

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0625 - 0701

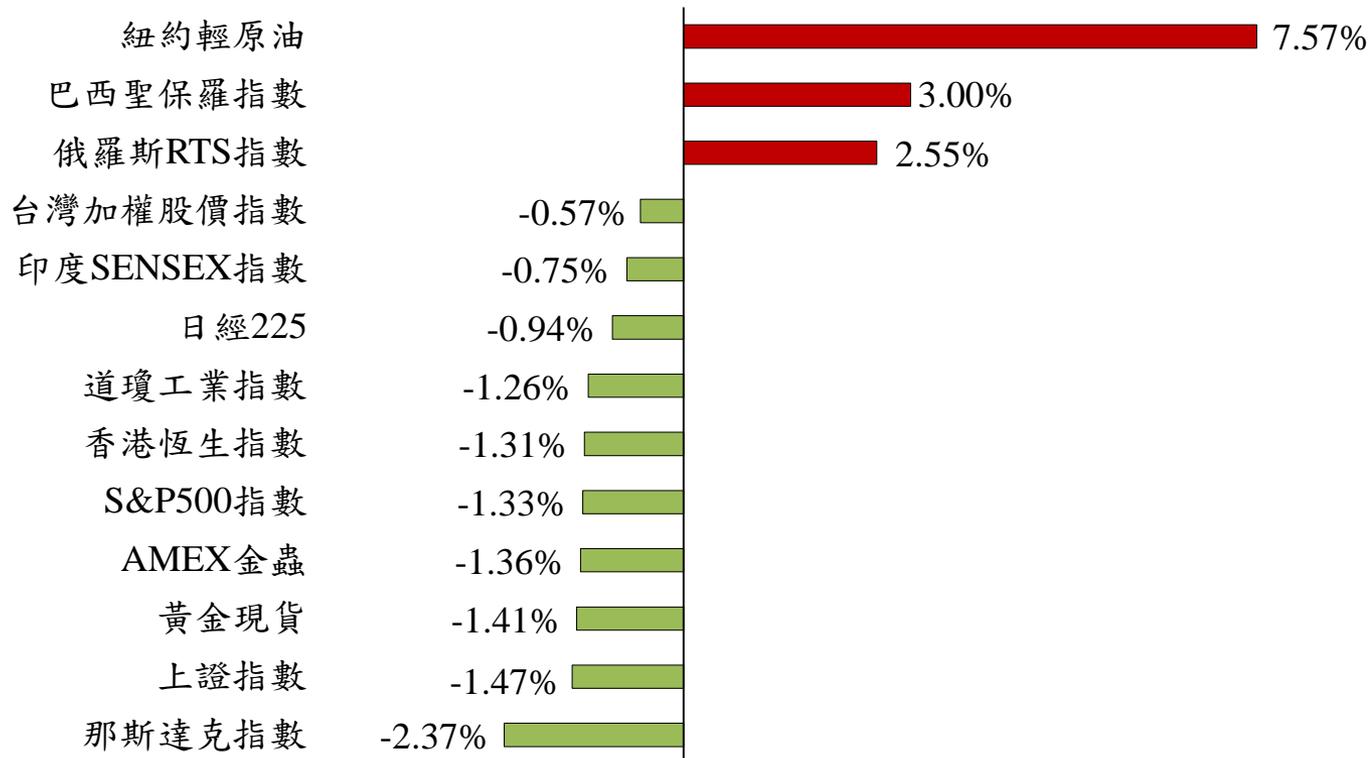
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 06/25 - 06/29



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

川普關稅政策抵制升溫：鋼鐵關稅被訴「違憲」 汽車關稅遭多個組織反對

擷取自華爾街見聞 2018-06-28 06:33 | 作者：王超

- 川普在關稅政策今日遭到美國國內組織的反對。在鋼鐵關稅上，川普遭到起訴，組織認為川普的關稅政策違憲。而在汽車關稅方面，川普也遭到了多個汽車製造商組織的反對。對於鋼鐵關稅，組織在美國國際貿易法庭起訴，希望判決川普的關稅違憲。事實上，美國的關稅政策已經影響到了美國部分企業的運轉。全美最大釘子生產商就因鋼鐵關稅造成的成本上升而難以維持運營。該公司發言人告訴CNN稱，除非可以獲得美國商務部的關稅豁免，否則該公司很可能在美國勞動節（9月的第一個星期一）關閉生產，或將生產線遷往墨西哥。
- 在美國代表外國汽車製造商的組織指出，汽車關稅，如果也對零部件實施，那將對每輛美國生產的車和卡車產生影響。因為美國汽車均使用海外進口的零部件。美國汽車製造商聯盟已經表示，25%的關稅將令買家在購買新車時多支付5800美元的價格。根據2017年美國的汽車銷售情況，美國消費者將支付近450億美元的汽車關稅。
- 目前在美國生產汽車的14家汽車公司中，有10家在海外設立。汽車製造商聯盟援引彼得森國際經濟研究所的數據稱，對進口車輛和零部件徵收25%的關稅將在1-3年內導致美國汽車產量下降1.5%，並導致19.5萬美國工人失業。而如果其他國家採取報復措施，美國的失業人數可能攀升至62.4萬人。

原油市場的形勢正在變嚴重...

擷取自華爾街見聞 2018-06-27 20:59 | 來源：裘孝鋒

- 摘要：光大證券表示，由於美方並不打算在伊朗石油進口問題上提供任何豁免或延期，加上委內瑞拉原油產量螺旋式下降的風險沒有停止，**全球原油的剩餘生產能力將降至2000年來最低，應高度重視未來原油價格上漲的風險。**
- 據媒體報導，川普政府正施壓盟友，要求到11月4日將各自對伊朗石油進口量降至零，屆時美國也將重新恢復對伊朗全面制裁。美方並不打算在石油進口問題上提供任何豁免或延期，**美國代表團將在未來幾週走訪印度等國，要求對方將各自對伊朗石油進口量降至零。**
- 我們的評論是：**(1) 伊朗原油出口量的下滑至少是100-120萬桶/天**（2012-2015年那一輪制裁）；**(2) 這一次印度的進口量估計要全部停下來，這一點之前印度信誠實業其實就有表態將降低從伊朗的出口量也可以看出...最終取決於中國的決定，伊朗出口量的下降可能在180-240萬桶/天**；**(3) 委內瑞拉原油產量螺旋式下降的風險沒有停止，到今年年底中國石油和國際能源是的判斷是還有40萬桶/天的下降**；**(4) 美國二疊紀盆地到墨西哥灣延岸的管輸能力一直到19年3季度之前都不足**。目前的現實是，全球的新增需求都是由頁岩油的增量來滿足的；**(5) 全球原油的剩餘生產能力將降低到80-140萬桶/天，這個數據是從2000年以來的最低值。假定OPEC和俄羅斯開足馬力保證供應，全球原油的剩餘生產能力將降低到80-140萬桶/天，這個數據是從2000年以來的最低值。**

新興市場風暴不止：多國股市跌入熊市 外匯市場集體下挫

擷取自華爾街見聞 2018-06-27 19:39 | 作者：葉楨、方少卿

- 摘要：在全球貿易摩擦升溫、美元走強以及通脹擔憂的籠罩下，新興市場遭遇股匯雙殺。已經有六個新興市場股市較前期高點下跌20%，相繼進入技術性熊市。匯市方面，印度盧比兌美元日內一度跌至19個月低點。
- MSCI新興市場指數連續第三天下跌，年內累計跌幅達17%，已觸及10個月低點，目前報1067.75點。摩根士丹利亞洲及新興市場首席策略師Jonathan Garner週二表示，美國利率上升、油價飛漲、以及不斷膨脹的全球貿易摩擦，這三座大山正讓新興市場走向徹頭徹尾的熊市，是「一個危險的市場」。由於這三大宏觀隱憂的存在，摩根士丹利的策略師們將MSCI新興市場指數12個月的目標點位從1160點下調至1000點。
- EPFR數據顯示，在截至6月20日的一週裡，全球股票基金資金流出81億美元，其中全球新興市場股票基金的資金流出量創下了60億美元的紀錄。相比之下，美國股票基金在當週錄得51億美元的流入量。
- 除了籠罩在陰霾下的股市，新興市場匯市也是一片腥風血雨。巴克萊銀行近日在下半年匯市展望中表示，在貿易摩擦升溫和美聯儲收緊貨幣政策的背景下，美元預計將成為投資者的首選貨幣。再加上一些新興市場經濟體面臨的國內挑戰，新興市場貨幣仍然無法提供令人信服的價值。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

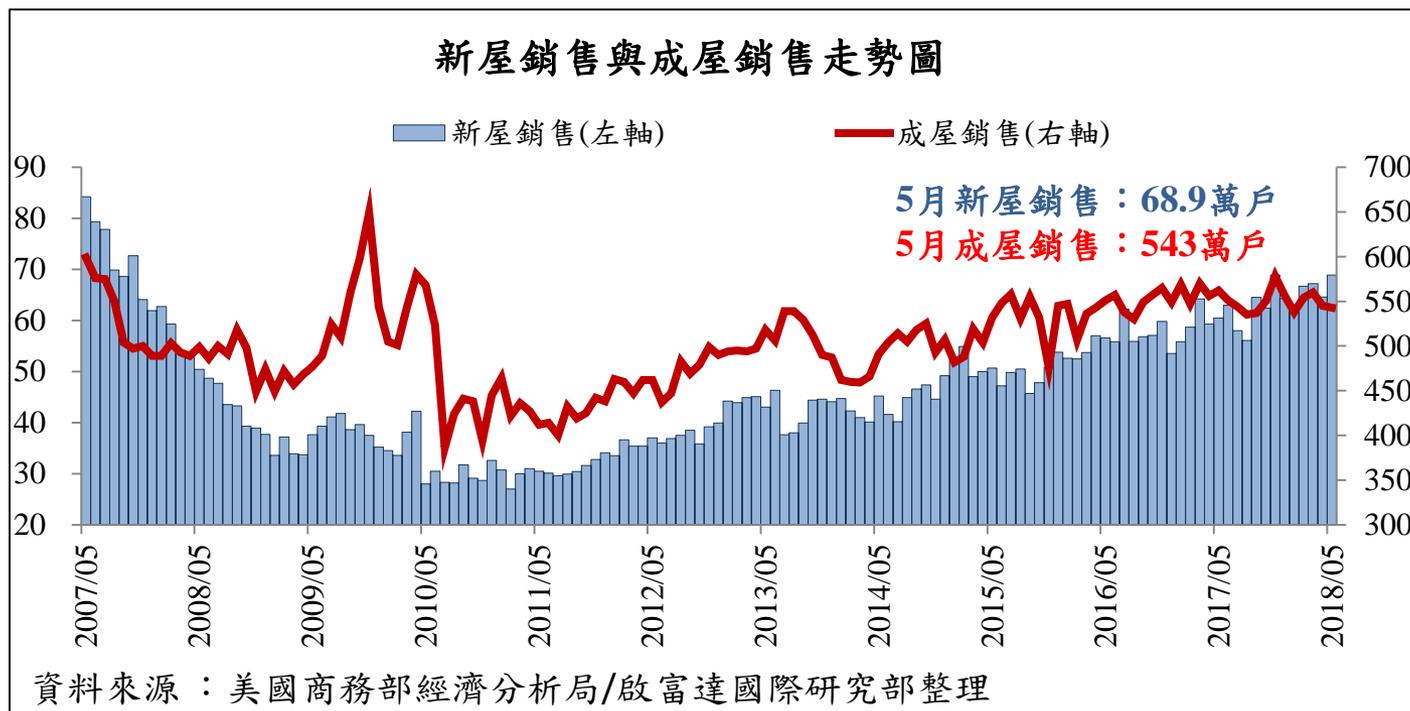
日期	項目
06/27	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
06/27	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
06/27	英國央行行長馬克卡尼發表談話
06/28	聯準會波士頓行長羅森倫發表談話
06/28	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
06/30	公布限制中國企業在美投資的措施
06/30	原定宣布外商投資負面清單日
07/01	加拿大對美國進口125億美元產品徵收報復性關稅實施日

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/02	香港特區成立紀念日休市
07/02	川普與荷蘭首相呂特會晤
07/03	獨立日休市，3日13:00至4日
07/05	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/05	人民銀行定向降準實施日
07/05	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/06	聯準會公佈6月會議紀要
07/06	中國、美國互課500億關稅實施日

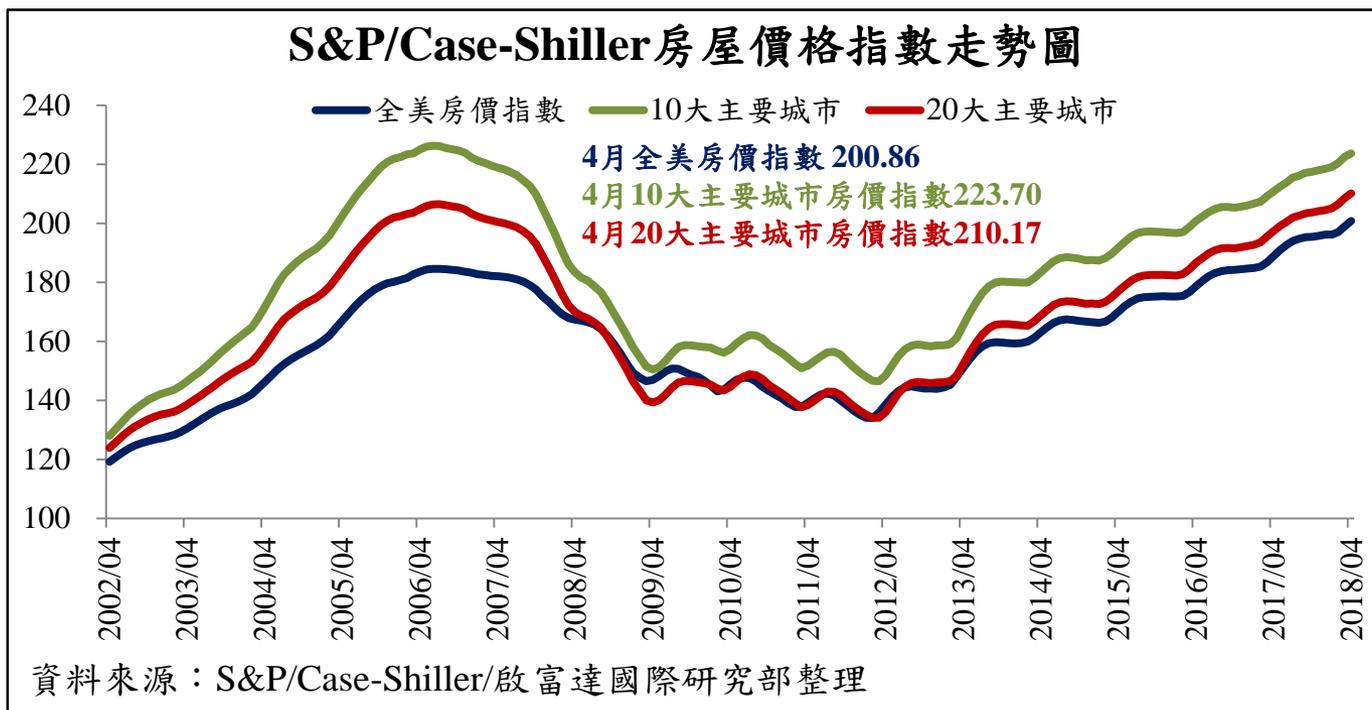
日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
06/20	22:00	成屋銷售	545萬	552萬	543萬
06/25	22:00	新屋銷售	64.6萬	66.7萬	68.9萬
06/26	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	198.94	-	200.86
06/26	22:00	諮商局消費者信心指數	128.8	127.6	126.4
06/27	20:30	耐久財訂單月增率	-1.0%	-0.9%	-0.6%
06/27	20:30	核心耐久財訂單月增率	1.9%	0.4%	-0.3%
06/28	20:30	初領失業金人數	21.8萬	22.0萬	22.7萬
06/29	21:45	芝加哥採購經理人指數	62.7	60.0	64.1
06/29	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.8%	1.9%	2.0%

5月份成屋銷售數據略有下降，新屋銷售再創11年新高



美國5月新屋銷售由64.6萬戶上升至68.9萬戶，優於市場預期；成屋銷售545萬戶下降至543萬戶，低於市場預期。根據官方數據顯示，本次成屋銷售僅東北地區銷售數據上升。雖然本次成屋銷售數據下滑未達市場預期，但成屋銷售尚未出現連續性的衰退，且新屋銷售數據再次站回11年新高，美國房市發展仍屬健康。

4月份Case-Shiller全美房價指數上升至200.86，美國房市不斷創下新高

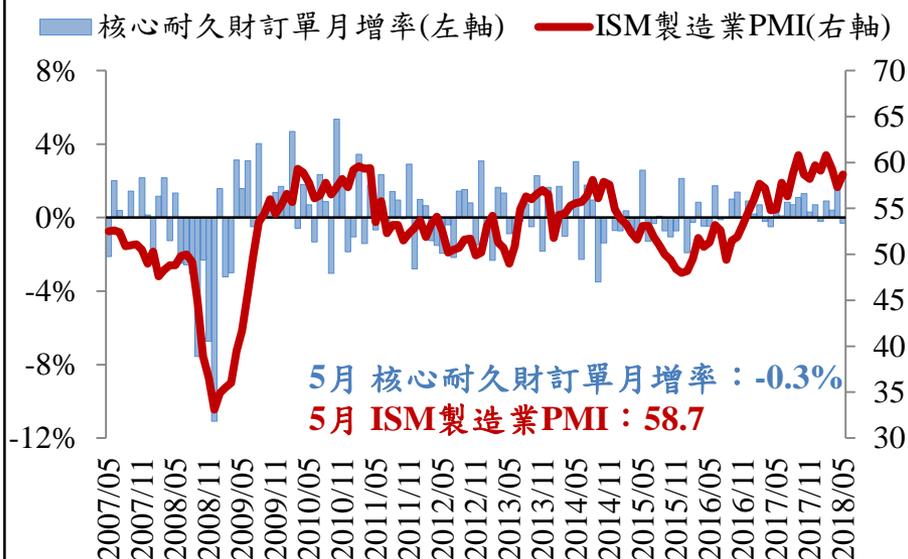


美國4月份Case-Shiller全美房價指數由198.94上升至200.86，連續27個月上升。10大城房價指數升至223.70，20大城房價指數升至210.17。全美城市房價指數與去年3月相比已上漲6.36%，當前美國房價已經超過2006年最高水準，不斷刷新歷史紀錄。儘管美國聯準會加速升息，房貸利率上升，但仍無法抑制住美國房價上漲力量，加上目前就業市場及消費者信心穩固，使目前房市仍未出現衰退跡象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

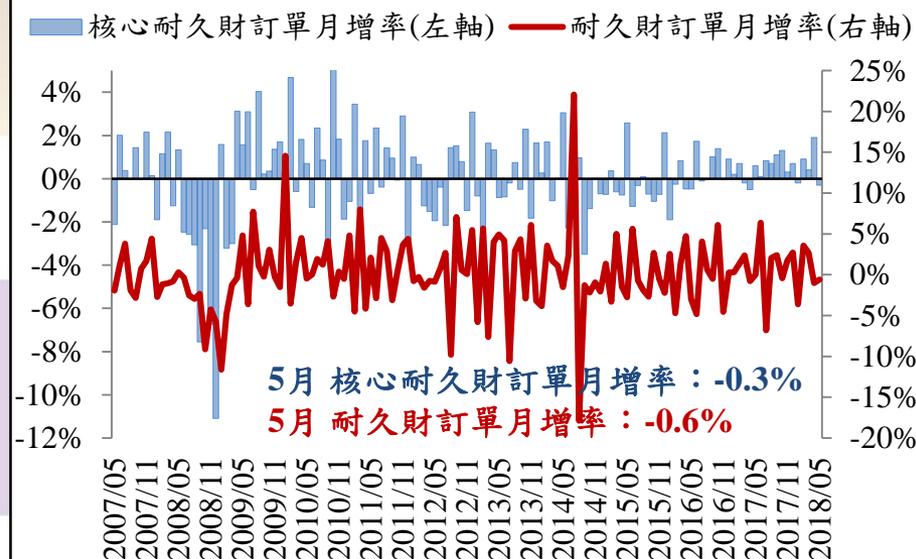
5月核心耐久財訂單月增率降至-0.3%，低於預期

核心耐久財訂單和 ISM製造業PMI 走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/聖路易聯邦儲備銀行/啟富

核心耐久財訂單及耐久財訂單走勢圖

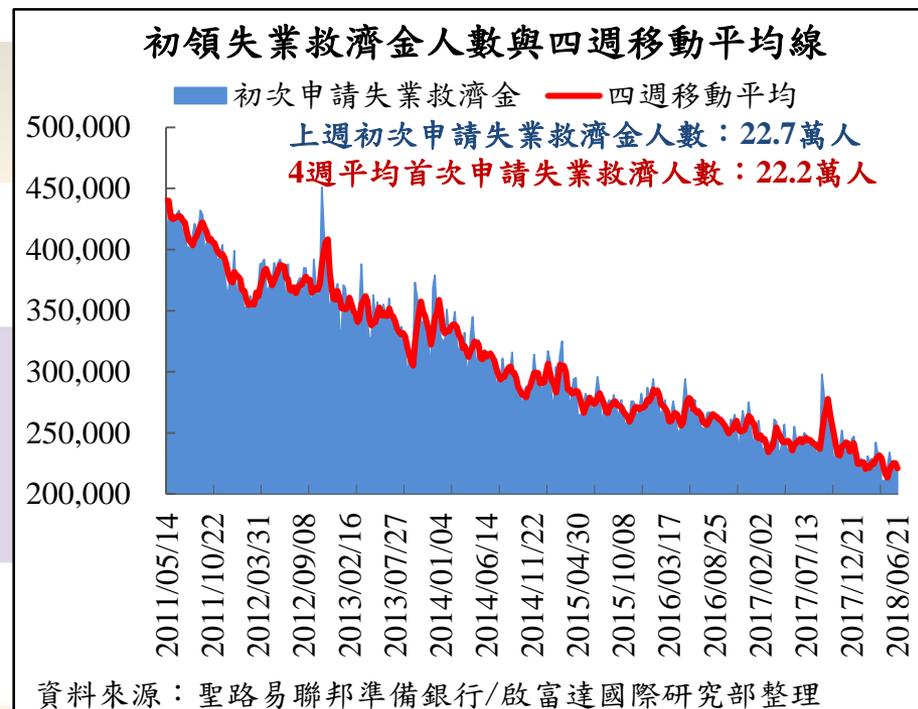
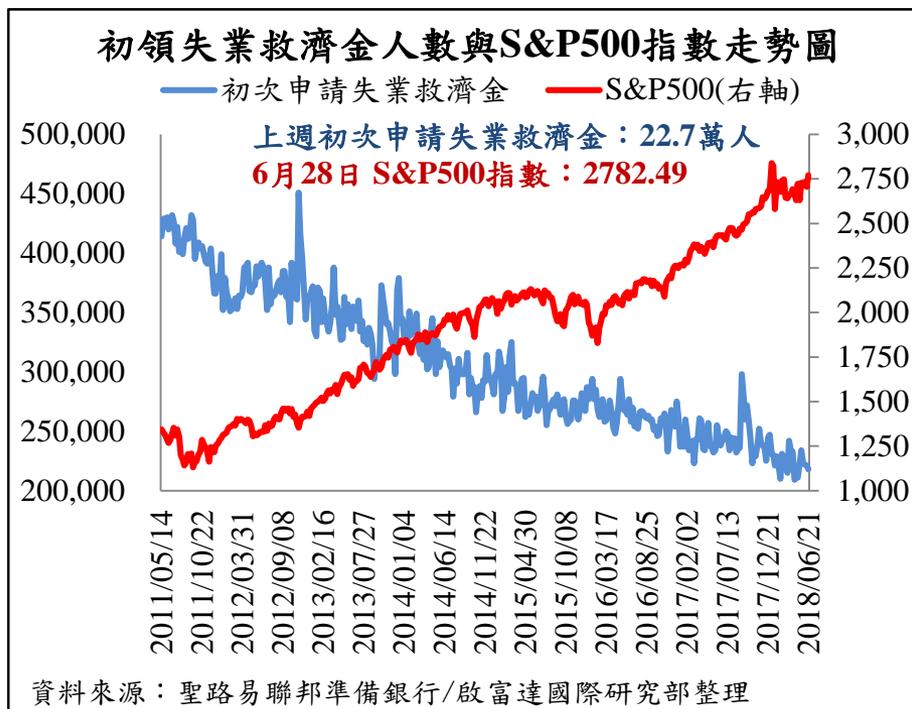


資料來源：美國供應管理協會/聖路易聯邦儲備銀行/啟富

5月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由1.9%下降至-0.3%，低於市場預期；耐久財訂單月增率由-1.0%降至-0.6%，優於預期。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單，核心耐久財訂單受到4月份數值較高及貿易戰影響，本月數據略為下滑，需警慎觀察後續是否有出現連續負成長的趨勢。

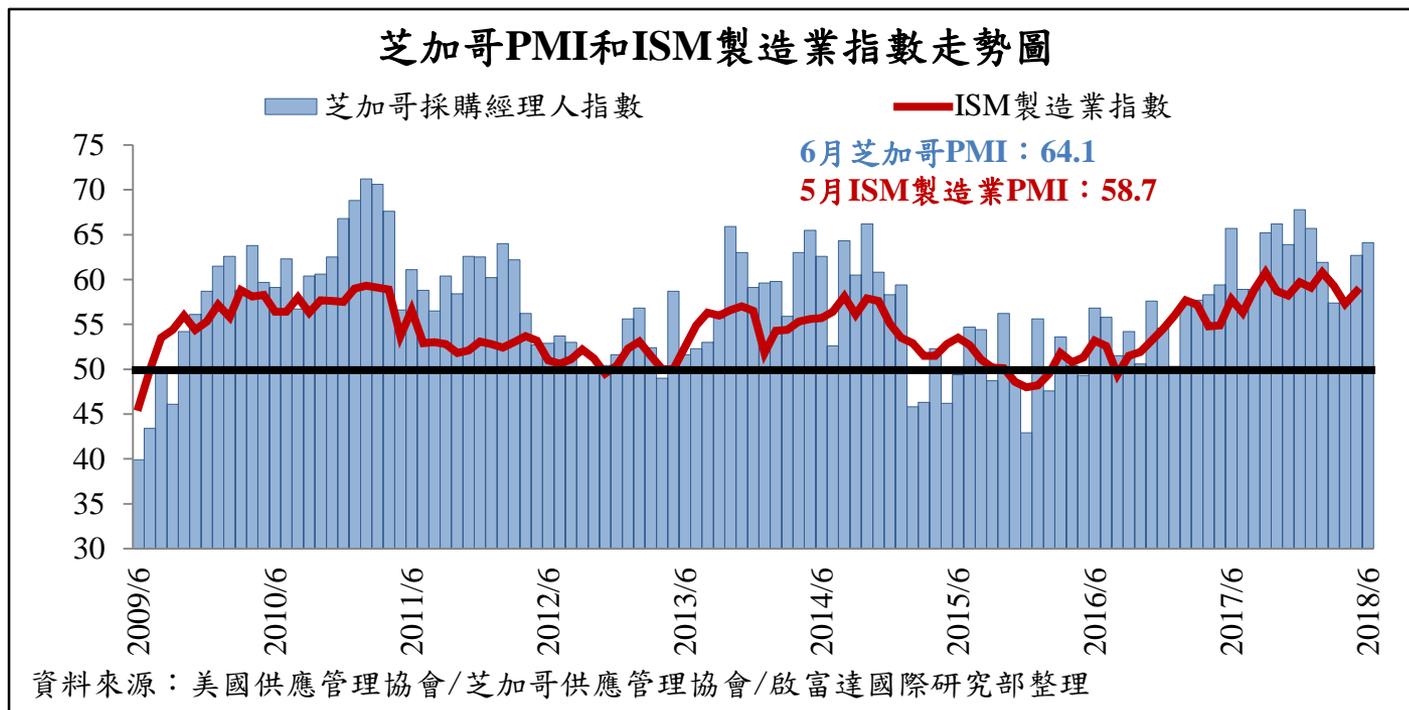
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數升至22.7萬人，美國就業市場保持穩健



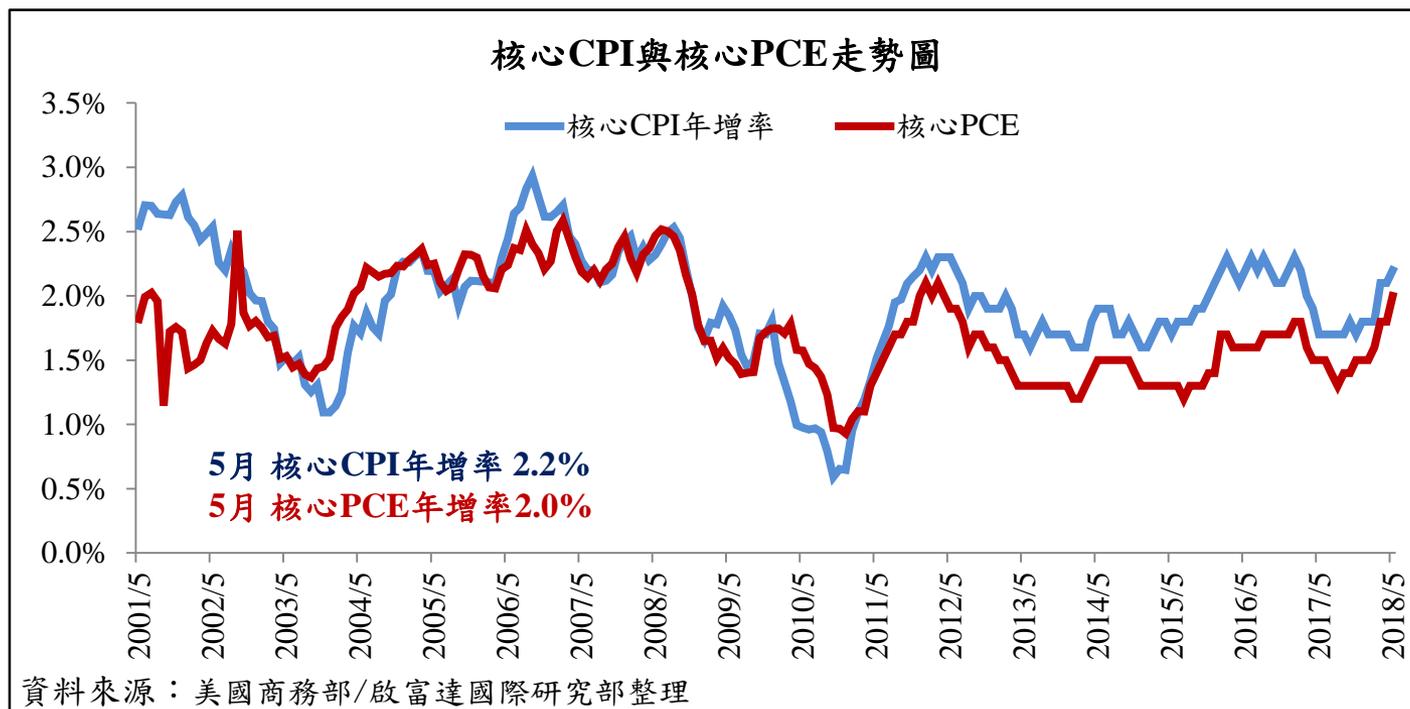
美國勞工部6月28日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.8萬人上升至22.7萬人，4週移動平均大致維持於22.2萬人。上週數據略升，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

6月芝加哥製造業採購經理人指數上升至64.1，優於預期



6月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由62.7上升至64.1，已連續3個月上升，優於市場預期。據官方報告，6月份芝加哥製造業PMI創下有史以來一月的最高紀錄，本次需求重拾成長動力，使未完成訂單有所成長，且因為訂單的增加、人力的不足，導致交貨時間無法進一步縮短，使廠商願意招募新員工。報告特別指出，雖然貿易戰影響了部分企業的短期決策，但僅有25%的受訪者說明貿易戰影響公司業務。本次芝加哥製造業PMI再次成長，美國製造業仍保持著充足的活力。

5月份核心PCE上升至2.0%，超乎市場預期，且為6年以來首次

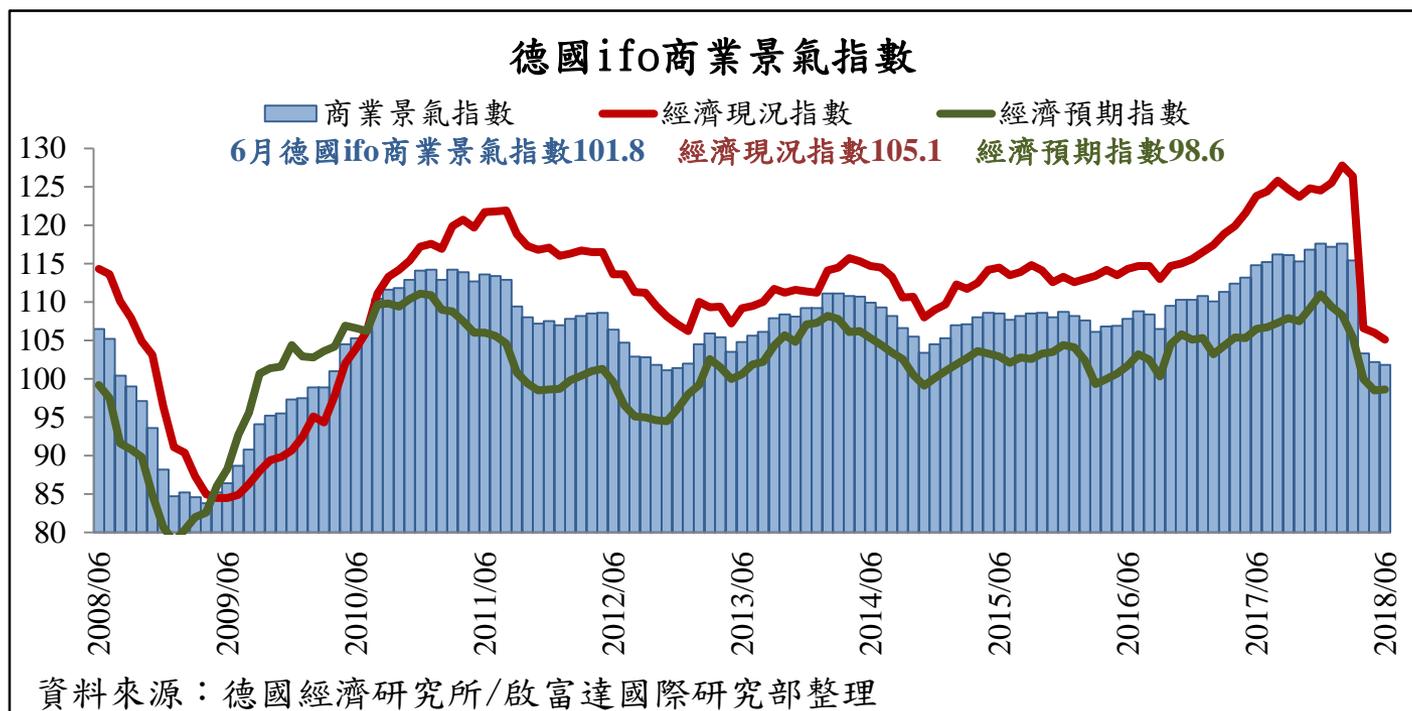


美國5月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率上升至2.0%，優於市場預期，且達6年高點。核心PCE為聯準會2%通貨膨脹率真正意旨的指標，今年以來成長強勁，核心PCE六年來首次觸及聯準會2%的目標，聯準會雖曾聲明會暫時容忍通膨超過2%目標，但美國通膨持續上升，聯準會升息的壓力有增無減。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	102.2	101.9	101.8
06/29	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.9%	2.0%	2.0%
06/29	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.0%	1.0%



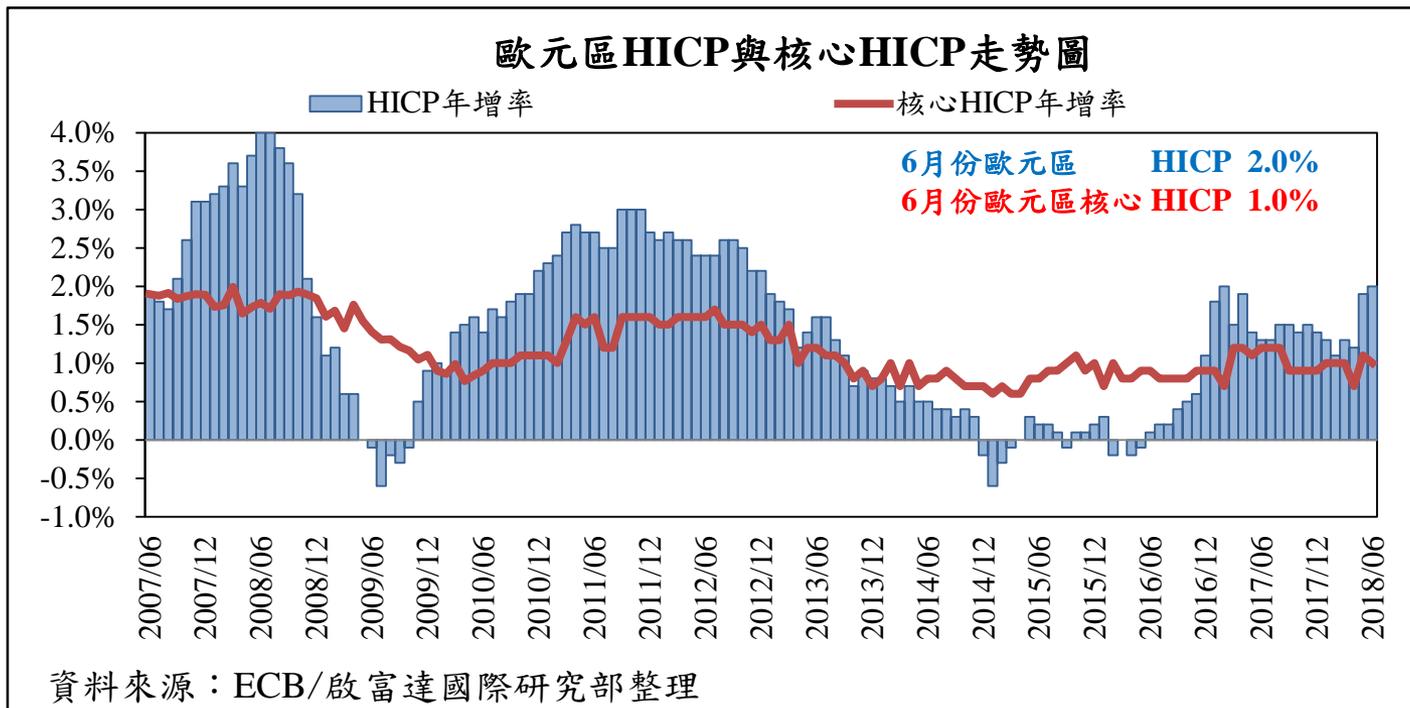
德國ifo商業景氣指數降至101.8，企業經理人對未來6個月景氣樂觀程度連4月下滑



6月份德國ifo商業景氣指數由102.2降至101.8；經濟現況指數由106.0降至105.1；經濟預期指數由98.5升至98.6。官方報告指出：製造業當前形勢較差、服務業環境惡化，貿易則出現自2015年2月以來第一次對未來略感悲觀，且零售業指標遠低於批發業，整體而言德國商業前景轉趨悲觀保守。

資料來源：啟富達國際研究部整理

6月份HICP上升至2.0%，但是核心HICP下滑至1.0%，歐洲通膨走勢分歧



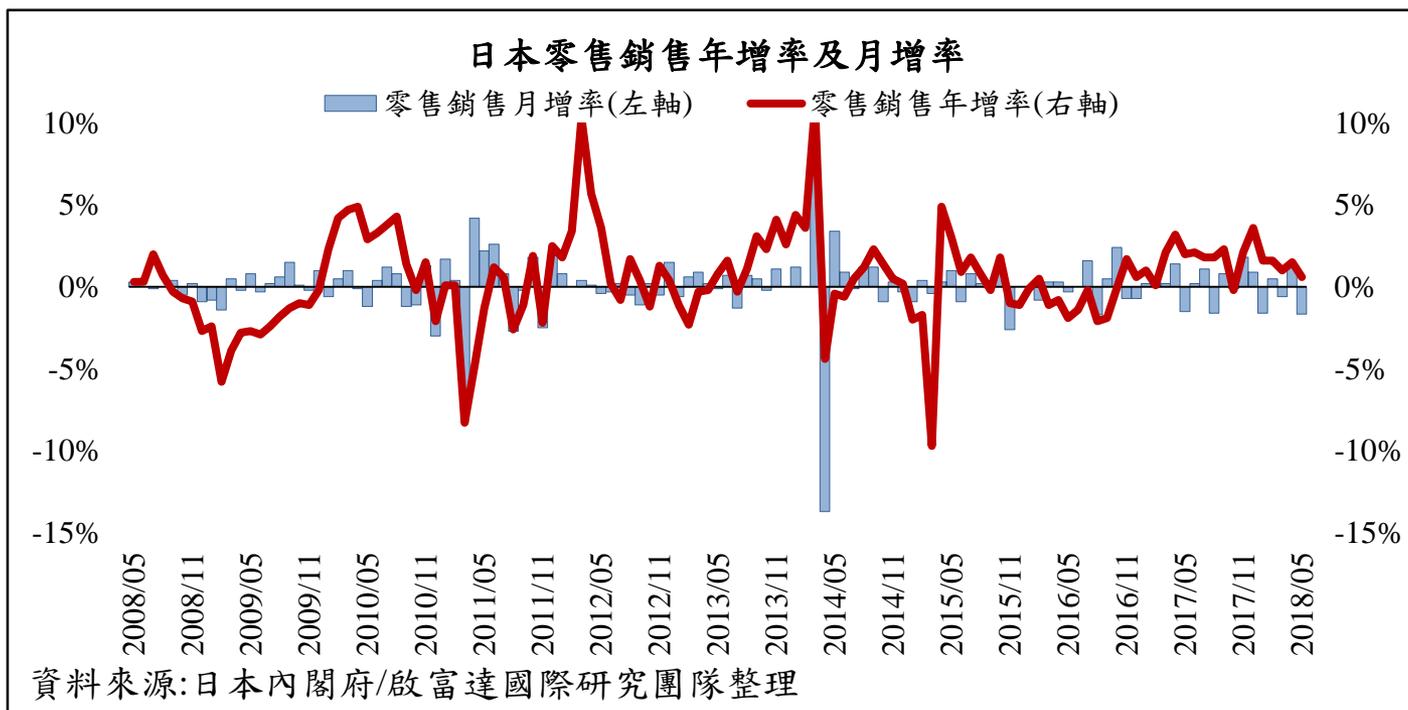
歐元區6月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.9%上升至2.0%；核心HICP年增率由1.1%下降至1.0%，兩者數據與市場預期相符。據歐盟統計局新聞稿：本次能源項目價格大幅提升，拉升了整體物價指數，比較特別的是世界盃足球賽導致酒精類物價上漲，而食品、菸草的升幅亦是本次通膨上升的原因之一。但扣除能源的核心通膨下滑，使歐元區通膨走勢分歧，未來仍需密切追蹤歐洲通膨走勢。

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
06/28	07:50	零售銷售年增率	1.5%	1.3%	0.6%
06/28	07:50	零售銷售月增率	1.3%	-	-1.65%



日本5月份零售銷售月增率降至-1.65%，內需疲弱



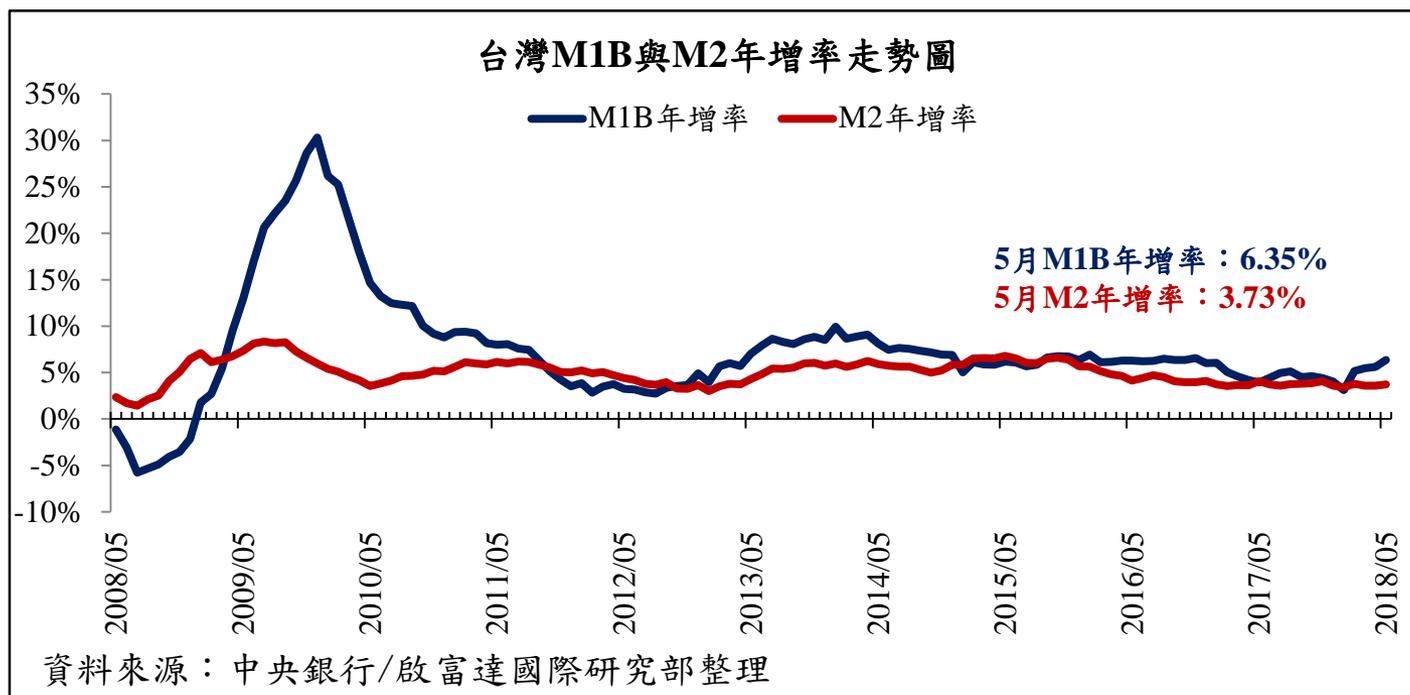
日本5月份零售銷售年增率由1.5%下降至0.6%，不如市場預期，創7個月新低；經過季節調整後月增率由1.3%下降至-1.65%，目前零售銷售正逐漸下滑，使消費者支出低迷不振的擔憂進一步升高，數據顯示，汽油價格上漲導致燃油銷售額攀升，驅動了5月零售銷售成長，但服飾、汽車等項目的支出較去年同期下滑。疲弱的內需將不利於日本央行持續推升通膨。

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
06/25	16:20	台灣M1B年增率	5.79%	-	6.35%
06/25	16:20	台灣M2年增率	3.59%	-	3.73%



M1B年增率上升至6.35%，M2年增率升至3.73%，市場資金保持動能

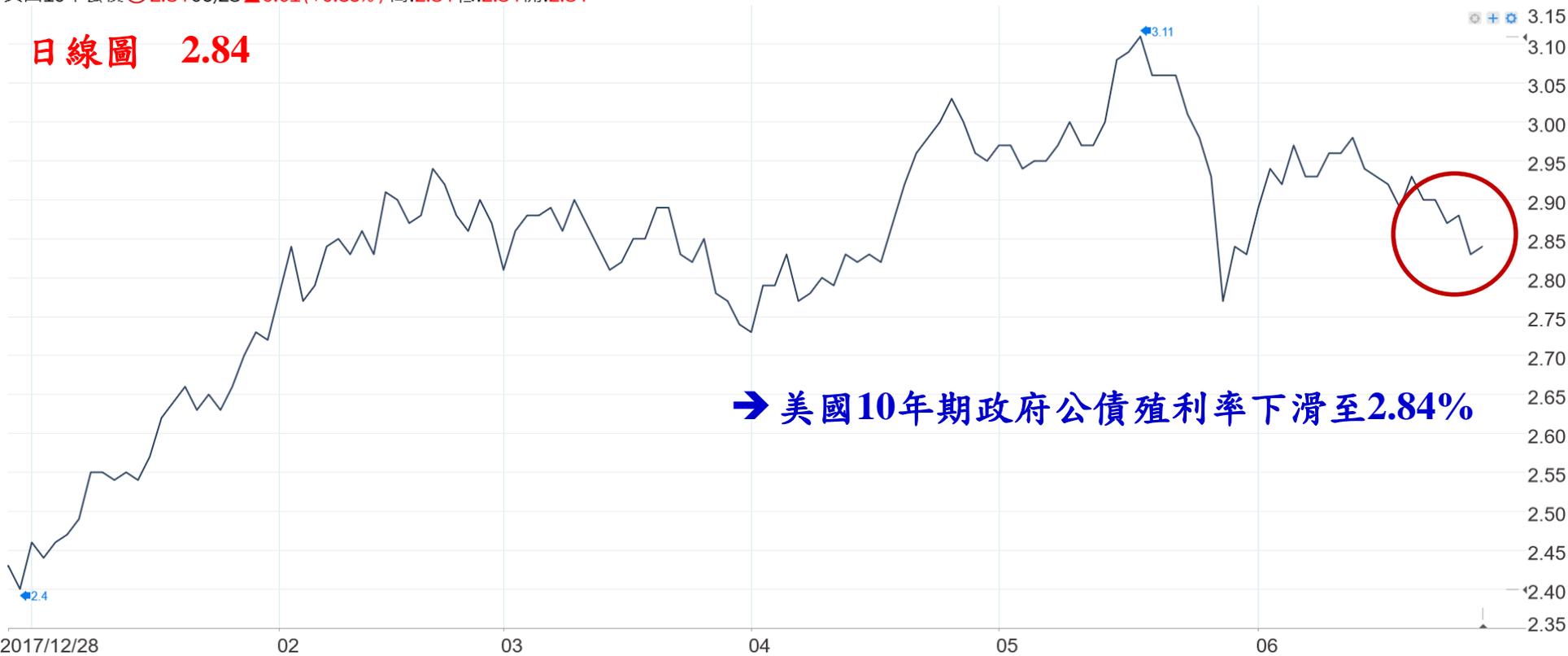


由中央銀行公布，5月份M1B年增率由5.79%上升至6.35%；M2年增率由3.59%上升至3.73%。根據報告指出，兩者升幅加快主要受放款與投資成長增加之影響。2018年2月開始數據出現黃金交叉，至今M1B年增率仍高於M2年增率，且差距持續擴大中，市場資金仍保持動能。

避險需求持續上升，美國10年期政府公債殖利率下滑至2.84%

美國10年公債 \uparrow 2.84 06/28 \blacktriangle 0.01 (+0.35%) 高:2.84 低:2.84 開:2.84

日線圖 2.84



→ 美國10年期政府公債殖利率下滑至2.84%

市場避險需求持續湧向美國公債，美國10年期公債殖利率下滑至2.84%。

通膨數據公布後，市場認為通膨要達標仍有壓力，德國10年公債下滑至0.3

德國10年公債 0.306/29 ▼-0.02(-6.25%) 高:0.3 低:0.3 開:0.3

日線圖 0.3

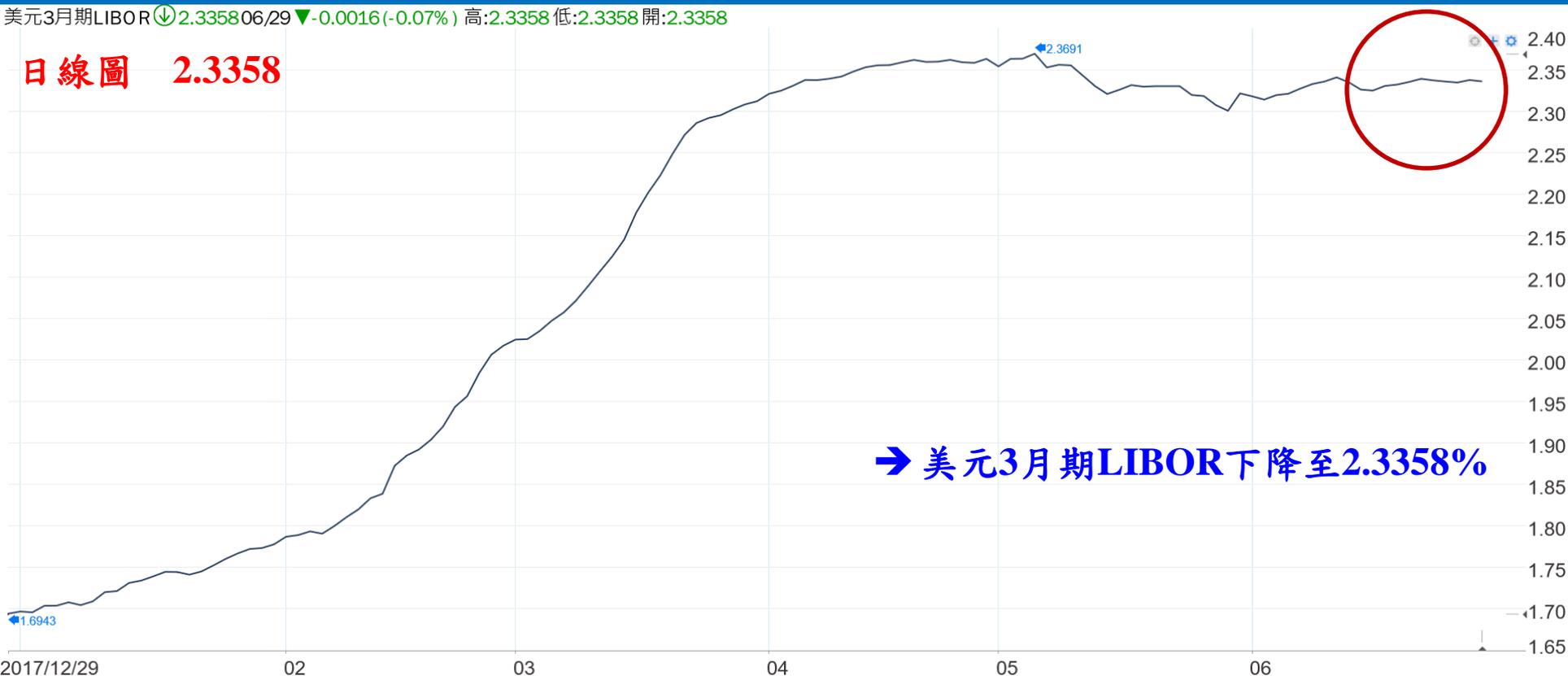


上週歐盟達成解決移民問題協議，緩解談判破局的擔憂，使德國10年期公債殖利率一度上升，但通膨數據公布後，市場認為通膨要達標仍有壓力，德國10年公債下滑至0.3%

上週美元3月期LIBOR利率略降至2.3358%

美元3月期LIBOR \downarrow 2.3358 06/29 ∇ -0.0016 (-0.07%) 高:2.3358 低:2.3358 開:2.3358

日線圖 **2.3358**



➔ 美元3月期LIBOR下降至2.3358%

上週美元3月期LIBOR略為下華，美元3月期LIBOR利率週末降至2.3358%。

本週0702 - 0708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	07/02	22:00	ISM製造業採購經理人指數	58.7	58.2
	07/03	22:00	耐久財訂單月增率	-0.6%	-
	07/05	20:30	初領失業金人數	22.7萬	23.1萬
	07/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	58.6	58.3
	07/06	20:30	貿易赤字	462億	440億
	07/06	20:30	非農就業人數	22.3萬	20.0萬
	07/06	20:30	失業率	3.8%	3.8%

本週0702 - 0708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
歐洲	07/02	15:55	德國製造業採購經理人指數	55.9	55.9
	07/02	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.0	55.0
	07/02	17:00	歐元區失業率	8.5%	8.5%
	07/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.1%	0.1%
	07/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.7%	1.4%
中國	07/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	51.1
台灣	07/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.64%	1.49%
	07/05	16:00	躉售物價指數年增率	5.61%	-

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。