

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

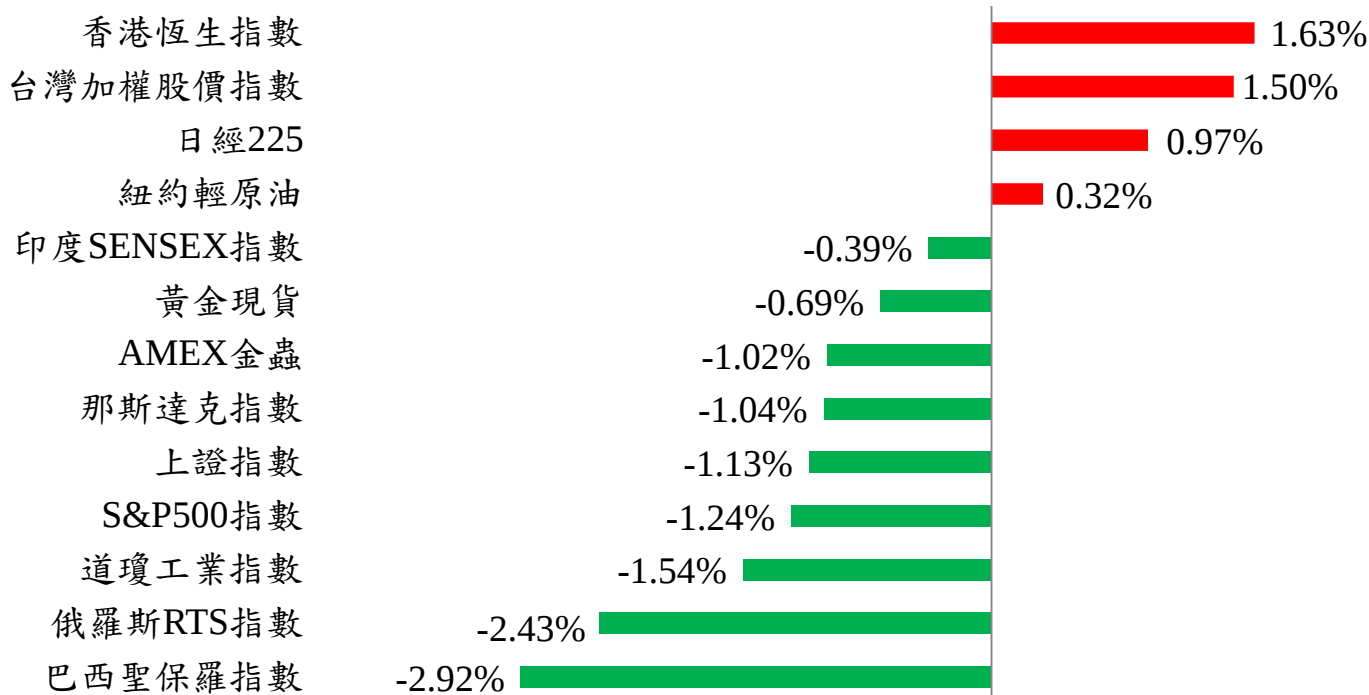
0312 - 0318

-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 0312 - 0318



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

## 貿易戰陰影徘徊 分析師：美元是最大輸家 還會暴跌12%

鉅亨網新聞中心2018/03/15 15:11

- 若美國貿易夥伴（尤其是中國）在美國的激怒下採取報復回擊，美元將遭到投資人拋售，日元、瑞郎和歐元將成為資金避風港。
- 美元今年以來下跌約 3%，延續 2017 年下跌近 9% 的走勢，除了受到貿易和政治的干擾，同時也受到市場預期其他國家央行跟隨美國收縮寬鬆貨幣政策的影響。
- 對於美元走弱的趨勢，高盛 (Goldman Sachs) 集團的分析師認為，川普的關稅政策仍不脫過去 20 年來前幾任總統採取的行動範圍，應該更關注全球經濟改善和美國以外的國家收緊貨幣政策的前景。多倫多劍橋全球支付公司全球產品和市場戰略主管 Karl Schamotta 表示，匯市中美遭到拋售，市場投資人心態改變，面對政策造成的動盪，美元似乎失去傳統的避險功能，轉而投向擁抱日元和歐元。

## 那斯達克創新高 專家：10%至20%的修正隨時可能發生

鉅亨網林信男 2018/03/11 12:16

- 美股牛市上週五 (9 日) 滿 9 年，受惠於貿易戰、朝鮮半島緊張情勢降溫，以及美國就業數據緩解通膨與加速升息疑慮，當天美股收高，那斯達克指數創歷史新高；不過，投資專家認為，10%，甚至 20% 的修正，隨時可能發生。
- 整體來看，「9 歲」的美股牛市，在全球經濟成長、企業獲利帶動下，似乎仍有續創紀錄的精力。根據 Investing.com 報導，B. Riley 駐紐約首席市場策略師 Art Hogan 認為，「牛市不會死於衰老，但會死於經濟衰退或趨緩」。
- 2009 年 3 月 9 日，標普 500 指數慘跌至 676.53 點，但自此之後，便開始回升，受惠於聯準會 (Fed) 的低利率政策，累計漲幅已達 305%。當前的經濟成長，可望延續，川普政府的稅改政策，也有助提振企業獲利。Hogan 強調，今年的企業獲利，會越來越好。

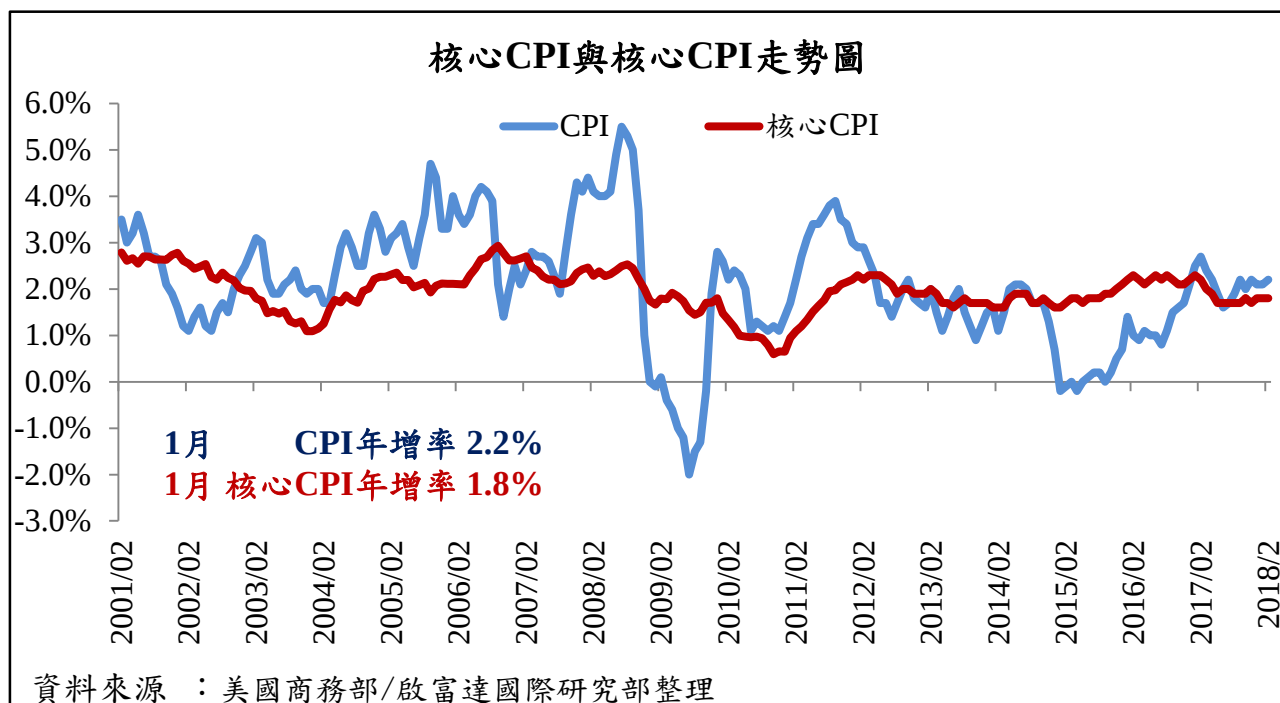
## 中國貿易戰二個恐怖發展

鉅亨台北資料中心※來源：萬寶週刊2018/03/10 15:00

- 美中貿易戰開打要看波及哪些產品？最嚴重有兩個，若中國限制購買波音飛機對台股影響不大，若限制蘋果手機則事情大條了，台股市值佔 4 成的 iPhone 供應鏈將會大跌，對陸股無所謂，少了蘋概股，但華為、小米供應鏈趁機崛起壯大。可是台積電 (2330)、大立光 (3008)、鴻海 (2317) 蘋概三巨頭跌下來，台股大盤怎會不跌？
- 中國拋售美債，這是狠招直接重創川普施政。中國持有美國國債 1.2 兆美元是最大債權國，如果習近平下定決心拋售美債，美國長債殖利率飆高，今年通膨率上升又火上加油，美股一定大跌。川普要推動上兆美元基礎建設，錢從何而來？若發行公債但殖利率飆太高，形同債務加重，連自己共和黨人士都不會認同。
- 以中國、歐盟為主的貿易對手勢必展開報復，不管哪邊出招都會對夾在中間以出口為導向的台灣形成衝擊，當然會影響企業獲利最終打壓台股。

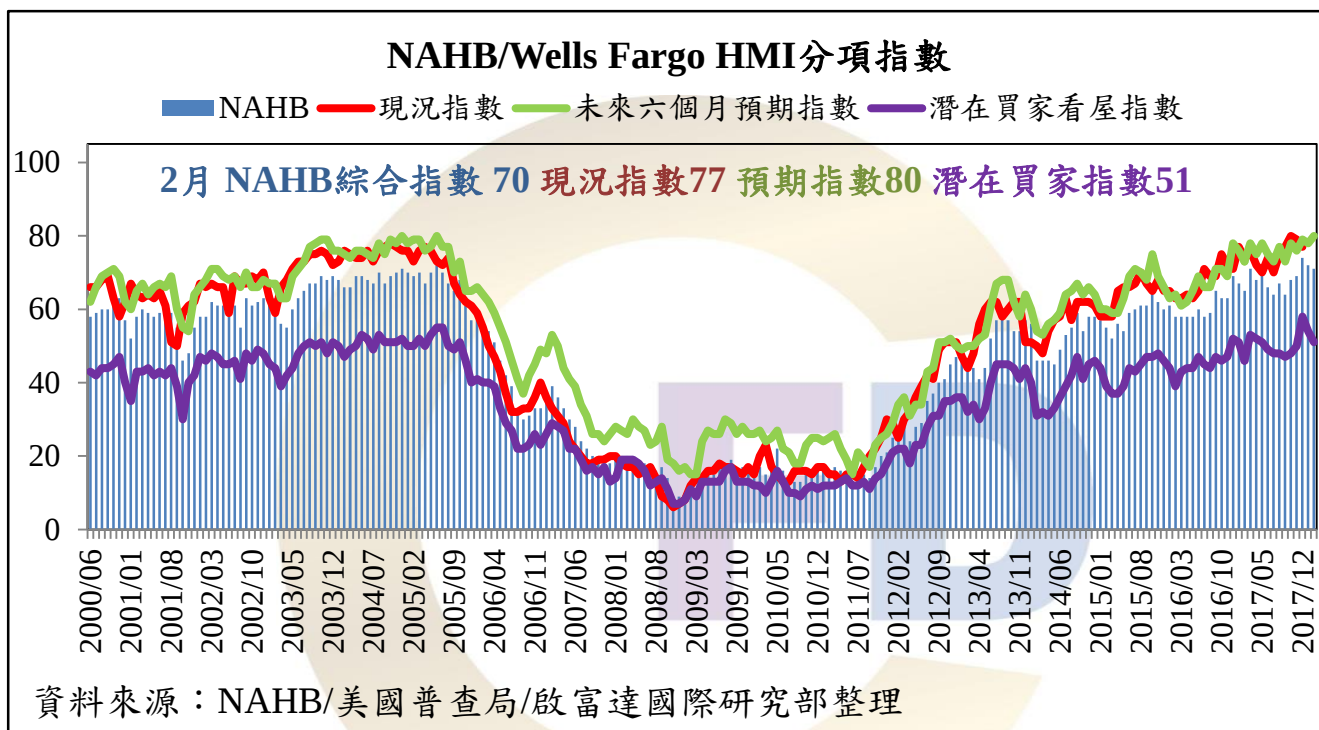
| 日期   | 時間    | 項目           | 前期值    | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|------|-------|--------------|--------|-----------|-----------|
| 3/13 | 20:30 | 消費者物價指數年增率   | 2.1%   | 2.2%      | 2.2%      |
| 3/13 | 20:30 | 核心消費者物價指數年增率 | 1.8%   | 1.8%      | 1.8%      |
| 3/15 | 21:45 | NAHB房價指數     | 71.0   | 72.0      | 70.0      |
| 3/15 | 20:30 | 初領失業金人數      | 23.0萬  | 23.0萬     | 22.6萬     |
| 3/16 | 20:30 | 營建許可         | 137.7萬 | 133.0萬    | 129.8萬    |
| 3/16 | 20:30 | 新屋開工         | 132.9萬 | 130萬      | 123.6萬    |
| 3/16 | 22:00 | 密西根消費者信心指數   | 99.7   | 99.6      | 102.0     |

2月份美國CPI年增率上升至2.2%，讓市場越加對聯準會產生4次升息的想法



美國2月份CPI(消費者物價指數)年增率由2.1%升至2.2%，上揚動能主要來自能源價格以及運輸服務的上漲；而扣除食物和能源價格波動的核心CPI年增率則連續3個月維持於1.8%。美國通膨率再次小幅度上升，符合美國政府對物價上漲前景的預期，同時卻也讓市場越加對聯準會產生4次升息的想法。

2月份NAHB房價指數由71下降至70，本次低於預期亦連續3個月下滑



2月份NAHB房價指數由71降至70，遜於市場原先預期。分項指數表現如下：銷售現況指數降至77、未來6個月的銷售預期指數升至80、潛在買家指數降至51。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。本次現況指數、預期指數，潛在買家指數三者雖仍在50榮枯線以上，但已連續3個月下滑，市場對房市的樂觀程度稍微下降。

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下降至22.6萬人，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

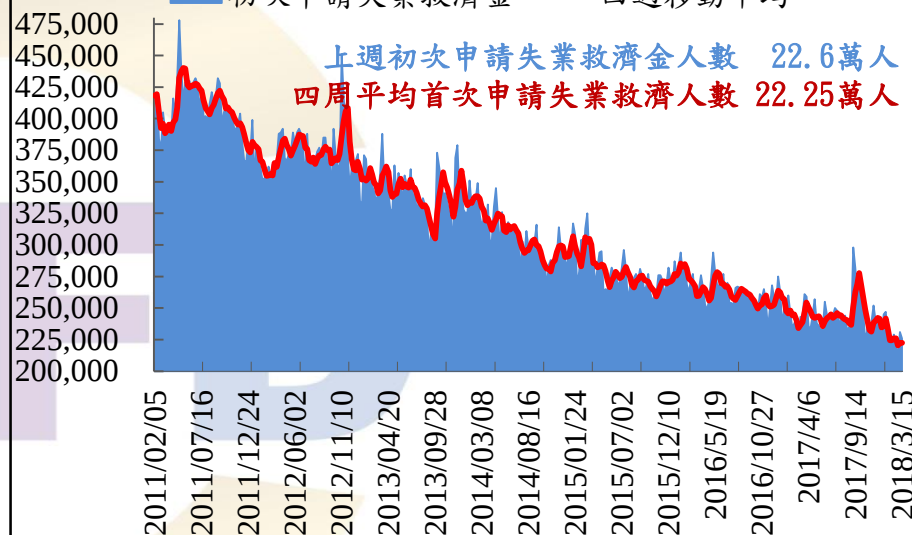
— 初次申請失業救濟金 — S&P500(右軸)



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

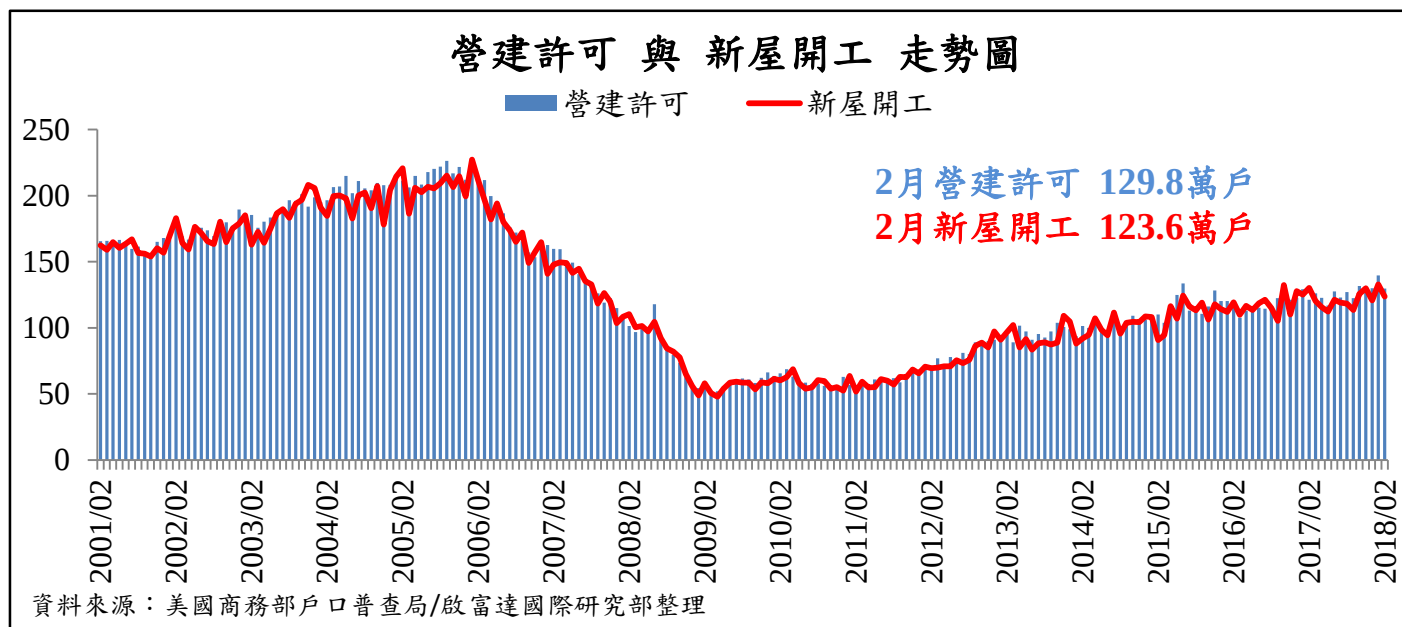
— 初次申請失業救濟金 — 四週移動平均



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

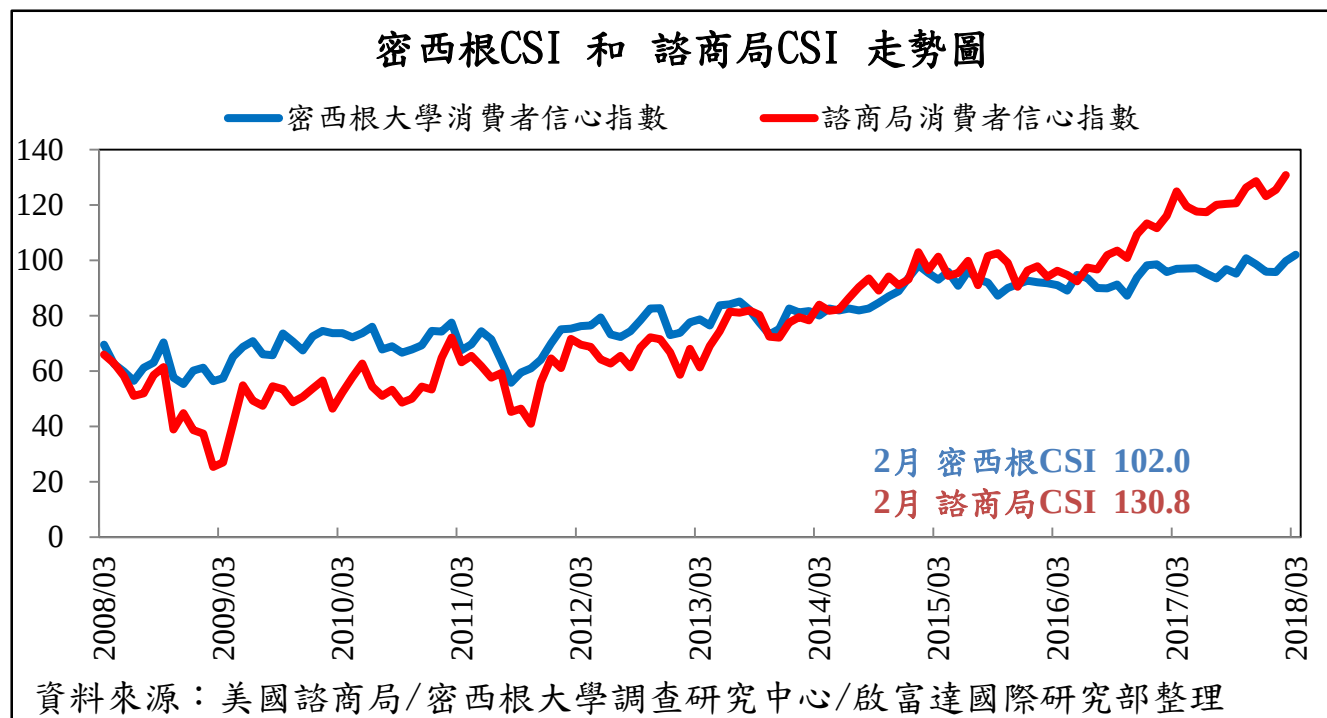
美國勞工部3月15日公佈初領失業救濟金人數，由上週的231,000下降至22.6萬人，4週移動平均收斂震盪維持於22.25萬人，上週數據回降，申領失業救濟人數維持在歷史低位，初領失業救濟金人數繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

2月份美國新屋開工降至123.6萬，營建許可降至129.8萬，大幅低於預期



美國2月份新屋開工由132.9萬下降至123.6萬；營建許可由139.6萬下降至129.8萬，皆不如市場原先預期。兩項數據可衡量建商造屋情緒變化，被視為美國房市重要領先指標。今年以來新屋開工數據受到風災重建影響消退及原物料價格上漲影響，建商開工狀況不甚理想，若未來利率加速上升則將更不利於整體美國房市。

密西根大學消費者信心指數升至102，市場對未來6個月景氣樂觀程度上升



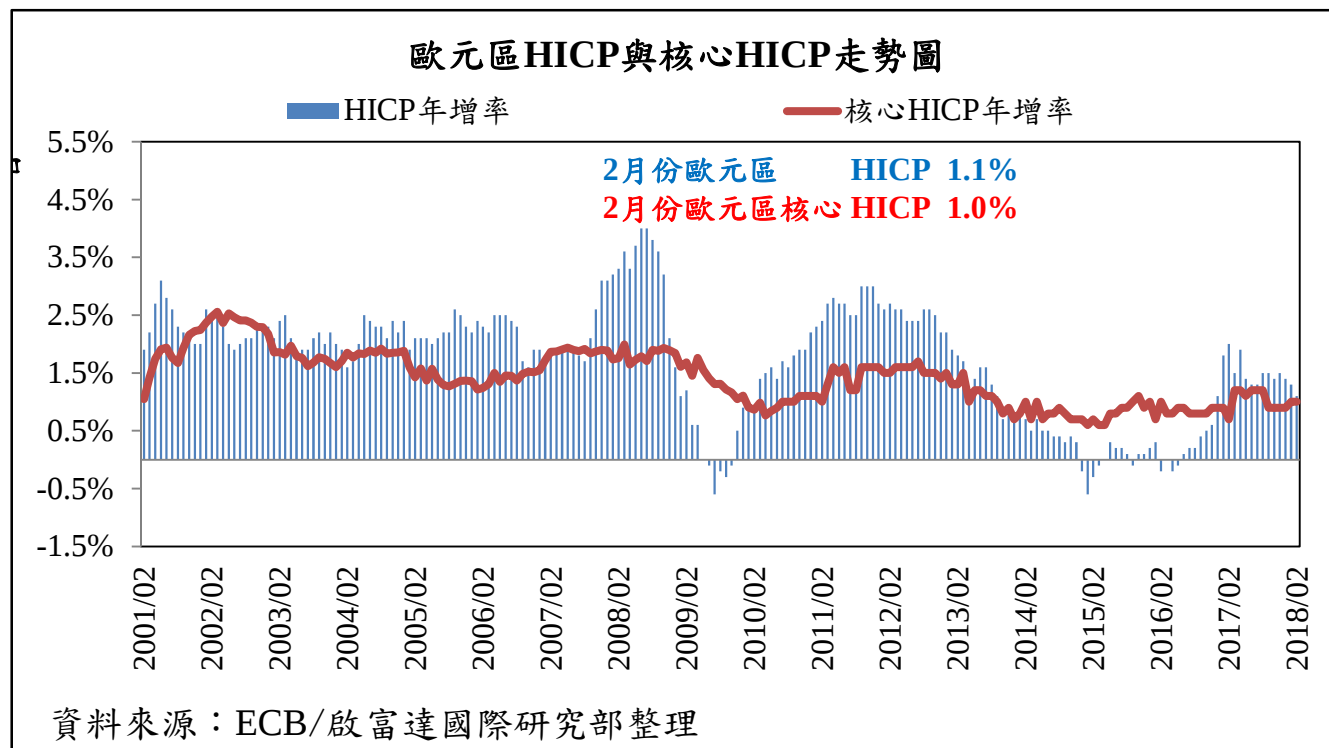
3月份公告之密西根CSI(消費者信心指數)由99.7升至102.0，超出市場原先預期，而2月份公告之諮商局CSI(消費者信心指數)由125.4升至130.8。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。兩指數於2017年第3季開始不斷上升，顯示美國民眾對未來6個月就業市場和消費支出的看法日益樂觀。

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<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|------|-------|--------------|------|-----------|-----------|
| 3/16 | 18:00 | 消費者物價指數年增率   | 1.3% | 1.2%      | 1.1%      |
| 3/16 | 18:00 | 核心消費者物價指數年增率 | 1.0% | 1.0%      | 1.0%      |



2月份歐元區HICP年增降至1.1%，核心HICP年增持平1.0%，通膨仍無起色

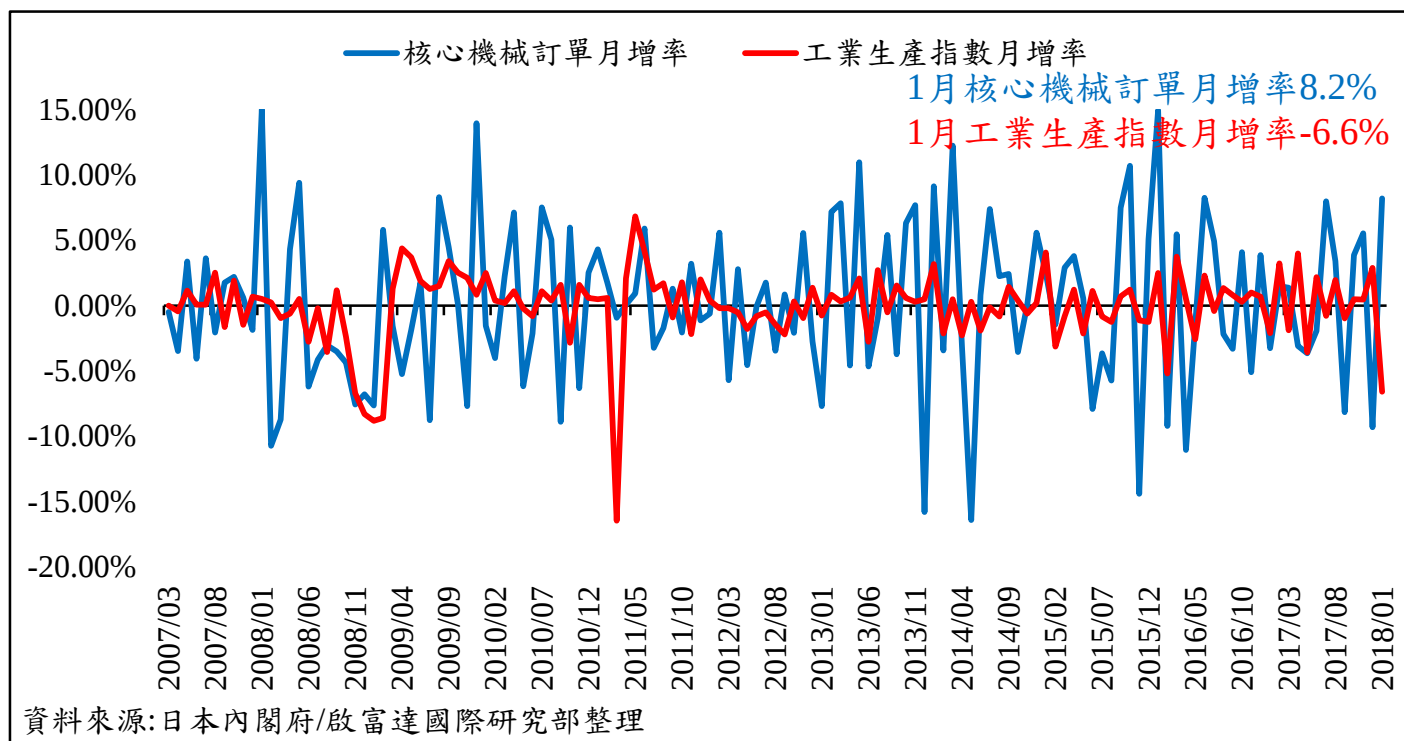


歐元區2月份HICP年增率連續4個月下滑至1.1%，扣除能源類的核心HICP年增率持平1.0%。兩項物價指數在2017年底見到底後稍有反彈，但至今通貨膨脹無法達到官方2%目標，在一定程度上將影響歐洲央行對QE、升息的判斷，貨幣政策決策者需要更多耐心。

| 日期   | 時間    | 項目        | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|------|-------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 3/14 | 07:50 | 核心機械訂單月增率 | -9.3% | 5.3%      | 8.2%      |
| 3/16 | 12:30 | 工業生產指數月增率 | 2.9%  | -6.6%     | -6.6%     |



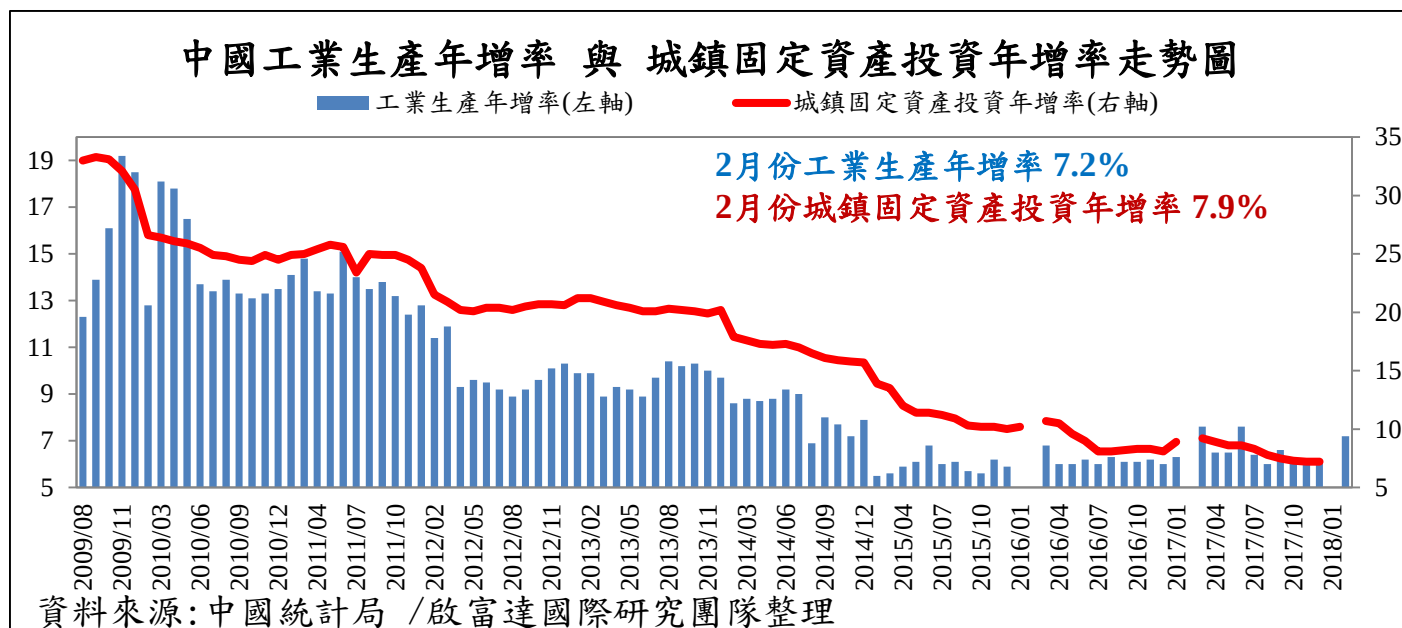
## 日本1月份工業生產指數降-6.6%，核心機械訂單成長超乎預期



2月日本工業生產指數月增率由2.9%降至-6.6%，核心機械訂單月增率升至8.2%。根據日本內閣府統計資料，此次工業生產指數數據下滑主要受到紙類、原物料及金屬價格影響，而日本核心機械訂單出現反彈，日本內閣府亦將核心機械訂單的基準評估自前月的「雖可見好轉、但12月數據呈現大幅減少」修正至「已可見好轉」。

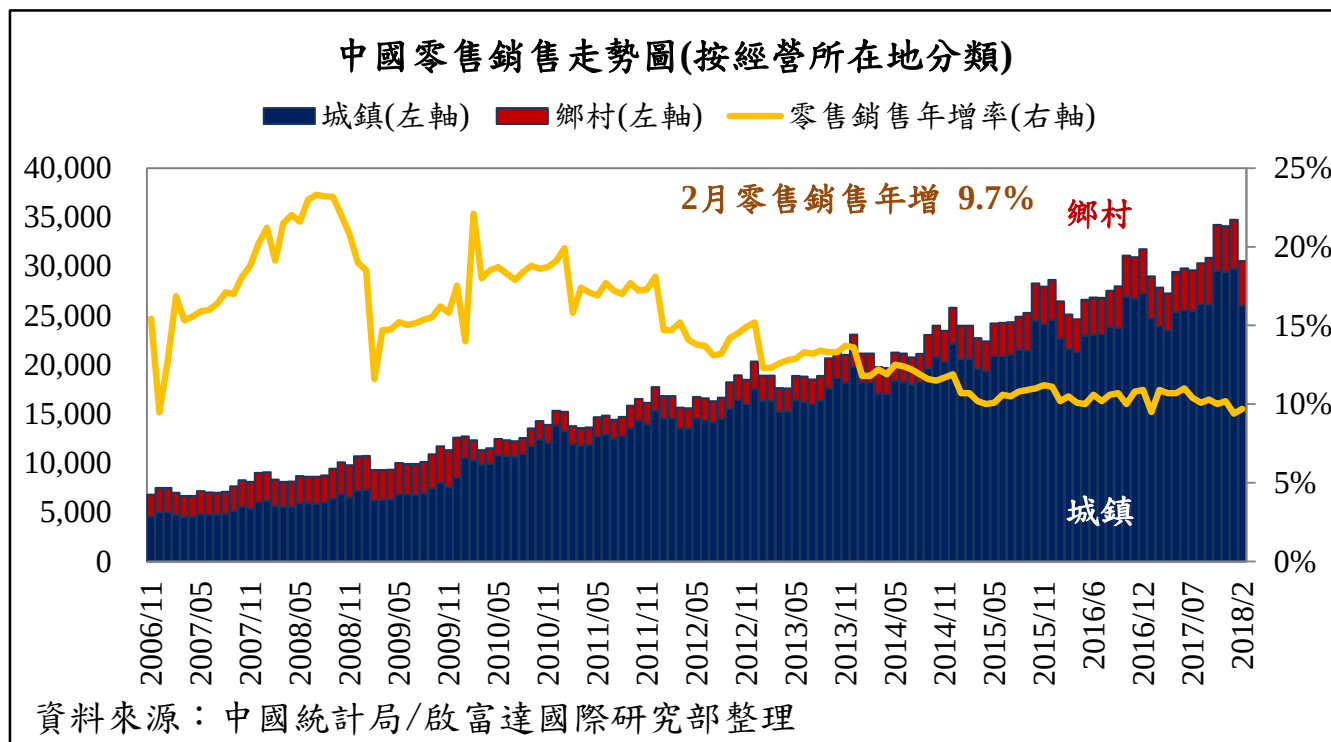
| 日期   | 時間    | 項目          | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|------|-------|-------------|------|-----------|-----------|
| 3/14 | 10:00 | 城鎮資產固定投資年增率 | 7.2% | 7.0%      | 7.9%      |
| 3/14 | 10:00 | 工業生產指數年增率   | 6.2% | 6.3%      | 7.2%      |
| 3/14 | 10:00 | 零售銷售年增率     | 9.4% | 10.0%     | 9.7%      |

## 2月份中國工業生產指數年增率升至7.2%，整體工業景氣回穩



2月份中國工業生產年增率由6.2%升至7.2%，創下8個月以來新高；城鎮固定資產投資年增率由7.2%上升至7.9%，達到半年來最高。據官方統計資料，農業及服務業投資增加是本次工業生產增長加速主因，反應著農業結構性改革及服務業需求增加，拉動城鎮固定投資超過預期增加，中國整體投資及生產在新一年的開端回穩。

2月份中國零售銷售年增率略為升至9.7%，低於市場預期的10.0%



由國家統計局公布，1-2月份合併報告零售銷售年增率由9.4%升至9.7%，遜於市場原先預期10.0%，因1-2月份資料合併，此處將城鎮、鄉村值做簡單平均處理。統計局說明，消費市場網路零售、旅遊和電影及升級類商品(如化妝品及家電)維持水準，減速原因之一為房地產萎靡不振使建材及傢具銷售疲軟。中國近一年趨勢消費內需力道仍在降溫。

## 升息資訊已消化，美10年期公債殖利率暫時維持2.9

美國10年公債 ↑ 2.82 03/15 ▲ 0.01 (+0.36%) 高: 2.82 低: 2.82 開: 2.82

日線圖 2.82



於投資人新上任白宮經濟顧問指責升息過快的影響下，美債殖利率稍稍回落至2.82。

## 貿易戰陰影，英國十年期公債殖利率下降至1.438

英國10年公債 ⬆️ 1.438 03/15 ▲ 0.001 (+0.07%) 高: 1.438 低: 1.438 開: 1.438

**日線圖 1.438**



→ 英國十年期公債殖利率降降至1.438

英國股市持續疲軟，上週宣佈驅逐23名俄外交官，為冷戰以來最大規模驅逐行動，俄揚言報復，貿易戰陰影加大使市場避險需求增加，上週短期公債殖利率由1.492下降至1.438。

市場開始考慮明年聯準會將有4次升息的可能性，美元3月期LIBOR上升至2.0888

美元3月期LIBOR ⬆️ 2.145 03/14 ▲ 0.0205 (+0.96%) 高: 2.145 低: 2.145 開: 2.145

日線圖 2.145



美國經濟數據表現亮眼，下週聯準會舉行會議，市場認為將如預期升息一碼，美元3月期LIBOR維持加速上揚趨勢，上週末升至2.145。

## 本週0318 - 0324經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期   | 時間    | 項目                         | 前期值   | 本期<br>預估值 |
|----|------|-------|----------------------------|-------|-----------|
| 美國 | 3/19 | 21:00 | <u>聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話</u>   | -     | -         |
|    | 3/21 | 20:00 | 成屋銷售                       | 538萬  | 547萬      |
|    | 3/22 | 02:00 | <u>聯準會利率決策</u>             | 1.50% | 1.75%     |
|    | 3/22 | 02:30 | <u>聯邦公開市場委員會記者會</u>        | -     | -         |
|    | 3/22 | 20:30 | 初領失業金人數                    | 22.6萬 | -         |
|    | 3/23 | 20:10 | <u>聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話</u>   | -     | -         |
|    | 3/23 | 20:30 | 核心耐久財訂單月增率                 | -0.3% | 0.5%      |
|    | 3/23 | 20:30 | 耐久財訂單月增率                   | -3.6% | 1.6%      |
|    | 3/23 | 22:00 | 新屋銷售                       | 59.3萬 | 61.1萬     |
|    | 3/23 | 22:30 | <u>聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡里發表談話</u> | -     | -         |
|    | 3/24 | 07:00 | <u>聯準會波士頓行長羅森倫發表談話</u>     | -     | -         |

## 本週0318 - 0324經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期   | 時間    | 項目              | 前期值   | 本期<br>預估值 |
|----|------|-------|-----------------|-------|-----------|
| 歐洲 | 3/20 | 18:00 | 德國ZEW經濟預期指數     | 17.8  | 14.3      |
|    | 3/22 | 17:00 | 歐元區製造業採購經理人指數   | 58.6  | 58.0      |
|    | 3/22 | 20:00 | <u>英國央行利率決策</u> | 0.5%  | 0.5%      |
| 日本 | 3/19 | 07:50 | 貿易餘額            | -944B | -1002B    |
|    | 3/19 | 07:50 | 出口年增率           | 12.3% | 10.3%     |
|    | 3/19 | 07:50 | 進口年增率           | 7.9%  | 8.3%      |
|    | 3/23 | 07:30 | 核心CPI年增率        | 0.9%  | 0.8%      |
|    | 3/23 | 07:30 | CPI年增率          | 1.4%  | -         |

## 本週0318 - 0324經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期   | 時間    | 項目              | 前期值    | 本期<br>預估值 |
|----|------|-------|-----------------|--------|-----------|
| 台灣 | 3/20 | 16:00 | 外銷訂單年增率         | 19.7%  | -         |
|    | 3/22 | 16:00 | 失業率             | 3.68%  | -         |
|    | 3/22 | 16:20 | M1B貨幣供給年增率      | 3.06%  | -         |
|    | 3/22 | 16:20 | M2貨幣供給年增率       | 3.42%  | -         |
|    | 3/23 | 16:30 | <u>中央銀行利率決策</u> | 1.375% | 1.375%    |

## 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。