# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

## 02/21－02/27

## －利用總體經濟指標與市場的脈動－

## －找到規律後，確實執行－

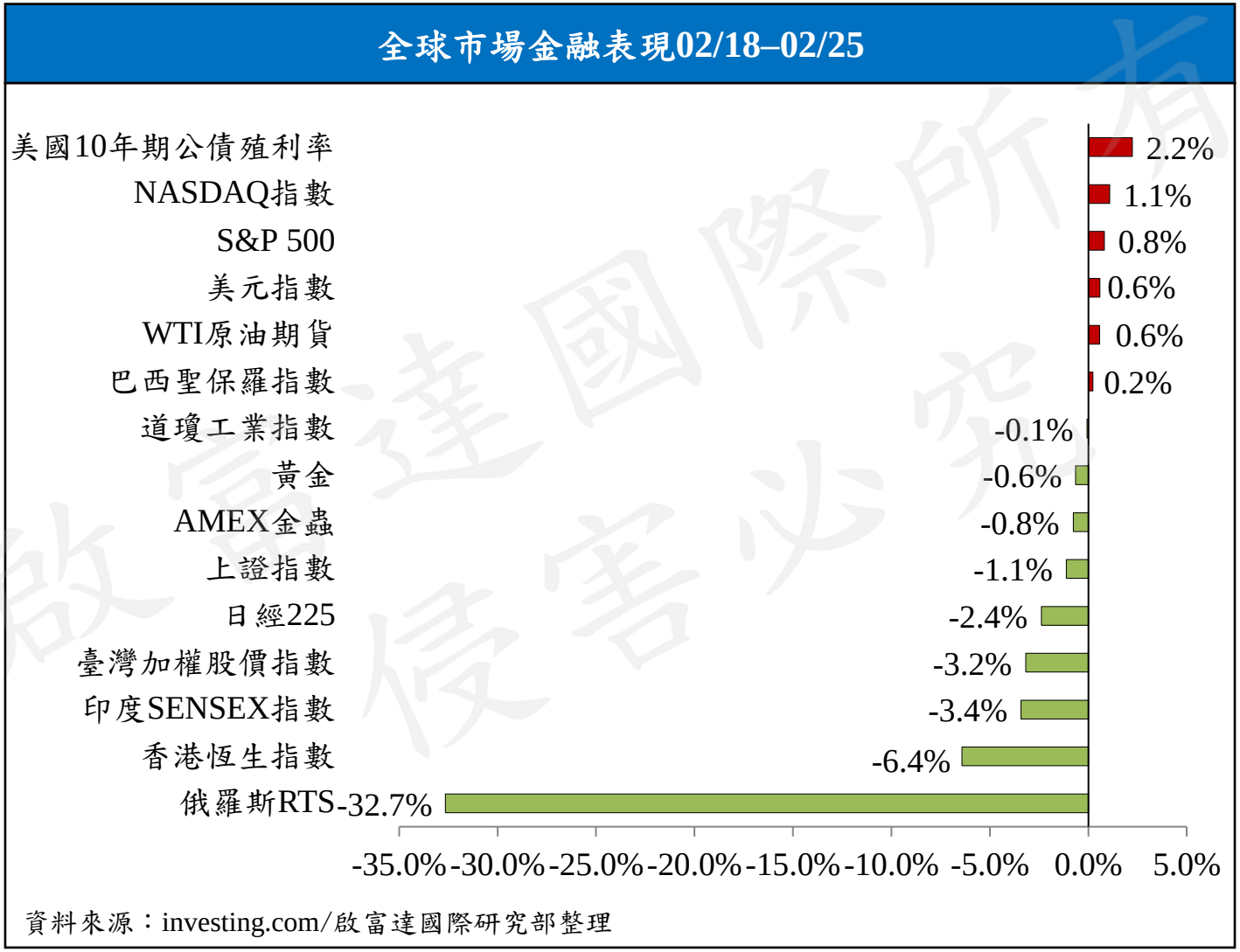
啟富達國際股份有限公司

# 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

啟富達國際所有

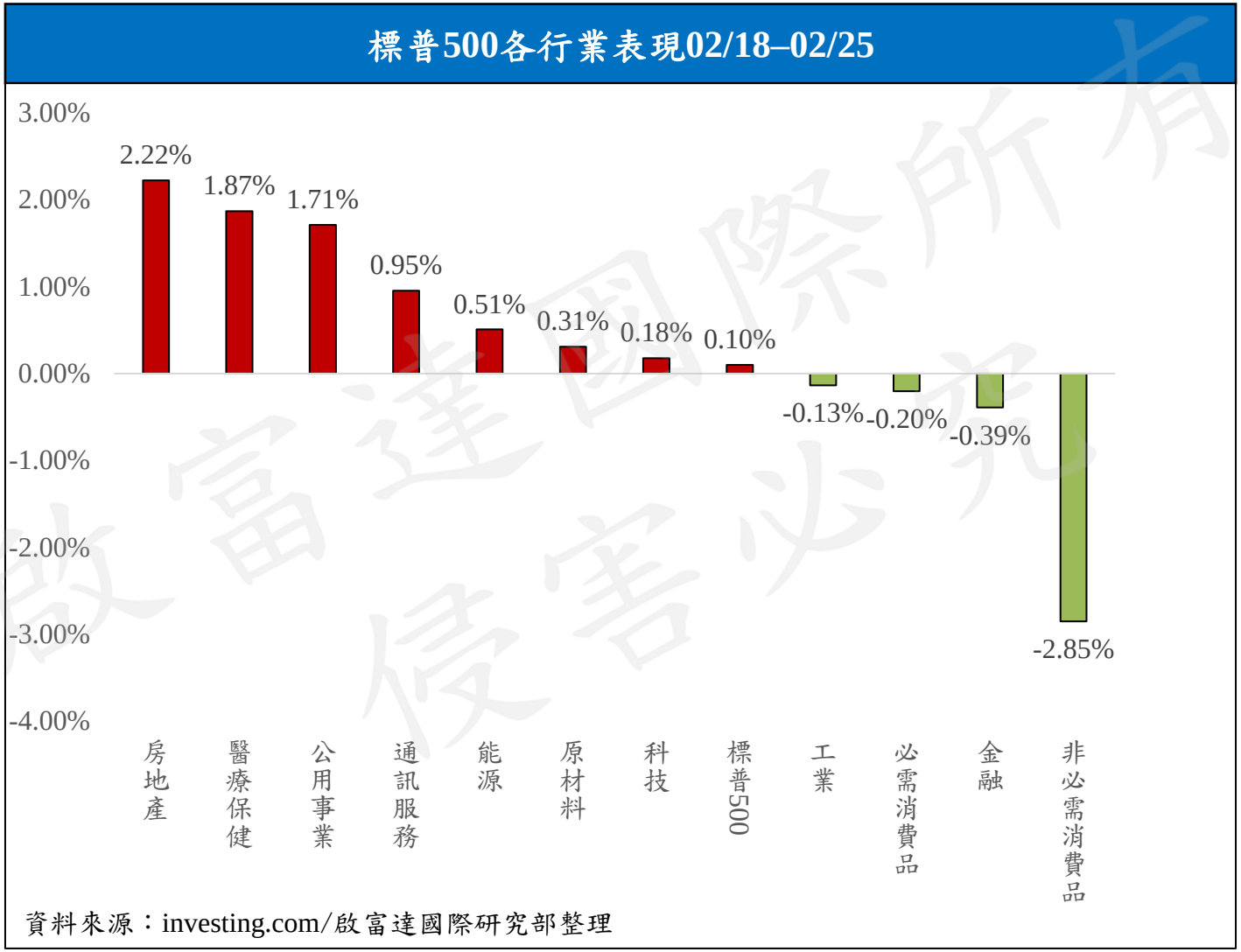
# 全球市場金融表現




啟富達國際所有 侵害必究

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 標普500各行業表現




啟富達國際所有
侵害必究

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 俄烏危機或令美國通脹突破10% 貝萊德：央行將被迫忍受高通脹

- 2021年02月23日 11:13新浪財經
- 隨著俄羅斯全面入侵烏克蘭的潛在威脅加劇了能源供應遭受衝擊的風險，一些市場觀察人士預測，美國的通脹率可能會在某個時候從1月份的7.5%飆升至10%。美國諮詢公司RSM首席經濟學家Joseph Brusuelas週二表示，俄烏危機導致的能源衝擊將使美國未來一年的國內生產總值減少1%，并在未來三到六個月內將通脹率推高2.8個百分點，隨後一旦俄烏危機穩定下來，物價上漲就會放緩。 Brusuelas表示，如果歐洲爆發全面戰爭，布倫特原油價格或將升至每桶110美元左右，較週二的水準高出約14%。在另一種情境下，油價甚至可能上漲40%，進而推動CPI進一步超過10%。
- “這取決於制裁的嚴厲程度和實際情況。存在各種各樣的變量，你無法量化或預先確定，”他稱。可以更加肯定的是，“通脹不會在未來一兩年回到目標水準，家庭將不得不忍受比過去40年更高的通脹，金融市場將經歷波動。”紐約梅隆銀行的市場策略師Daniel Tenengauzer則表示，德國決定停止對北溪2號天然氣管道進行認證，“這不是鬧著玩的事情”。這條管道將使從俄羅斯到德國現有管綫的容量翻倍，僅天然氣一項就將“在未來幾年對通脹產生非常重大的中期影響”。
- Tenengauzer表示，儘管經濟學家預測，2022年第四季度CPI將從去年年底的7%降至3.3%，但“如今總體通脹超過共識和去年數字的可能性更大——可能會達到10%。”他稱：“這一切都將取決於能源價格的走勢。”如果消費者價格指數（CPI）較上年同期增長10%，將是1981年10月以來的最高水準。即使是一些最老練的交易員可能也會對此感到驚訝，他們已經爲CPI年率在3月份達到8%的峰值，然後在明年1月回落至4%做好準備。
- 就在分析師發出上述警告之際，全球最大資管公司也重申了其觀點，即各國央行可能被迫“忍受”通脹。貝萊德投資研究所的主管Jean Boivin等人週二在一份報告中寫道，這是因爲爲對抗供應驅動的通脹而大幅加息“只會破壞尚未完全復甦的經濟活動”。

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

# 上週市場重要資訊：成熟市場

## 空頭早就磨刀霍霍向股市 沒有俄烏危機也會有暴跌

- 2021年02月23日 18:12 新浪財經
- 無論烏克蘭發生了什麼，或者它如何影響美聯儲的政策，其結果都將落在投資者有時間爲最壞情況做準備的市場上。這可能是迄今爲止最糟糕的情況得以被避免的原因之一。
- 投資者一直在穩步增加對股市的押注，擺脫了因去年股市劇烈震蕩不願做空的態度。對追蹤標普500指數的最大ETF的看跌押注大幅增加，而對專注於債券的產品的未平倉頭寸也升至歷史新高。與此同時，職業基金經理一直在對沖他們的信用風險敞口。這個過程是在美聯儲開始表明將專注於遏制通脹時進行的，而隨著俄烏緊張局勢的不斷加劇，這一過程開始顯得頗爲偶然。幾周來，投資者因俄烏局勢一直處於緊張狀態，接連不斷的新聞報道加劇了這種不安情緒。
- Markit的數據，自年初以來，SPDR標普500指數ETF（SPY.US）的空頭頭寸占已發行股票的比例已經翻了一番，上周達到了2020年12月以來的最高水準。與此同時，上周該ETF的未平倉頭寸攀升至兩個月高位，芝加哥期權交易所（Cboe）的看跌期權/看漲期權比率也出現飆升（該比率追蹤的是與從個股到指數，包括標準普爾500指數和VIX恐慌指數等相關的期權成交量）。
- 隨著美聯儲愈發鷹派的言論，公司債領域也出現了類似的情況。HYG.US 和 LQD.US的未平倉合約已飆升至接近紀錄高位。”由於美聯儲的鷹派傾向，投資者們已經開始對沖。然而，他們更多是出於保護自己的投資組合，而非真的希望股市下行。Chatwell表示，儘管所有防禦性股票都有可能使股市下行走勢不那麼劇烈，但也有可能是市場仍誤解俄烏局勢的宏觀影響。“美國等西方國家對俄羅斯實施的制裁可能會進一步推高通脹，幷因此進一步強化美聯儲的鷹派立場。因此，利率產品不太可能成爲安全的避風港；而當利率產品未能起到對沖作用時，反過來又會引發更多的風險資產拋售。”

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

# 烏克蘭危機難降溫 小摩預計二季度油價或飆升至110美元

- 2022年02月24日 02:16 新浪財經
- 摩根大通預計，在烏克蘭危機持續升級推動下，第二季平均油價可能上看110美元。
- 包括Natasha Kaneva在內的摩根大通分析師在一份報告中寫道，原油價格可能在下一季度持續高企，然後在今年年底回落至平均每桶90美元的水準。
- 該預測假設俄羅斯和西方國家之間在烏克蘭問題上的緊張局勢進一步升級，同時伊朗核協議達成，得以向市場注入一些供應。
- 布倫特本周漲至離每桶100美元咫尺之遙，還是2014年以來首見。東歐緊張局勢給油價煽風點火的同時，交易員還預計，供不應求的局面正在壓縮全球石油庫存。
- 摩根大通分析師表示，布倫特原油下一季度的均價在每桶110美元，西德克薩斯中質油料爲107美元。這一目標比該行先前的預估都高出22美元。

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

# 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 |
|---|---|
| 02/21 | 紐約交易所因美國總統日休市一日。 |
| 02/23 | NYMEX紐約原油3月期貨移倉換月。 |
| 02/23 | 英國央行行長貝利出席聽證會。 |
| 02/25 | FOMC官員梅斯特發表講話。 |
| 02/25 | 歐洲央行行長拉加德舉行記者會。 |

## 本週金融市場重要議題

| 日期 | 項目 |
|---|---|
| 03/01 | 澳洲聯儲公佈利率決議。 |
| 03/02 | FOMC官員梅斯特發表講話。 |
| 03/02 | FOMC官員布拉德發表講話。 |
| 03/02 | 美聯儲主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會就半年度貨幣政策報告做證詞陳述。 |
| 03/02 | 加拿大央行公佈利率決議。 |
| 03/02 | 第26屆歐佩克和非歐佩克部長級會議。 |
| 03/03 | 美聯儲公佈經濟狀況褐皮書。 |
| 03/03 | 美聯儲主席鮑威爾在參議院銀行委員會就半年度貨幣政策報告做證詞陳述。 |
| 03/04 | FOMC官員威廉姆斯發表講話。 |

資料來源：Investing.com/FX168/金十數據/啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

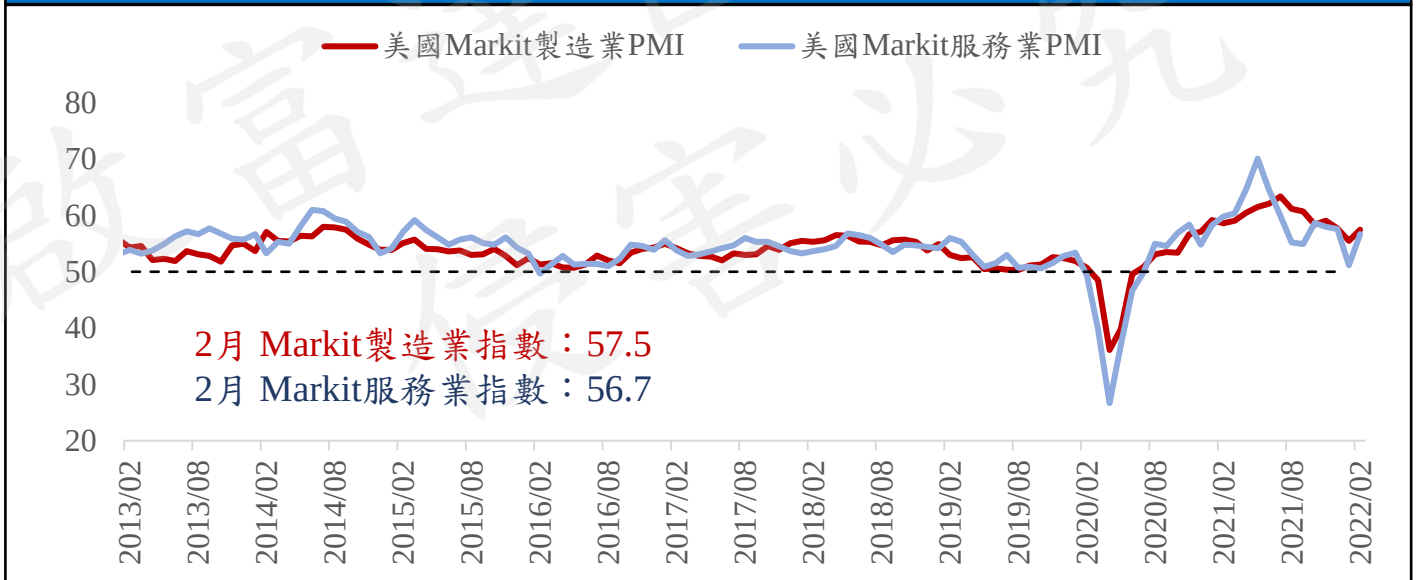
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 02/22 | 22:45 | 美國2月Markit製造業PMI初值 | 55.5 | 56 | 57.5 |
| 02/22 | 22:45 | 美國2月Markit服務業PMI初值 | 51.2 | 53 | 56.7 |
| 02/22 | 23:00 | 美國2月諮商會消費者信心指數 | 111.1 | 110 | 110.5 |
| 02/24 | 21:30 | 美國至2月19日當周初請失業金人數(萬人) | 24.8 | - | 23.2 |
| 02/24 | 23:00 | 美國1月新屋銷售總數年化(萬戶) | 83.9 | 80.7 | 80.1 |
| 02/25 | 21:30 | 美國1月核心PCE物價指數年率 | 4.90% | 5.10% | 5.2% |
| 02/25 | 21:30 | 美國1月耐用品訂單月率 | 1.2% | 0.8% | 1.6% |

資料來源:Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

## 2月份疫情限制措施逐步鬆綁，美國製造業與服務業景氣回升

■ 2月份Markit製造業與服務業PMI皆有不同程度的回升，製造業PMI由55.5上升至57.5；服務業PMI由51.2上升至56.7，顯示出目前商業活動正逐步復甦。近期Omicron疫情在美國造成的影響已顯著下降，新增確診與重症人數都已大幅放緩，使疫情限制措施也逐步鬆綁，帶動餐飲、出遊等各項服務業景氣回升。但目前原物料等成本仍高，配合著強勁的需求，可能再進一步使通貨膨脹壓力上升。

**Markit製造業PMI和服務業PMI走勢圖**



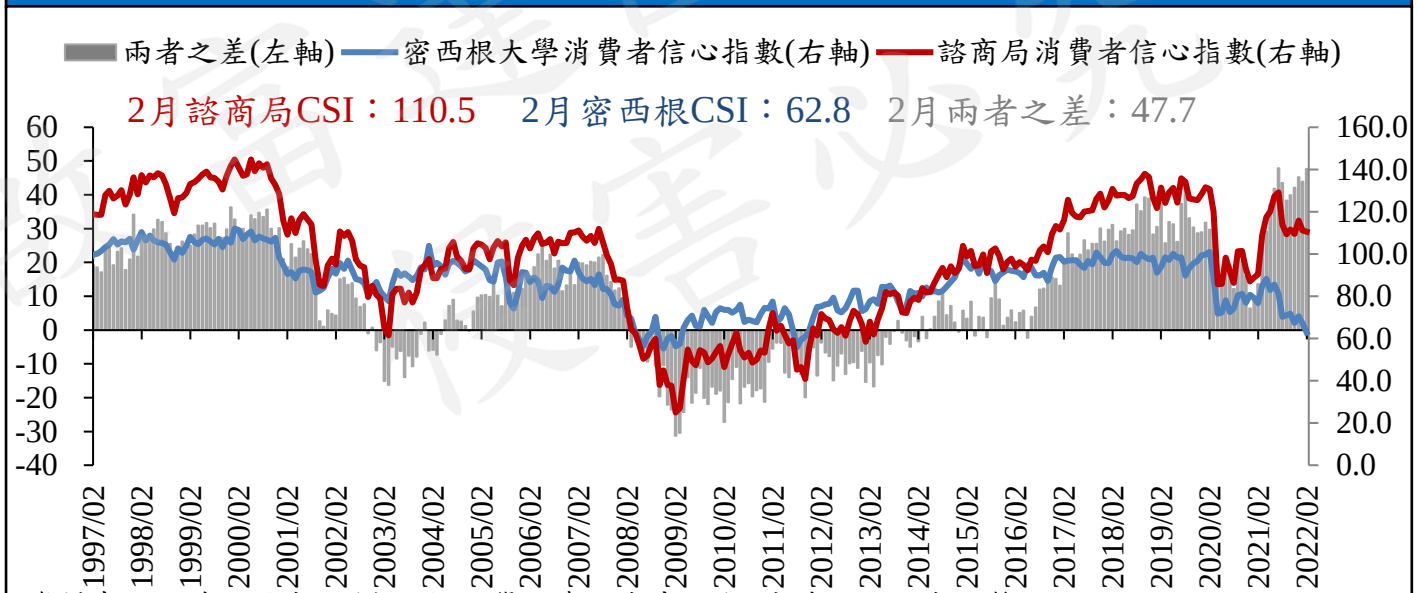

資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 2月消費者信心指數皆下降，反映通膨高漲打擊消費信心

■ 2月份諮商局消費者信心指數由111.1降至110.5；密西根大學消費者信心指數由67.2降至62.8，由於通貨膨脹的高漲，嚴重打擊消費意願，導致消費者信心不足，兩項指標皆雙雙回落。此外，諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形，並反映受訪者對未來6個月的預期；密西根CSI主要關注耐久財消費，並反映受訪者對未來12個月的預期，2月份兩者差距由43.9擴大至47.7，反映預期未來長期經濟將惡化。

密西根CSI 和 諮商局CSI 走勢圖




資料來源：美國諮商局/密西根大學調查研究中心/啟富達國際研究部整理

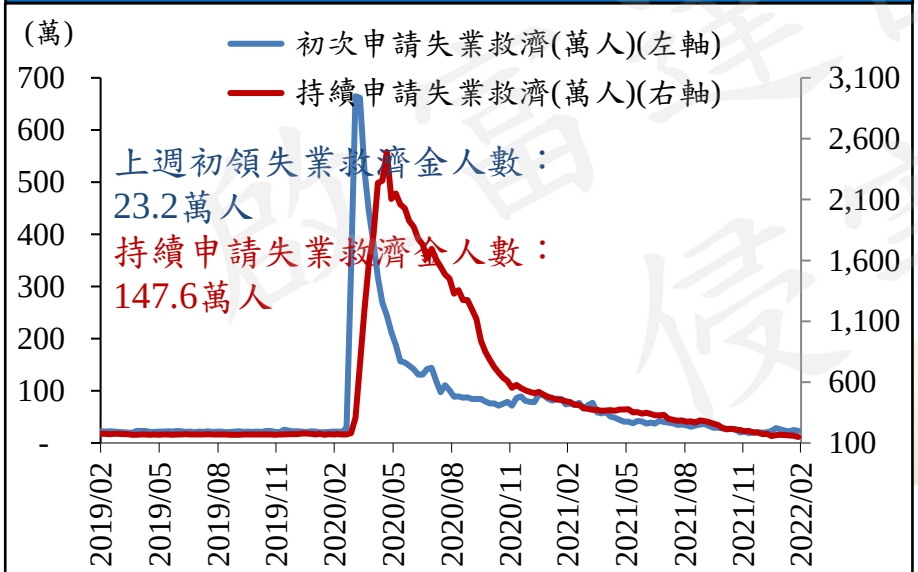
資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 初領、續領失業金人數持續回落，就業市場復甦，但須關注後續疫情影響

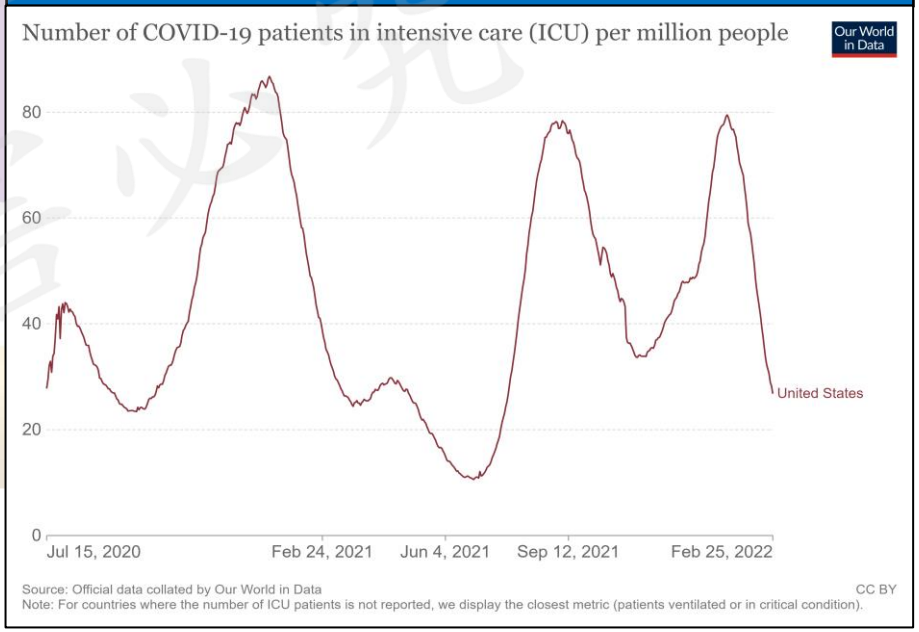
■ 美國勞工部2月24日公佈上週初領失業救濟金人數由24.8萬降至23.2萬；持續申請失業救濟金人數由159.3萬人降至147.6萬人。相較於上週，初領、續領皆下降。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

### 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2022.02.25，美國新冠疫情重症人數



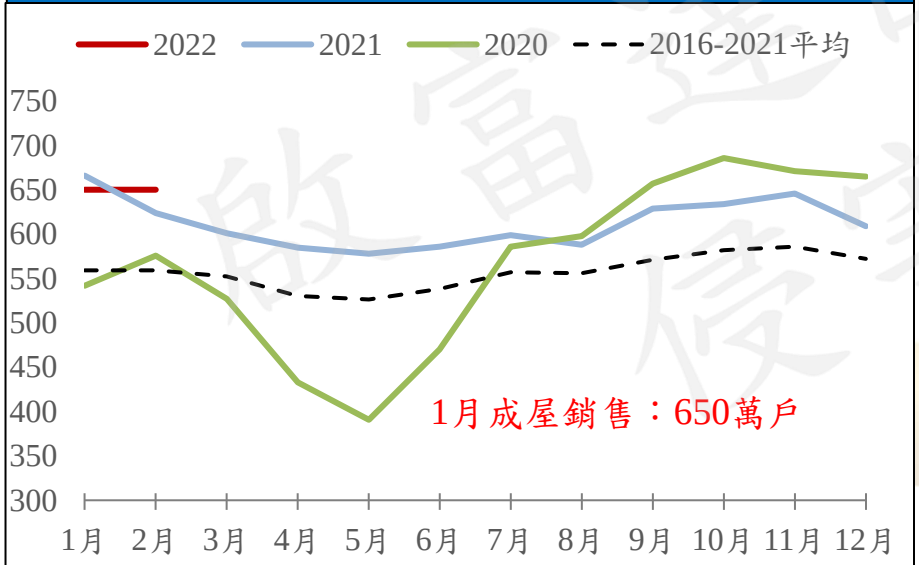

資料來源：啟富達國際研究部整理

啟富達國際研究 侵害必究

## 1月新屋銷售與成屋銷售高於歷史均值，長期應出現均值回歸

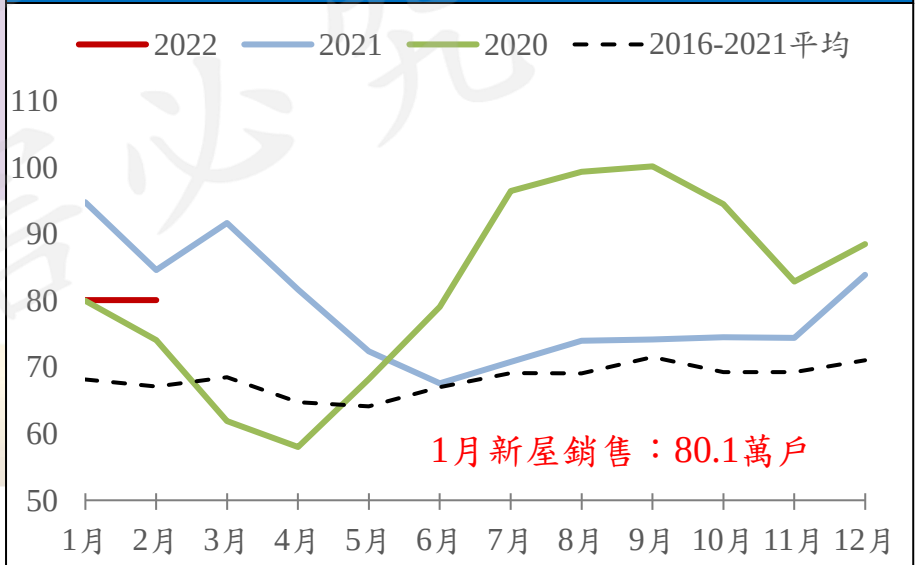
■ 1月美國新屋銷售由83.9萬戶降至80.1萬戶；成屋銷售由609萬戶升至650萬戶，相較於2021年，因即將邁入緊縮環境，房市開始略為降溫，新屋銷售同比-15.5%，成屋銷售同比-2.4%。2016至2021年1月份成屋銷售和新屋銷售的平均戶數分別為559.2萬戶和68.2萬戶，1月數據年增率雖皆有下滑，但仍遠高於歷史均值。目前的房地產投資依舊過熱，長期仍會持續出現均值回歸現象，高漲的房價也會壓縮買家的購買力。

**2015至2021，成屋銷售(萬戶)**




資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

**2015至2021，新屋銷售(萬戶)**



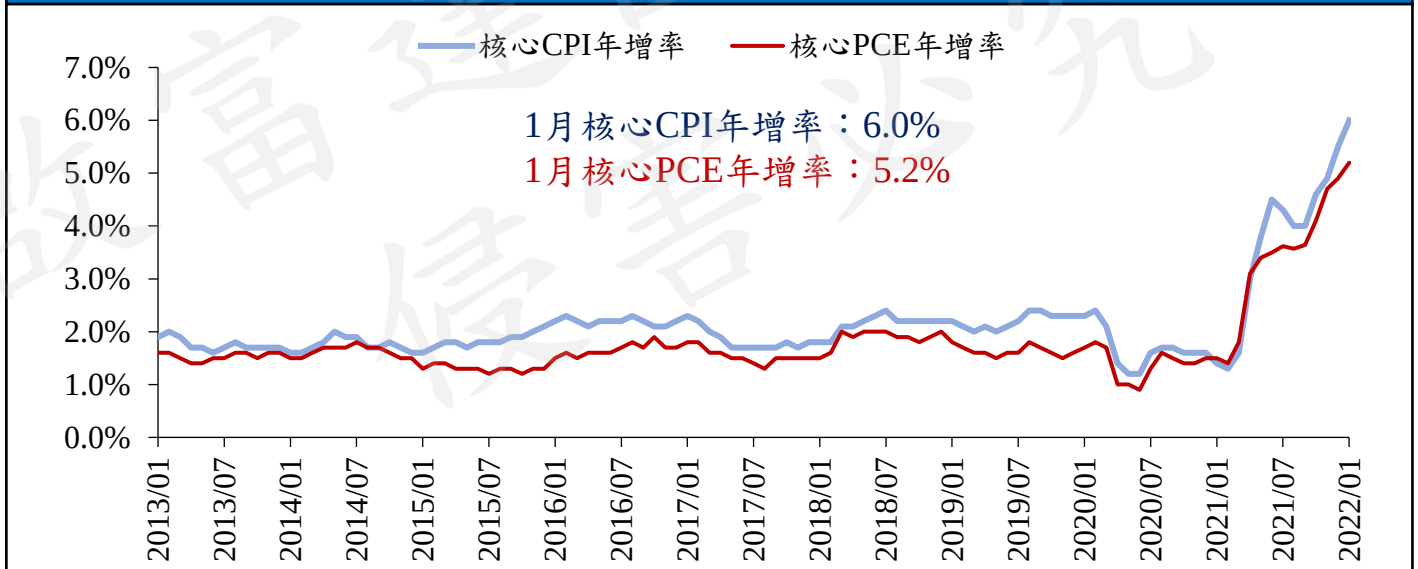

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 1月核心PCE年增率仍維持在高位，通膨危機尚未緩解

- 核心CPI與核心PCE為美國聯準會貨幣政策走向的重要依據，1月核心CPI年增率由5.5%升至6.0%；核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由4.9%升至5.2%，高於市場預期的5.1%，且為1983年4月以來的最高水平，反映對於疫情擔憂的逐步趨緩促使支出上升，另外，同樣反映通貨膨脹仍持續失控飆升。高漲的通貨膨脹為聯準會在3月進行升息提供良好的支撐，若通膨仍持續居高不下聯準會可能會採更加強硬的升息手段。

**核心CPI與核心PCE走勢圖**



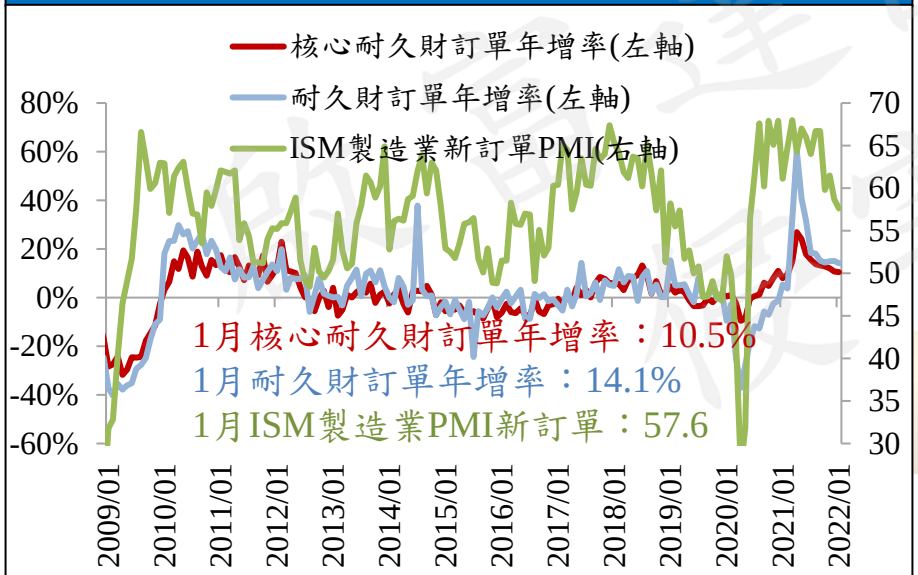

資料來源：BEA/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 1月耐久財訂單優於預期，反映需求維持強勁

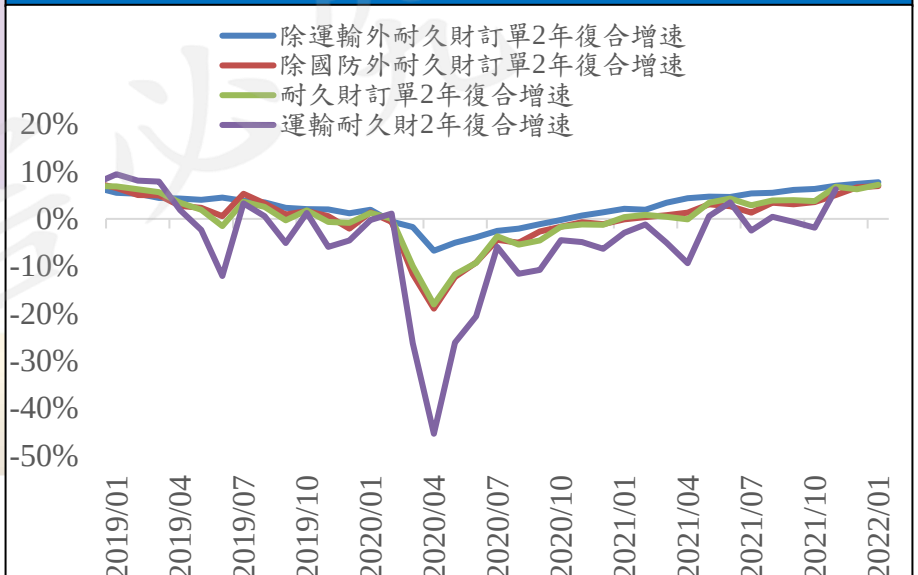
- 由於製造商在擬定生產計劃之前，必須先有訂單，因此耐久財訂單能用來預測製造業生產變化及景氣波動，為領先指標。美國1月核心耐久財訂單月增率由0.37%升至0.89%，但年增率由10.68%小幅降至10.49%。細項中，運輸設備、資本財表現良好，月增率達3.4%與5.2%，帶動訂單上升。整體而言，耐久財訂單優於預期，反映需求仍保持強勁，但仍需觀察供應鏈限制問題是否能夠持續緩解。

### 核心、非核心耐久財年增率與製造業訂單PMI




資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

### 耐久財新增訂單兩年復合增速




資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

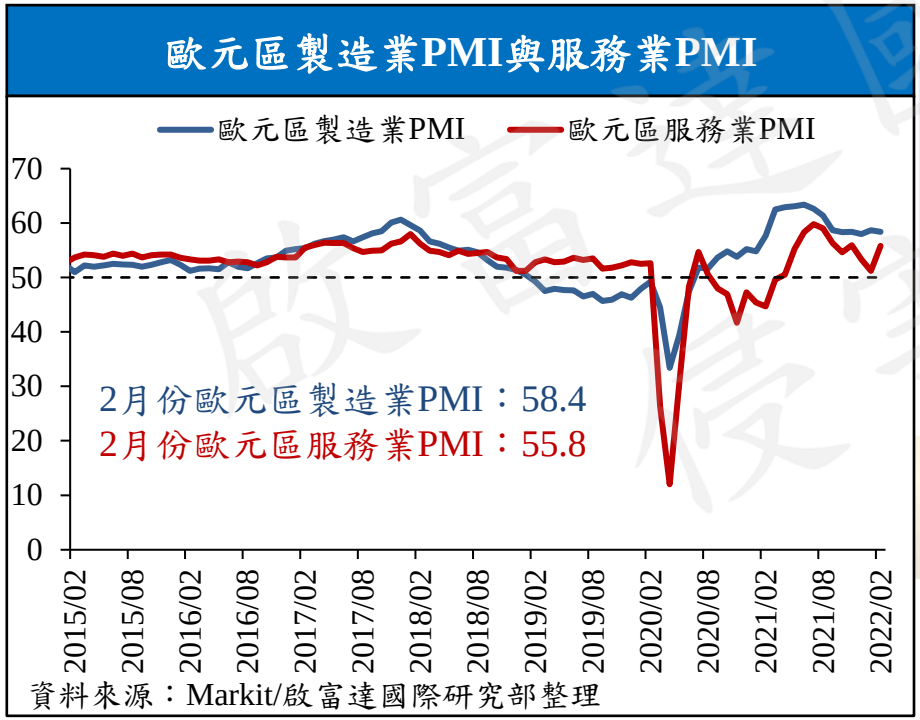
# 歐洲上週重要經濟數據

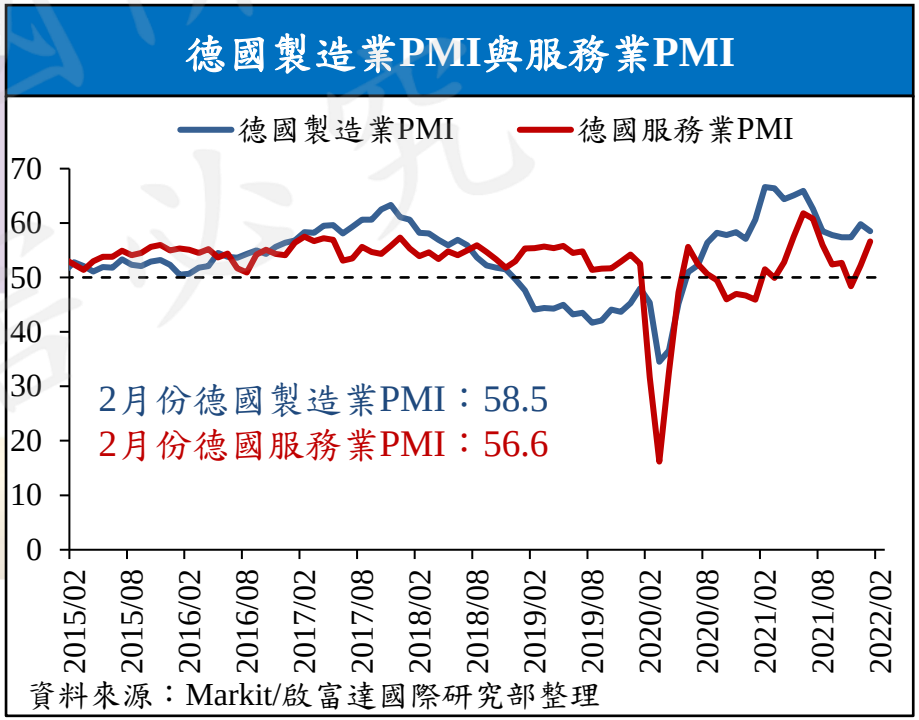
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 02/21 | 17:00 | 歐元區2月製造業PMI初值 | 58.7 | 58.7 | 58.4 |
| 02/22 | 17:00 | 德國2月IFO商業景氣指數 | 95.7 | 96.5 | 98.9 |

資料來源:Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

## 2月歐元區服務業PMI回升，疫情趨緩，經濟復甦

- 2月歐元區製造業PMI由58.7下降至58.4，服務業PMI由51.2上升至55.8；德國製造業PMI由59.8下降至58.5，服務業PMI由52.2上升至56.6。歐元區製造業PMI小幅下降，但仍保持在榮枯線50之上；相較之下，因疫情逐漸趨緩各國紛紛放寬限制措施，且旅行、用餐、娛樂等消費意願復甦，使歐元區服務業PMI表現強勁，帶動經濟復甦明顯。如歐元區經濟持續保持強勁增長，可能會加速歐洲央行的緊縮進程。



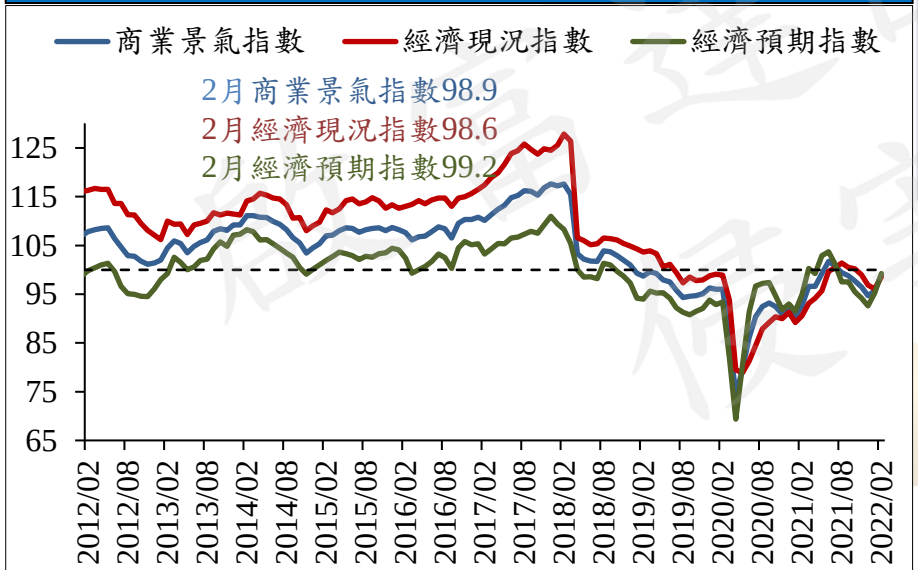




資料來源：啟富達國際研究部整理

## 2月德國IFO商業景氣指數有所回升，市場信心逐步恢復

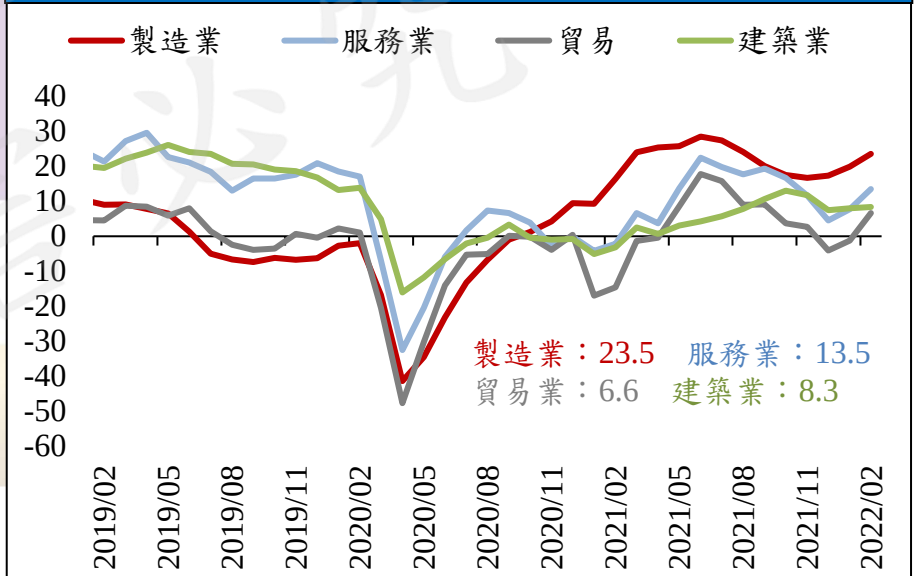
- 2月份德國IFO商業景氣指數由95.7上升至98.9；經濟現況指數96.1上升至98.6；經濟預期由95.2升至99.2。三大指標同步回升，但仍都保持在榮枯線之下，顯示景氣有所復甦但對未來經濟景氣仍有擔憂。分行業看，本月製造、服務、貿易、建築皆有不同程度的回升，尤其以服務業最為明顯。目前德國疫情逐步放緩，企業紛紛預期經濟將從疫情中復甦，若無其他外生衝擊事件發生，指數有望在下個月站回榮枯線之上。

### 德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數




資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

### 德國ifo各項商業景氣指數




資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 本週02/28－03/06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 | 02/28 | 22:45 | 美國2月芝加哥PMI | 65.2 | 63 |
| | 03/01 | 23:00 | 美國2月ISM製造業PMI | 57.6 | 58 |
| | 03/03 | 21:30 | 美國至2月26日當周初請失業金人數(萬人) | 23.2 | - |
| | 03/03 | 23:00 | 美國2月ISM非製造業PMI | 59.9 | 61 |
| | 03/04 | 21:30 | 美國2月失業率 | 4.00% | 3.90% |
| | 03/04 | 21:30 | 美國2月季調後非農就業人口(萬人) | 46.7 | 45 |
| 歐洲 | 03/02 | 18:00 | 歐元區2月CPI年率初值 | 5.10% | 5.2% |
| 中國 | 03/01 | 09:30 | 中國2月官方製造業PMI | 50.1 | 49.9 |

啟富達國際所有 侵害必究

資料來源：Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

# 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。