

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

09/05 - 09/11

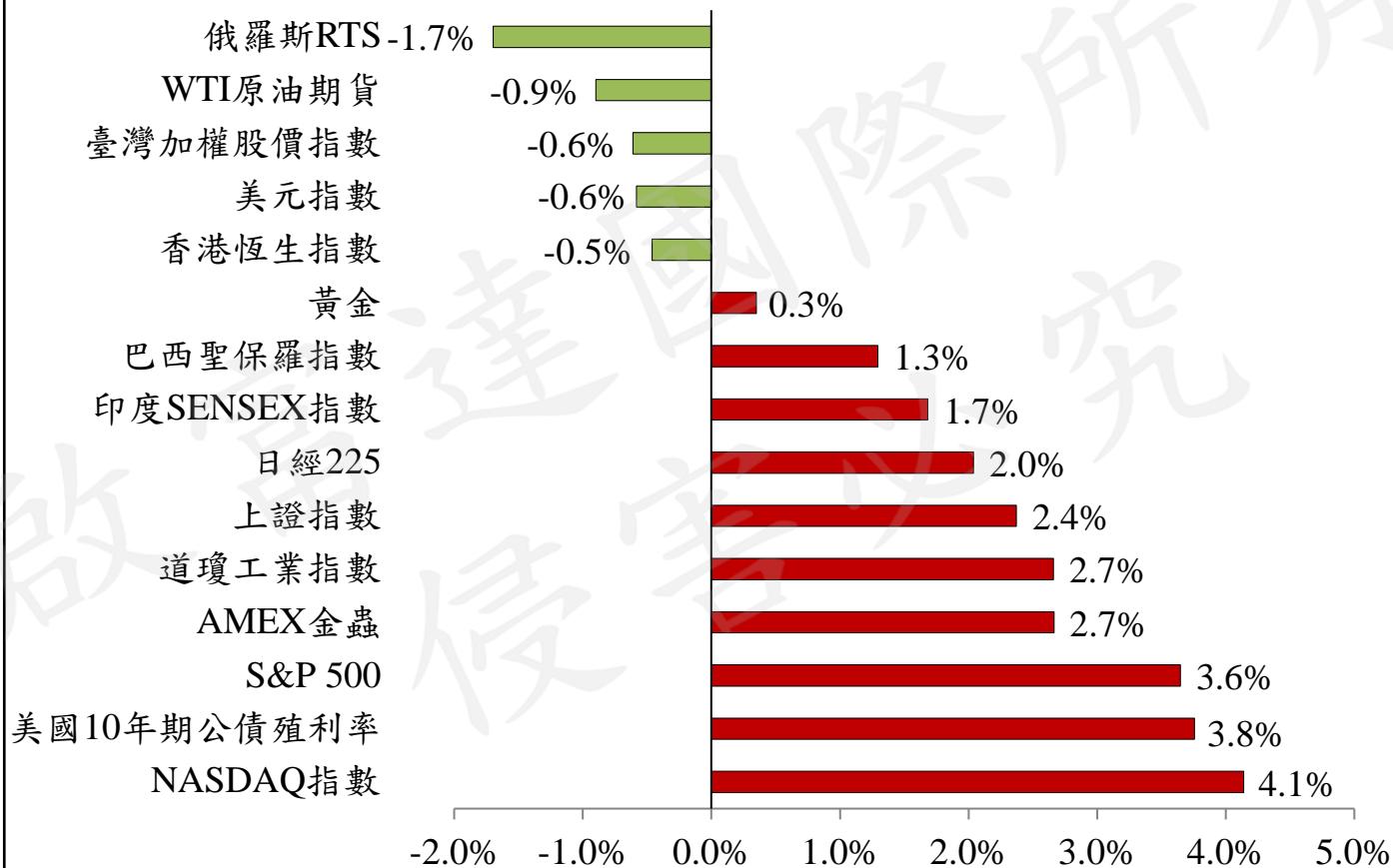
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



Agenda

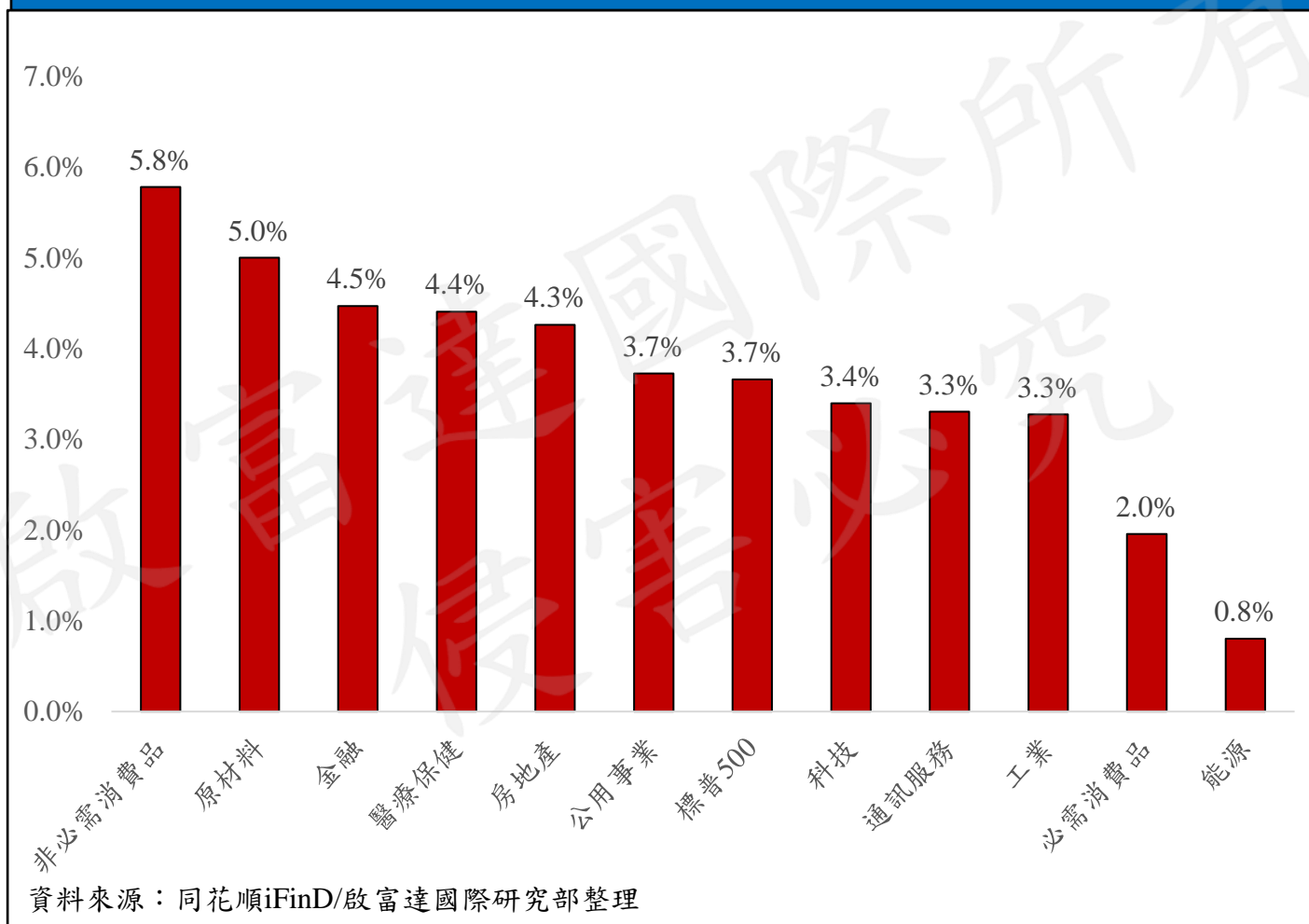
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現09/02-09/09



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現09/02-09/09



美聯儲褐皮書稱美經濟增長前景總體疲弱

- 2022年09月08日 10:27 央視網
- 當地時間9月7日，美聯儲公布了美國經濟景氣狀況褐皮書。褐皮書指出，未來美國經濟增長前景總體上仍然疲弱，美國物價水平仍然高企，大多數受訪者預計價格壓力至少會持續到今年年底。
- 美聯儲公布的褐皮書顯示，自7月初以來，美國經濟活動總體上沒有變化，5個地區報告經濟活動略微增長或溫和增長，另外5個地區報告經濟活動略有放緩或溫和放緩。未來經濟增長前景總體上仍然疲弱，受訪者指出，預期未來6至12個月需求將進一步走軟。褐皮書稱，全美物價水平仍處于高位，尤其是食品、租金、水電和酒店服務等領域；大多數受訪者預計，價格壓力至少會持續到今年年底。
- 分析認為，美聯儲此次發布的褐皮書對市場而言不容樂觀，因為報告證實了外界最擔心的事情，即美國經濟增長正在放緩，乃至停滯不前。即便美聯儲希望通過大幅加息遏制通脹，但物價水平在短時間內仍難以降溫，導致美聯儲缺乏放緩加息的空間，事實上陷入兩難境地，無法應對未來失業率上升的風險。
- 貝文伯格資本市場公司美洲和亞洲首席經濟學家 米奇·利維：去通脹過程的一個明顯結果就是失業率上升，但有趣的是，美聯儲在預測通脹率下降的同時一直預測失業率將保持在非常低的水平，只會逐漸上升。而我預計，到年底和2023年失業率將上升，而且失業率比美聯儲預測的要高，所以這是一個問題。
- 《華爾街日報》分析稱，儘管目前美國就業數據尚可，但如果有人認為美聯儲遏制通脹的舉措不會導致利率上升到足以妨礙就業的程度，那將是錯誤的。美國前財長薩默斯日前更是預計，降低通脹的代價，將是美國失業率超過6%。
- 責任編輯：李園

歐央行行長拉加德：通脹風險上行 加息75個基點不會是常態

- 2022年09月08日 21:29 智通財經APP
- 北京時間20：45，歐央行行長拉加德召開發布會。拉加德表示，通脹風險傾向上行。更高的通脹壓力也源于歐元走軟。與此同時，拉加德認為，天然氣供應中斷加劇了經濟放緩，但經濟衰退的風險在短期內傾向下行。拉加德稱，雖然管委們對加息幅度有不同的觀點，但最終加息75個基點的決定已經被一致同意。
- 據瞭解，歐洲央行將三大主要利率均上調75個基點，符合市場預期，為1999年來首次大幅加息75個基點，此外，該央行表示預計將進一步加息，歐洲央行緊急抗疫購債計劃（PEPP）的再投資將至少持續至2024年末。
- 通脹預期方面，歐洲央行稱通脹率過高，預計2022年通脹率為8.1%，2023年為5.5%，2024年為2.3%，然而，此前該央行在6月預期分別為6.8%、3.5%和2.1%。根據歐盟統計局的初步估計，8月份通脹率達到9.1%。
- 經濟預期方面，歐洲央行稱，經濟預計將在今年晚些時候陷入停滯，并預計2022年GDP增速為3.1%，2023年為0.9%，2024年為1.9%，此前在6月預期分別為2.8%、2.1%和2.1%。
- 市場消息稱，歐洲央行將在下次會議上再次提高利率。拉加德表示，現在還沒達到中性利率，將進一步加息至這一水平。未來政策利率決定取決于數據，但下一次不一定加息75個基點，這不會成為常態。
- 對此，分析師指出，歐洲央行將今天的行動描述為“重大一步”，為向更中性的政策立場過渡做了鋪墊。
- 此外，財經網站Forexlive認為，加息75個基點符合市場預期，因此該決定和聲明不會讓市場過于興奮，歐元可能會繼續在各種事情的平衡中掙扎。截至發稿，歐元兌美元跌0.37%，報0.9962。
- 對於歐元走勢，拉加德稱，歐洲央行不以歐元匯率為目標，但歐洲央行會密切關注歐元的貶值。
- 責任編輯：劉玄逸

國際油價創逾七個月新低，行業面臨多股重大逆風

- 2022年09月07日 16:10 匯通網
- 周三(9月7日)，國際油價破位下跌，美油創1月下旬以來新低，全球更多加息預期引發經濟衰退和燃料需求下降擔憂。石油行業面臨一波逆風，預計不會很快緩解。
- 石油輸出國組織及其盟國決定在10月減產10萬桶/日，但此舉被市場解讀為僅具有象徵性意義，油價周一(9月6日)回吐之前兩個交易日錄得的全部漲幅。
- OANDA高級市場分析師Edward Moya在一份報告中表示：“考慮到全球經濟面臨諸多挑戰，回吐OPEC+減產決定引起的漲幅并非難事。儘管美國非製造業PMI數據好于預期，但全球經濟增長看起來并不好，這給原油價格走勢帶來麻煩。”
- 美國供應管理協會(ISM)周二(9月6日)公布的調查顯示，由于訂單增長和就業強勁，美國8月非製造業活動連續第二個月回升。美聯儲料延續激進加息立場。
- CMC Markets分析師Tina Teng表示，強勢美元、激進加息、債券收益率飆升以及經濟增長放緩均施壓油價。“簡而言之，石油期貨市場正在押注全球經濟‘滯脹’。”
- 中國海關周三公布的數據顯示，8月份原油進口量同比下降9.4%，原因是國營煉油廠停產，以及在利潤率疲弱的情況下獨立煉廠減少運營，限制了原油需求。
- Jones Lang Lasalle首席經濟學家Bruce Pang表示：“進口增長顯著放緩表明，該行業近幾個月面臨一波逆風，預計不會很快緩解。新冠疫情爆發擾亂了供應鏈和需求，美元普遍走強也給進口帶來壓力。”
- 美國石油庫存下降預期為價格提供了一些支撐。根據美國能源部的數據，截至9月2日當周，美國戰略石油儲備(SPR)原油庫存減少750萬桶，至4.425億桶，為1984年11月以來的最低水平。其中，低硫原油減少約590萬桶，其餘為高硫原油。
- 責任編輯：郭明煜

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
09/05	紐約交易所，勞動節休市一日
09/05	OPEC會議
09/06	澳洲聯準會利率決議
09/07	加拿大央行利率決議
09/07	2022年FOMC票委梅斯特講話
09/07	聯準會副主席布雷納德發表講話
09/08	聯準會公佈經濟狀況褐皮書
09/08	歐洲央行利率決議
09/09	聯準會伊文斯發表講話
09/10	聯準會沃勒發表談話
09/10	聯準會喬治發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
09/12	中國、香港、南韓中秋節股市休市
09/12	OECD領先指標公佈
09/13	OPEC月度能源市場報告
09/14	IEA月度能源市場報告

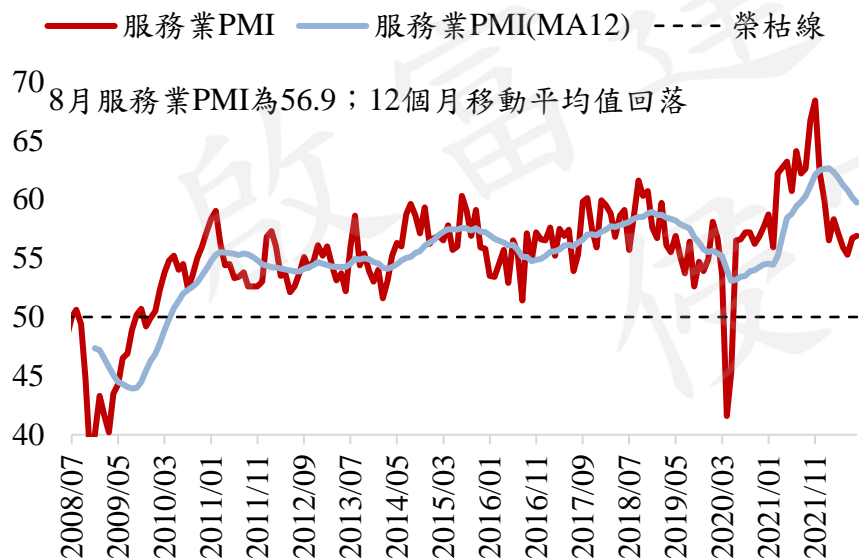
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.7	55.5	56.9
09/07	20:30	貿易餘額	-796.0億	-705.0億	-706.5億
09/08	20:30	上周首次請領失業救濟金人數	23.2萬	24.0萬	22.2萬



服務業PMI超預期回升，其韌性為聯準會維持強硬加息提供支撐

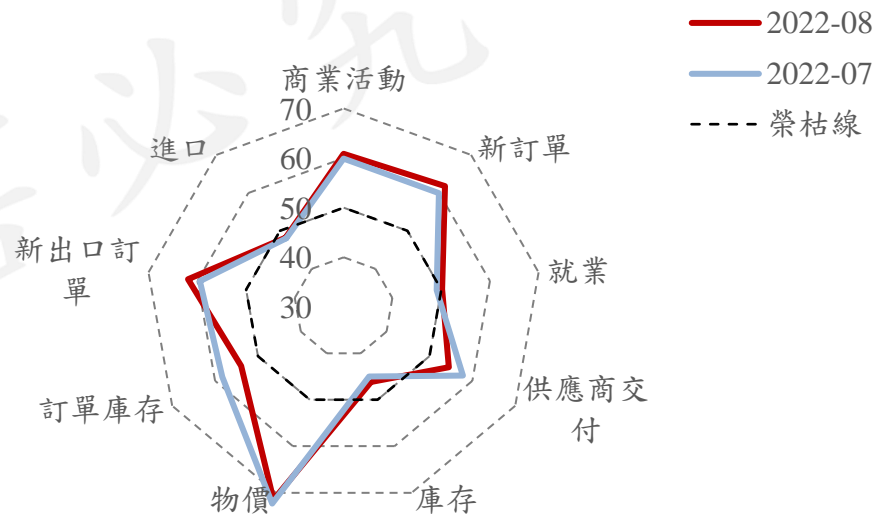
■ 美國8月服務業PMI升至56.9，12個月移動平均值繼續回落，反映美國服務業仍處於放緩階段，但更有韌性。隨著供應鏈問題緩和、原物料價格下降，消費需求持續得到釋放，新訂單、新出口訂單較7月再度回暖，帶動商業活動修復，企業招工意願回溫；然而原材料短缺和偏高問題仍然存在，導致庫存雖有反彈，但仍處於去庫階段。服務業的韌性，為聯準會維持強硬加息提供了支撐。

美國ISM服務業PMI及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國ISM服務業PMI各分項

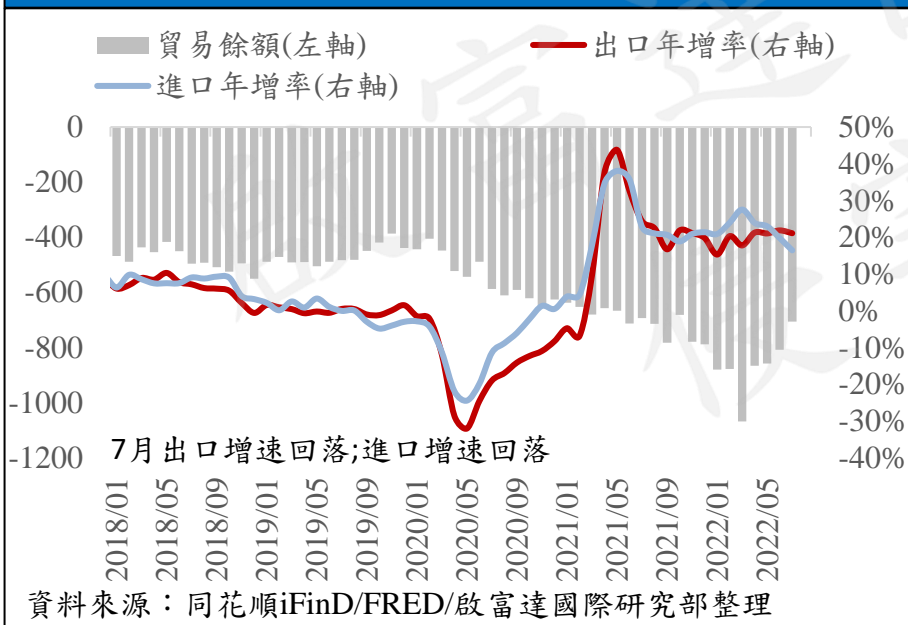


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

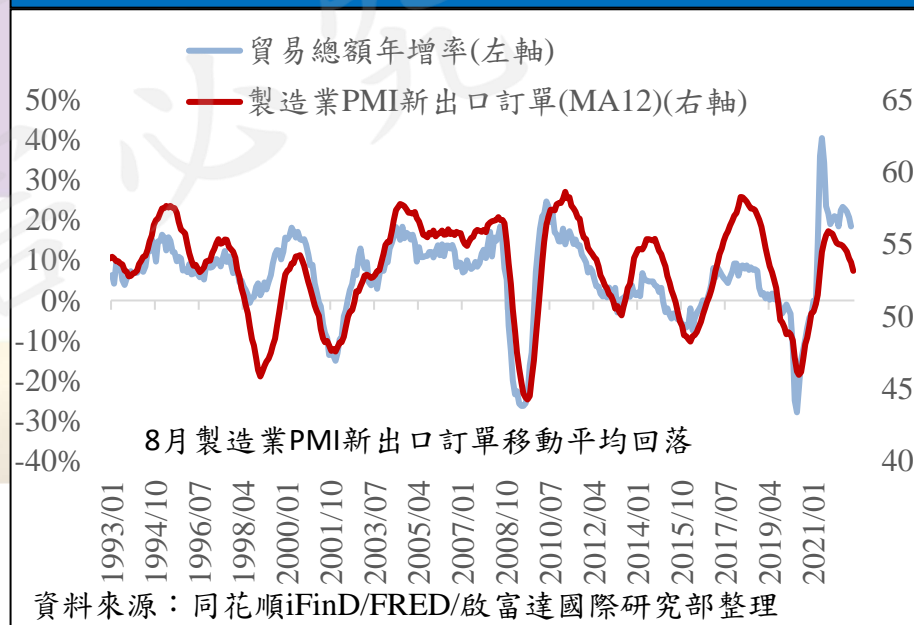
7月美國貿易逆差下降，進口增速加速放緩，企業補庫意願再度減弱

■ 7月美國貿易逆差降至706.5億；出口總額為2592.9億，年增率有所回落；進口總額為3299.4億，年增率有所大幅回落。8月份製造業PMI新出口訂單12個月移動均值持續回落，暗示全球貿易活動進一步放緩，美國貿易總額增速恐加速下行。貿易細項來看，資本品、汽車及零部件出口有所擴大，而食品、工業品出口有所回落，反映出全球滯漲壓力仍存；消費品、工業品回落明顯，汽車及零部件有所回升。

貿易餘額與進出口總額走勢圖



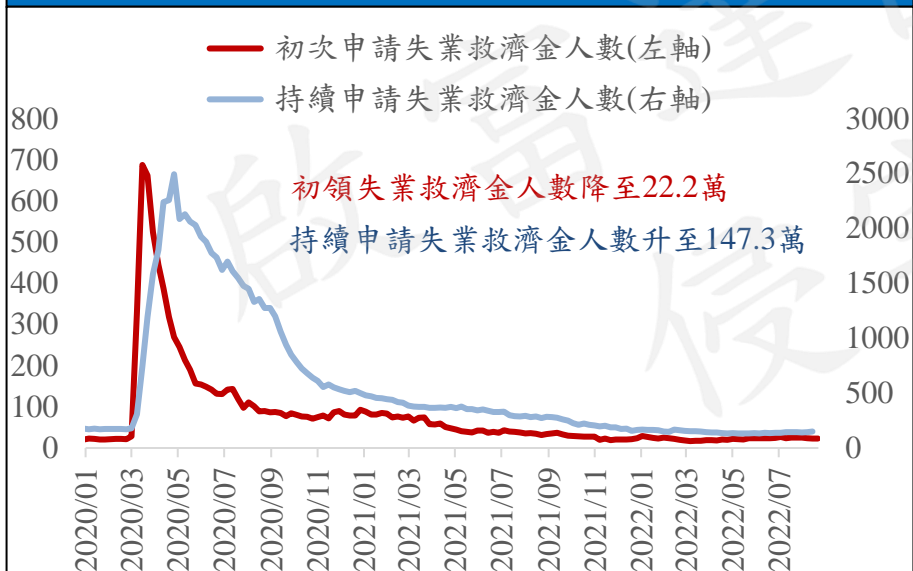
貿易總額年增率與製造業PMI新出口訂單分項



高頻數據顯示經濟和就業韌性仍存，支持聯準會繼續加息

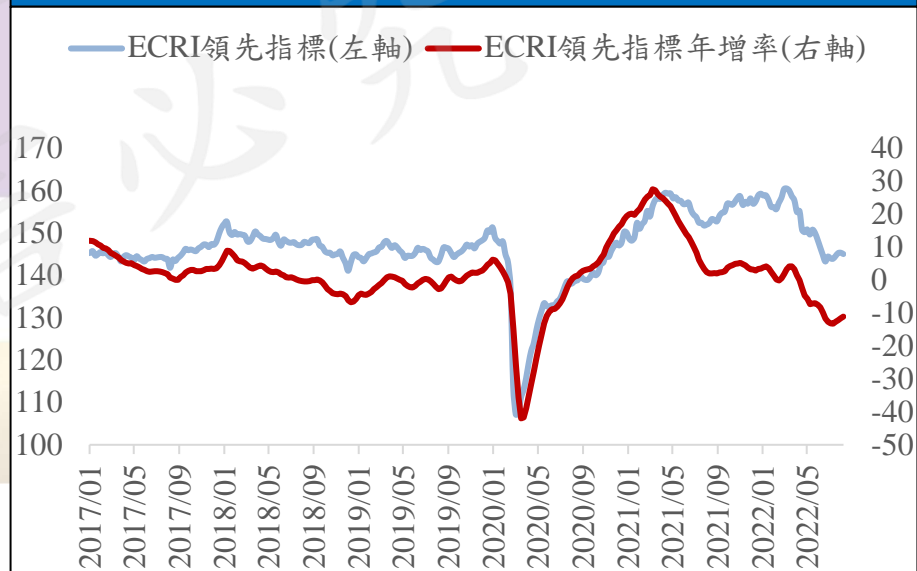
■ 美國勞工部9月8日公佈上週初領失業救濟金人數降至22.2萬人；持續申請失業救濟金人數升至147.3萬人。初領失業救濟金人數重回極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，美國勞動力市場仍然保持強勁，但是有持續上升的態勢。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟出現企穩跡象。考慮到當前經濟惡化程度有所緩和、就業市場仍然保持強勁、通脹水平仍然較高，這將支持聯準會繼續執行強硬的加息政策。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.9.2，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

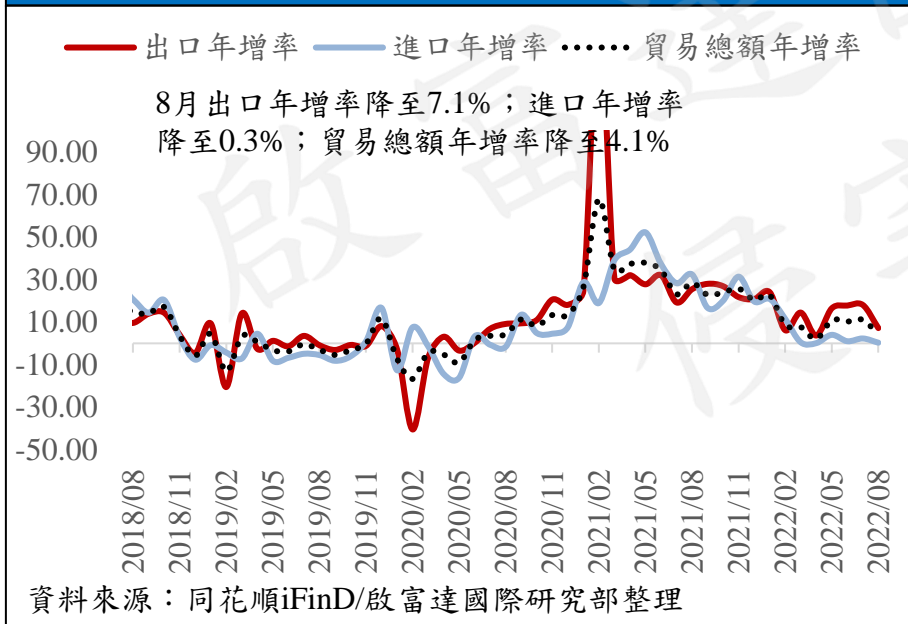
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/07	11:00	貿易餘額(億美元)	1012.6	930.0	793.9
09/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.7%	2.8%	2.5%
09/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.2%	3.1%	2.3%



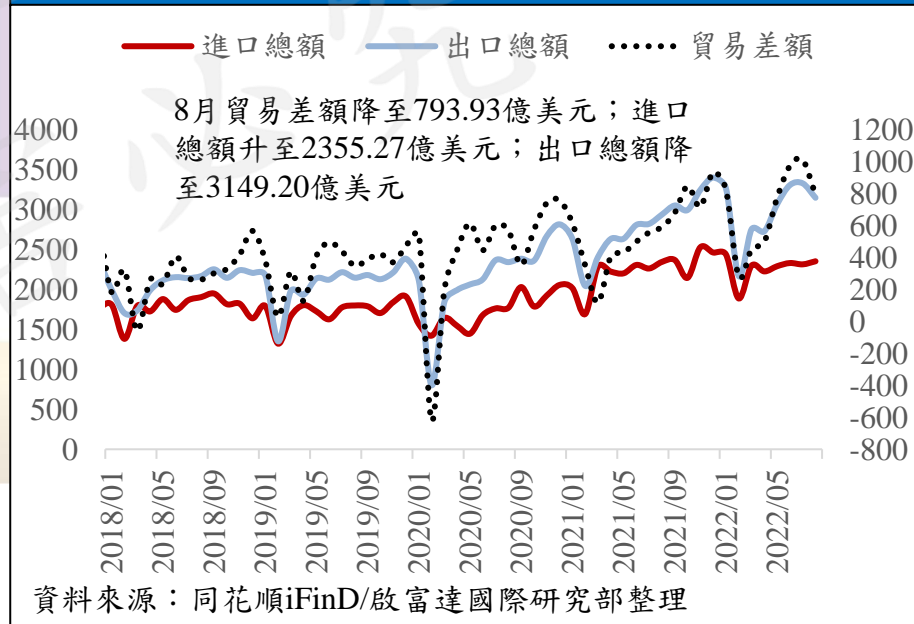
8月中國出口增速、進口增速回落，海外經濟下行風險帶來的衝擊逐步顯現

- 中國8月份進口總額2355.27億美元，年增率降至0.3%；出口總額3149.2億美元，年增率降至7.1%；貿易餘額降至793.9億美元。進口年增率再度回落，進口總額基本持平，反映出即使6月全面復工復產，中國內需仍然偏弱；出口年增率和出口總額快速回落，意味著前期積壓訂單已得到消化，海外經濟下行風險帶來的外需萎縮正在顯現。隨著出口的進一步下行，人民幣匯率貶值壓力將會加大。

中國進出口及貿易總額年增率



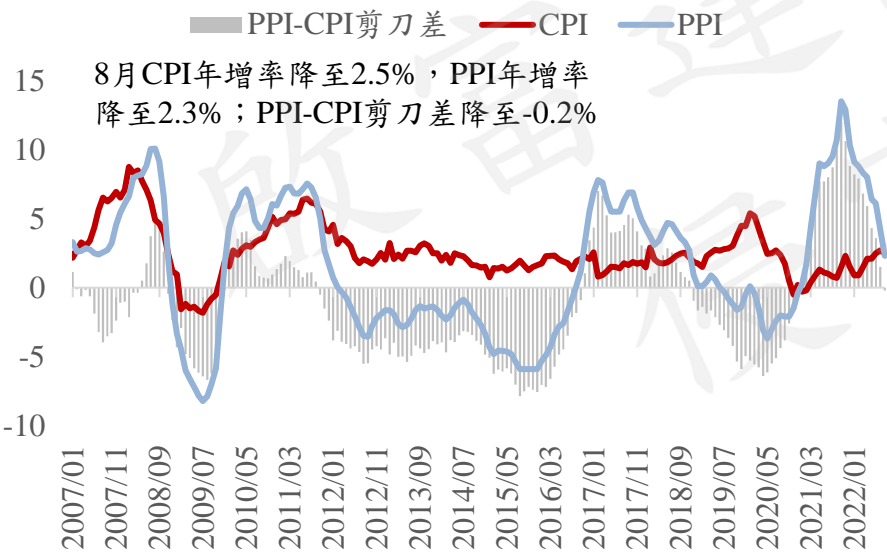
中國進出口及貿易餘額



8月中國CPI和PPI回落，上游獲利能力持續減弱，內需疲弱拖累核心CPI

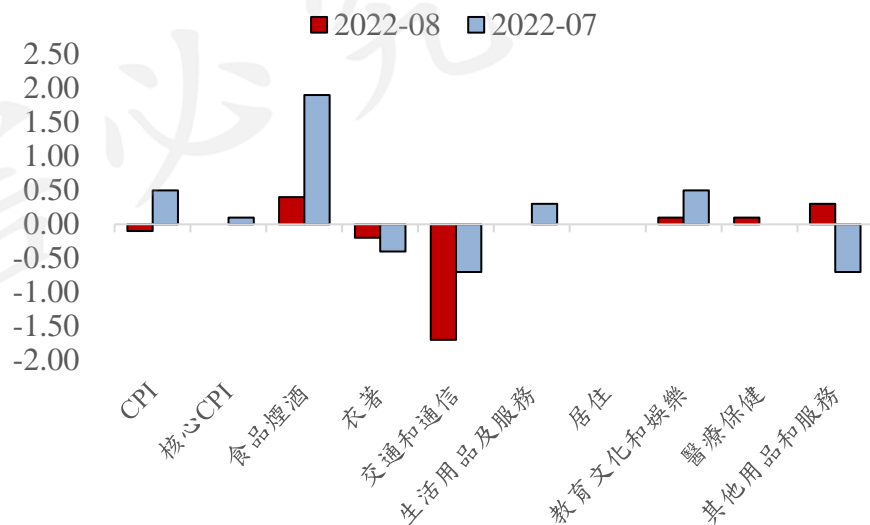
- 8月中國CPI年增率降至2.5%，PPI年增率降至2.3%，PPI-CPI剪刀差降至-0.2%，中下游企業成本壓力正在逐漸獲得改善，同時上游獲利能力持續減弱。CPI月增率結構上看，受疫情多處反復影響，內需表現疲弱，致使核心CPI環比持平，而食品煙酒持續漲價。儘管豬肉價格、鮮菜蔬果不斷漲價，但防疫手段維持嚴格、實體經濟持續疲弱，將會繼續拖累核心CPI增速。

中國CPI和PPI年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

中國CPI細項月增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週09/12 - 09/18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	09/13	20:30	消費者物價指數年增率	8.5%	8.1%
	09/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	5.9%	6.1%
	09/14	20:30	生產者物價指數年增率	9.8%	8.9%
	09/15	20:30	初領失業救濟金人數	22.2萬	22.5萬
	09/15	20:30	零售銷售月增率	0.0%	0.2%
	09/15	21:15	工業生產指數年增率	3.9%	-
	09/16	22:00	密西根大學消費者信心指數	58.2	60.0
歐元區	09/13	17:00	德國zew經濟景氣指數	-55.3	-60.0
日本	09/15	07:50	貿易餘額(億美元)	-14339	-23982
中國	09/16	10:00	工業生產指數年增率	3.8%	4.0%
	09/16	10:00	零售銷售年增率	2.7%	4.0%

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。