

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

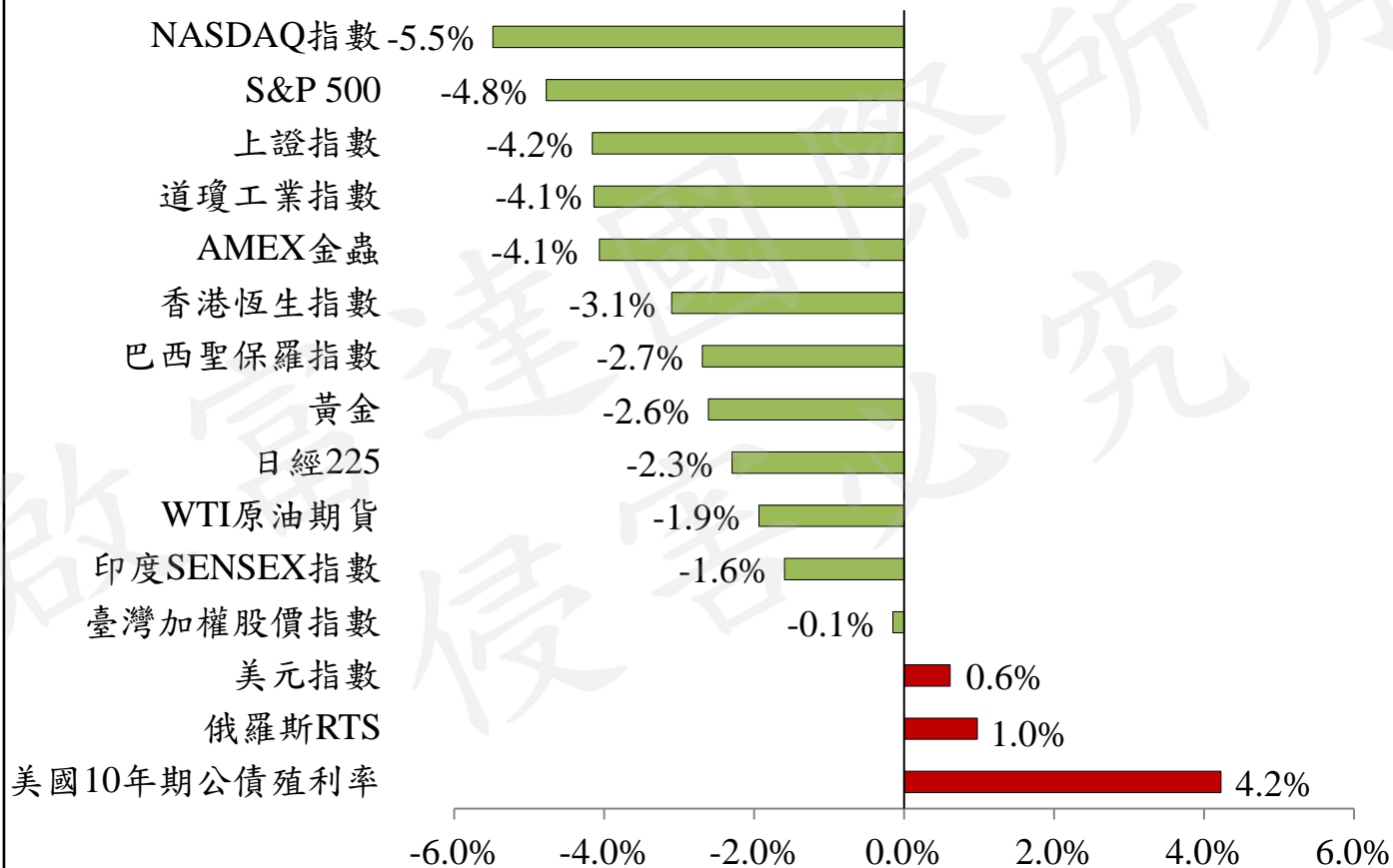
**09/12 - 09/18**

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

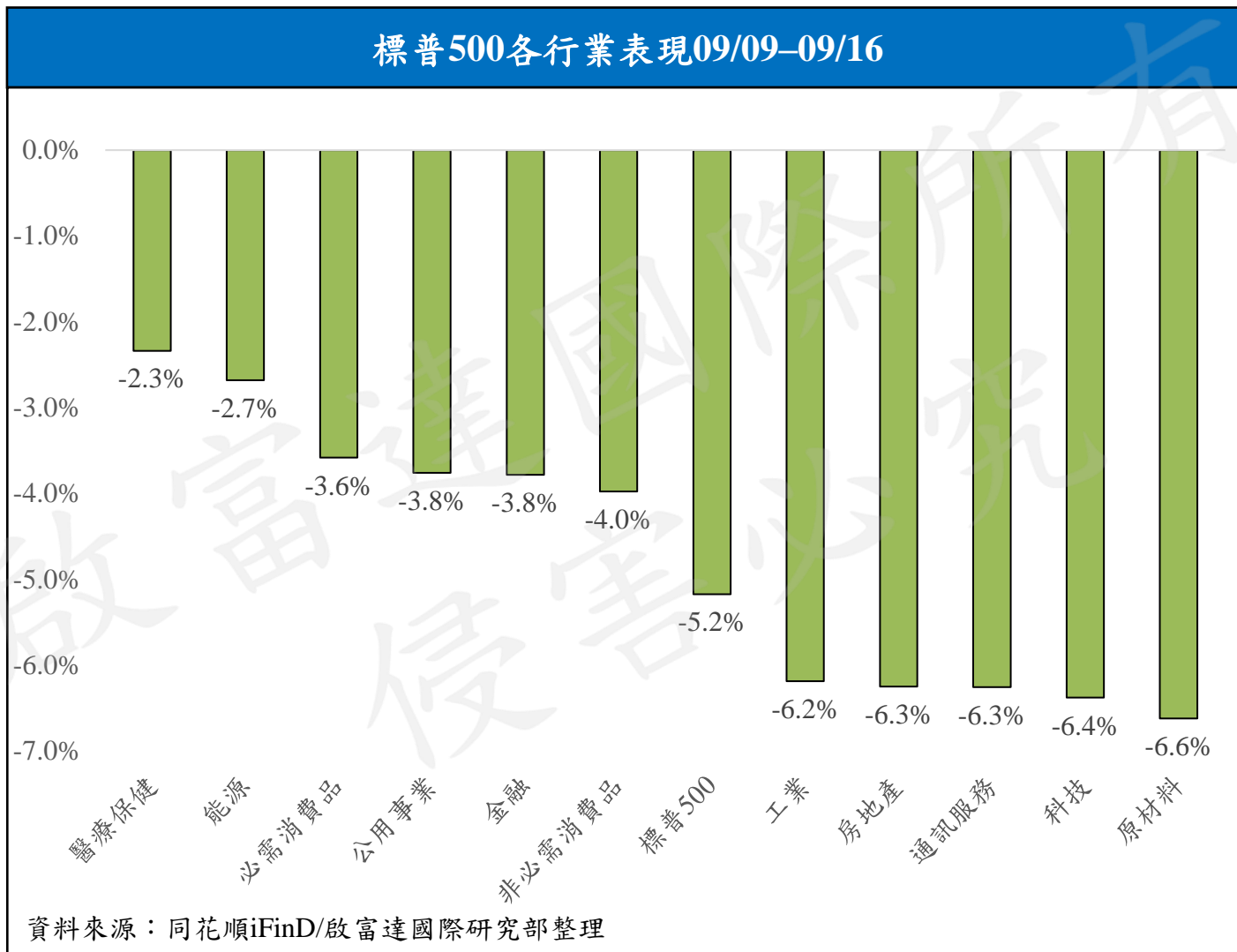
# Agenda

- 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09/09-09/16



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## 德銀提出華爾街最激進預測：美聯儲或加息至5%以上

- 2022年09月17日 19:07 財聯社
- 財聯社9月17日訊（編輯 劉蕊）在本周美國CPI數據超出預期達到8.3%後，市場對於美聯儲加速加息的擔憂進一步加劇，美聯儲本月加息75個基點以上已經基本板上釘釘，美股也在一片愁雲慘淡中創下2020年以來最大單日跌幅。
- 在普遍的悲觀情緒中，德意志銀行提出了華爾街主要投行中最為激進的預期——美聯儲可能會加息至5%以上——這將是美聯儲當前2.25%-2.5%區間的兩倍多，意味著美聯儲還有可能加息至少275個基點。
- 在本周美國公布高于預期的通脹數據後，市場對於美聯儲本輪加息終點的預期值升至4.28%。其中，美國銀行預計，美聯儲本輪加息周期的最終終點可能會到達4%至4.25%區間，瑞銀等“激進派”則預計最終終點將處於4.5%至4.75%的區間內。
- 而德意志銀行經濟學家在報告中提出了最為激進的預測：“儘管近期聯邦基金利率的市場定價大幅上升，但分析指出，最終利率預期可能還存在進一步上升的風險。”如果未來美國通脹報告出現持續“意外”，可能導致最終利率升至5%以上。德銀指出，美聯儲要實現其降通脹的目標，通常都需要讓中性政策利率超過通脹率。德意志銀行對以往通脹周期的分析顯示，無論是在惡性通脹還是在溫和通脹情況下，為了“確保充分收緊”經濟，政策利率最終幾乎總是會超過通脹率。
- 德銀經濟學家估計，美聯儲需要實際中性聯邦基金利率達到或高于0.25%，才能完全趕上通脹。德銀表示：“特別是，鑒于核心個人消費支出通脹目前可能會在年底至2023年初保持在4.5%以上，聯邦基金最終利率將需要超過這些水平……在計入略為正的實際中性利率後，最終利率可能有必要高于4.5%。”而且，目前美國通貨膨脹率的降溫速度低于預期，勞動力市場依然緊張。這可能會迫使美聯儲將最終利率提高到5%以上。
- 目前市場已經普遍認為，如果美聯儲奉行長期的鷹派政策，可能導致美國陷入衰退。橋水基金創始人達利歐本周預測，如果美聯儲將利率上調至4.5%，可能導致美股繼續下跌20%。
- 責任編輯：劉玄逸

## 通脹壓頂！機構：英國消費者信心兩年來首次跌入負值

■ 2022年09月15日 15:45 市場資訊

■ 英國民眾正在花更多的錢買更少的東西，同時還要擔心自家房產貶值。

■ 儘管英國8月通脹環比小幅降溫，但是仍然接近40年來最高水平。隨著通脹持續高企，英國消費者信心不斷下降，還引發了對房價的擔憂。

■ 當地時間9月15日，民調機構YouGov和諮詢公司Cebr的月度消費者信心調查顯示，8月英國消費者信心下降了4.2至98.8，由於這低於基準數100，因此為負值。這也是自從2020年新冠疫情封鎖以來，英國消費者信心兩年來首次跌入負值。

■ 分析人士認為，雖然英國8月通脹水平的小幅下降略微緩解了英國央行的加息壓力，但是食品和能源價格的大幅上漲使得英國消費者的生活成本危機還將持續，這也讓英國經濟的前景仍然難言改善。

■ 除此之外，英國消費者還擔心他們的房產貶值。自從去年12月以來，為了降低通脹，英國央行已經六次上調基準貸款利率，抵押貸款成本升到了2016年以來的最高水平。

■ 然而為了繼續壓低高企的通脹水平，分析人士普遍預計，英國央行仍將8月關鍵利率調高0.5個百分點至1.75%。

■ 對此，有媒體援引Cebr的預測主管Kay Neufeld的看法稱：民意調查顯示，英國消費者信心下降引發對房價的擔憂。由於英國民眾對抵押貸款利率上升的預期升溫，他們對房價前景將更為悲觀。

■ 值得一提的是，為了緩解持續高企的通脹水平，英國新首相伊麗莎白·特拉斯於9月8日宣布，將從10月1日起實行為期兩年的“能源價格保證”（Energy Price Guarantee）機制，以應對英國能源價格的大幅飆升。

■ YouGov的金融服務全球主管Emma McInnes對此表示：新首相正處於一種異常沉悶的公眾情緒之中，英國消費者對其個人財務以及總體經濟形勢都十分擔憂。在調查中我們發現，當被問及明年的財務狀況預期時，英國消費者表現出史無前例的悲觀，並且他們對短期房價前景的預期也是極度悲觀。

■ 責任編輯：李園

## 日元匯率跌跌不休 日本官員警告：干預也無法阻止其跌勢

- 2022年09月15日 19:46 財聯社
- 財聯社9月15日訊（編輯 牛占林）周四，日元兌美元匯率位于24年低點附近，隨著日元不斷大幅貶值，當局發出了干預信號。但日本執政黨的一名高級官員警告稱，日本通過單邊市場干預來阻止日元大幅下跌的努力，只會產生有限的影響。
- 此前一天，日本央行開始實施匯率檢查機制，即要求日本各大商業銀行向央行提供外匯交易的細節資料。這被視為比口頭干預更強烈的方式，也使日元出現了短暫反彈。
- 日本財務大臣鈴木俊一當天在記者會上表示，就日元兌美元匯率的快速變動，不排除採取一切手段干預匯率的可能性，包括入市干預。
- 不過，日本執政黨自由民主黨金融事務研究委員會主任Satsuki Katayama在接受採訪時警告，日本當局缺乏阻止日元下跌的有效手段，單邊干預措施效果有限。Katayama指出，日元貶值由美國和日本之間的利率差距推動的。Katayama表示，鑒于提高日本的超低利率可能對該國550萬億日元的銀行貸款產生的影響，提高日本的超低利率也會很困難。
- 反對黨人民民主黨黨魁玉木雄一郎也有同感，他說加息對經濟弊大于利，而是呼籲提供更多的財政支持。
- 日本的政策制定者歷來偏愛弱勢貨幣，這使得出口更具競爭力，但現在擔心通脹的影響，從食品和外出就餐到水電和交通費用更加昂貴。
- 分析師表示，匯率檢查只會給貨幣帶來短暫的支持，因為日本可能難以獲得G7成員國的同意進行日元買入干預。
- 三井住友信托銀行的市場策略師Ayako Sera表示，疲軟的日元，給面臨物價上漲壓力的家庭造成了特別的衝擊。Sera指出：“當比較弱勢日元對日本整體情況帶來正面和負面影響時，顯然是負面影響更多。”
- 責任編輯：劉玄逸

## 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
09/12	中國、香港、南韓中秋節股市休市
09/12	OECD領先指標公佈
09/13	OPEC月度能源市場報告
09/14	IEA月度能源市場報告

### 本週金融市場重要議題

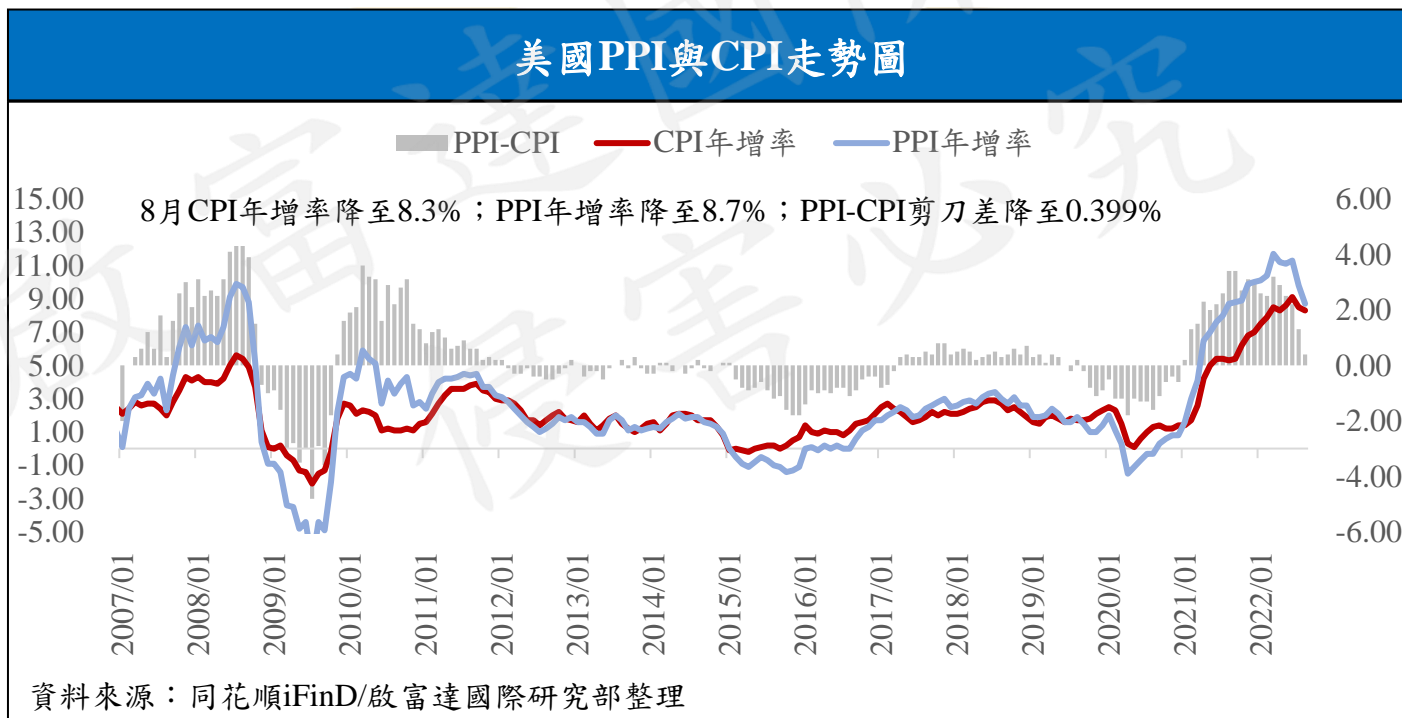
日期	項目
09/21	VIX期權到期
09/22	LPR利率決議
09/22	FOMC利率決議
09/22	英國央行利率決議
09/22	瑞士央行利率決議
09/22	日本央行利率決議
09/22	台灣央行利率決議
09/22	聯準會主席鮑威爾發表談話



日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
09/13	20:30	消費者物價指數年增率	8.5%	8.1%	8.3%
09/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	5.9%	6.1%	6.3%
09/14	20:30	生產者物價指數年增率	9.8%	8.9%	8.7%
09/15	20:30	初領失業救濟金人數	22.2萬	22.5萬	21.3萬
09/15	20:30	零售銷售月增率	0.0%	0.2%	0.3%
09/15	21:15	工業生產指數年增率	3.9%	—	3.7%
09/16	22:00	密西根大學消費者信心指數	58.2	60.0	59.5

## 8月美國CPI和PPI年增率有所回落，核心CPI上升，粘性通脹仍將持續支撐通脹

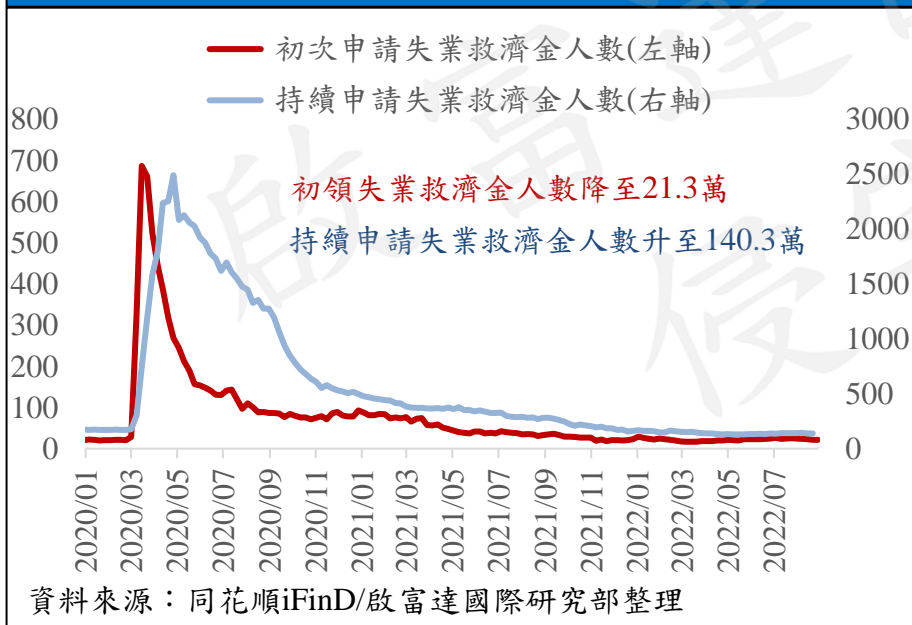
- 8月美國CPI年增率降至8.3%，核心CPI年增率升至6.3%，PPI年增率降至8.7%，PPI與CPI之差降至0.4%。CPI細項中，月增率的主要拖累因素為能源，而食品、家庭商品、房屋租金、醫療服務是主要的拉動因素。往後看，隨著需求開始減弱、OPEC逐步增產，能源價格可能還會持續對CPI形成拖累，但房租、運輸服務等粘性通脹短期仍將繼續支撐通脹高企，勢必會導致聯準會短期內很難實現貨幣政策轉向。



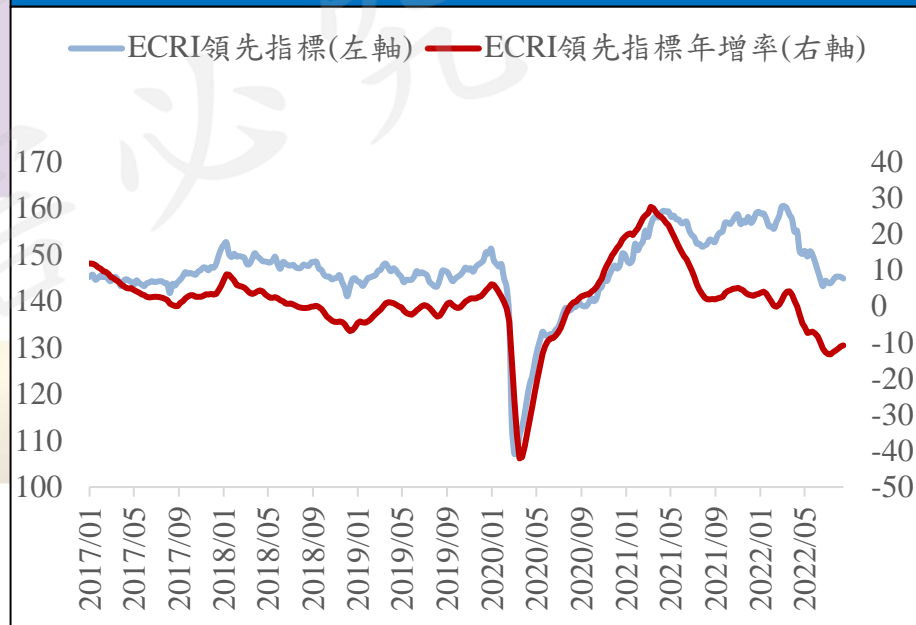
## 高頻數據顯示經濟和就業韌性仍存，支持聯準會繼續加息

■ 美國勞工部9月15日公佈上週初領失業救濟金人數降至21.3萬人；持續申請失業救濟金人數降至140.3萬人。初領和持續申請失業救濟金人數再度回到極低水平內，結合自願離職人數處於季節性高位、企業裁員和解僱人數處於季節性低位，顯示美國勞動力市場仍然保持強勁，薪資增速想要顯著回落仍需時日。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟出現企穩跡象。綜合來看，若想抑制通脹，聯準會還需要更大幅度的加息。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



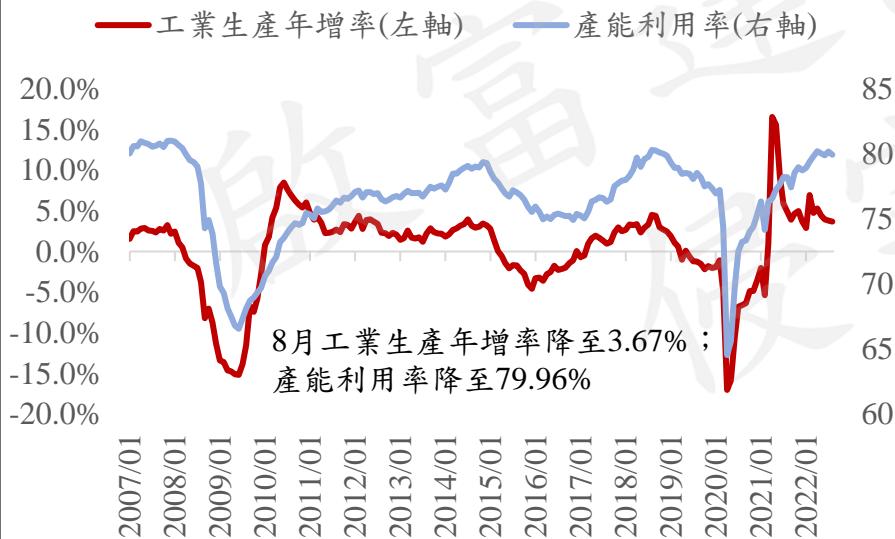
### 2015至2022.9.9，ECRI領先指標



## 8月工業生產年增率再度放緩，產能利用率分化較為明顯

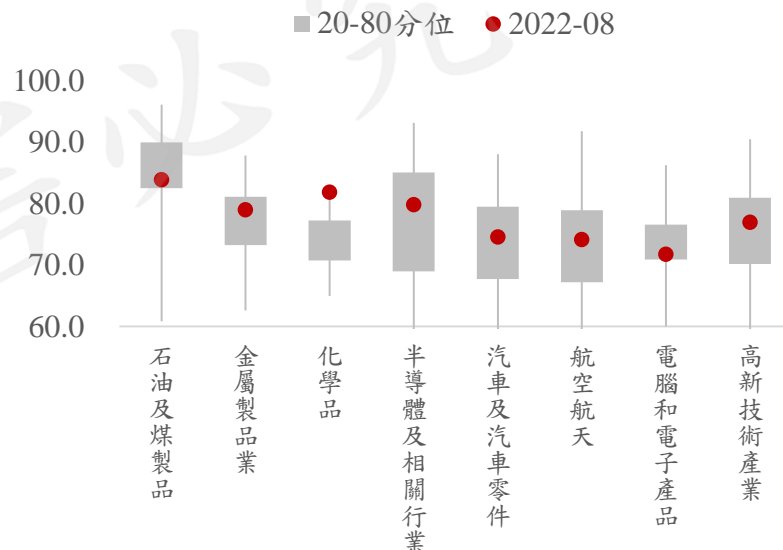
■ 美國8月工業生產指數年增率降至3.7%，產能利用率降至79.96%，整體經濟動能有所趨弱。工業生產方面，建築業、原材料增速回落，消費品持平、企業設備小幅回升，其中建築業受購房需求下行景氣度開始降溫，原材料則受製造業需求放緩影響。重點行業產能利用率分化較為明顯，化學品仍然維持高景氣度，而電腦和電子產品景氣度降至歷史極低水平，石油及煤製品、化學品、航天航空、電腦和電子產品產能利用率有所回升。

### 工業生產年增率與產能利用率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

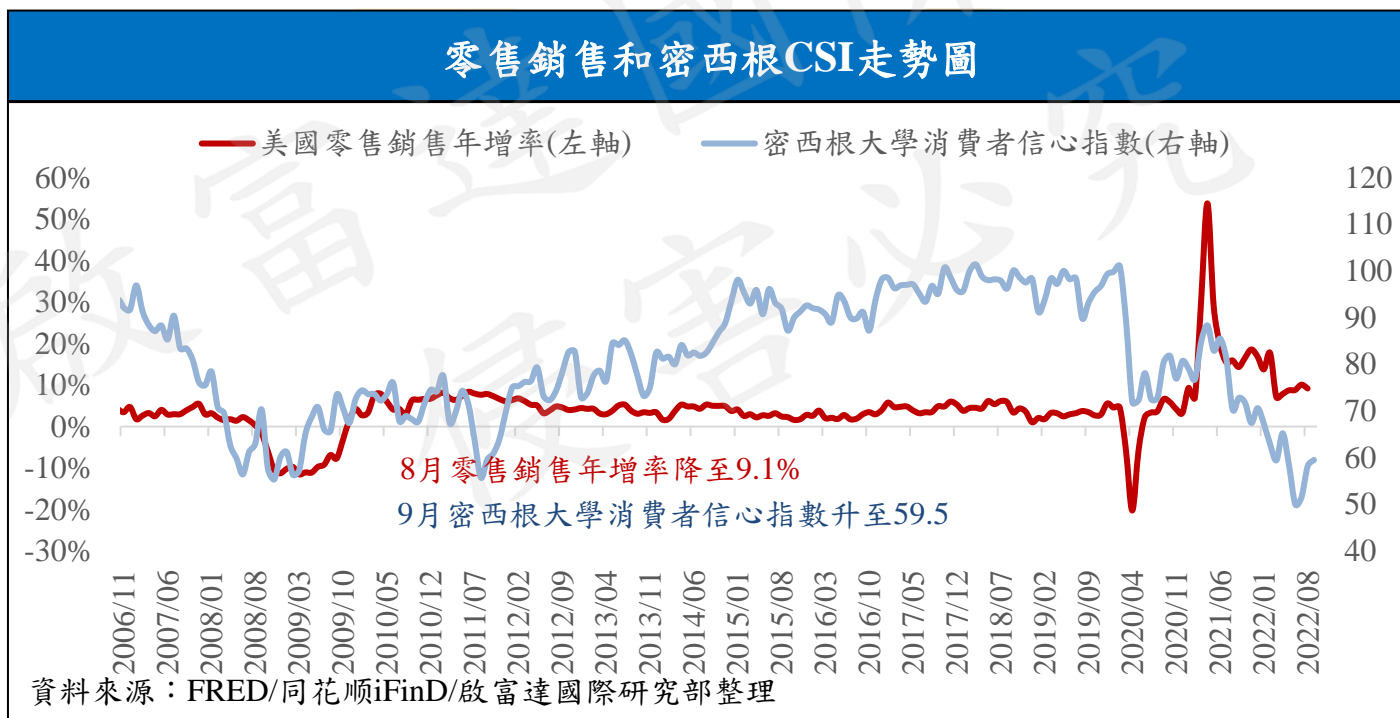
### 1990年以來，重點行業產能利用率歷史分位數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 8月零售銷售小幅回落，9月消費信心依舊偏弱，加油站、餐飲消費場景偏強

- 美國8月零售銷售年增率降至9.1%，月增率升至0.3%，好於市場預期；9月密西根大學消費者信心指數升至59.5，仍處於歷史極低水平，顯示居民消費意願依舊偏弱。從消費場景來看，食品和飲料販賣店、加油站、雜貨店、食品飲料吧年增率仍處於歷史極高水平，主因油價、食品通脹所致，而家具和家裝店、電子電器用品店年增率接近歷史極低水平，主要是因為房地產市場和3C消費疲弱所致。

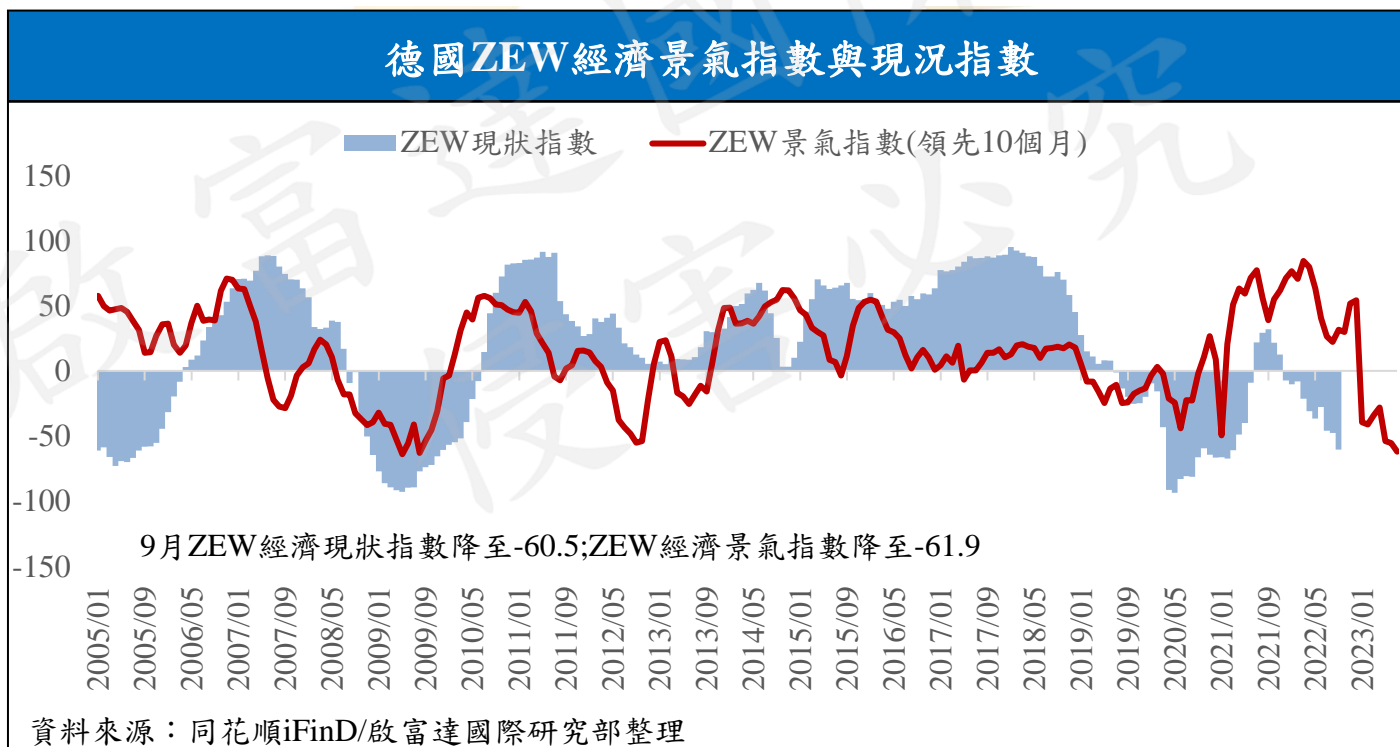


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/13	17:00	德國zew經濟景氣指數	-55.3	-60.0	-61.9



## 9月德國ZEW景氣指數和現況指數回落，需求萎恐導致通脹下行

- 9月德國ZEW經濟現況指數降至-60.5，經濟景氣指數降至-61.9。景氣指數和現況指數均回落，受俄烏衝突和全球流動性收緊影響，受訪者對當前和未來經濟越來越悲觀，德國經濟持續下行可能將會進一步延續至2023年。有46.6%(較上月減少0.9個百分點)的受訪者認為德國未來通脹將會下降，主要原因來自於經濟前景悲觀的預期下，需求萎縮將導致通脹回落。受訪者最不看好的三大產業為建築、零售與貿易、鋼鐵與有色金屬。



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/15	07:50	貿易餘額(億美元)	-14339	-23982	-28173.2

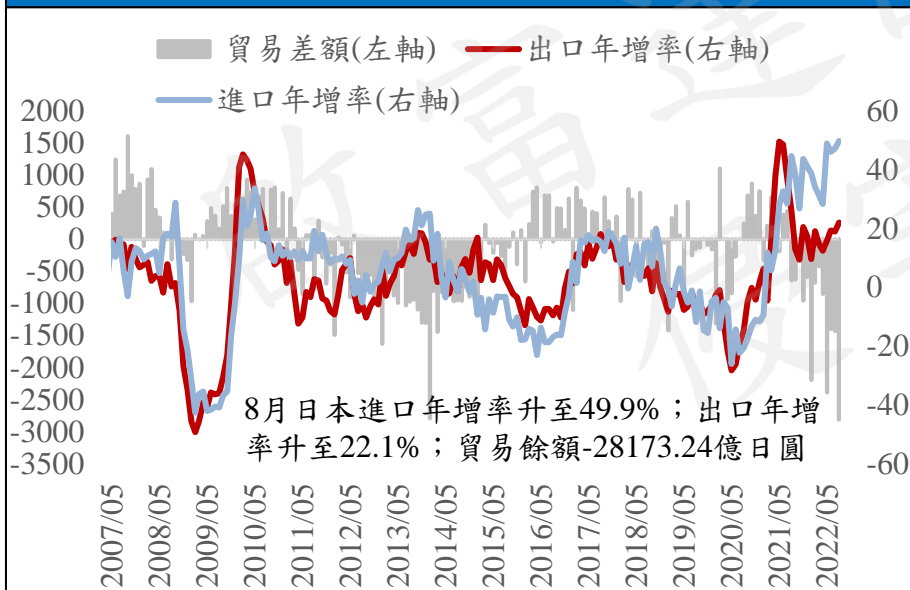




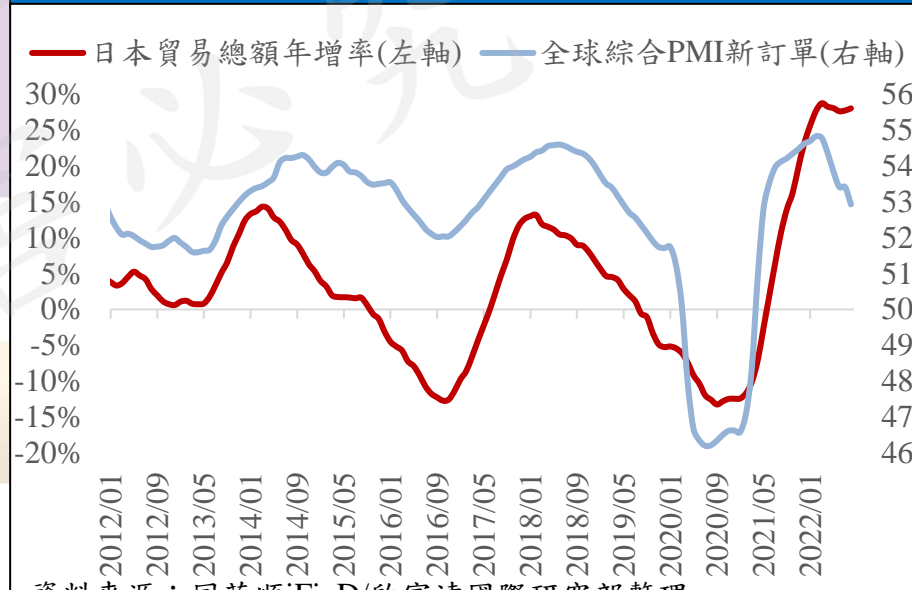
## 日本貿易逆差維持高位，全球PMI新訂單指數持續回落，經濟持續承壓

■ 8月日本進口總額為108792.5億日圓，年增率升至49.9%；出口總額為80619.3億日圓，年增率升至22.1%；貿易餘額為-28173.2億日圓，貿易逆差進一步擴大，也倒逼日本央行願意透過日圓貶值換取出口競爭優勢。日本作為製造業出口大國，其貿易總額年增率受全球貿易景氣度影響，2022年2月摩根大通全球綜合PMI新訂單指數見頂回落，日本貿易總額年增率則在同年3月見頂，兩者相互印證反映出全球經濟步入下行期。

### 日本貿易餘額與進出口年增率



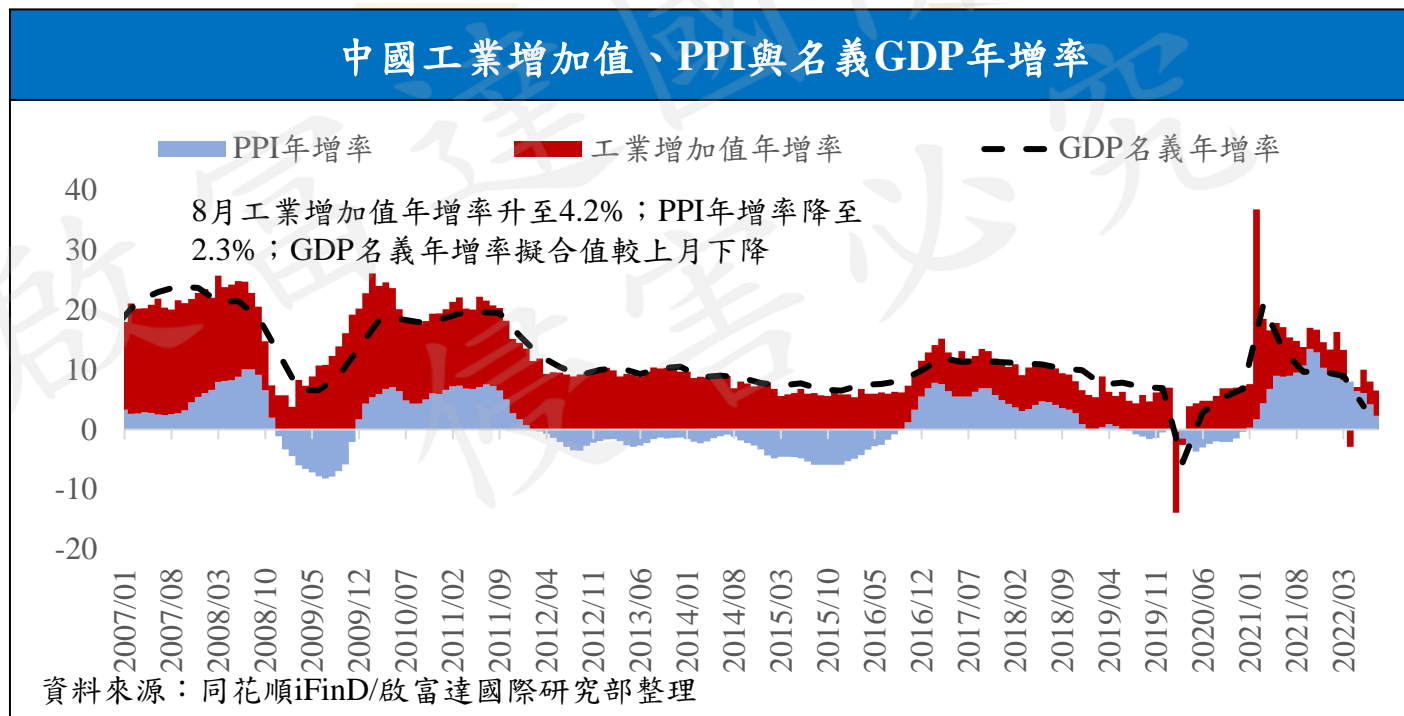
### 日本貿易總額年增率與全球PMI新訂單



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/16	10:00	工業生產指數年增率	3.8%	3.8%	4.2%
09/16	10:00	零售銷售年增率	2.7%	3.5%	5.4%
09/16	10:00	固定資產投資年增率	5.7%	5.5%	5.8%

## 8月中國工業增加值小幅回升，GDP年增率擬合值再度回落，高頻數據好壞參半

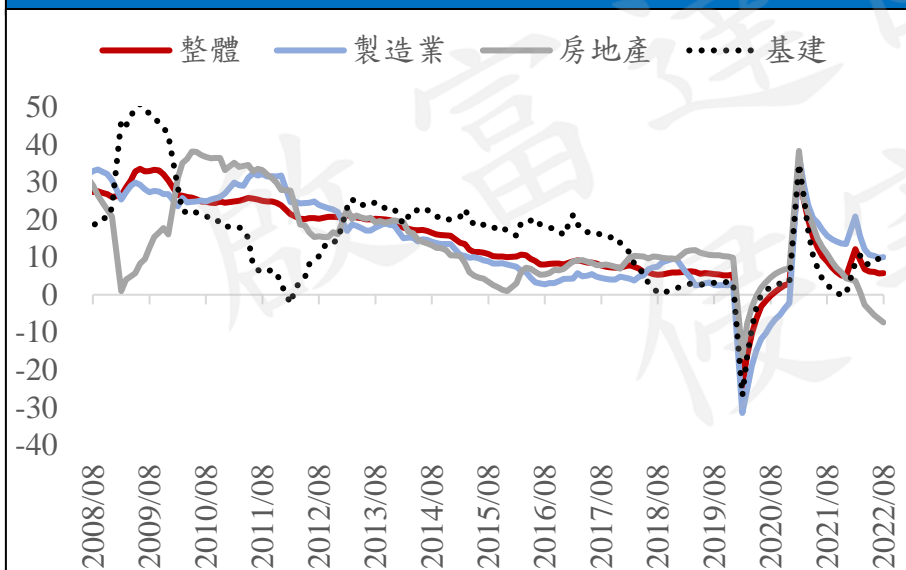
- 8月中國工業增加值年增率升至4.2%，PPI年增率降至2.3%，使得名義GDP年增率擬合值較上月回落。8月上旬全國多地高溫氣候延續，對投資、生產活動產生一定抑制；同時8月下旬以來，全國多地再度爆發疫情，成都、深圳、貴陽等地再度實施封城措施，料將對9月生產形成抑制，但嚴重程度弱於4-5月。9月中旬，電爐、高爐開工率、瀝青開工率回升，穩增長持續發力，但鋼胎開工率走弱，汽車生產有所放緩。



## 8月中國固定資產投資增速回落，基建拉動仍是主力，房地產延續疲弱

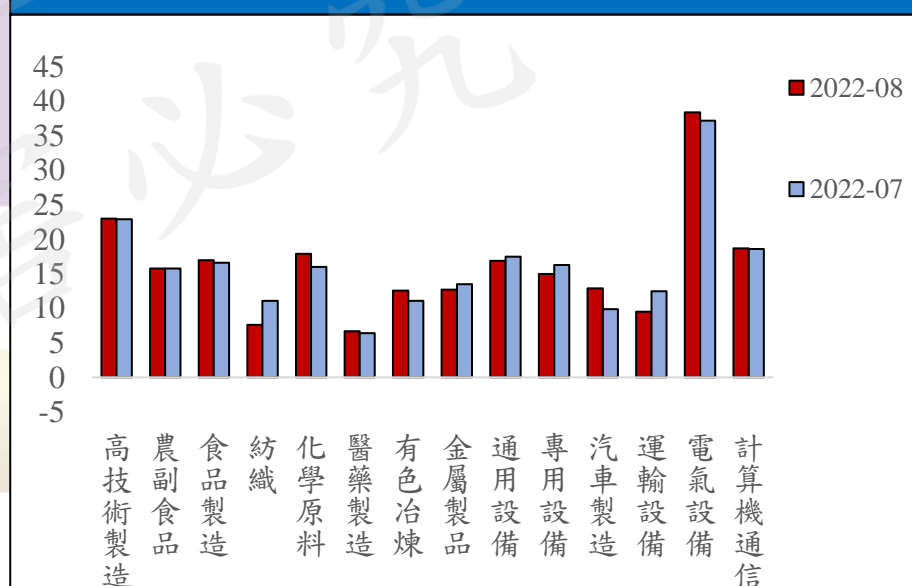
■ 8月中國固定資產投資累計年增率升至5.8%，其中製造業升至10.0%，房地產降至-7.4%，基建升至10.37%，本輪投資對經濟的拉動主要來自於穩增長政策下的基建拉動以及製造業的修復，而房地產投資仍受三道紅線、新房銷售疲弱、爛尾樓停貸、百強房企陸續債務違約等影響而進一步下降，尚未看到改善跡象。製造業細分領域上，高技術製造、食品製造、化學原料、有色冶煉、汽車製造、電氣設備年增率進一步上行。

### 固定資產投資累計年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 細分製造業固定資產投資累計年增率

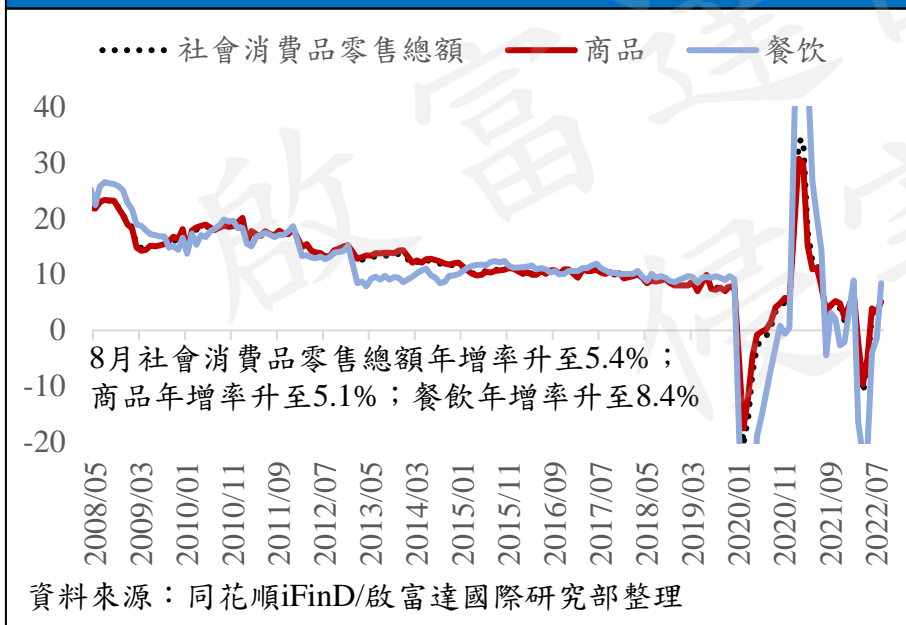


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

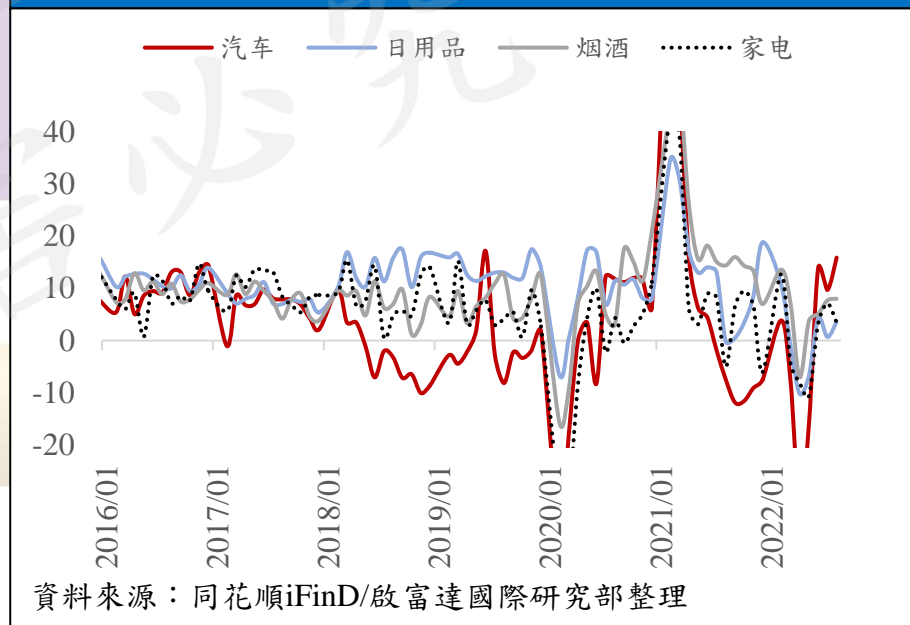
## 8月中國消費反彈，但高頻數據顯示汽車消費力度減弱、房地產銷售持續走弱

- 8月份中國社會消費品零售總額年增率升至5.4%，其中商品年增率升至5.1%，餐飲年增率升至8.4%，餐飲修復明顯。煙酒、珠寶、汽車持續修復，新能源汽車提車速度提前可能是推動主因；煙酒消費的韌性相對較強；家電則被地產信心下降拖累。全國當月票房收入、乘用車日均銷量、30大城市商品房銷售套數等高頻資料顯示，服務消費修復力度仍然較弱，汽車消費力度也開始減弱，二三綫城市房地產銷售持續走弱。

### 中國社會消費品零售總額年增率



### 細分限額以上消費零售總額



## 本週09/19 - 09/25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	09/19	22:00	NAHB房市指數	49	47
	09/20	20:30	營建許可	168.5萬	161.0萬
	09/20	20:30	新屋開工	144.6萬	144.5萬
	09/21	22:00	成屋銷售	481萬	470萬
	09/22	20:30	初領失業救濟金人數	21.3萬	21.8萬
歐元區	09/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	49.1	48.3
	09/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	49.6	48.8
日本	09/20	07:30	消費者物價指數年增率	2.6%	-
	09/20	07:30	核心消費者物價指數年增率	2.4%	2.6%

## 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。