

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

04/01 - 04/07

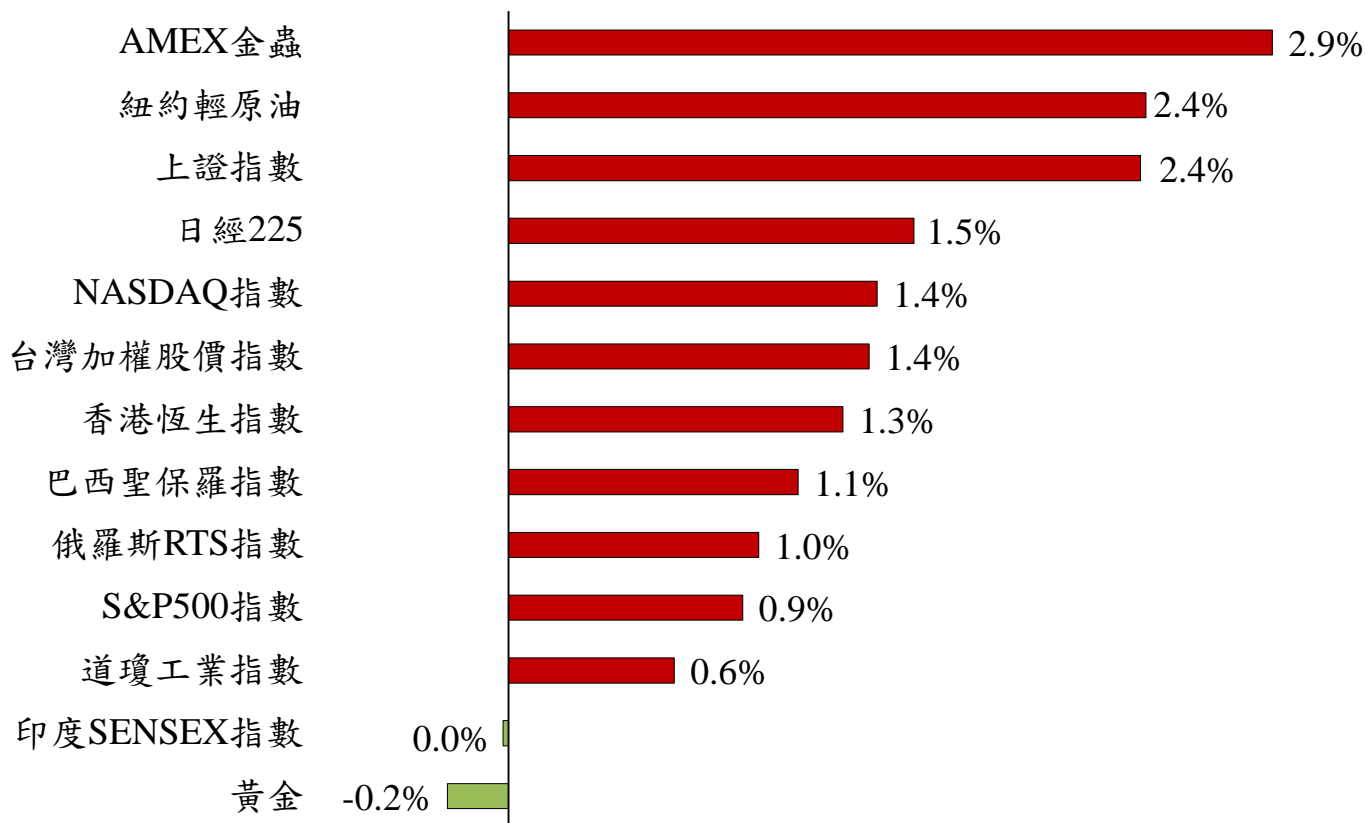
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 04/01 - 04/05



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## 英鎊創一週新低 英國首相向歐盟提議將脫歐大限延至6月30日

擷取自華爾街見聞 2019-04-06 04:16

- 英國首相特蕾莎·梅向歐盟提議推遲脫歐，但國內尚未就脫歐達成一致。英鎊本週五盤中創一週新低。英國反對黨工黨的脫歐事務影子大臣Keir Starmer確認，梅在與工黨協商中拒絕妥協，磋商瀕臨崩潰。工黨稱，政府沒有對脫歐協議做出真正的改變或妥協，我們對此感到失望。
- 此後，梅的發言人稱，承諾保持磋商，願意做更多改變。彭博報導稱，歐盟在英國推遲脫歐多久的問題上存在分歧，歐洲理事會主席圖斯克希望推遲長達一年，以便達成新的共識。
- 今年3月，由於英國議會就脫歐協議遲遲無法達成一致，英鎊價格持續顯著震盪，英鎊兌美元價格為去年10月以來表現最差的一個月。
- 路透最近調查顯示，外匯策略師們預計，如果英國脫歐僵局破解，可能達成協議，英鎊可能回漲3%，但如果談判破裂，英鎊可能大跌5%。高盛全球外匯策略師Zach Pandl本週評論稱，英國可能很快就會打破現在的脫歐僵局，英鎊是目前發達市場貨幣中最大的交易機會。
- 而歐洲央行管理委員會表示，目前最大的風險是英國脫歐，市場顯然還未對硬脫歐的風險充分定價。如果英國無協議脫歐，那麼市場可能出現大幅重新定價的情況，英鎊將面臨壓力。
- 在此之前，北京時間5日接近18點，據報導稱，英國首相特蕾莎·梅已致函歐洲理事會主席唐納德·圖斯克，提議進一步推遲脫歐期限至6月30日。另據新華社此前總結，在英國首相梅的脫歐協議被該國議會下院三次投票否決後，英國國內正緊張地尋找可行方案，以期避免4月12日無協議「硬脫歐」。

## 川普：聯準會應該降息 停止量化緊縮

擷取自華爾街見聞 2019-04-05 22:13

- 在利好的3月美國非農就業數據發佈後，美國總統川普週五在白宮草坪上對記者表示，聯準會應該**降息，停止量化緊縮**。川普認為，如果聯準會降息並結束量化緊縮政策，美國經濟會像「火箭飛船」一樣騰飛。他認為，**最新的就業數據顯示美國經濟已經很好了**，但聯準會在「切實放慢美國經濟增速」，在目前沒有通膨的情況下堅持加息。在提到縮表為代表的量化緊縮政策時，他表示「**聯準會應該重啟量化寬鬆**」。
- 庫德洛週五接受採訪表示，**聯準會須明白，經濟需要供給側的增速**。川普沒向聯準會施壓，只是表達觀點。川普選擇提名保守派經濟評論員摩爾和政治盟友該隱擔任聯準會理事，是喜歡穩定的**美元**。他認為，聯準會可能要用一些新思維來思考供給側方面如何影響經濟前景，美國經濟強勁增長不會導致通貨膨脹。
- 芝加哥商交所根據聯邦基金利率期貨的交易計算發現，**今年12月底之前，聯準會至少降息一次的概率高達53%**，只有45%的交易員預期今年會按兵不動，沒有市場人士預計今年會加息。而一個月前，約有95%的交易員預計今年按兵不動且不會降息，甚至有小概率加息的可能。
- 上一次川普及其經濟顧問敦促聯準會降息，還是在一週前。川普表示，如果聯準會沒有在通膨很低的情況下加息，美國GDP會更高，市場也會更好。庫德洛曾表示，聯準會應降息50個基點，加息決策已經做過頭了。同時，3月22日剛被川普有意提名為聯準會理事的摩爾馬上推翻之前言論，現在覺得去年9月和12月加息都是錯誤，「**聯準會(應)立即改變政策方向，降息50個基點。**」
- 而鮑威爾等一眾聯準會官員明確表示，通膨疲軟和全球環境不佳都是「**暫不加息**」的理由，而非「**立即降息**」的結論。

## 人民幣機會來了？沙特拋出「核武器」威脅不用美元賣石油

擷取自華爾街見聞 2019-04-05 10:37

- 週五，路透社援引三名熟悉沙特能源政策的人士稱，近幾個月，有關放棄使用美元的討論已經在沙特高級能源官員間展開。沙特不僅與OPEC成員就該計畫進行討論，此外也與美國高級能源官員進行了溝通。上述媒體指出，儘管該舉措不太可能發生，但是表明了沙特對OPEC可能面臨美國法律挑戰的不滿。知情人士稱，沙特人知道，美元是他們的「核選項」。
- 除了考慮潛在的報復手段，此前OPEC已經喊話美國。彭博援引阿聯酋石油部長稱，如果NOPEC法案通過、OPEC解散，那麼各國將大幅提高原油產量，最終會導致油價暴跌，美國的頁岩油將受到損害。
- 除了沙特，此前俄羅斯和委內瑞拉已經邁出了這一步。去年11月俄羅斯油企巨頭要求西方買家從2019年起以歐元和其他貨幣替代美元付款，去年10月委內瑞拉宣佈正式從其外匯市場中拋棄美元，轉而優先使用歐元、人民幣等可兌換的貨幣。如果此次沙特真的拋棄美元，那麼將進一步威脅到美元的儲備地位。
- 「退群」的卡塔爾顯然也考慮到了這個因素。去年12月，卡塔爾宣佈在2019年1月退出OPEC。卡塔爾擔心，如果NOPEC通過，那麼對於計畫在美國投資數十億美元的卡塔爾石油公司而言顯然是個風險。去年以來，OPEC就頻頻受到美國的指責。川普希望將油價維持在較低水平、市場有更多供應量，而OPEC則希望油價穩定、用減產的方式支撐油價。今年3月底，川普再次向OPEC喊話，稱該組織應該增加石油產量，現在的油價太高了。不過最近幾個月以來，OPEC成員國大多對於川普在社交媒體上的要求不屑一顧。

## 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
04/02	澳洲聯準會利率決議
04/03	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
04/03	聯準會波斯蒂克、巴爾金、喬治發表談話
04/03	劉鶴訪美進行貿易談判
04/04	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
04/04	兒童節、清明節股市休市，至5日
04/04	歐洲央行公布3月份會議紀要
04/05	聯準會克里芙蘭行長梅斯特發表談話
04/05	清明節，香港、中國股市休市
04/06	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話

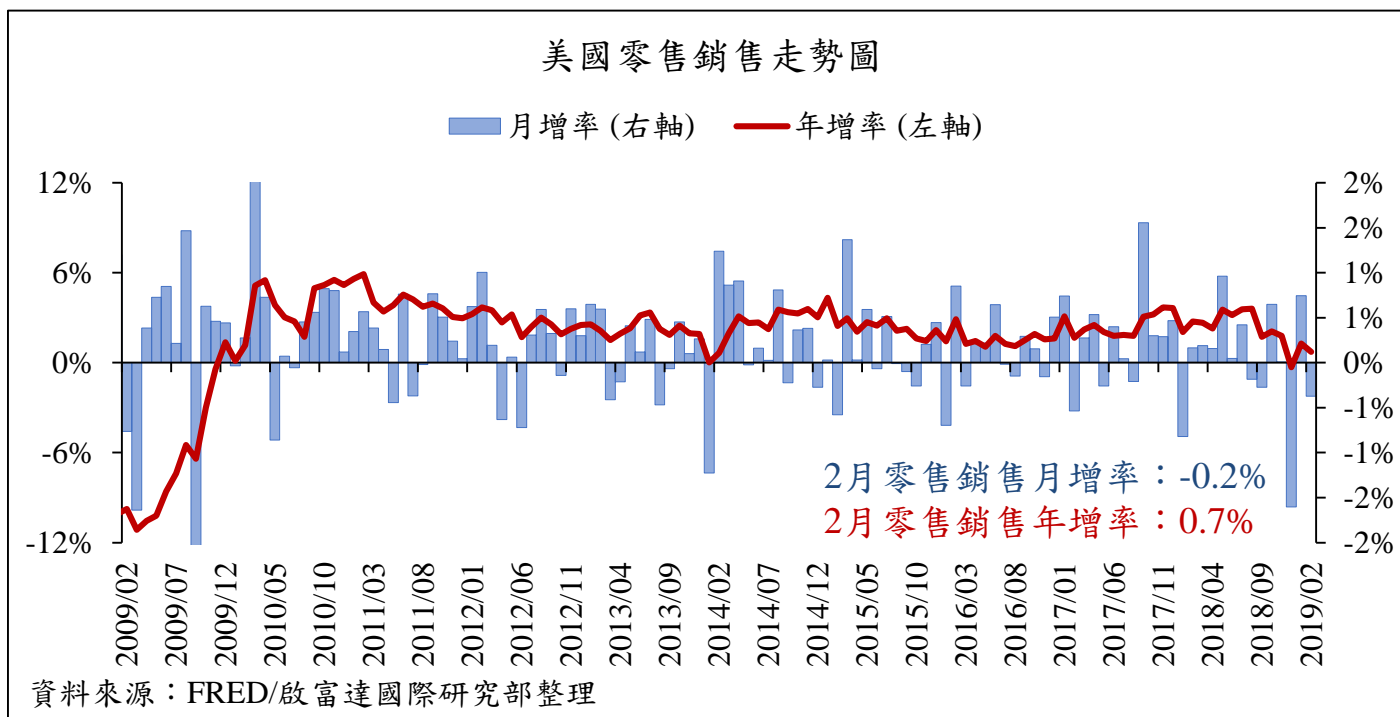
### 本週金融市場重要議題

日期	項目
04/08	聯準會理事會舉行公開會議
04/08	日本央行行長黑田東彥發表談話
04/09	IMF公佈最新經濟成長預測
04/10	日本央行行長黑田東彥發表談話
04/10	歐盟27國領導人將開會討論英國脫歐的最新進展
04/10	歐洲央行公布利率決議
04/10	EIA公佈月度短期能源展望報告
04/10	OPEC公佈原油報告
04/10	美國總統川普會晤韓國總統文在寅
04/10	聯準會副主席克拉里達發表談話
04/11	聯準會公佈3月份貨幣政策會議紀要
04/11	聯準會副主席克拉里達發表談話
04/11	IMF主席拉加德發表談話
04/11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
04/11	聯準會理事誇爾斯發表談話
04/12	IMF和世界銀行春季會議，至14日
04/12	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
04/12	聯準會理事鮑曼發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
04/01	20:30	零售銷售月增率	0.7%	0.3%	-0.2%
04/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	54.2	54.2	55.3
04/02	20:30	核心耐久財訂單月增率	-0.2%	0.3%	-0.1%
04/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	59.7	58.0	56.1
04/04	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.2萬	21.5萬	20.2萬
04/05	20:30	新增非農就業人數	3.3萬	17.5萬	19.6萬

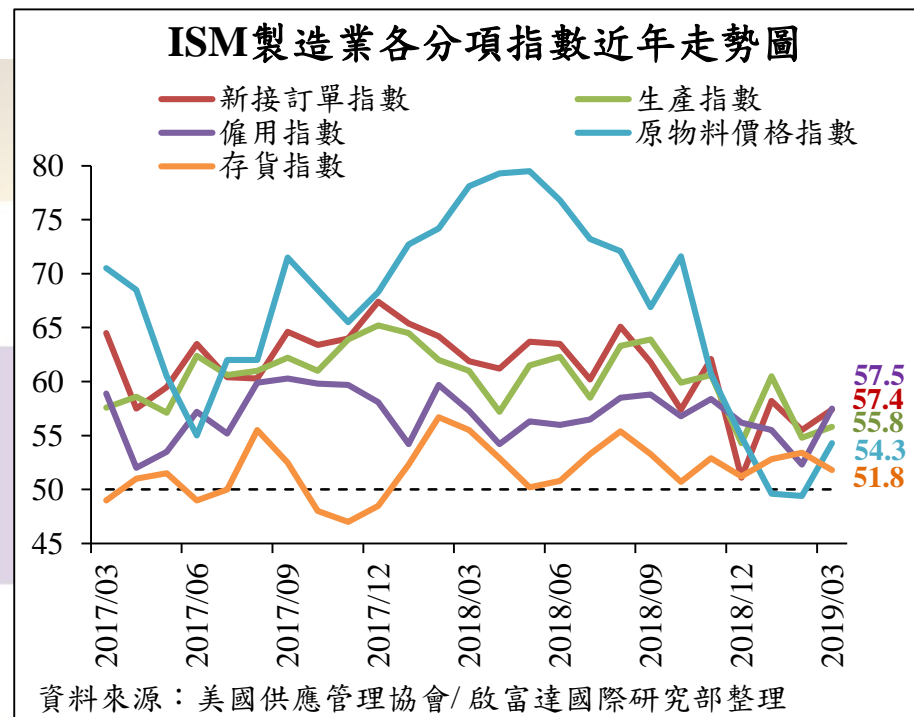
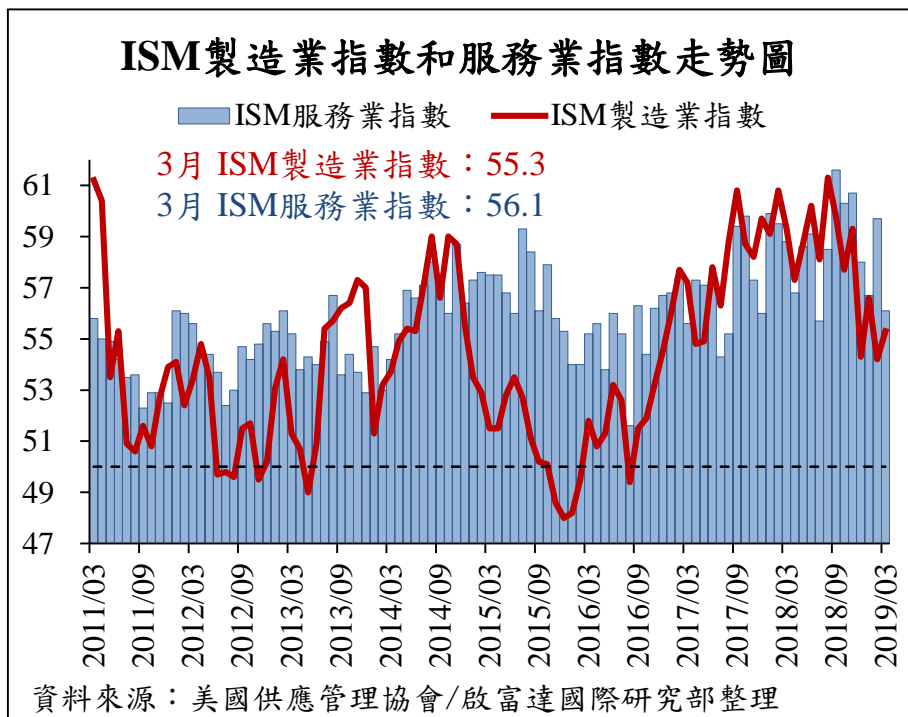


## 2月零售銷售月增率-0.2%、年增維持成長，消費動能大致持平



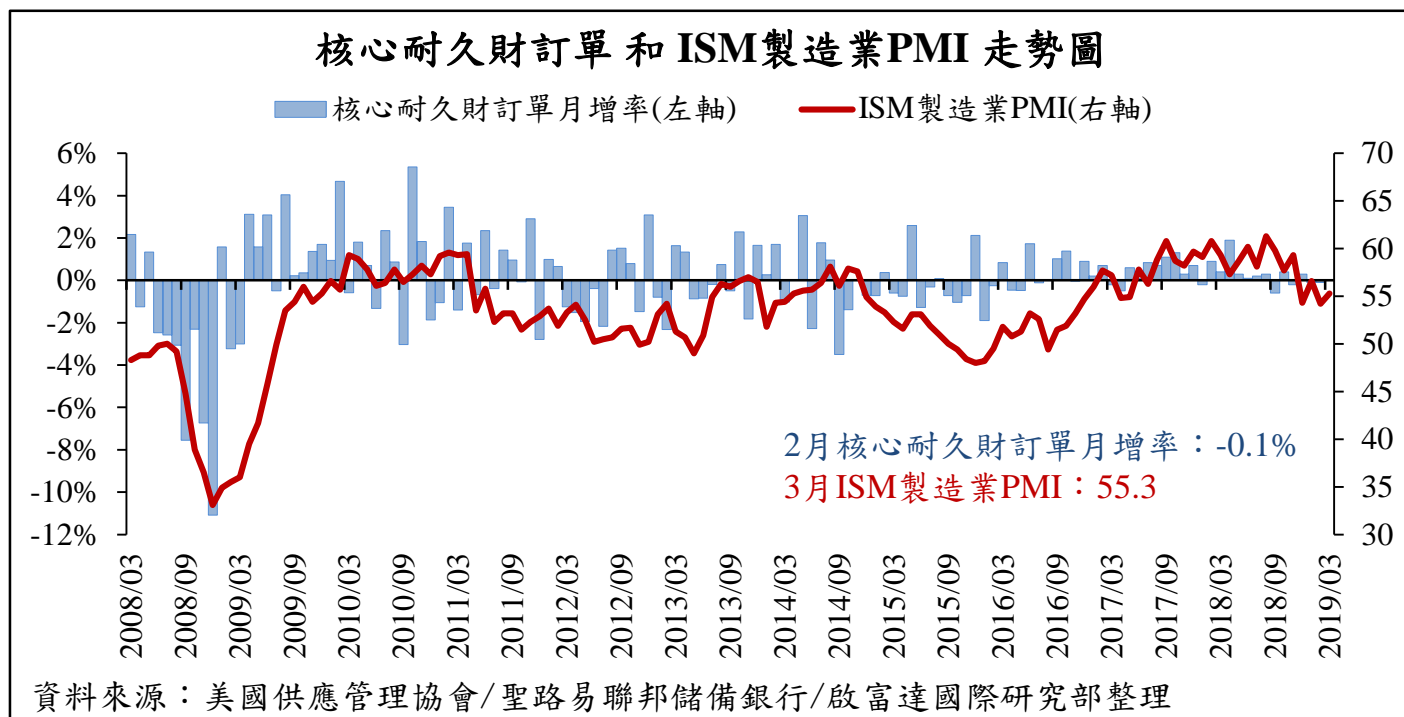
美國2月零售銷售月增率由0.7%降至-0.2%、年增率由1.3%降至0.7%，環比衰退，但同比維持正成長。受到年初聯邦政府關門影響，本次公佈2月數據。觀察官方公佈細項數據，本次零售銷售成長動力主要出現在汽車銷售、加油站銷售項目上，而建築材料、花圃材料等出現較大幅度的衰退，除了反應冬季氣候不佳以外，似乎也暗示房地產業前景需謹慎。目前美國消費動能大致持平，經濟處於溫和持平的狀態。

## 3月份ISM製造業指數上升至55.3，細項指數幾乎全面反彈



3月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由54.2升至55.3，優於預期。根據官方報告指出，新訂單及就業成長獲得了支撐，業務實力不斷擴大，需求也不斷擴張，但是庫存狀況仍然沒有顯著改善。美國製造業PMI仍然維持擴張，雖然相比2018年中的高點滑落不少，但是整體指數似乎止穩，細項指數幾乎全面反彈，美國製造業前景或將穩健成長。

## 2月核心耐久財訂單月增率降至-0.1%，美國2月製造業略微下滑



2月衡量企業支出動向的核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)持平-0.1%，核心耐久財(排除運輸項目不計的非國防耐久財)為美國國內生產總值(GDP)組成項目之一，近期數據下滑幅度很小，整體美國製造業正在緩慢的下滑，但是幅度並不明顯。

## 3月ISM非製造業PMI下滑，美國服務業前景不明

### ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

ISM服務業指數 (藍色柱狀圖)    ISM製造業指數 (紅色折線圖)

3月 ISM製造業指數：55.3

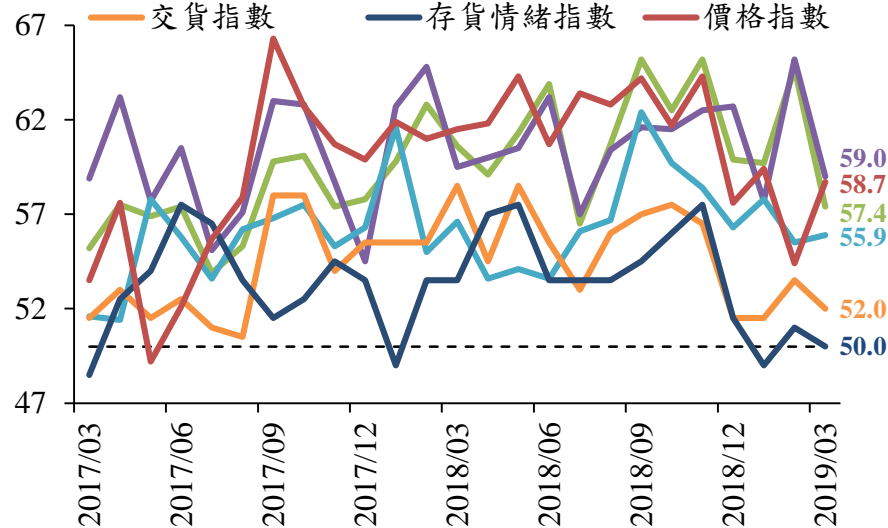
3月 ISM服務業指數：56.1



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

商業活動指數 (綠色折線)    新接訂單指數 (紫色折線)    就業指數 (淺藍色折線)  
交貨指數 (橘色折線)    存貨情緒指數 (深藍色折線)    價格指數 (紅色折線)

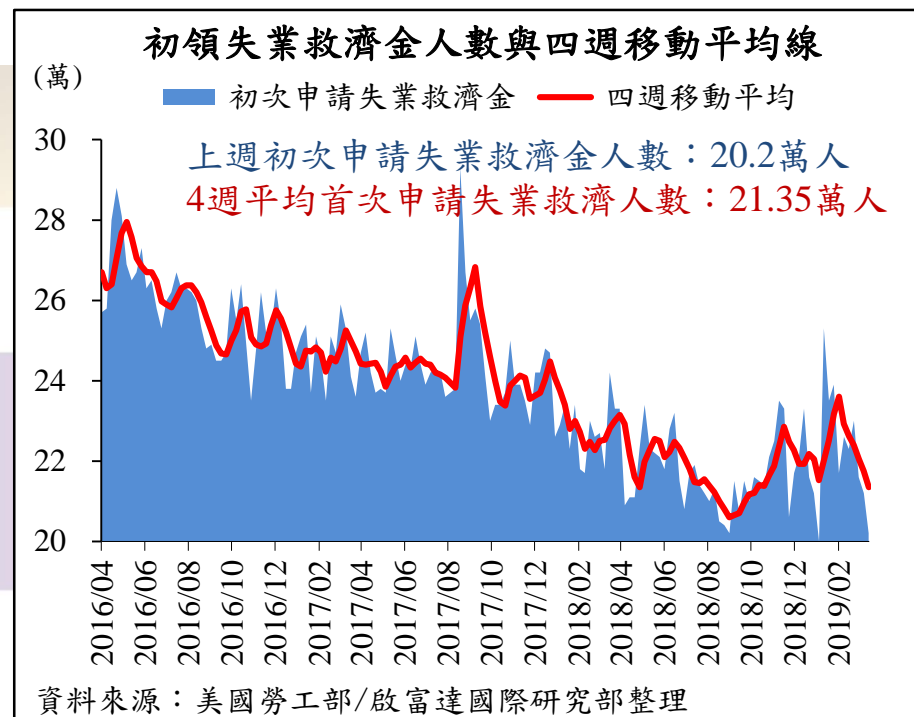
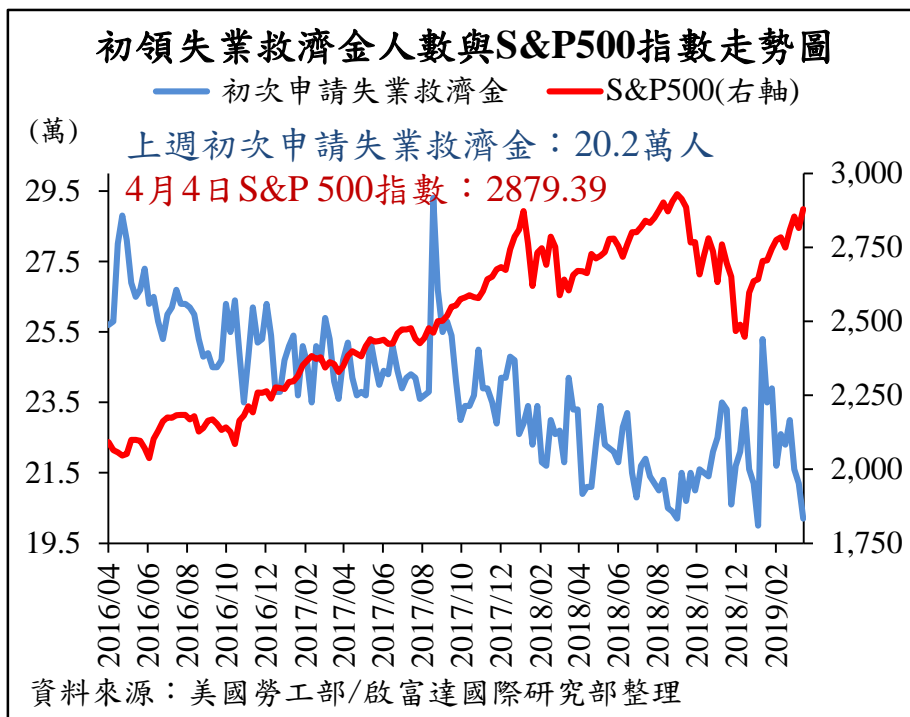


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

3月份ISM非製造業PMI指數由59.7降至56.1，高於市場預期。ISM非製造業指數與製造業指數背離，其中新接訂單和商業活動指數大幅下降，大部分指數也有程度不一的下降。根據官方報告：受訪者對整體商業環境和經濟保持樂觀態度。他們仍然對就業資源和能力限制存在潛在擔憂。目前美國服務業前景較為不明。

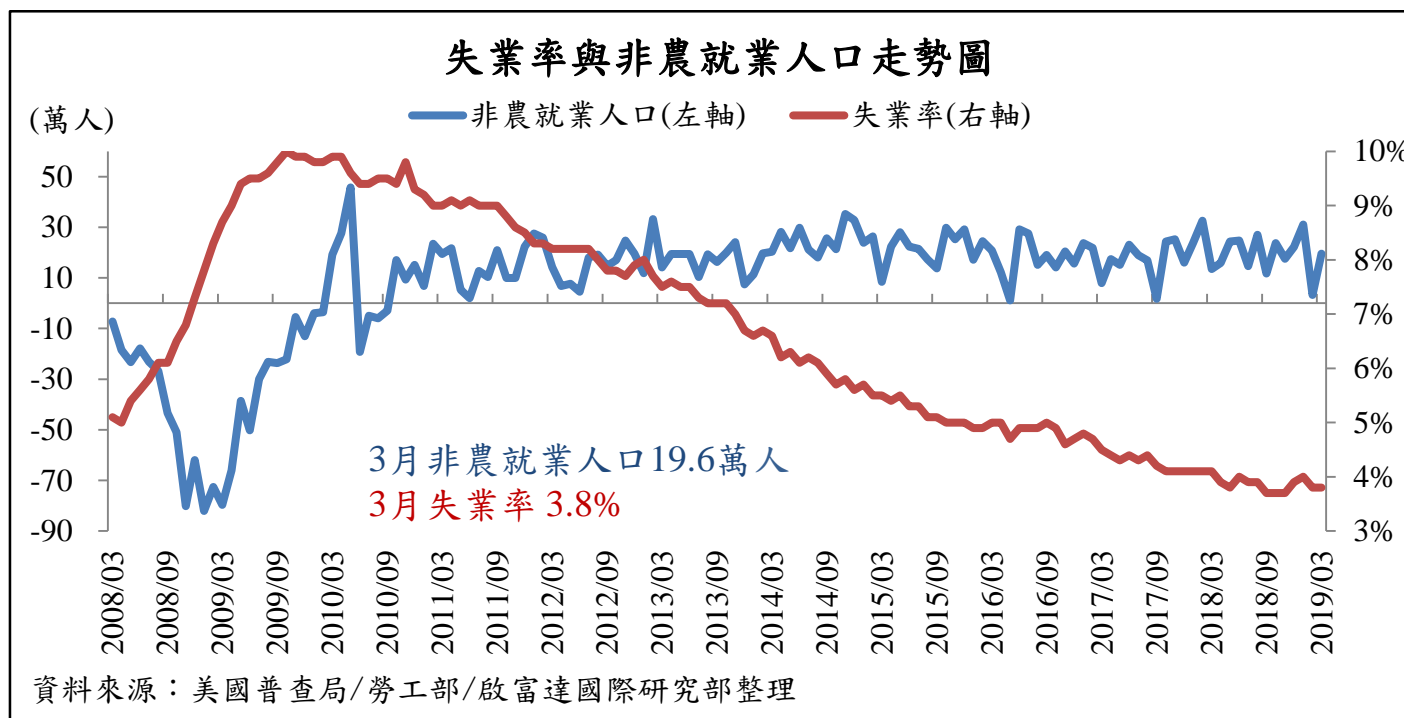
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至20.2萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部4月4日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.2萬人下降至20.2萬人，低於市場預期，4週移動平均下降至21.35萬人。近期平均失業人數來回震盪，首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

## 非農回升至19.6萬人，失業率維持低點

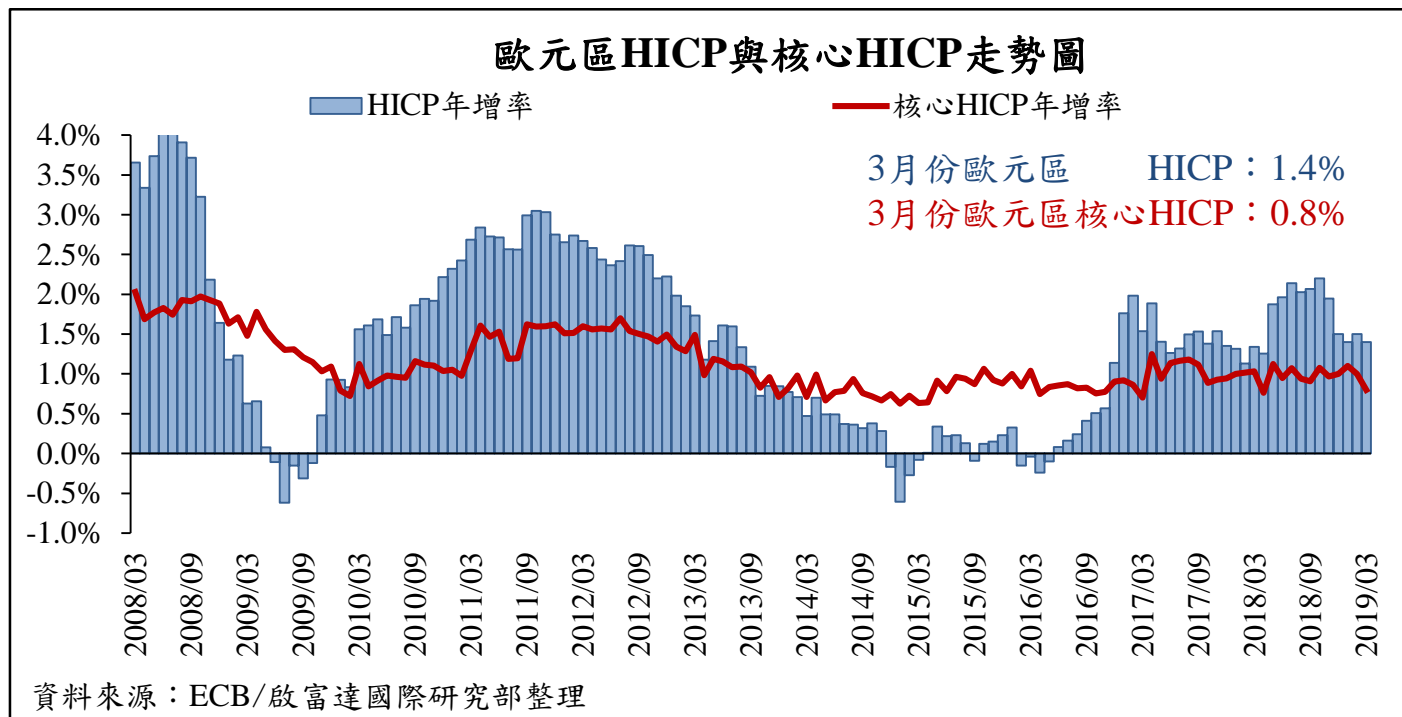


美國勞工部4月5日公佈就業市場最重要數據，2019年3月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由3.3萬回升至19.6萬。儘管美國經濟成長已然放緩，但就業數據抑制了經濟衰退的隱憂。華爾街分析師表示，強勁非農就業報告可能會抑制聯準會未來降息的預期，畢竟3月就業數據優於預期，但該數據沒有大好、也沒有大壞。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/01	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%	1.4%
04/01	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	0.9%	0.8%
04/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.9%	0.2%	0.4%



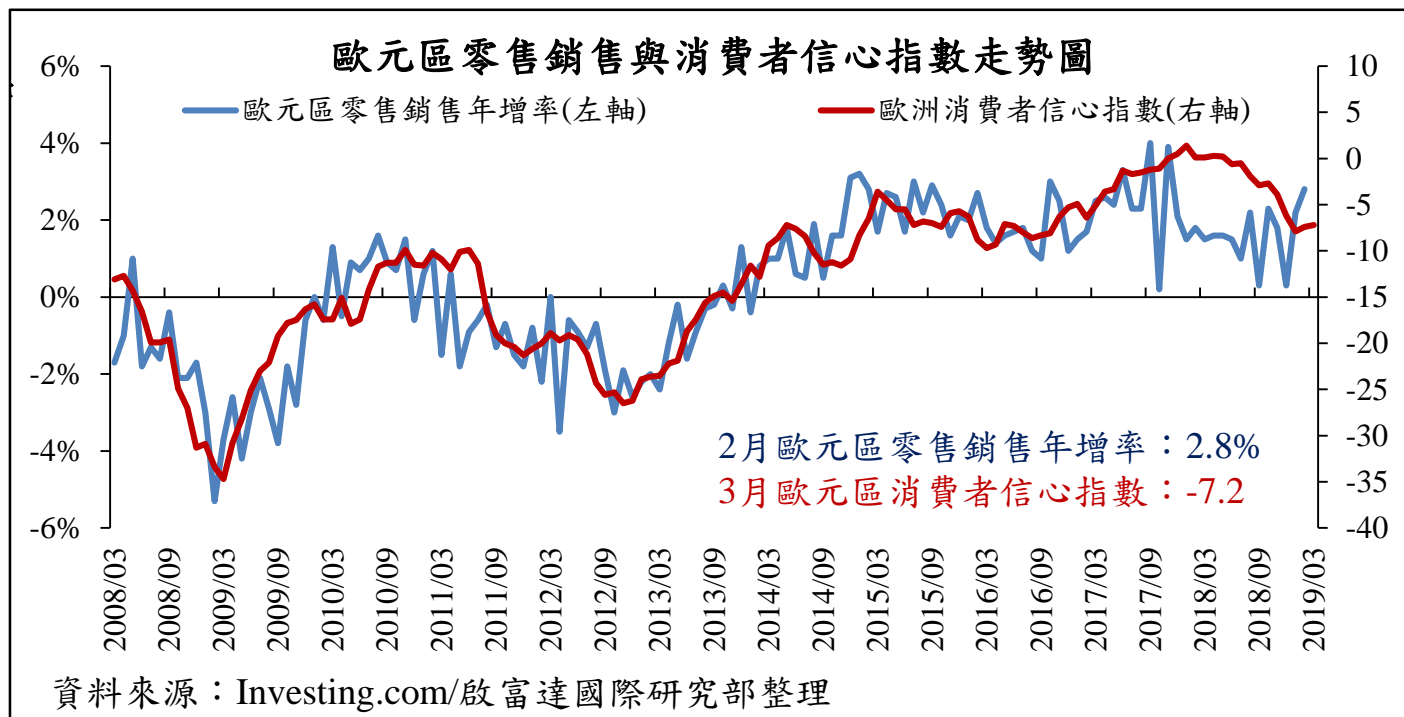
## 3月份HICP降至1.4%、核心HICP降至0.8%，歐洲通膨略顯低迷



歐元區3月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.5%降至1.4%；核心HICP年增率由1.0%降至0.8%。根據歐盟統計局的報告顯示，本次通膨仍然依賴著能源價格的支撐。市場分析認為，本次的下滑可能是受到復活節假期的基期效應、及經濟成長減緩的雙重影響。而低迷的通膨數據預示歐洲央行可能採取進一步寬鬆措施。



## 2月歐元區零售銷售年增增加，消費者信心持穩，暫掃衰退陰霾

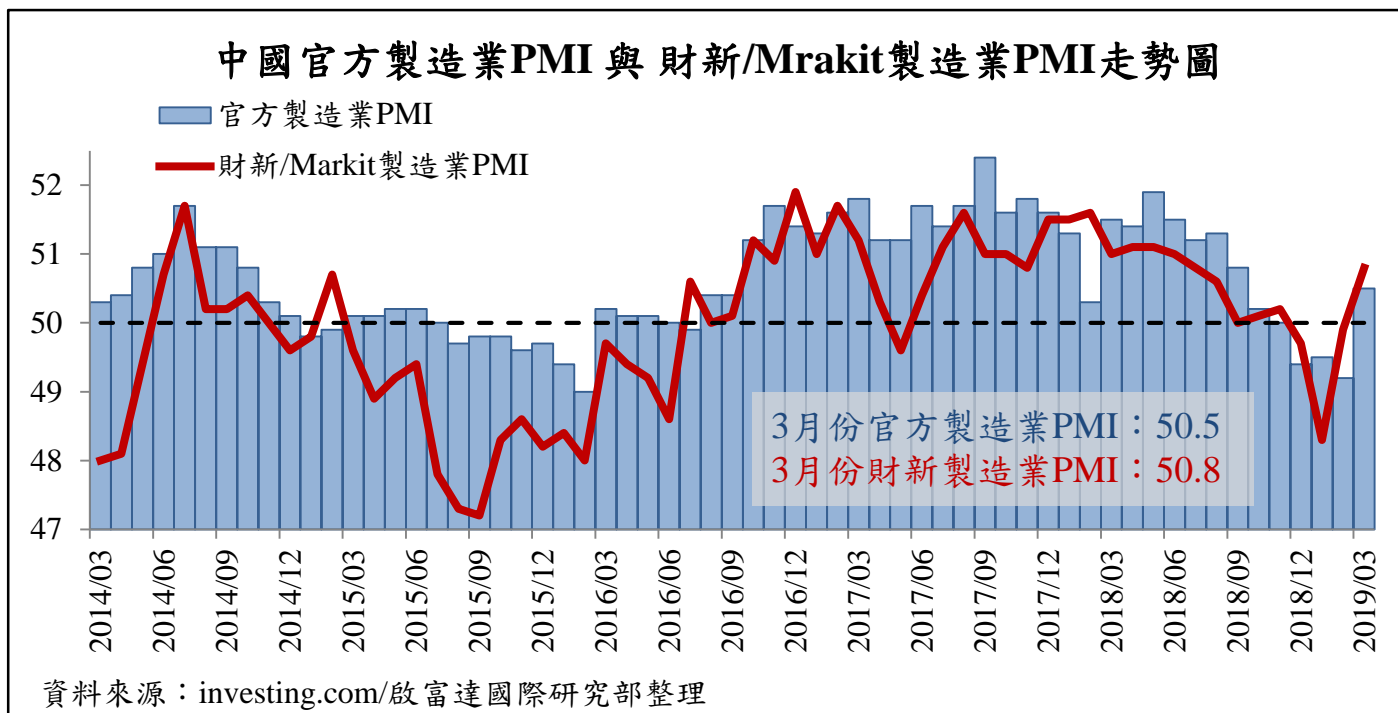


歐元區2月份零售銷售年增率由2.2%上升至2.8%；月增率由0.9%降至0.4%；消費者信心由-7.4回升至-7.2，數據優於預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告顯示，受到季節變換影響，服飾消費動能成長快速，而網路服務仍然保持成長動力，惟汽油相關銷售下滑，交互影響下歐洲零售銷售仍維持成長。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.2	49.5	50.5
04/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.9	50.1	50.8



## 官方、財新製造業大幅反彈回升，重返擴張區間



中國3月份官方製造業PMI由49.2升至50.5；財新製造業PMI由49.9升至50.8，官方製造業、財新製造業PMI大幅反彈，回升至擴張區間。近期中國各項數據表現均有所回升，雖然數據一片向好，中國經濟似乎回春，但是市場部分分析認為經濟的反彈主要受到地方政府最近加強發債、更強的財政政策支持所致，未來政策力道消退，或許才能看清中國經濟真實樣貌。目前中國製造業重返擴張區間。

## 股市反轉向上降低避險需求，美國10年期公債殖利率回升至2.5%

美國10年公債 2.504/05 ▼-0.01 (-0.40%) 高:2.5 低:2.5 開:2.5

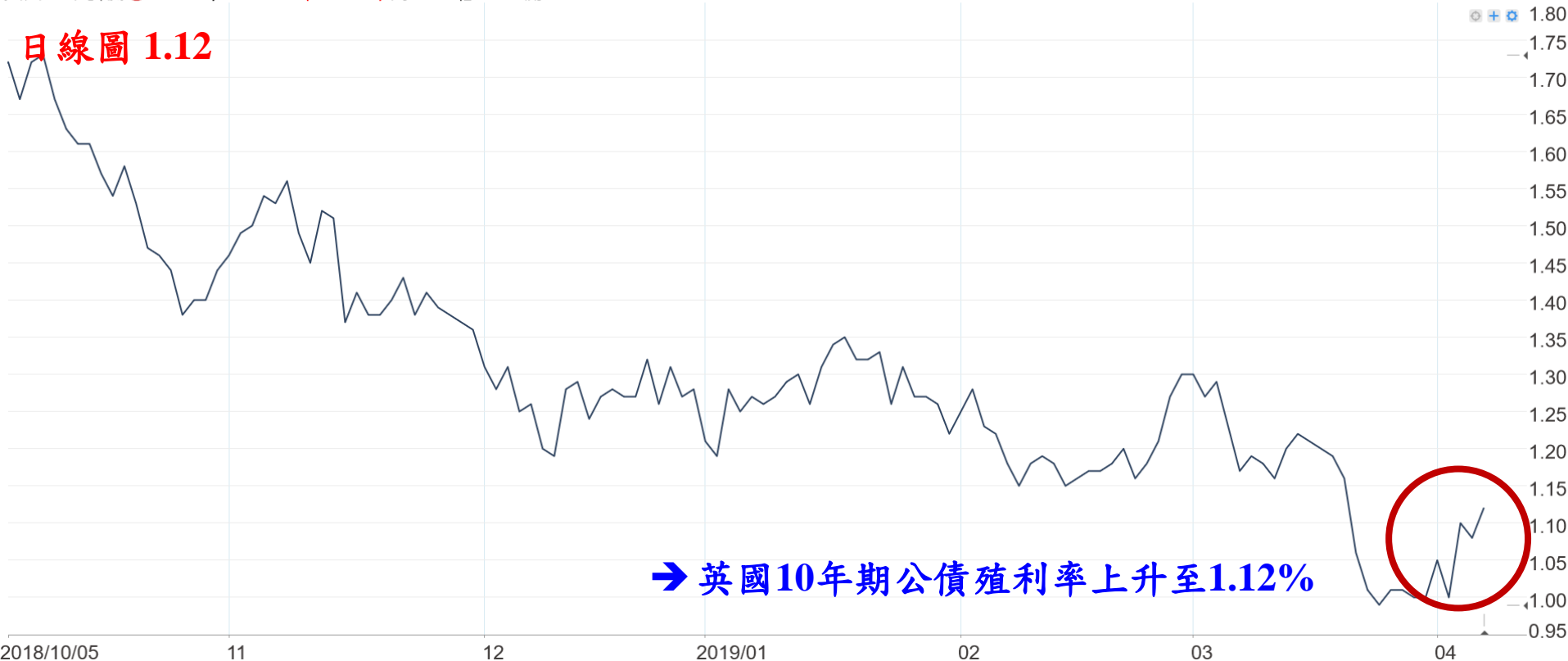


受到美國股市上週回升，市場避險需求下降，週末美國10年期公債殖利率升至2.5%。

## 英國公債殖利率攀升，市場無懼脫歐風險？或者拋售資產？週末升至1.12%

英國10年公債 1.12 04/05 ▲0.04 (+3.70%) 高:1.12 低:1.12 開:1.12

日線圖 1.12



英國公債殖利率大幅上升，是無懼脫歐風險還是資金外逃拋售英國公債，尚不可知。  
週末英國10年期公債殖利率上升至1.12%

## 市場流動性大致持平，美元3月期LIBOR利率略降至2.5921%

美元3月期LIBOR  $\uparrow$ 2.5921 04/05  $\blacktriangle$ 0.0035 (+0.14%) 高:2.5921 低:2.5921 開:2.5921

日線圖 **2.5921**



市場雖偶有動盪，但整體流動性大致持平，週末美元3月期LIBOR利率週末略降至至2.5921%。

## 本週04/08 - 04/14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	04/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%
	04/11	20:30	上週新增初領失業金人數	20.2萬	21.1萬
	04/12	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.4	98.0
歐洲	04/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	1.4%	-0.6%
	04/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	-1.1%	-1.0%
日本	04/10	07:50	核心機械訂單月增率	-5.4%	2.5%
	04/10	07:50	核心機械訂單年增率	-2.9%	-5.2%
中國	04/11	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	2.4%
	04/11	09:30	生產者物價指數年增率	0.1%	0.4%
	04/12	11:00	貿易餘額(美元)	40.8億	88.0億
臺灣	04/08	16:00	貿易餘額	49.3億	51.1億
	04/09	16:00	消費者物價年增率	0.23%	0.65%
	04/09	16:00	躉售物價指數年增率	0.8%	-

## 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。