

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

08/22 - 08/28

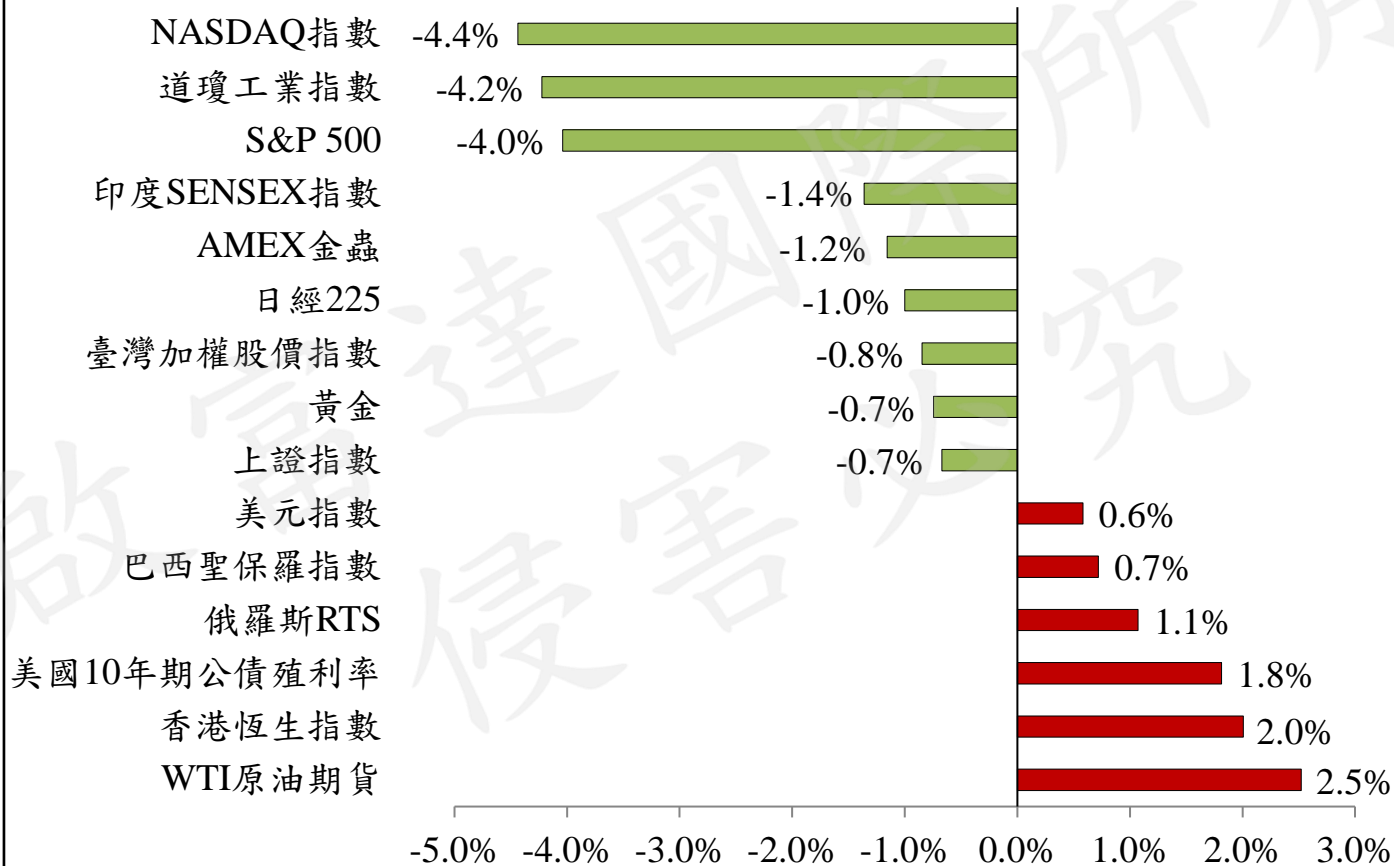
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



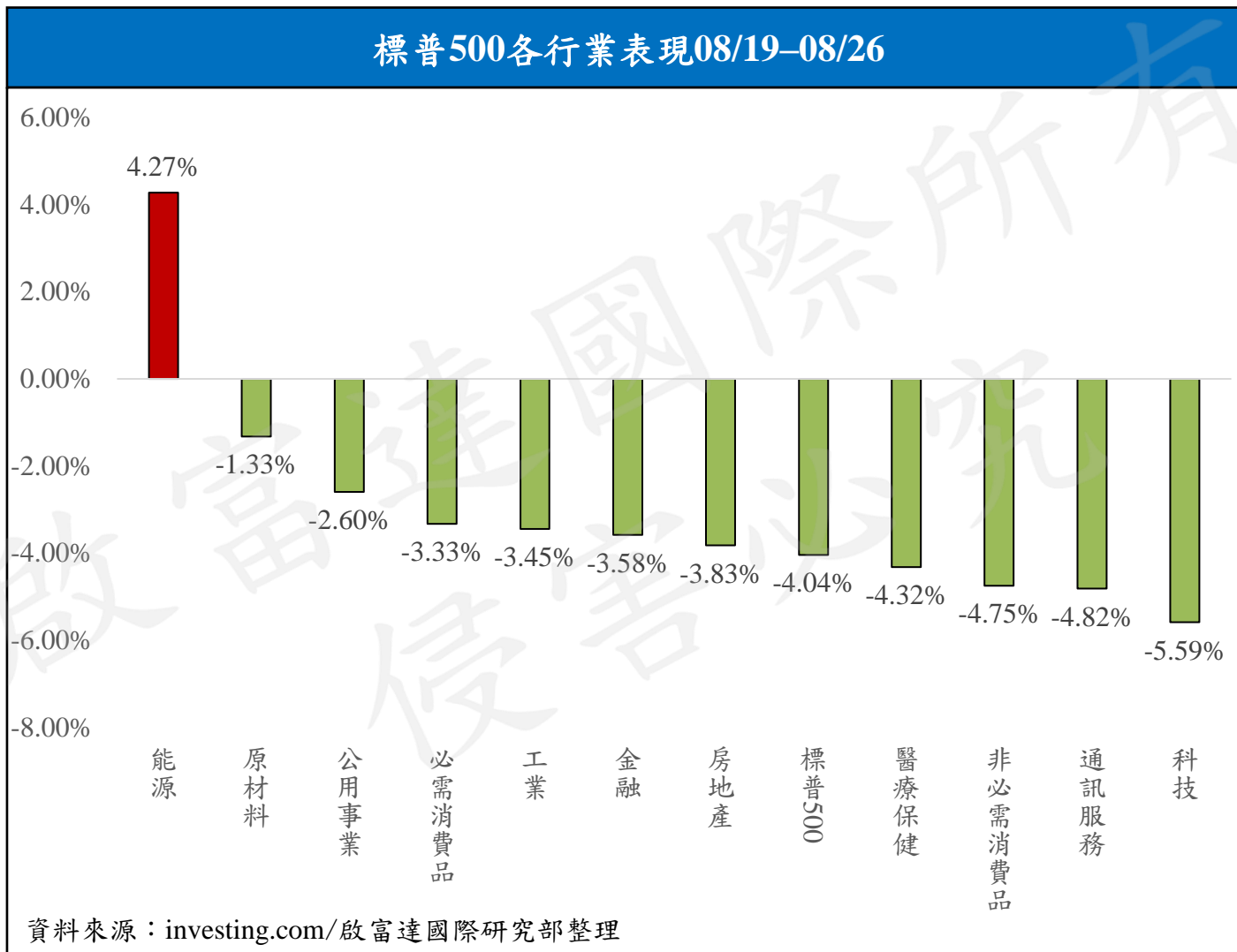
Agenda

- 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08/19-08/26



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



鮑威爾：抗通脹難免帶來經濟痛苦 歷史警示不能過早放鬆政策

- 2022年08月26日 22:39 市場資訊
- 北京時間22:00，美聯儲主席鮑威爾在杰克遜霍爾年會上發表講話。講話僅持續了10分鐘。
- 鮑威爾稱，9月加息規模取決于“整體”數據。7月份的較低通脹數據值得歡迎，但還不足以讓央行相信通脹正在下降。美聯儲可能在一段時間內要求採取限制性政策。基準隔夜利率2.25%-2.50%的長期中性預期水平“不是讓美聯儲停止或暫停行動的位置”。鮑威爾暗示了用經濟增長放緩換取通脹降溫的決心。他說，降低通貨膨脹可能需要經濟增速持續一段時間低于趨勢。恢復價格穩定需要一段時間，這需要“有力地”使用央行的工具。歷史的教訓顯示，不要“過早”放鬆政策。鮑威爾指出，勞動力市場特別強勁，但失衡；高通脹繼續蔓延。雖然就業環境很可能會有所疲軟，給家庭帶來一些痛苦，這些都是降低通脹的不幸代價，但無法恢復價格穩定將意味著更大的痛苦。對於經濟，鮑威爾表示，經濟繼續顯示強勁的基本面動力美國經濟明顯放緩，但潛在勢頭強勁。在某種程度上，隨著政策立場進一步收緊，放慢加息步伐將是適當的。
- 鮑威爾的發言呼應了今日早些時候其他美聯儲官員的發言。
- 亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克表示，9月份他傾向于加息50個基點，但9月會議前仍有數據要看。數據將決定下一步加息的規模，如果數據很強勁，他會在9月份加息時傾向于75個基點。但如果數據像今天的個人支出數據一樣疲軟，我傾向于加息50個基點。博斯蒂克表示，他希望看到政策利率略高于限制性水平，并（保持高利率）“很長一段時間”，應該再加息100-125個基點，而且越快越好。他重申，現在考慮降息還為時過早。
- 聖路易斯聯儲主席布拉德也認為，需要把利率調到限制性水平。他認為，加息的步伐很重要，提前加息是合適的，并重申希望年底前利率達到3.75%-4%。他說，長期利率存在一些上行壓力。需要利用點陣圖來“做點什麼”。
- 費城聯儲主席哈克同樣表示，美聯儲必須有條不紊地採取限制性立場。限制性的立場是利率顯然高于3%，到底會高出多少還有待觀察。在他看來，頭號風險是通脹預期失控。雖然現在看到了抑制通
- 責任編輯：郭明煜

德國央行：德國越來越有可能衰退 今秋通脹可能高達10%

- 文章來源：華爾街見聞
- 德國今年冬季經濟產出下降的可能性大幅增加。天然氣供應的高度不確定性和價格暴漲可能給家庭和企業帶來沉重壓力。此外，高通脹率或引發工資和物價的螺旋式上升，從而進一步加劇通脹。
- 當地時間8月22日周一，德國聯邦銀行發布的月度報告顯示，德國經濟陷入衰退的可能性越來越大，通脹率將持續走高，今年秋季可能達到10%以上。
- 整體來看，德國通脹率今秋可能達到10%；通脹上行風險很高，尤其是在俄羅斯完全停止天然氣供應的情況下。高通脹率可能引發工資和物價的螺旋式上升，從而進一步加劇通脹。
- 德國今年冬季經濟產出下降的可能性大幅增加。天然氣供應的高度不確定性和價格暴漲可能給家庭和企業帶來沉重壓力。
- 德央行表示工人購買力的持續喪失以及德國緊張的勞動力市場，或將導致工資的上升壓力比第二季度更大。雖然德國部分地區工資在截至6月的三個月中呈上升趨勢，但工資的增長仍然大大低于通貨膨脹率。更高的最低工資以及歐元的貶值正在進一步刺激價格壓力。
- 此外，央行還表示，由于商品市場“不確定性高”，目前通脹前景仍然“非常不確定”。
- 國際貨幣基金組織（IMF）上個月表示，德國今年將成為G7集團中表現最差的國家。許多經濟學家指出，德國經濟陷入衰退已在所難免。
- 不過全球或將面臨一樣的衰退陰霾，國際貨幣基金組織就曾預言稱，全球經濟放緩的幅度超過了預期，世界可能很快就會處於全球衰退的邊緣；上周花旗銀行也預測，經濟衰退將從一個地區輾轉至另一地區，預計全球經濟出現衰退的可能性有50%。
- 責任編輯：李園

沙特石油大臣：油價脫離基本面 OPEC+或有必要收緊供應

- 2022年08月23日 02:06 環球市場播報
- 沙特石油大臣，親王薩勒曼·本·阿卜杜勒表示，期貨市場的“極端”波動和缺乏流動性正在使油價脫離基本面，可能迫使OPEC+採取行動。
- 他在回答提問時表示，“原油交易價格和實物市場的脫節越來越嚴重”。
- 沙特是OPEC+最大的石油生產國，也是這個23國聯盟中最為重要的一份子。阿卜杜勒認為，原油期貨價格沒有反映供需的基本面，這可能要求OPEC+在下個月產量政策會議上考慮收緊供應。
- 基準原油期貨近幾周在倫敦和紐約市場大幅下跌。布倫特原油期貨周一跌破每桶93美元，遠低于6月逾120美元的高位。
- 不過，由于俄烏衝突造成的價格波動嚇跑了部分投資者，原油期貨的持倉量和交易量仍遠低于歷史水平。據一些市場參與者稱，缺乏交易使得市場變得更加動蕩，活躍買家和賣家的數量在減少。
- 責任編輯：周唯

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
08/22	央行貸款市場報價利率
08/26	傑克森霍爾全球央行年會

本週金融市場重要議題

日期	項目
08/30	聯準會布雷納德發表談話
08/30	聯準會巴金發表談話
08/30	聯準會威廉姆斯發表談話
08/31	聯準會梅斯特發表談話
09/02	聯準會伯斯蒂克發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
08/23	22:00	新屋銷售	59.0萬	57.5萬	51.1萬
08/24	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.4%	0.2%	0.42%
08/24	20:30	耐久財訂單月增率	2.0%	0.5%	-0.01%
08/25	20:30	初領失業金人數	25.0萬	25.3萬	24.3萬
08/26	20:30	核心個人消費支出平減指數年增	4.8%	4.7%	4.6%

房貸利率維持高位，新屋銷售和成屋銷售快速下降，地產投資熱情陷入冰點

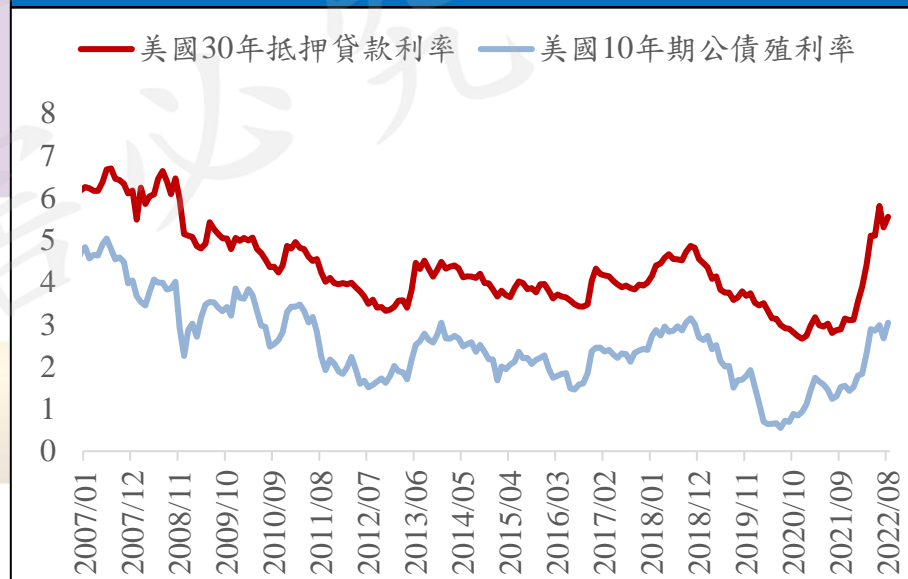
- 7月美國新屋銷售降至51.1萬套；成屋銷售降至481萬套。新屋銷售和成屋銷售回落，其中成屋銷售接近2013年低點、新屋銷售弱於2020疫情時期，顯示美國房地產投資熱情正在快速降溫，主要原因之一是隨著10年期公債殖利率走強，美國30年期房貸利率大幅飆升，打擊房地產投資積極性。另外，新屋庫存持續增加，呈現被動補庫存；而成屋庫存維持低位，呈現主動去庫存；這意味著美國房價增速高增長時代即將過去。

2007至2022，成屋銷售與新屋銷售(萬套)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2007至2022，房貸利率與10年期公債殖利率

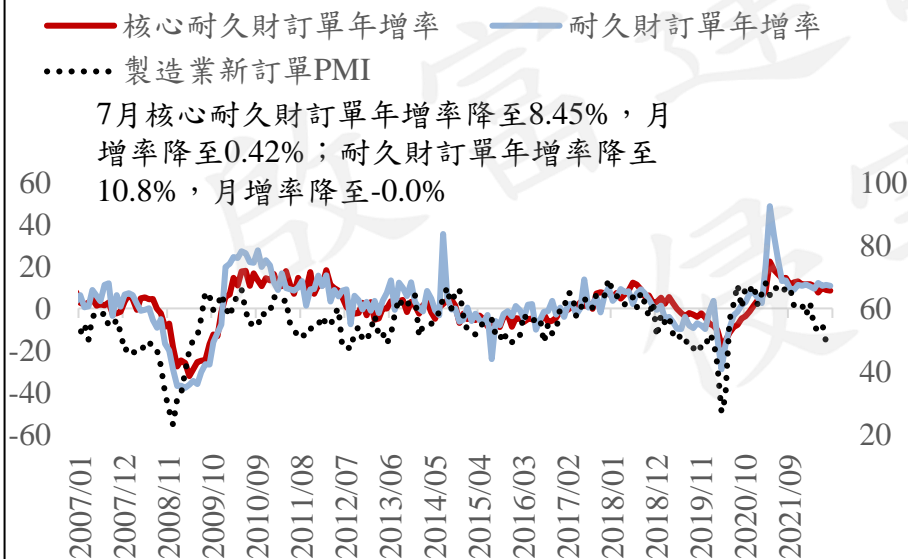


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單年增率窄幅震蕩，距深度衰退仍有距離，難改聯準會加息政策

■ 美國7月耐久財訂單年增率降至10.8%，月增率為0.0%；核心耐久財訂單年增率降至8.45%，月增率為0.42%。核心耐久財訂單更能反映出製造業投資景氣，這也使得核心耐久財訂單和美國GDP中的私人投資年增率幾乎保持同方向變動。2021年4月開始，核心耐久財訂單年增率見頂回落，但在2022年4月-7月處於窄幅波動，距離2001年和2008年經濟衰退的深度還有距離，這也支撐聯準會維持當前加息政策。

耐久財訂單年增率與製造業新訂單PMI



核心耐久財訂單年增率與GDP投資年增率



7月核心PCE年增率回落，服務、食品月增率依舊為正，聯準會仍將繼續加息

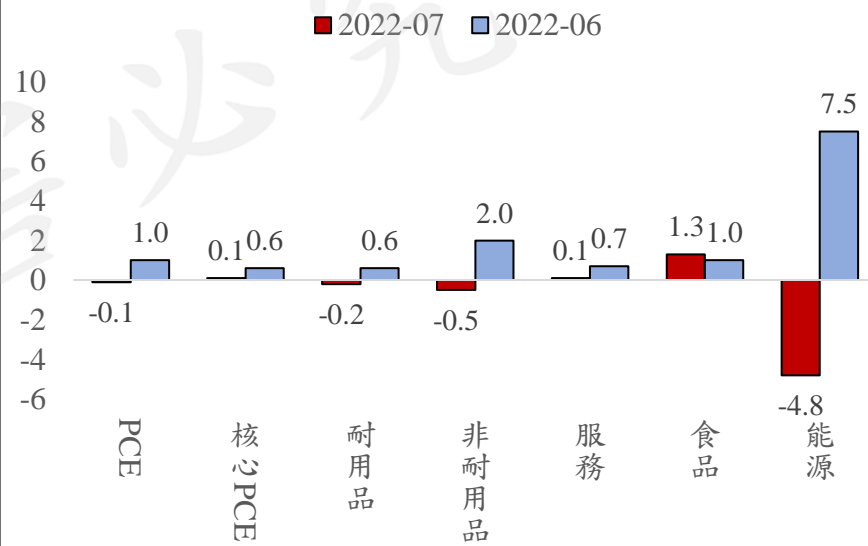
■ 美國7月PCE年增率降至6.3%，月增率為-0.1%；核心PCE年增率降至4.6%，月增率為0.1%。核心PCE為聯準會平均2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。細項來看，耐用品、非耐用品、能源月增率為負，一方面是因需求下降導致商品消費放緩所致，另一方面則是原油價格暴跌所致；服務、食品月增率仍然為正，若農產品因極端氣候而減產、服務需求仍存韌性的背景下，通脹降幅可能會更慢，這可能導致聯準會繼續加息。

PCE與核心PCE年增率走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國PCE指數細項月增率

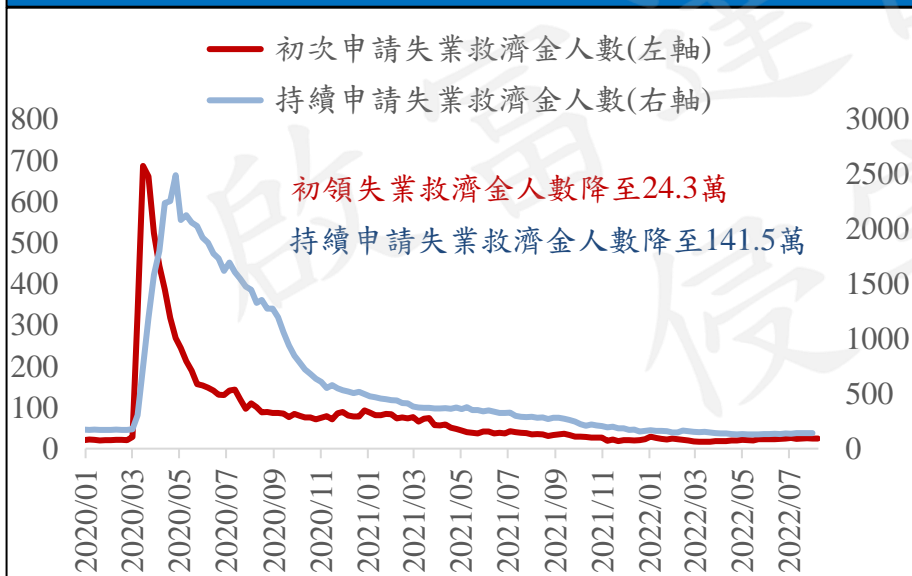


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

高頻數據顯示經濟企穩、就業強勁，支持聯準會繼續加息

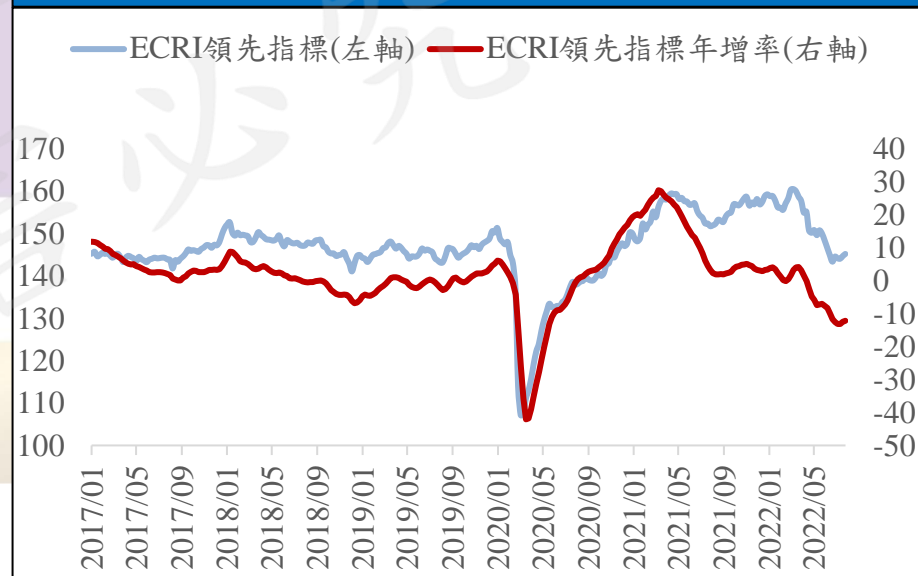
■ 美國勞工部8月25日公佈上週初領失業救濟金人數降至24.3萬人；持續申請失業救濟金人數降至143.7萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，美國勞動力市場仍然保持強勁。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟出現企穩跡象。考慮到當前經濟惡化程度有所緩和、就業市場仍然保持強勁、通脹水平仍然較高，這將支持聯準會繼續執行強硬的加息政策。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.8.19，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

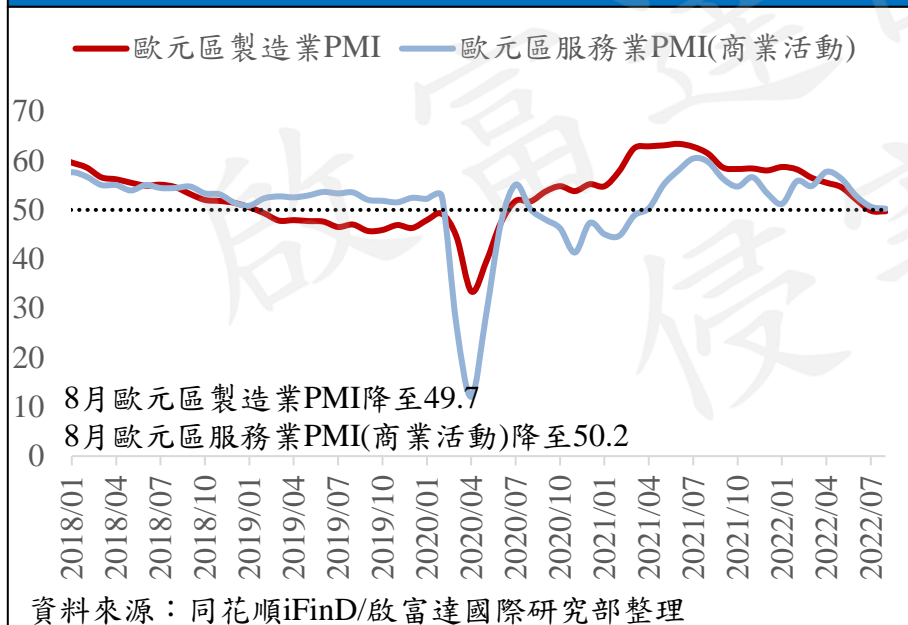
註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	49.3	48.3	49.8
08/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	49.8	49.0	49.7
08/25	16:00	德國ifo經濟現況指數	97.7	96.0	97.5
08/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	88.6	86.7	88.5

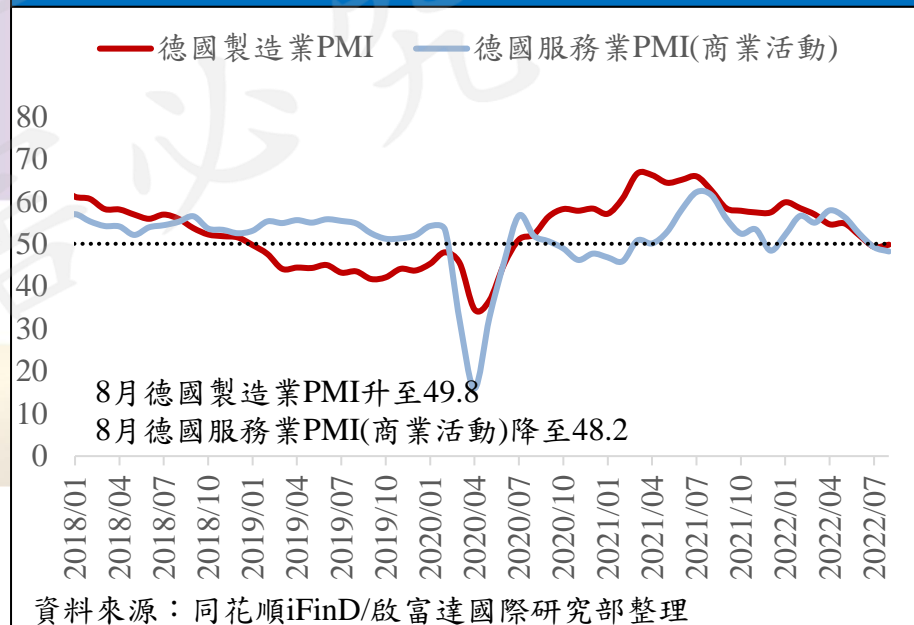
8月歐元區製造業和服務業PMI回落，產成品累庫意味著生產短期內很難改善

- 8月歐元區製造業PMI降至49.7，服務業PMI商業活動降至50.2；德國製造業PMI升至49.8，服務業PMI商業活動降至48.2。IHS Markit首席經濟學家表示：“歐元區經濟第三季度處於收縮狀態，由於需求疲軟，製造業產成品不斷累庫，過剩的庫存意味著生產在短期內也沒有改善前景。另外，由於新訂單下降、商業情緒相對疲軟，企業越來越不願意擴展招聘。”

歐元區製造業PMI與服務業PMI



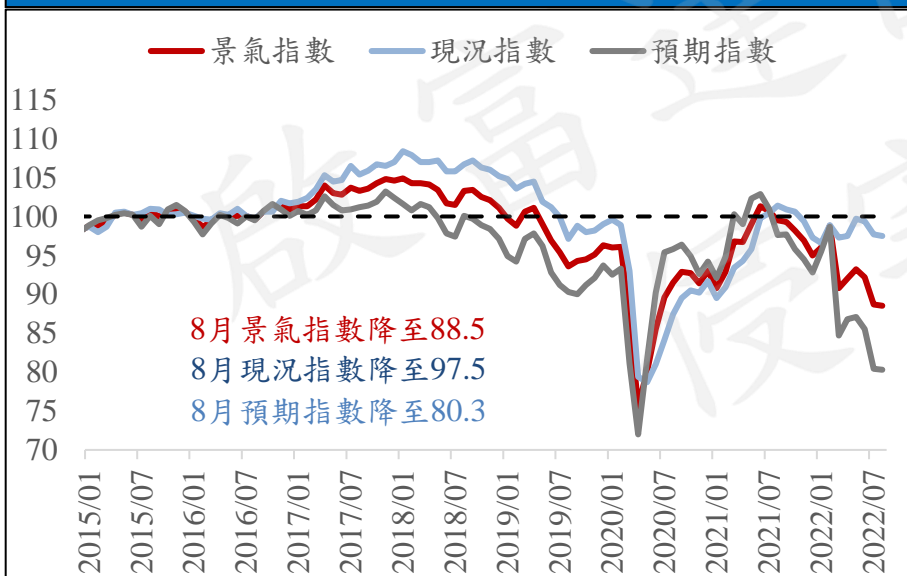
德國製造業PMI與服務業PMI



8月德國IFO商業景氣指數持續位於榮枯線下方，經濟保持頹勢

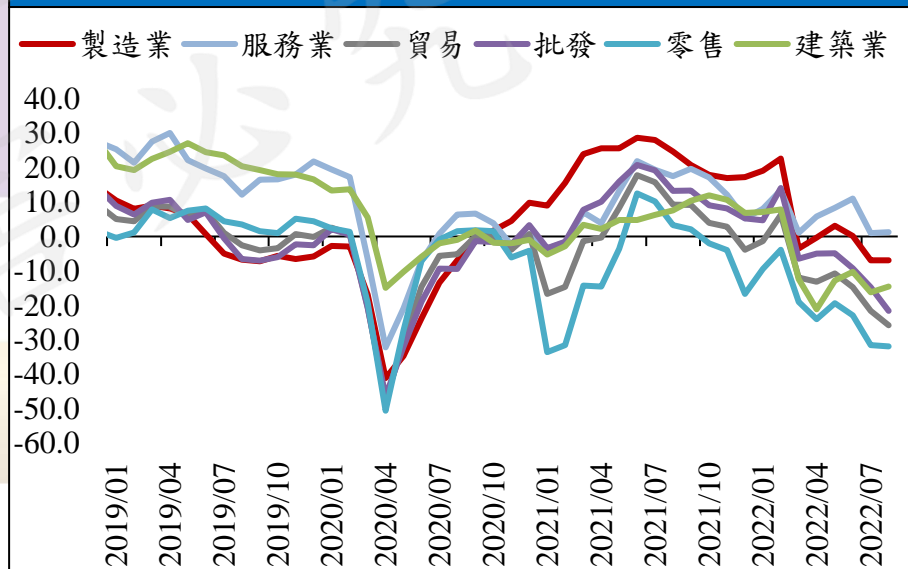
■ 8月份德國IFO商業景氣指數降至88.5；經濟現況指數降至97.5；經濟預期降至80.3。三大指標同步回落，且都持續保持在榮枯線之下，顯示出在烏俄衝突及能源短缺對歐元區經濟形成的負面影響仍存。分行業看，貿易、批發、零售、建築業、製造業依舊偏弱，且批發、貿易進一步走弱；服務業在0軸附近徘徊。德國作為歐元區經濟龍頭，僅靠服務業難改經濟下行趨勢，意味著歐元區經濟也將繼續保持頹勢。

德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數



資料來源：同花順iFinD/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

本週08/29 - 09/04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	08/30	21:00	S&P20大城房價年增率	20.5%	19.4%
	08/30	22:00	諮商局消費者信心指數	95.7	97.5
	09/01	20:30	上週首次申請失業金人數	24.3萬	24.9萬
	09/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.8	52.0
	09/02	20:30	新增非農就業人數	52.8萬	28.5萬
	09/02	20:30	失業率	3.5%	3.5%
歐元區	09/02	17:00	生產者物價指數年增率	35.8%	37.0%
日本	08/31	07:50	零售銷售年增率	1.5%	1.9%
	08/31	07:50	工業生產指數月增率	9.2%	-0.5%
中國	09/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	49.0	49.2

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。