

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

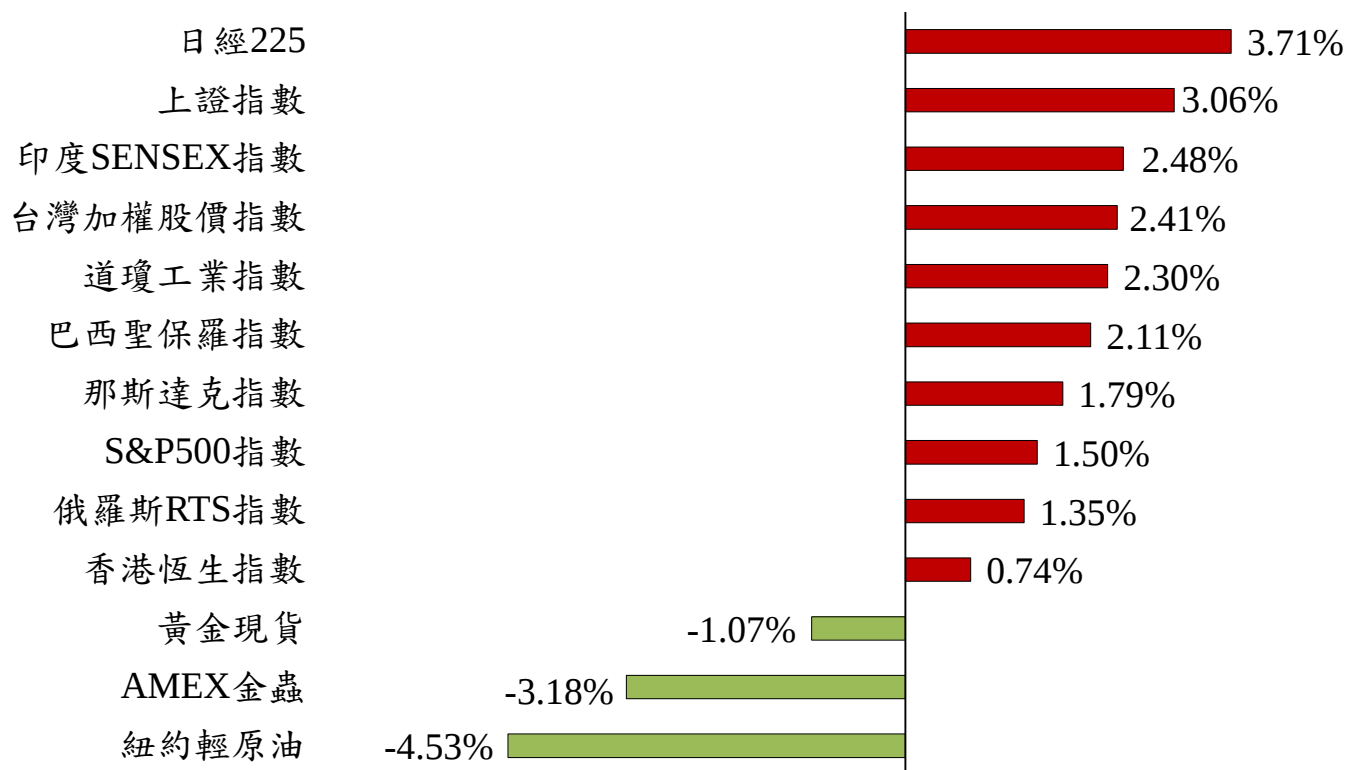
0709 - 0715

- 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 07/09 - 07/13



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

「英國這麼退歐就不會有英美自貿協定」 川普在英國又放了狠話

擷取自華爾街見聞 2018-07-13 08:51

- 正在對英國進行首次訪問的川普發表言論稱，英國首相的退歐計畫，將對英美兩國之間的貿易產生嚴重的負面影響，如果英國實現「軟退歐」，這將抹殺美英之間的任何貿易協議，因為這意味著美國將與歐盟打交道，而不再是與英國合作。川普還宣稱在退歐問題上，自己曾向梅伊提出過建議，然而對方卻並沒有採納，甚至反其道而行。
- 英國首相發表講話稱，英國議會要為「無協議」脫歐及其他各種結果做好準備。此前24小時內，因政見不合，原英國退歐事務大臣、外交大臣等三位負責脫歐事務的重要官員紛紛辭職。
- 昨日(12日)，英國政府還發佈名為《英國與歐盟未來的關係》的退歐白皮書。這份長達120頁的白皮書稱，英國希望與歐盟保持無摩擦的商品貿易，但在服務貿易方面，英國將尋求「自由規劃自己的道路」，與歐盟維持較現狀「更為寬鬆的關係」。這意味著，脫歐後包括金融在內的英國服務業將無法輕易進入歐盟市場，而服務業佔英國經濟的比重高達80%。
- 《華爾街日報》指出，摩根大通、花旗集團和高盛等在英國有大型分支的美國銀行業巨頭，將是英國脫歐最大的輸家之一。因為白皮書顯示，借貸機構不會在退歐後享受特殊待遇，等效協議只適用於有限範圍的金融業活動，跟退歐之前的現狀相差甚遠。

動用戰略原油儲備 川普真的能把油價壓下來嗎？

擷取自華爾街見聞 2018-07-14 14:19 | 作者：祁月

- 隨著中期選舉漸行漸近，油價快速上漲讓川普越來越擔心。作為一個「車輪上的國家」，正在快速走高的汽、柴油價格正推高通膨，使民眾生活成本增加。不難想像，政敵將以此作為重點之一，向川普發起猛攻。小布希政府的前能源顧問表示，除了汽油價格上漲，很少有事情能令一位美國總統如臨大敵，因這將最直觀地影響美國選民情緒。
- 川普政府想到的施壓油價的辦法就是增加供應—除了中東和俄國等傳統產油國之外，也包括美國自己。川普政府正在積極考慮動用美國戰略原油儲備，以此給油價「降溫」。
- 此前，川普給傳統產油國施壓，要求他們增加產量。沙特和俄國迅速予以回應，表態稱同意適當增加產量—畢竟，持續數月之久的減產讓他們損失一部分市場份額。然而減產措施力度減輕並未出現明顯的成效，國際油價依然震盪走高，WTI油價甚至在本月初沖上了75美元/桶的四年最高位。
- 市場認為如果川普想要壓低油價，根本無需依靠OPEC，因為美國自己就可以增加市場供應—美國的油庫裡有6.6億桶戰略石油儲備。然而，也有人認為即使美國釋放一些戰略油儲，也只能起到短期的效果。前美國能源信息署署長持懷疑態度：「(美國)並沒有足夠多的石油來對全球市場產生巨大的影響。」

土耳其總統誓言要「降息」 里拉再創新低首次跌破4.80

擷取自華爾街見聞 2018-07-12 00:55 | 作者：杜玉

- 自埃爾多安在6月贏得總統大選後，市場就擔心他兌現加大力度干預央行決策的諾言，結果這些擔憂全部成了現實，也引發土耳其里拉在本週開啟了「跌跌不休」的模式，幾乎每一天都創新低。
- 週一，埃爾多安宣誓就職，任命其女婿擔任財政和金融部長，此前受市場青睞的前副總理被排除在內閣之外。名單公佈後，土耳其里拉兌美元應聲下跌3.6%。隨後埃爾多安公佈法令，賦予總統任命土耳其央行行長、副行長以及貨幣政策委員的權力，並將央行行長任期從原來的5年縮短至4年。市場解讀為土耳其央行將喪失獨立性，土耳其股市週二下跌2.3%，創下一個月最大單日跌幅，銀行股下挫近4%，里拉再創新低。
- 值得注意的是，土耳其央行將於7月24日舉行貨幣政策會議，按照埃爾多安的設想，恐怕土耳其會被迫降息，央行高官若不服從也不排除換人的可能。埃爾多安一直是低利率政策的支持者，他堅持高利率是"萬惡之源"，一直以來特立獨行地認為是高利率導致了高通膨。
- 由於預期土耳其將迎來更寬鬆的貨幣和財政政策，土耳其里拉被認為還會進一步下挫。不過埃爾多安本週明確表示，國際媒體和國際評級機構看衰土耳其經濟是錯誤的，也不關心外界如何評價土耳其政府，似乎代表7月土耳其迎來降息「板上釘釘」。土耳其總統埃爾多安稱，相信土耳其經濟處在正軌，認為「利率很快就會降下來」。

本週金融市場最重要議題

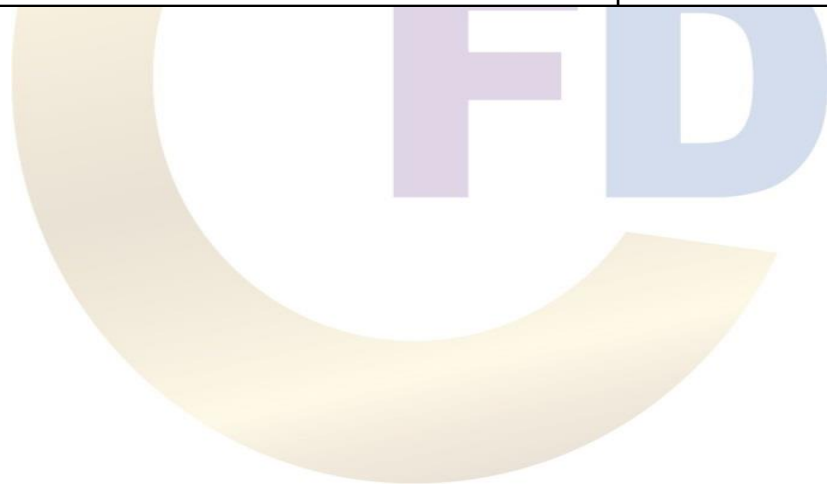
上週金融市場重要議題

日期	項目
07/09	歐洲央行行長德拉吉發表談話
07/09	日本央行行長黑田東彥發表談話
07/09	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話
07/11	歐洲央行行長德拉吉發表談話
07/11	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/11	OPEC月報
07/12	歐洲央行公布貨幣政策會議紀要
07/12	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/12	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
07/12	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話
07/13	美國總統川普與英國首相會晤
07/13	聯準會費城行長哈克發表談話
07/13	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話

本週金融市場重要議題

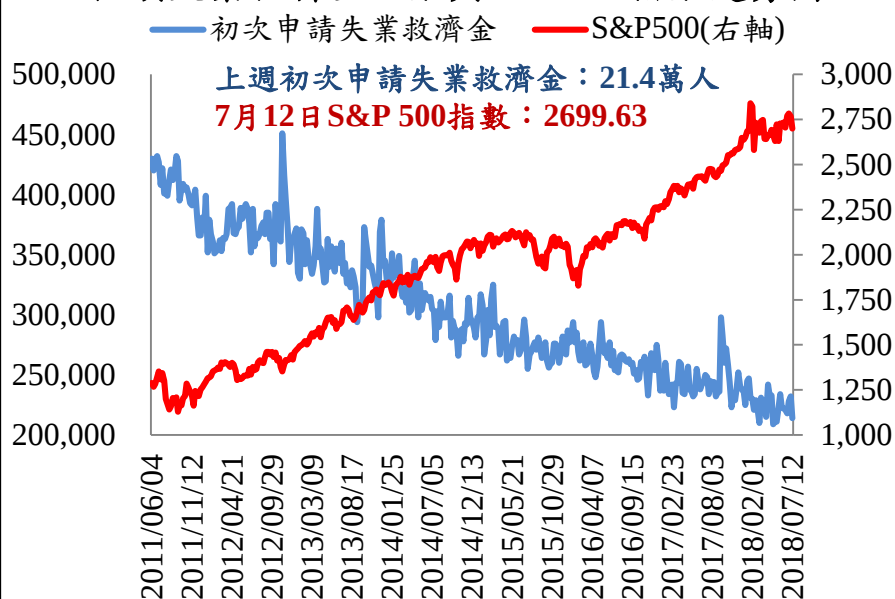
日期	項目
07/16	川普與俄國總統普丁會晤
07/16	日本海洋節，股市休市
07/16	總理李克強主持中國-歐盟峰會
07/16	習近平會晤歐盟官員
07/17	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/17	英國央行行長馬克·卡尼發表談話
07/18	VIX期權到期
07/19	聯準會金融監管副主席誇爾斯發表談話
07/20	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/12	20:30	初領失業金人數	23.2萬	22.6萬	21.4萬
07/12	20:30	消費者物價指數年增率	2.8%	2.9%	2.9%
07/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.3%	2.3%
07/13	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.2	98.3	97.1



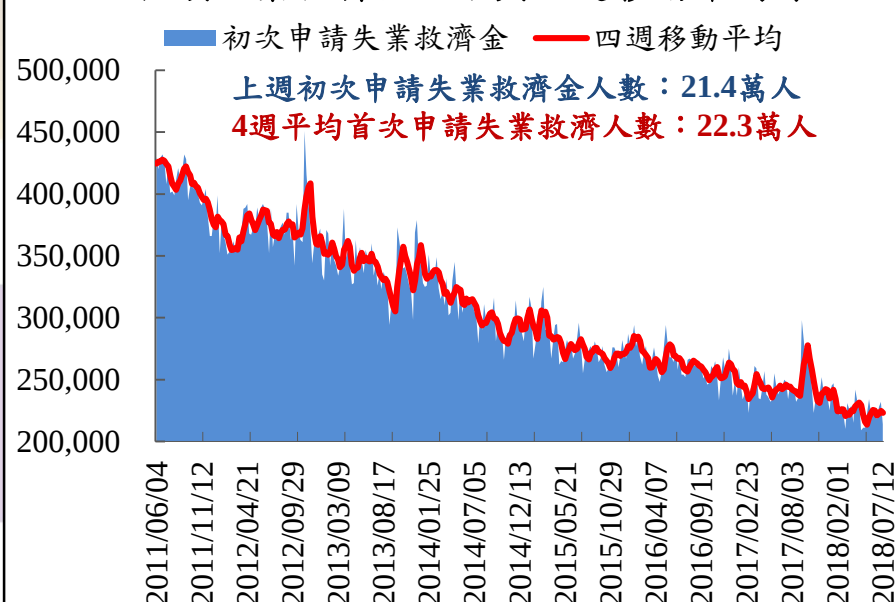
上週初領失業救濟金人數降至21.4萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

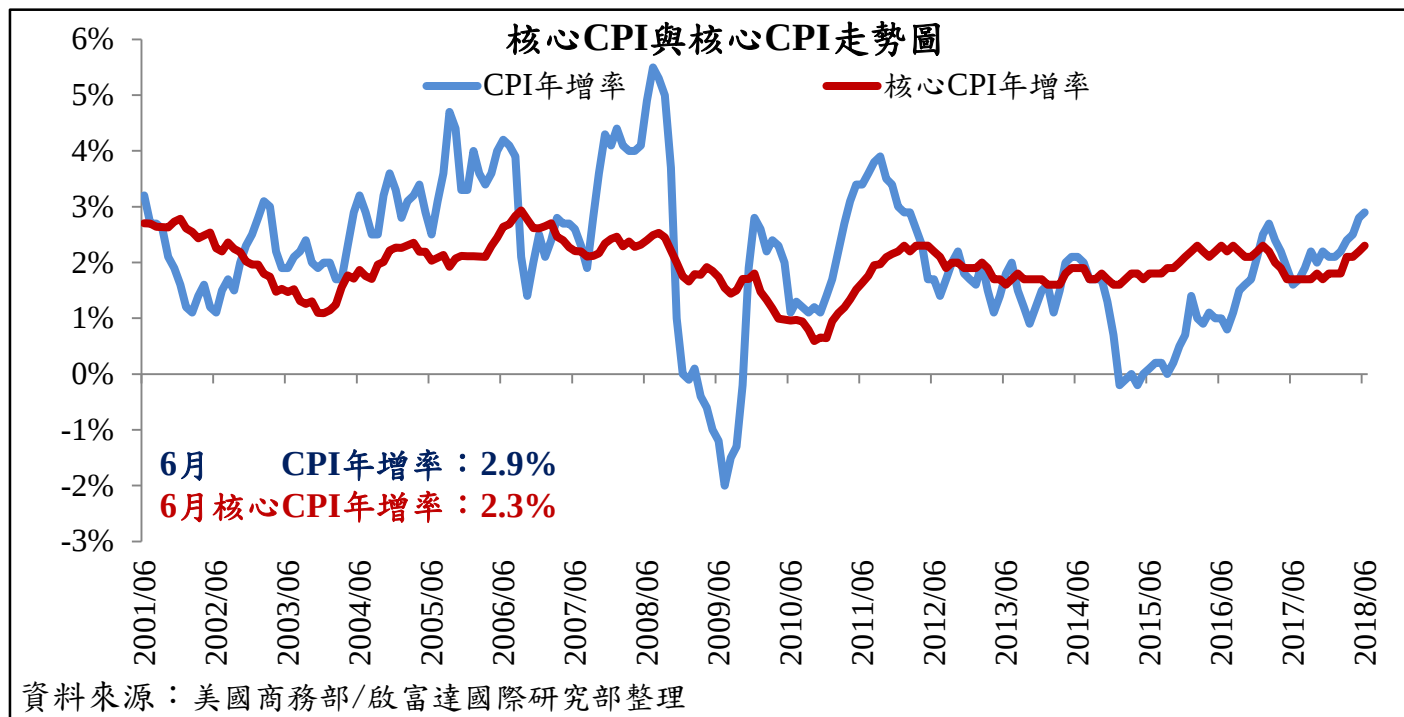


資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國勞工部7月12日公佈初領失業救濟金人數，由上週23.2萬人下降至21.4萬人，4週移動平均大致維持於22.3萬人。上週數據略降，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。

資料來源：啟富達國際研究部整理

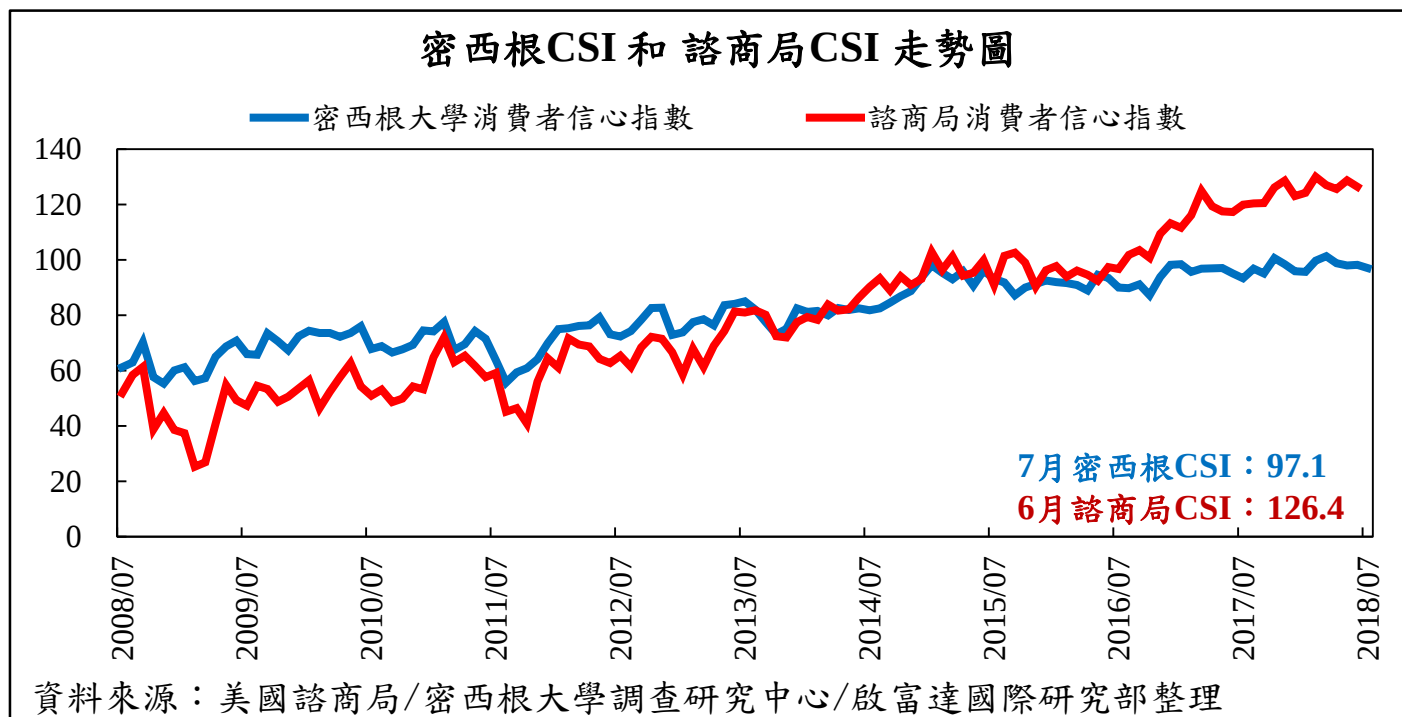
6月CPI上升至2.9%、核心CPI上升至2.3%，貿易戰或將推動物價上漲



美國6月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.8%升至2.9%；扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率由2.2%升至2.3%，兩者皆與市場預期相符。根據報告，受到能源和租金成本上漲推動，美國6月消費者物價指數年增率攀升至6年半高點。消費者物價連續3個月上揚，美國民眾的薪資成長幅度已趕不上物價升幅。美國物價上揚正值川普與主要貿易夥伴大打貿易戰，經濟學家表示，此舉可能很快推升物價上漲。

資料來源：啟富達國際研究部整理

密西根消費者信心指數下降至97.1，民眾漸漸對貿易關稅產生擔憂

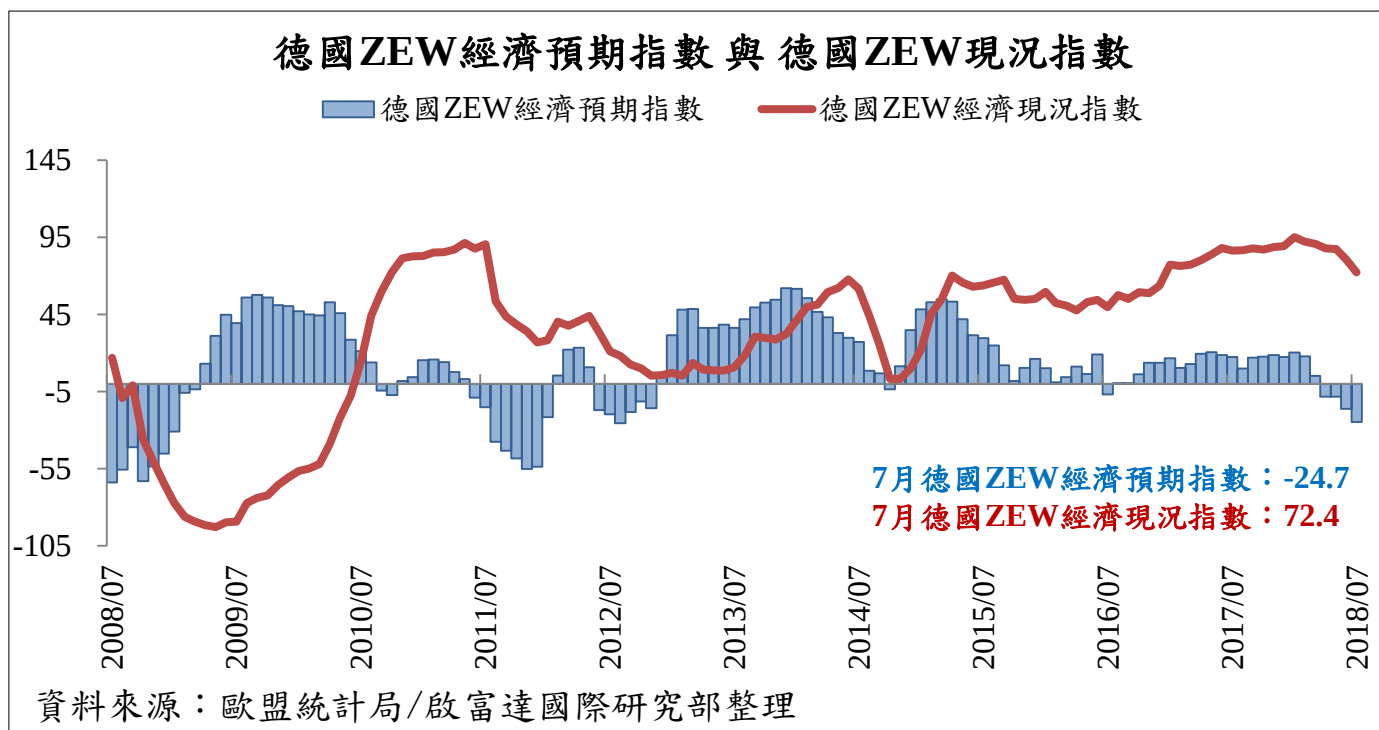


7月份密西根消費者信心指數(CSI)由98.2降至97.1。7月份美國密西根大學公布的消費者信心指數跌至6個月新低，且不如市場原先預期，主因為美國人越來越擔心貿易摩擦擴大後的影響。根據數據，雖然受益於勞動力市場熱絡和減稅，消費者信心依舊處於相對高點，但是民眾對於關稅的擔憂在7月初開始大幅上揚，美國民眾消費者信心略為滑落。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/10	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-16.1	-17.9	-24.7
07/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.8%	1.2%	1.3%



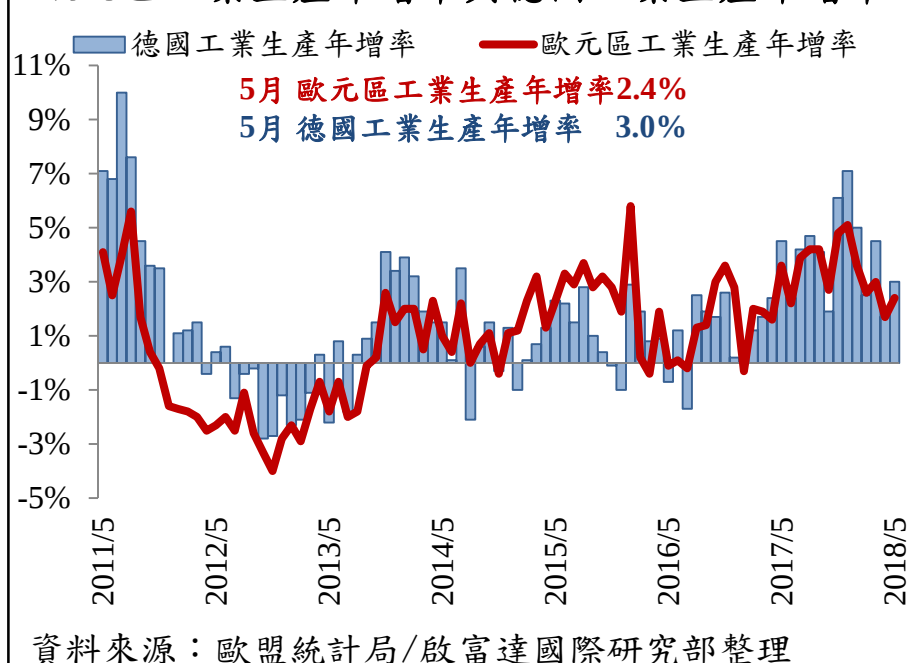
7月德國ZEW經濟預期指數持續惡化，降至-24.7，貿易戰嚴重削弱經濟前景



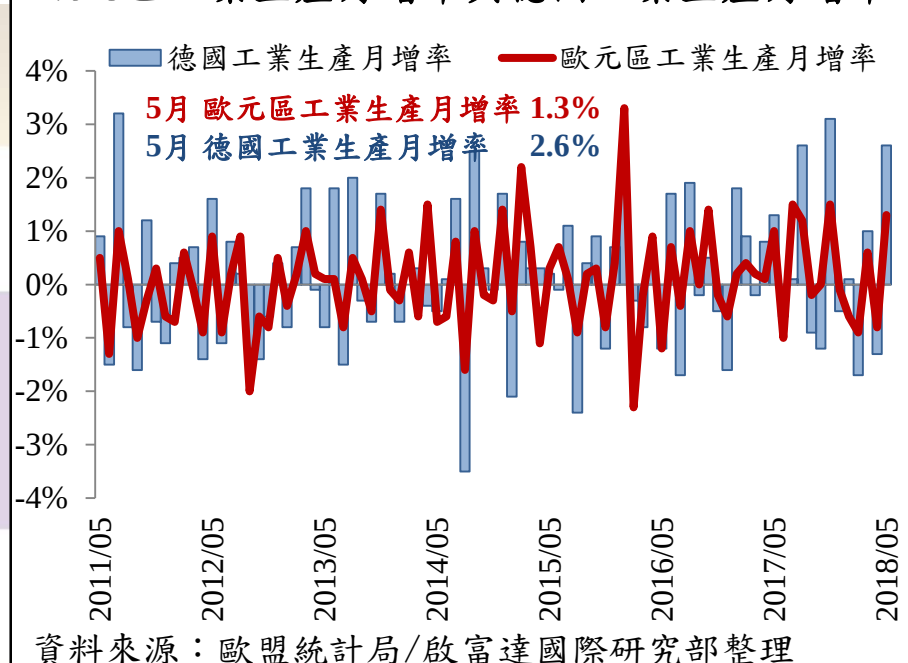
7月份德國ZEW經濟預期指數由-16.1下降至-24.7，遜於市場預期，根據報告，本次數據為2012年9月以來最低點，遠低於長期平均，而德國ZEW現況指數亦下降至72.4，亦遜於市場預期。官方新聞稿：巨大的政治不確定性，如英國脫歐、伊朗制裁等事件，特別是與美國的貿易戰削弱了經濟前景。目前歐洲經濟前景堪憂。

5月份歐元區工業生產指數月增率上升至1.3%，工業生產指數需警慎觀察

歐元區工業生產年增率與德國工業生產年增率



歐元區工業生產月增率與德國工業生產月增率



5月份歐元區工業生產指數月增率由-0.8%上升至1.3%，優於市場預期；年增率則由1.7%上升至2.4%。根據官方新聞稿，此次上升主要受到消費性耐久財、消費性非耐久財的產量增加所致，但是資本商品、能源產品皆有所下滑。歐元區工業生產指數自2017年12月見高以來，雖然本月月增率上升，但年增率整體趨勢逐漸向下，未來工業生產是否可以反彈回溫，需警慎觀察。

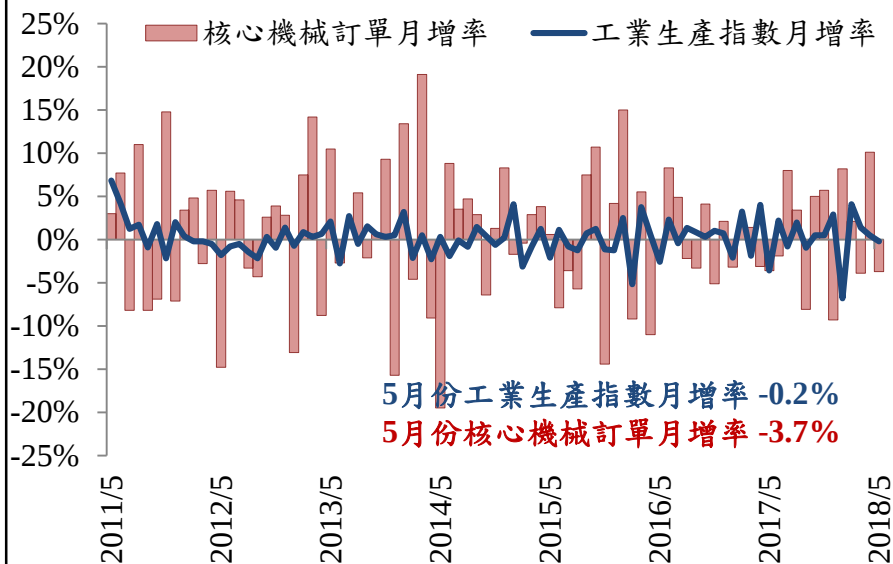
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/11	07:50	核心機械訂單月增率	10.1%	-5.0%	-3.7%
07/13	12:30	工業生產指數月增率	0.5%	-0.2%	-0.2%



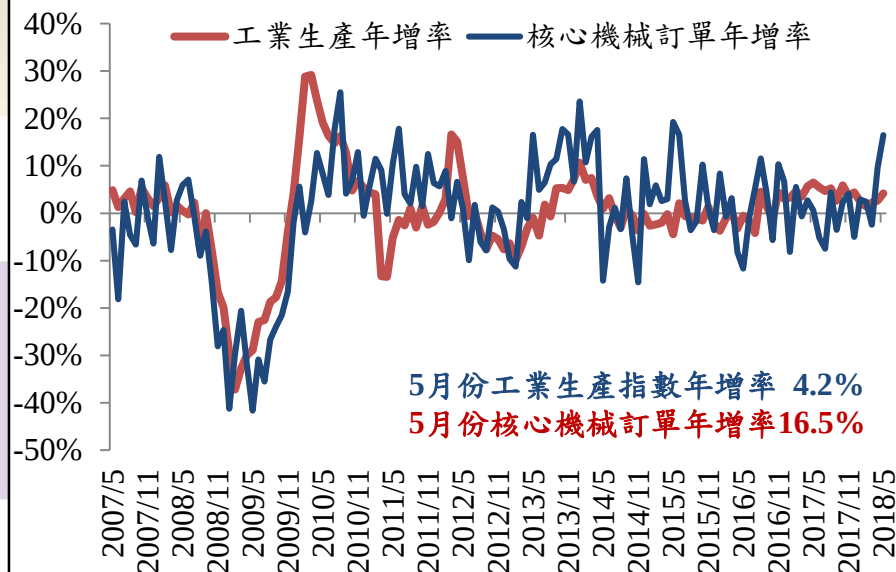
日本5月份核心機械訂單月增率降至-3.7%，但優於市場預期

日本工業生產指數及核心機械訂單月增率走勢圖



資料來源: 日本內閣府/啟富達國際研究部整理

日本工業生產指數及核心機械訂單年增率走勢圖



資料來源: 日本內閣府/啟富達國際研究部整理

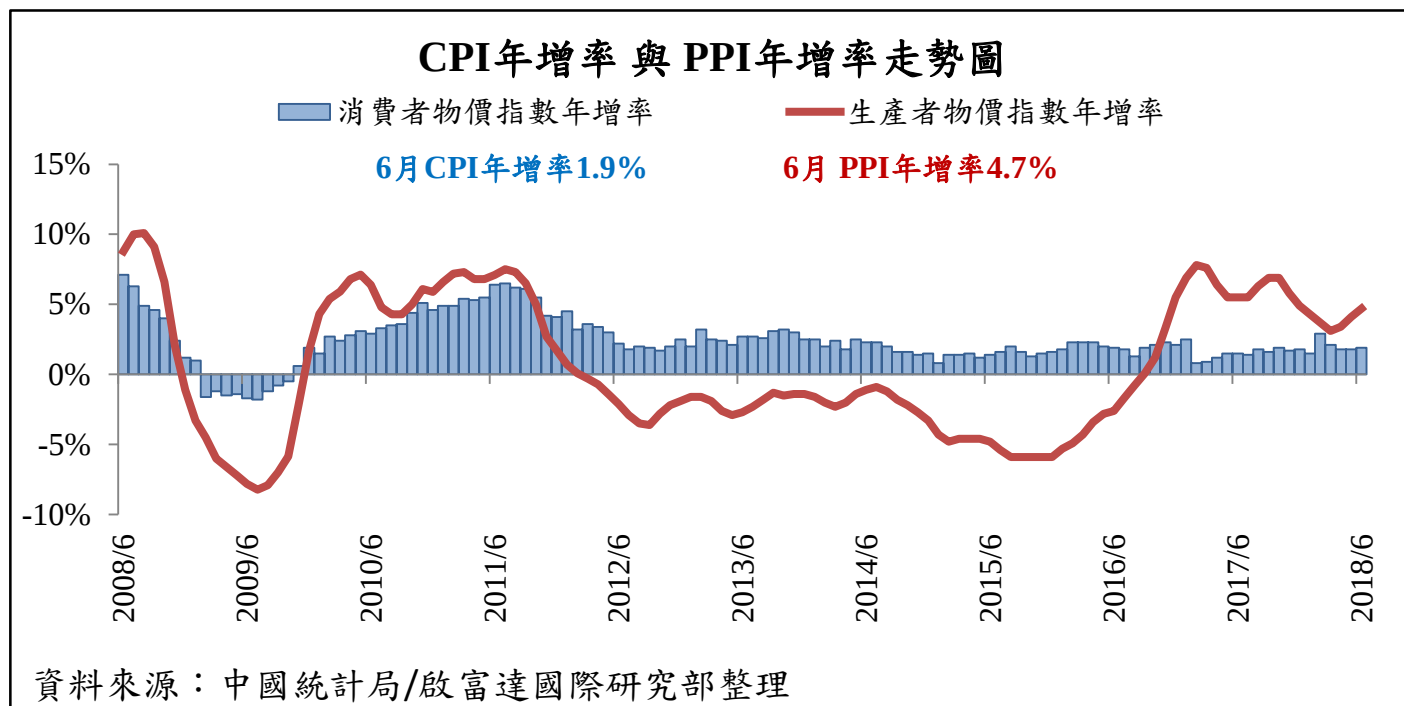
5月日本工業生產指數月增率由0.5%降至-0.2%，與市場預期相符，核心機械訂單月增率由10.1%降至-3.7%，優於市場預期。繼4月核心機械訂單月增率大幅成長後，日本5月核心機械訂單月增率回落，但跌幅低於預期，稍微舒緩美中貿易戰將衝擊日本企業資本支出的擔憂。內閣府維持對該指標的看法不變，稱核心機械訂單正在增加。

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
07/10	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.9%	1.9%
07/10	09:30	生產者物價指數年增率	4.1%	4.5%	4.7%
07/13	11:00	貿易餘額	249.2億	276.1億	416.13億



中國6月份CPI年增率上升至1.9%，PPI年增率上升至4.7%，整體通膨仍顯溫和

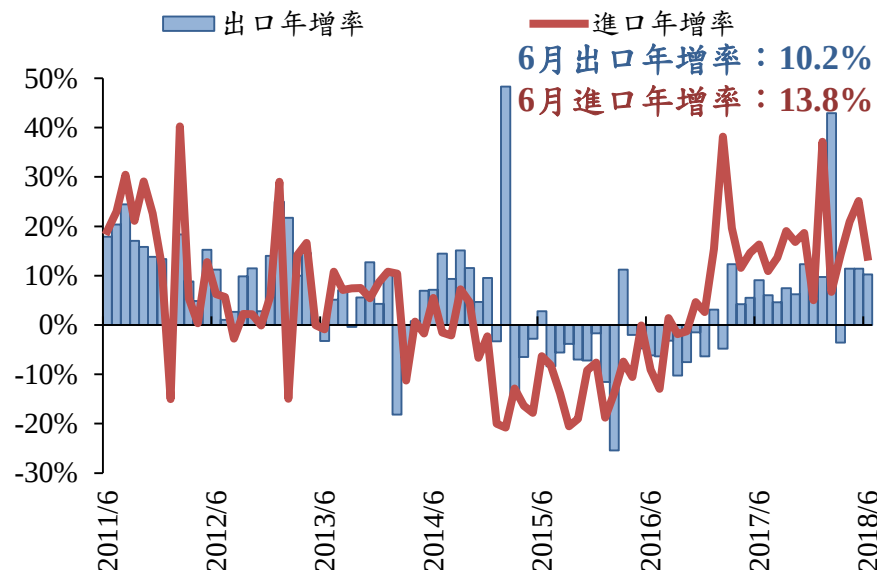


中國6月份消費者物價指數(CPI)年增率上升至1.9%，符合市場預期；生產者物價指數(PPI)年增率由4.1%上升至4.7%，高於市場預期。根據官方新聞稿，時令蔬果大量上市，使食品價格下跌，但受到房租及藥品價格上漲影響，整體物價指數略為上升，而生產者物價指數方面，受到國際原油價格上漲、其他工業相關價格下跌等交互影響，PPI略為上升。中國統計局：整體物價指數溫和穩定。

資料來源：啟富達國際研究部整理

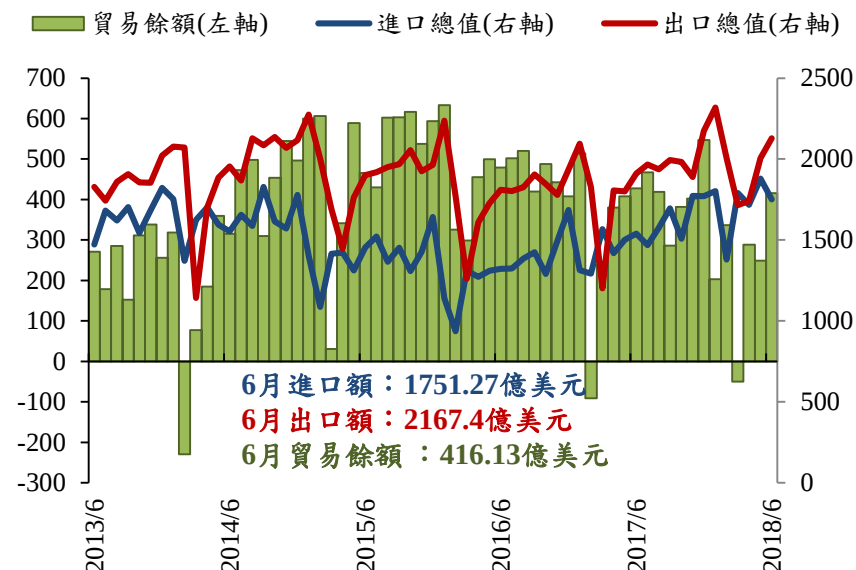
中國5月份出口上升，進口下降，貿易餘額上升至至416.13億美元

中國進出口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

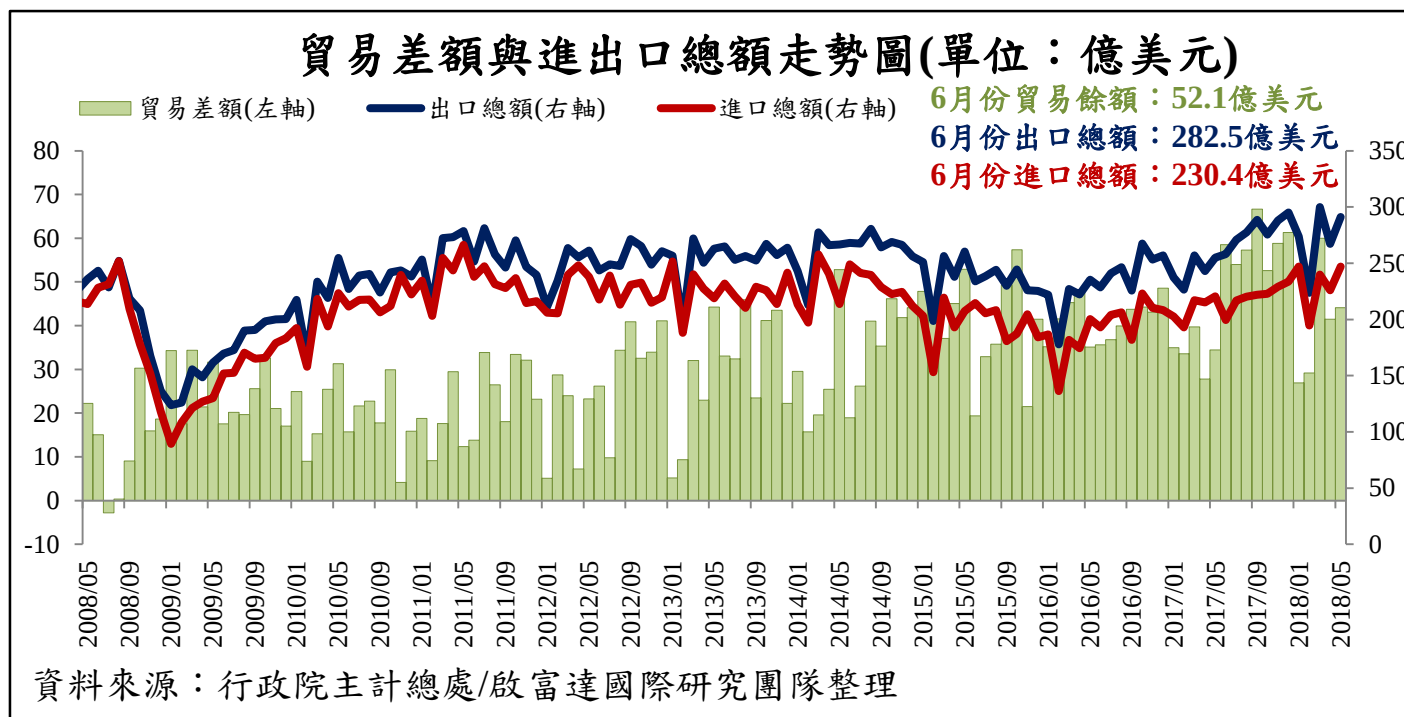
中國6月份出口年增率略降至10.2%；進口年增率降至13.8%；貿易餘額由249.2億升至416.13億美元，優於市場預期。本次數據中，對美貿易順差大幅上升，市場認為川普或將再掀怒火，因美國認為中國不斷透過不公平的貿易條件與美國人競爭、掠奪美國技術。中國海關：「從目前的情況看，這場貿易爭端肯定對中美貿易產生一定的影響。此外，它將對全球貿易產生極為不利的影響。關於對中美貿易未來影響的程度，我們將密切關注。」

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
07/09	16:00	貿易餘額	44.1億	49.0億	52.1億



6月台灣出口創新高，貿易餘額升至52.1億，財政部：需注意中美貿易戰



台灣6月份出口年增率由14.2%升至9.4%；進口年增率由12.0%升至15.4%，貿易餘額由44.1億美元升至52.1億美元，優於市場預期。主計處新聞稿：因國際經濟景氣熱絡，包括國際油價及金屬價格續漲，以及海外機械需求力道強勁，帶動國內出口貿易暢旺。惟美中自7月6日起互加徵進口關稅，須密切注意後續情勢發展及關聯影響。。

通膨上升，美國10年期政府公債殖利率上升至2.83%

美國10年公債 2.83 07/13 ▼-0.02 (-0.70%) 高:2.83 低:2.83 開:2.83

日線圖 2.83



→ 美國10年期政府公債殖利率上升至2.83%

通膨持續上升，市場仍預期聯準會將如期加息，週末美國10年期公債殖利率整體上升至2.83%。

英國脫歐法案偏鴿，英國10年期公債殖利率持平1.27%

英國10年公債 1.27 07/13 ▼-0.01 (-0.78%) 高:1.27 低:1.27 開:1.27



英國脫歐法案偏鴿，英國10年期公債殖利率來回震盪，英國10年公債殖利率持平1.27%

上週美元3月期LIBOR利率略升至2.336%

美元3月期LIBOR 2.336 07/13 ▼-0.0032 (-0.14%) 高:2.336 低:2.336 開:2.336

日線圖 2.336



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.336%

上週美元3月期LIBOR略為上升，美元3月期LIBOR利率週末升至2.336%。

本週0716 - 0722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	07/16	20:30	零售銷售月增率	0.8%	0.5%
	07/17	22:00	NAHB房價指數	68	69
	07/17	21:15	工業生產指數月增率	-0.1%	0.5%
	07/18	20:30	營建許可	130.1萬	133.3萬
	07/18	20:30	新屋開工	135.0萬	132.0萬
	07/19	20:30	初領失業金人數	21.4萬	22.0萬
	07/19	20:30	費城製造業指數	19.9	22.0

本週0716 - 0722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
日本	07/19	07:50	貿易餘額	-5810億	5340億
	07/20	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	-
	07/20	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%
中國	07/16	10:00	GDP年增率	6.8%	6.7%
	07/16	10:00	工業生產指數年增率	6.8%	6.5%
	07/16	10:00	零售銷售年增率	8.5%	9.0%

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。