

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

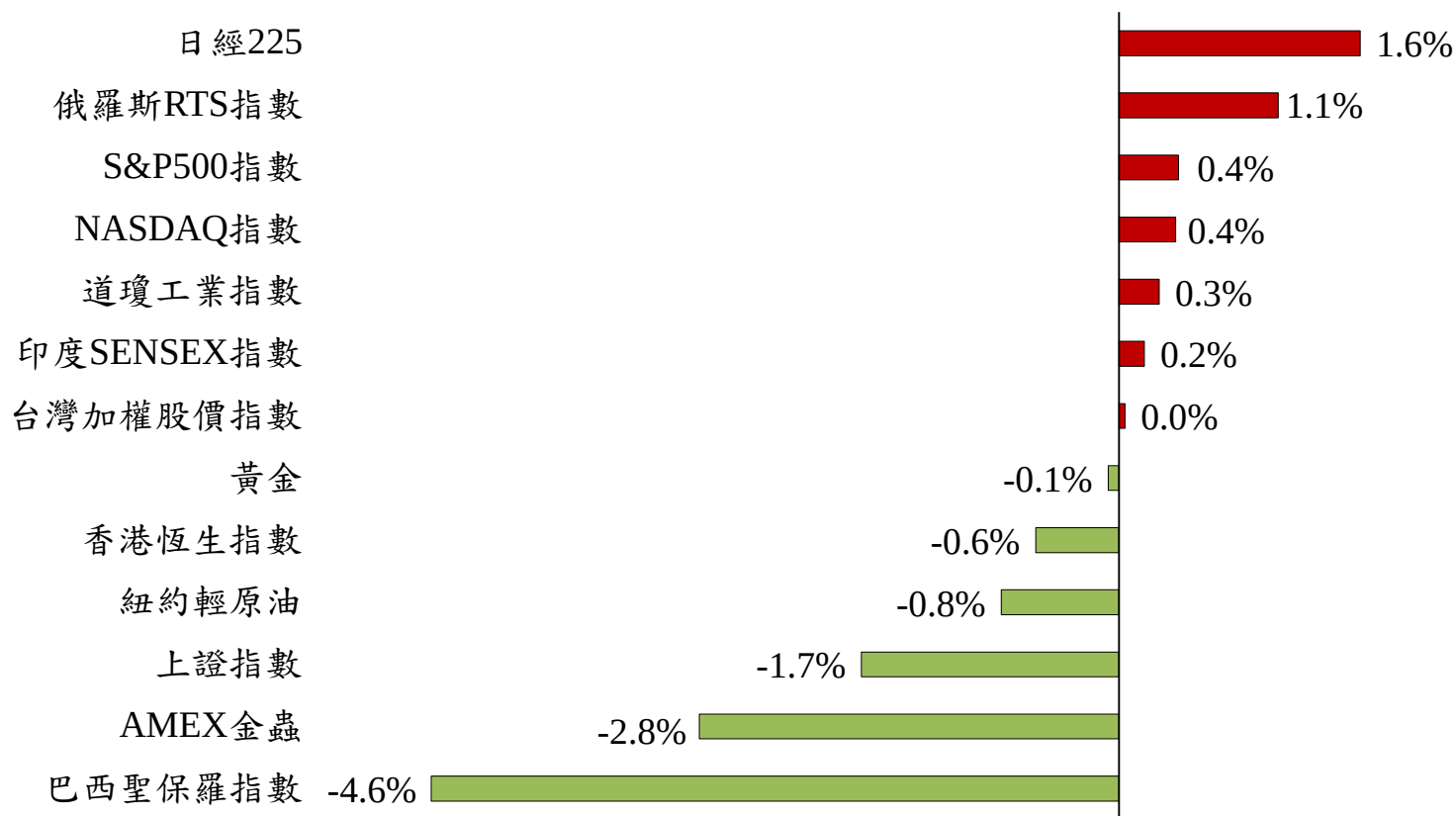
04/08 - 04/14

- 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 04/08 – 04/12



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

法國阻撓無用 歐盟尋求和美國貿易談判

擷取自華爾街見聞 2019-04-12 09:28

- 英國報導稱，歐盟同意在不經討論下，於下週一對是否授權歐盟委員會與美國展開談判一事進行表決，這也將為啟動致力於取消工業產品關稅的協議鋪平道路。值得注意的是法國表示將投出反對的一票，因為法國無法支持與一個已退出了《巴黎協定》的國家達成任何貿易協議。不過歐盟強調，無論如何談判授權幾乎肯定會通過。
- 去年7月，美國總統川普與歐盟委員會容克達成協議，在雙方致力於改善經濟關係的同時，不對歐盟輸美汽車加征關稅，從而結束了長達數月的貿易僵局。而如今歐盟正處於與川普政府就工業產品關稅「三零」（零關稅、零非關稅壁壘和零補貼）授權條款進行談判的最後階段。
- 市場普遍擔心，如果貿易談判無法如期展開，可能會導致川普的在汽車關稅方面的報復。美國貿易代表辦公室發佈聲明稱，川普正籌劃對多項歐盟產品加征高額關稅，涉及商品包括商用飛機、多種奶酪和酒、滑雪服、一些摩托車等。該辦公室還在聲明中提到，此舉也是為了應對「因歐盟補貼空客公司而對美國造成的經濟傷害」。
- 川普週二也在推特上喊話：世界貿易組織發現，歐盟對空客的補貼對美國產生了負面影響，美國將對歐盟110億美元的產品徵收關稅！歐盟多年來一直在貿易上佔美國的便宜。它很快就會停止！
- 而日本經濟新聞也表示，川普政府將對歐盟徵收報復性關稅，意在給歐盟施壓，最終迫使歐盟停止對空中客車等飛機製造企業進行補貼。然而此舉也將加劇歐美雙方在飛機製造業上的衝突，使歐美貿易分歧進一步擴大。

金融危機以來新低！IMF下調全球2019年經濟增長預期至3.3%(1)

擷取自華爾街見聞 2019-04-09 21:01

- 國際貨幣基金組織(IMF)今日公佈最新一期《世界經濟展望》，**預測2019年70%的全球經濟體增速將會下降。下調2019年全球經濟增速至金融危機以來新低**，下調美國2019年經濟增速，同時上調中國2019年增速。
- IMF首席經濟學家在報告中指出，一年前，全球幾乎所有地區的經濟活動都在加速，一年後發生了很多變化，包括**中美貿易緊張局勢升級，阿根廷和土耳其的宏觀經濟承壓，德國汽車產業出現中斷，中國信貸政策收緊**，隨著大型發達經濟體的貨幣政策正常化出現的金融條件收緊共同導致了**全球擴張的顯著減弱，尤其是2018年下半年**。
- **鑑於這種疲弱態勢預計將延續至2019年上半年，全球增長在2017年達到峰值，2018年放緩，預計2019年進一步下降**。IMF表示很多國家的經濟前景仍極具挑戰性，短期內將面臨重大不確定性，尤其是隨著發達經濟體增速趨同於適中的長期潛在水平。
- 雖然2019年初的經濟增長疲軟，但IMF預計下半年增速將會回升。其**支撐因素是在沒有通膨壓力的情況下，主要經濟體可以實施大規模寬鬆政策，儘管產出缺口正在收縮**：
- 為應對不斷加劇的全球風險，聯準會暫停了加息，並釋放了年內不再加息的信號。歐央行、日本央行和英格蘭銀行都轉向了更加寬鬆的政策立場。中國加大了財政和貨幣刺激力度，以抵消貿易關稅的負面影響。此外，隨著達成貿易協議的前景正在形成，中美貿易緊張的局勢開始改善。

金融危機以來新低！IMF下調全球2019年經濟增長預期至3.3%(2)

擷取自華爾街見聞 2019-04-09 21:01

- 對於各國央行的貨幣政策，IMF認為，在日本持續的貨幣寬鬆政策仍是必要的，2019年中國可能需要財政擴張以避免近期經濟滑坡拖累改革進程，聯準會的耐心政策是適宜的。歐洲方面，IMF指出，德國經濟下滑可能需要重大財政措施，歐洲央行應該保持貨幣政策寬鬆。無協議脫歐將極大地傷害英國和歐盟經濟，英國央行應該格外小心。
- 在2019年下半年回暖的預期下，IMF預計2020年全球經濟增長回升至3.6%。IMF指出這是基於阿根廷和土耳其的經濟反彈以及一系列承壓的其他新興市場和發展中經濟體的改善，因此具有很強的不確定性。
- 隨著美國財政刺激的影響消退，發達經濟體增長將繼續逐步放緩；考慮到老齡化趨勢和低生產率增長，其增長將趨向於適中的潛在水平。新興市場和發展中經濟體增速將穩定在約5%的水平，原因是大宗商品價格承壓，且部分經濟體的內亂拖累了增長前景，但各國之間會存在較大差異。
- 儘管總體前景仍然向好，但也存在諸多下行風險。IMF擔心貿易緊張局勢可能再度爆發並影響其他領域，如汽車產業，對全球供應鏈造成嚴重干擾。其它風險因素包括中國的增長可能低於預期，英國脫歐的相關風險高企，以及意大利等幾個國家私人和公共部門大規模債務導致的嚴重金融脆弱性。為了應對這些潛在風險，IMF建議必須避免代價高昂的政策失誤。政策制定者需要攜手合作，幫助確保政策不確定性不會抑制投資。財政政策將需要在支撐需求和保持公共債務可持續性之間進行權衡，理想的政策組合將取決於各國國情。

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
04/08	聯準會理事會舉行公開會議
04/08	日本央行行長黑田東彥發表談話
04/09	IMF公佈最新經濟成長預測
04/10	日本央行行長黑田東彥發表談話
04/10	歐盟將開會討論英國脫歐的最新進展
04/10	歐洲央行公布利率決議
04/10	EIA公佈月度短期能源展望報告
04/10	OPEC公佈原油報告
04/10	美國總統川普會晤韓國總統文在寅
04/10	聯準會副主席克拉里達發表談話
04/11	聯準會公佈3月份貨幣政策會議紀要
04/11	聯準會副主席克拉里達發表談話
04/11	IMF主席拉加德發表談話
04/11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
04/11	聯準會理事誇爾斯發表談話
04/12	IMF和世界銀行春季會議，至14日
04/12	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
04/12	聯準會理事鮑曼發表談話

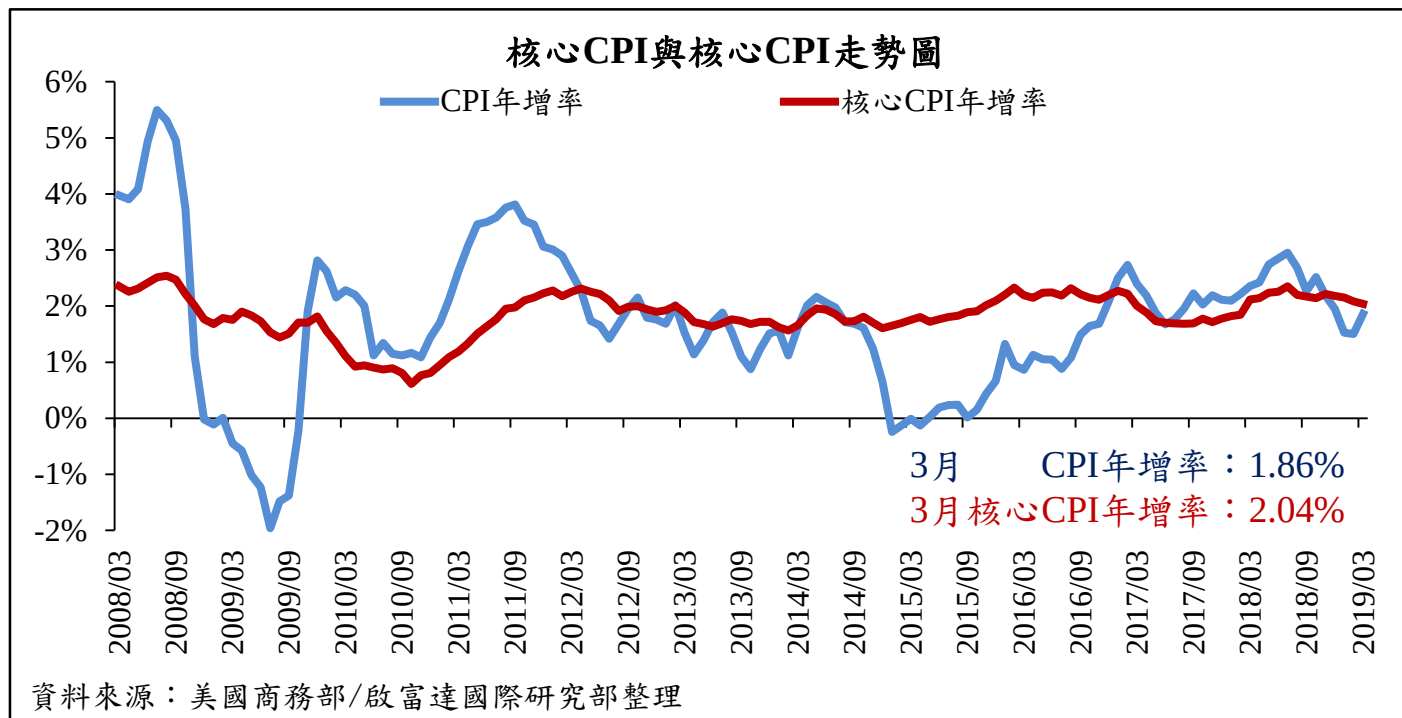
本週金融市場重要議題

日期	項目
04/15	聯準會羅森格倫、伊文斯發表談話
04/15	歐盟就是否授權委員會與美國展開談判一事投票
04/16	澳洲聯準會公布貨幣政策會議紀要
04/16	聯準會羅森格倫、伊文斯發表談話
04/17	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
04/17	VIX期權到期
04/17	英國央行行長馬克·卡尼發表談話
04/18	聯準會費城行長哈克發表談話
04/18	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
04/18	經濟褐皮書
04/19	聯準會波斯蒂克發表談話
04/21	耶穌受難日，美歐中英澳股市休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.08%	2.1%	2.04%
04/11	20:30	上週新增初領失業金人數	20.4萬	21.1萬	19.6萬



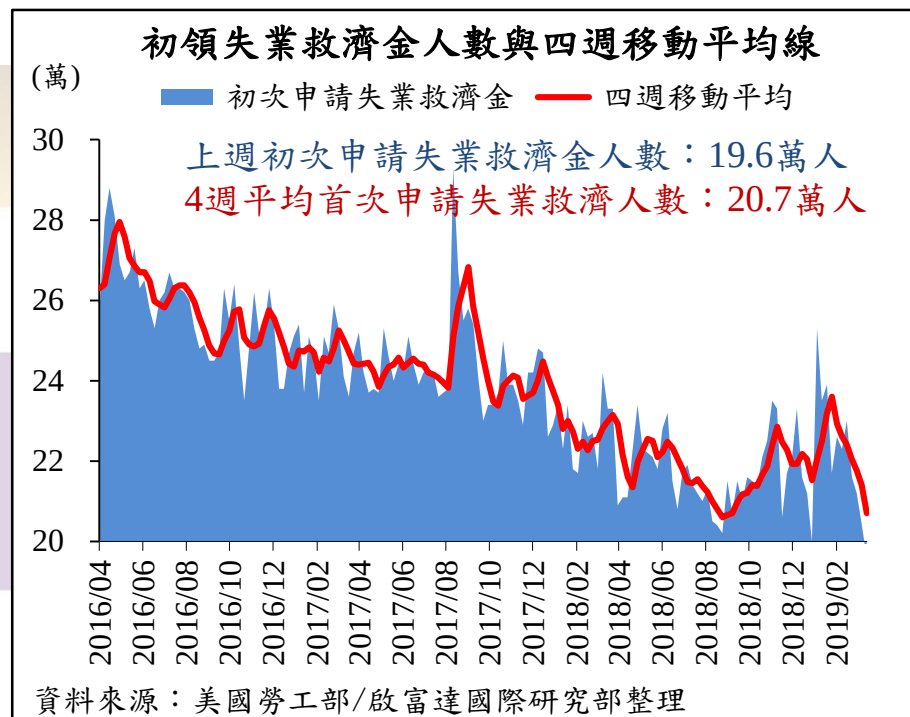
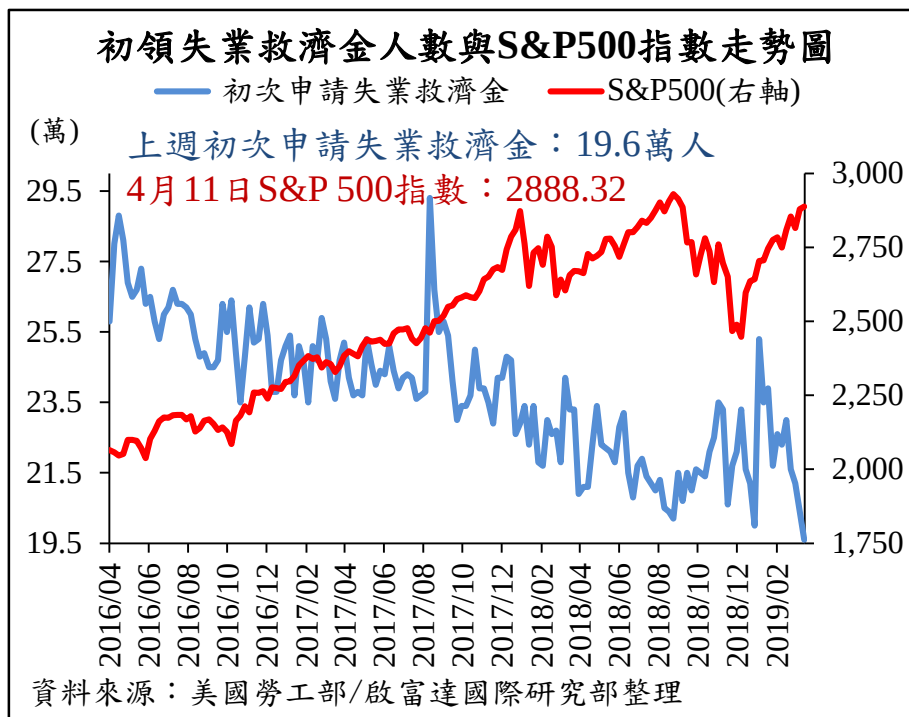
3月CPI升至1.9%，核心CPI略降至2.0%，數據穩定沒有明顯變化



美國3月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.50%上升至1.86%，扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則略微下滑，由2.08%下降至2.04%。根據官方報告，本次通膨細項中，能源價格大幅上漲，尤其是汽油、電力等，不過天然氣、服飾等細項有所下滑，交互影響下，CPI上升，核心CPI略降。略微下滑的核心CPI稍稍降低升息聯準會壓力。

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降至19.6萬人，創下50年來新低

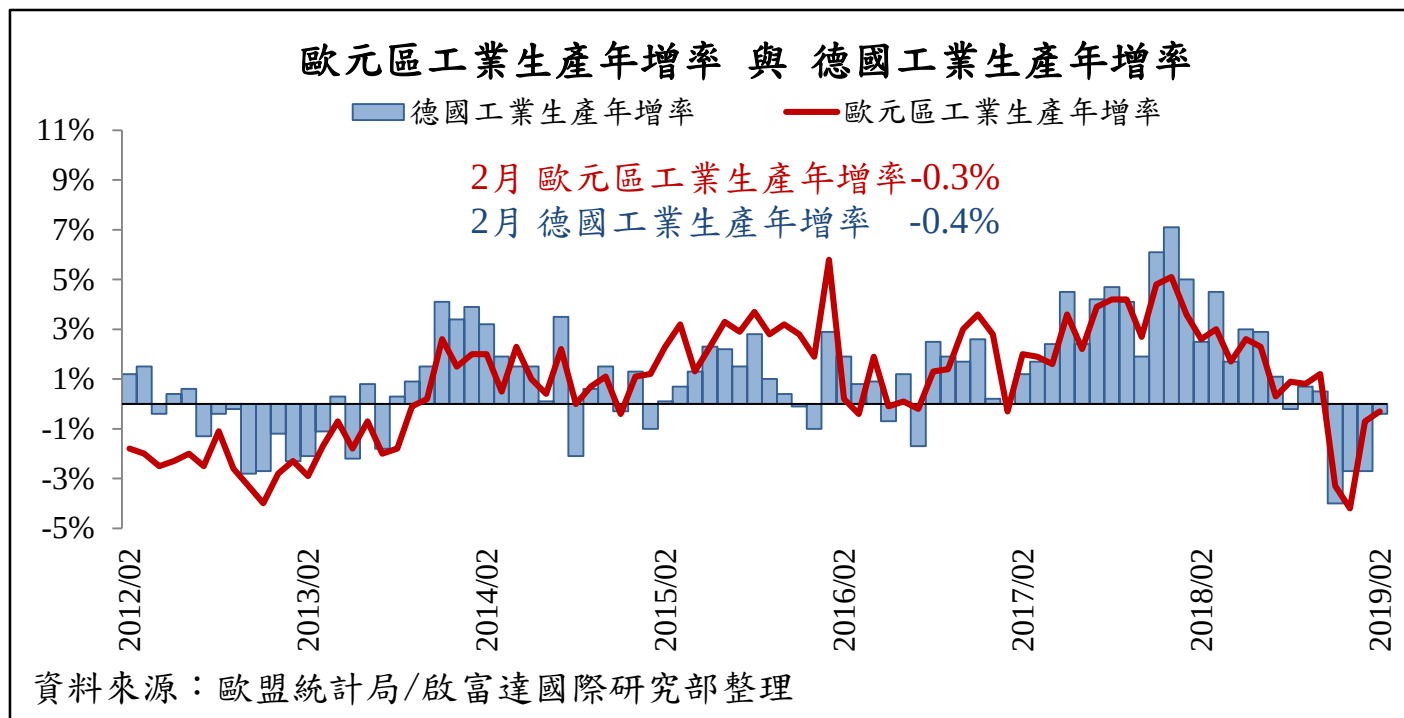


美國勞工部4月11日公佈上週初領失業救濟金人數，由20.4萬人下降至19.6萬人，低於市場預期，且創下50年以來新低紀錄，4週移動平均下降至20.7萬人。近期平均失業人數快速下降，首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場緊俏，未來需要注意薪資成長數據的變化。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	1.9%	-0.6%	-0.2%
04/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	-0.7%	-1.0%	-0.3%



2月份歐元區工業生產指數年增率回升至-0.3%，已經連續3個月回升



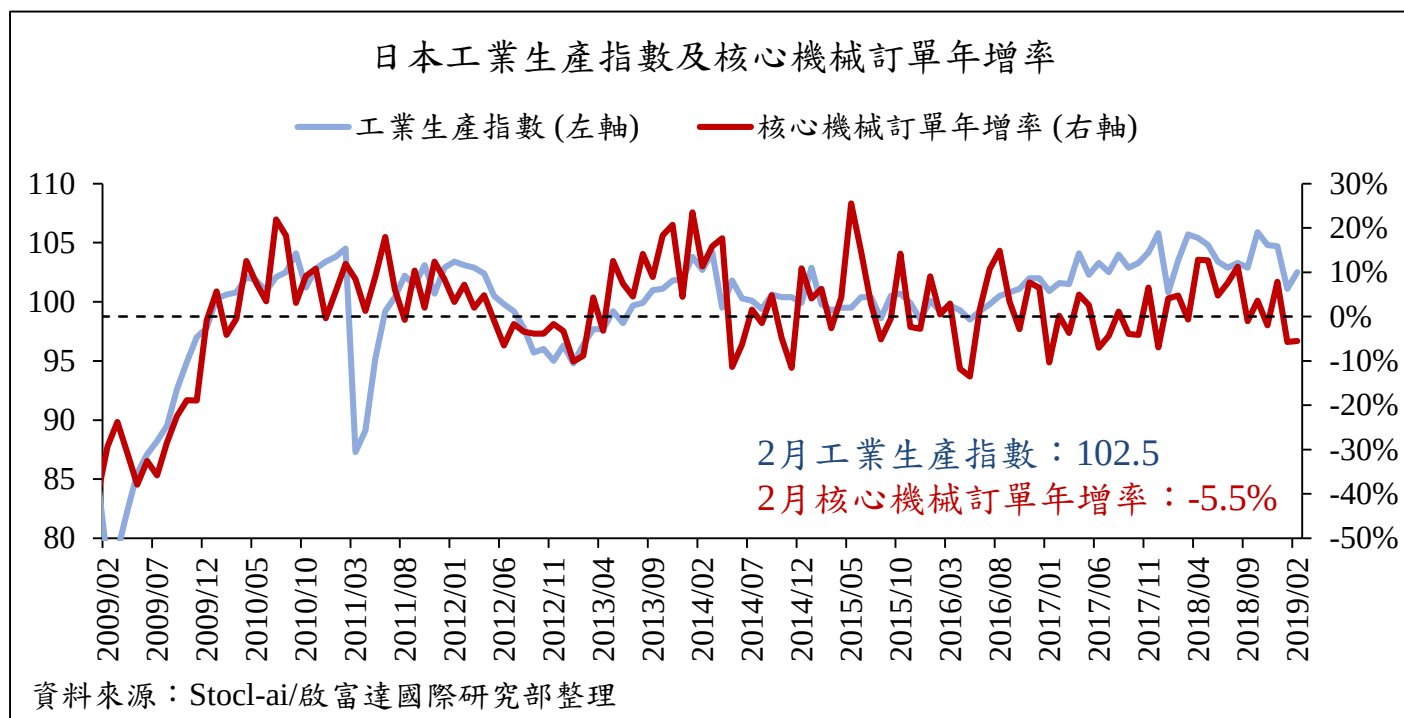
2月份歐元區工業生產指數年增率由-0.7%上升至-0.3%；而歐洲工業火車頭—德國工業生產指數年增率也由-2.7%上升至-0.4%。兩數據雖然仍處負值，但是連續回升已經提振市場信心，雖然目前工業生產仍處衰退階段，且英國脫歐前景不明，但是歐盟傳出將要與美國進行零關稅談判，市場的信心正謹慎小心地建立中。

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
04/10	07:50	核心機械訂單月增率	-5.4%	2.5%	1.8%
04/10	07:50	核心機械訂單年增率	-5.7%	-5.2%	-5.5%



日本工業生產稍有回升，核心機械訂單年增仍陷衰退

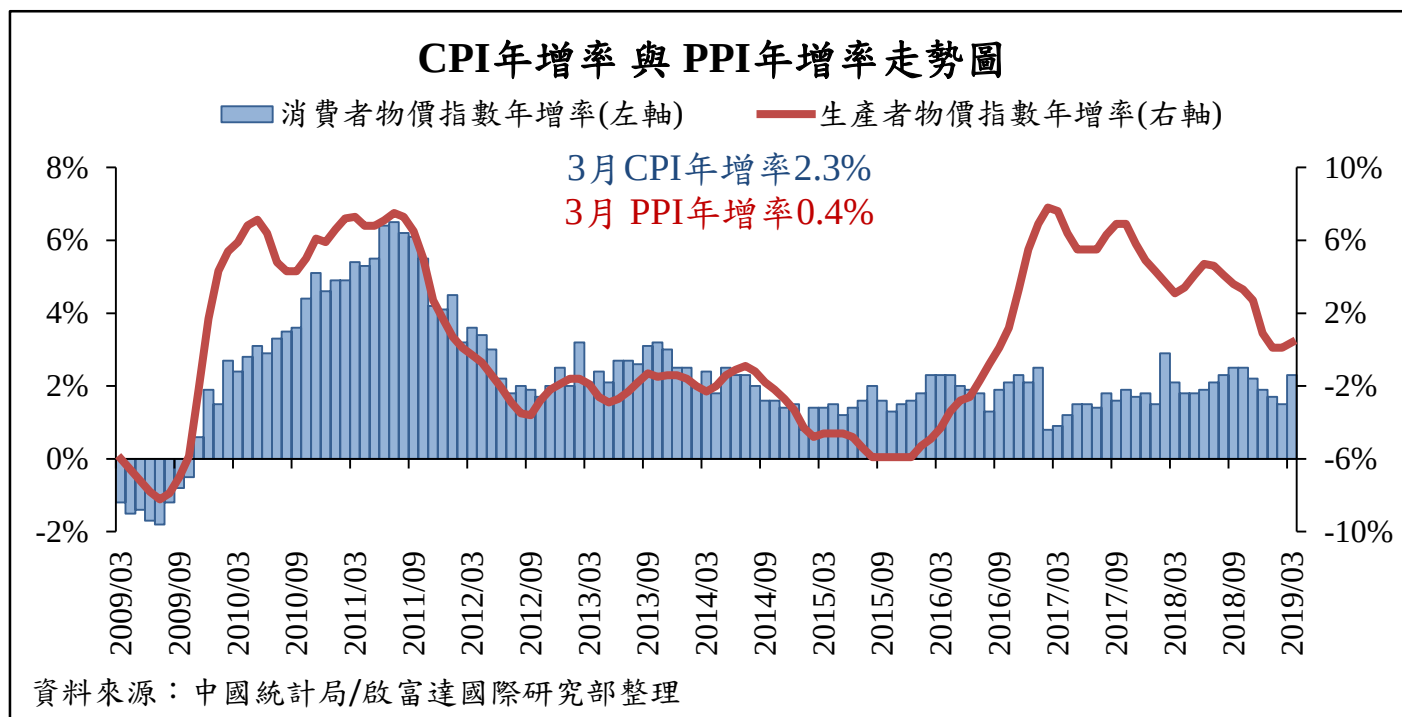


2月日本核心機械訂單年增由-5.7%上升至-5.5%，低於市場預期。受到全球需求放緩的影響，日本製造業面臨極大的挑戰，顯示美中貿易戰波及全球經濟，日本企業資本支出可能失去動能。內閣府將日本核心機械訂單的基準評估維持於前一個月份的「已見原地踏步跡象」不變。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/11	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	2.4%	2.3%
04/11	09:30	生產者物價指數年增率	0.1%	0.4%	0.4%
04/12	11:00	貿易餘額(美元)	40.8億	88.0億	333.5億



中國1月份CPI年增率上升至2.3%，PPI年增率上升至0.4%，

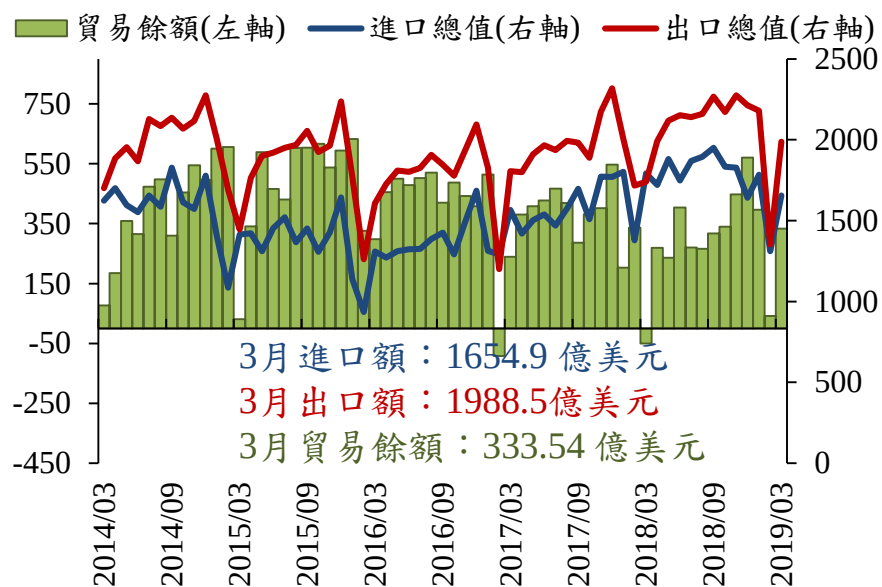


中國3月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.5%升至2.3%，生產者物價指數(PPI)年增率由0.1%上升至0.4%。根據官方數據及報告，各地食品價格稍有回落，不過由於豬隻供給量吃緊，價格上揚拉抬了整體物價，另外汽油價格上漲也是本此通膨上揚的原因之一。

資料來源：啟富達國際研究部整理

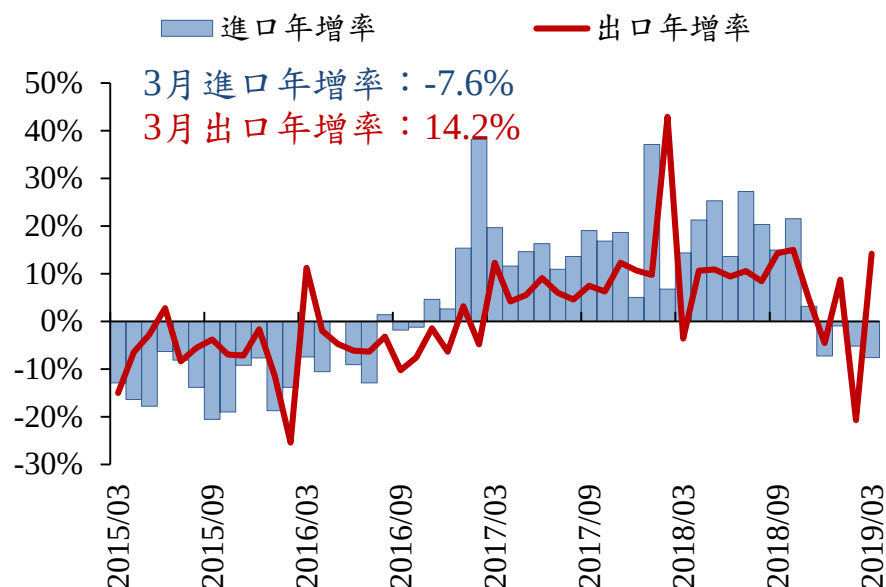
遠超預期！中國出口意外大增，然而內需仍積弱不振

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

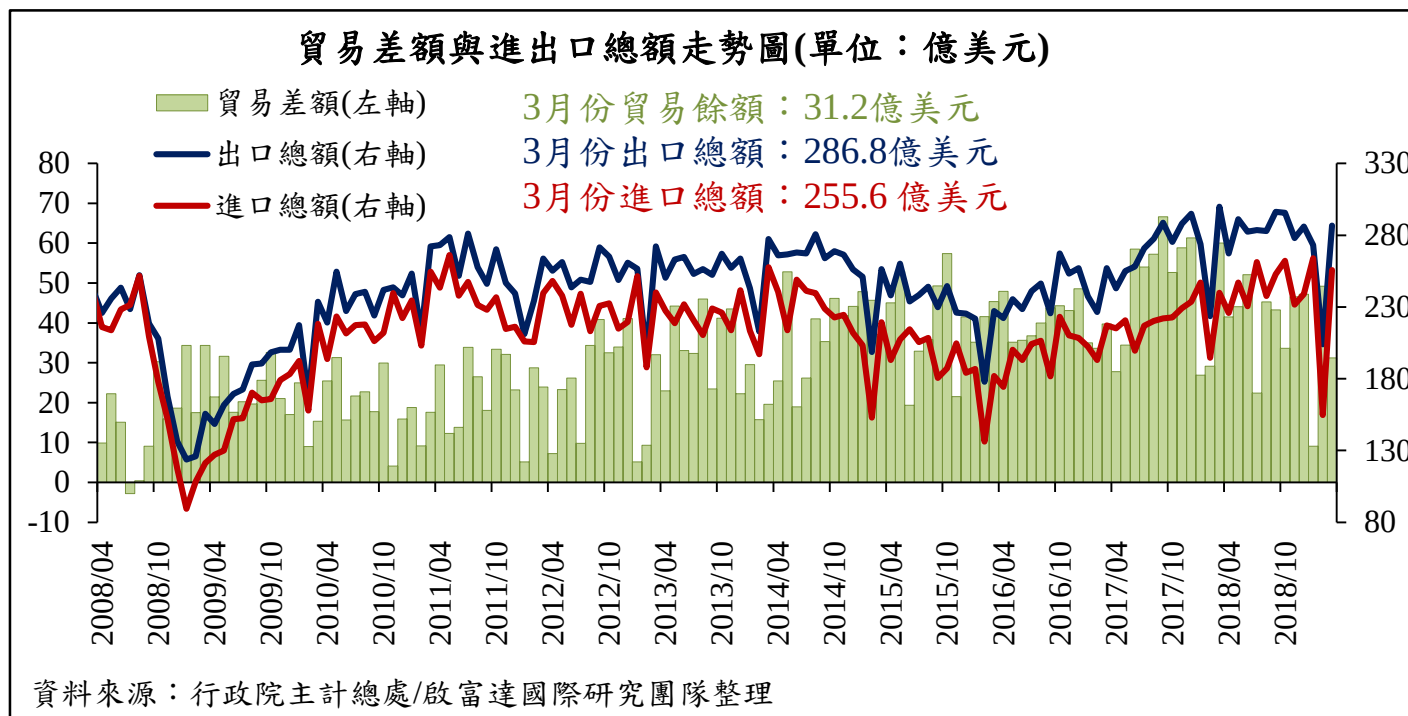
中國3月份出口大幅成長，而進口維持衰退，貿易餘額由41.2億增至333.54億美元。根據官方新聞發布會提供的資訊上來看，全球需求相對較穩固，中國出口數據較為正面，然而中國內需市場持續積弱不振，進口年增率已經連續4個月份維持負值，因此雖然貿易維持順差，但是中國經濟仍顯疲憊。

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
04/08	16:00	貿易餘額	49.3億	51.1億	31.2億
04/09	16:00	消費者物價年增率	0.23%	0.65%	0.58%
04/09	16:00	躉售物價指數年增率	0.66%	—	1.19%

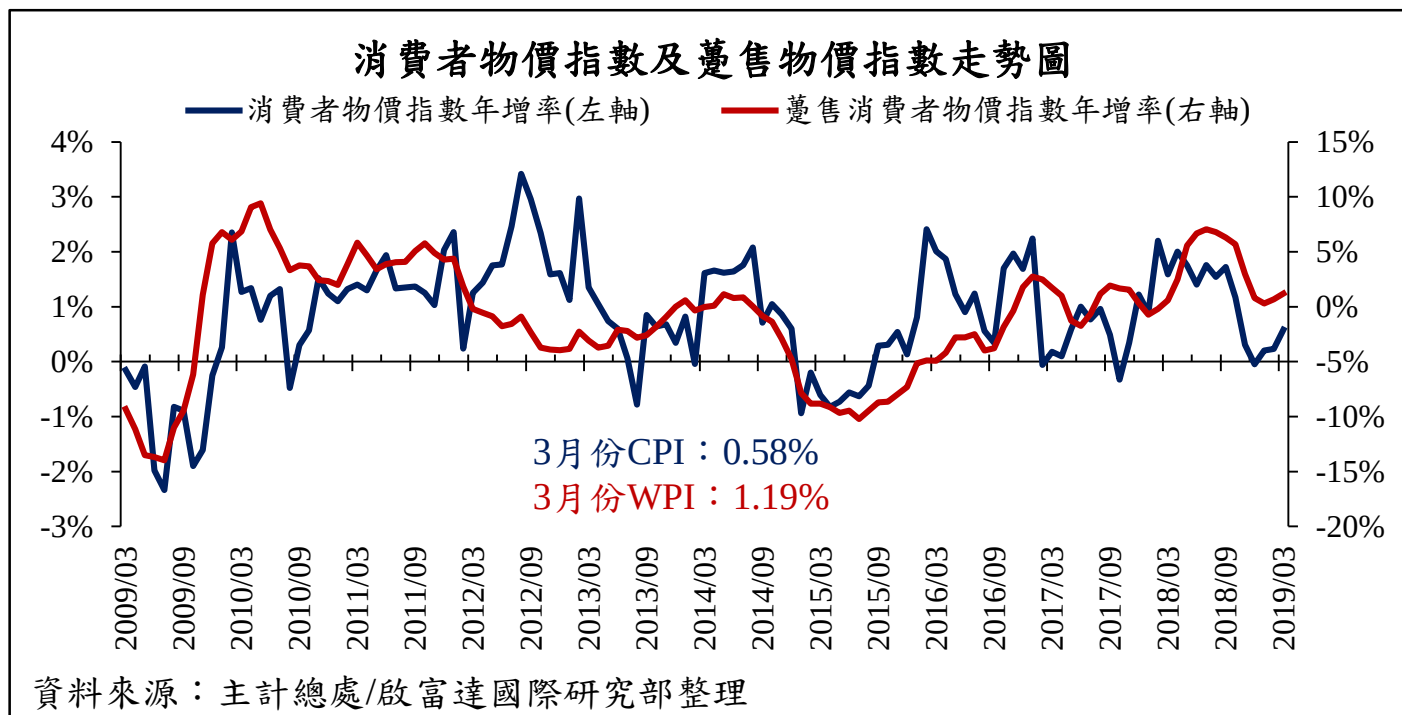


3月臺灣貿易餘額再次下滑，大量購入機器設備所致



臺灣3月份貿易餘額由49.2億美元下降至31.2億美元。據財政部新聞稿，由於全球需求轉緩加深電子產業淡季效應，加以去年同期基數偏高，出口下滑較多，而受到廠商大幅增購半導體設備、處理器零組件之影響，進口增加較多。目前全球需求放緩，但是國內廠商加速購入機器設備，大量的投資在未來或將出現成效。

3月份CPI年增率略微回升

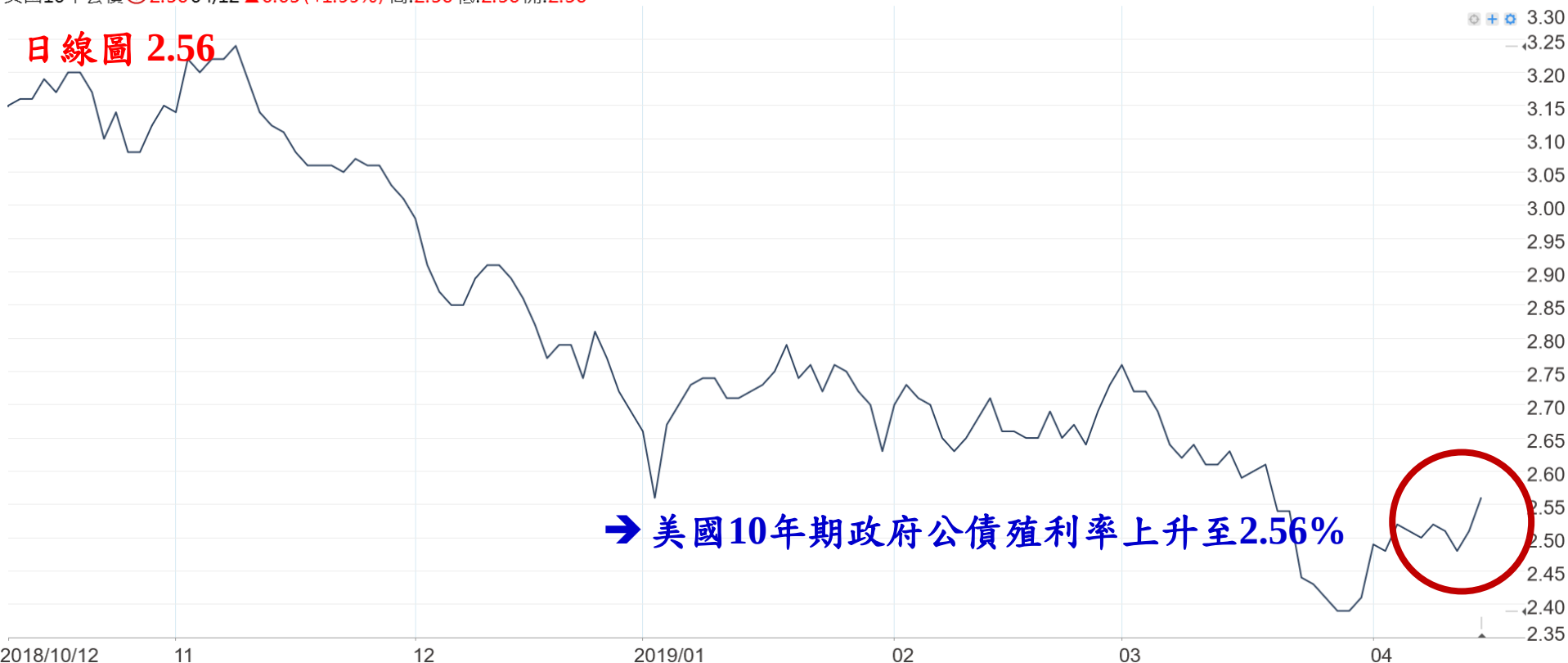


臺灣1月份消費者物價指數(CPI)年增率由-0.05%降至0.2%；躉售物價指數(WPI)年增率由0.83%降至0.73%。據行政院主計處，本次主要為食品及醫藥保健價格上漲導致CPI回升，然而服飾、交通通訊的下跌抵消部分漲幅。目前臺灣通膨整體溫和穩定。

良好經濟數據持續抑制避險需求，美國10年期公債殖利率回升至2.56%

美國10年公債 2.56 04/12 ▲0.05 (+1.99%) 高:2.56 低:2.56 開:2.56

日線圖 2.56



近期全球經濟數據表現良好，樂觀情緒抑制了債市，週末美國10年期公債殖利率升至2.56%。

歐盟同意延期脫歐，英國10年期公債週末升至1.21%

英國10年公債 1.21 04/12 ▲0.06 (+5.22%) 高:1.21 低:1.21 開:1.21



歐盟同意讓英國延期脫歐，使得軟脫歐可能性上升。週末英國10年期公債殖利率上升至1.21%

市場流動性大致持平，美元3月期LIBOR利率略升至2.601%

美元3月期LIBOR ↑2.601 04/12 ▲0.0042 (+0.16%) 高:2.601 低:2.601 開:2.601

日線圖 2.601



市場雖偶有動盪，但整體流動性大致持平，週末美元3月期LIBOR利率週末略升至2.601%。

本週04/15 - 04/21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	04/16	21:15	工業生產指數年增率	3.6%	-
	04/16	22:00	NAHB房市指數	62	63
	04/17	20:30	貿易餘額	-511.0億	-537.0億
	04/18	20:30	上週新增初領失業金人數	19.6萬	20.7萬
	04/18	20:30	費城聯準會製造業指數	13.7	10.3
	04/18	20:30	零售銷售月增率	-0.2%	0.9%
	04/19	20:30	營建許可	129.1萬	129.9萬
	04/19	20:30	新屋開工	116.2萬	123.0萬
歐洲	04/16	17:00	德國zew經濟景氣指數	-3.6	0.9
	04/17	17:00	消費者物價指數年增率	1.4%	1.4%
	04/17	17:00	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.8%
	04/18	15:30	德國製造業採購經理人指數	44.1	45.2
	04/18	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.5	48.1
日本	04/17	07:50	貿易餘額	3350億	3100億
	04/19	07:30	消費者物價指數年增率	0.2%	0.5%
	04/19	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.7%
中國	04/17	10:00	國內生產毛額年增率	6.4%	6.3%
	04/17	10:00	工業生產指數年增率	5.3%	5.6%
	04/17	10:00	零售銷售年增率	8.2%	8.4%

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。