

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0702 - 0708

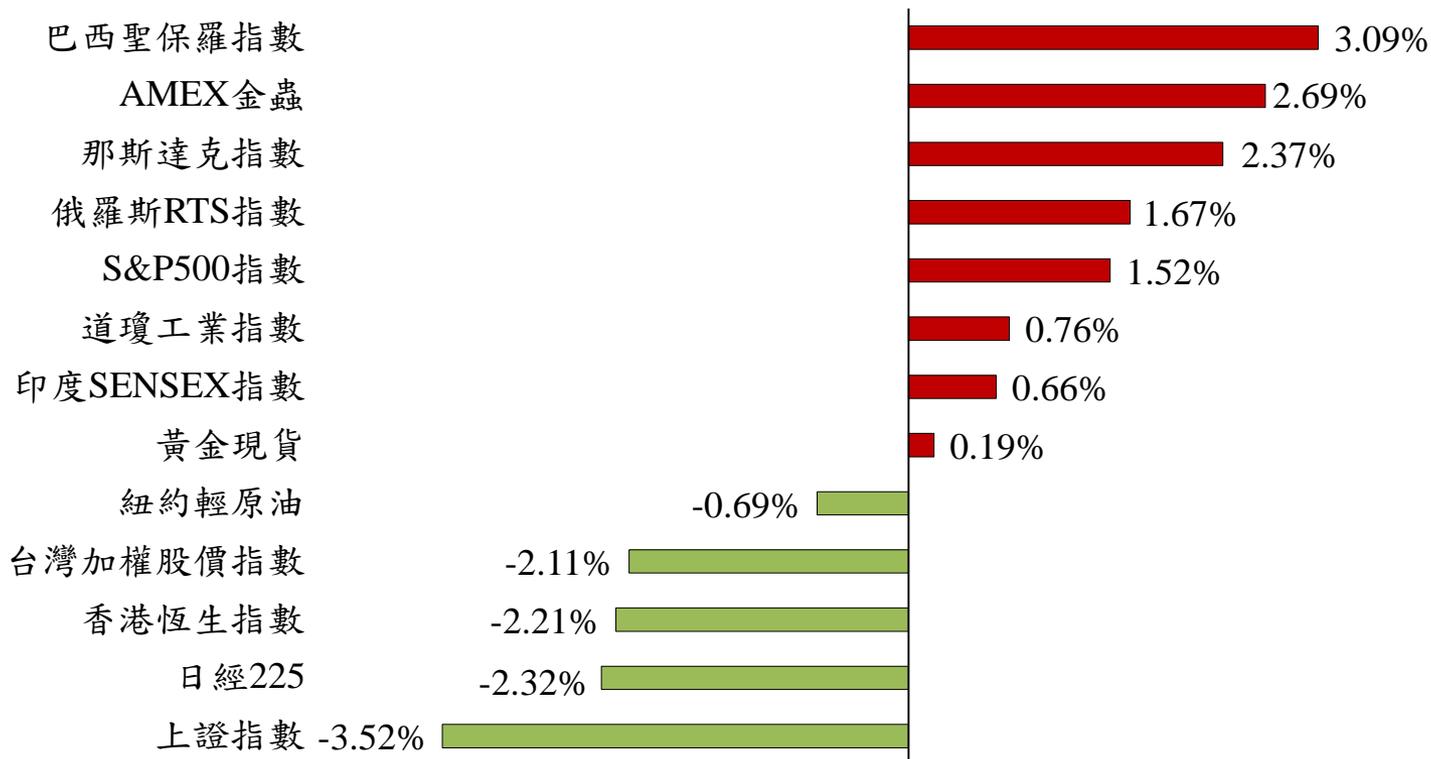
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 07/02 - 07/06



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

川普關稅大棒下 歐洲將限制全球鋼鐵進口

擷取自華爾街見聞 2018-07-06 04:45 | 作者：杜玉

- 歐盟委員會週四(7月5日)郵件聲明稱，由於美國川普政府在全球範圍內對主要貿易夥伴徵收鋼鋁關稅，25個歐盟成員國投票支持採取臨時措施，防止貿易轉移引發的大量鋼鐵流入歐洲。
- 臨時限制將覆蓋面向全球的28種不同品類進口鋼鐵產品，約佔歐盟年度鋼鐵進口總量的40%，總價值約為220億歐元(約合257億美元)。限制將由配額和附加關稅兩部分組成，對超過近年來相關鋼鐵產品進口量的部分，徵收25%的附加關稅，防止進口激增對歐盟自產鋼鐵的價格衝擊。
- 歐盟委員會表示，此舉面向全球實施，是美國對鋼鐵產品實施25%附加關稅的直接結果，既旨在防止貿易轉移引發的負面影響，也希望保護歐盟市場的傳統供給和有效競爭。此外，針對進口鋼鐵的保障措施調查可能在12月下旬結束，也不排除延期兩個月左右。
- 這一消息並不令人意外。新華社3月報導稱，針對美國鋼鋁關稅，歐盟委員會當月(3月)26日宣佈，對進口鋼鐵產品發起保障措施調查，涉及世界各地出口到歐盟的鋼鐵產品。若調查證明有採取行動的必要，歐盟可能加征進口關稅或實施配額，以保障歐盟鋼鐵生產商免遭「過度進口」影響。知情人士當時表示，相關的臨時措施可能會在7月陸續生效。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

8月加息？卡尼重申英國央行緊縮政策 英鎊跳漲

擷取自華爾街見聞 2018-07-05 19:32 | 作者：郭昕好

- 英國央行行長馬克·卡尼今日在紐卡斯爾發表講話時，重申英央行近期的偏鷹派立場，表示將需要進一步收緊貨幣政策，這堅定了市場對英國央行將於8月加息的信心。受卡尼鷹派言論提振，英鎊短線迅速走高。
- 卡尼指出，進一步收緊貨幣政策是有必要的，在當前環境下，未來幾年英國將漸進、有限地加息。全球金融狀況出現一定程度的收緊，這有可能與美國的貨幣政策相關，而非貿易政策所致。卡尼補充說，勞動力市場依然強勁，且大量證據顯示，經濟中的閒置產能依舊用盡。薪資增速與國內支出如預期一樣，繼續保持穩定而廣泛的增長。卡尼認為，由於能源價格的上漲，通脹在短期內將趨向上揚。
- 被問及退歐不確定性時，卡尼表示，不確定性總是存在的，英國央行的預期是使英國相對平穩地過渡到減少對歐洲開放的階段。英國央行和政府正在採取一切必要措施，以為小概率的「斷崖式脫歐」做好準備，歐盟也需要做更多。此外，在金融方面，英國央行也在為脫歐做一切能做的準備。對於市場關心的英國央行將在8月會議上做何政策決議，卡尼表示，到8月份貨幣政策會議時，隨著更多數據將要出爐，英國央行將有足夠多的信息來做利率決定。
- 分析認為，英國央行會議偏鷹派紀要，且由於Haldane(英國央行首席經濟學家)投票支持加息，因此今年8月加息的概率已經大幅提升。

不僅是石油，俄羅斯還在想盡辦法出口小麥

擷取自華爾街見聞 2018-07-06 09:45 | 作者：祁月

- 俄羅斯人瘋狂向中國等國家銷售的大宗商品不僅是石油，還有小麥——尤其是近兩年這種史上罕見的大豐收之年。
- 彭博社報導稱，俄羅斯小麥產量如此之多，以致於所有常規出口渠道的吞吐能力無法滿足出口需求，黑海航運的所有港口都已經達到了極限承載量，根本無法應對如此高額の出口需求。情急之下，貿易商們想到了一個變通辦法：他們把小麥先運到世界上最淺的海洋亞述海(Sea of Azov)停泊的小船上，然後這些小船再載著小麥，螞蟻搬家式地轉運到黑海大型貨輪上。去年大約有20%的俄羅斯小麥通過這種船對船的曲折方式出口海外。俄羅斯糧食認證機構的統計顯示，去年船對船的小麥載運量合計高達880萬噸，超過了該國位於黑海岸邊的最大糧食出口港Novorossiysk的總運輸量。
- 俄羅斯政府採取多種方式來刺激包括小麥在內的糧食出口。俄羅斯農業部此前稱，穀物庫存高企將對國內市場構成壓力。俄羅斯政府正在加快建設用於擴大糧食出口的基礎設施，包括在現有港口設置糧食運輸專用電梯。不過，這些措施仍跟不上糧食產量的增加，正在建設的設施全面投入使用預計要等到2020年以後。
- 而全球主要糧食進口國中國也取消了俄羅斯小麥進口禁令，向俄打開了大門。不過，俄羅斯對中國大規模出口小麥仍需要時間。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

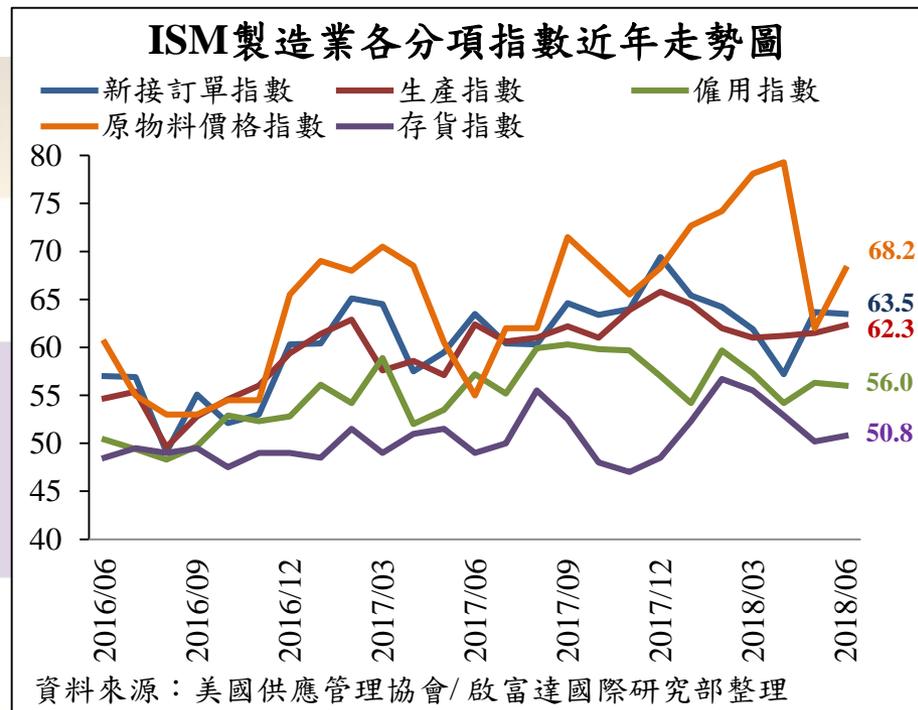
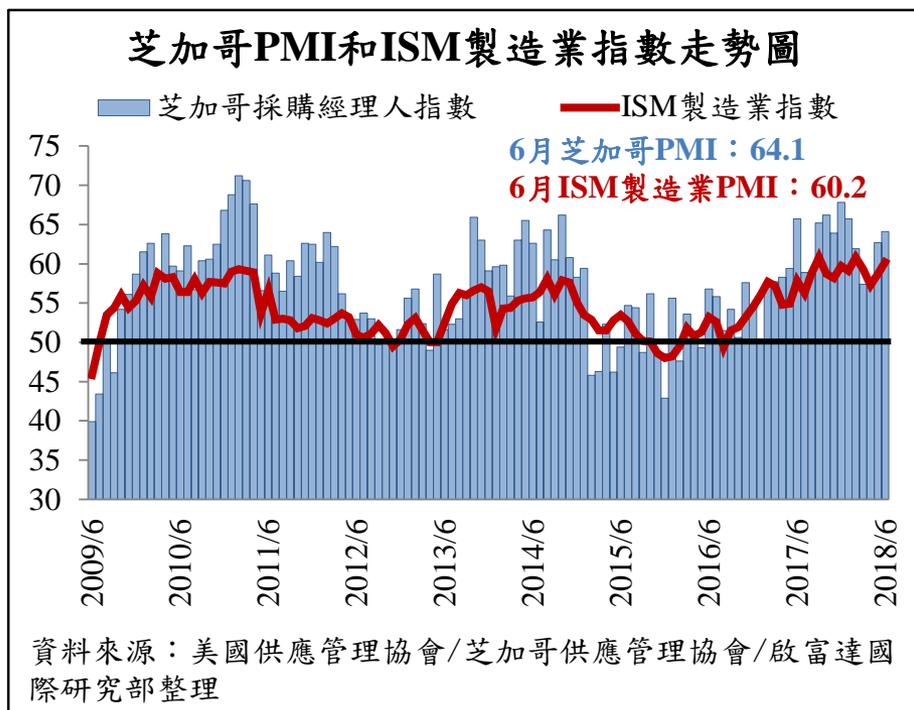
日期	項目
07/02	香港特區成立紀念日休市
07/02	川普與荷蘭首相呂特會晤
07/03	獨立日休市，3日13:00至4日
07/05	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/05	人民銀行定向降準實施日
07/05	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/06	聯準會公佈6月會議紀要
07/06	中國、美國互課500億關稅實施日

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/09	歐洲央行行長德拉吉發表談話
07/09	日本央行行長黑田東彥發表談話
07/09	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話
07/11	歐洲央行行長德拉吉發表談話
07/11	英國央行行長馬克卡尼發表談話
07/11	OPEC月報
07/12	歐洲央行公布貨幣政策會議紀要
07/12	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/12	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
07/12	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話
07/13	美國總統川普與英國首相會晤
07/13	聯準會費城行長哈克發表談話
07/13	聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡利發表談話

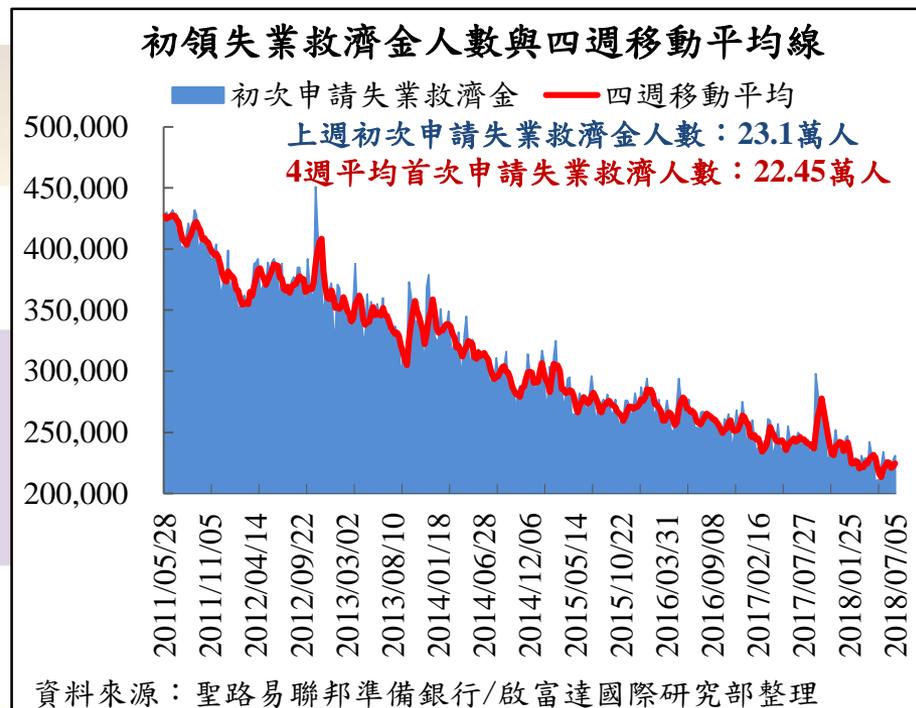
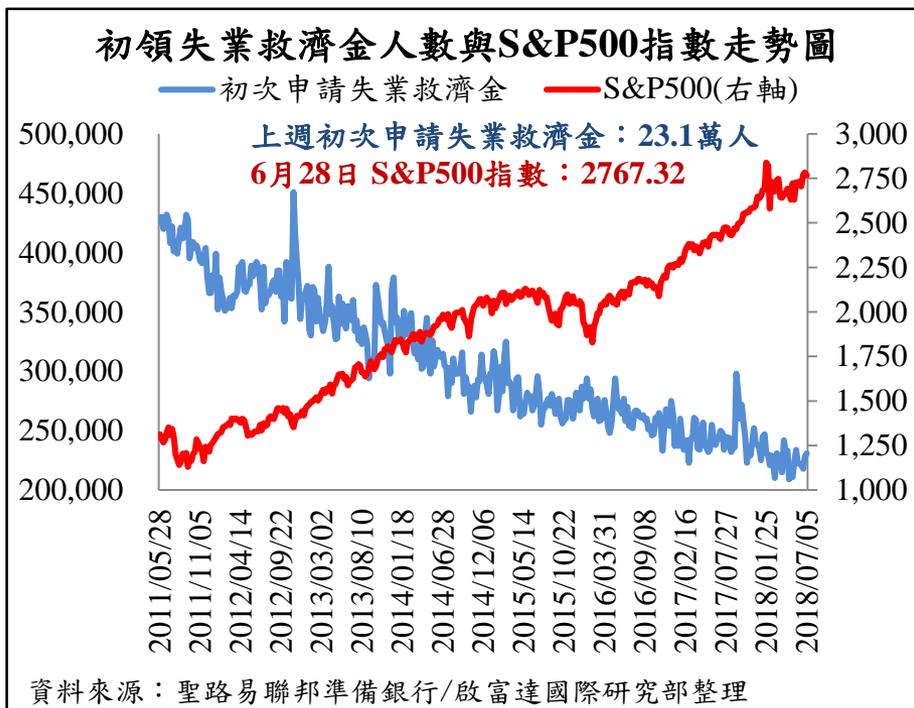
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/02	22:00	ISM製造業採購經理人指數	58.7	58.4	60.2
07/05	20:30	初領失業金人數	22.8萬	23.1萬	23.1萬
07/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	58.6	58.3	59.1
07/06	20:30	貿易餘額	-462億	-440億	-430.5億
07/06	20:30	非農就業人數	24.4萬	20.0萬	21.3萬
07/06	20:30	失業率	3.8%	3.8%	4.0%

6月份ISM製造業指數大幅上升至60.2，達7年來歷史第二高



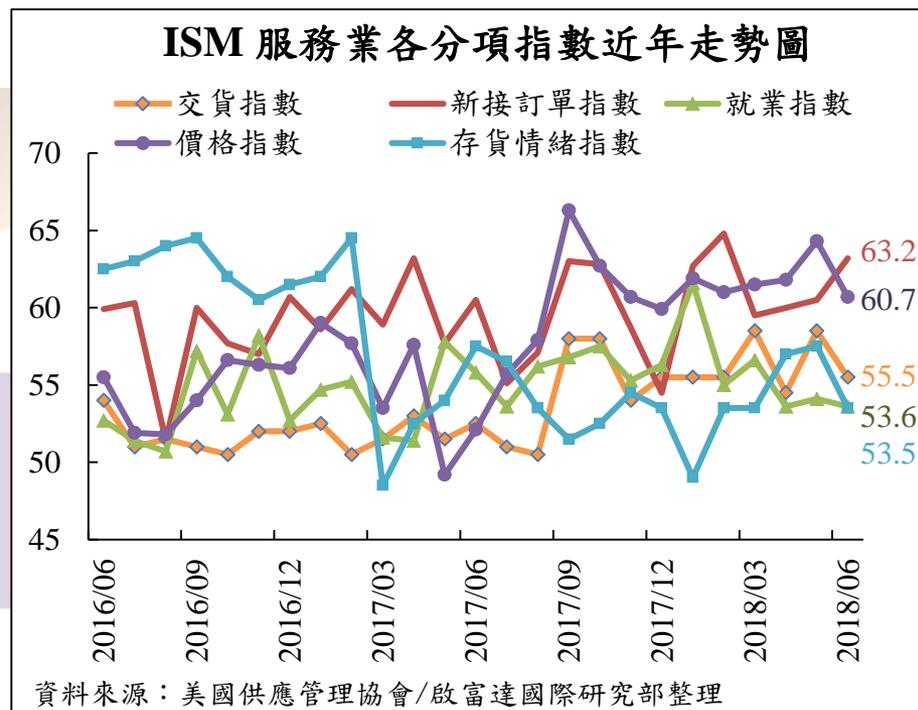
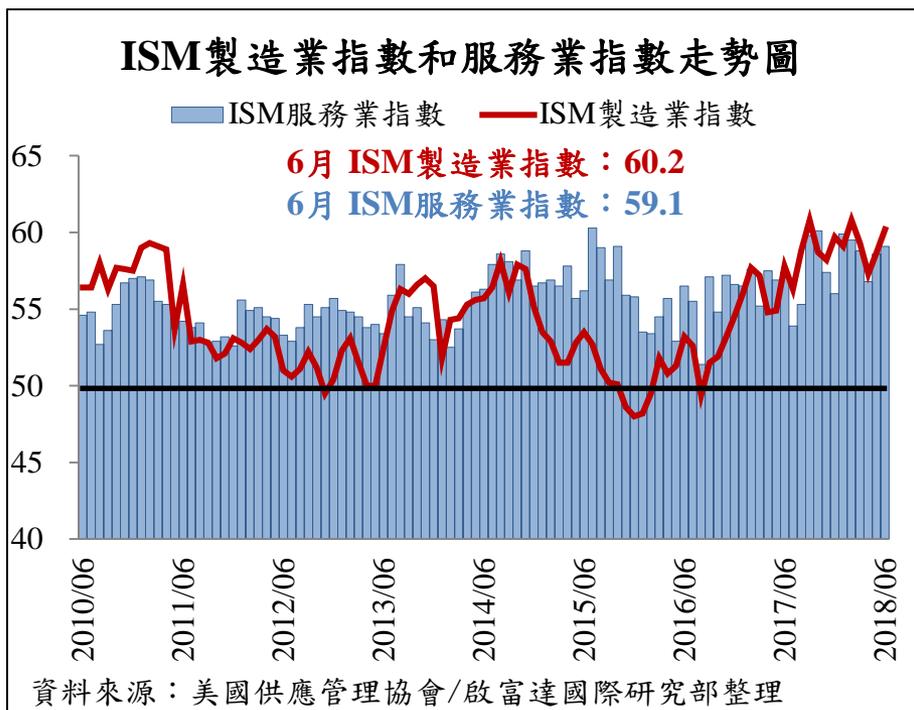
6月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由58.7上升至60.2，連續2個月上升，且優於市場預期。根據官方報告，6月份ISM製造業各細項指數除了新接訂單略為下滑以外，其餘大致呈現上升的態勢，整體指數明顯上升。美國ISM製造業指數已經連續22個月保持於擴張區間(50水準線以上)，雖然全球製造業景氣已有明顯回落跡象，但美國本次ISM製造業指數極為亮眼，美國經濟仍保持強勁的動能。

上週初領失業救濟金人數升至23.1萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部7月5日公佈初領失業救濟金人數，由上週22.8萬人上升至23.1萬人，4週移動平均大致維持於22.45萬人。上週數據略升，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。

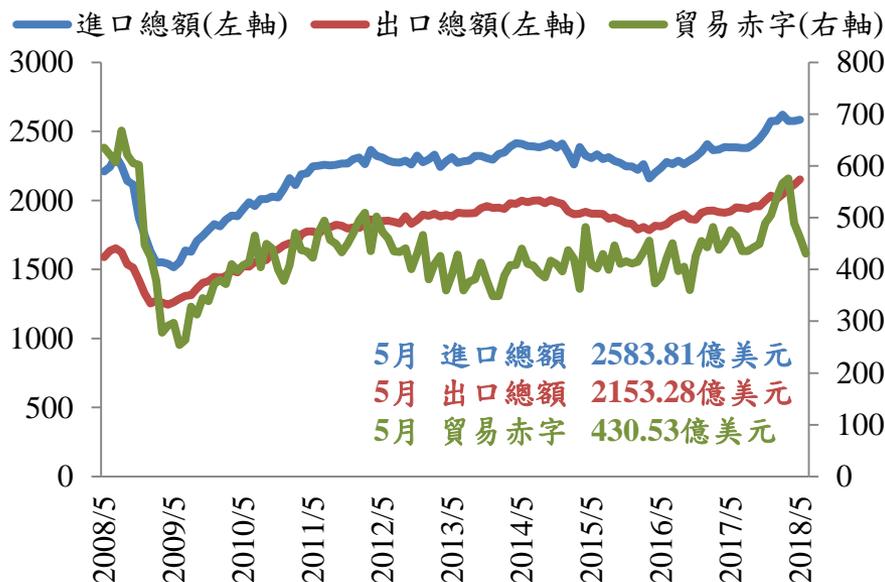
6月份ISM服務業指數升至59.1，新接訂單大幅增加，美國服務業未來看好



供應管理學會公佈6月份ISM服務業指數由58.6上升至59.1，優於市場預期，維持近十年相對高檔區間。根據官方數據，此次上升主因為金融、保險及餐飲服務帶領下的新接訂單上揚，各分項指數雖略有下滑但仍站於50榮枯線之上，美國整體服務業景氣仍保持擴張狀態，雖然本次報告亦說明受訪者有表達出對運費上升、運輸工人短缺的隱憂，但美國服務業仍處強勁擴張的狀態中。

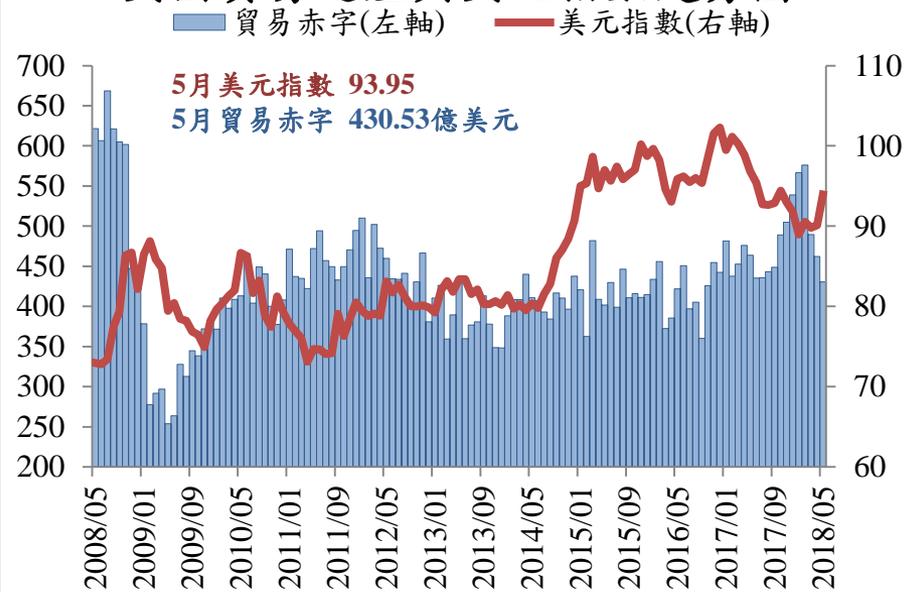
5月份美國進口大致持平，出口強勁，貿易赤字縮小至430.53億美元

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

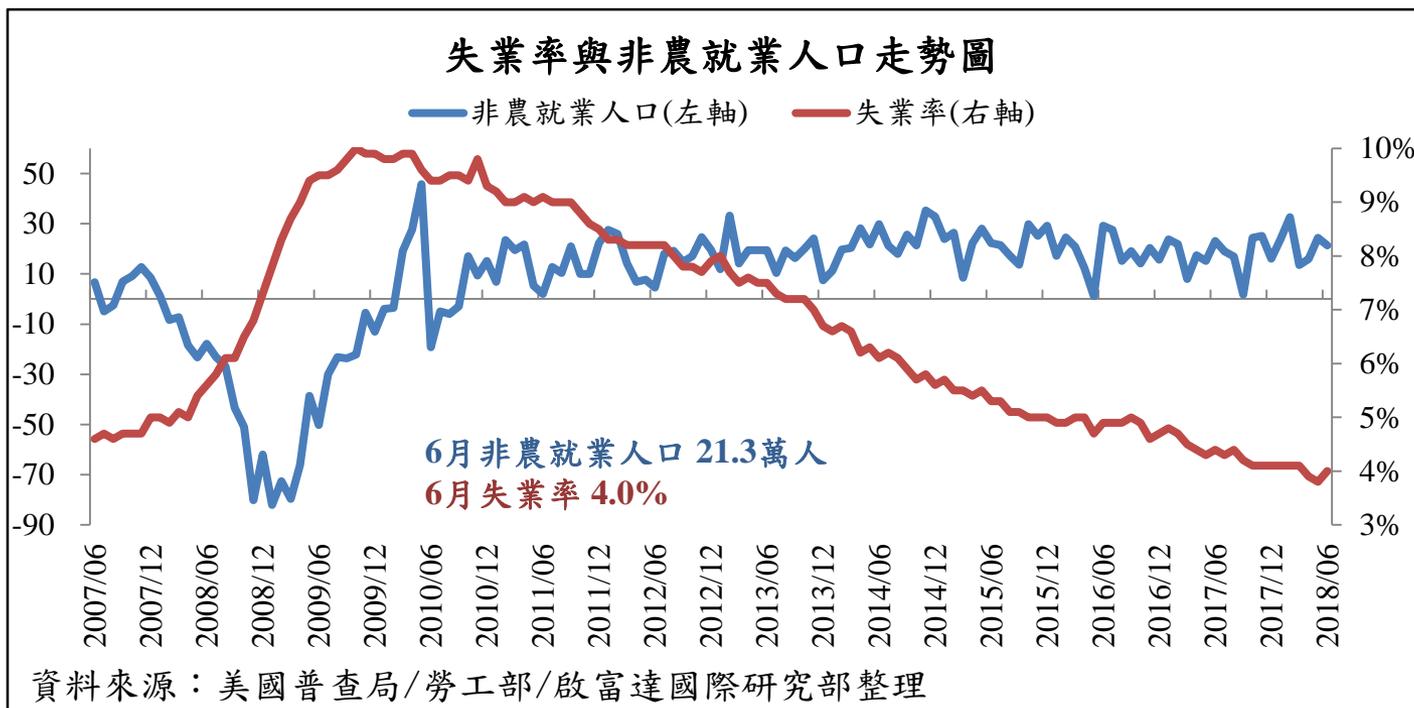
美國貿易逆差與美元指數走勢圖



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5月份貿易數據，進口額達2583.81億；出口額達2153.28億；貿易赤字由上期462億下降至430.5億美元，貿易赤字降至18個月低點。本次美國出口維持於10年來高點，且進口大致持平，使貿易逆差縮小，達18個月以來新低，聯準會6月會議紀要提及出口增加將部分提升第二季經濟成長率，川普政府帶領下的美國經濟極為強盛。

非農就業人口略降至21.3萬人，失業率上升至4.0%，工資持續成長



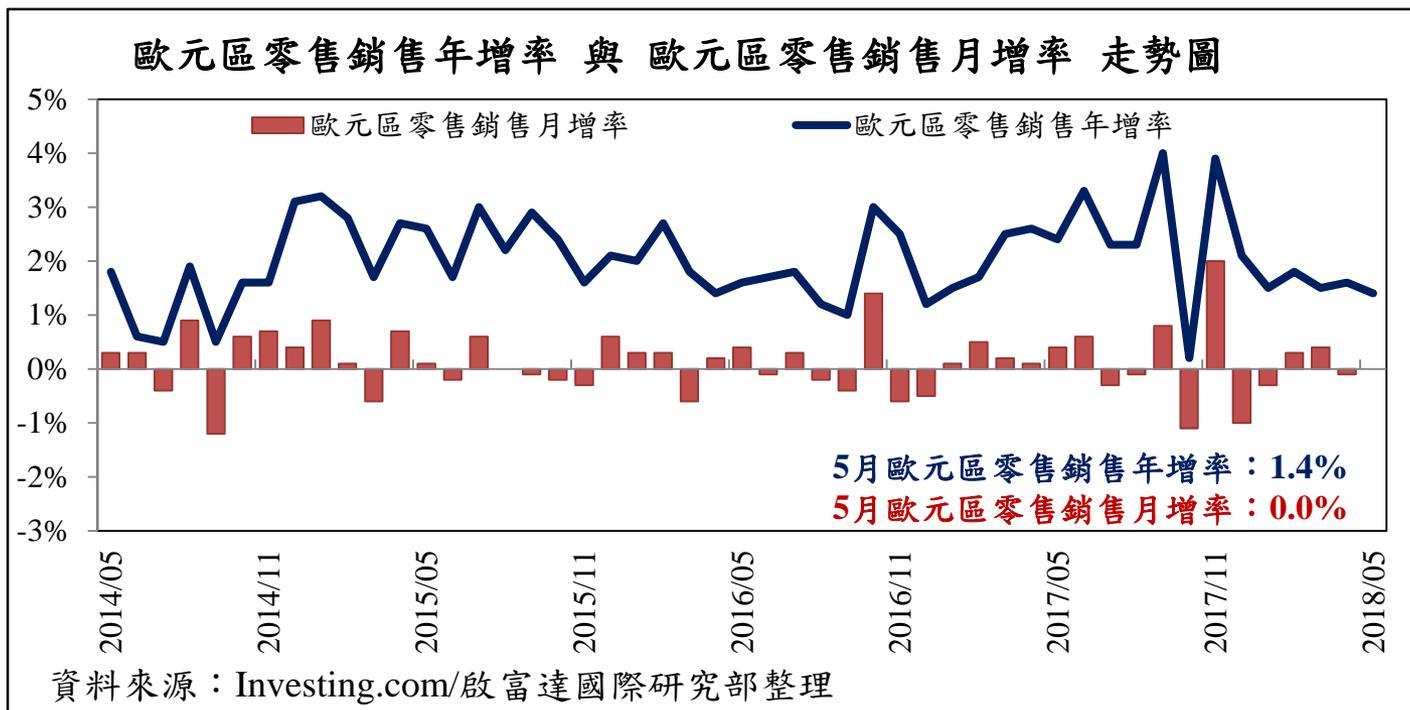
美國勞工部6月公佈的美國就業市場重要數據，6月份非農就業人口由24.3萬下降至21.3萬人，優於市場預期，失業率升至4.0%，低於市場預期。每人平均時薪月增率由0.3%降至0.2%。美國非農就業超乎市場原先預期，但失業率略升、薪資月增不及預期，市場認為本次美國就業數據表現中規中矩，於核心PCE甫達2.0%聯準會目標的現在，市場暫時維持今年再加息次數2次的預測。美國整體就業市場維持活絡。

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
07/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.1%	0.1%	0.0%
07/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.6%	1.4%	1.4%



5月歐元區零售銷售年增率降至1.4%，月增率降至0%，歐元區消費動能下降

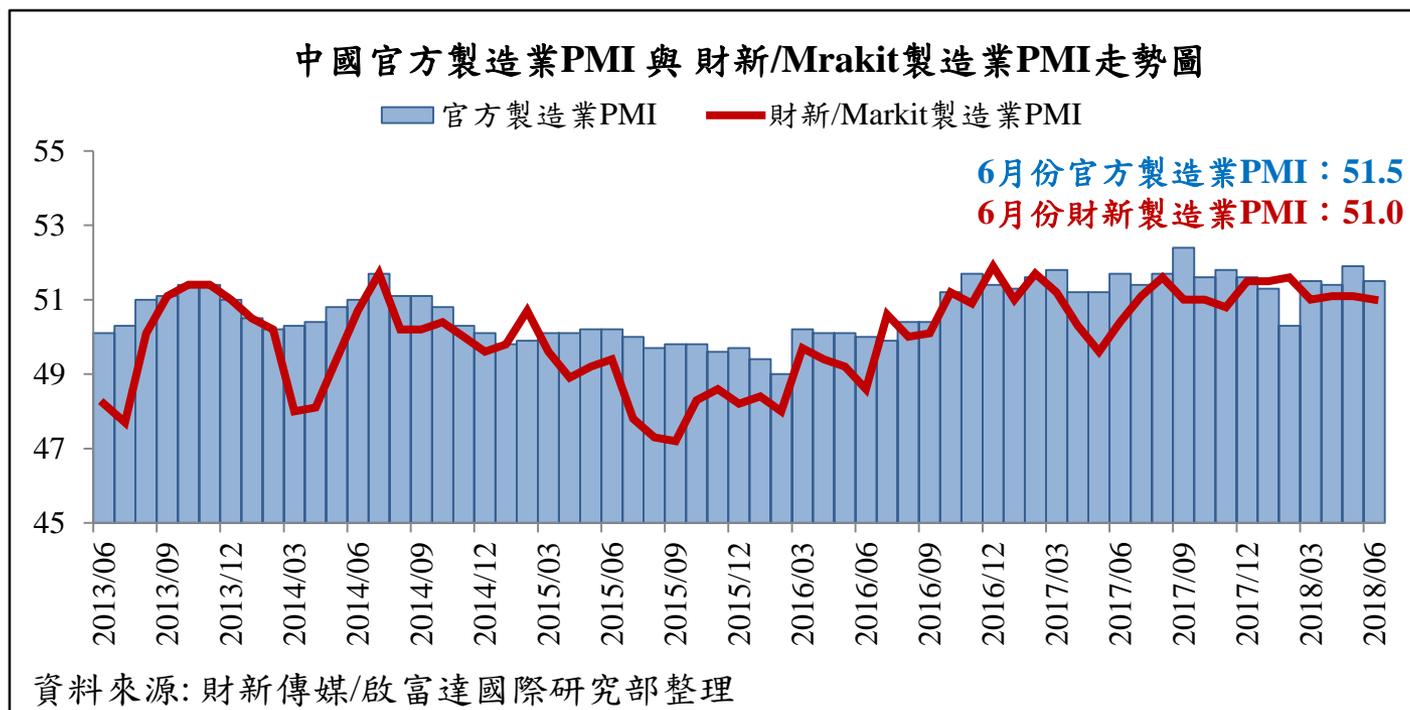


歐元區5月份零售銷售年增率由1.6%降至1.4%；月增率由0.1%降至0%，低於市場預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，本次零售銷售月增率較上月並無變化，觀察官方細項數據發現，受到世界盃的影響，食品、酒類零售銷售有所上升，但是其他細項數據下滑。歐元區零售銷售無法提振，消費動能略為下降。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
6/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.9	51.6	51.5
07/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	51.1	51.0



6月份官方製造業PMI下降至51.5，財新製造業PMI下降至51.0

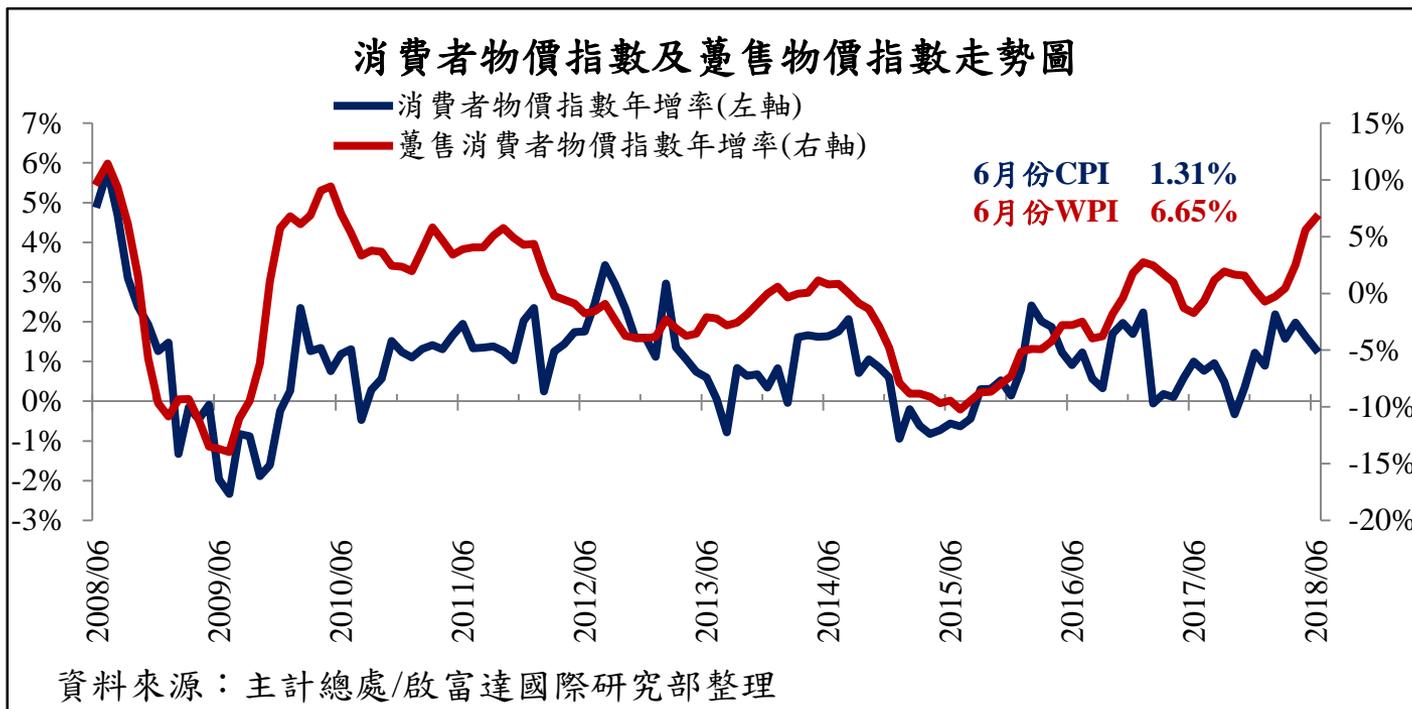


中國6月份官方製造業PMI由51.9下降至51.5；財新製造業PMI由51.1下降至51.0，兩指數暨連續9個月背離後，首次出現相同走勢。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業，目前兩者PMI仍維持於50榮枯線之上，但兩指數走勢同步下降，後續須密切注意。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.64%	1.49%	1.31%
07/05	16:00	躉售物價指數年增率	5.61%	-	6.65%



6月份CPI年增率下降至1.31%，台灣通膨穩定溫和

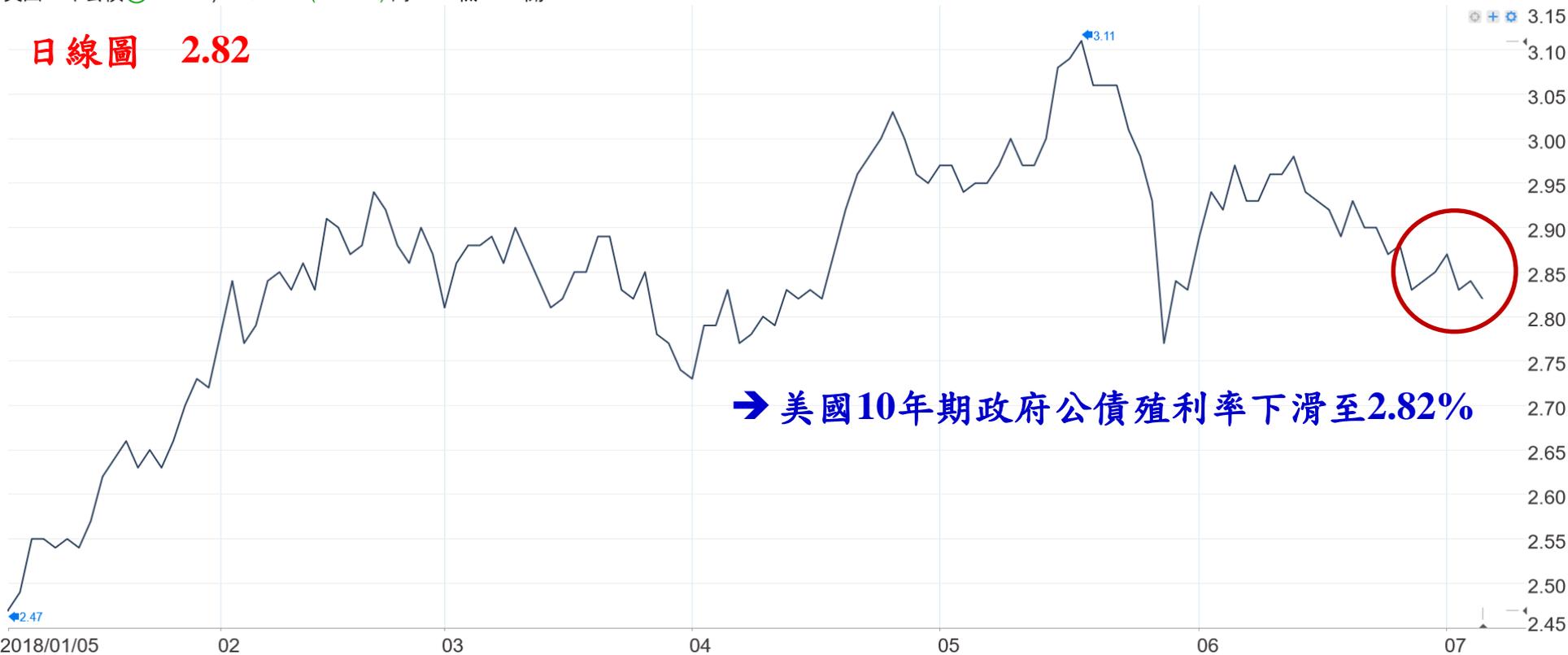


台灣5月份消費者物價指數(CPI)年增率由上期1.64%下降至1.31%；躉售物價指數(WPI)年增率由5.61%升至6.65%。官方新聞稿指出，受到開始適用夏季電價以及蔬菜受到豪雨影響，部分價格上揚，惟夏季水果及服飾折扣抵消部分漲幅。WPI方面，因石油、金屬及化材等上漲導致本次漲幅。根據市場預估，央行升息預計落在下半年。

薪資通膨緩，美國10年期政府公債殖利率下滑至2.82%

美國10年公債 2.82 07/06 ▼-0.02 (-0.70%) 高:2.82 低:2.82 開:2.82

日線圖 2.82

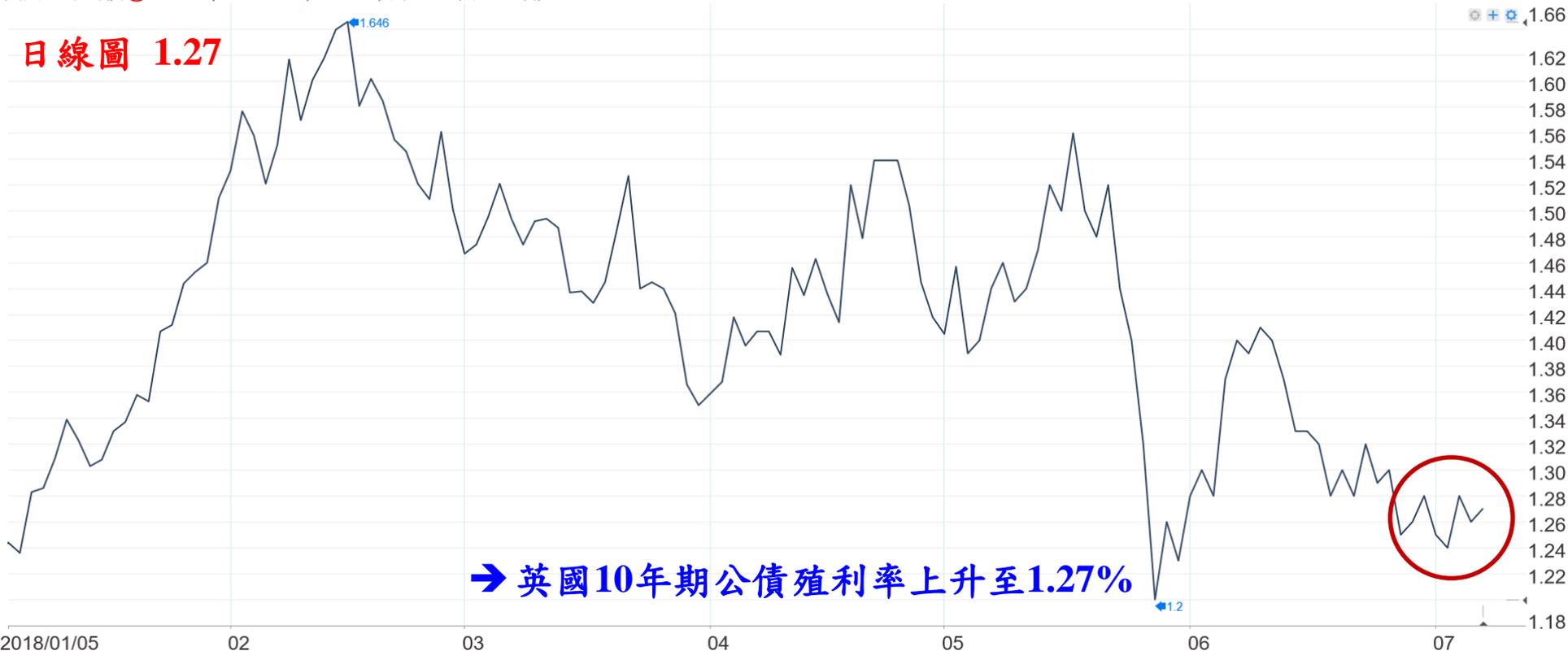


美國6月失業率、薪資壓力低於經濟學家原本預估，帶動10年期公債殖利率下滑至5週半低點，美國10年期公債殖利率下滑至2.82%。

英國脫歐法案通過，市場拋售英國國債，英國10年期公債殖利率略升至1.27%

英國10年公債 \uparrow 1.27 07/06 \blacktriangle 0.01 (+0.79%) 高:1.27 低:1.27 開:1.27

日線圖 1.27



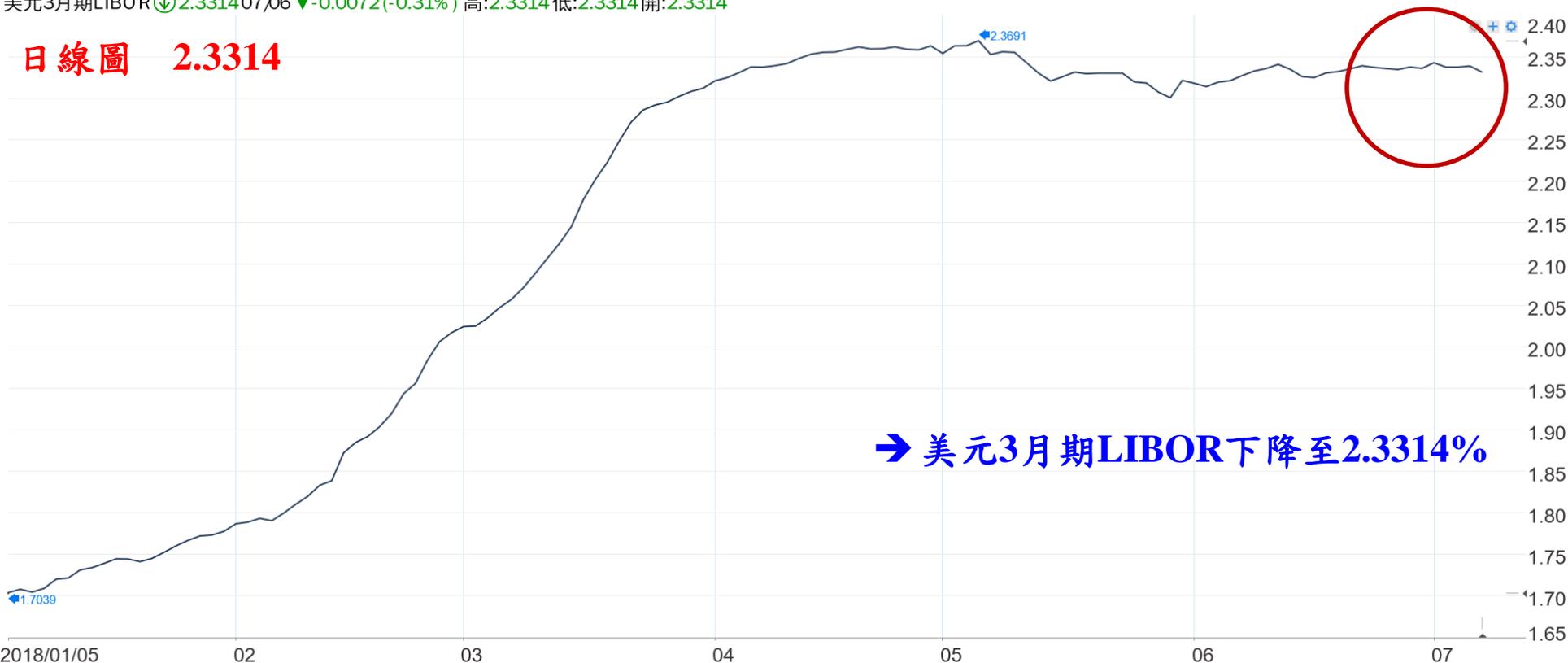
→ 英國10年期公債殖利率上升至1.27%

英國脫歐法案通過，市場拋售英國國債避險，英國10年公債殖利率上升至1.27%

上週美元3月期LIBOR利率略降至2.3314%

美元3月期LIBOR 2.3314 07/06 ▼-0.0072 (-0.31%) 高:2.3314 低:2.3314 開:2.3314

日線圖 **2.3314**



➔ 美元3月期LIBOR下降至2.3314%

上週美元3月期LIBOR略為下滑，美元3月期LIBOR利率週末降至2.3314%。

本週0709 - 0715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	07/12	20:30	初領失業金人數	23.1萬	22.7萬
	07/12	20:30	消費者物價指數年增率	2.8%	2.9%
	07/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.3%
	07/13	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.2	98.3
歐洲	07/10	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-16.1	-17.9
	07/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.9%	1.2%
日本	07/11	07:50	核心工業訂單月增率	10.1%	-5.0%
	07/13	12:30	工業生產指數月增率	-0.2%	-0.2%
中國	07/10	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.9%
	07/13	11:00	貿易餘額	249.2億	272.0億
台灣	07/09	16:00	貿易餘額	44.1億	49.0億

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。