

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

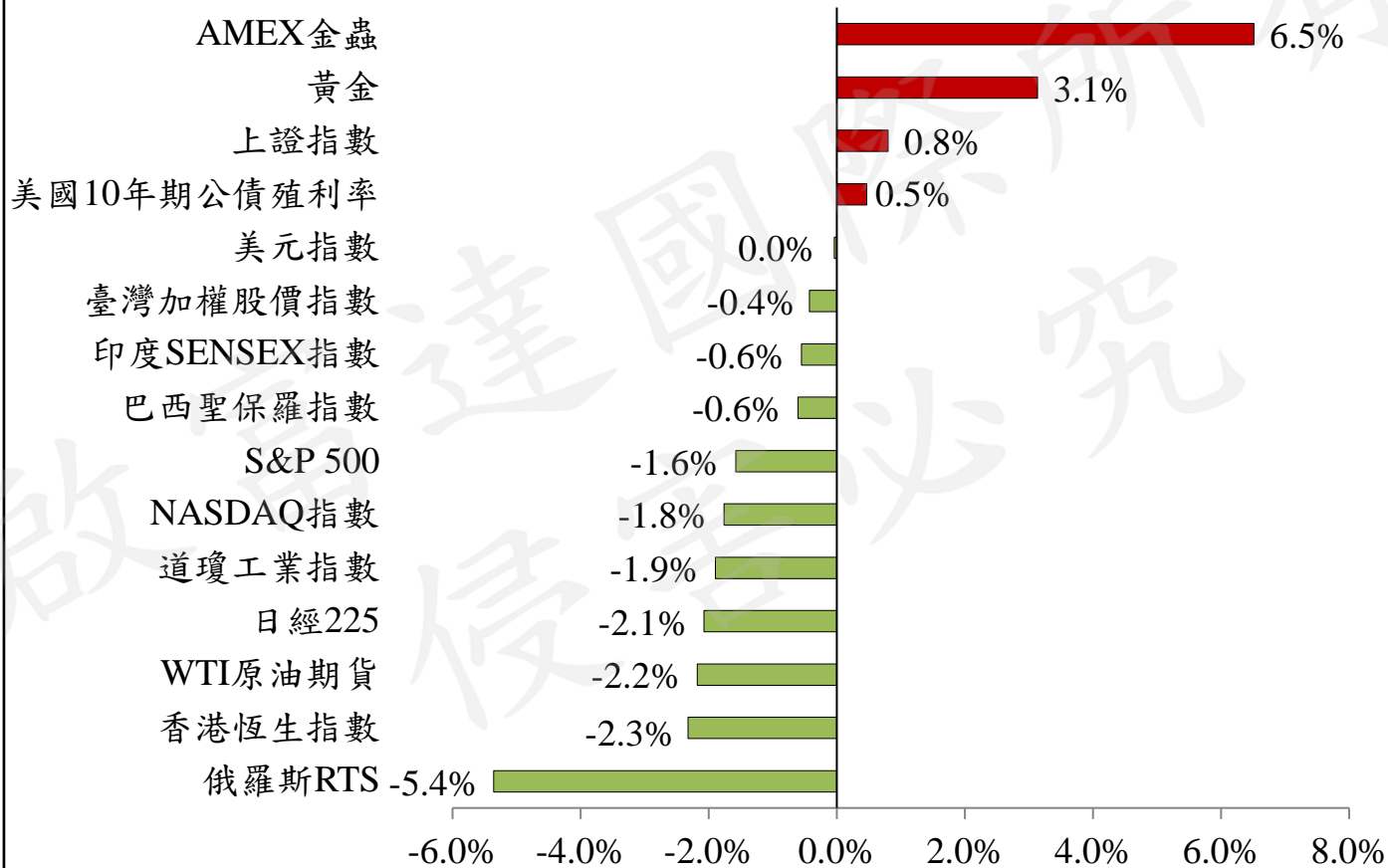
**02/14 - 02/20**

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

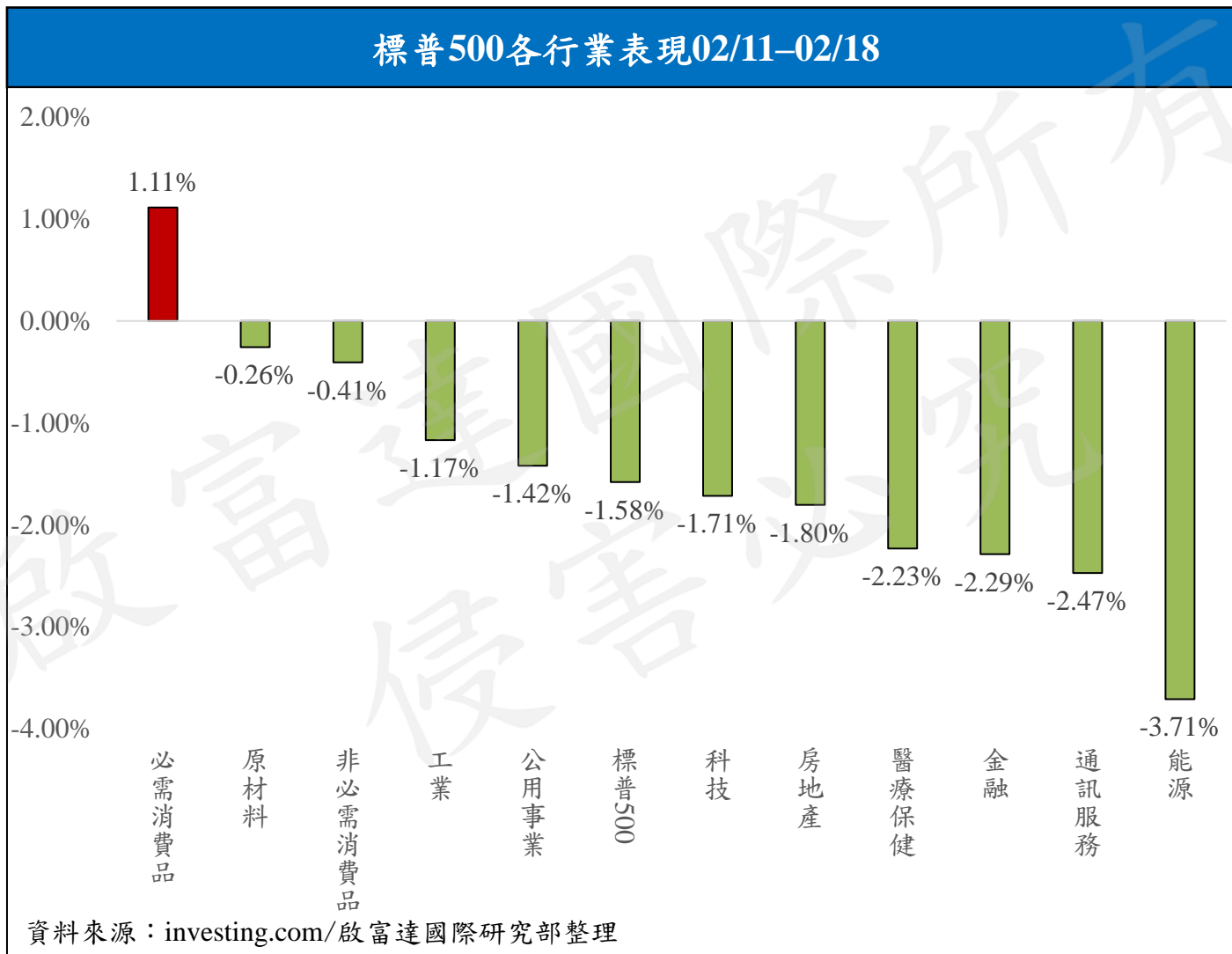
# Agenda

- 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02/11-02/18



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## 美聯儲會議紀要：通脹過高支持儘早加息 必要時或加快緊縮步伐

- 2021年02月17日 03:14新浪財經
- 美聯儲週三公佈了1月份聯邦公開市場委員會（FOMC）貨幣政策會議的紀要檔。會議紀要顯示，美聯儲官員們認為美國通脹過高，支持儘快進行一次加息，並可能加快政策緊縮步伐。
- 會議紀要顯示，美聯儲官員們認為很快將適合加息。多數與會者認為，與2015年後相比，聯邦基金利率目標區間的上調步伐可能會加快。紀要顯示，“多數與會者指出，如果通脹率沒有如預期下行，那麼委員會以比目前預期的速度更快取消寬鬆政策將是合適之舉”。
- 與會者繼續認為，美聯儲淨資產購買計劃應該很快結束。幾位與會者表示，他們傾向於儘早結束淨資產購買計劃，以發出更強烈的信號，表明美聯儲致力於降低通脹。許多與會者表示，出售機構住房抵押貸款支持證券或將從機構住房抵押貸款支援證券收到的部分本金再投資於美國國債，在未來的某個時候可能是合適的。紀要顯示，美聯儲資產負債表計劃將在“即將召開的會議”中確定，未來大幅縮減資產負債表可能會是適宜的。紀要稱，“許多與會者認為，形勢可能支持今年晚些時候開始縮減資產負債表規模。”
- 多位與會者指出了經濟前景的下行風險，包括疫情可能惡化、地緣政治緊張局勢升級的可能性，或金融環境大幅收緊。部分與會者表達了對金融穩定的擔憂，稱寬鬆的貨幣政策可能構成重大風險，他們表示，加息可能很快就會到來，債券投資組合的退出可能是激進的。
- 許多與會者稱，他們認為勞動力市場狀況已經達到或非常接近達到充分就業的水準。與會者普遍預期，隨著供需失衡緩解和寬鬆貨幣政策的取消，今年通脹將有所緩和。
- 面對動蕩的金融市場和肆虐的通脹，美聯儲上個月維穩三大利率不變，並暗示3月份將開始加息。美聯儲主席鮑威爾在利率決議後的發布會上放鷹，稱不排除在FOMC會議上都加息的可能性。

## 小摩預計美聯儲將連續加息九次 押注緊縮加快的陣營再添一員

- 2021年02月19日 22:52 新浪財經
- 摩根大通經濟學家表示，美聯儲可能會連續九次、每次加息25個基點，以壓低通脹。
- 在1月美國消費者價格創下1982年以來最大漲幅之後，華爾街銀行紛紛加大了對政策會加快收緊步伐的押注力度，摩根大通是最新一家。高盛集團預測今年加息七次，高於其先前預測的五次。
- “我們現在預計，美聯儲在接下來的九次會議上每次都將加息25個基點，政策利率到明年年初將接近中性立場，” 摩根大通首席經濟學家Bruce Kasman等人在報告中表示。
- 美國1月份的通脹數據“大幅高於預期，” 經濟學家們表示，“現在我們不再會看到增速較上個季度接近歷史高位的水準放緩。”
- 關於通脹，經濟學家表示，在強勁增長、成本壓力和私營部門行爲之間形成的“反饋回路”可能正在固化，即便能源部門當前面臨的價格壓力減弱，這種反饋回路也會繼續存在。
- “有關中央銀行轉向並認爲有必要令經濟增長放緩的風險，以及隨之對全球金融狀況的影響，目前是對原本會健康的全球經濟最嚴重的威脅，” 經濟學家們表示。
- 就在該報告發布前，芝加哥聯儲行長Charles Evans週五稱有必要“實質性”調整貨幣政策。
- 美聯儲鴿派官員呼籲實質性調整政策 紐約聯儲質疑升息50基點必要性
- “當前的貨幣政策立場是錯誤的，需要進行實質性調整，” Evans在芝加哥大學布斯商學院主辦的紐約會議上表示，因爲這是40年來最高通脹。

## 關鍵價差指標進一步擴大 油價漲勢還沒結束？

- 2022年02月16日 19:55 新浪財經
- 儘管國際油價因俄烏局勢緩和而有所回落，但技術指標顯示，原油的上漲過程可能還沒有結束。
- 布倫特原油近月合約與下個月合約的溢價（即期價差）本周進一步擴大，該指標在本周早些時候達到2019年以來最大。布倫特原油6月和1年期價差本周也大幅躍升至多年高位，WTI中質原油也出現類似趨勢。原油期貨價差擴大通常是潛在供需動態的良好指標，個別期貨合約可能會因地緣政治風險等因素而波動。
- 隨著庫存減少和消費反彈，全球現貨石油市場已趨緊。美國石油生產商在油價接近每桶100美元時提高了產量，但OPEC+成員國卻一直未能達到他們的產量目標。
- 目前市場預期，隨著更多經濟體重新開放，原油需求將繼續改善。
- 本月早些時候，美國能源部下屬機構能源資訊署（EIA）發布2月的月度短期能源展望報告（STEO），將今明兩年美國WTI原油和布倫特原油的預期價格雙雙上調，其中今年的預期油價均較一個月前上調10%以上：
- EIA目前預計2022年WTI原油價格為79.35美元/桶，較之前預計的71.32美元/桶上調11.26%，預計2023年WTI油價為64.48美元/桶，較之前預計的63.50美元/桶調升1.54%。
- 報告預計，由於全球原油庫存會繼續減少，2月布倫特原油的均價將為90美元/桶，並且未來幾個月都會接近當前水準，但今年年中會出現油價下跌的壓力，因為OPEC+和美國等非OPEC國家的產油速度會超過全球原油消費速度。所以，從今年二季度到明年末，全球石油庫存會增長。布倫特現貨油價也會從今年二季度的均價87美元/桶降至四季度的75美元/桶，預計明年全年均價68美元/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
02/14	FOMC官員布拉德接受CNBC的採訪。
02/15	美聯儲理事會召開閉門會議，審查並決定放貸比例和貼現率。
02/15	澳洲聯儲公佈貨幣政策會議紀要。
02/17	美聯儲FOMC公佈貨幣政策會議紀要。
02/18	FOMC官員布拉德發表講話。
02/18	FOMC官員梅斯特發表講話。
02/18	FOMC理事沃勒發表講話。

### 本週金融市場重要議題

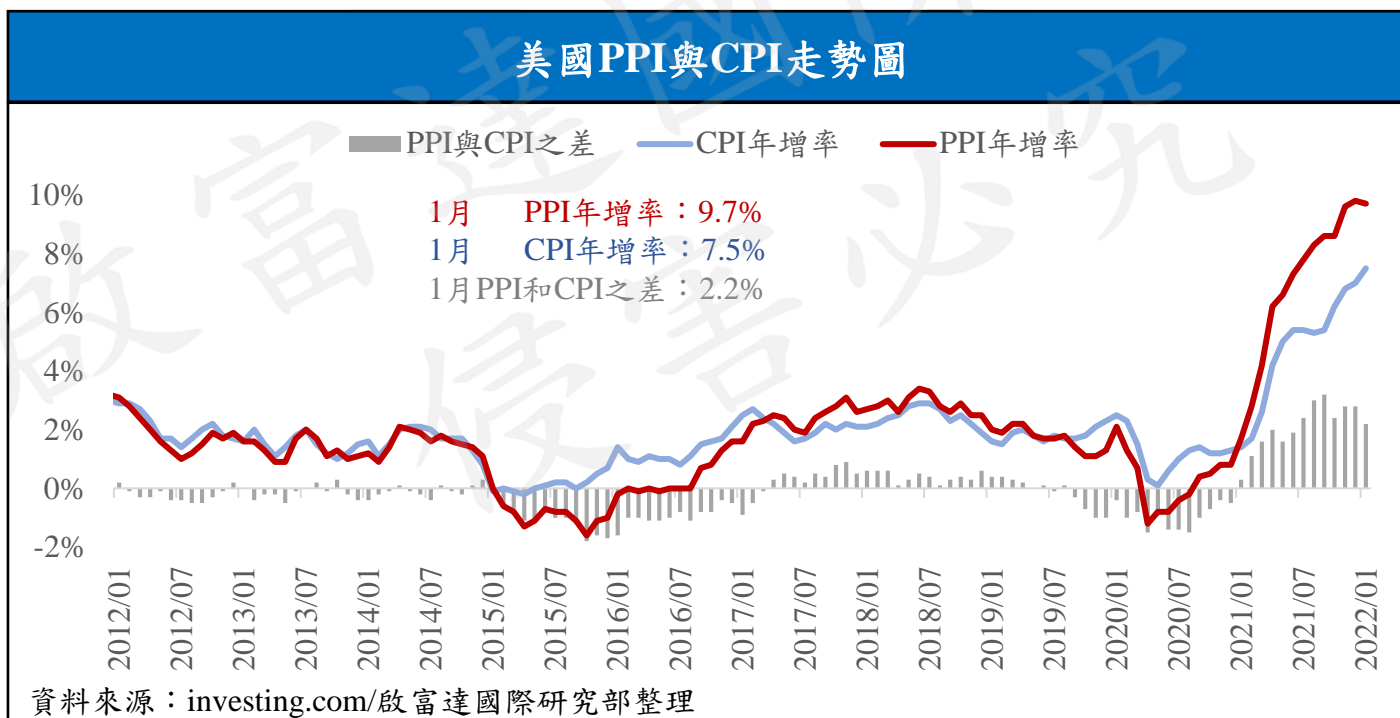
日期	項目
02/21	紐約交易所因美國總統日休市一日。
02/23	NYMEX紐約原油3月期貨移倉換月。
02/23	英國央行行長貝利出席聽證會。
02/25	FOMC官員梅斯特發表講話。
02/25	歐洲央行行長拉加德舉行記者會。



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/15	21:30	美國1月PPI年率	9.8%	9.1%	9.7%
02/16	21:30	美國1月零售銷售月率	-2.5%	1.7%	3.8%
02/16	22:15	美國1月工業產出月率	-0.1%	0.4%	1.4%
02/16	23:00	美國2月NAHB房產市場指數	83	82	82
02/17	21:30	美國至2月12日當周初請失業金人數(萬人)	22.3	-	24.8
02/17	21:30	美國1月新屋開工總數年化(萬戶)	170.2	170	163.8
02/17	21:30	美國1月營建許可總數(萬戶)	187.3	180	189.9

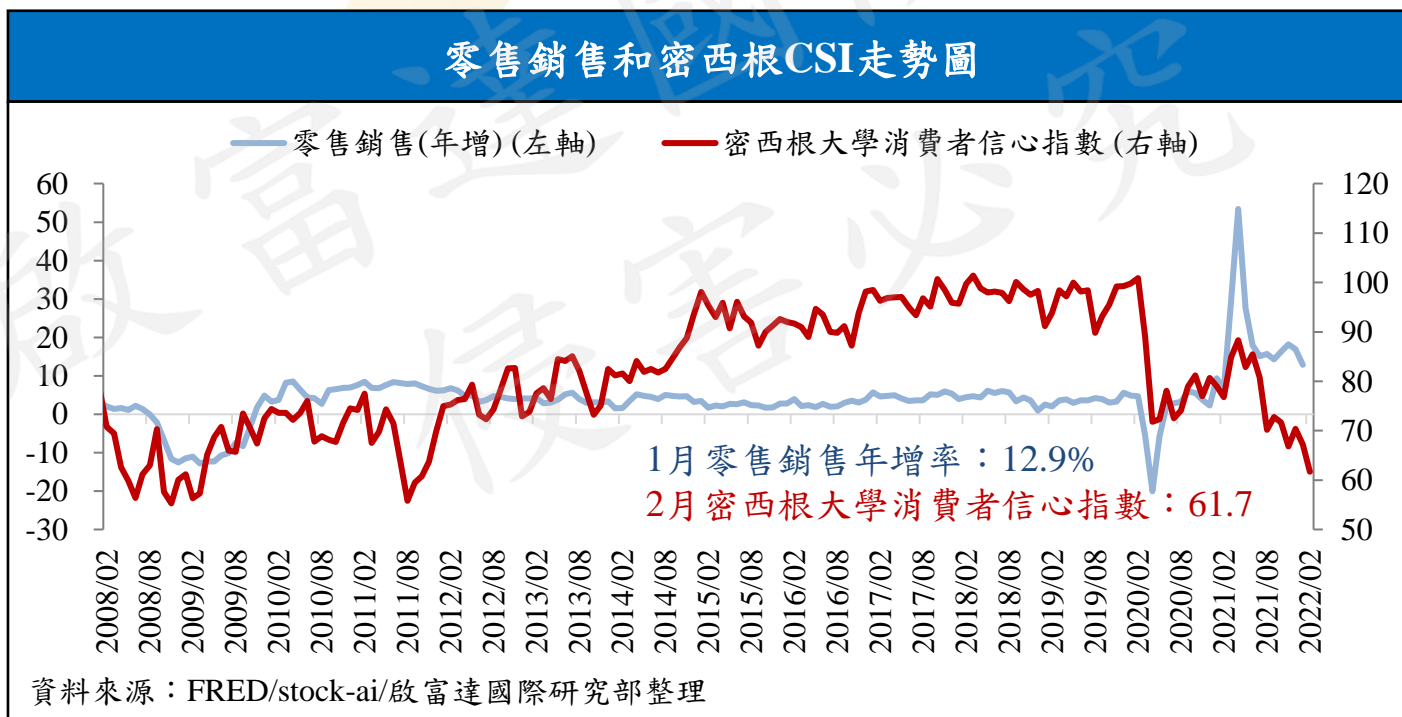
## 美國PPI維持在高位，CPI持續上升，通脹壓力甚大

- 1月CPI由7.0%上升至7.5%，通膨持續飆升；PPI由9.8%小幅回落至9.7%，但仍然維持在高位。CPI細項中，能源年增率27.0%，月增率1.7%；二手車年增率達40.5%，月增率1.5%，食品年增率7.0%，月增率1.0%，皆造成物價上漲明顯；PPI細項方面，由月增率觀察可發現，能源月增率 2.5%，食品月增率1.6%，商品月增率1.3%，通膨仍持續上升。此外，1月份PPI與CPI差距收窄，中下游廠商成本壓力稍有緩解。



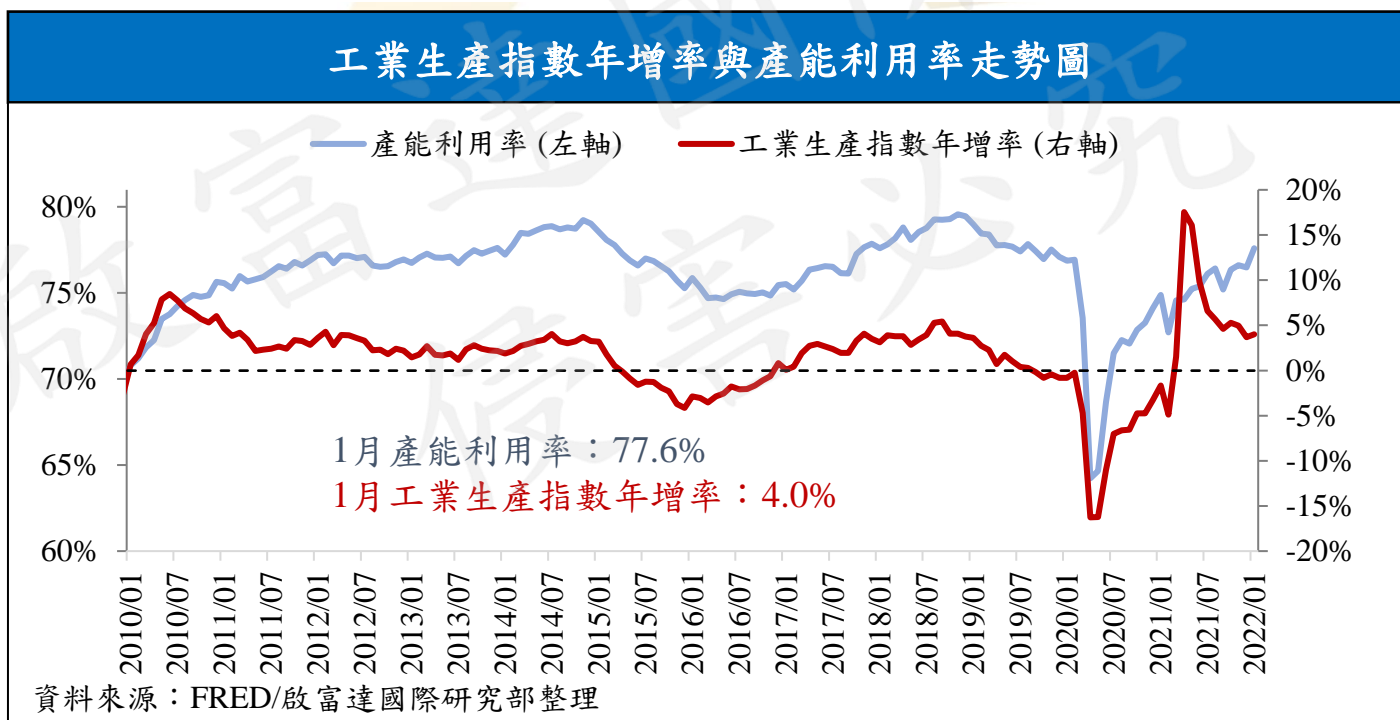
## 1月零售銷售優於預期，但消費者信心因通膨持續疲弱

- 美國1月零售銷售年增率由16.9%降至12.9%，月增率由-2.5%上升至3.8%，優於市場預期。細項中，非實體零售環比14.5%；家具與家居用品環比達7.2%，而汽車與零件經銷商環比則為5.7%，此三細項顯著地拉動零售銷售數據，除此之外，零售銷售的大幅增長也有一定程度為通膨所拉動。2月消費者信心指數由67.2持續下降至61.7，高通膨的環境下持續打壓消費者消費意願，導致消費者信心持續回落，須持續關注未來CPI變化。



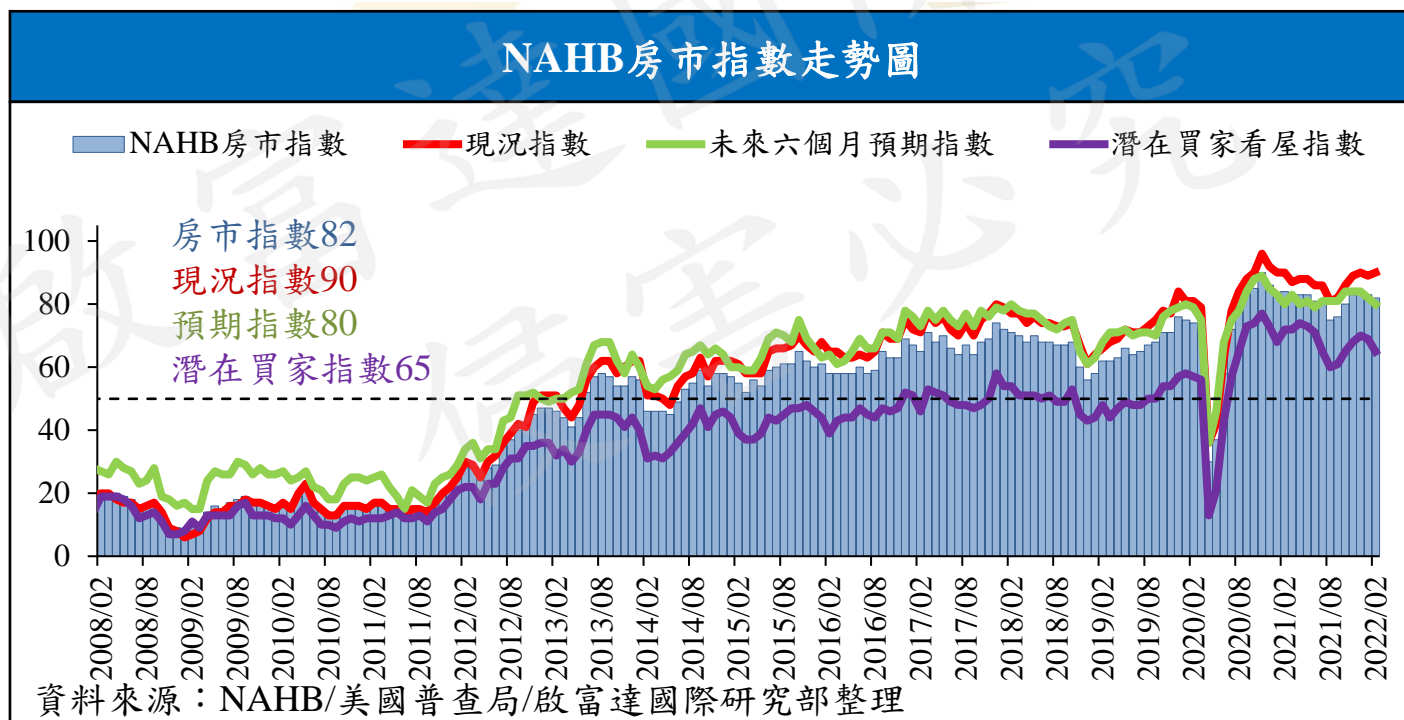
## 美國1月工業生產回升，但仍需持續關注供應鏈問題的負面影響

- 美國1月工業生產指數年增率由3.67%回升至4.0%，月增率同樣由-0.1%上升至1.4%，皆優於預期；產能利用率則由76.5%上升至77.6%。工業生產指數方面，消費品與原物料月增率大幅回升，分別達2.2%與1.5%，帶動工業生產上升明顯。產能利用率方面，礦業、製造業、公用事業月增率同樣全面改善。整體而言，1月份美國工業需求保持強勁，疫情的逐步趨緩也帶動數據上升，但仍需注意供應鏈問題的影響。



## 2月NAHB房市指數反映房市景氣仍在高位，但供應鏈與物價高漲問題仍存

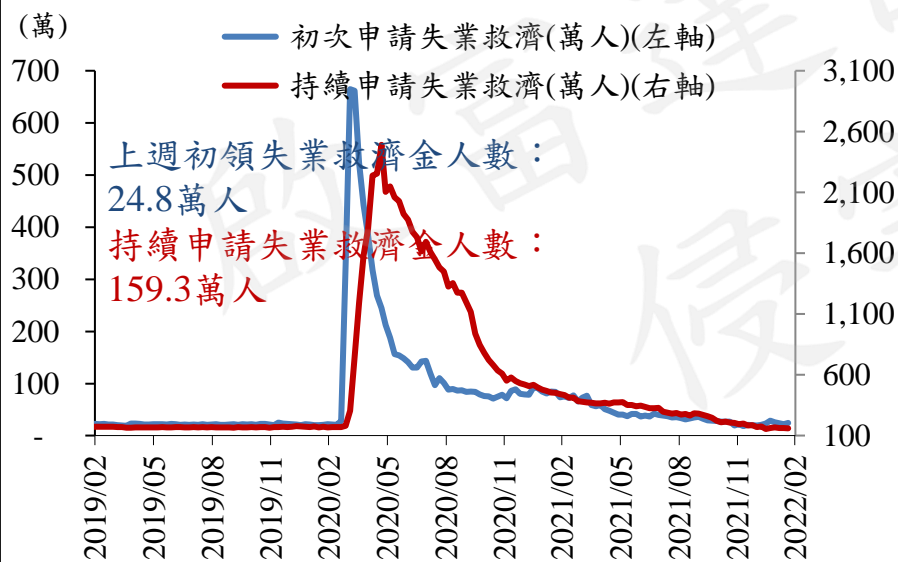
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。2月份指數由83回落至82。分項指數中，銷售現況指數由89上升至90、未來6個月銷售預期指數由82降至80、潛在買家指由69降至65，低於預期，但均仍保持在50的基準以上。目前儘管需求與房屋銷售依舊強勁，但供應鏈中斷與勞力短缺問題仍嚴峻，且原材料的不斷上漲對建商持續造成壓力，此外，2022年升息也有可能削弱購房者信心。



## 續領失業金人數持續回落，就業市場復甦，但須關注後續疫情影響

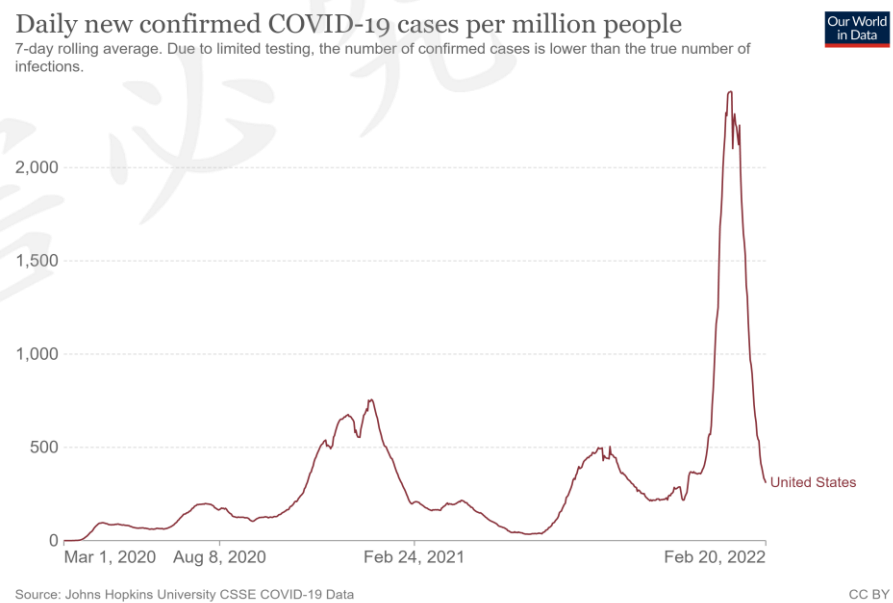
- 美國勞工部2月17日公佈上週初領失業救濟金人數由22.3萬升至24.8萬；持續申請失業救濟金人數由162.1萬人降至159.3萬人。相較於上週，初領小幅上升，續領下降。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

### 截至2022.02.20，美國新冠疫情重症人數

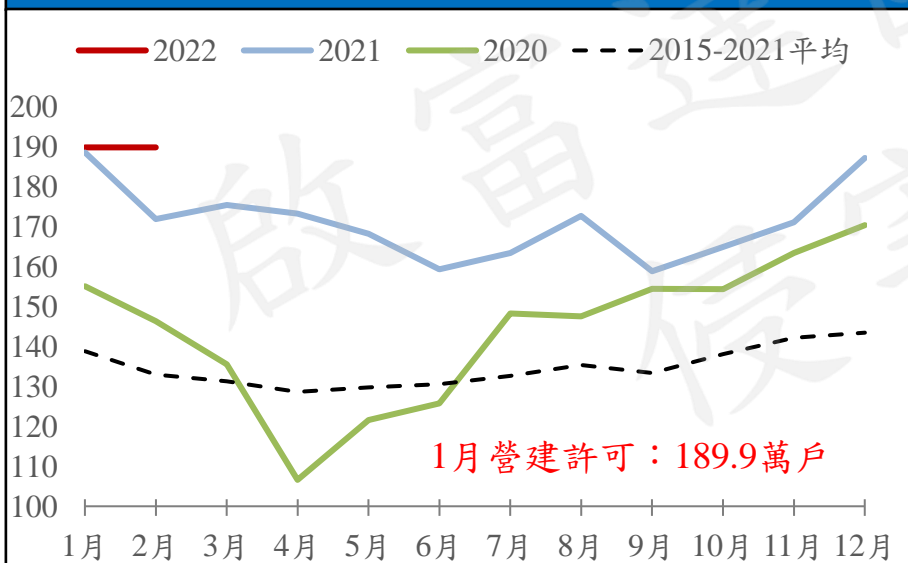


CC BY

## 1月新屋開工低於預期，需求強勁但供給受限

■ 由於房屋購買對於一般消費者而言，是一項相當重大的支出，因此購屋計畫與消費者對於未來景氣狀況及經濟前景的預測息息相關，新屋開工與營建許可為相當重要的領先指標。1月份美國營建許可由187.3萬戶升至189.9萬戶；新屋開工由170.2萬戶降至163.8萬戶，低於預期。整體而言美國房市需求仍然強勁，但供應鏈中斷、勞動力短缺、原物料成本上升問題造成供給端持續受限，也是造成新屋開工數據表現不佳的原因。

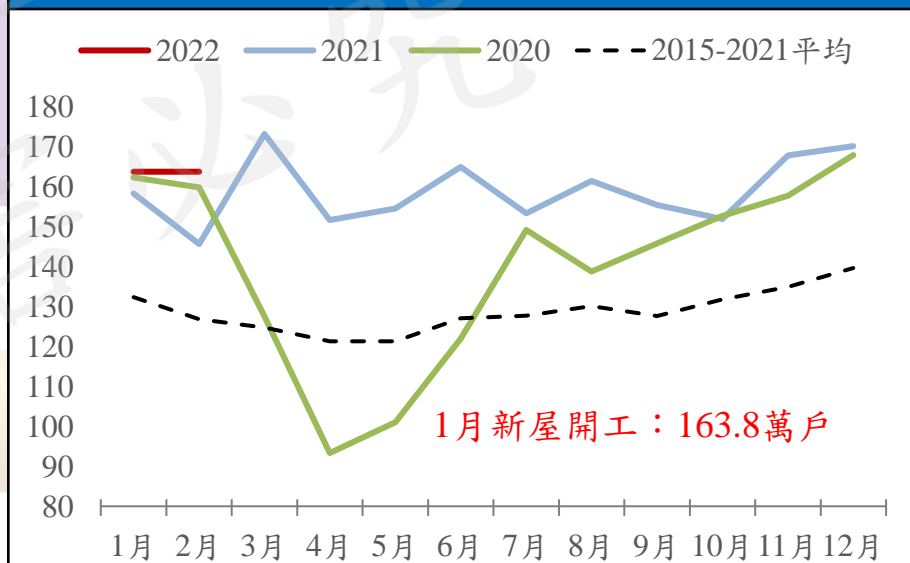
### 2015至2022年，美國營建許可戶數



1月營建許可：189.9萬戶

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

### 2015至2022年，美國新屋開工戶數



1月新屋開工：163.8萬戶

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

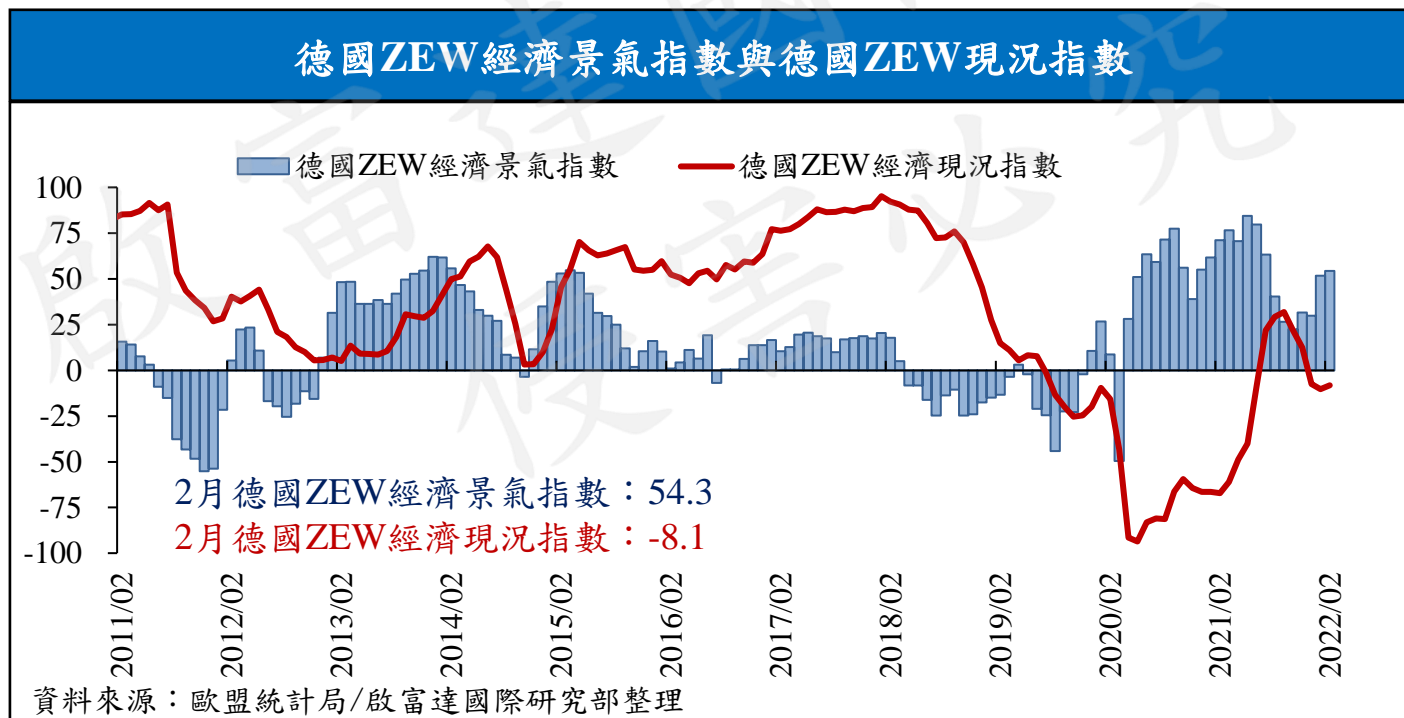
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/15	18:00	德國2月ZEW經濟景氣指數	51.7	58.8	54.3





## 2月德國ZEW上升，市場紛紛預期經濟將從疫情中強力復甦

■ 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。2月德國ZEW經濟景氣指數從51.7上升至54.3，連續第二個月回升，經濟現況指數也持續上升，由-10.2上升至-8.1，投資者紛紛認為未來德國疫情將逐步趨緩，經濟強勁復甦。另外，德債收益率自去年底不斷上升，已於2月初翻正，顯示出市場已開始預期德國央行的緊縮性政策，如將來經濟狀況如預期般的良好將會為央行政策提供支撐。

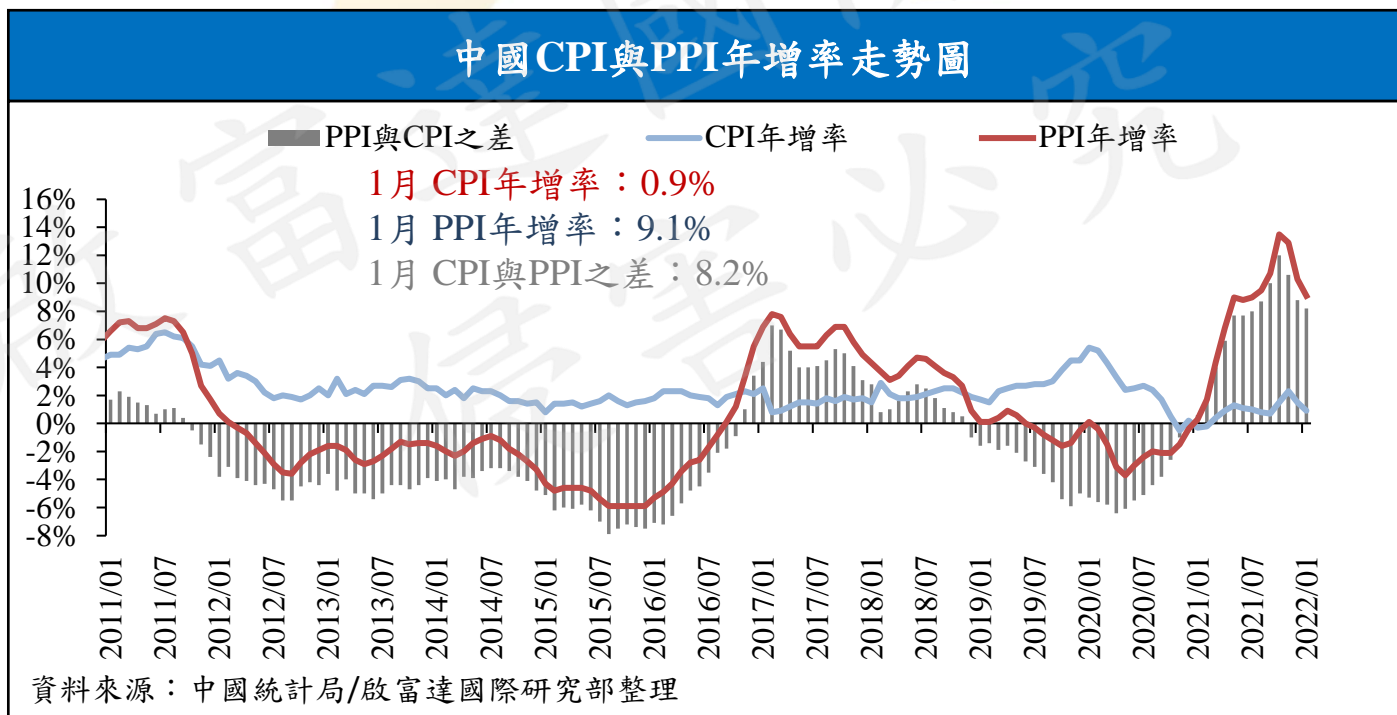


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/16	09:30	中國1月CPI年率	1.5%	1.0%	0.5%
02/16	09:30	中國1月PPI年率	10.30%	9.4%	9.1%



## 1月中國CPI與PPI持續回落，反映內需疲弱

- 1月中國CPI年增率由1.5%降至0.9%；PPI年增率由10.3%降至9.1%，PPI與CPI之差降至8.2%。CPI細項中，以豬肉價格下降最為顯著，年增率-41.6%，大幅帶動CPI回落。PPI方面，在保供穩價政策持續作用下，煤炭等能源與原物料價格有所回落，使PPI有所下降。PPI細項中，採掘、原料、加工皆有不同程度的回落。整體而言，中國內需因疫情影響而疲弱，但隨著剪刀差收窄，中下游廠商利潤將持續上升。



## 本週02/21 - 02/27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	02/22	22:45	美國2月Markit製造業PMI初值	55.5	56
	02/22	22:45	美國2月Markit服務業PMI初值	51.2	53
	02/22	23:00	美國2月諮商會消費者信心指數	113.8	110
	02/24	21:30	美國至2月19日當周初請失業金人數(萬人)	24.8	-
	02/24	23:00	美國1月新屋銷售總數年化(萬戶)	81.1	80.7
	02/25	21:30	美國1月核心PCE物價指數年率	4.90%	5.10%
	02/25	21:30	美國1月耐用品訂單月率	-0.70%	0.5%
歐洲	02/21	17:00	歐元區2月製造業PMI初值	58.7	58.7
	02/22	17:00	德國2月IFO商業景氣指數	95.7	96.5

## 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。