

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

**04/11 - 04/17**

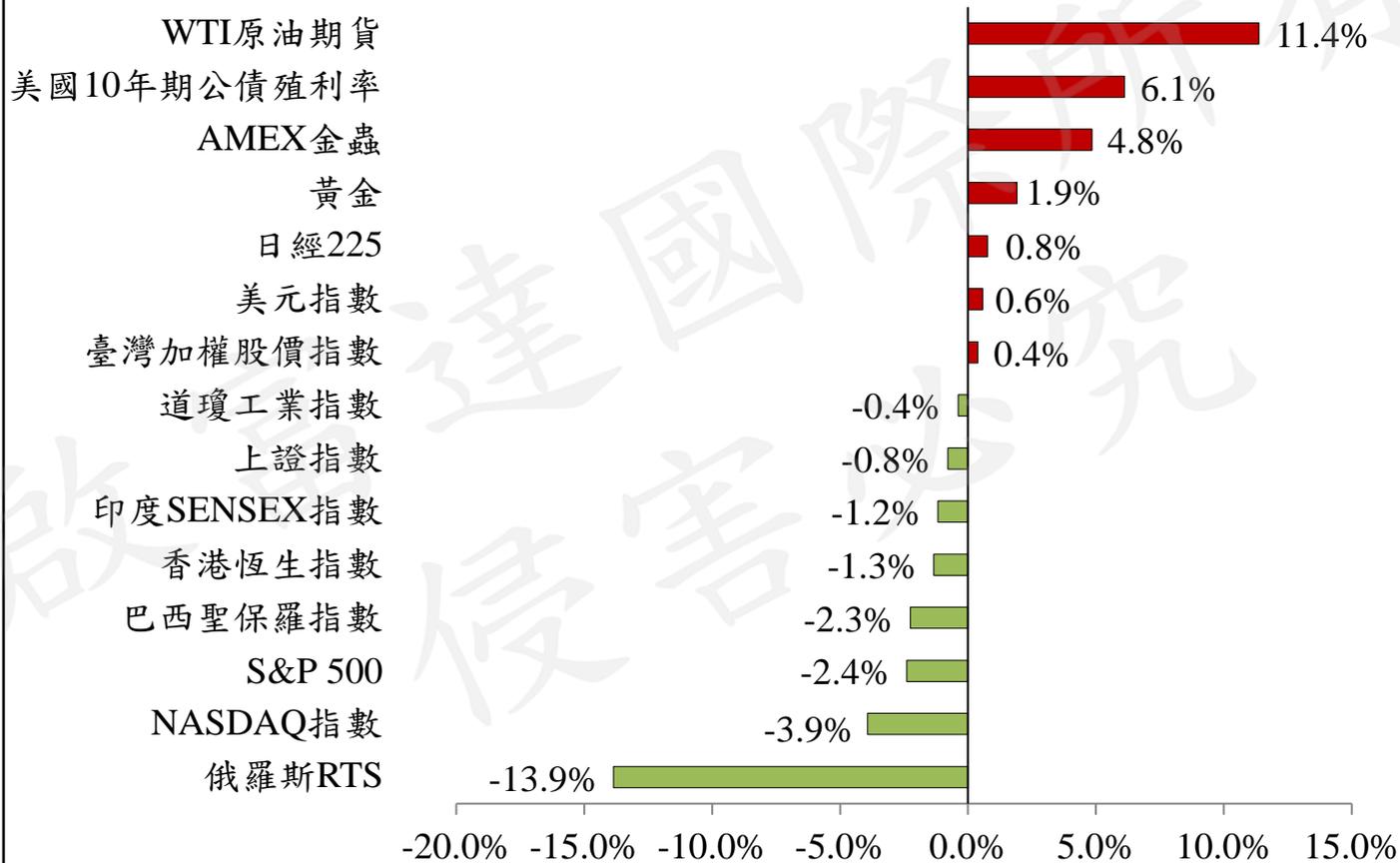
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



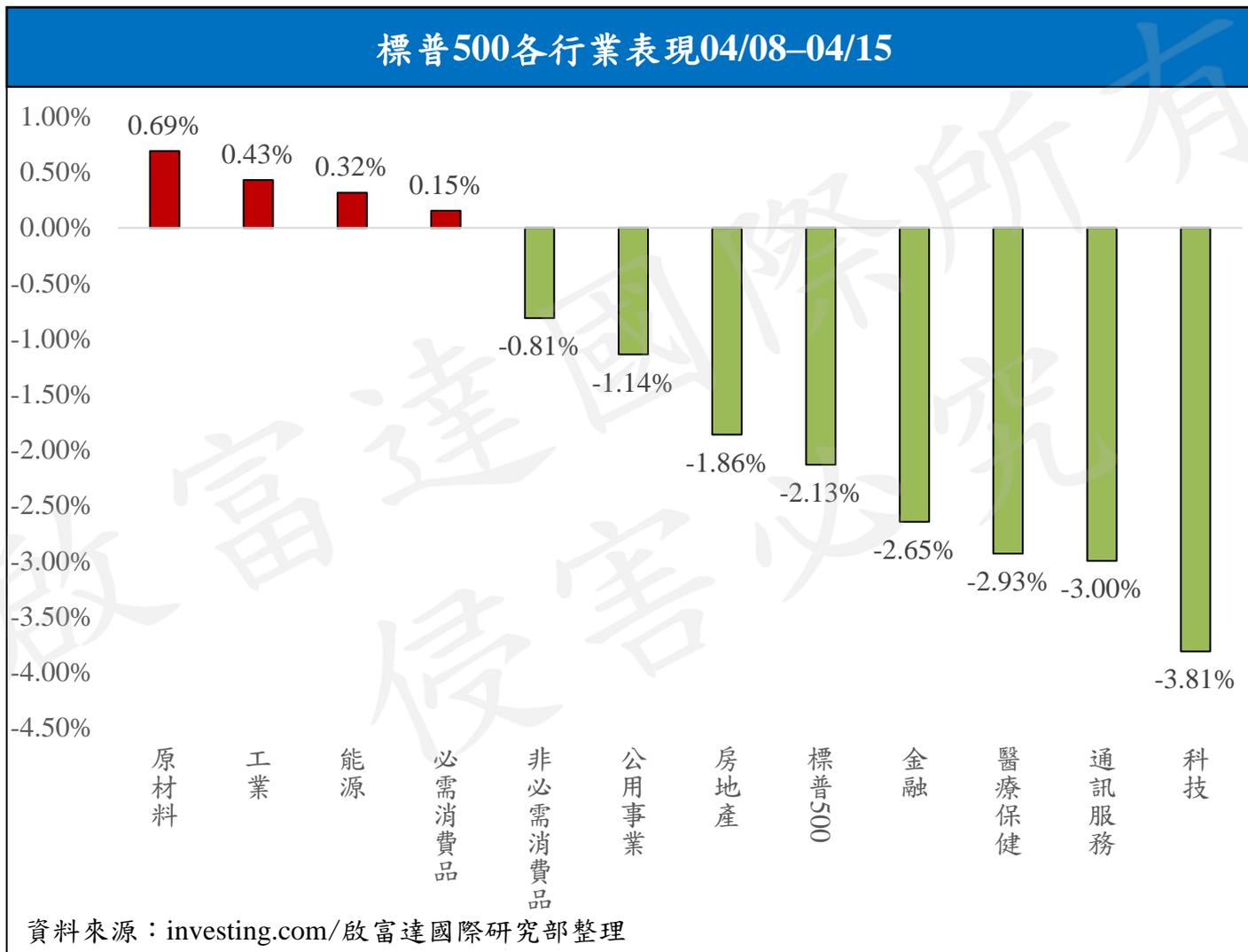
# Agenda

- 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04/08-04/15



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## 美國前財長薩默斯：美國經濟最有可能出現的結果是衰退 而不是軟著陸

- 2022年04月15日 12:28 新浪財經
- 美國前財政部長薩默斯（Larry Summers）重申了他對美國經濟可能出現衰退的擔憂。此前，薩默斯有關持續通脹風險的觀點已成為現實。他現在表示，衰退是“最有可能發生的事情”，部分原因是美聯儲“將不得不繼續（抑制通脹的努力），直到我們看到通縮。”
- 在週四發布的採訪中，薩默斯表示，美聯儲對通脹上升的回應，是導致經濟衰退的原因之一。他補充稱，“在失業率顯著上升之前，我們不會看到通脹回落至目標區間。”
- 薩默斯發表上述言論的兩天前，美國消費者價格指數（cpi）數據顯示，3月份美國年度總體通脹率躍升至8.5%，為1981年以來的最高水準。近一年來，通脹率一直遠高於美聯儲2%的目標，這讓美聯儲官員們面臨著大幅提高目標貸款利率的壓力。加息預期正在影響整個經濟，30年期抵押貸款平均利率10年來首次飆升至5%。與此同時，金融市場參與者仍在爭論通脹是否已見頂。
- 薩默斯表示，“如果你回顧歷史，你會發現，在通脹超過4%、失業率低於5%的情況下，我們從來沒有過，在接下來兩年內不會經歷經濟衰退的情況。”其稱，“我不認為美聯儲預測中仍然包含的觀點是非常可信的，即失業率為3.5%的勞動力市場可能會持續超緊，通脹可能會迅速下降。”
- 總體而言，經濟學家似乎開始考慮經濟衰退的可能性：《華爾街日報》4月份對經濟學家進行的一項調查顯示，未來12個月出現衰退的可能性為28%，高於一年前的13%。
- 週四，投資者在評估通脹前景時大舉拋售美國國債，收益率全面上升，10年期美債收益率跳升至2.8%以上。

## 歐洲央行維持利率決議不變，確認加快退出債券購買計劃

- 2021年04月14日 19:48 華爾街見聞
- 歐洲央行存款便利利率、邊際貸款利率、主要再融資利率維持不變，符合市場預期。
- 今日晚間，歐洲央行公佈了最新利率決議，維持三大利率不變，即邊際貸款利率仍為0.25%，主要再融資利率仍為0%，存款便利利率仍為-0.5%的歷史低位，符合市場預期。
- 華爾街見聞提及，歐洲央行可能會把QE結束日期和首次加息等重大決定留到6月份的會議。
- 確認加快退出債券購買計劃，“優先”遏制通脹
- 利率決議中，歐洲銀行重申了其上個月制定的加快退出債券購買計劃，并強調了能源成本將導致歐洲通脹在未來的幾個月中繼續走高。華爾街見聞提及，4月初公佈的歐元區3月通脹數據已沖上7.5%，連續5個月創歷史新高。具體APP計劃如下：
- 將在4月以每月400億歐元的速度購買APP，5月以每月300億歐元的速度購買APP，6月以每月200億歐元的速度購買APP。
- 今天的會議上，管委會判斷，3月會議以來的數據強化了其在三季度完成APP的預期。同時，第三季度淨購買量的校準將取決於數據，并反映其對前景不斷變化的評估。
- 決議發布後，歐元兌美元短綫走低約30點，報1.0890。

## 狂買俄羅斯原油、賣成品油給歐洲，印度賺翻了

■ 2022年04月14日 14:47 新浪財經

■ 印度石油公司和巴拉特石油公司等印度國有煉油企業一直在購買俄羅斯烏拉爾旗艦級原油及其索科爾原油。而在左手買進的同時，印度也沒忘記右手出貨——由於眾多歐洲國家和石油巨頭對俄羅斯進行了製裁，並使自身的燃料供應陷入中斷，印度已經開始向歐洲出售更多柴油，並從中獲利。換言之，如果歐洲對俄羅斯原油和燃料採取更多的官方制裁，油價可能會進一步飆升，而印度可以通過提煉俄羅斯石油獲得更多利潤，然後再賣給歐洲，從中賺取更多的貿易收入。歐洲對俄的製裁在傷及自身的同時，反倒令印度撿了個大便宜。

■ 據彭博，印度煉油廠管理人士稱，從上月開始，印度國有和私營煉油企業都已加大了對俄羅斯原油的加工力度，隨著更多的原油在本月和下月運進印度，其數量將會進一步增加。此前，這些印度煉油企業積極購買了西方油企有意迴避的俄羅斯原油。

■ 雖然印度公司此前從俄羅斯進口的原油僅佔海外進口總量的很小一部分，但俄羅斯國有公司向印度公司提供石油的低廉價格，可能會令兩者在未來建立更為緊密的聯繫。對於印度煉油商來說，與從其他貿易商那裡購買現貨相比，此類採購將使進口產品更具吸引力。

■ 據彭博，數據分析公司Kpler駐新加坡的高級石油分析師Jane Xie表示：“印度3月份的柴油出口量84.7萬桶/天，是2020年4月以來的最高水準。其中大約30%的柴油銷往歐洲，那裡的超低硫柴油價格比上個月在新加坡每噸貴100美元。”

■ 此外，印度拒絕了西方國家要求其製裁俄羅斯的請求，表示希望繼續購買俄羅斯廉價石油，以保護本國利益。儘管歐洲正計劃逐步停止購買俄羅斯的煤炭，但歐盟並沒有停止使用俄羅斯的石油，實際上，根據Vortexa的數據，3月份俄羅斯對歐洲的柴油出口相對強勁，達到每天86萬桶。

## 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                |
|-------|-------------------|
| 04/11 | FOMC理事鮑曼、沃勒發表講話。  |
| 04/12 | FOMC官員威廉姆斯發表講話。   |
| 04/12 | FOMC官員埃文斯發表講話。    |
| 04/12 | OPEC公佈月度原油市場報告。   |
| 04/13 | FOMC理事佈雷納德發表講話。   |
| 04/13 | 加拿大央行公佈利率決議。      |
| 04/14 | 歐洲央行公佈利率決議。       |
| 04/14 | 歐洲央行行長拉加德召開新聞發佈會。 |
| 04/15 | FOMC官員梅斯特發表講話。    |
| 04/15 | FOMC官員哈克發表講話。     |

### 本週金融市場重要議題

| 日期    | 項目                               |
|-------|----------------------------------|
| 04/19 | FOMC官員布拉德發表講話。                   |
| 04/19 | 澳洲聯準會公佈貨幣政策會議紀要。                 |
| 04/21 | 美聯儲公佈經濟狀況褐皮書。                    |
| 04/21 | NYMEX紐約原油5月期貨移倉換月。               |
| 04/22 | 聯準會主席鮑威爾和歐洲央行行長拉加德參與IMF全球經濟小組討論。 |
| 04/22 | 歐洲央行行長拉加德發表講話。                   |
| 04/22 | 英國央行行長貝利發表講話。                    |

| 日期    | 時間    | 項目                   | 前期值   | 本期預估值  | 本期實際值 |
|-------|-------|----------------------|-------|--------|-------|
| 04/12 | 20:30 | 美國3月未季調CPI年率         | 7.9%  | 8.3%   | 8.5%  |
| 04/13 | 20:30 | 美國3月PPI年率            | 10.3% | 10.60% | 11.2% |
| 04/14 | 20:30 | 美國至4月9日當周初請失業金人數(萬人) | 16.6  | -      | 18.5  |
| 04/14 | 20:30 | 美國3月零售銷售月率           | 0.8%  | 0.6%   | 0.5%  |
| 04/14 | 22:00 | 美國4月密西根大學消費者信心指數初值   | 59.7  | 59     | 65.7  |
| 04/15 | 21:15 | 美國3月工業產出月率           | 0.9%  | 0.4%   | 0.9%  |

## 美國PPI、CPI皆持續上升，烏俄戰爭使通脹壓力加劇

- 3月CPI由7.9%上升至8.5%；PPI由10.3%上升至11.2%，通貨膨脹持續飆升。CPI細項中，能源年增率由25.6%上升至32%，反映烏俄戰爭造成能源供應緊張；運輸服務年增率上升至22.6%；房屋年增率上升至6.4%，同樣造成物價上漲明顯；PPI細項方面，商品類中，能源年增率36.7%，月增率5.7%；服務類中，運輸與倉儲服務年增率21%，月增率5.5%，為PPI持續上升的一大主因，同樣反映出烏俄衝突造成的原油短缺與供應鏈問題。此外，3月份PPI與CPI差距由2.1%擴大至2.7%，中下游廠商成本壓力再度加劇。



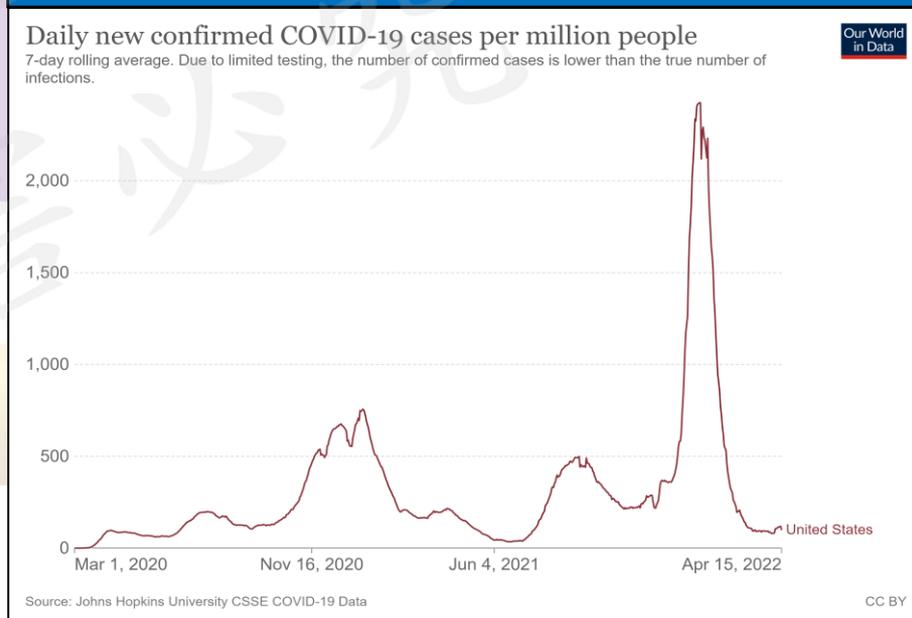
## 續領失業金人數持續回落，需持續關注後續疫情影響

- 美國勞工部4月14日公佈上週初領失業救濟金人數由16.6萬人小幅升至18.5萬人；持續申請失業救濟金人數由152.3萬人下降至147.5萬人。相較於上月，續領呈現回落趨勢，反映出就業市場強勁。近日美國新增確診人數與重症患者人數已經達到相對低點，就業市場持續復甦，但仍須持續關注疫情後續變化對就業市場的影響。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數

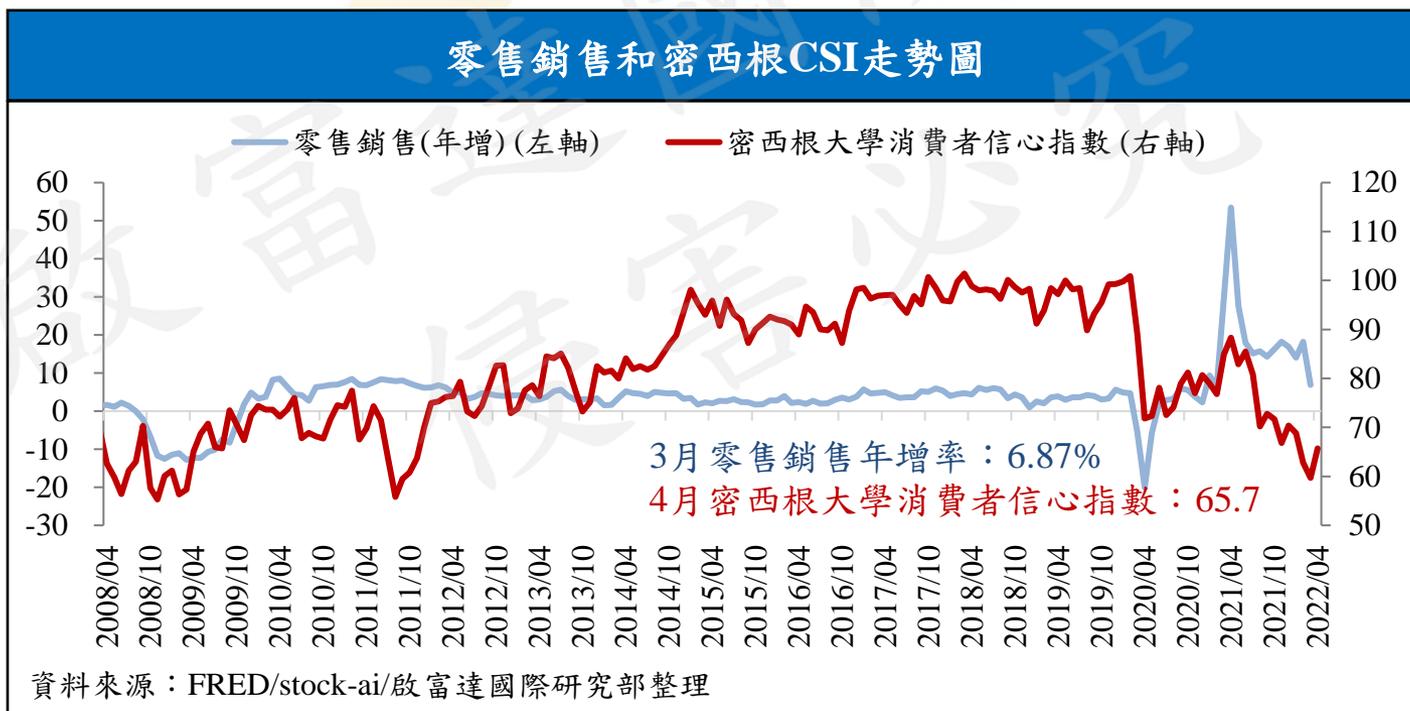


### 截至2022.04.15，美國新冠疫情新增確診人數



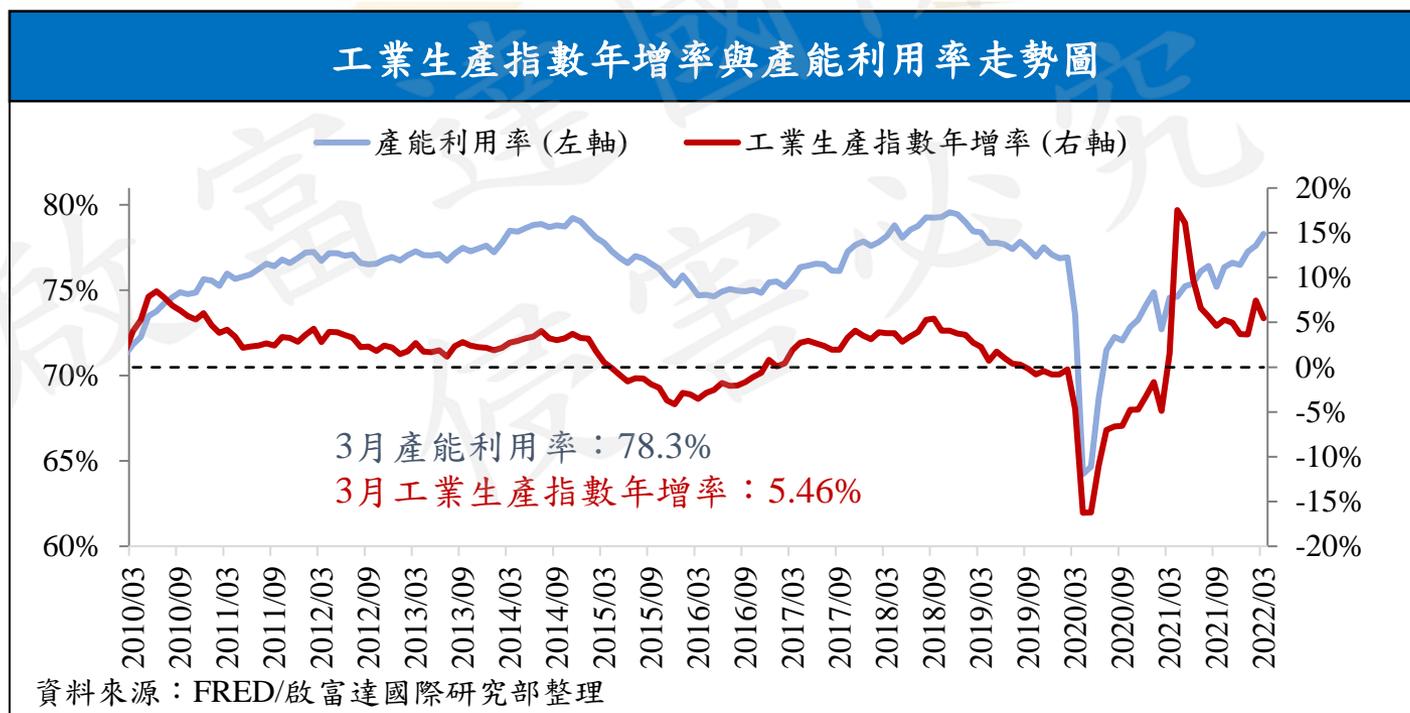
## 3月零售銷售低於預期，且消費者信心恐因飆升的通膨而下滑

- 美國3月零售銷售年增率由18.1%降至6.8%，月增率由0.8%下降至0.5%，低於市場預期。細項中，服飾與服飾配件同比7.3%；加油站同比達37.0%，在供應鏈問題持續加劇的情況下，汽車與零件經銷商同比為-1.2%，且環比惡化至-1.9%，此外電子與家電同比-5.1%，也是本月零售銷售表現不佳的原因之一。4月消費者信心指數在經過上月烏俄戰爭最緊張時期後由59.7回升至65.7，但目前通膨問題仍然嚴重，仍持續打壓消費信心。



## 美國3月工業生產穩定增長，但仍需持續關注供應鏈問題的負面影響

- 美國3月工業生產指數年增率由7.45%回落至5.46%，月增率維持在0.9%，優於預期；產能利用率則由77.7%上升至78.3%。工業生產指數方面，本月消費品月增率回升，由-0.4%上升至1.4%；原物料由月增率由1.2%降至0.7%，以行業來看，3月份礦業最為強勁，月增率達1.7%。產能利用率方面，所有行業全面改善，同樣以礦業上升最為顯著。整體而言，美國工業穩定增長，但仍須留意烏俄戰爭造成的供應鏈問題。

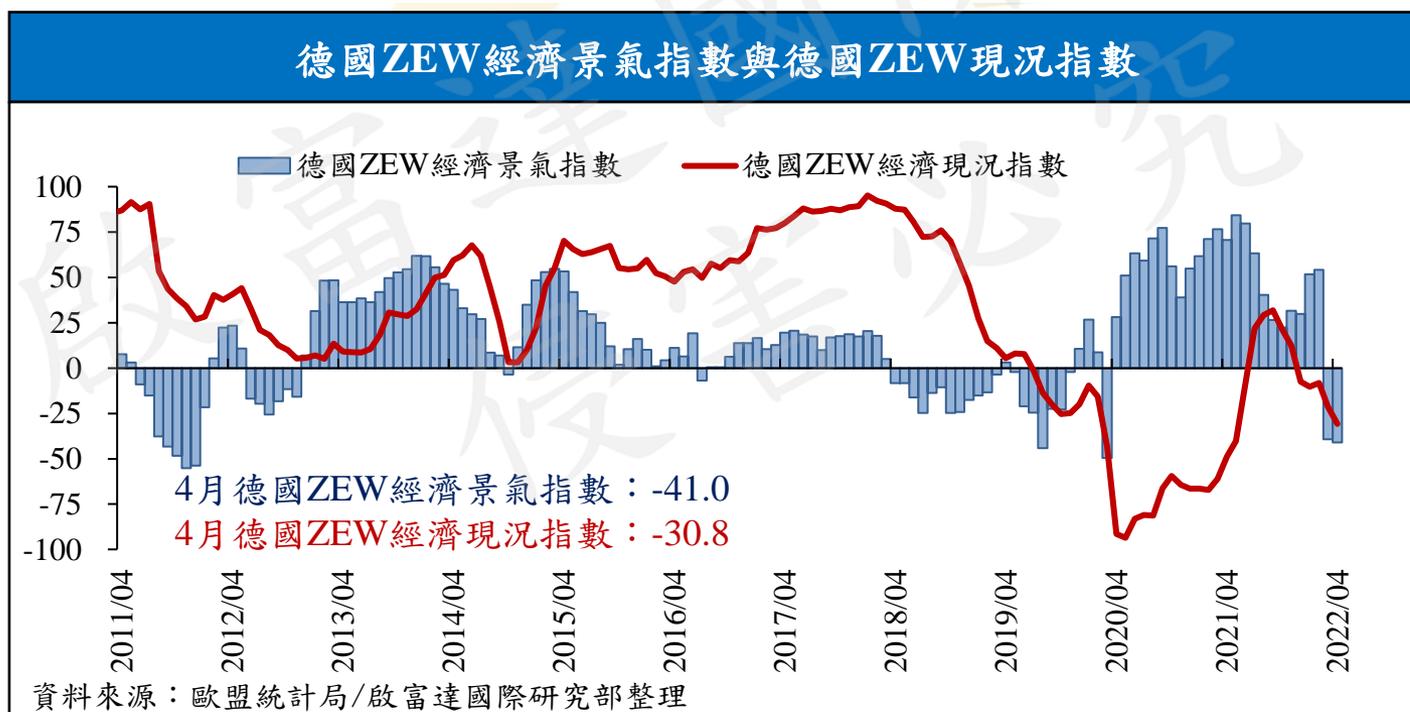


| 日期    | 時間    | 項目            | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|---------------|-------|-----------|-----------|
| 04/12 | 17:00 | 德國4月ZEW經濟景氣指數 | -39.3 | -49.5     | -41       |



## 4月德國ZEW持續下滑，反映烏俄衝突的擔憂

- 德國ZEW指數訪問超過300名德國機構投資者與分析師，針對未來6個月的經濟狀況提出看法，其數值反映分析師對市場預測樂觀與悲觀的比例，以0為分界。4月德國ZEW經濟景氣指數延續跌勢，由-39.3降至-41，經濟現況指數也跌至-30.8，反映出市場仍擔憂烏俄衝突使歐洲經濟陷入衰退。目前歐洲市場情緒很大程度由烏俄關係是否緩和決定，須持續關注後續和談是否出現突破。

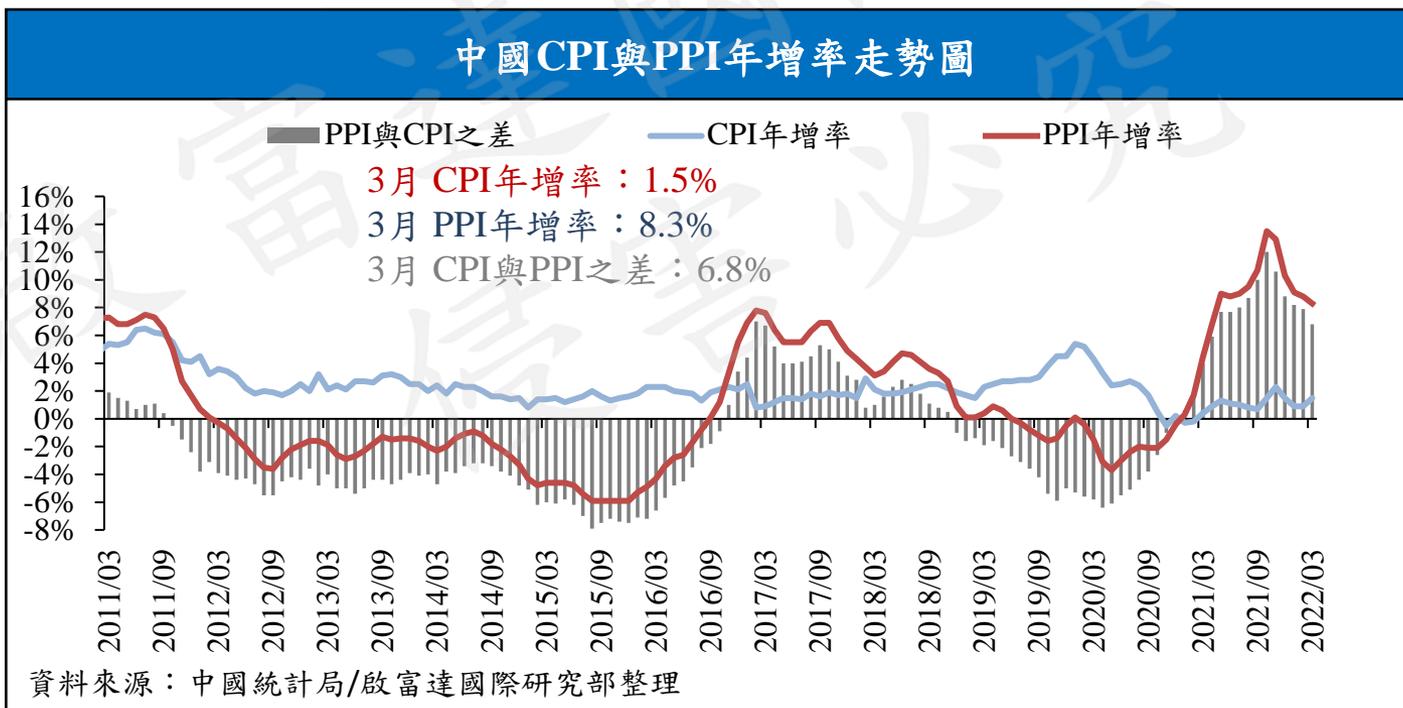


| 日期    | 時間    | 項目        | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-----------|------|-----------|-----------|
| 04/11 | 09:30 | 中國3月CPI年率 | 0.9% | 1.2%      | 1.5%      |
| 04/11 | 09:30 | 中國3月PPI年率 | 8.8% | 7.9%      | 8.3%      |



## 3月中國CPI上升且超預期，國際大宗商品漲價帶動通膨上升

- 3月中國CPI年增率由0.9%上升至1.5%；PPI年增率由8.8%持續降至8.3%，PPI與CPI之差降至6.8%。CPI細項中，食品類中豬肉價格下降仍然顯著，年增率-41.4%，但相較於上個月跌勢稍微緩和；非食品類年增率上升2.2%，工業消費品年增率為3.5%，汽油和柴油價格分別上漲24.6%和26.9%，相較於上個月漲幅皆有擴大。PPI方面，受到油價上升帶動，雖然年增率小幅回落，但仍高於預期。此外，3月份CPI與PPI剪刀差有收窄現象，中下游廠商壓力稍有緩解。

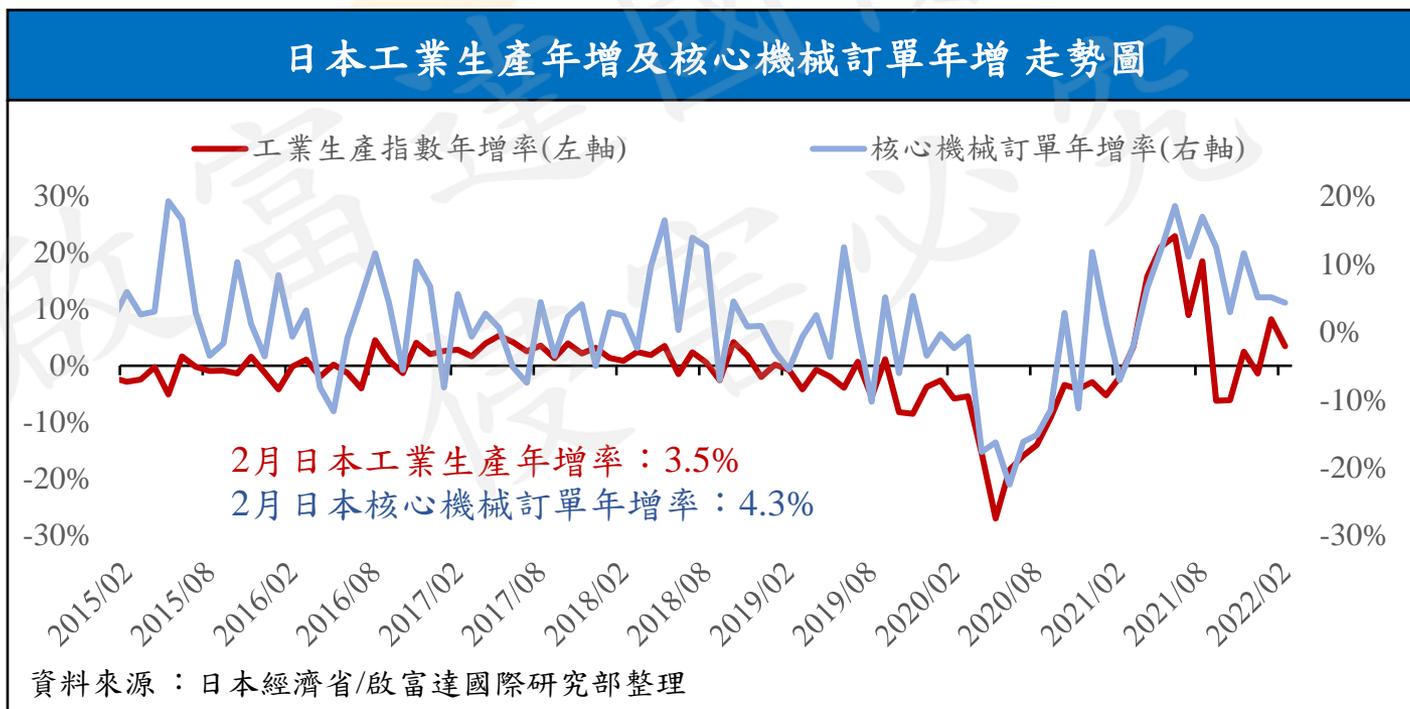


| 日期    | 時間    | 項目           | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|--------------|------|-----------|-----------|
| 04/13 | 07:50 | 日本2月核心機械訂單年率 | 5.1% | 14.5%     | 4.3%      |



## 2月日本工業生產和核心機械訂單表現低於預期，經濟成長出現停滯

日本核心機械訂單被稱為各公司行號資本支出景氣的風向球，為反映企業設備支出的領先指標，可藉由觀察訂單狀態的變化，以推估未來6個月到9個月整體日本機械製造業的景氣概況。2月核心機械訂單年增率由5.1%下降至4.3%，月增率更是幅下滑至-9.8%，遠低於市場預期，且連續第二個月下滑。細項中，製造業與非製造業景氣雙雙回落，尤其造船更是月減30.9。日本政府同樣表示訂單狀況出現停滯現象。



## 本週04/18 - 04/24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 | 04/18 | 22:00 | 美國4月NAHB房產市場指數        | 79    | 77    |
|    | 04/19 | 20:30 | 美國3月新屋開工總數年化(萬戶)      | 176.9 | 175   |
|    | 04/19 | 20:30 | 美國3月營建許可總數(萬戶)        | 186.5 | 183   |
|    | 04/20 | 22:00 | 美國3月成屋銷售總數年化(萬戶)      | 602   | 580   |
|    | 04/21 | 20:30 | 美國至4月16日當周初請失業金人數(萬人) | 18.5  | 17.5  |
|    | 04/22 | 21:45 | 美國4月Markit製造業PMI初值    | 58.8  | 58.2  |
|    | 04/22 | 21:45 | 美國4月Markit服務業PMI初值    | 58    | 58    |
| 歐洲 | 04/22 | 16:00 | 歐元區4月製造業PMI初值         | 56.5  | 54.5  |
| 中國 | 04/18 | 10:00 | 中國第一季度GDP年率           | 4.00% | 4.4%  |
|    | 04/18 | 10:00 | 中國3月規模以上工業增加值年率       | 7.5%  | 4.5%  |
|    | 04/18 | 10:00 | 中國3月社會消費品零售總額年率       | 6.7%  | -1.6% |

## 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。