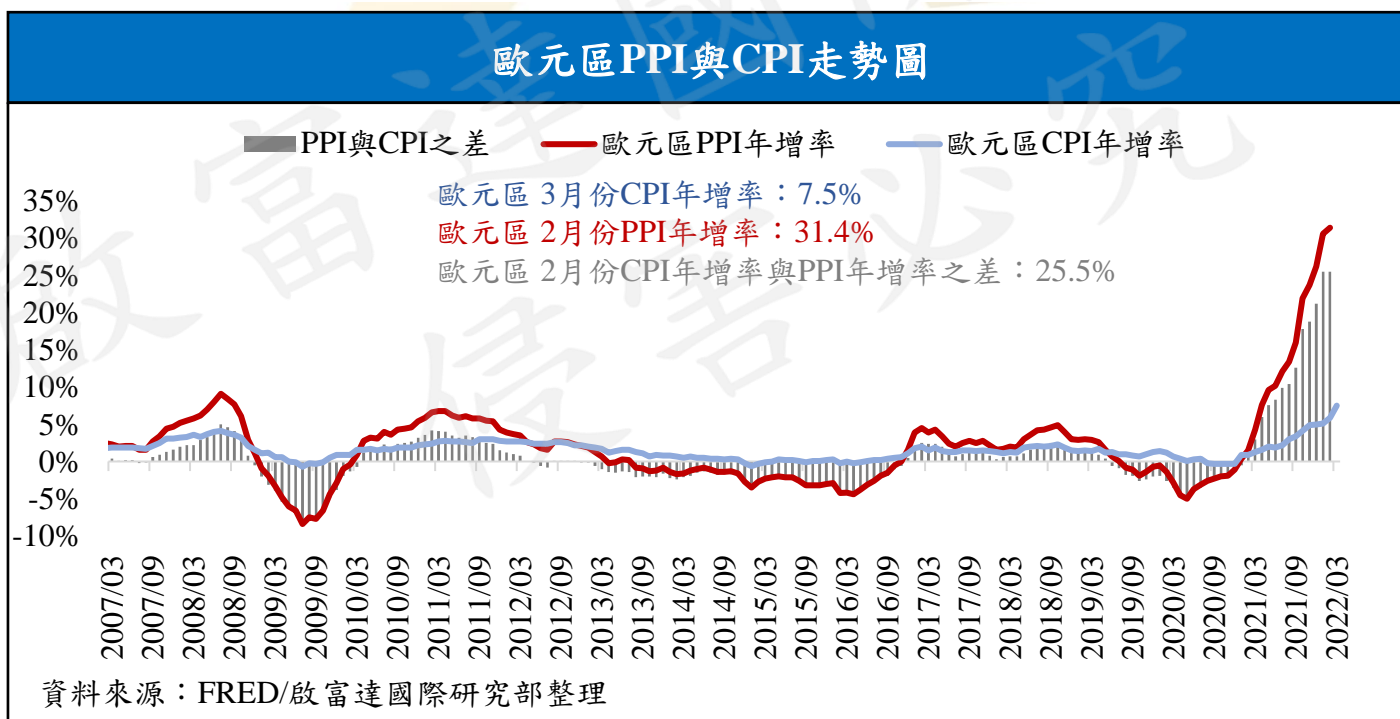
CC BY

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/06	17:00	歐元區2月PPI年率	30.6%	-	31.4%



歐元區3月CPI和2月PPI同比持續上漲，通脹壓力持續加大

- 3月歐元區CPI年增率由5.9%升至7.5%；2月歐元區PPI年增率由30.6%升至31.4%。CPI細項方面，能源、非能源工業品、食品菸酒、服務同比皆上漲，尤其以能源帶動CPI上升最為明顯，同比上漲44.7%，反映出烏俄戰爭使通貨膨脹壓力大幅飆升。PPI細項方面，能源、資本財、耐久與非耐久財消費品同比全面上升。此外，2月歐元區CPI與PPI之差為25.5%，相較於前幾個月，剪刀差持續走闊，使中下游企業利潤持續受到擠壓。



本週04/11 - 04/17經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	04/12	20:30	美國3月未季調CPI年率	7.9%	8.3%
	04/13	20:30	美國3月PPI月率	0.8%	0.9%
	04/14	20:30	美國至4月9日當周初請失業金人數(萬人)	16.6	-
	04/14	20:30	美國3月零售銷售月率	0.3%	0.6%
	04/14	22:00	美國4月密西根大學消費者信心指數初值	59.4	59
	04/15	21:15	美國3月工業產出月率	0.5%	0.4%
歐洲	04/12	17:00	德國4月ZEW經濟景氣指數	-39.3	-49.5
中國	04/11	09:30	中國3月CPI年率	0.9%	1.2%
	04/11	09:30	中國3月PPI年率	8.8%	7.9%
日本	04/13	07:50	日本2月核心機械訂單年率	5.1%	14.5%

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。