



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

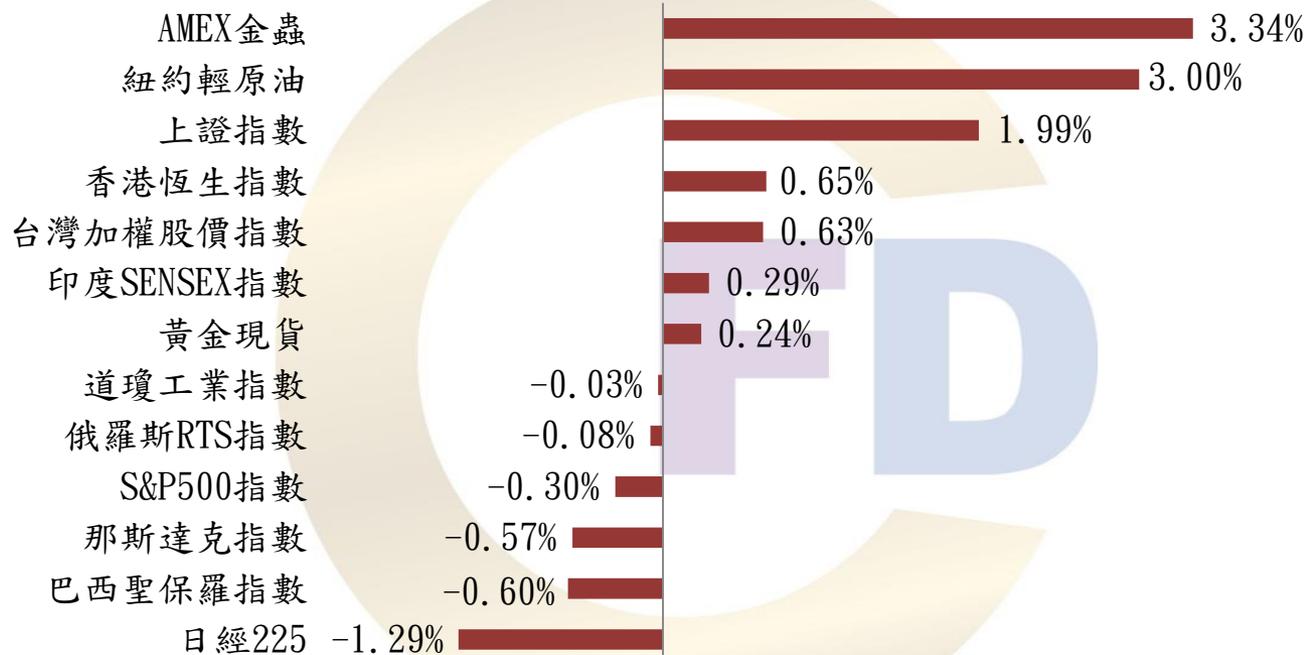
0403-0409

-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 0331-0407



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

川習會／會談無具體承諾 美財政官員：將有百日計畫

鉅亨網新聞中心 ※來源：NOWnews 2017/04/08 11:39

- 美國總統川普 (Donald Trump) 在他位於佛羅里達棕櫚灘的馬拉阿哥 (Mara-a-lago) 私人俱樂部與中國大陸國家主席習近平進行 18 小時的會談。
- 雙方並未提及台灣及「一個中國」政策，對於北韓核武問題似乎也未有具體結論。會後，雙方並未發表共同聲明。
- 彭博社報導，這次兩國峰會大約 18 個小時，並未宣布任何未來的貿易或投資交易、也未有遏止北韓問題的共識、未探討兩國在南海的緊張局勢。川普下令的美軍敘利亞空襲行動，反而奪去外界目光。
- 美國商務部長羅斯 (Wilbur Ross) 說：「對我來說最感興趣的，是他們（指中國）打算減少淨出口餘額，這是對貨幣供應及通貨膨脹影響最大的部分，這是我第一次聽到他們這麼考慮。」
- 事實上，中國大陸領導人長期關注美國對中國大陸的貿易逆差，該數字到了 2016 年為止來到 3,470 億美元，中國大陸也是美國第二大貿易夥伴、第一大進口來源及第三大出口市場，羅斯則說，兩國領導商議了一個「百日計畫」來協調貿易合作，但未公布其他細節。
- 峰會結束後幾乎沒有實質的對外公告或聲明。然而川普這次與習的會面多少也有點戲劇性，除了時間倉促外，同時也對外發表了上任以來首次的軍事行動。

〈美襲敘利亞〉原油、黃金、日元大漲！股市重挫

鉅亨網編譯張正芊 2017/04/07 11:00

- 美國總統川普 (Donald Trump) 周五 (7 日) 對敘利亞採取上任後首次軍事攻擊行動，發射逾 50 枚飛彈。消息引爆黃金及原油價格大漲逾 1%，避險貨幣日元兌美元跳升近 0.6%，亞洲股市則與美股指期攜手重挫。
- 亞洲時間周五早盤，黃金期貨價格勁揚 1.23%，一度飆上每盎司 1269 美元。國際布蘭特原油期貨價格更大漲 1.75%，衝上每桶 55.87 美元。日元兌美元彈升 0.65%，觸及 110.14 高峰。美股標準普爾 (S&P) 500 指數期貨重挫 0.46%，跌到 2340.25 點。MSCI 除日本外亞太股市指數也下挫 0.5%。
- 美軍周五對敘利亞霍姆斯附近空軍基地發射密集飛彈攻擊，以回應敘利亞總統阿薩德 (Bashar al-Assad) 的政權周二使用化學武器攻擊民眾，造成至少 85 人死亡及 550 人受傷。不過，聯合國安理會尚未決議如何回應化武事件，但俄羅斯方面已警告美國，空襲敘國恐在伊拉克及利比亞等油國引發負面後果。
- 川普於於佛羅里達州接待中國領導人習近平的場合，召開記者會證實下令空襲敘利亞。他抨擊當地民眾遭遇的化學武器攻擊，是「泯滅人性」的重大罪行，使得他必須採取行動回應。川普並重申，這次空襲行動「對美國國家安全利益至關重要」。不過，對於是否認為阿薩德應該下台，川普則未正面回應。

【綜覽大中華】雄安新區與一帶一路 兩大題材貫穿全年

鉅亨網投資服務組2017/04/06 16:25

- 對中國而言，要成為富裕強大的國家，只有沿海地區的發展，顯然是遠遠不夠的。面積更大、人員更多、發展條件也相對較差的內陸地區要如何發展，顯然是中國經濟發展到一定水準後，必須要認真研究和思考的問題。
- 而雄安，無疑是中國探索內陸地區如何發展的一個嘗試。因為雄安位居北京、天津兩大直轄市周邊，是京津冀協同發展的核心地區。從中央對雄安的定位和目標來看，不僅僅是一個經濟特區那麼簡單，才會有網路與新聞媒體給他下個大標題『千年大計、國家大事』這樣的說法。可以看出，中央對雄安是寄予厚望、充滿期待的。
- 今年 2017 年貫穿大陸股市緩步向上的議題，除了最新的雄安新區外，另一個則是同樣強調基礎建設的一帶一路，此兩大主軸為今年投資陸股，最重要的參考指標與主流。
- 整體來看陸股二、三季，在日前缺熱點的情況下，加上去雄安炒房的路已經被當地政府堵死，因此轉戰股市炒作雄安概念成為必然，再加上雄安的地位已經超過了自貿區，因而雄安概念股的炒作力度甚至不輸當年的自貿區概念，最受益的則為周邊區域的基礎建設、地產、公用事業等股票，特別是河北及北京區域。
- 而引領第二、三季大陸股市指標題材將會集中在一帶一路、雄安新區這二方面，操作重點是一帶一路和雄安新區利好的建築材料和建築裝飾還有水泥等板塊。雄安新區和一帶一路都離不開基礎建設，在國家供給側改革深入，國家的基礎建設都會引入大量的社會資本，PPP 板塊的地位將會更加舉足輕重。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 04/03-04/04 中國、台灣休市
2. 04/03 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 04/04 澳洲央行利率會議
4. 04/04 亞特蘭大Fed行長洛克哈特發表談話
5. 04/04 費城Fed行長哈克發表談話
6. 04/04 里奇蒙Fed行長雷克發表談話

7. 04/05 Fed理事塔魯洛發表談話
8. 04/05 FOMC會議紀錄
9. 04/06-04/07 川習會
10. 04/07 歐元集團會議

下週金融市場重要議題：

1. 4/10 FED主席耶倫發表談話
2. 4/10 明尼阿波利斯聖路易斯Fed行長談話
3. 4/10 日本央行行長黑田東彥發表談話
4. 4/14 美國耶穌受難日美股休市
5. 4/14 美國財政部匯率報告(預定)



FFD

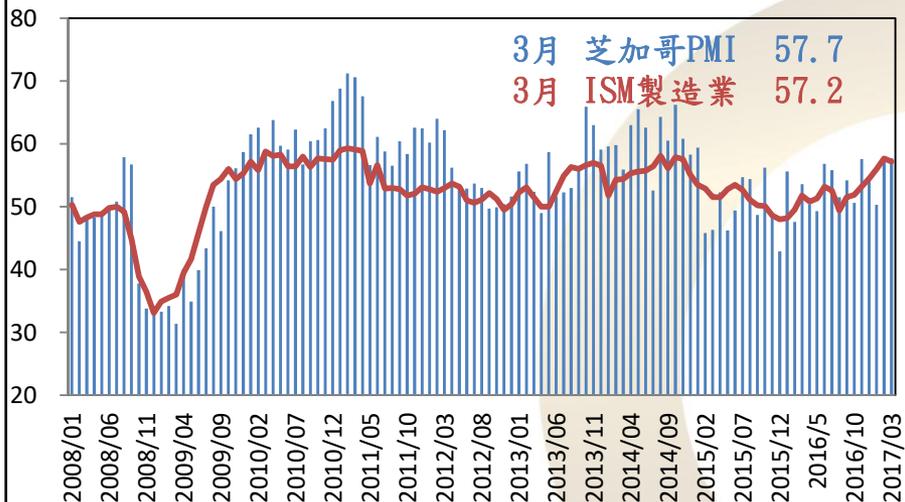
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/03	22:00	ISM製造業	57.7	57.0	57.2
04/04	20:30	貿易收支	-482億	-448億	-436億
04/05	22:00	ISM非製造業	57.6	57.0	55.2
04/05	20:15	非農就業人口	21.9萬	18.0萬	9.8萬
04/06	21:30	初領失業救濟金	25.8萬	25.0萬	23.4萬
04/07	20:30	失業率	4.7%	4.7%	4.5%

3月ISM製造業及服務業指數皆低於預期，但維持榮枯線50以上水準

PMI 和 ISM製造業指數 走勢圖

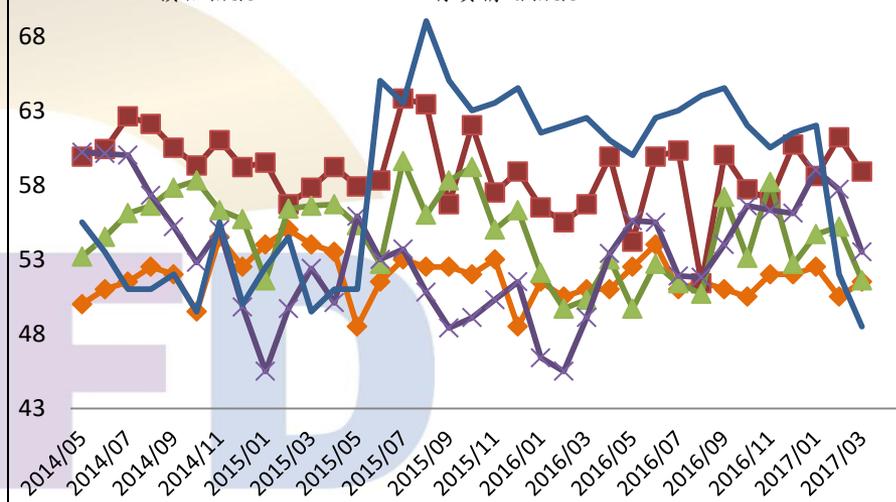
芝加哥採購經理人指數



資料來源:美國供應管理協會/芝加哥供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM服務業指數走勢圖

交貨指數
 新接訂單指數
 就業指數
 價格指數
 存貨情緒指數

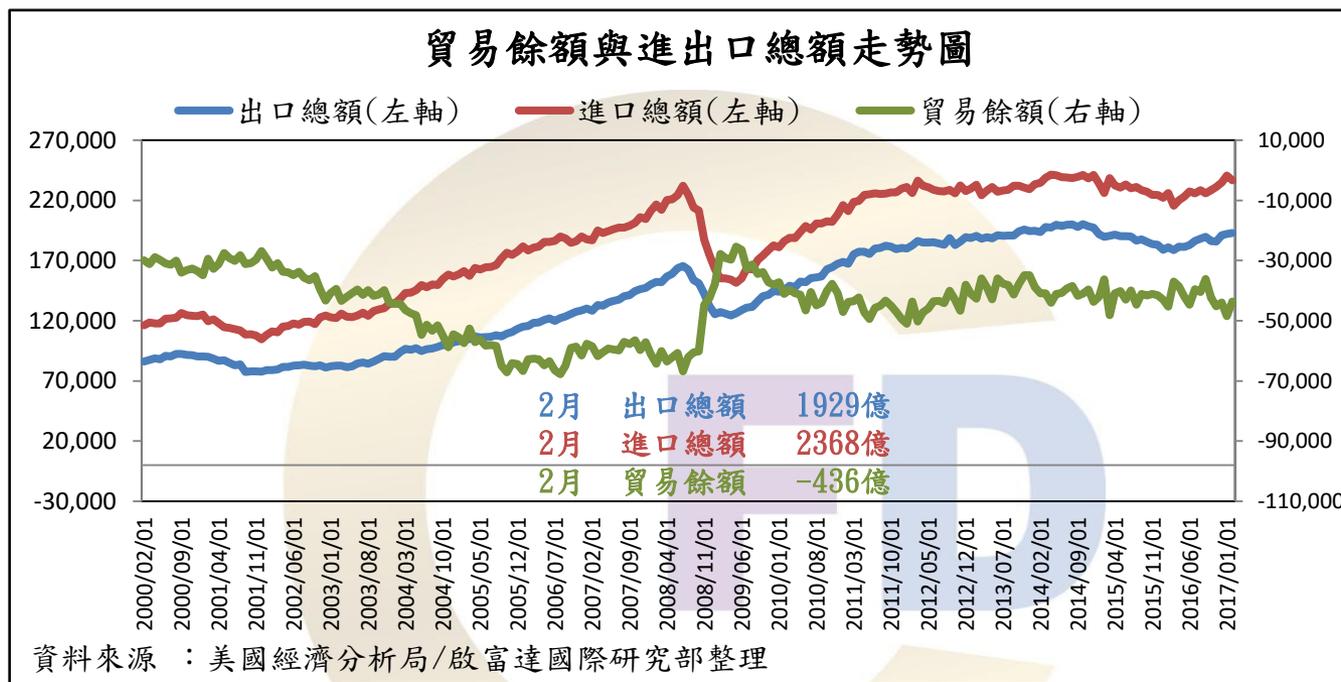


資料來源 : 美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

3月ISM製造業指數57.2，高於預期57，低於前期57.7，是七個月以來首度走低，五項占分指數除就業上揚外，其他四項走弱；另外，ISM服務業由2月57.6下滑至55.2，創半年以來新低，占分的四項指數中除供應商供貨指數外，生產、接單與就業指數皆下滑。然而，之所以造成第1季內ISM指數轉折向下，可能因Fed欲加快升息步伐，加上貨幣退場與財政交棒間仍有空窗期所致。

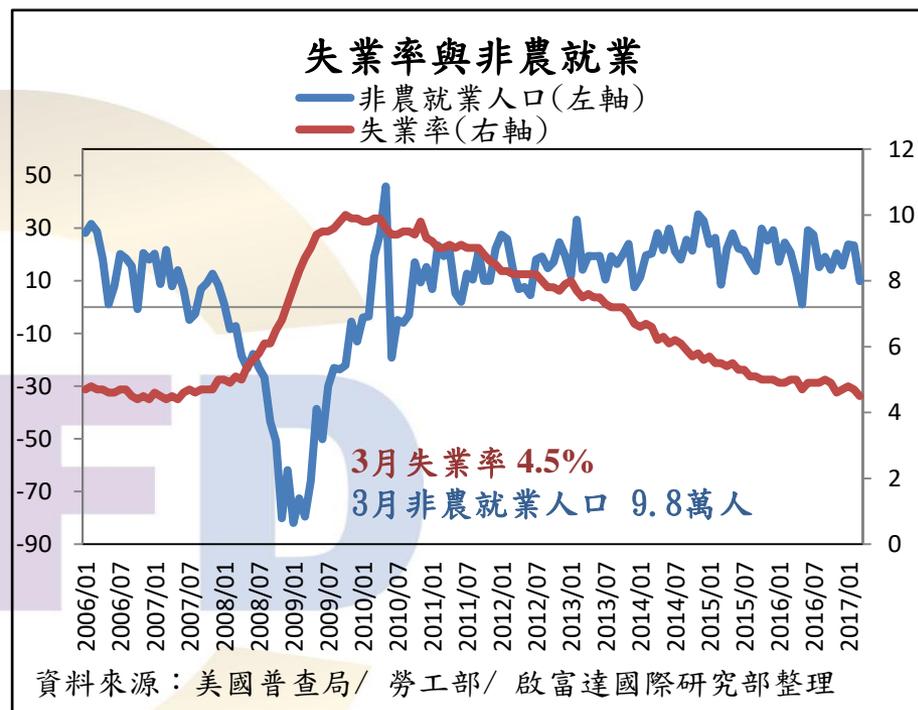
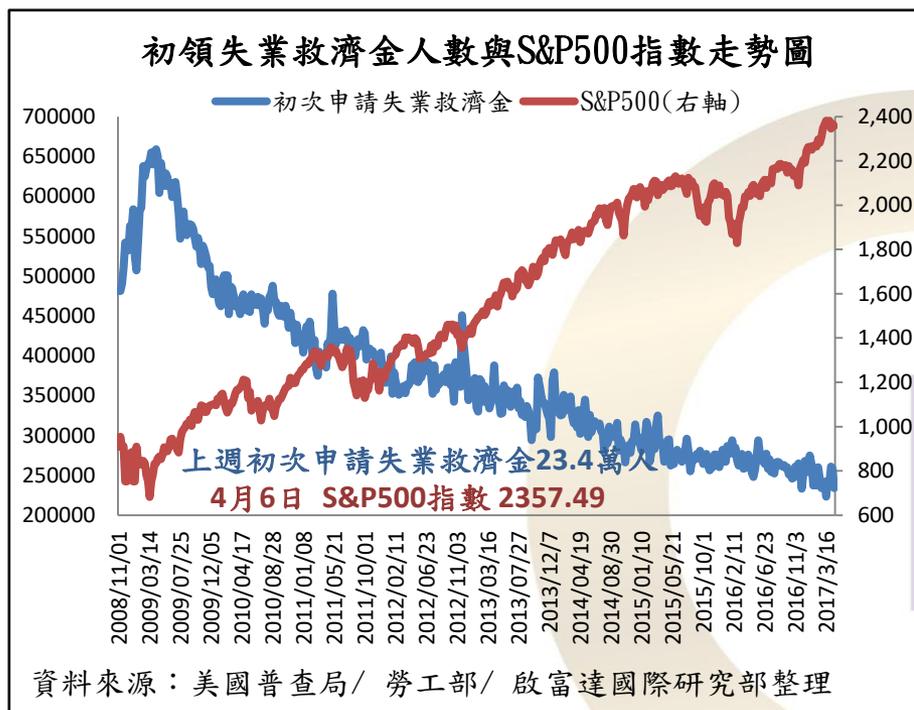
資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

2月貿易逆差縮減至436億，創4個月以來新低



2月貿易餘額由前月482億美元縮減至436億美元，收減46億美元(創4個月以來新低)，2月進口額2368億美元(較前月小幅下降1.5%)，主要受石油以外進口的減少、出口額1929億美元(較前月上升0.42%)，受惠海外需求回溫。基於海外經濟緩步回溫，預期未來一年美國出口保持穩定成長，再加上美國原油進口需求降低，加上川普總統推動美國製造風氣下，2017年貿易赤字仍有縮減空間。

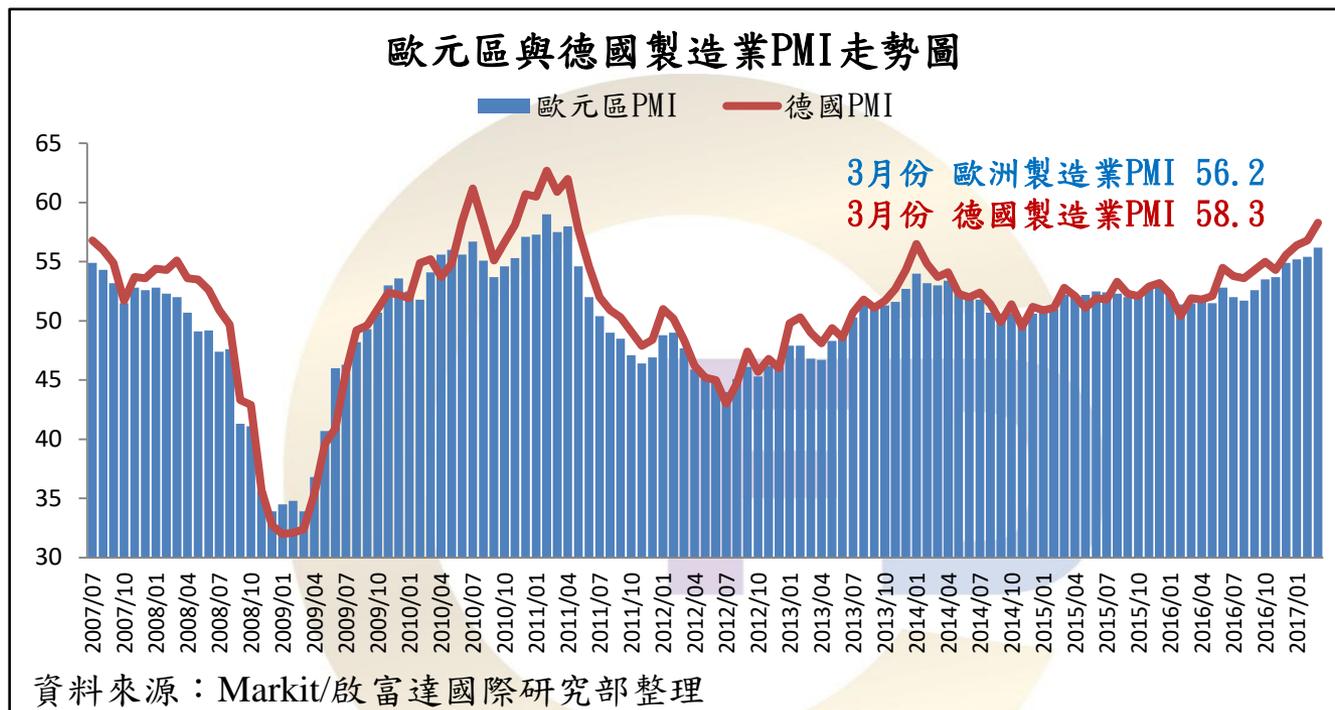
失業率創近10年新低，但3月非農就業人口表現卻令人失望



美國3月失業率4.5%，低於預期和前月的4.7%，創下2007年5月以來新低，不過，3月非農就業人口表現欠佳，只增加9.8萬，大幅低於預期的18萬，較過去幾個月大幅偏低，部份原因在於3月初出現冬季暴風雪，及2月天氣異常暖和，就業轉強，天氣可能是壓低就業的因素，但歷史上，天氣的影響往往總是暫時現象。

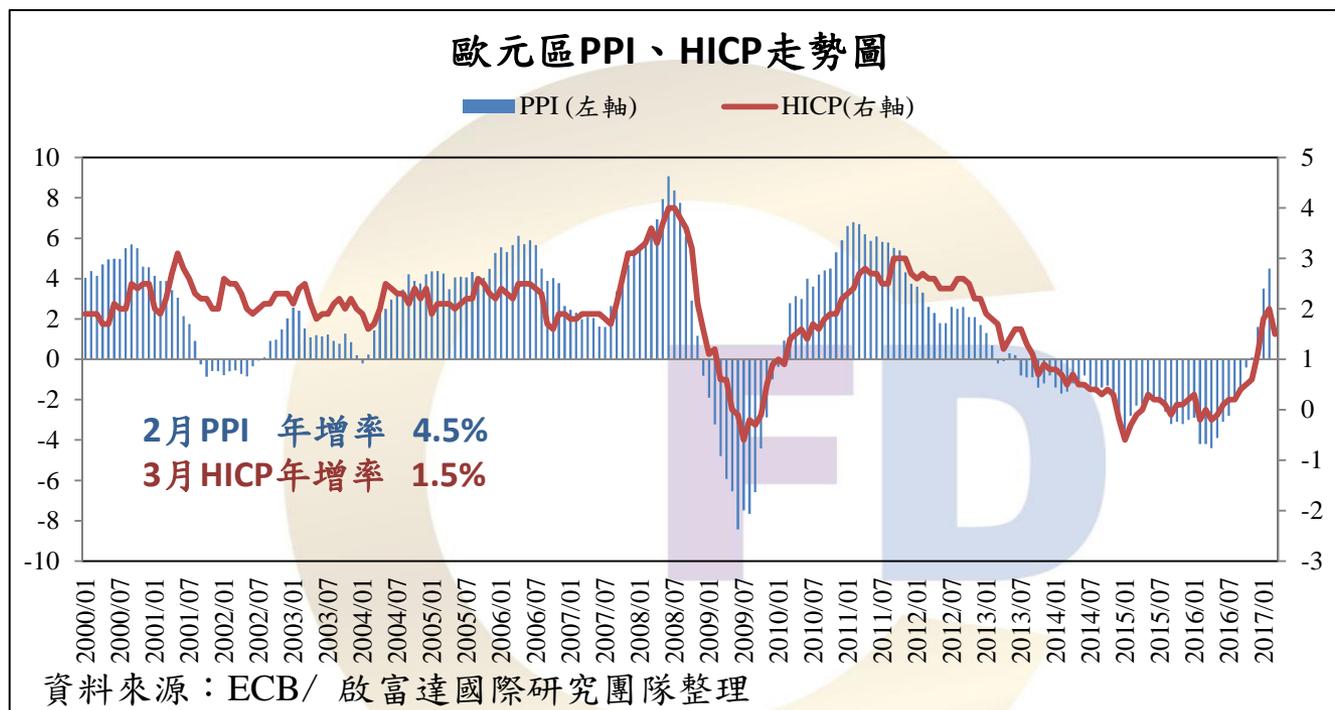
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/03	15:55	德國製造業PMI(最終值)	58.3	58.3	58.3
04/03	16:00	歐元區製造業PMI(最終值)	56.2	56.2	56.2
04/03	17:00	生產者物價指數年增率	3.9%	4.3%	4.5%
04/03	17:00	歐元區失業率	9.6%	9.5%	9.5%
04/04	17:00	零售銷售年增率	1.5%	1.4%	1.8%

3月歐元區與德國製造業PMI皆表現亮眼



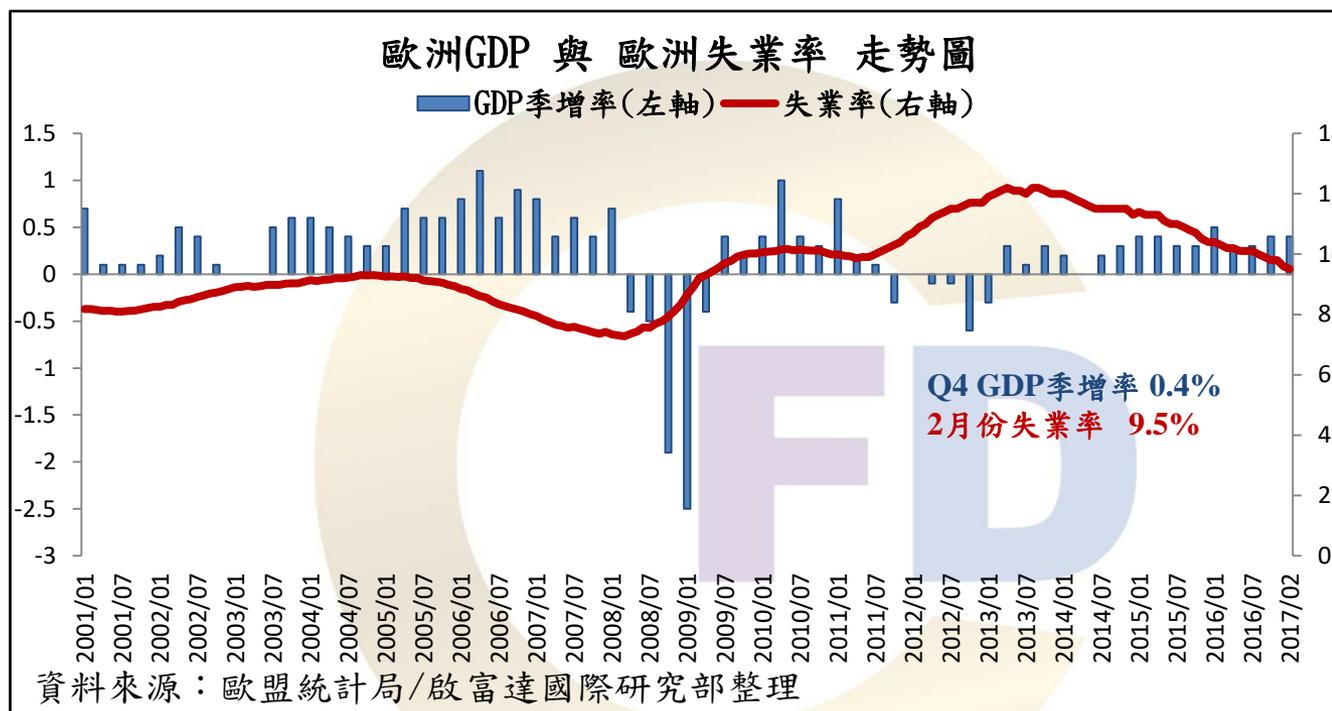
3月份德國製造業PMI，由前月56.8上升為58.3，創下6年來新高，分項中新出口訂單指數以近7年來最快速度增加，主要受半製成品訂單大增帶動，顯現第一季德國製造業表現相當出色。而歐洲製造業PMI也創下近6年新高，其中，產出分項指數升至57.5，創六年新高，顯示歐洲整體景氣回溫，製造業擴張加速。

受復活節延遲至4月影響，歐元區3月CPI通膨下滑



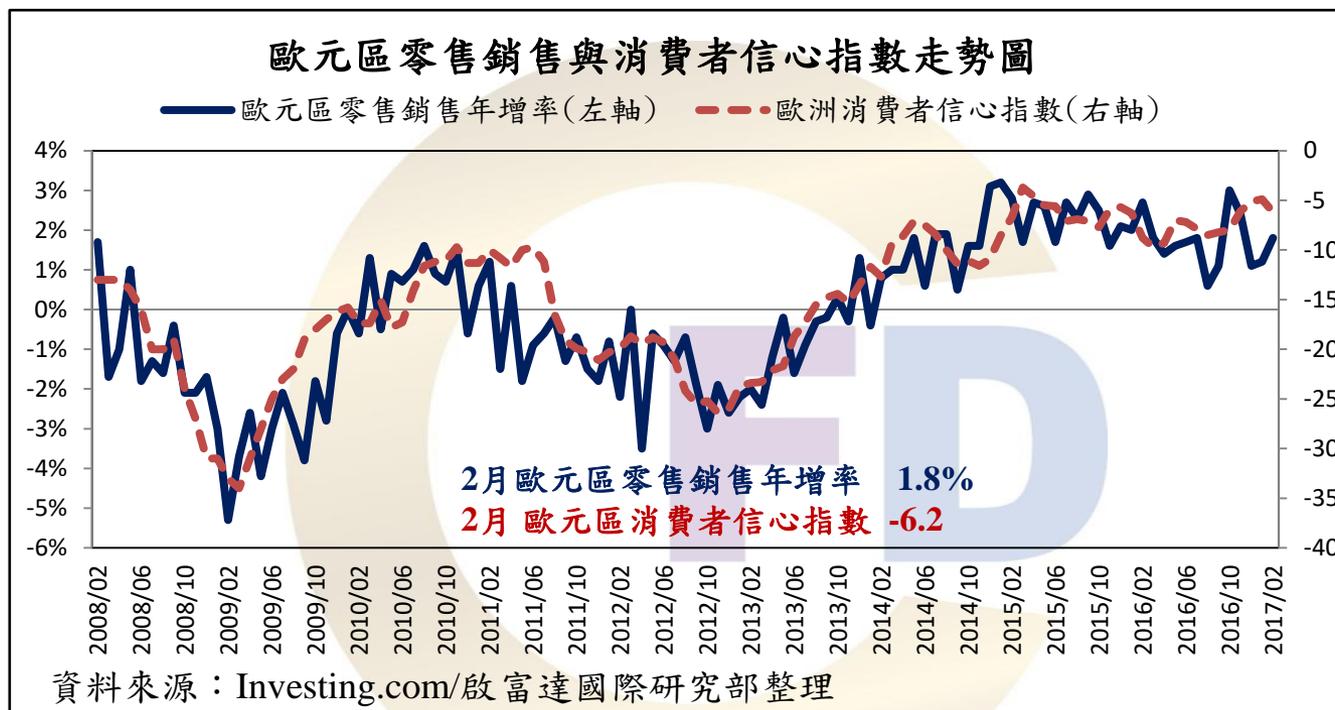
歐元區2月份 PPI年增率4.5%，升幅略高過預期的4.3%，較1月升幅加快，創下2011年十月以來最高。3月份HICP年增率為1.5%，略低於前月的2%，受復活節延遲至4月影響，其中能源、食物與服務業價格年增率均呈下滑；然扣除能源與食物的核心CPI年增率則連3個月維持在0.9%後滑落至0.7%，顯示通膨上行趨勢仍不穩固。

失業率下滑至9.5%，創近八年新低，顯示歐元區失業率表現持穩



歐元區2月整體失業率連兩個月持平在9.6%後下滑至9.5%，為2009年5月以來最低水準；其次歐元區主要國家失業率表現：德、法持穩於3.9%與10%，其餘義、西、葡皆持續改善，顯示各國失業率表現持穩。

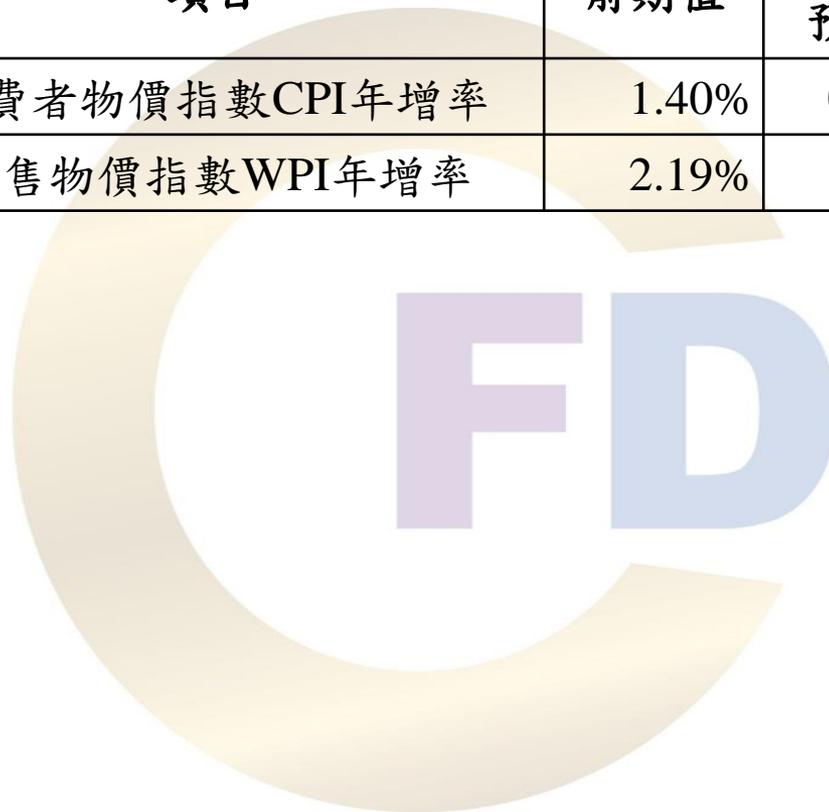
零售銷售年增率1.8%，月增率連續兩個月成長



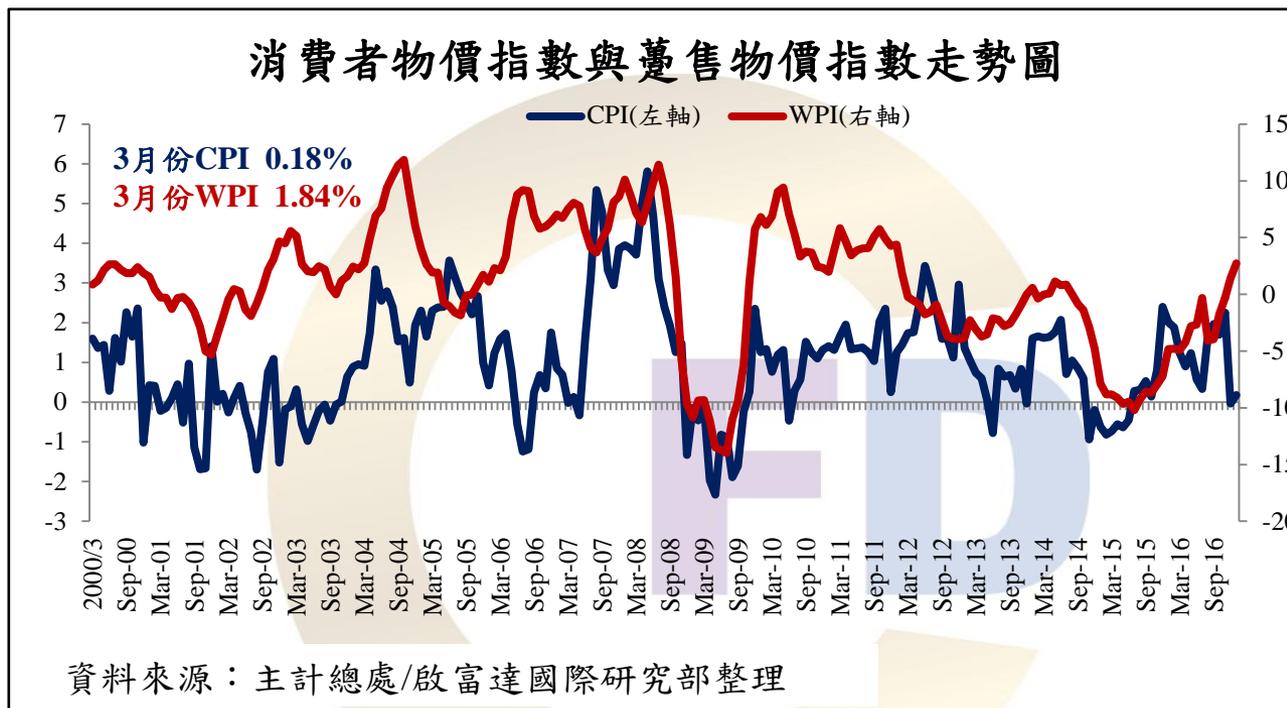
2月歐元區零售銷售年增率為1.8%，高於預期的1.4%，亦高於前月的1.5%。月增率已連續兩個月上升，主要是因服裝類和食品銷售增加，紡織品、服裝、鞋類較前月銷售增長2.2%，另外食品、菸草也上升0.9%。不過電子產品和家具銷售額則下滑0.3%，汽車燃料也下滑了0.9%。從國家上比較，2月零售銷售增長最多的為葡萄牙，其次為德國。

資料來源：鉅亨網/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
04/06	08:30	消費者物價指數CPI年增率	1.40%	0.7%	0.18%
04/06	08:30	躉售物價指數WPI年增率	2.19%	-	1.84%



3月CPI年增率微升，顯示一例一休恐將對物價上漲造成壓力



3月份CPI年增率由前月-0.04%微升至0.18%，主要受到交通運輸與外食費用上漲所致；然扣除食物與能源的核心CPI年增率仍處在0.95%溫和。3月份WPI年增率為1.84%，國產內銷品上漲4.27%，進口物價上漲2.99%，農曆年後陸續有店家調漲，一例一休恐對物價造成上漲壓力，預計全年CPI由去年1.4%加快至1.6%左右。

美十年期公債殖利率持平從上週五 2.40 稍稍下跌至 2.38



週五川普對敘利亞西部發射超過50枚導彈，引發市場避險需求資金流向美國十年期公債，週五盤中一度下跌至2.352，不過週五晚間，紐約聯儲銀行行長杜德利表示:縮減資產負債表只會對聯準會升息步伐有非常短暫的影響，使得盤中由跌轉升，回到2.38

義大利銀行業困境遲遲無法解決，使義大利十年期公債殖利率下跌至2.228



儘管歐洲上週經濟數據表現可圈可點，但是義大利銀行業困境似乎遲遲無法解決，再加上歐洲大選的不確性依舊，使得義大利十年期公債殖利率繼續下降至2.228

市場預期聯準會六月升息機率突破60%，使美元三月期 LIBOR 上升至1.1576



週五紐約聯儲銀行行長杜德利發表: 縮減資產負債表只會對聯準會升息的步伐有極短暫影響，讓市場預期聯準會六月升息機率破60%，也使得美元3-MONTH LIBOR 上升至1.1576

下週0410-0416經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
美國	04/13	20:30	密西根消費者信心指數	96.9	97
	04/14	20:30	核心CPI年增率	2.2%	2.3%
	04/14	20:30	CPI年增率	2.7%	2.6%
	04/14	22:00	零售銷額月增率	0.1%	0.3%
	04/06	21:30	初領失業救濟金	25.8萬	25.0萬
歐洲	04/11	17:00	德國ZEW經濟現況指數	77.3	-
	04/11	17:00	工業生產指數年增率	0.6%	1.9%
中國	4/12	09:30	CPI年增率	0.8%	1.0%
	4/12	09:30	PPI年增率	7.8%	7.6%
	4/13	14:00	貿易收支	-91.5億	100億
日本	04/12	07:50	核心機械訂單年增率	-8.2%	-
台灣	04/10	16:00	貿易收支	33.6億	40.1億

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。