



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

**0430 - 0506**

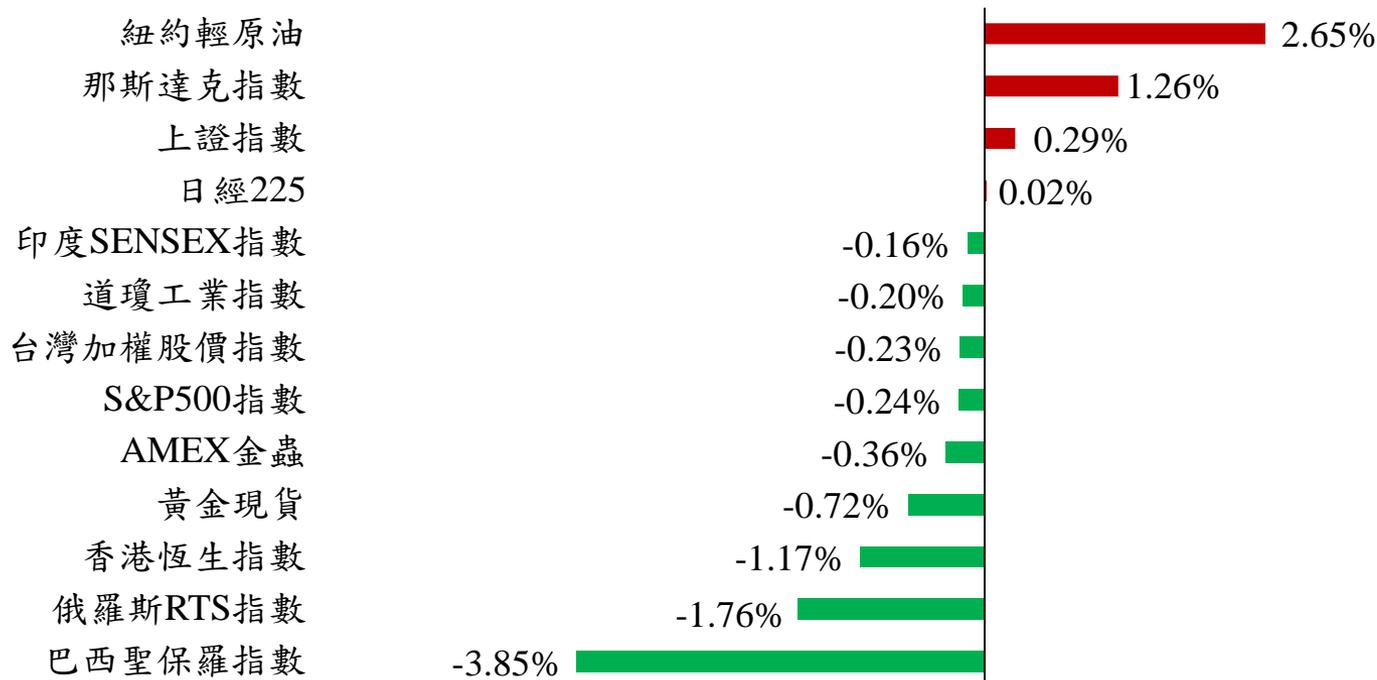
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 0430 - 0504



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

## 美聯準會按兵不動仍處6月加息軌道 預計通膨將接近目標

華爾街見聞 2018-05-03 02:01

- 摘要：美聯準會未加息，重申經濟環境保證循序漸進加息，稱「整體通膨和剔除食品與能源的通膨都在靠近2%」。聯準會的聲明中刪除了「經濟前景近幾個月走強」，有分析人士認為顯得不夠鷹派。
- 5月2日FOMC會議決定，維持政策利率不變，聯邦基金目標利率區間仍為1.50%-1.75%，符合市場預期。會議聲明認為通膨料將接近2%的美聯準會中期「對稱」目標水平。聲明中兩次提到「對稱」（symmetric）的通膨目標。此次會議聲明稱，「整體通膨和剔除食品與能源的通膨都在靠近2%。」
- 彭博認為，稱通膨目標「對稱」值得一提，這種方式讓官員能證明，即使通膨在一段時間內略高於2%，也有理由緩慢地穩步加息。美銀美林指出，利率市場將本次美聯準會會議聲明解讀為略偏鴿派。市場聚焦於美聯準會提到通膨目標是「對稱」的，這意味著，美聯準會可能容忍高於2%的通膨率。華爾街日報認為，美聯準會本次會議絲毫沒有驅散今年6月會加息的預期。另外，3月美國PCE物價指數年增率為2%，首次達美聯準會目標水平。聲明卻說，通膨在接近2%，凸顯官員經常重複的一點：不會過於看重一個月的數據。
- 聯準會聲明在經濟方面似乎不那麼鷹派。聲明中刪除了此前的「經濟前景近幾個月走強」這一表述。美元下跌是因為美聯準會承認通膨回升，同時刪除了經濟前景走強的表達，表現得沒有預期那麼鷹派。

## 美國對歐盟關稅豁免延期 下一步呢？

華爾街見聞 2018-05-02 02:52

- 川普決定推遲對歐、加、墨關稅問題作出決定至6月1日；與阿根廷、澳洲及巴西達成原則性協議。歐盟稱「美國的決定延長市場的不確定性，這已經影響到商業決策」他們認為，歐盟應該獲得永久豁免，因為美國無法以國家安全為由來合理化其行為。
- 美國總統川普3月8日宣佈，將對進口鋼材和鋁產品分別徵收25%和10%的關稅。隨後，川普將加、墨及歐的鋼鋁進口談判延長30天。5月1日，美國給予這些國家的鋼鋁關稅臨時豁免期就將過期。此前，只有韓國在獲得臨時豁免後得到永久豁免。週二澳也確認獲得美國關稅豁免。週二美國商務部部長羅斯接受美國媒體採訪時表示，與歐盟就緩解貿易緊張取得「一定成效」的討論結果，因此將對歐盟的鋼鋁關稅豁免延期一個月。但羅斯強硬表示，美國沒有「向歐盟提供長期延期」的意圖，如果允許歐洲在不做出讓步的情況下豁免關稅，將「違背整個目的」。
- 目前，美方希望與歐盟的談判能側重汽車關稅。川普總統不滿美國對歐盟貿易逆差達1,510億美元，認為歐盟對美的汽車關稅尤其不公平。川普要求削減歐盟對美國汽車10%的關稅，以減少美國與歐盟的貿易赤字。報導稱，羅斯與主管貿易的歐盟委員會委員於4月30日本週一就貿易問題再度交談，對話因雙方預期「不一致」陷入困境：羅斯熱切地要就達成著重於汽車關稅的協議開始談判，但德國歐盟專員拒絕在歐盟得到永久豁免鋼鋁關稅以前談判，重申歐盟不會在被槍抵住腦袋的情況下談判。
- 上週日(4月29日)，德國總理梅克爾表示，若川普不對歐盟永久豁免，歐盟將準備反擊

## 彭博：美中貿易談判在即，中國人行刻意加快人民幣貶勢

鉅亨網新聞中心 2018/05/02 18:40

- 人民幣兌美元中間價本 (2) 日下調 277 點，報 6.3670，創 1 月 25 日以來新低。《彭博》報導認為，今天下調的幅度遠超分析師預期，中國政府似乎在美中貿易談判前，刻意壓低人民幣。
- 報導指出，21 位交易員及分析師的預估，平均預估值是 6.3610，與實際中間價的偏差，創下今年 2 月 7 日以來最高。實際上，這已經是今年 4 月形成的模式，除了 1 天之外，中間價開出都比預期更弱。
- Mizuho Bank Ltd. 在香港的外匯策略師 Ken Cheung 表示，今天的下調幅度特別激進，在與美國進行談判之前，中國也許想先發制人削弱人民幣匯率，以便在需要時，取得一定升幅的空間。根據國營中央電視台的報導，以美國財政部長 Steven Mnuchin 為首的代表團，將在週四及週五兩天，與國務院副總理劉鶴談判經貿議題。
- 美銀美林駐香港的亞洲貨幣主管 Adarsh Sinha 認為，為了讓貿易加權指數穩定，人民銀行將繼續讓人民幣兌美元走弱，這也會使投資人更加看跌，預計在未來 2-3 個月，人民幣兌美元將貶至 6.5 附近。自今年 3 月 1 日以來，人民幣兌美元跌幅約為 0.46%。
- 新加坡 Scotiabank 策略師 Qi Gao 指出，中國可能會擔心與美國的貿易衝突升級，而傷害出口，因此需要釋出信號，當這種情況發生，人民幣可以進一步貶值。不過另一方面，人行不會允許人民幣快速貶值，因為這會引發難以控制的資本外流壓力。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題

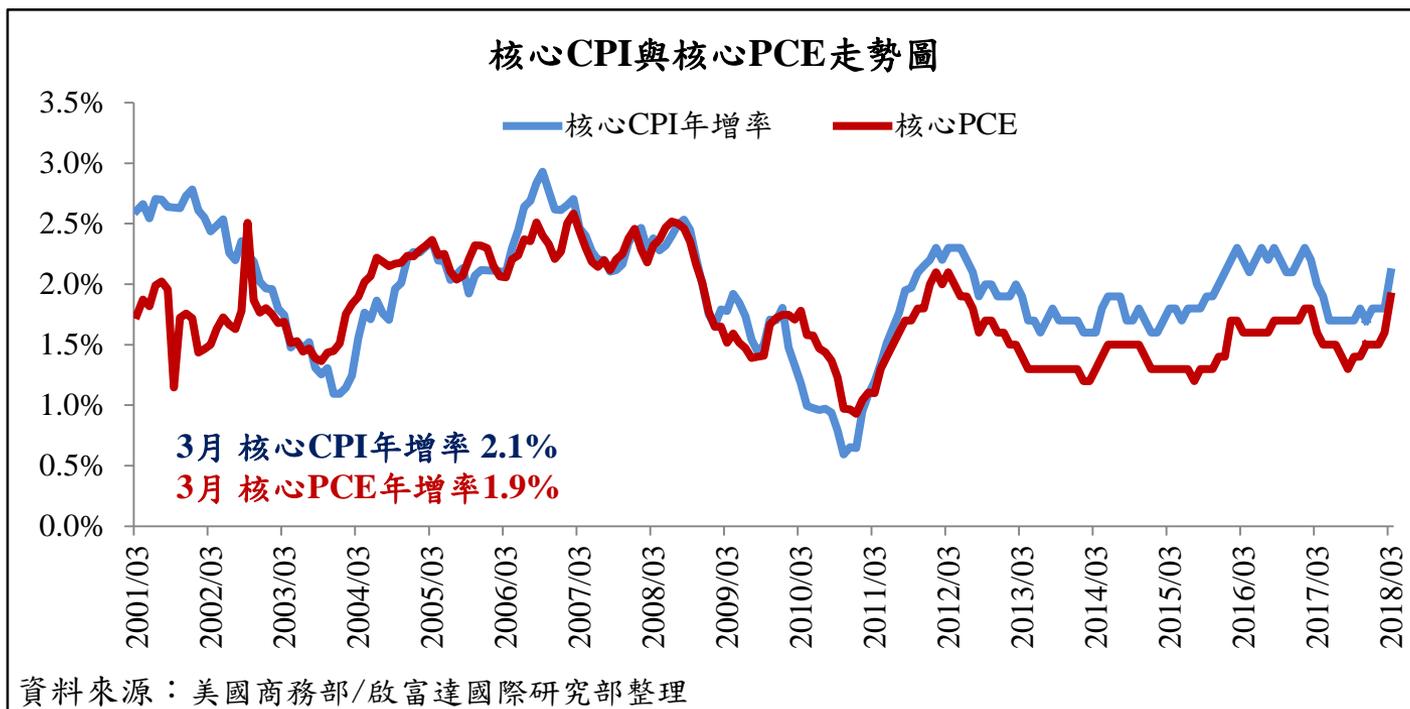
日期	項目
04/30	日本昭和之日股市休市
04/30	中國勞動節休市至5月1日
05/01	蘋果公司財報公布
05/01	德國、香港、台灣勞動節股市休市
05/03	聯準會利率決議
05/03	日本憲法日股市休市
05/04	日本綠色日股市休市

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
05/07	聯準會金融監管副主席誇爾斯發表談話
05/07	聯準會亞特蘭大行長博斯蒂克發表談話
05/07	英國銀行假日，股市休市
05/08	聯準會維吉尼亞行長巴爾金發表談話
05/08	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
05/08	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
05/10	聯準會亞特蘭大行長博斯蒂克發表談話
05/10	英國央行利率決議
05/11	歐洲央行行長德拉吉發表談話
05/12	聯準會聖路易斯布拉德發表談話
05/12	與伊朗核協議談判制裁豁免權最後期限

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/30	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.6%	1.9%	1.9%
04/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	57.4	58.2	57.6
05/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	59.3	58.4	57.3
05/03	22:00	ISM服務業採購經理人指數	58.8	58.2	56.8
05/03	20:30	初領失業金人數	20.9萬	22.5萬	21.1萬
05/03	20:30	貿易餘額	-576億	-500億	-490億
05/04	20:30	失業率	4.1%	4.0%	3.9%
05/04	20:30	非農就業人數變化	13.5萬	18.9萬	16.4萬

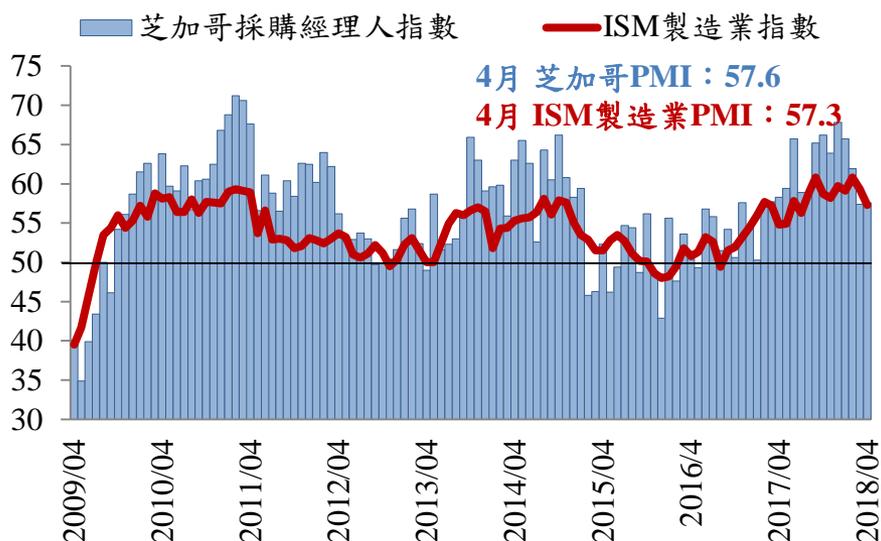
## 3月份核心PCE升至1.9%，聯準會會後聲明預期維持今年3次加息計畫



美國3月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率上升至1.9%，符合預期且達5年9個月以來最高。根據5月份FOMC會後聲明，近期美國家庭支出成長率「相對溫和」，暗示民間消費力道已放緩，同時聲明中提及聯準會將致力於維持通膨收斂至2%的目標點，因此市場預期本年度加息次數將維持3次。

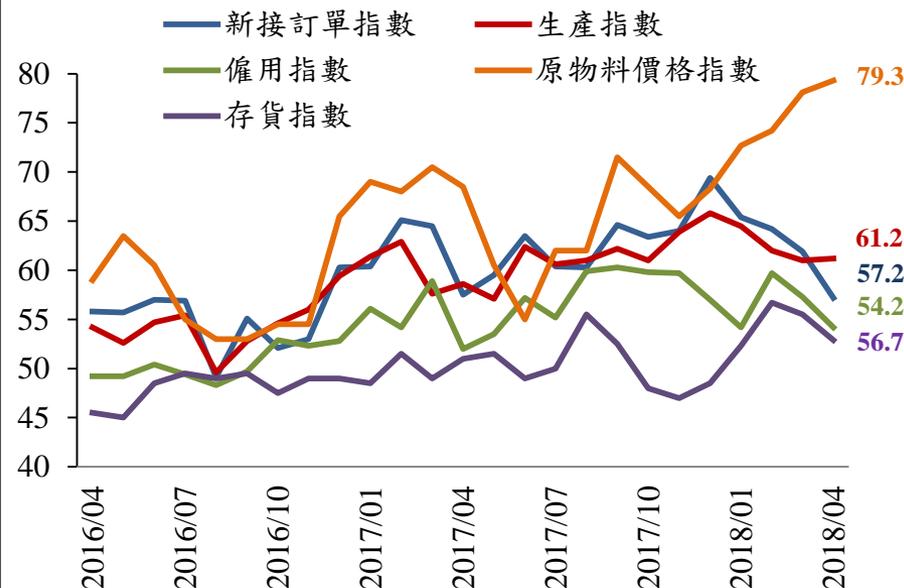
## 4月份ISM製造業指數降至57.3，連續2個月下滑

### 芝加哥PMI和ISM製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/芝加哥供應管理協會/啟富達國際研究部整理

### ISM製造業各分項指數近年走勢圖

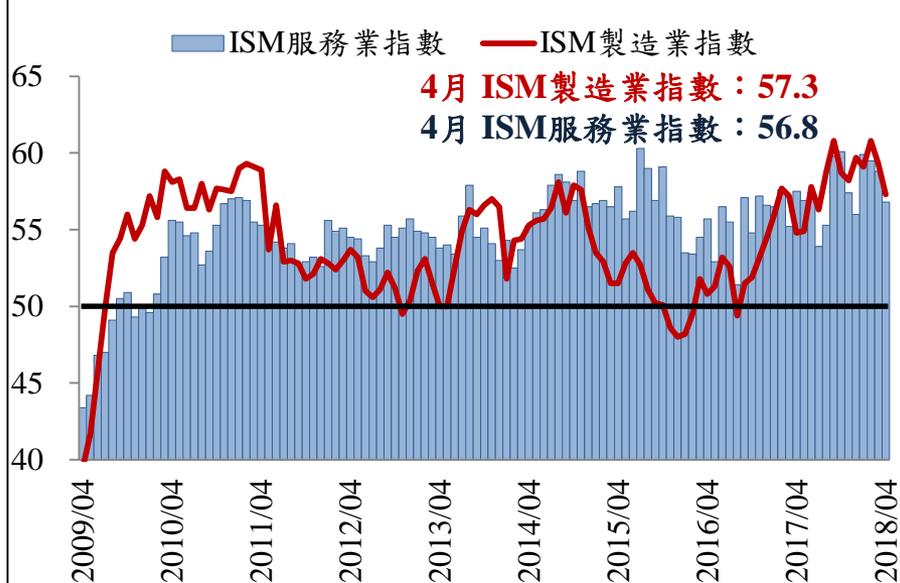


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

4月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由59.3下降至57.3；芝加哥製造業PMI由57.4上升至57.6，皆遜於市場預期。據官方數據，4月份ISM製造業各細項指數除原物料價格以外皆大致呈現下滑的態勢，導致整體指數下滑。今年以來，美國製造業指數仍保持於擴張區間(50水準線以上)，雖然全球製造業景氣已有明顯回落跡象，但美國相較於其他國家仍維持較高水準。

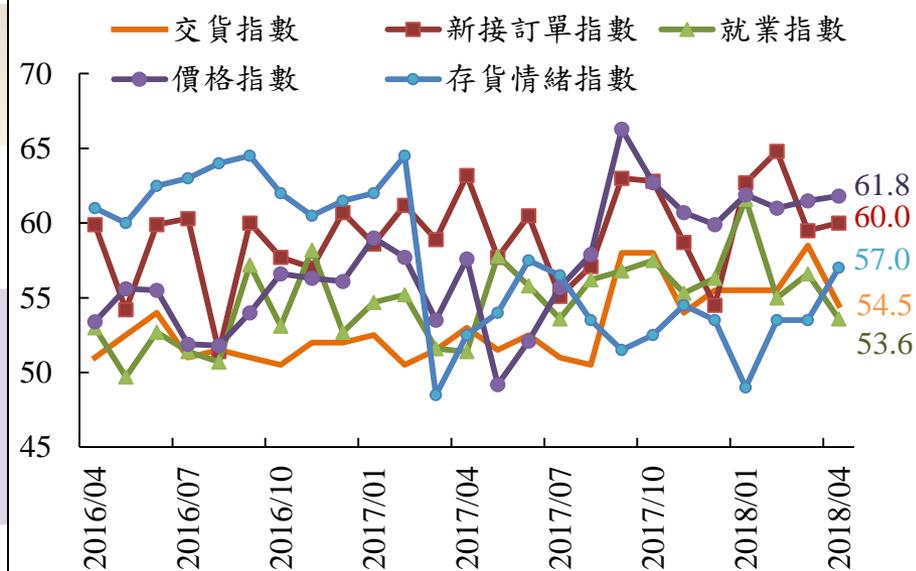
## 4月份ISM服務業指數降至56.8，指數連3月下滑，未來經濟走勢看法保守

### ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

### ISM 服務業各分項指數近年走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

供應管理學會公佈4月份ISM服務業指數由58.8下降至56.8，低於市場預期，且為連續第3個月下滑，但仍維持近十年相對高檔區間。據官方數據所示，此次下滑主因為就業指數和交貨指數拖累所致，但各分項指數仍站於50榮枯線之上，美國整體服務業景氣仍保持擴張狀態，但本次指數為連續第3個月下滑為衰退警訊，且本次新聞稿指出受訪者有表達出對貿易戰的隱憂，對未來經濟抱持篇保守的看法。

資料來源：啟富達國際研究部整理

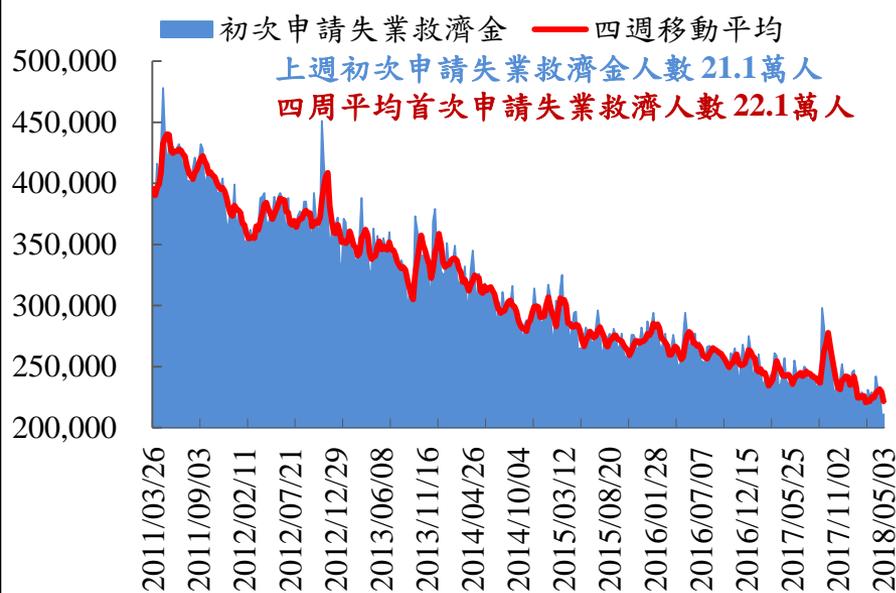
## 上週初領失業救濟金人數上升至21.1萬人，美國就業市場保持穩健

### 初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/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

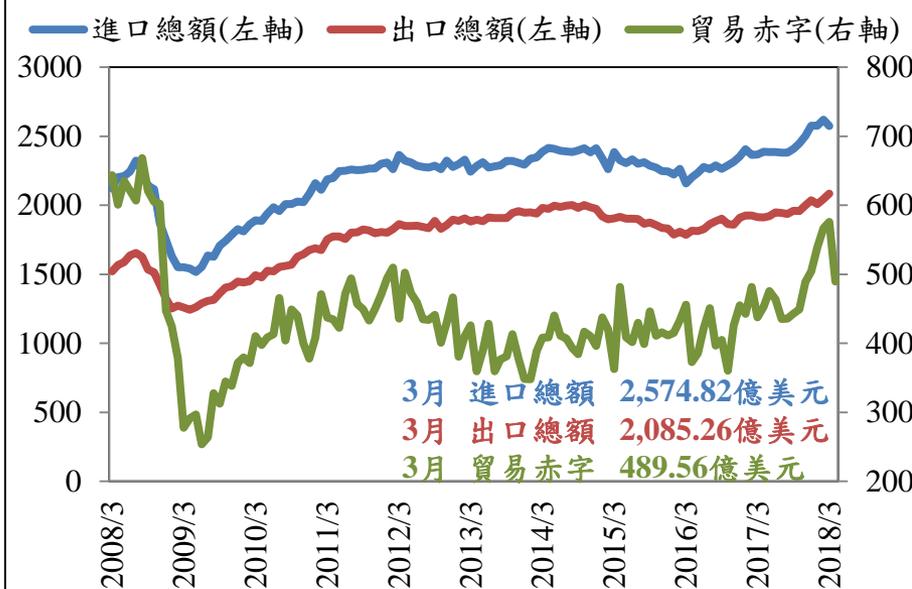


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部5月3日公佈初領失業救濟金人數，由上週的20.9萬人上升至21.1萬人，4週移動平均大致維持於22.1萬人。上週數據回升，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。

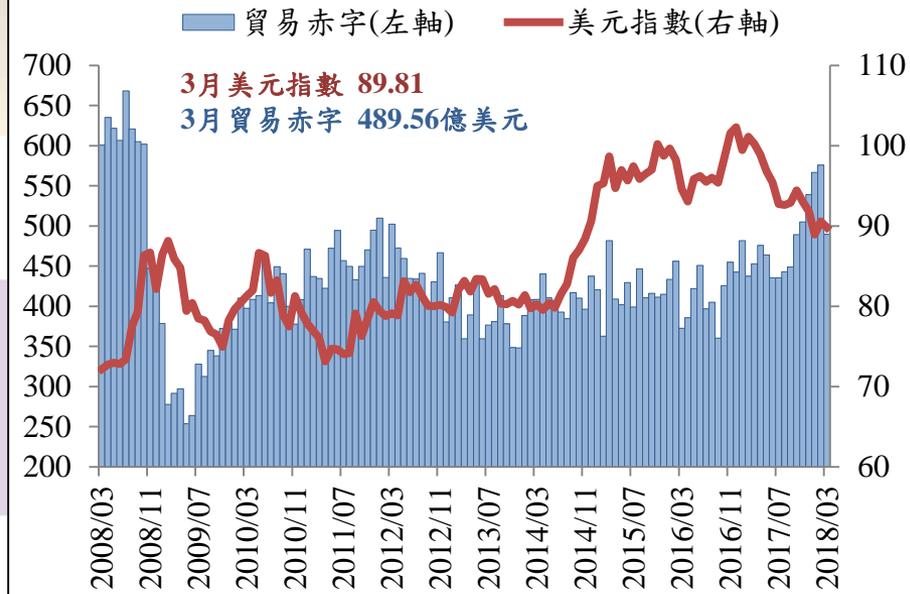
3月份美國出口創10年新高，且進口下滑，貿易赤字縮小至489.6億美元

### 貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

### 美國貿易逆差與美元指數走勢圖

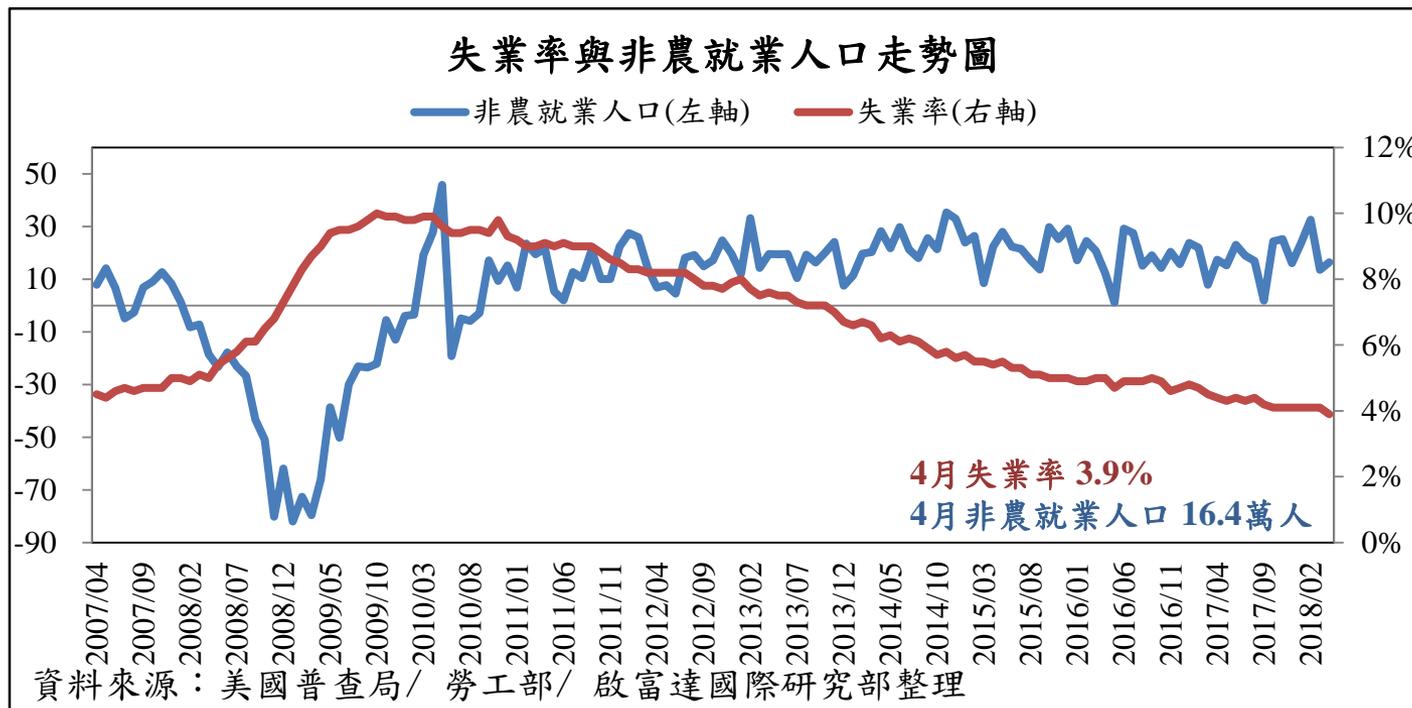


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公布3月份貿易數據，出口額達2,085.26億；進口額達2,574.82億；貿易赤字由上期575.92億下降至489.56億美元。本次美國出口近一步上升至10年以來高點，且進口下滑，使貿易逆差縮小，達半年以來新低。美國貿易赤字總額，在過去8個月擴大的趨勢中首次縮小，川普誓言解決的美國巨額貿易逆差問題似乎初見成效，隨著美國貿易代表團前往中國談判，及歐、加、墨關稅豁免將於6月1日截止，貿易赤字問題或將得到改善。

資料來源：啟富達國際研究部整理

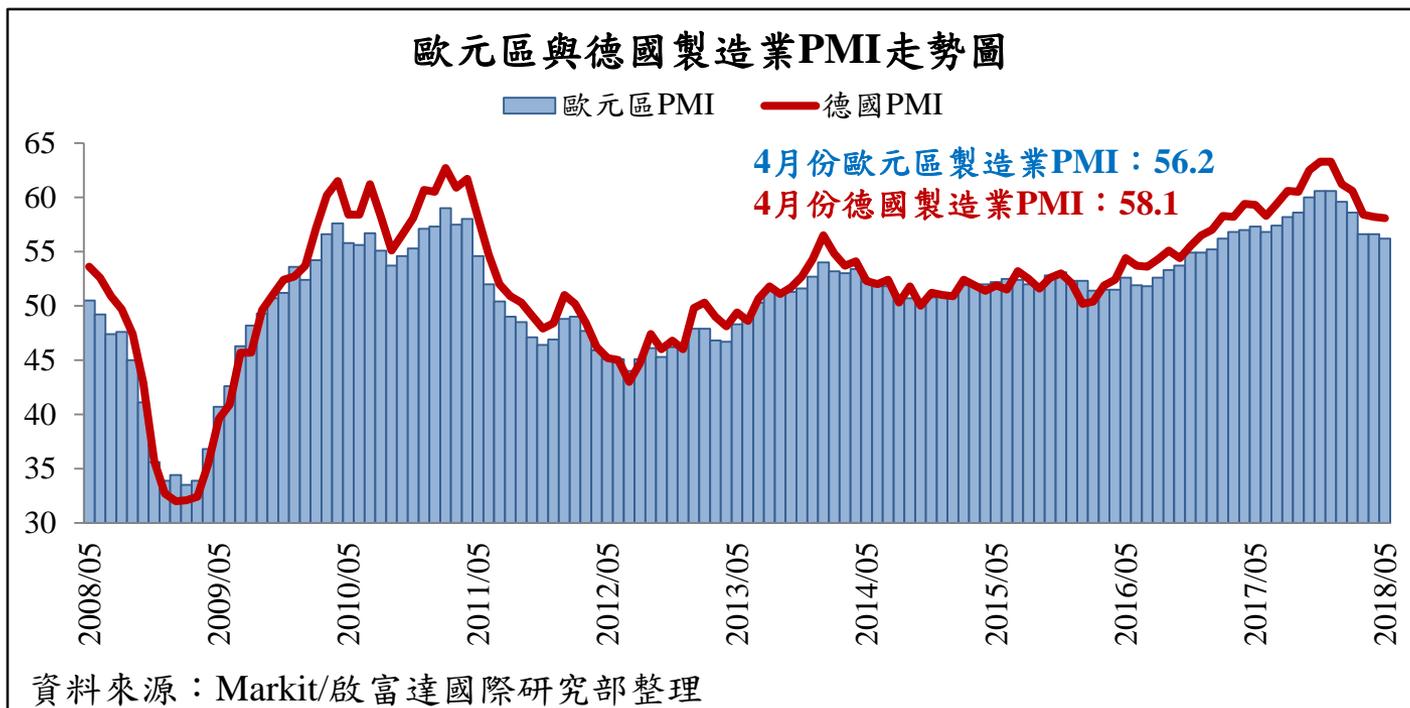
非農就業人口大幅上升至16.4萬人，失業率下降至3.9%，工資持續成長



美國勞工部5月4日公佈美國就業市場重要數據，4月份非農就業人口由13.5萬上升至16.4萬人，低於市場預期，失業率降至3.9%，此外，受聯準會極度重視的每人平均時薪月增率由0.2%降至0.1%。美國失業率維持歷史低點，工資已連續5個月出現正增長，將有助於美國通膨達聯準會2%目標，5月份FOMC會後聲明指出，今年加息漸進持續。

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
05/02	15:55	德國製造業採購經理人指數	58.2	58.1	58.1
05/02	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.6	56.0	56.2
05/02	17:00	歐元區GDP年增率	2.7%	2.5%	2.5%
05/02	17:00	歐元區GDP季增率	0.6%	0.4%	0.4%
05/03	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.3%	1.2%
05/03	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	0.9%	0.7%
05/04	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.8%	2.0%	0.8%
05/04	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.3%	0.5%	0.1%

## 4月份歐元區製造業PMI降至56.2，德國降至58.1，指數連續5個月下滑



4月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由56.6降至56.2、德國製造業PMI由58.2下降至58.1，兩指標皆連續5個月下滑且達14個月以來最低。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要之先行指標，歐洲經濟雖仍維持於50榮枯線之上，但受潛在貿易大戰威脅，出口衰退將使經濟擴張力道逐漸減弱，需特別注意PMI連續多月下滑極為罕見，歐洲經濟已有趨緩的跡象。

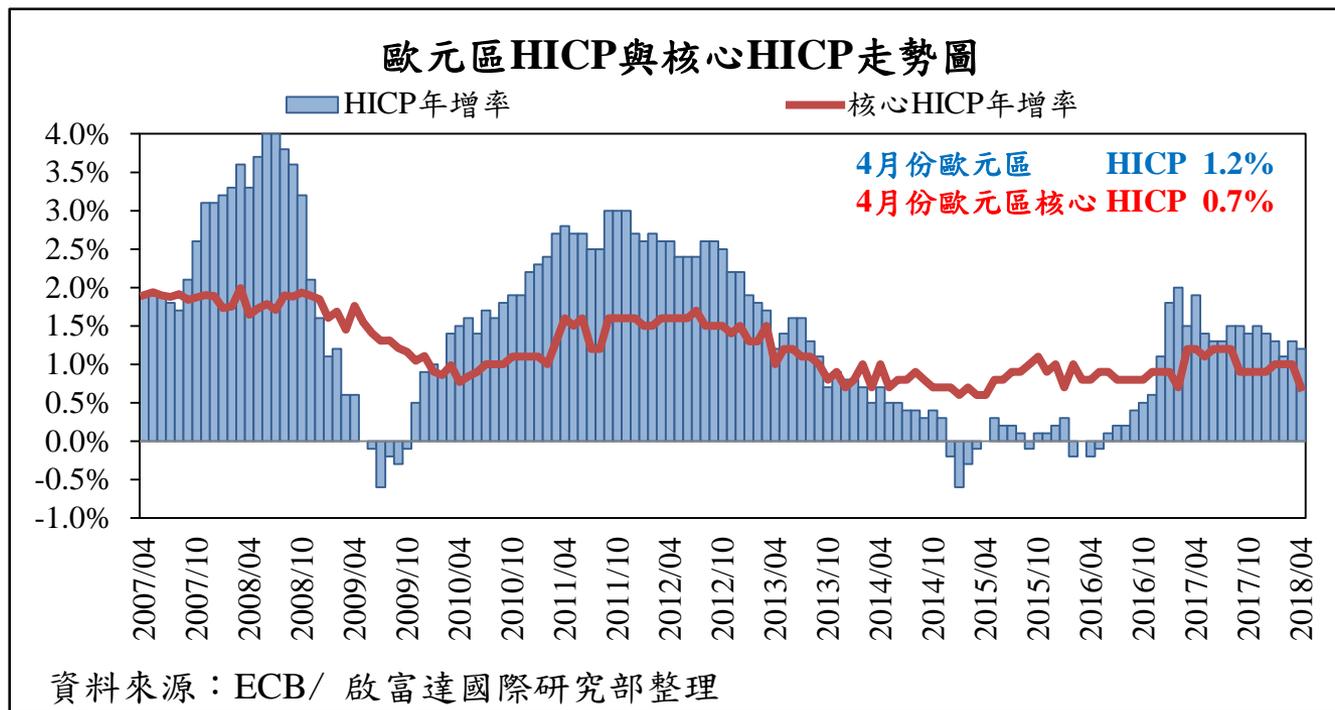
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 歐元區今年第1季GDP年增率下降至2.5%，增速下滑



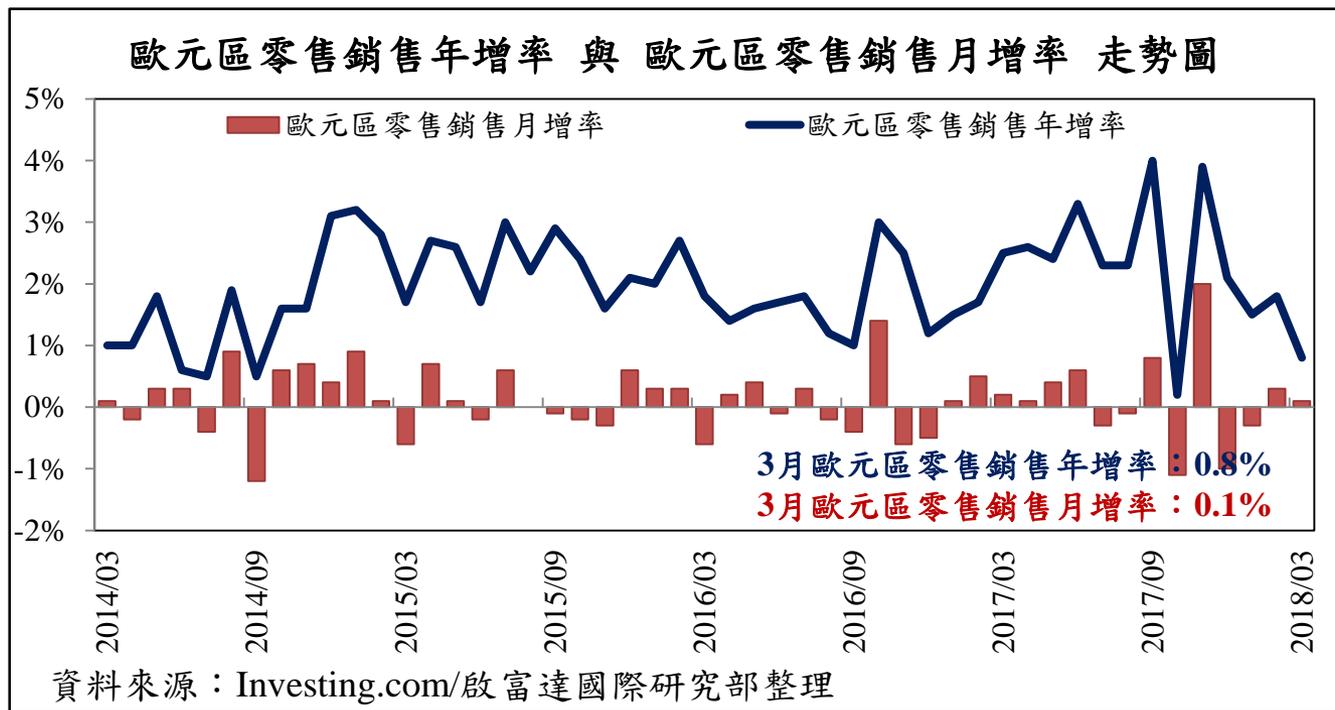
歐元區第1季GDP年增率趨緩，由2.7%下滑至2.5%；GDP季增率由0.6%下滑至0.4%，兩者數值皆符合市場預期。雖然歐元區3月份失業率呈現明顯下滑趨勢達8.5%，但據報導，供應限制、罷工、惡劣的天氣和異常高的疾病發病率、對貿易戰及不佳經濟數據的擔憂，導致了經濟不景氣，顯示目前歐洲經濟數據表現前景不佳，歐洲央行行長德拉吉上週表示將在未來幾個月內「謹慎」看待經濟數據。

## 4月份HICP降至1.2%，歐洲央行結束QE難度提升



歐元區4月份調和消費者物價指數 (HICP)年增率由1.3%降至1.2%，核心HICP年增率由1.0%下降至0.7%，低於市場預期。本年度歐元區經濟成長已有趨緩的態勢，而通膨雖然在上期稍見回升，但本期仍下滑且低於央行2%目標，歐洲央行已下調今年經濟預期。歐洲央行在4月27日聲明中重申，將維持超寬鬆貨幣政策立場，「政策利率仍將維持低位，直至QE計劃結束『很久之後』」。

3月歐元區零售銷售年增率降至0.8%，月增率降至0.1%，長期趨勢仍持續下滑

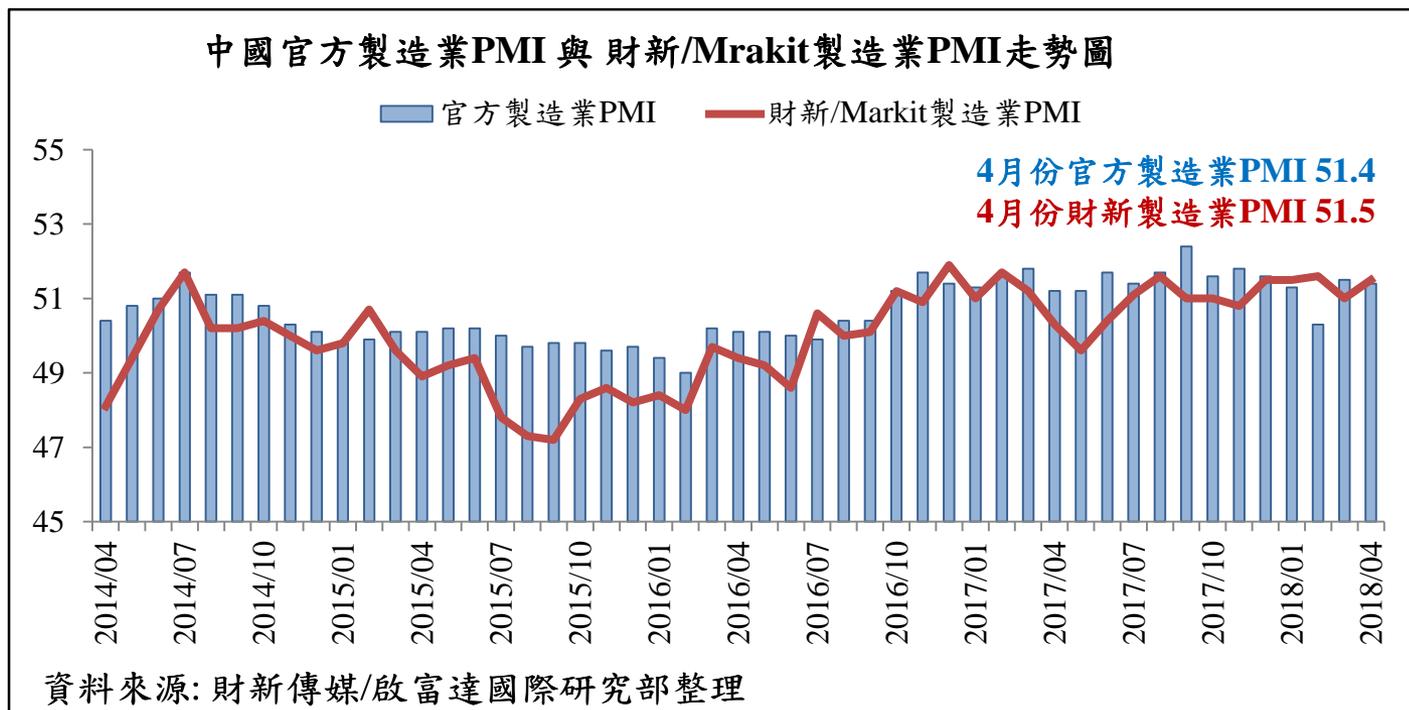


歐元區3月份零售銷售年增率由1.8%降至0.8%；月增率由0.3%降至0.1%，兩者皆低於市場預期。雖然歷經上期數據回升，但本次數據仍無法扭轉半年下滑趨勢，零售銷售是反映消費者消費動能的重要指標，本次數據下滑顯現著歐元區後續經濟表現日益嚴峻，歐洲央行利率決策者需更加警慎面對經濟衰退的挑戰。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.5	51.3	51.4
05/02	09:45	中國財新製造業採購經理人指數	51.0	50.8	51.5



4月份官方製造PMI下降至51.4，財新製造PMI升至51.5，兩指數再度背離



中國4月份官方製造業PMI由51.5下降至51.4，略為下滑；財新製造業PMI由51.0上升至51.5，兩指數皆優於市場預期。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業，目前兩者PMI仍維持於50榮枯線之上，但近期走勢背離，中國經濟走勢需警慎追蹤。

## 美中貿易談判開始，上週殖利率來回震盪，週末來到2.95%

美國10年公債  $\uparrow$ 2.95 05/04  $\blacktriangle$ 0.01 (+0.34%) 高:2.95 低:2.95 開:2.95

日線圖 2.95

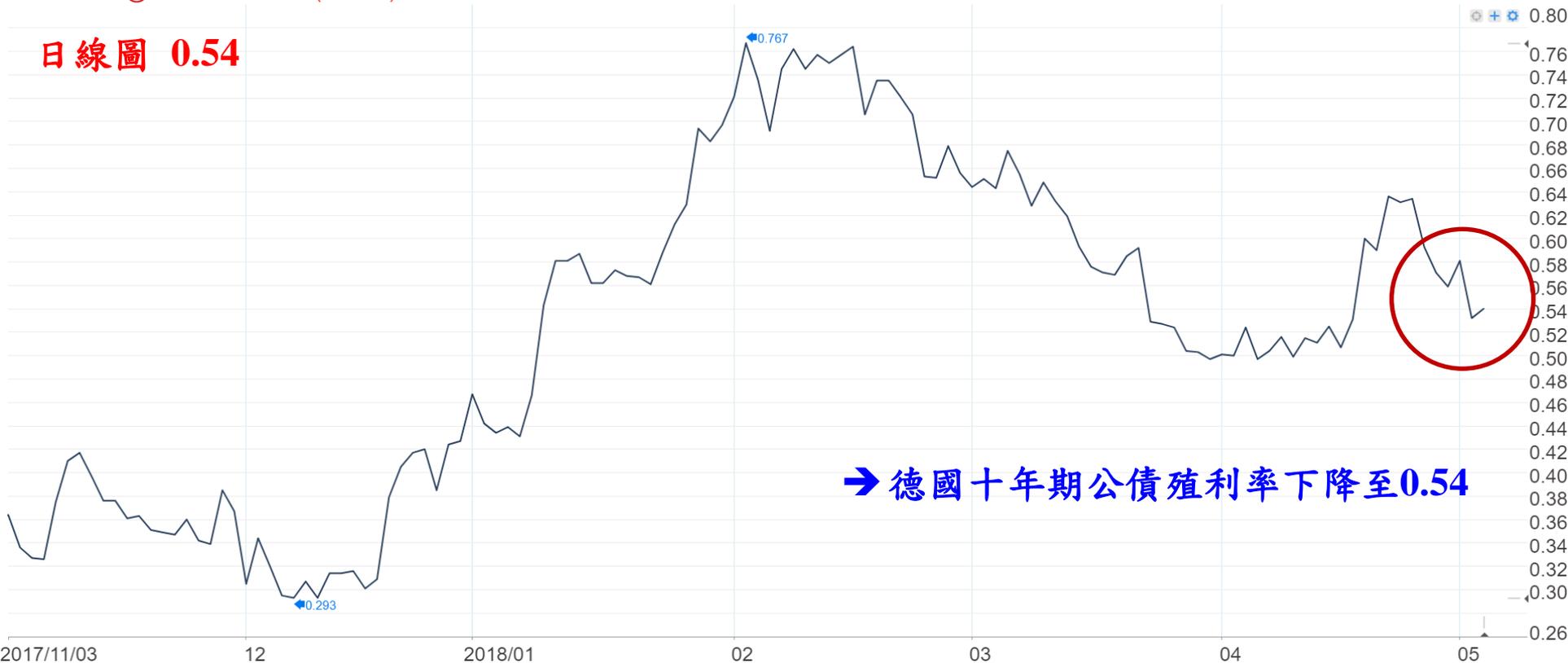


上週川普貿易團隊與中方談判，但美方要求嚴苛談判或將破裂，上週10年期公債殖利率來回震盪，週末稍有上漲收於2.95%。

歐洲經濟前景不佳，歐元區加息機率下降，德國10年期公債殖利率降至0.54%

德國10年公債  $\uparrow$ 0.54 05/04  $\blacktriangle$ 0.008 (+1.50%) 高:0.54 低:0.54 開:0.54

日線圖 0.54



→ 德國十年期公債殖利率下降至0.54

歐元區經濟成長明顯趨緩、歐洲央行(ECB)原先預定6月釋放進一步縮減量化寬鬆的計畫，可能有所延遲，德國10年期公債殖利率上週下降至0.54%。

## LIBOR再創近9年新高，本週LIBOR利率升至2.3691%

美元3月期LIBOR ↑2.3691 05/04 ▲0.006 (+0.25%) 高:2.3691 低:2.3691 開:2.3691

日線圖 2.3691



→ 美元3月期LIBOR上升至2.3691

上週通膨數據達聯準會目標，升息3次概率穩固，使LIBOR再度創下近9年新高，上週整體美元3月期LIBOR上升至2.3691%。

## 本週05/07 - 05/13經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	05/10	20:30	消費者物價指數年增率	2.4%	2.5%
	05/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%
	05/10	20:30	初領失業金人數	22.1萬	22.0萬
中國	05/09	06:19	貿易餘額	49.8億	247.0億
	05/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	1.9%
	05/10	09:30	生產者物價指數年增率	2.1%	1.9%
台灣	05/07	16:00	貿易餘額	60億	46.2億
	05/08	16:00	消費者物價指數年增率	1.57%	1.70%
	05/08	16:00	躉售物價指數月增率	0.46%	—

## 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。