

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

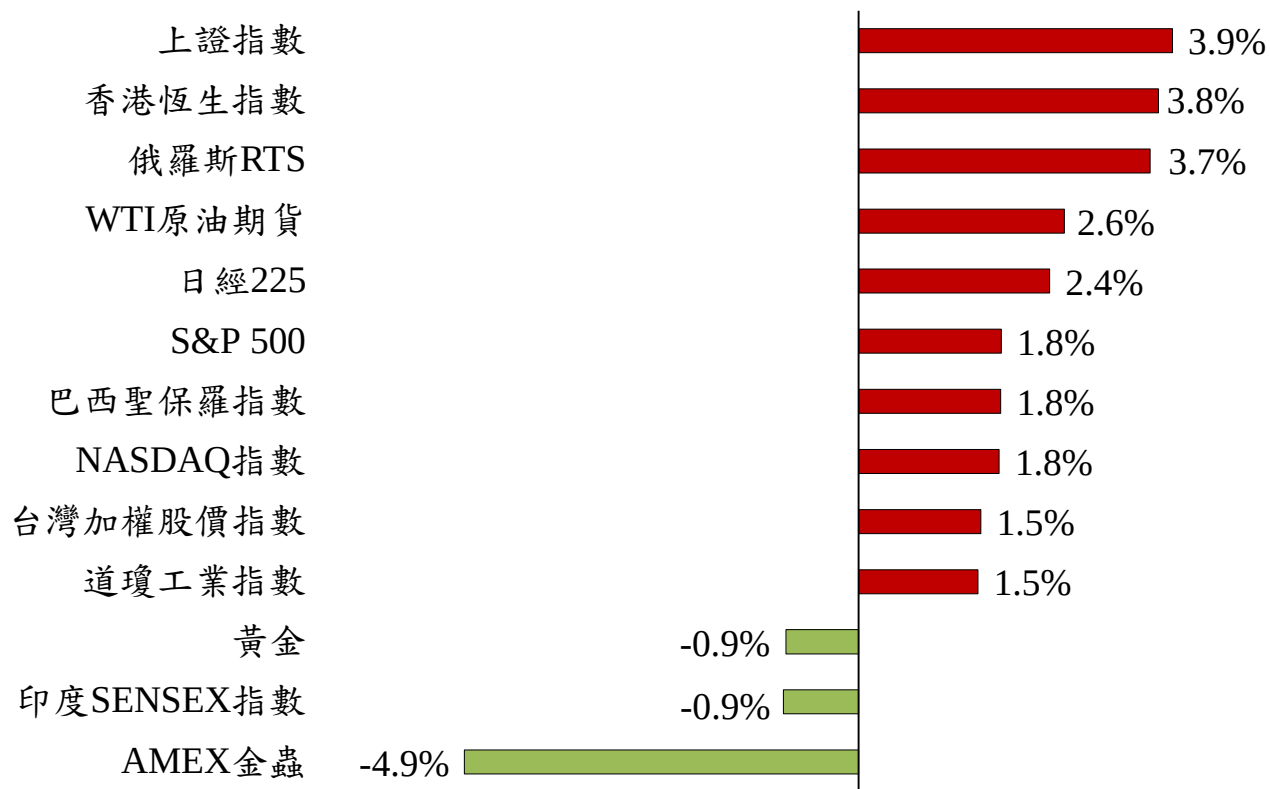
09/02 – 09/08

- 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 09/02 – 09/06



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

香港特首稱正式撤回《逃犯條例》修訂 提四項行動冀讓社會向前行 - (1)

擷取自路透社 2019年9月4日 / 晚上7點20分

- 路透香港9月4日，針對由《逃犯條例》修訂引起的風波並導致的困局，香港特區行政長官林鄭月娥週三提出四項行動，包括正式撤回條例草案，完全釋除市民的疑慮；並希望這些行動能作為社會向前行的起點。
- 「我和團隊很希望，今天提出的四項行動，可以為打破困局走出一步，以對話代替對立，為社會帶來改變。」林鄭月娥傍晚透過視像錄影向全港市民發表講話時稱。
- 然而，對於民間提出包括撤回修例、成立獨立調查委員會以還原導致這場風波的真相等五大訴求，林鄭月娥只具體回應了正式撤回修例這一項，並指保安局局長會在立法會復會後，按《議事規則》動議撤回條例草案。社會抗爭活動能否就此緩和甚至平息，仍是未知之數。
- 林鄭月娥表示，政府今天提出的四項行動是對民間五大訴求的誠摯及莊嚴的回應。「我知道，我們的回應未足以平息社會上許多人的怨氣，但不斷升級的暴力，持續衝擊社會秩序，又能否解決目前的困局呢？請大家想一想，我們是否應該透過對話，為香港尋找出路？」她說。
- 對於成立獨立調查委員會，林鄭月娥重申，政府認為有關警方執法行動，應該按既定機制，交由專責的獨立監警會處理，而不應該另設獨立調查委員會。她表示，會全力支持監警會的工作，除了邀請海外專家，亦已委任兩位新成員加入監警會，分別是前高官余黎青萍和資深大律師林定國。

香港特首稱正式撤回《逃犯條例》修訂 提四項行動冀讓社會向前行 - (2)

擷取自路透社 2019年9月4日 / 晚上7點20分

- 另外兩項行動分別是：由本月開始，她和所有司局長走入社區與市民對話，透過對話平台一起去探討解決方法；以及邀請社會領袖、專家和學者，就社會深層次問題進行獨立研究及檢討，向政府提出建議。
- 中國國務院港澳事務辦公室昨天表示，香港局勢已經出現積極變化，止暴制亂、恢復秩序已成社會共識。現在已經到了維護「一國兩制」、維護香港繁榮穩定的重要關頭；中央政府支持香港特區政府運用一切必要的手段止暴制亂、維護香港法治。
- 這次修例風波引發了香港長達近三個月抗議活動，導致社會撕裂，並對本地經濟造成負面影響。7月份零售業銷售進一步轉差，並錄得近三年半來最大跌幅；月內訪港旅客按年倒退4.8%，其中來自內地的旅客跌幅達5.5%。此外，今年上半年香港GDP按年增長0.5%，為2009年衰退以來最弱。由於香港第二季GDP出現按季下跌0.4%，若第三季繼續呈負增長，技術上本港會陷入經濟衰退。
- 路透週一報導，林鄭月娥上週與商界人士閉門會面時說，她為香港引發一場政治危機，是不能原諒的破壞；如果她有選擇，便會辭職和道歉。昨天她會見傳媒時表示，她由開始到現在都從未向中央政府提出辭職，因有信心能夠協助香港走出困局。（完）

歐盟憂心英國首相約翰遜對愛爾蘭邊境及競爭的立場--消息

擷取自路透社 2019年9月5日 / 晚上6點21分

- 路透布魯塞爾9月5日 - 多位官員及外交界人士向路透表示，歐盟負責英國退歐事務談判的首席代表巴尼爾(Michel Barnier)向27個成員國表示，英國首相約翰遜違背了英國先前對愛爾蘭邊境議題做出的承諾。
- 消息人士補充稱，巴尼爾在布魯塞爾一場27國代表會議上指出，歐盟必須保持冷靜和警惕，且英國尚未提出任何取代邊境保障條款的具體方案。
- 不過巴尼爾的確提到，英國明確表示未來僅想要與歐盟達成一個非常有限的自由貿易協議，同時不願在法律上承諾創造公平競爭環境、或承諾有節制的國家援助規定以確保公平競爭。
- 歐盟高階官員與27國大使週三的會議也強調，英國對於歐盟將屈從於壓力、可望在10月17-18日歐盟峰會敲定協議、並讓協議在10月31日英國退歐之前獲得批准等任何假設都不切實際。
- 消息人士指出，德國代表在會議上表示，最新一輪的歐盟/英國的英國退歐協商將會毫無成果，根本就是浪費時間。這樣的說法對於英國而言恐怕是個令人不快的意外，因英國期待德國伸出援手，協助英國說服其他歐盟國家退讓，以解決愛爾蘭邊境保障條款的僵局。

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
09/01	美中新一輪關稅實施開始
09/02	勞動節，股市休市
09/03	澳洲聯準會利率決議
09/04	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/04	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
09/04	聯準會紐約行長維廉姆斯發表談話
09/04	加拿大央行利率決議
09/05	聯準會布拉德、包曼、卡什卡利、伊文斯發表談話
09/05	經濟褐皮書
09/05	英國脫歐事務大臣在議會回答問題
09/07	聯準會主席鮑威爾發表談話

本週金融市場重要議題

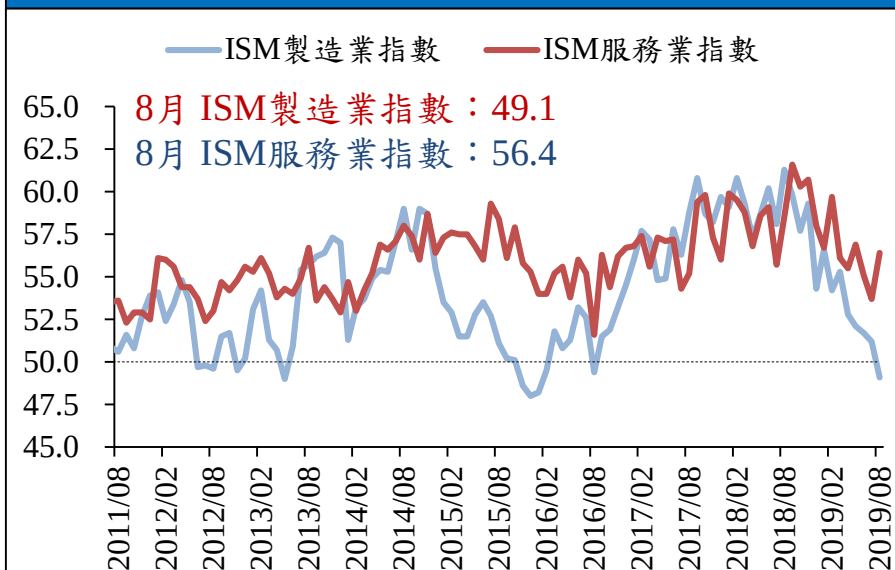
日期	項目
09/09	英國議會就是否提前舉行大選進行投票
09/10	英國央行行長卡尼發表談話
09/11	OPEC公布月度原油報告
09/11	EIA公布短觀能源展望報告
09/11	蘋果舉行秋季新品發表會
09/12	土耳其央行公佈利率決議
09/12	歐洲央行利率決議
09/12	中秋節，不進行夜盤交易
09/13	中秋節股市休市
09/13	中秋節股市休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/03	22:00	ISM製造業採購經理人指數	51.2	51.0	49.1
09/04	20:30	貿易餘額	-552億	-535億	-539.9億
09/05	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.6萬	21.5萬	21.7
09/05	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	53.7	53.9	56.4
09/06	20:30	新增非農就業人數	15.9萬	15.9萬	13.0萬

8月份ISM製造業指數下降至49.1，連續6個月下滑，低於50榮枯線

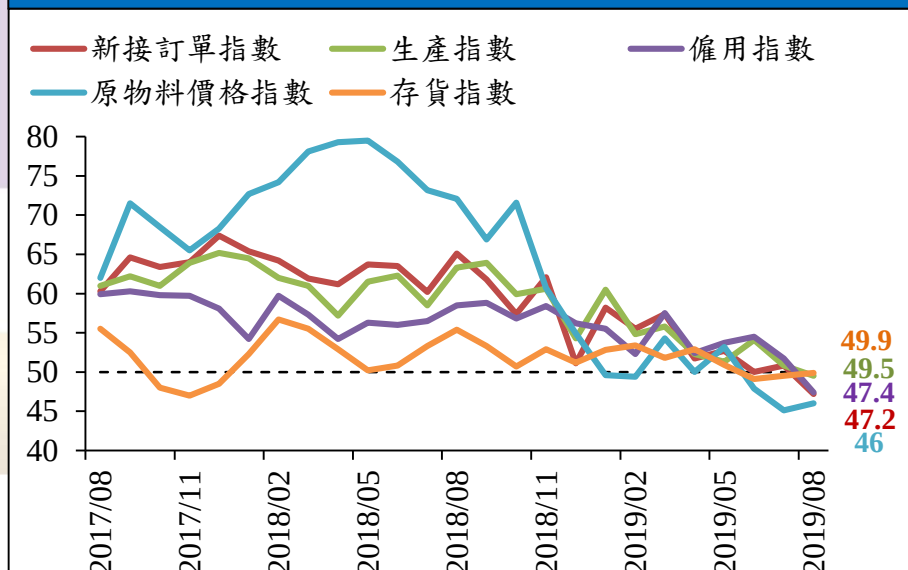
- 8月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由51.2降至49.1，低於市場預期，已連續6個月下滑，本次為製造業連續35個月擴張後的第二個月收縮(低於50榮枯線)。新接訂單指數、生產指數、就業指數明顯下降至50以下。受訪者表示對於中美貿易動盪感到擔憂。數據公佈後，美股三大股指均擴大跌幅超過1%。

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應商管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM製造業各分項指數近年走勢圖

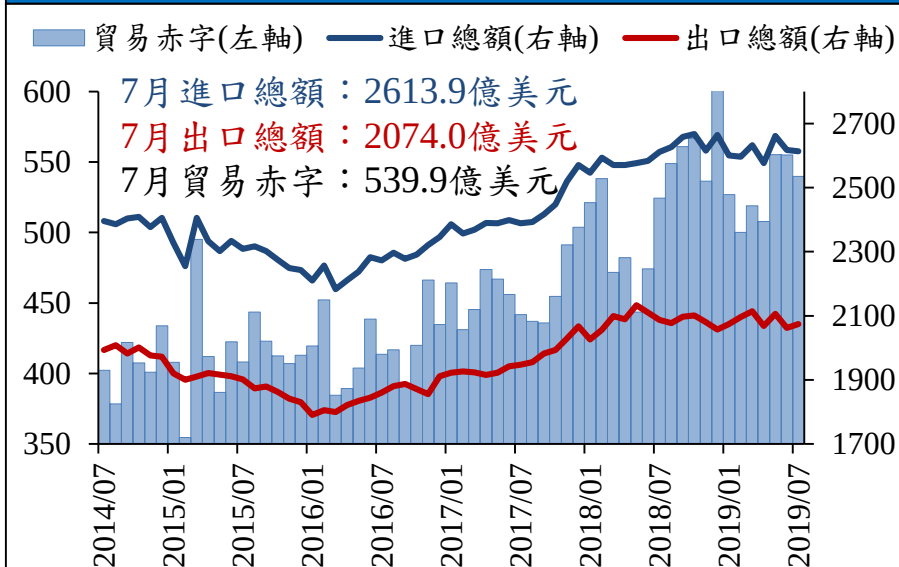


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

7月美國貿易赤字小幅下滑，對中國進出口持續下降

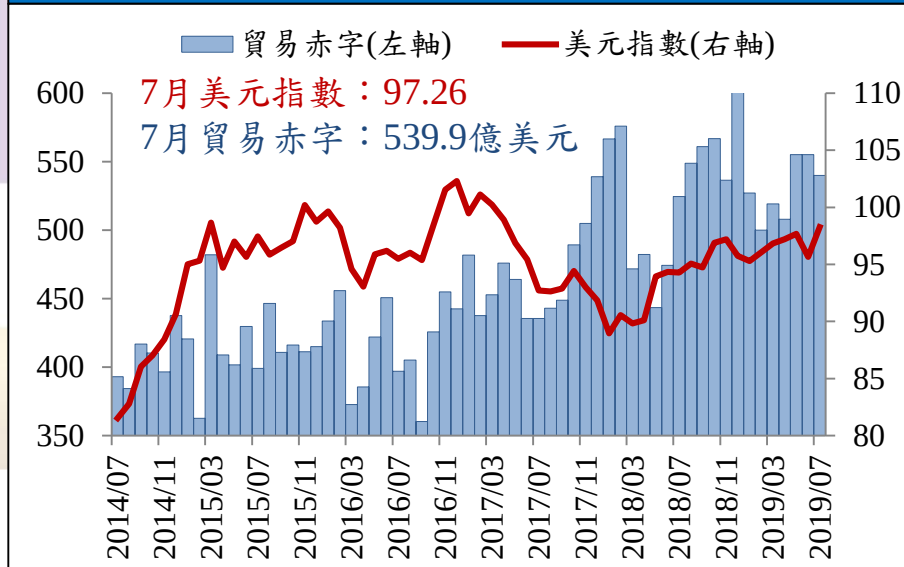
■ 美國商務部公佈7月份貿易數據，貿易赤字由552.1億小幅下降至539.9億美元。美國7月出口月增率成長 0.6% 至 2074 億美元，主要受惠消費品、資本財和汽車出口上升。美國對中國的進口與出口持續出現下降，雙邊貨物貿易總額低於加拿大和墨西哥，中國不再是美國最大貿易夥伴。貿易戰的不確定性增加，打亂企業供應鏈和阻礙資本投資計畫，人們越來越擔心更廣泛的經濟衰退可能出現。

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國貿易餘額與美元指數走勢圖

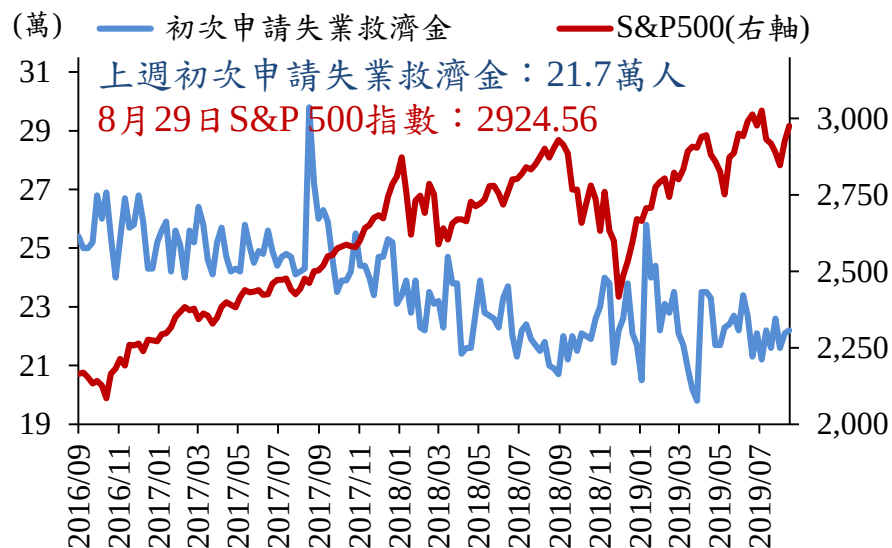


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數微升至21.7萬人，美國就業市場仍保持穩健

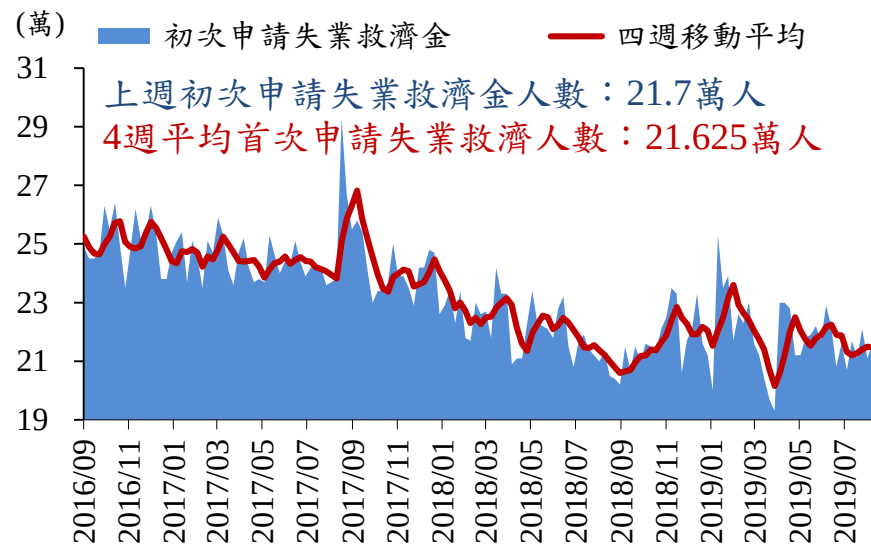
- 美國勞工部9月5日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.6萬人上升至21.7萬人，與市場預期相符，4週移動平均由21.475萬人上升至21.625萬人。首次申請失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國貿易餘額與美元指數走勢圖

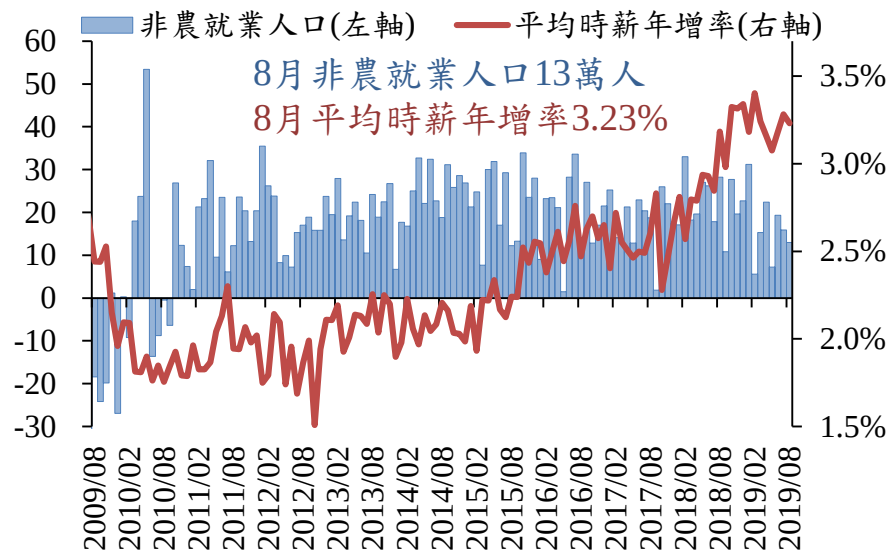


資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

非農就業維持成長，但人數不及預期，且或將難以達成年增200萬人目標

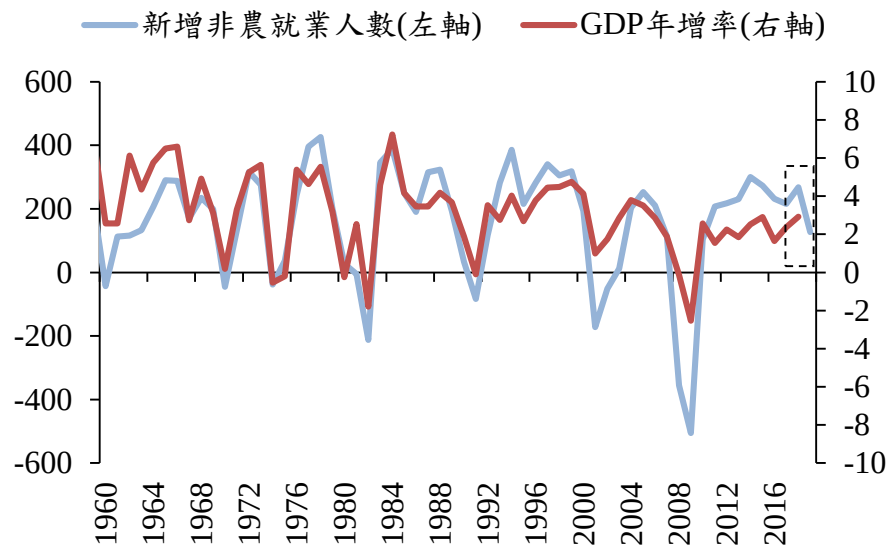
- 美國勞工部9月6日公佈就業市場最重要數據，2019年8月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由15.9萬下降至13.0萬人，低於市場預期。長期而言全年新增非農人口與GDP年增有高度相關性，若美國經濟希望維持2.0%以上的成長速度，全年新增就需要維持大約200萬人，目前來看每月新增非農人數正在不斷放緩，本年度經濟放緩的趨勢將難以避免。

新增非農就業人口、薪資成長率



資料來源：美國普查局/勞工部/啟富達國際研

新增非農就業人口、GDP年增率



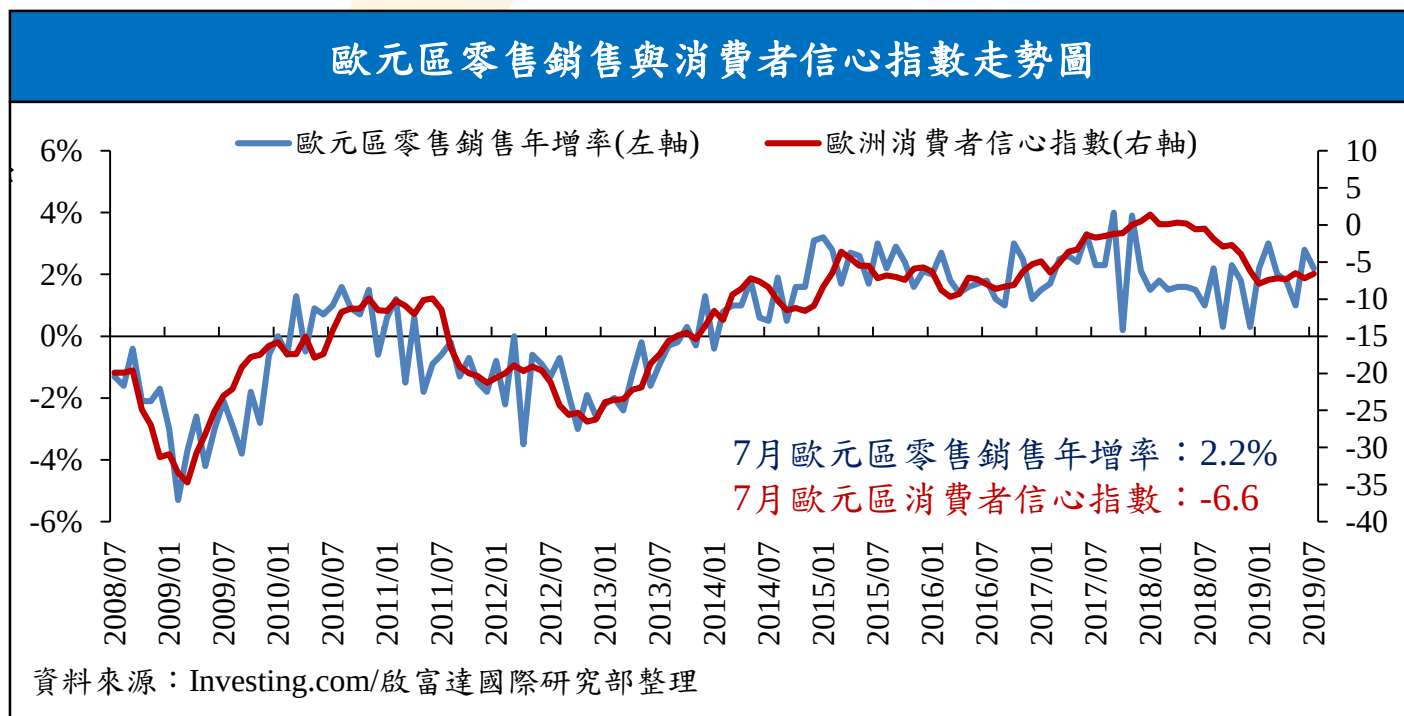
資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/04	17:00	歐元區零售銷售年增率	2.6%	2.0%	2.2



歐元區零售銷售年增略為下降，目前消費動能趨勢不明

- 歐元區7月份零售銷售年增率由2.8%下降至2.2%，略優於預期。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，和去年同期相比非食品產品零售額增長2.8%，汽車燃料增長2.0%，食品增長1.3%。消費動能雖略有下滑，但趨勢不明。雖歐洲央行內部對於貨幣政策稍有分歧，但多數官員傾向鴿派，認為9月將要降息或寬鬆。

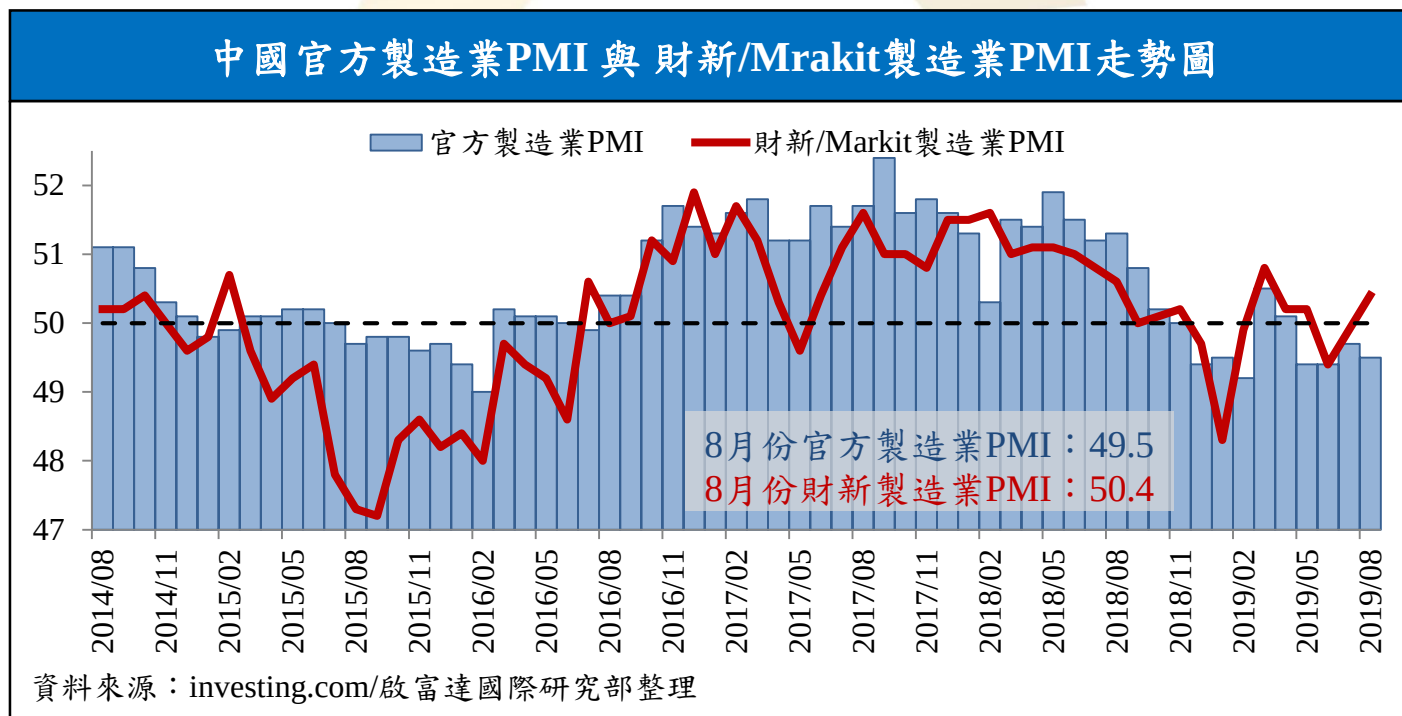


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.9	49.8	50.4



財新製造業PMI上升至50.4，近5個月新高

- 中國8月份官方製造業PMI由49.7略降至49.5；財新製造業PMI由49.9上升至50.4，為近5個月新高。廠商普遍表示，增產是因為需求有轉強跡象。新出口訂單連續3個月處於收縮區間，並錄得去年12月以來最低，但新訂單指數微跌，顯示內需改善對出口下跌有一定對沖作用。



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/06	16:00	消費者物價指數年增率	0.40%	0.81%	0.43%
09/06	16:00	躉售物價指數年增率	-3.42%	—	-3.44%



通膨大致持平，WPI陷入通縮

臺灣8月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.40%上升至0.43%；躉售物價指數(WPI)年增率由-3.42%降至-3.44%。據行政院主計處，本次通膨主要仍由食品上漲支撐物價，連日豪雨使得蔬果價格受到支持，中秋禮盒更是有所幫助，但是油價及服飾價格大幅下滑，影響了整體指數。但是躉售物價指數年增步入衰退，整體物價未來面臨艱鉅挑戰。

消費者物價指數及躉售物價指數走勢圖



資料來源：主計總處/啟富達國際研究部整理

股市利多消息稍微使債市冷靜下來

美國10年公債 1.55 09/06 ▼-0.02 (-1.27%) 高:1.55 低:1.55 開:1.55

日線圖 1.55



眾多對於股市的利多消息，使得資金回流到股市離開債市，再加上聯準會對於降息有著分歧的看法，澆熄債市的熱情，周末美國10年期公債殖利率升至1.55%

英國脫歐劇情1日三變，市場對公債殖利率要求更高的風險貼水

英國10年公債 0.51 09/06 ▼-0.09 (-15.00%) 高:0.51 低:0.51 開:0.51



英國脫歐劇情一日三變，市場要求更高的風險貼水，週末英國10年期公債殖利率上升至**0.51%**

降息預期產生分歧，美元3月期LIBOR利率升至2.1341%

美元3月期LIBOR ↑2.1341 09/06 ▲0.032 (+1.52%) 高:2.1341 低:2.1341 開:2.1341



本週09/09 - 09/15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	09/12	20:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.8%
	09/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.3%
	09/12	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.7萬	21.7萬
	09/13	20:30	零售銷售年增率	3.4%	—
	09/13	22:00	密西根消費者信心指數	89.8	90.7
歐洲	09/12	17:00	工業生產指數年增率	-2.6%	-1.3%
日本	09/12	07:50	核心機械訂單年增率	12.5%	-4.5%
	09/13	12:30	工業生產指數月增率	1.3%	1.3%
中國	09/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.8%	2.6%
	09/10	09:30	生產者物價指數年增率	-0.3%	-0.9%
	09/12	11:00	貿易餘額(美元)	450.6億	—
臺灣	09/09	16:00	貿易餘額	35.7億	42.8億

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。