

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

05/06 - 05/12

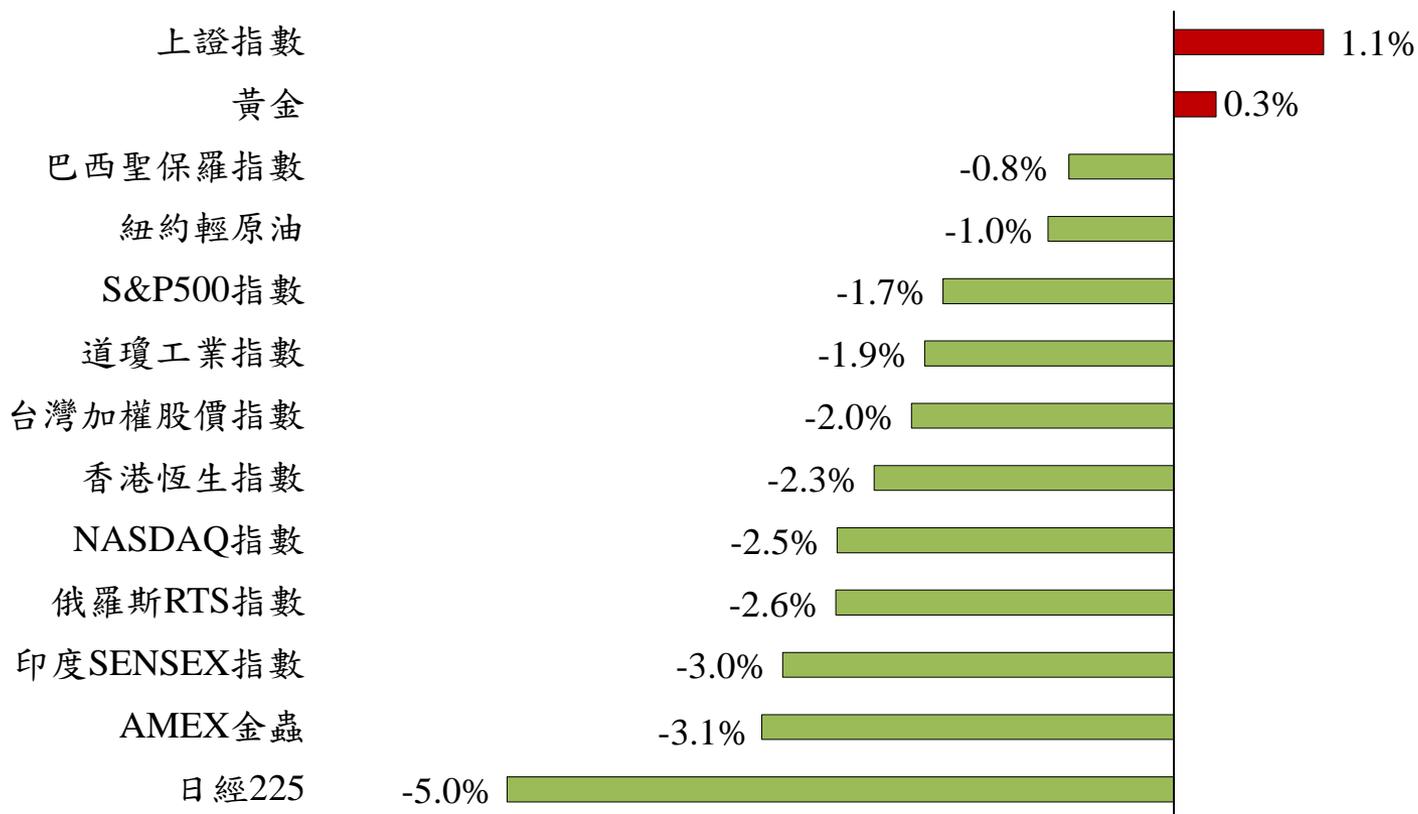
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 05/06 - 05/10



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

中美結束首日經貿磋商 川普的新關稅計畫即將生效

擷取自路透社 2019年5月10日 / 上午9點38分

- 路透華盛頓5月9日 - 中美兩國高級貿易談判官員週四結束了首日磋商。本輪談判預計持續兩天，以挽救一項接近流產的貿易協議。華盛頓則準備推進提高中國輸美商品關稅的計畫。
- 上週中國對貿易協議草案做出不少改動，並削弱了按美方要求進行貿易改革的承諾。這令雙方談判遇到重大挫折，中美貿易緊張局勢隨即升級。針對中方的舉動，美國總統川普下令提高對中國商品的關稅。而中國則揚言一定會採取報復措施。
- 在他們週五回到談判桌時，美國將已經把2,000億美元中國輸美商品的關稅稅率從10%調升至25%。手機、電腦、服裝和玩具等消費品所受打擊將尤其嚴重。
- 川普週四表示將向貿易戰尚未涉及的餘下3,250億美元中國商品徵收25%關稅。週四公佈的數據顯示，美國對華商品貿易逆差3月降至五年來最低水平。這或讓川普更能放膽升級美中貿易戰。
- 一位接近談判的消息人士表示，談判接下來仍可能有幾種走向。中國可能做出一些讓步以延長談判期，即便在美國加征關稅和中國反制之後。鑑於分歧很大，雙方可能終止談判。或者，中國可能撤銷對協議文本的修改，讓談判回到一週前的狀況，爭取達成協議並於6月在日本舉行的20國集團(G20)會議上籤署協議。
- 路透週三披露了雙方之間存在的很大分歧，報導稱北京上週五晚間拿出的貿易協議草案文本中作出了不少修改；消息人士對路透稱，中國在文件中多處尋求翻案，而這將破壞美國的核心要求。

發達國家降息第一槍！新西蘭聯準會降息25個基點

擷取自華爾街見聞 作者：祁月 2019-05-08 10:17

- 週三新西蘭聯準會宣佈降息25個基點，至1.5%，這與市場此前預期一致。1.5%的利率是新西蘭歷史上的最低水平。這是新西蘭聯準會兩年半以來的首次降息，上次是在2016年11月。此舉使得新西蘭聯準會成為首個降息的發達國家。不僅如此，新西蘭聯準會還在一同發佈的預估中暗示，仍有再降息一次的可能。
- 在會議紀要中，新西蘭聯準會解釋了他們為何決定降息：全球經濟增速放緩導致對新西蘭商品服務需求的下降。委員一致認為，鑑於國內消費、預期經濟增速以及就業壓力，有必要進一步擴大刺激。在預測期間降息是合適的，下調基準利率有助於形成更加均衡的利率前景。
- 從全球視角來看，新西蘭聯準會可不是第一個降息的國家。事實上，今年已有不少央行宣佈降息，印度央行「跑」的最快，馬來西亞央行宣佈將隔夜政策利率下調25個基點至3%。這是該國自2016年7月以來首次下調基準利率，也是今年繼印度之後第二個降息的亞洲國家。
- 分析師們認為，做出降息之舉的不只是上述這些。受到國際貿易複雜變化等影響，亞洲多個新興國家的央行都有降息的潛質。菲律賓央行可能在本週晚些時候宣佈降息，泰國也可能在本週三的利率決議上宣佈調整利率。
- 不過，聯準會主席鮑威爾在上週的議息會議之後說，現階段的通膨疲軟是「暫時性」因素所致。這話一出，市場對於美聯準會下半年降息的預期被打消了不少。現在，市場認為聯準會在利率調整問題上的態度並沒有什麼明顯傾向，既不打算降息也不打算加息。

腰斬！歐盟將德國GDP增速預期下調至0.5% 並警告歐元區風險

擷取自華爾街見聞 作者：胡琛 2019-05-07 21:27

- 5月7日，歐盟委員會將德國2019年的GDP增速預期下調0.6個百分點至0.5%，並警告稱歐元區經濟面臨突出的下行風險。歐盟委員會在報告中表示，由於國際貿易複雜變化以及英國脫歐遲遲未決，因此造成的各種不確定性因素讓經濟前景非常不明朗。歐盟委員會還將歐元區今年的經濟增速預期從早些時候的1.3%調低至1.2%，遠低於2018年的1.9%。
- 作為歐元區最大經濟體，德國今年的經濟增長前景被歐盟委員會悲觀看待。歐盟委員會把德國今年的經濟增速預期從早些時候的1.1%腰斬至0.5%。這是歐盟今年第二次調低德國GDP增速預期，也使得後者預計成為歐元區內除意大利外經濟增速最低的國家。
- 華爾街見聞此前提及，德國4月商業景氣指數再度惡化，製造業是經濟增長放緩中最明顯的一個拖累因素。
- 此外，法國與西班牙今年的經濟增速預期仍然被歐盟委員會保持在1.3%與2.1%，但意大利被從0.2%調低至0.1%。
- 值得一提的是，歐盟委員會對今年下半年歐元區的經濟狀況似乎還是抱有樂觀態度。
- 歐盟委員會在報告中表示，隨著內部需求的反彈、生產瓶頸的暫時緩解以及外部需求的改善，歐元區在經歷了2018下半年和2019年初的大幅放緩之後，經濟增長有望在下半年一定程度上恢復，並預計歐元區到2020年的經濟增速將反彈到1.5%。
- 華爾街見聞此前提及，歐元區一季度GDP增速強勢反彈，環比初值0.4%，高於預期的0.3%；而意大利終於逃離了經濟衰退的泥沼，GDP增速季環比0.2%重回正增長區間。

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
05/06	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
05/06	聯準會費城行長哈克發表談話
05/06	英國股市休市
05/06	天皇登基，股市休市
05/07	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
05/07	聯準會理事誇爾斯發表談話
05/07	加拿大央行行長波洛茲發表談話
05/07	澳洲聯準會利率決議
05/08	紐西蘭聯準會公佈利率決議
05/08	第二次世界大戰歐戰勝利紀念日，股市休市
05/08	歐洲央行公布4月貨幣政策會議紀要
05/08	EIA公佈能源展望報告
05/08	聯準會理事布雷納德發表談話
05/09	聯準會主席鮑威爾發表談話
05/10	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話

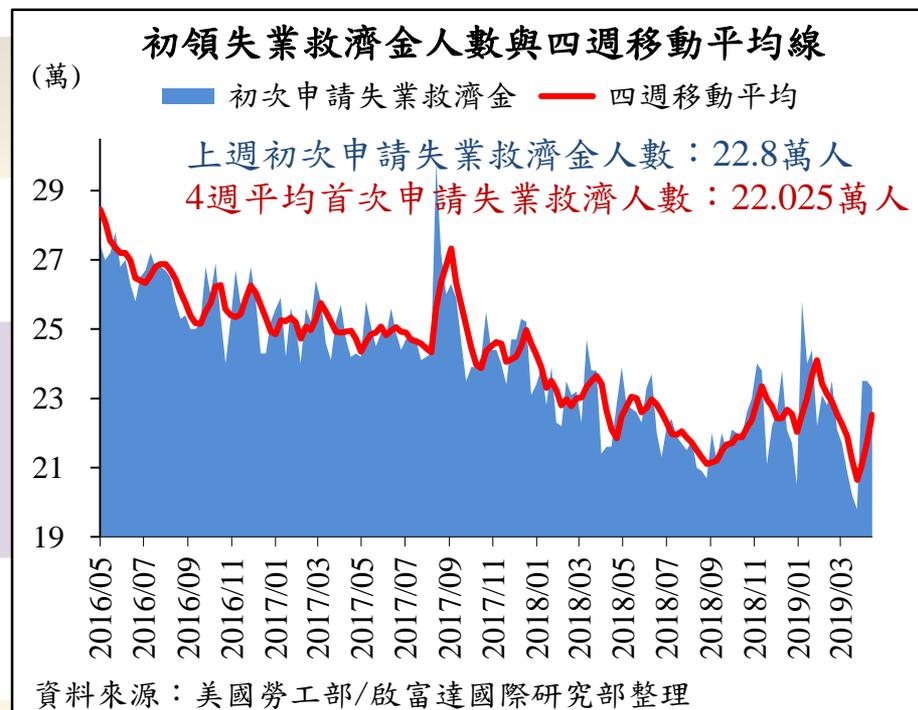
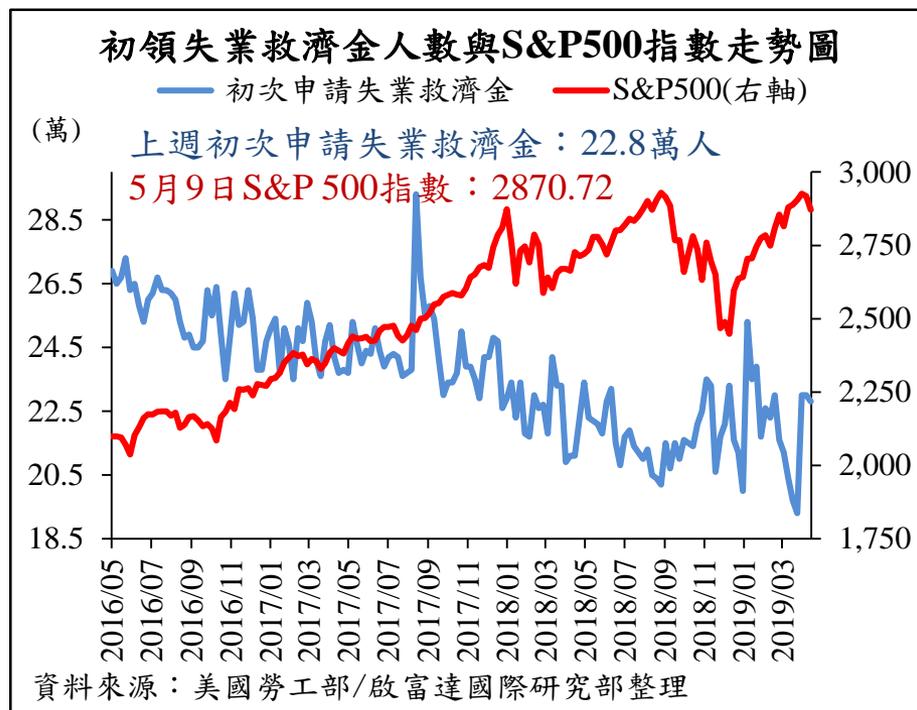
本週金融市場重要議題

日期	項目
05/13	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
05/13	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/13	佛誕隔日，香港股市休市
05/14	MSCI將發佈新納入A股的個股名單
05/14	OPEC原油報告
05/14	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/15	IMF召開會議
05/15	聯準會堪薩斯行長喬治發表談話
05/15	聯準會理事誇爾斯發表談話
05/16	聯準會里奇蒙行長巴爾金發表談話
05/17	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/18	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/18	澳大利亞聯邦大選投票日

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/09	20:30	上週初領失業金人數	23.0萬	21.5萬	22.8萬
05/09	20:30	貿易餘額	-494.0億	-514.0億	-500.0億
05/10	20:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.1%	2.0%
05/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.0%	2.1%	2.1%



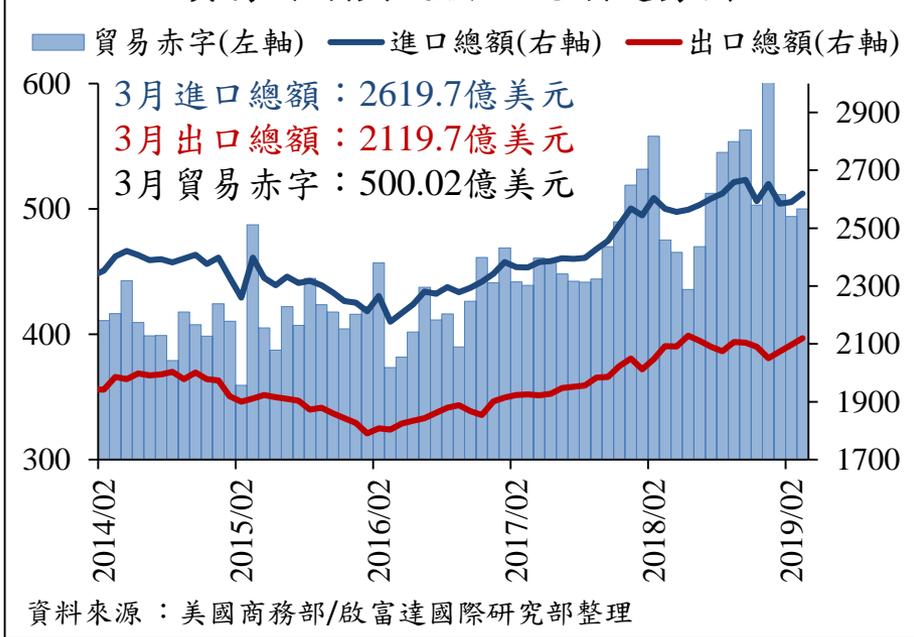
上週初領失業救濟金人數降至22.8萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部5月9日公佈上週初領失業救濟金人數，由23.0萬人下降至22.8萬人，高於市場預期，4週移動平均由21.25萬人上升至20.025萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

3月美國貿易赤字略為上升，第一季較低的貿易赤字推升了經濟成長

貿易餘額與進出口總額走勢圖

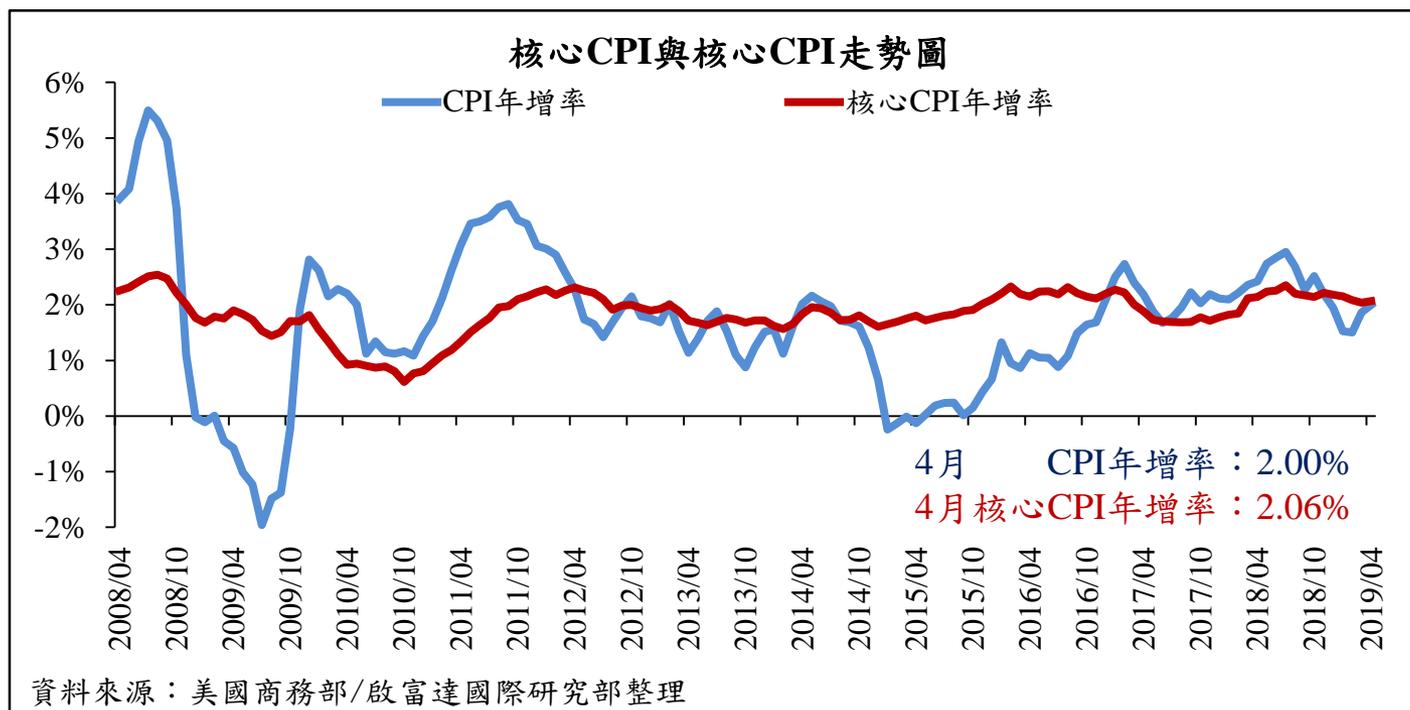


美國貿易餘額與美元指數走勢圖



美國商務部公佈3月份貿易數據，貿易赤字由493.8億上升至500.02億美元，優於市場預期。貿易逆差連續3個月保持在相對近期較低位置，相對較強勁的出口推升了2019年第1季的經濟成長。數據顯示，美國對中國商品貿易逆差縮小至283億美元，創5年來新低。隨著貿易戰持續進行，越來越多廠商遠離中國，預料未來對中國貿易逆差或將持續縮小。

4月CPI升至2.0%，核心CPI略升至2.1%，數據穩定沒有明顯變化

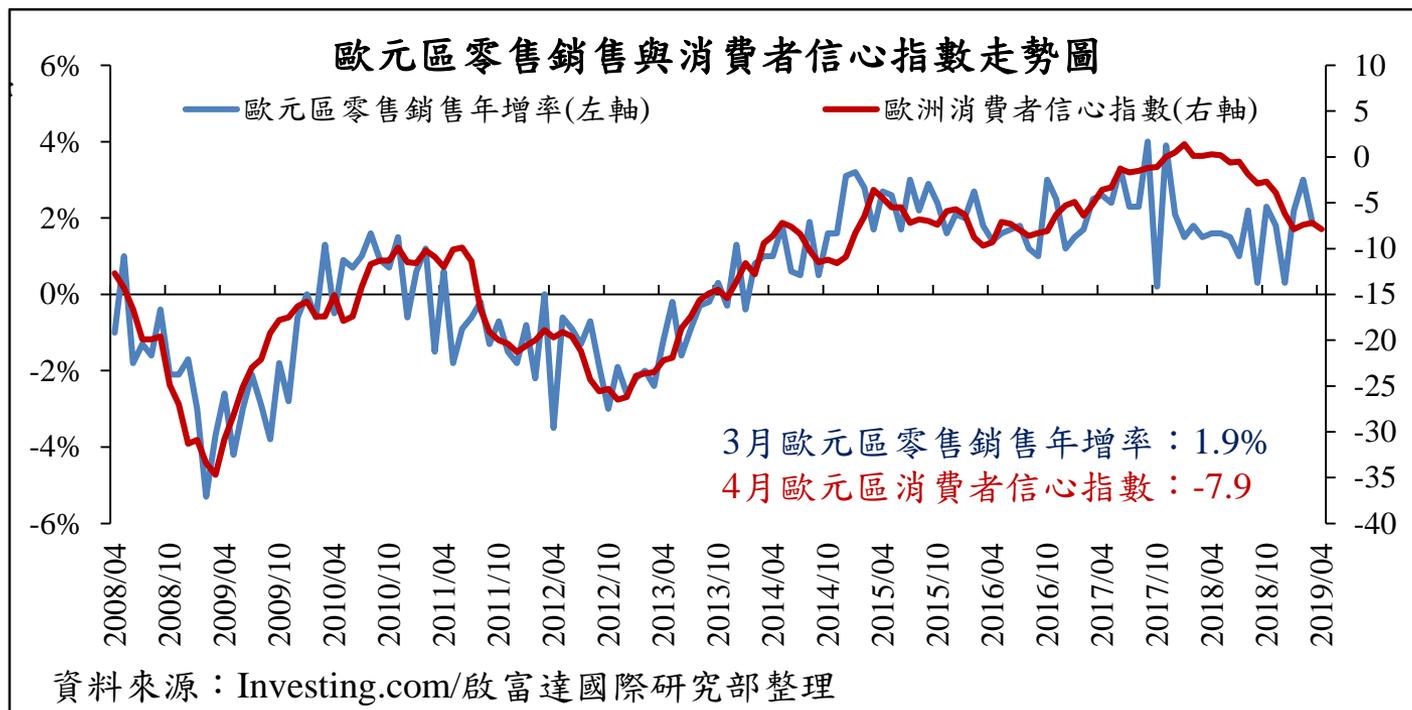


美國4月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.86%上升至2.00%，略為低於預期，而扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則由2.04%上升至2.06%，符合預期。根據官方報告，本次通膨細項中，油價、能源價格仍然持續上升，但本次食品類價格卻意外下滑，創2017年6月以來首例。目前美國通膨數據穩定沒有明顯變化。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/06	17:00	歐元區零售銷售年增率	3.0%	1.8%	1.9%
05/10	16:30	英國2019年第1季GDP年增率	1.4%	1.8%	1.8%



歐元區零售銷售年增下滑，消費者信心下滑趨勢顯著，歐洲消費動能略顯疲憊



歐元區3月份零售銷售年增率由3.0%下降至1.9%，優於預期；月增率由0.5%降至0.0%，優於預期；消費者信心由-7.2下降至-7.9，與預期相符。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告顯示，與上月相比，本次食品、菸草及酒類的銷售額成長最多，非食品類出現普遍銷售出現普遍下滑，如計算機、醫療保健及燃油等。近期歐洲零售銷售來回震盪，但是消費者信心呈現下滑趨勢，整體消費動能略顯疲憊。

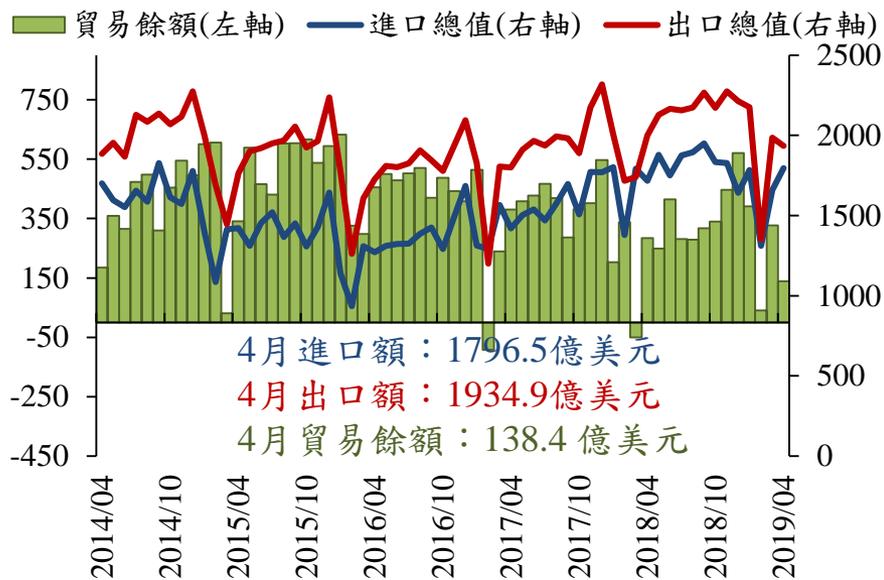
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/08	11:00	貿易餘額(美元)	326.7億	337.0億	138.4%
05/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.3%	2.5%	2.5%
05/09	09:30	生產者物價指數年增率	0.4%	0.6%	0.9%



出口再次步入衰退，暗喻全球出口放緩，中國經濟或許受其影響

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

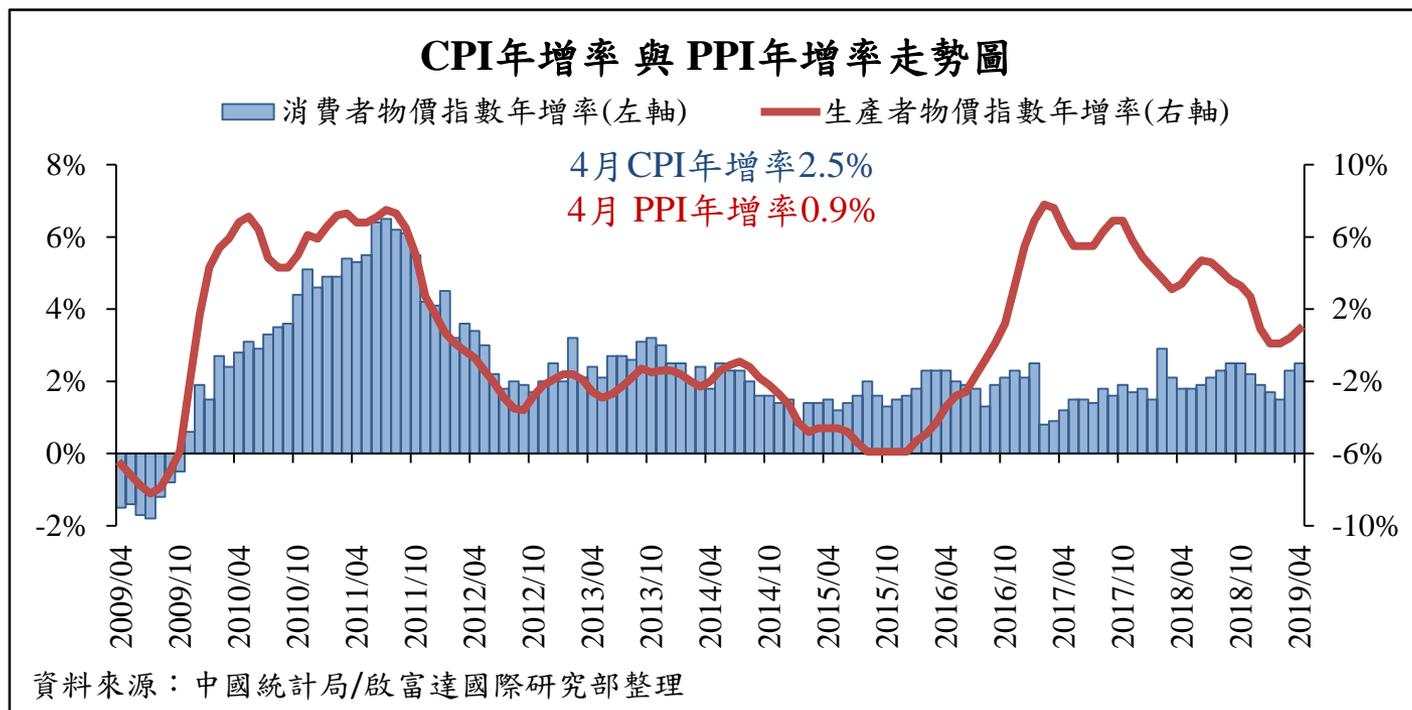


資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國4月份出口下滑，進口成長，貿易餘額由326.7億下降至138.4億美元，低於市場預期。而出口年增率更是再度跌落負值，由14.1%降至-3.3%；進口年增率則是在經歷連續4個月衰退之後終於稍有反彈，由-7.3%上升至4.7%。市場評論認為對美貿易將持續下滑，貿易談判進展成關鍵。未來出口表現仍將維持較弱的區間，淨出口對中美經濟貢獻或將減弱。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國4月份通膨溫和上升，CPI年增率上升至2.5%，PPI年增率上升至0.9%，



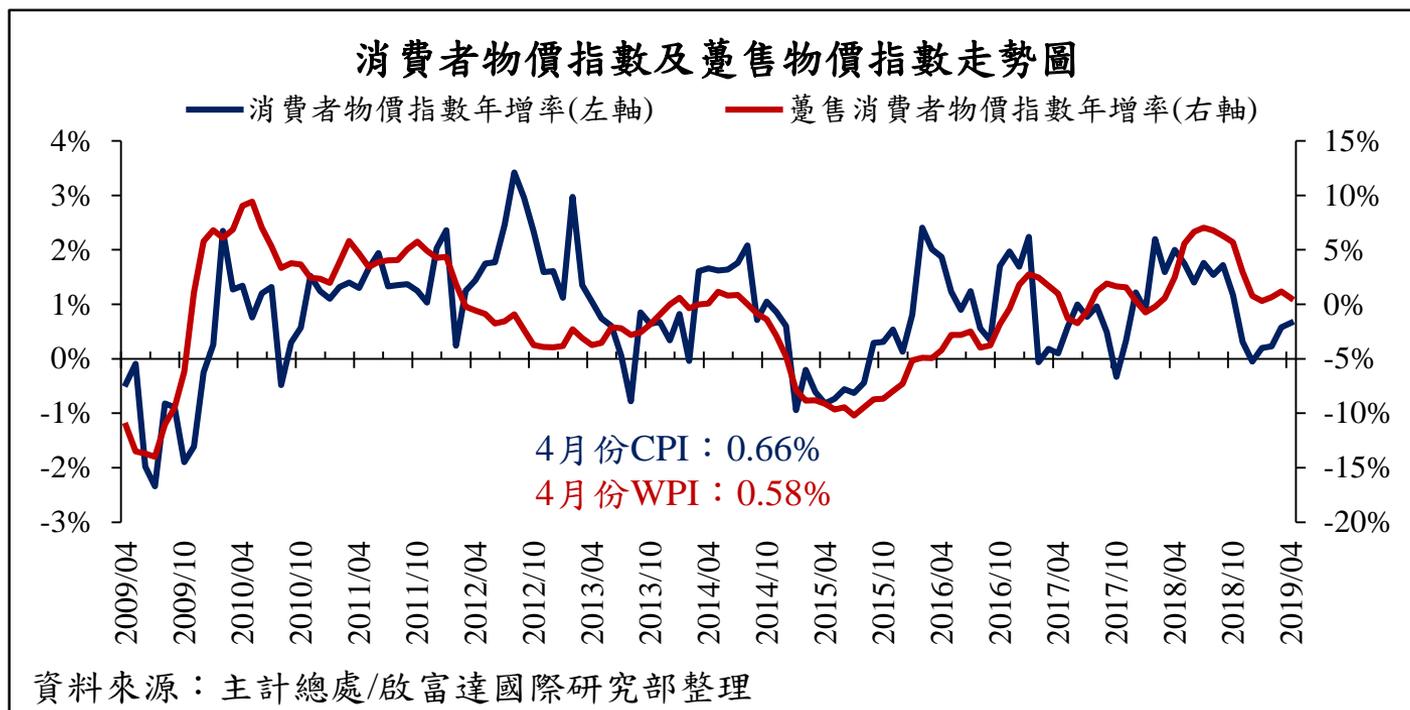
中國4月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.3%升至2.5%，與預期相符；生產者物價指數(PPI)年增率由0.4%上升至0.9%，高於市場預期。根據官方數據及報告，鮮果、豬肉等價格繼續上漲，是4月份重要的新漲價因素。基於生豬存欄數、能繁母豬數量的持續下降，外界普遍預計豬肉價格會持續上漲。但4月豬肉價格上漲，並沒有像外界預期的那樣高。目前中國通膨溫和上升，需要長時間觀察未來趨勢。

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
05/07	16:00	消費者物價指數年增率	0.58%	0.81%	0.66%
05/07	16:00	躉售物價指數年增率	1.19%	-	0.58%
05/07	16:00	貿易餘額	31.2億	33.6億	26.8億



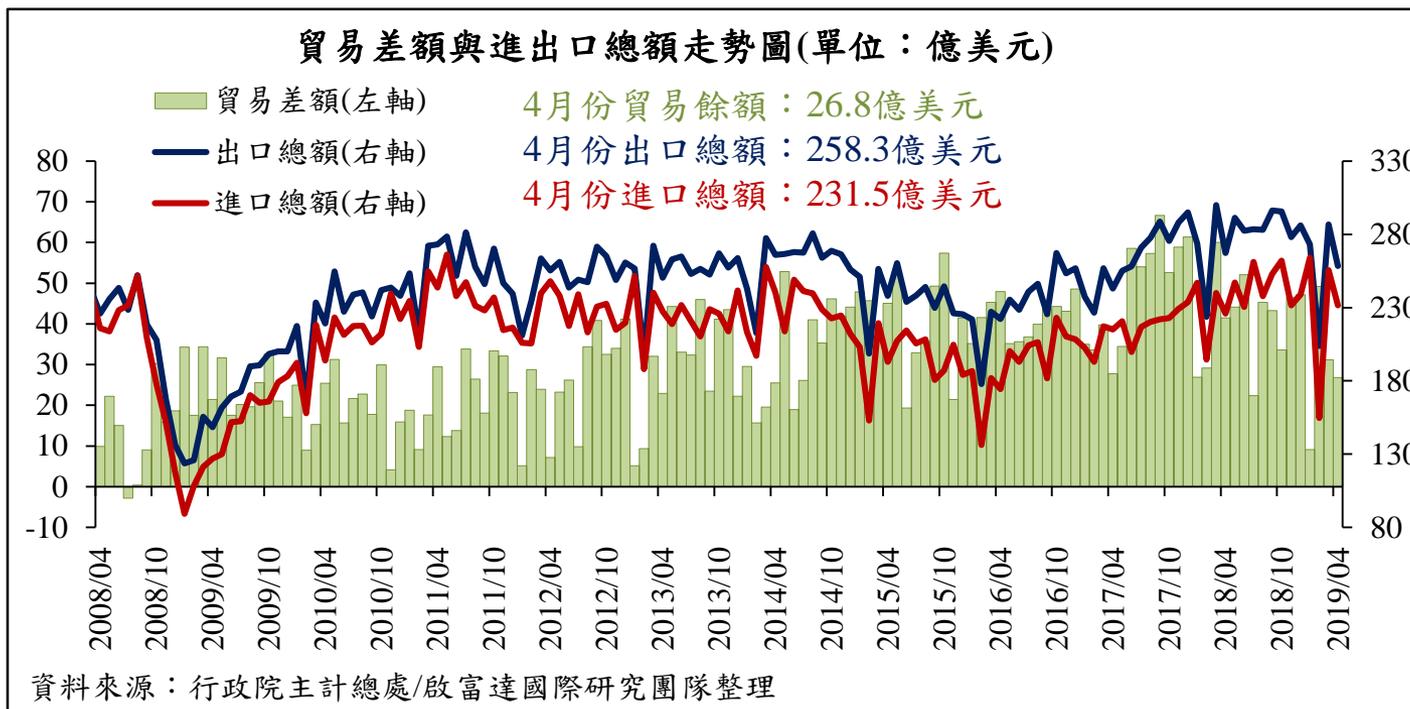
整體通膨溫和穩定，西式速食上漲速度最快



臺灣4月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.58%上升至0.66%；躉售物價指數(WPI)年增率由1.19%降至0.58%。據行政院主計處，本次通膨主要由蔬菜、蛋類、燃氣、油料費及旅遊團費價格上漲所致，但水果、成衣、通訊費及3C消費性電子產品價格下跌，抵銷部分漲幅，而西式速食是目前上漲速度最快的。整體來看，國內物價目前沒有通貨膨脹、通貨緊縮的疑慮，整體物價漲幅仍溫和平穩。

資料來源：啟富達國際研究部整理

4月臺灣貿易餘額再次下滑，進出口同步下滑



臺灣4月份貿易餘額由31.2億美元下降至26.8億美元。根據財政部新聞稿，展望未來，雖有5G通訊技術、人工智慧、物聯網、高效能運算、車用電子等新興應用帶來商機，惟國際經濟景氣減弱，擴張力道不如去年，美中貿易談判進展增添變數，市場不確定與觀望氣氛持續籠罩，加以高階智慧手機換機週期延長，成長空間相對受限，我國上半年出口將呈現小幅縮減態勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

市場較為動盪，美國10年期公債殖利率下降2.47%

美國10年公債 2.47 05/10 ▲0.02 (+0.82%) 高:2.47 低:2.47 開:2.47

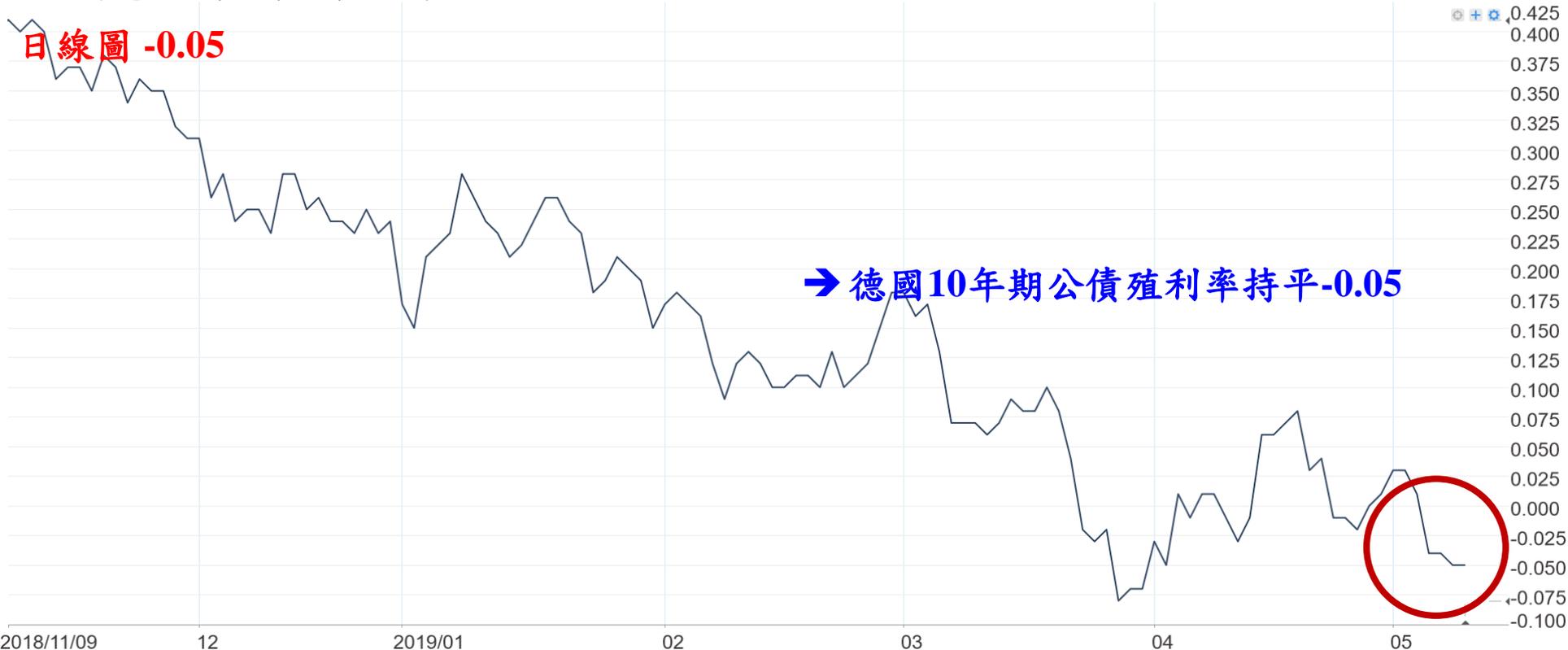
日線圖 2.47



上週全球股市來回震盪，避險需求升溫，週末美國10年期公債殖利率下降至2.47%。

德國10年期公債週末降至-0.05%

德國10年公債 \ominus -0.05 05/10 \Rightarrow 0 (0.00%) 高:-0.05 低:-0.05 開:-0.05



歐洲債市也依隨著股市重挫，避險需求上升而升溫，週末德國10年期公債殖利率下降至-0.05%

美元3月期LIBOR利率降至2.5279%

美元3月期LIBOR 2.5279 05/10 ▼-0.0074 (-0.29%) 高:2.5279 低:2.5279 開:2.5279



近期流動性持續緩解，週末美元3月期LIBOR利率週末降至至2.5279%。

本週05/13 - 05/19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	05/15	20:30	零售銷售月增率	1.6%	0.2%
	05/15	21:15	工業生產指數月增率	-0.1%	0.0%
	05/15	22:00	NAHB房市指數	63	64
	05/16	20:30	營建許可	128.8萬	129.0萬
	05/16	20:30	新屋開工	113.9萬	121.0萬
	05/16	20:30	上週初領失業金人數	22.8萬	22.0萬
	05/16	20:30	費城聯準會製造業指數	8.5	10.0
	05/17	22:00	密西根大學消費者信心指數	97.2	97.8
歐洲	05/14	17:00	歐元區工業生產年增率	-0.3%	-0.8%
	05/14	17:00	德國zew經濟信心指數	3.1%	5.1%
	05/17	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%
	05/17	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%
中國	05/15	10:00	工業生產指數年增率	8.5%	6.5%
	05/15	10:00	零售銷售年增率	8.7%	8.6%

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。