

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

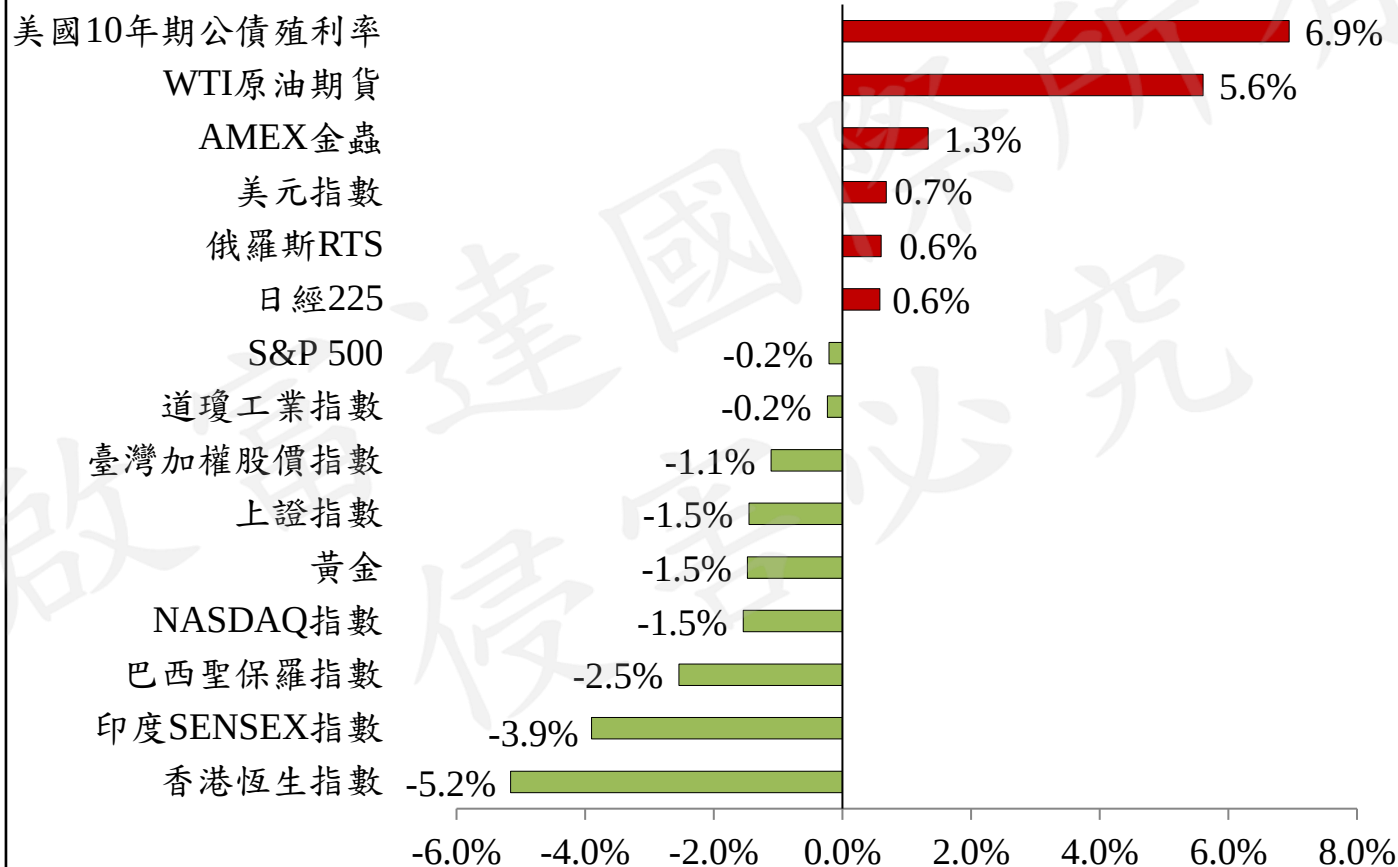
05/02 – 05/08

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

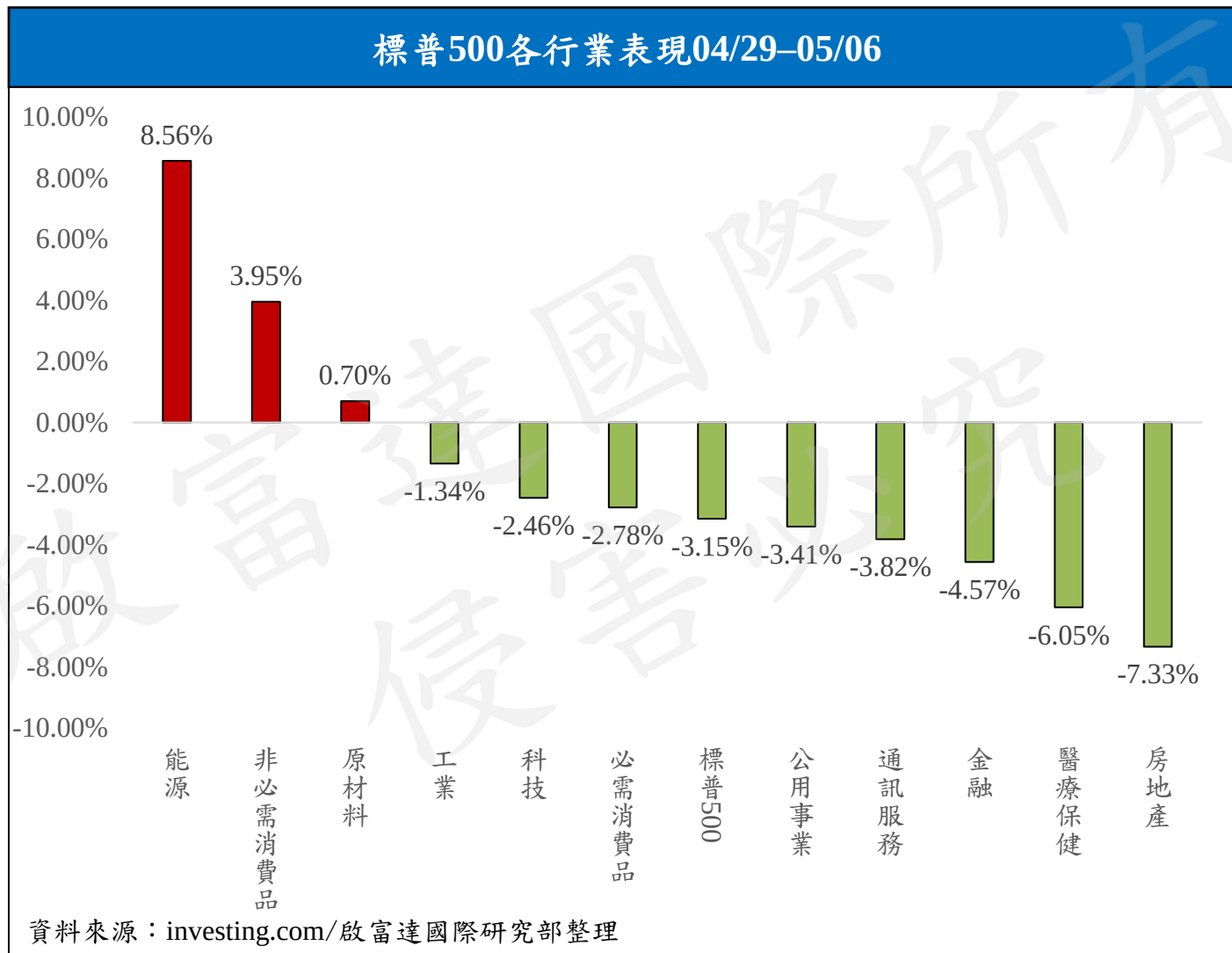
Agenda

- 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

全球市場金融表現04/29-05/06



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



鮑威爾：距離中性利率水準還有很長的路要走

- 2022年05月05日 03:20 新浪財經
- 美聯儲主席鮑威爾在週三利率決議後的新聞發布會上表示，當前距離中性利率水準還有很長的路要走。當加息至中性利率時，將決定會加息至何種程度。
- 關於縮減資產負債表的進程，鮑威爾表示，6月1日作為縮減資產負債表的開始日期“沒什麼神奇的”，只是我們選擇的日期。實際上，美聯儲並不清楚縮減資產負債表這種緊縮工具的影響。最重要的是，人們知道FOMC正努力解決物價問題。
- 鮑威爾稱，美聯儲將“堅守陣地”，關注通脹問題。美聯儲可能需要將政策調整到緊縮水準。如果美聯儲需要這樣做，將會毫不猶豫。將通脹恢復至2%可能會帶來一些痛苦，但不解決通脹的話痛苦將會更多。
- 鮑威爾表示，美聯儲沒有外科手術工具，美聯儲的工具是鈍的，無法做到精準。如果國會有辦法幫助穩定價格，他會進行支持。
- 美國聯邦公開市場委員會（FOMC）當地時間週三公佈最新利率決議，將基準利率上調50個基點至0.75%-1.00%區間，為2000年5月以來最大幅度加息，符合市場預期。
- 聲明稱，美聯儲將於6月1日開始以每月475億美元的步伐縮表，即每個月縮減300億美元的美國國債和175億美元的抵押貸款支持證券（MBS），并在三個月內逐步提高縮表上限至每月950億美元，即每個月縮減600億美元美國國債和350億美元抵押貸款支持證券。

美銀：美股歷史性崩盤尚未結束

- 2021年05月06日 20:00 新浪財經
- 5月5日美股三大指數齊跌，創2020年以來最差單日表現。美國銀行(37.09, -0.45, -1.20%)策略師Michael Hartnett在一份報告中指出，標普500指數在今年前四個月創下自1939年以來的最糟糕表現後，“歷史性崩盤”尚未結束，全球市場拋售潮還將持續。
- 該策略師認為，當前美股的基本情況仍然是：股市跌至低點，但美債收益率尚未達到高點。他還引用EPFR Global數據稱，在美聯儲加息會議前一周，各類資產都出現了資金外流，其中房地產出現了創紀錄的22億美元資金外流。投資者紛紛湧入美國國債等資產以避險。
- 投資者出於對通脹上升、激進加息和經濟放緩的擔憂，大舉拋售，令以科技股為主的納斯達克(12076.1985, -241.49, -1.96%)100指數在今年重挫21%。歐洲方面，倫敦股市5月6日上午亦出現下跌，表明拋售可能仍將持續。
- Hartnett還指出，近期的拋售表明，市場反應明顯過激，不是“恐慌”，而是近於“癱瘓”。拋售也表明，市場在通脹上升和經濟增長放緩的情況下，正重新對資產進行定價。

油價創三週最大漲幅 歐盟計劃實施嚴厲的俄羅斯石油進口禁令

- 2022年05月05日 04:24 新浪財經
- 原油價格週三上漲，供應擔憂成為焦點，因為歐盟威脅今年禁止俄羅斯石油(3, 0.00, 0.00%)進口，而且美國的地區燃油庫存降至創紀錄低點。
- 紐約市場原油期貨上漲超過5%，結算價107.81美元，布倫特自4月中旬以來首次收於110美元上方
- 歐盟表示計劃今年年底前禁止進口俄羅斯原油和成品油。“這將是對俄羅斯所有石油，無論是海運還是管道運輸、原油還是成品油的全面進口禁令，” 歐盟委員會主席馮德萊恩說。
- 美國能源資訊管理局的數據顯示，由於俄羅斯供應減少的背景下美國煉油商增加對全球市場的供應，美國東海岸柴油庫存降至紀錄低點，這進一步加劇了供應壓力。
- 投資者也在關注石油輸出國組織及其盟友週四的產量政策會議，預計這個由23個國家組成的聯盟將會再次批准溫和增產。
- 6月交割的西德克薩斯中質油期貨上漲5.40美元，結算價報每桶107.81美元。

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
05/03	澳洲聯準會公佈利率決議。
05/05	美國聯準會公佈利率決議。
05/05	美國聯準會主席鮑威爾召開新聞發佈會。
05/05	英國央行公佈利率決議和會議紀要。
05/05	OPEC與非OPEC產油國部長級會議。
05/06	FOMC官員威廉姆斯發表講話。

本週金融市場重要議題

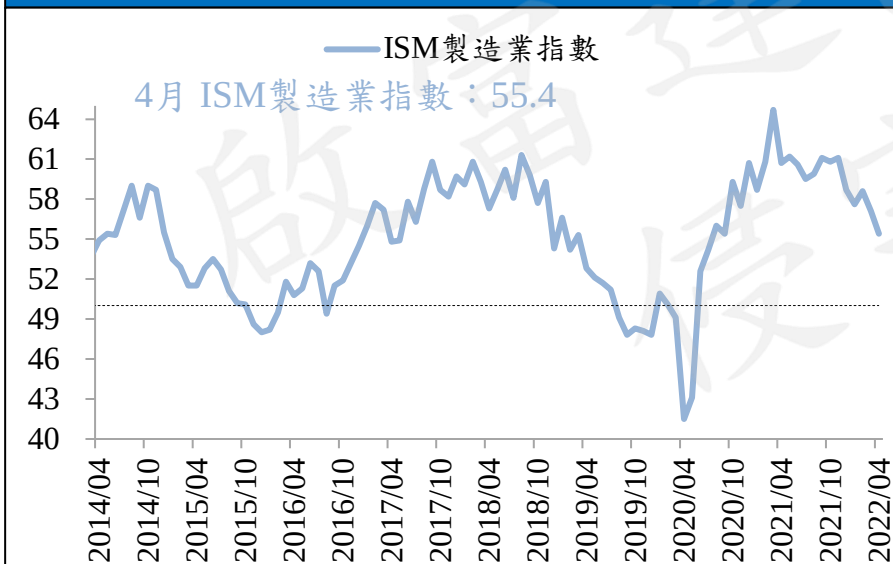
日期	項目
05/09	日本央行公佈3月貨幣政策會議紀要。
05/10	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
05/11	FOMC官員卡什卡利、沃勒發表講話。
05/11	FOMC官員梅斯特出席亞特蘭大聯儲金融市場會議。
05/11	歐洲央行行長拉加德發表講話。
05/12	歐佩克公佈月度原油市場報告。
05/13	FOMC官員卡什卡利發表講話。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/02	22:00	美國4月ISM製造業PMI	57.1	57.6	55.4
05/04	20:30	美國3月貿易帳(億美元)	-892	-870	-1098
05/04	22:00	美國4月ISM非製造業PMI	58.3	59	57.1
05/05	20:30	美國至4月30日當周初請失業金人數(萬人)	18	-	20
05/06	20:30	美國4月失業率	3.60%	3.60%	3.60%
05/06	20:30	美國4月季調後非農就業人口(萬人)	42.8	40	42.8

4月製造業PMI回落，製造業景氣疲軟

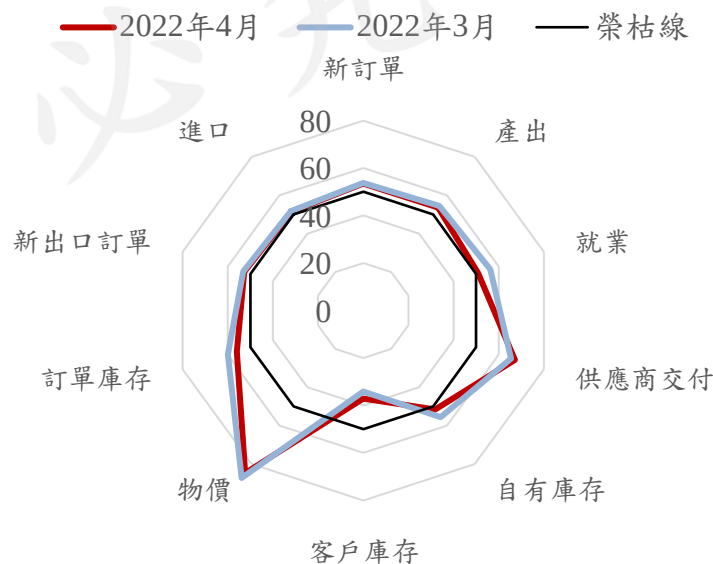
■ 4月份ISM製造業PMI由57.1下降至55.4，大幅低於預期的57.6。細項指數中，新訂單由53.8持續下降至53.5，新出口訂單由53.2下降至52.7，本月海內外需求持續呈現放緩趨勢；產出由54.5下降至53.6，反映出原物料高漲造成負面影響；就業由56.3下降至50.9，顯示出勞動力市場有放緩趨勢；供應商交付上升為67.2，供應鏈困境仍然嚴重；物價由87.1小幅回落至84.6，通膨仍嚴峻但或許近期已接近頂峰。整體而言，供應鏈中斷問題持續，通膨高漲問題也尚未緩和。

ISM製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM製造業各分項指數

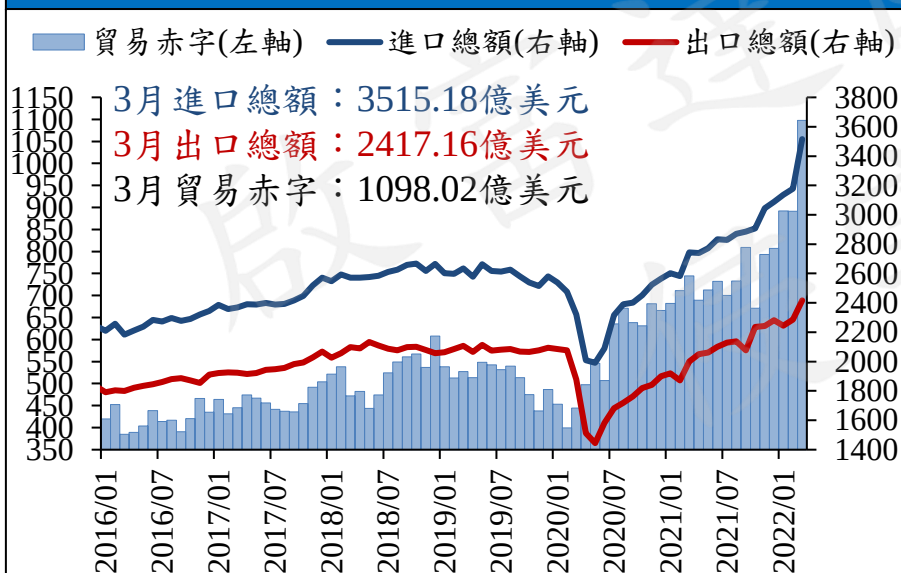


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

3月貿易總額上升，海內外需求持續擴張，但仍須注意供應鏈問題

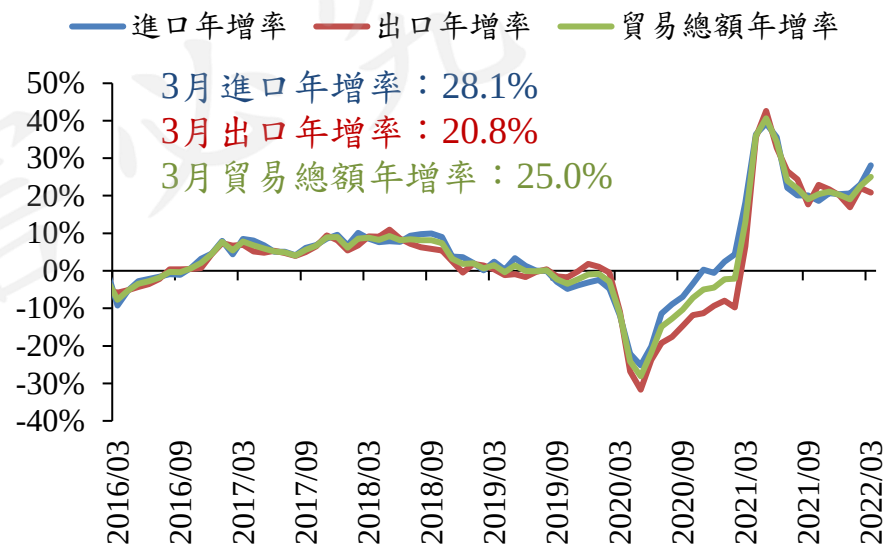
- 3月美國貿易逆差由891.6億上升至1098.02億；進口總額為3515.18億，出口總額為2417.16億。年增率方面，進口、貿易總額年增率回升，但出口年增率小幅回落。細項中，出口商品方面，原物料與汽車零部件環比改善；出口服務方面，環比全面改善。進口商品方面，原物料等環比同樣全面改善。美國3月貿易數據顯示海內外需求仍正持續擴張，但仍需注意應鏈中斷等問題產生的負面影響。

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

美國進口、出口、貿易總額年增率



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

4月服務業PMI增長放緩，需求與就業較為疲弱

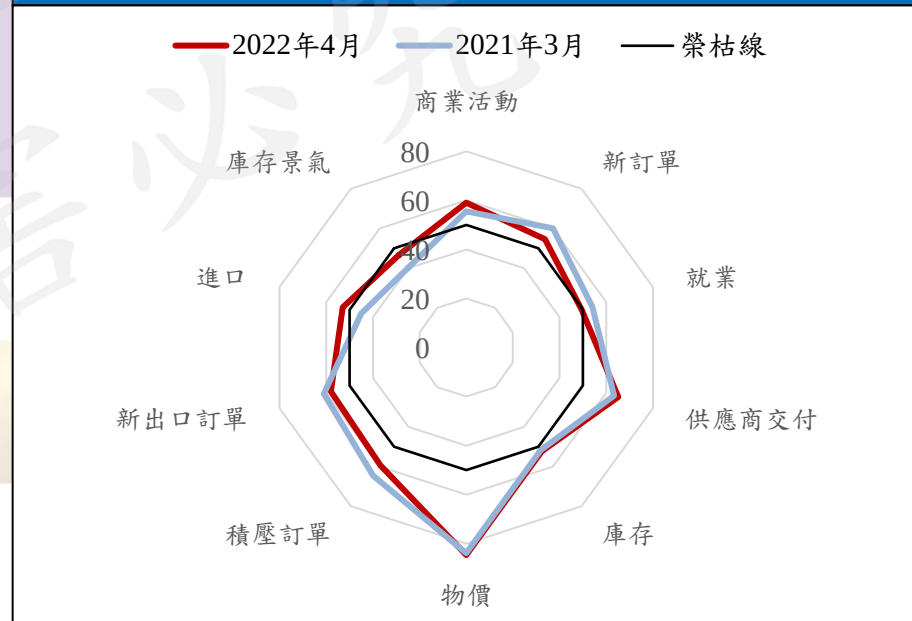
- 4月份ISM服務業PMI由58.3下降至57.1。細項中，商業活動由55.5上升至59.1，顯示出疫情限制措施逐步放寬後景氣逐漸復甦；但本月就業指數由54下降至49.5，跌回榮枯線之下，當前就業市場相對疲弱；新訂單由60.1下降至54.6，新出口訂單由61下降至58.1，海內外需求皆有放緩趨勢；物價由83.8持續上升至84.6，通膨壓力持續加大。整體而言，服務業在疫情復甦之後目前需求暫時放緩。

ISM服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

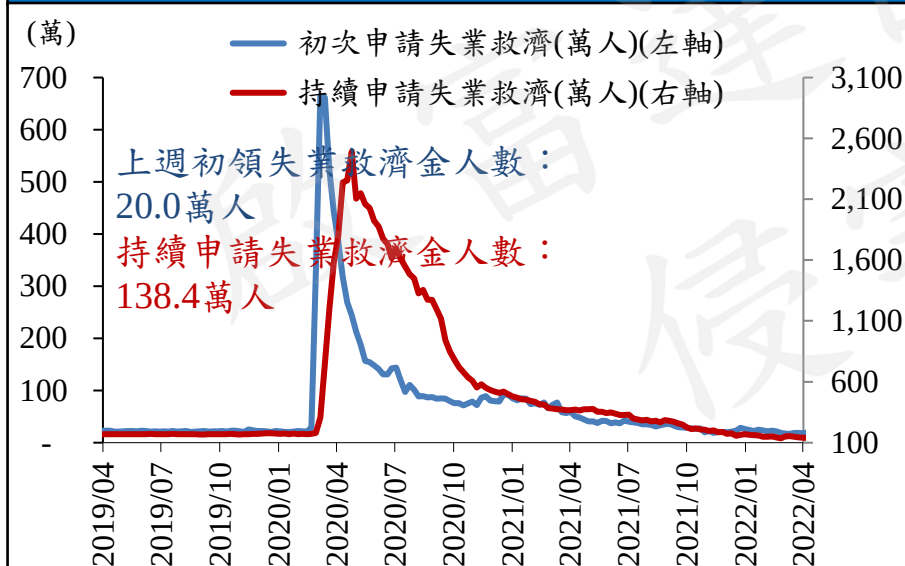
ISM服務業各分項指數



初領小幅上升、續領持續回落，需持續關注後續疫情影響

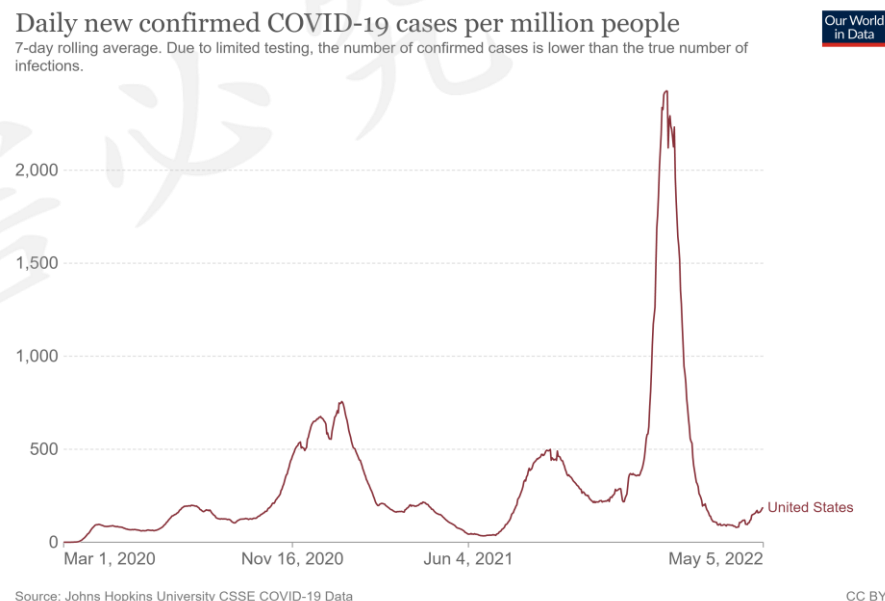
- 美國勞工部5月5日公佈上週初領失業救濟金人數由18.0萬人上升至20.0萬人；持續申請失業救濟金人數由140.8萬人下降至138.4萬人。相較於上週，初領小幅回升、續領持續回落，就業市場仍然強勁。美國新增確診人數與重症患者人數目前達到相對低點，但近兩週確診人數小幅上升，需持續關注疫情後續變化是否會對就業市場產生影響。

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2022.05.06，美國新冠疫情新增確診人數



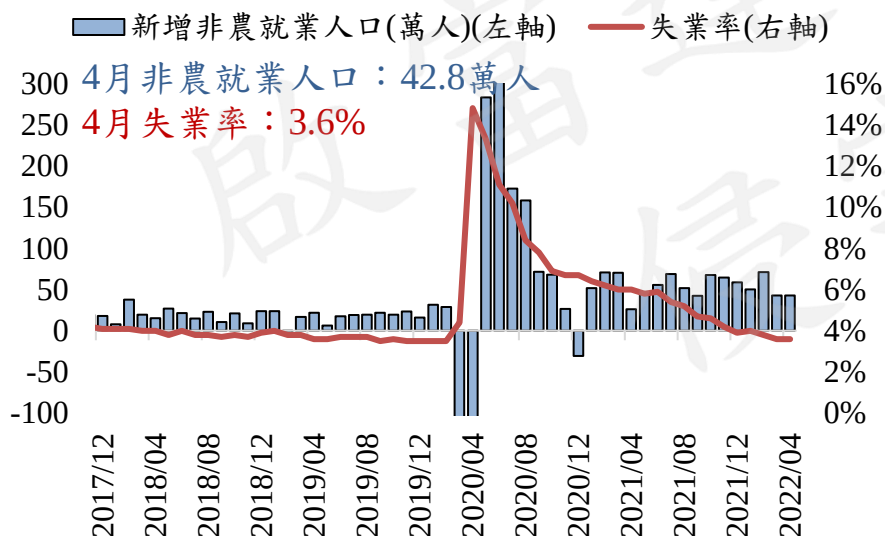
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

4月非農數據保持強勁，為FOMC未來更加鷹派的政策提供良好支撐

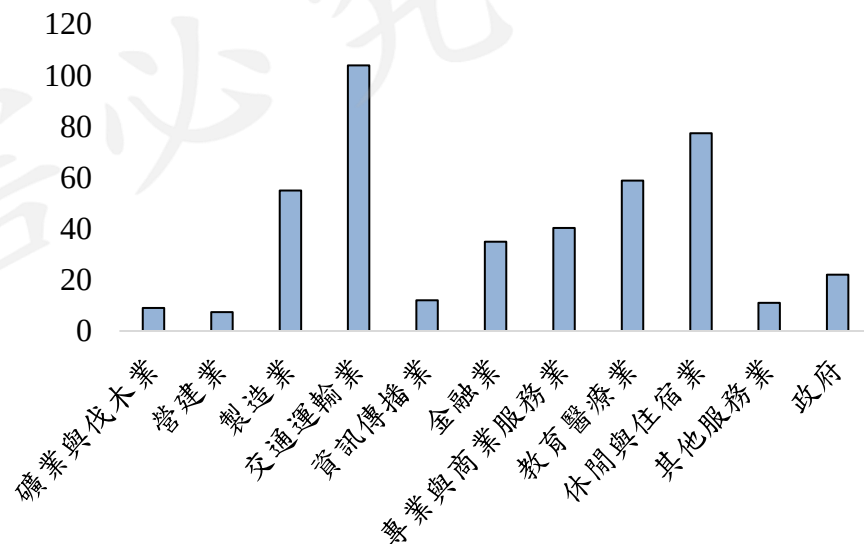
■ 4月份新增非農就業人數為42.8萬人，優於預期，失業率同樣維持在3.6%，平均薪資環比由0.4%下降至0.3%，薪資通脹壓力稍有緩解。本月非農就業細項中，交通運輸業、休閒住宿業恢復最良好，反映疫情趨緩後服務業逐漸復甦。失業率維持低位，且已達2020年疫情爆發前的水準。就業數據整體而言仍保持強勁，相較於疫情前就業恢復度已達94%，失業率也維持在低位，良好的就業表現將能支持聯準會在未來更快速的升息與縮表。

新增非農就業人口走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

各行業新增非農就業人口(萬人)

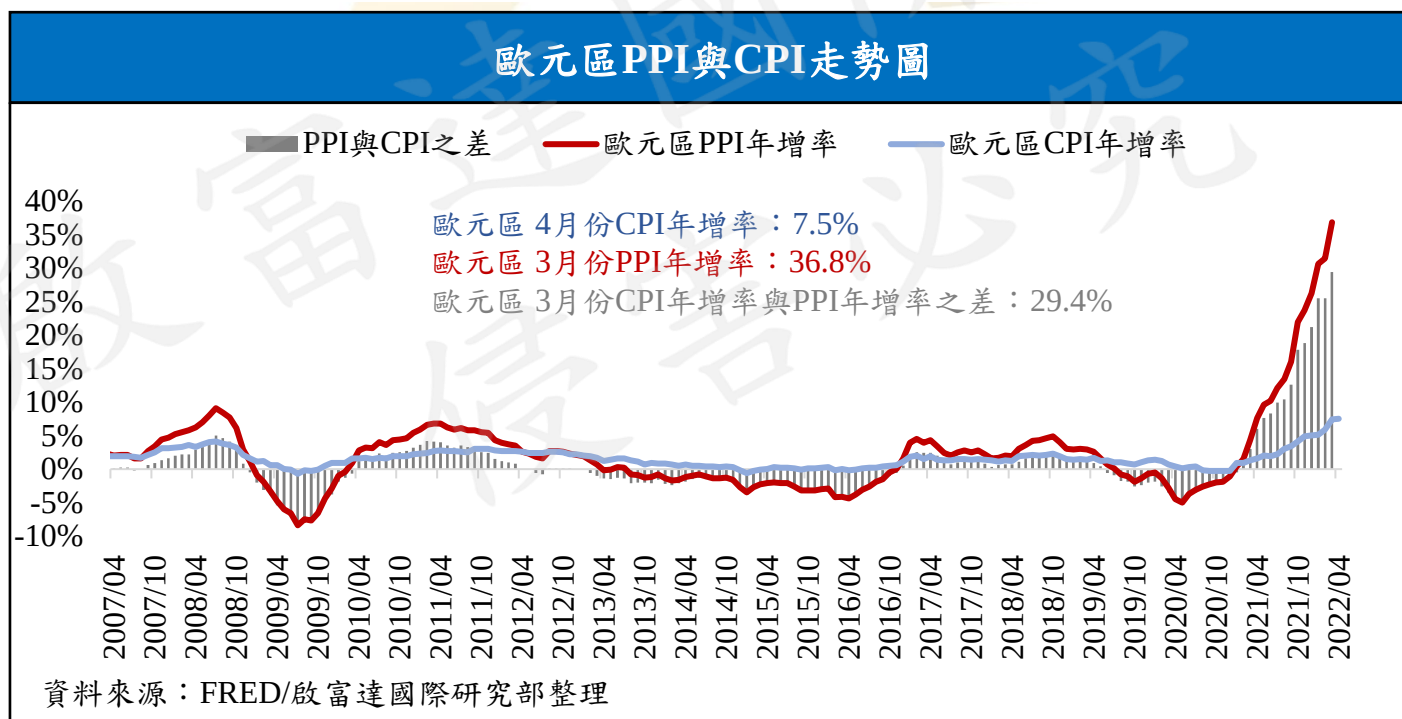


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/03	17:00	歐元區3月PPI年率	31.4%	-	36.8%
05/04	17:00	歐元區3月零售銷售月率	0.40%	0.3%	-0.40%

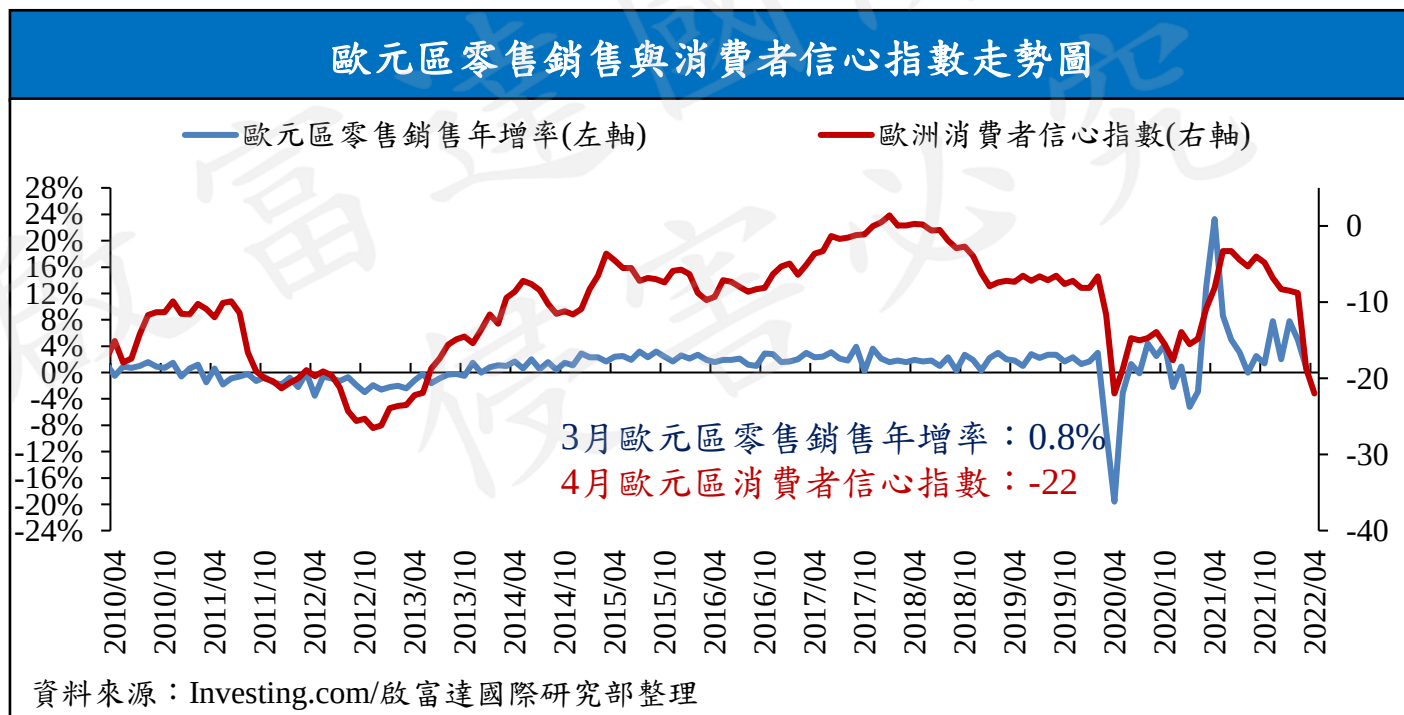
歐元區4月CPI和3月PPI同比持續上漲，通脹壓力持續加大

- 4月歐元區CPI年增率由7.4%上升至7.5%；3月歐元區PPI年增率由31.4%上升至36.8%。CPI細項方面，能源、非能源工業品、食品菸酒、服務同比皆上漲，尤其以能源帶動CPI上升最為明顯，同比上漲38.0%，反映出烏俄戰爭使通貨膨脹壓力大幅飆升。PPI細項方面，能源、資本財、耐久與非耐久財消費品同比全面上升。此外，3月歐元區CPI與PPI之差擴大為29.4%，剪刀差持續走闊，使中下游企業利潤持續受到擠壓。



歐元區零售銷售持續下滑，消費信心不足

- 歐元區3月份零售銷售年增率由5.0%大幅降至0.8%，月增率由0.4%降至-0.4%，皆低於預期。4月消費者信心指數由-18.7降至-22（長期均值-11.2）。零售銷售環比細項中，食品、飲料、及菸草回升，其餘皆回落，尤其以汽車燃料等製品回落幅度最大，環比-2.9%；零售銷售同比方面，以食品、飲料、及菸草回落最為明顯，同比降至-2.5%。整體而言，烏俄戰爭、通膨持續不斷飆升導致歐元區消費信心疲軟，零售銷售表現不佳。



本週05/09 – 05/15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	05/11	20:30	美國4月未季調CPI年率	8.50%	8.10%
	05/12	20:30	美國至5月7日當周初請失業金人數(萬人)	20	-
	05/12	20:30	美國4月PPI月率	1.40%	0.50%
	05/13	22:00	美國5月密西根大學消費者信心指數初值	65.2	63.8
歐洲	05/10	17:00	德國5月ZEW經濟景氣指數	-41	-40.5
	05/13	17:00	歐元區3月工業產出月率	0.70%	-1%
中國	05/11	09:30	中國4月CPI年率	1.50%	1.90%
	05/11	09:30	中國4月PPI年率	8.30%	7.70%

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。