



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0102-0108

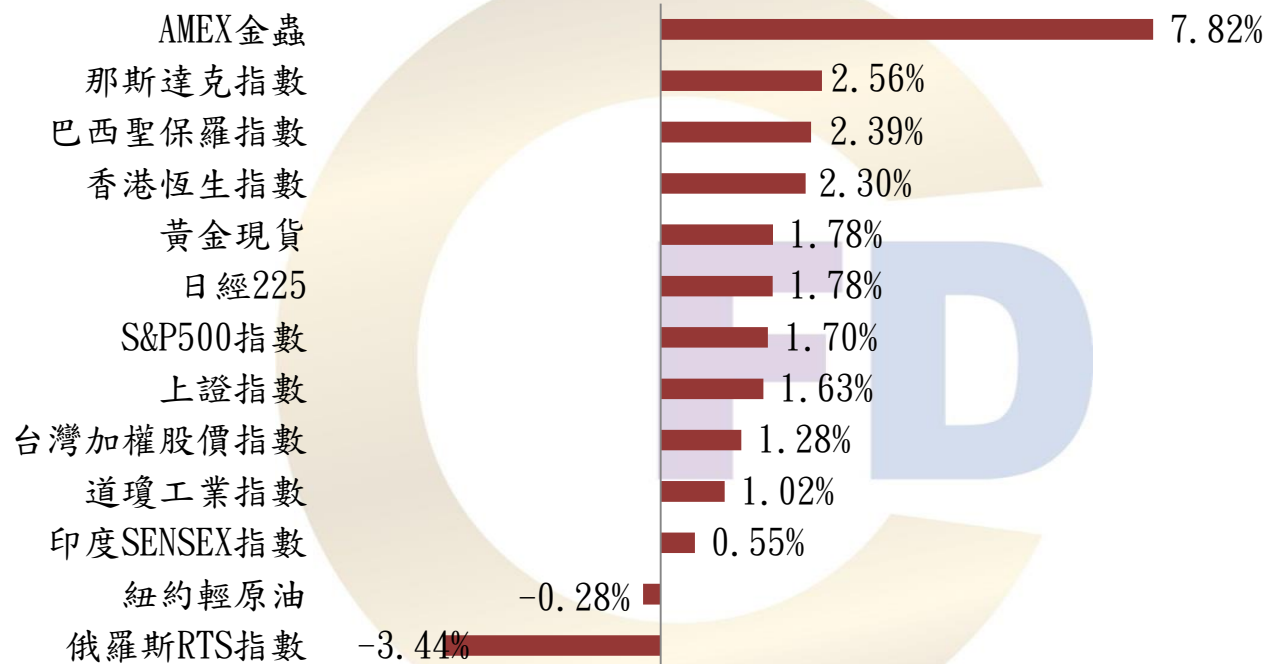
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1230-0106



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈OPEC減產〉摩根大通：頁岩油恐開始衝刺

鉅亨網編譯陳又嘉2017/01/05 18:17

- 《CNBC》報導，摩根大通 (JPMorgan) 指出，國際產油大國正準備開始減產，但隨著美國頁岩油公司在今年後半開始增產，國際油價漲勢恐怕將封頂。
- 該投資銀行亞太地區石油與天然氣研究員 Scott Darling 表示，「進入到今年下半，美國頁岩油將會開始衝刺。」
- OPEC 去年底與非 OPEC 會員國宣布 2017 年初，每日產量將減少約 180 萬桶。
- Scott Darling 表示，油價今年下半年若繼續維持每桶 50 美元價格，將助美國頁岩油日產量增加至 20 萬桶，而若油價漲至每桶 60 美元，則頁岩油日產量恐增至每日 60 萬桶。他同時補充，若油價有任何進一步上漲，頁岩油產量甚至可能突破至每日 1 百萬桶。
- 摩根大通對手高盛 (Goldman Sachs) 週四 (5 日) 則指出，美國頁岩油開採活動已明顯增加，鑽油平台數量來到 13 個月新高，並預期美國頁岩油業者將以目前價格水平持續增加開採。
- 摩根大通預期，布蘭特原油 2017 年均價將達每桶 58 美元，第 4 季則將因為頁岩油生產開始衝擊市場，而滑落至每桶 55 美元。

聯儲會Williams認為 2017年加息三次是非常合理的預期

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2017/01/06 11:55

- 舊金山聯邦儲備銀行行長 John Williams 表示，鑒於失業率已經下滑，通膨緩步攀升，今年加息三次是對聯儲會理應采取的舉措的合理預期。
- 「我的同事觀點的集中趨勢差不多是加息三次，我認為這是非常合理的看法，」 Williams 周四接受 CNBC 電視頻道採訪時說道。
- 上個月，聯儲會官員對 2017 年利率路徑的季度預估中值從 9 月份的兩次增加為三次，令市場頗感意外。12 月 13-14 日政策會議紀要顯示，決策者認為考慮到財政政策可能帶來的提振，經濟成長超過預估的可能性增加。
- 美國候任總統唐納德·川普承諾，在 1 月 20 日宣誓就職後，將削減稅負並增加基礎設施支出。這些舉措可能有助於刺激通膨加速上升，並且要想把價格漲幅維持在 2% 這一聯儲會目標水平附近，聯儲會可能需要更大的加息步伐。
- 「這些圍繞財政政策和其他政策的所有問題，正是我們非常密切研究和分析的內容，」 Williams 說。「從我的角度來看，我們不知道會發生什麼情況。」國會可能需要花費幾個月的時間才能就新政策提案達成一致，然後才能立法。
- Williams 確實表示，「相對於幾個月前，我認為財政政策的潛在影響可能比我幾個月前預想的更具刺激性，我把這一點納入到（12 月份會議）的觀點中」。會議紀要顯示，17 位聯儲會官員當中半數把財政政策因素納入到他們 12 月份會議所作的預估當中。

薪資成長可能促使Fed加速升息行動

鉅亨網編譯郭照青 2017/01/06 23:35

- 根據 MarketWatch 分析報導，經濟學家說，12月就業報告中的薪資強勁成長，是央行將持續升息的訊號。美國勞工部週五公布，美國12月新增就業為15.6萬人。薪資成長加速，年率成長2.9%，創七年高點。
- Pantheon 總體經濟公司分析師薛伯森 (Ian Shepherdson) 說：「簡言之，該報告是在告訴 Fed，別延後進一步緊縮信用，」
- 薛伯森說，他認為，到了3月，若川普的財政政策計劃明朗，Fed 將會再度升息。
- Mizuho 公司首席經濟學家李齊多 (Steve Ricchiuto) 說，就業報告顯示 Fed 今年三次升息的預期，是正確的。
- 分析師預期，央行在1月31日至2月1日的會議中，將按兵不動。根據 CME 交易所的 FedWatch 顯示，市場反應央行在3月14至15日的會議中，升息的機率低於25%。預期 Fed 下一次升息的時機，是在6月。
- Fed 官員於12月採取了升息行動，為十年來第二次升息，並預期今年將三度升息。12月的會議記錄顯示，許多 Fed 官員認為，由於勞工市場持續改善，可能推升通貨膨脹壓力，央行升息的速度也可能必須加快。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

- 1.01/02 元旦補假 休市一日
- 2.01/04 FOMC會議紀錄
- 3.01/07 Fed芝加哥分行伊凡斯發表談話
- 4.01/07 Fed里奇蒙分行雷克發表談話
- 5.01/07 Fed達拉斯分行卡普蘭發表談話

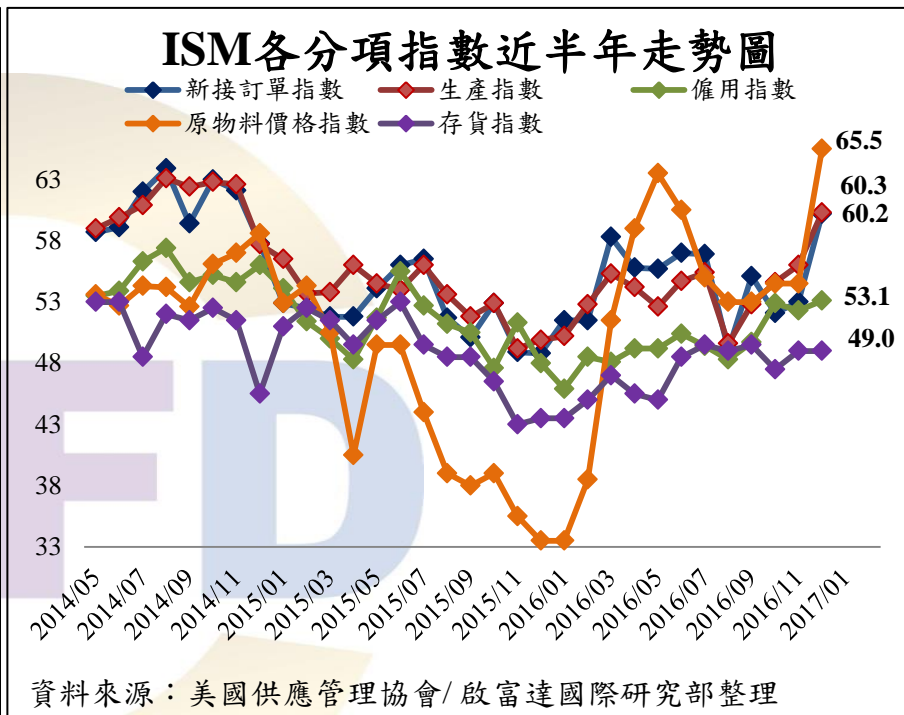
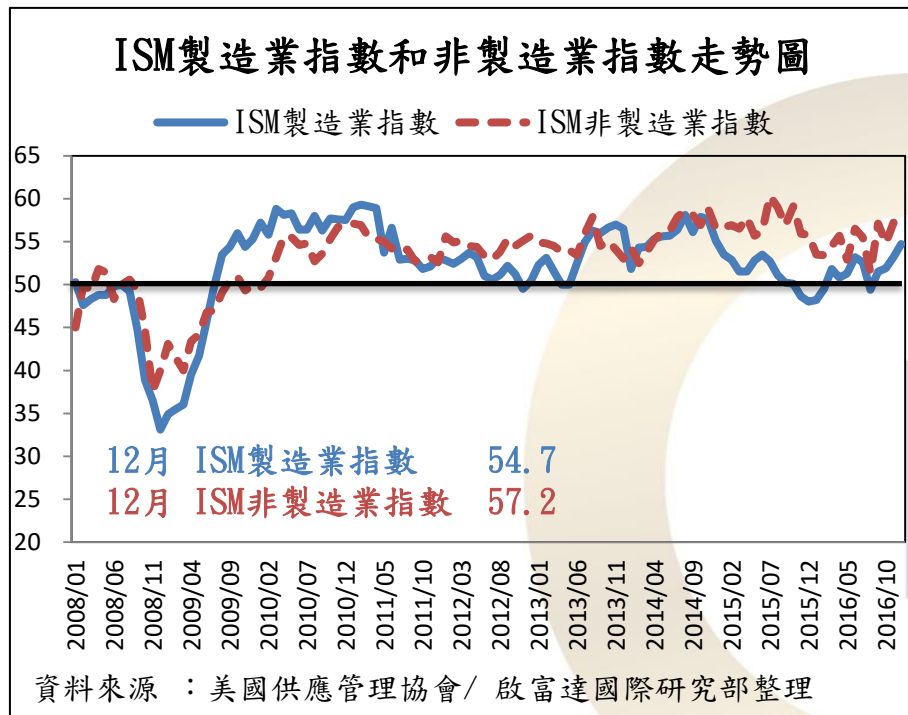
下週金融市場重要議題：

1. 01/09 日本成人節 休市一日
2. 01/10 Fed波士頓分行羅森格倫發表談話
3. 01/10 Fed亞特蘭大分行洛克哈特發表談話
4. 01/10 Fed芝加哥分行伊凡斯發表談話
5. 01/10 美國總統歐巴馬發表告別演說
6. 01/11 美國下任總統川普舉行當選後首次記者會
7. 01/13 Fed主席耶倫發表談話
8. 01/13 Fed費城分行哈克發表談話
9. 01/13 Fed芝加哥分行伊凡斯發表談話
10. 01/13 Fed聖路易士分行布拉德發表談話
11. 01/14 Fed費城分行哈克發表談話

啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

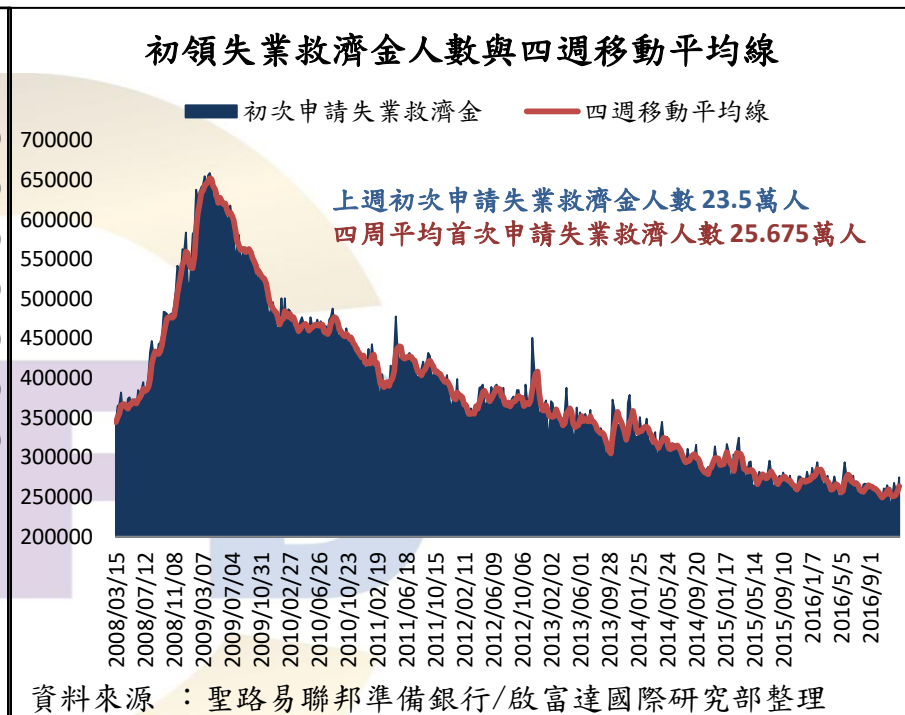
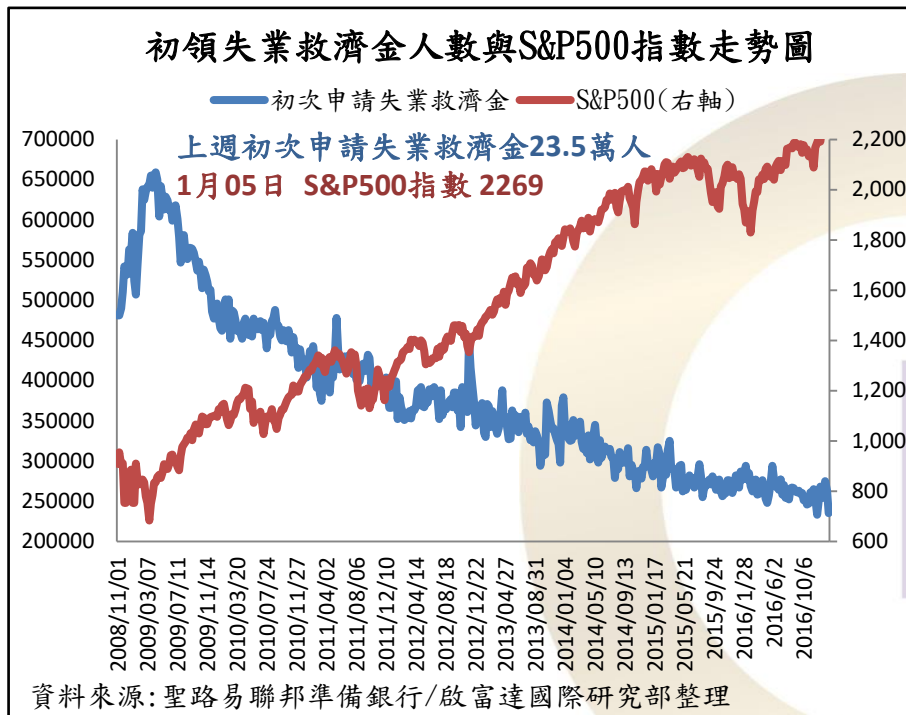
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/03	23:00	ISM製造業	53.2	53.8	54.7
01/05	21:30	初領失業救濟金	26.3萬	26.0萬	23.5萬
01/05	23:00	ISM非製造業	57.2	56.8	57.2
01/06	21:30	失業率	4.6%	4.7%	4.7%
01/06	21:30	非農就業人口	20.4萬	17.5萬	15.6萬
01/06	21:30	貿易赤字	423.6億	445億	452.39億

12月份ISM製造業升至54.7，美國製造業景氣擴張加速



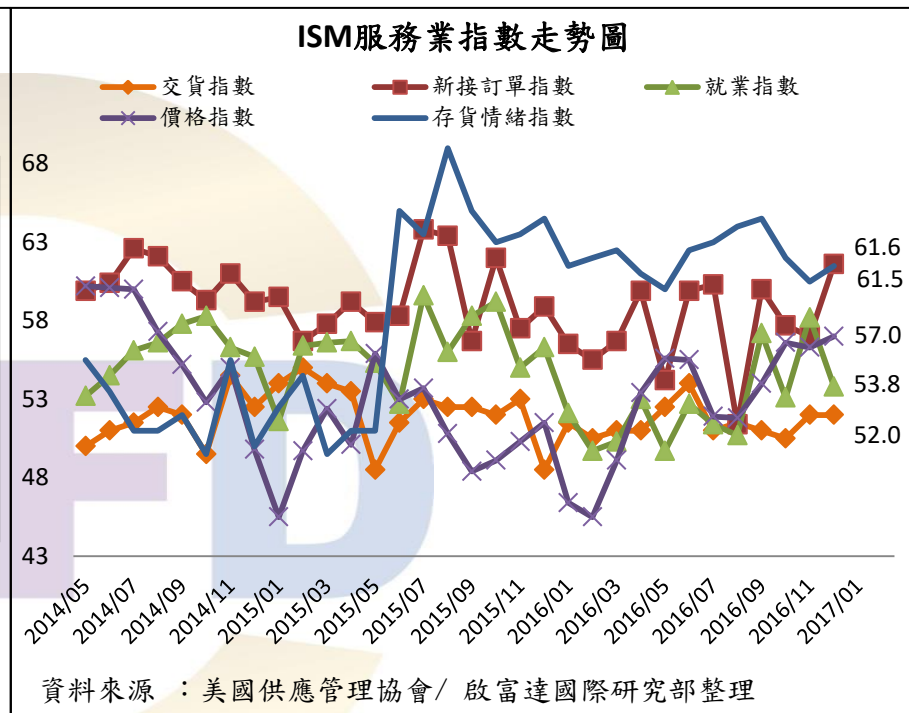
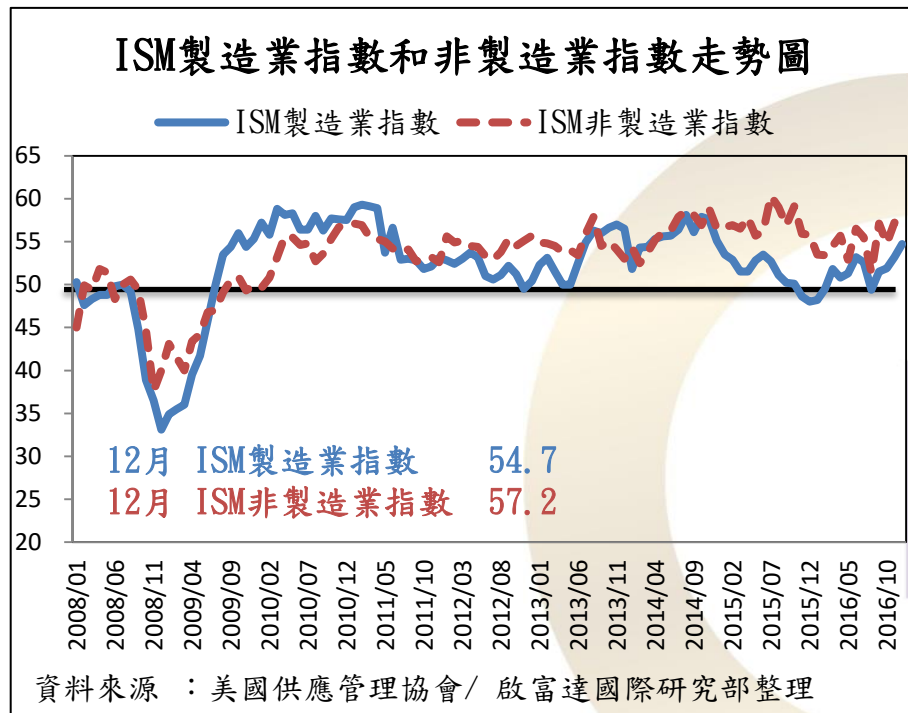
美國12月ISM製造業由53.2升至54.7，優於市場此前預期的53.8，指數連四月走升，創2014年12月以來新高，顯示近期美國製造業正在穩步擴張當中。各分項指數方面本月狀況如下，新接訂單指數由53.0升至60.2，生產指數由56.0升至56.3，僱用指數由52.3升至53.1，價格指數由54.5升至65.5，存貨指數則持平在49.0。

上週初領失業救濟金人數降至23.5萬人，就業市場依然穩健



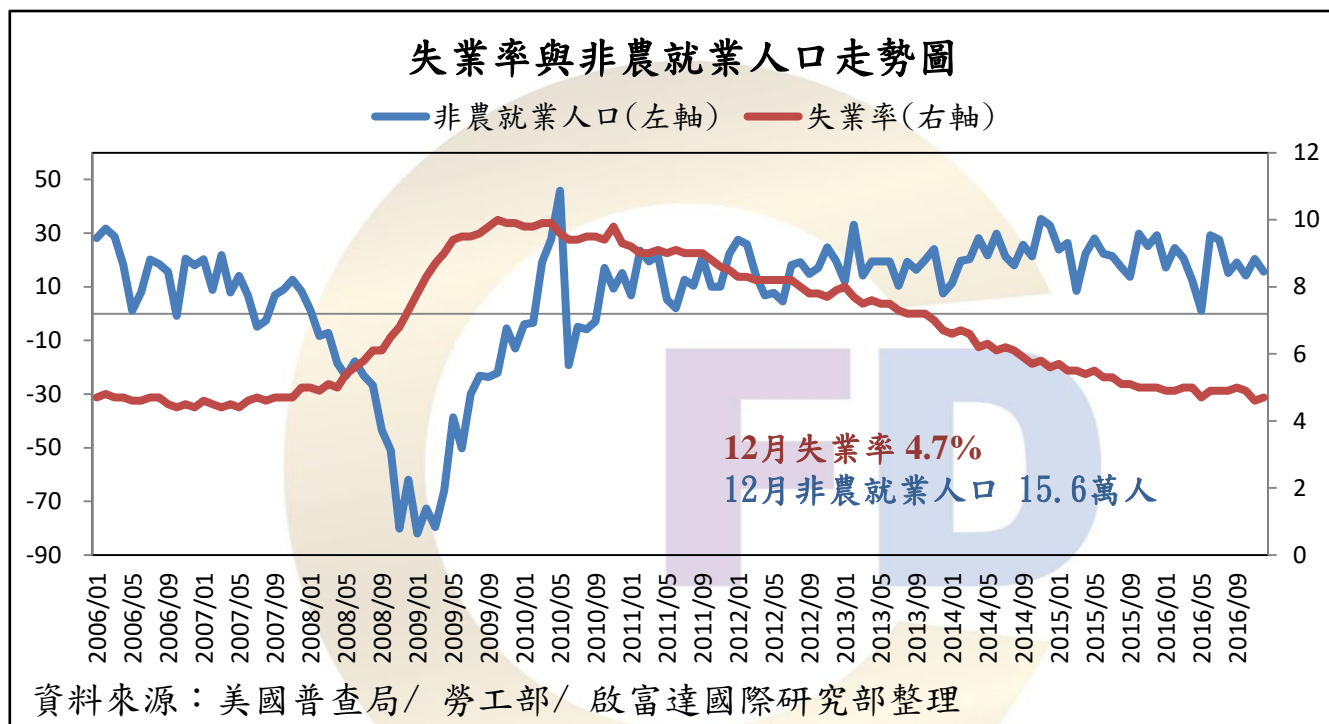
美國勞工部1月5日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的265,000下降至235,000人，連續96週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至25.675萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

12月份ISM非製造業持平在57.2，服務業景氣擴張仍在近期高位



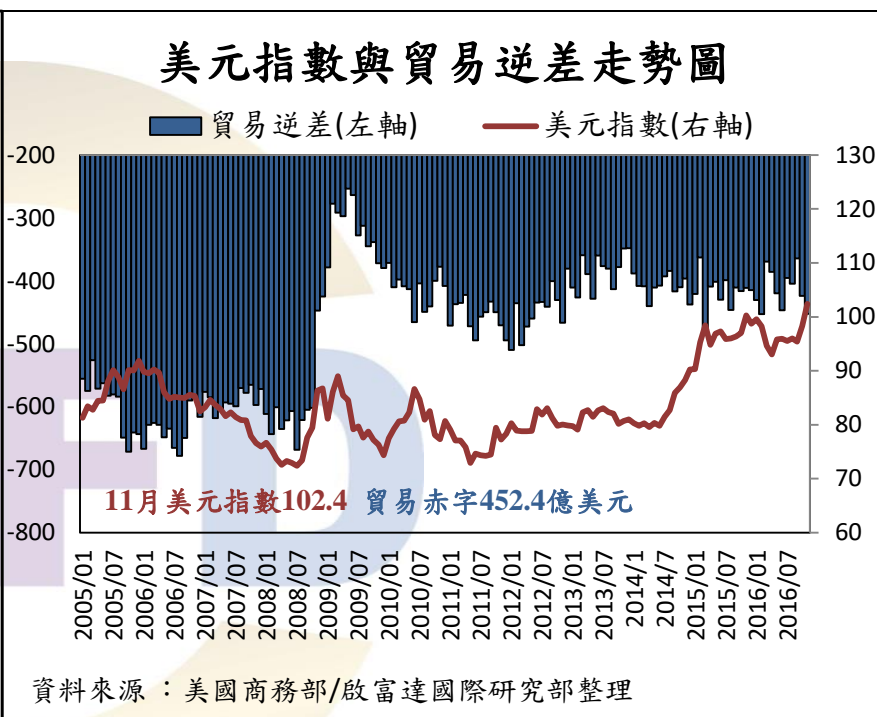
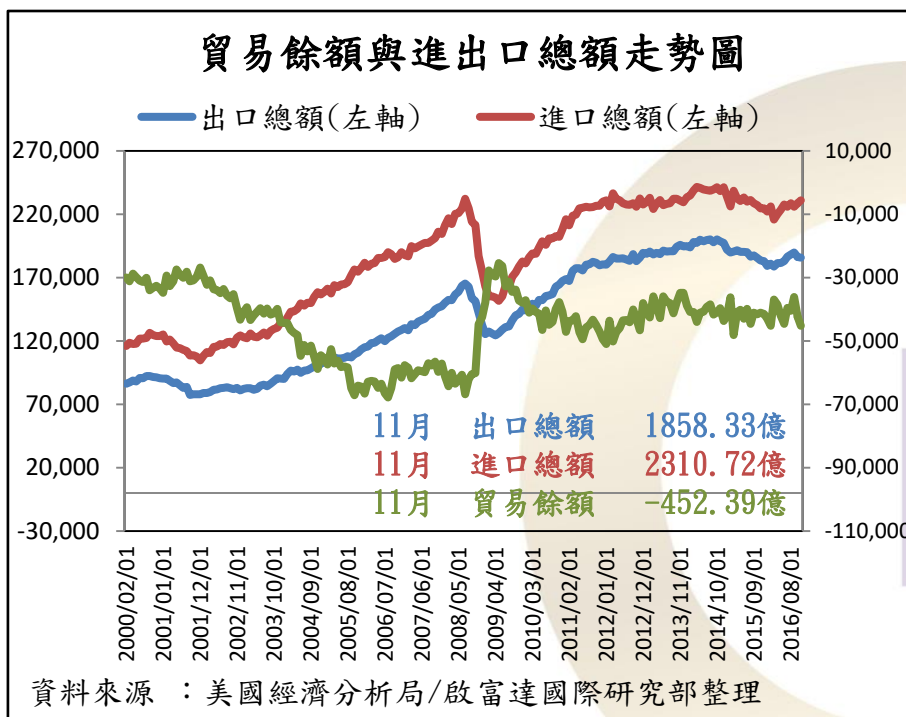
美國12月ISM非製造業指數持平57.2，指數優於市場此前所預期的56.8，持續保持去年10月以來新高，顯示非製造業景氣隨年底到來保持高位。各分項指數表現如下，新接訂單指數由57升至61.6；就業指數由58.2降至53.8；交貨指數持平在52.0；存貨情緒指數由60.5升至61.5；價格指數由56.3升至57.0。

12月份失業率4.7%，非農就業15.6萬，就業狀況仍良好，薪資增長創7年新高



美國12月份失業率由4.6%升至4.7%；非農就業人口則由上月20.4萬下降至15.6萬人，儘管非農就業人口不如預期，但市場認為目前美國已經接近充分就業，因此認為非農仍在預期的範圍之內，且本次就業報告薪資成長年增率創2009年來最大增幅，讓市場部分人士認為未來通膨恐加速成長，讓升息步伐加快。

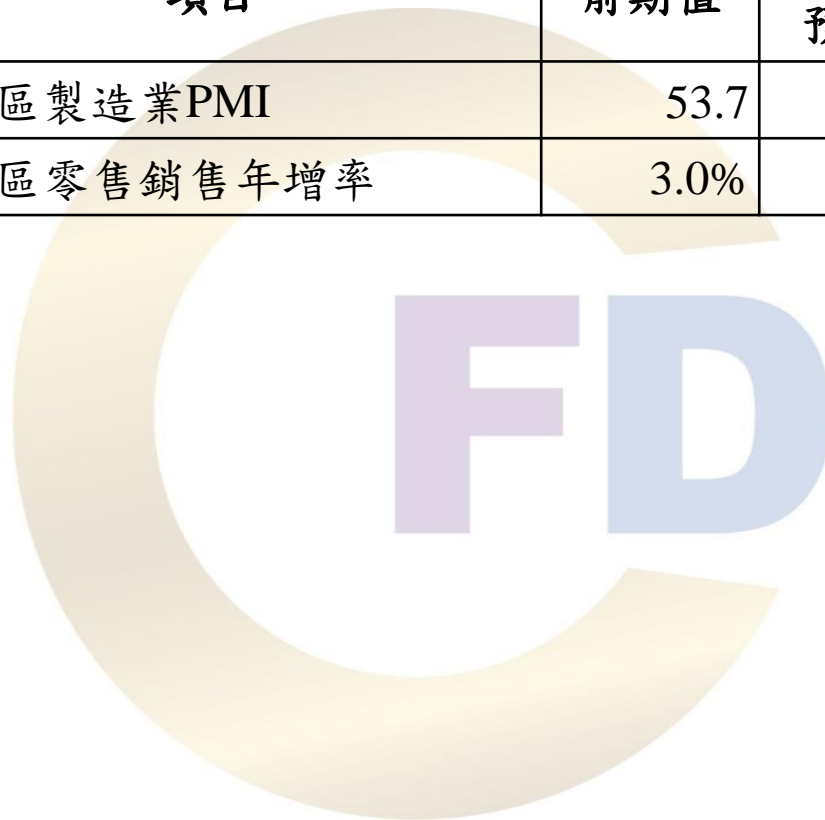
11月份貿易赤字升至452億，進口需求增加導致貿易赤字大增



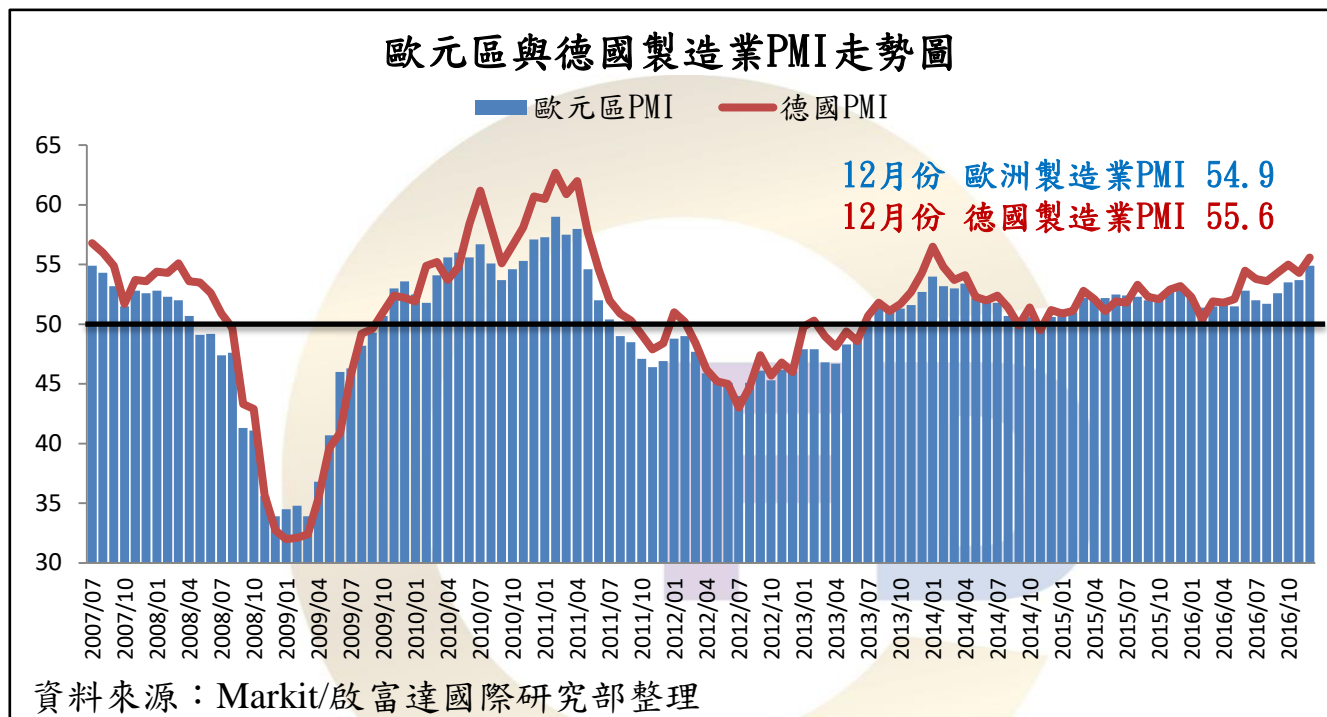
美國11月份貿易赤字由423.6億升至452.39億美元，不如市場所預估的455億美元，主要是銷售旺季到來，進口需求增加所致外。11月進口升至2310.72億，月增率1.06%；出口上降至1858.33億，月增-0.24%，儘管貿易赤字持續，但近期美國經濟復甦強勁，市場認為對於美國經濟影響不大。

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
01/02	17:00	歐元區製造業PMI	53.7	54.9	54.9
01/06	18:00	歐元區零售銷售年增率	3.0%	1.9%	2.3%

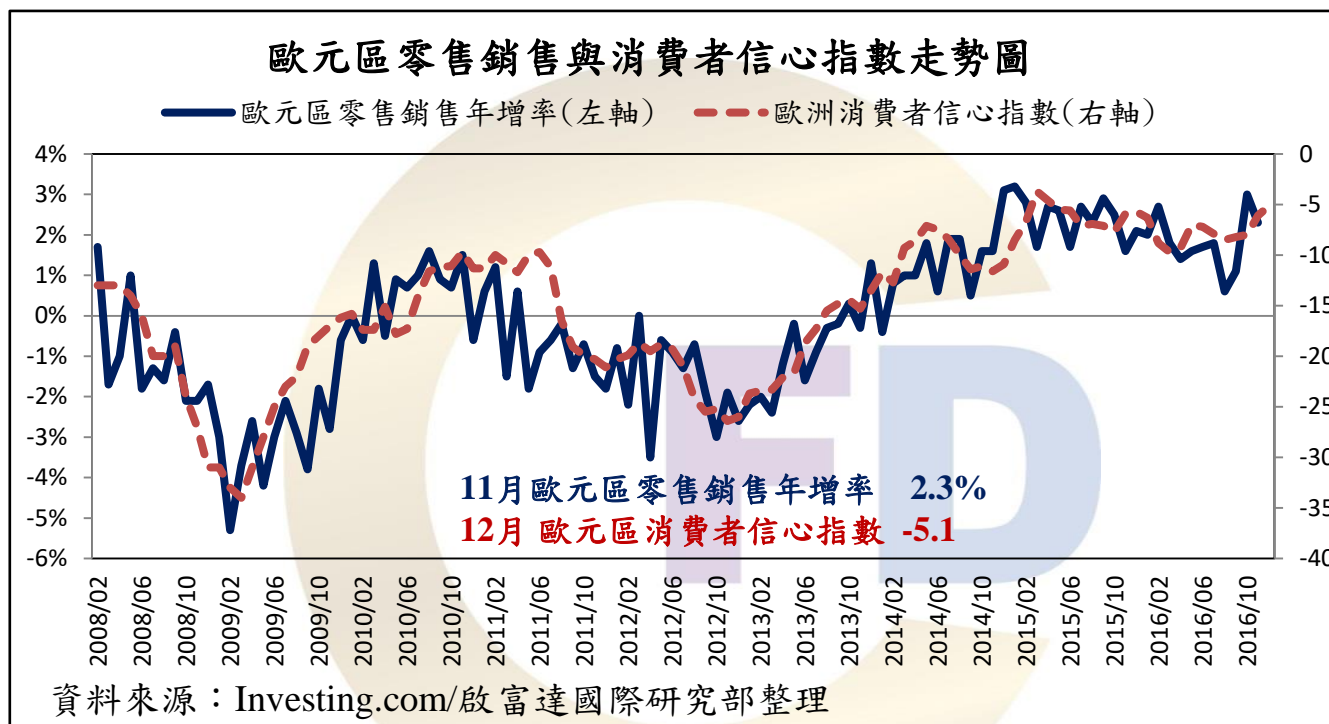


12月份歐元區製造業PMI升至54.9，製造業擴張速度加快



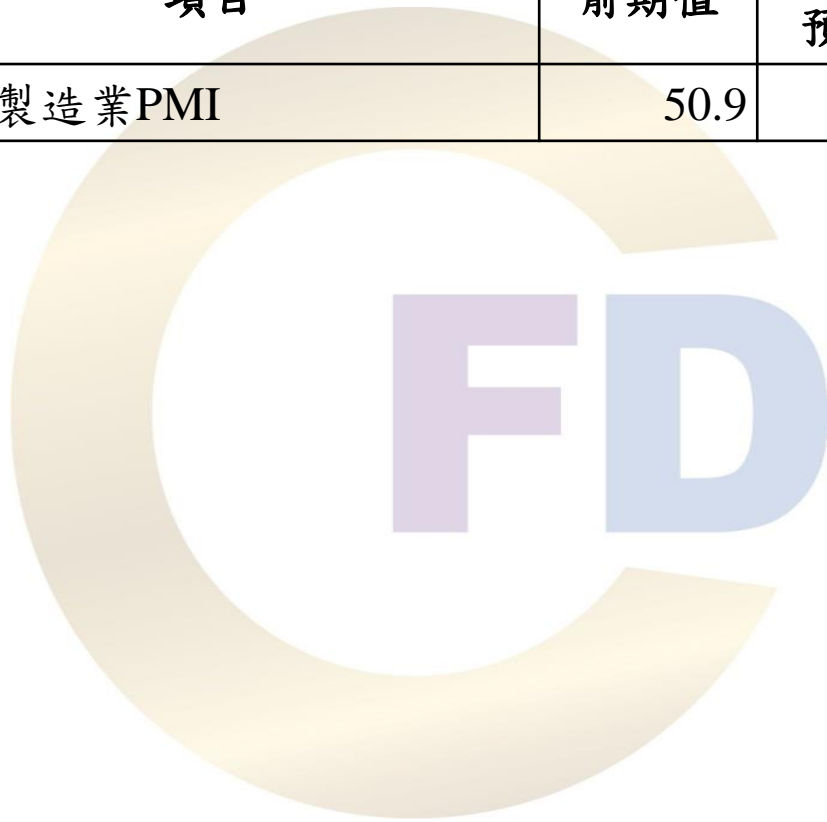
12月份歐元區PMI製造業由53.7升至54.9，指數創2011年4月以來新高，顯示歐元區製造業景氣近期擴張速度加快。12月份歐元區四大經濟體製造業PMI皆呈現擴張加速的趨勢，德國製造業由54.3升至55.6，創35個月新高；法國由51.7升至53.5；西班牙由54.5升至55.3；義大利則從52.2升至53.2。

11月份零售銷售年增2.3%，消費力道仍保持良好

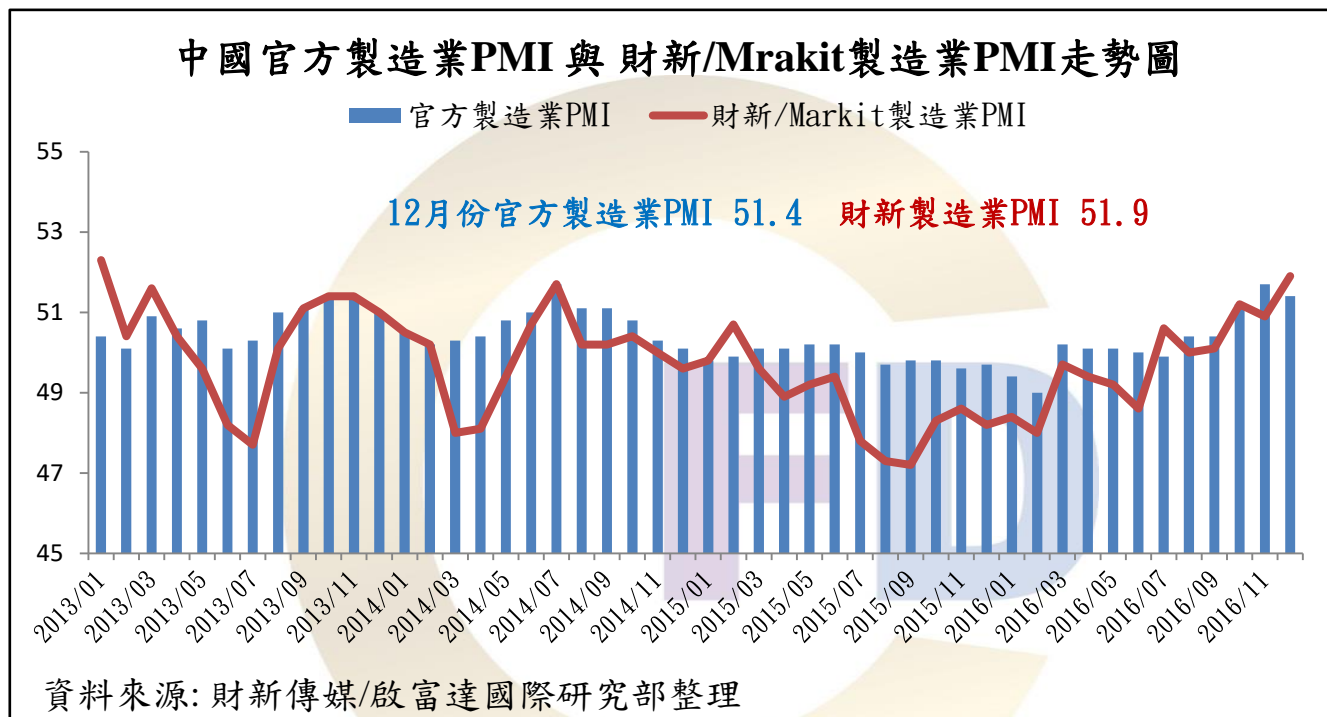


11月份歐元區零售銷售年增率則由3.0%下降至2.3%，儘管如此，仍優於市場預估的1.9%，近期消費信心連續好轉，顯示歐元區消費信心連續4個月出現好轉，持續回溫當中而隨著歐元區景氣回穩，加上去年底消費旺季加持下，市場也樂觀預期12月份的零售數據表現。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/03	09:00	財新製造業PMI	50.9	-	51.9

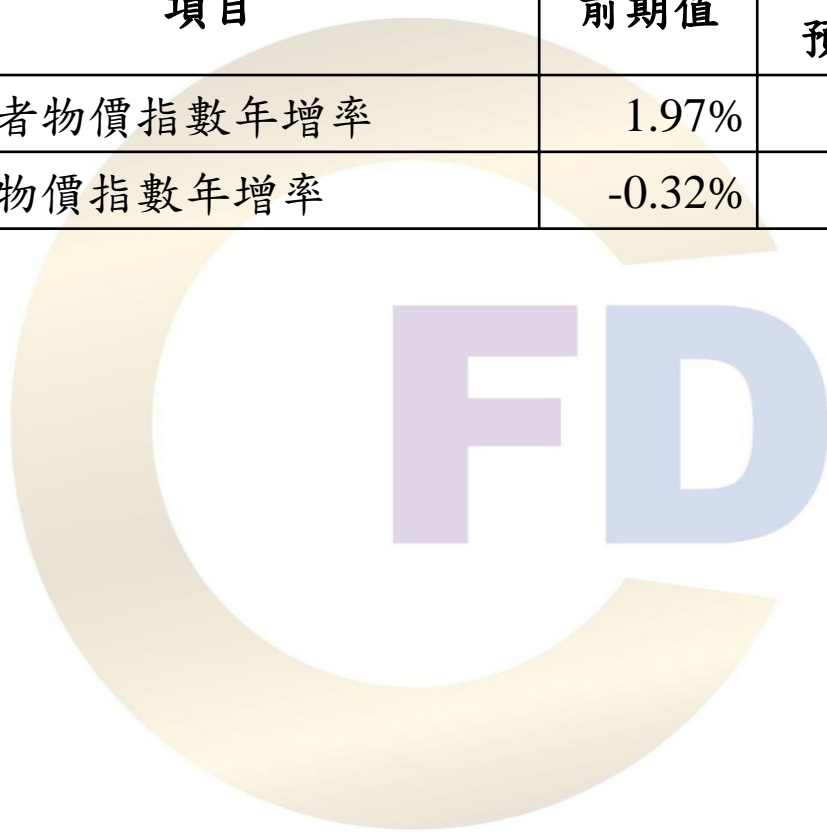


12月財新PMI升至51.9，中小型製造業景氣擴張速度加快

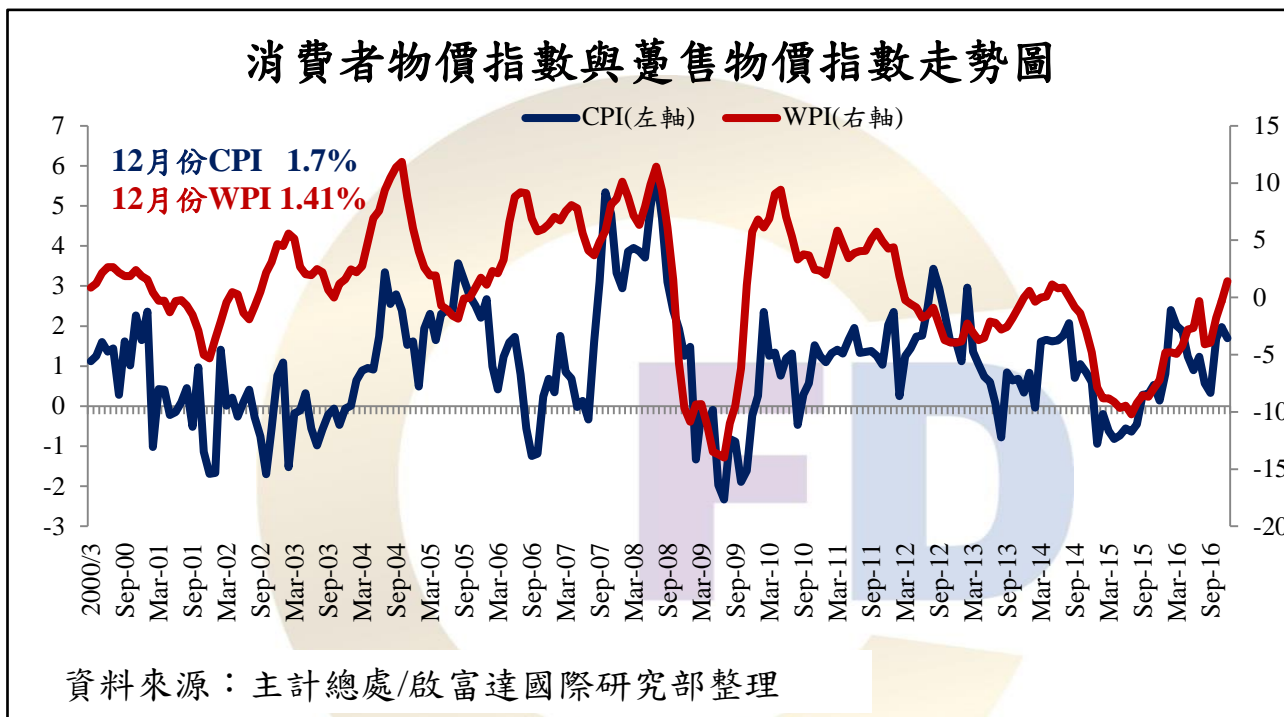


由中國統計局公布，中國12月份財新PMI由50.9升至51.9，數據創2013年以來新高，顯示中小型製造業擴張速度加快，報告中認為，多數分項指數表現樂觀，且產出和新訂單指數分別創下2011年1月、2014年7月以來新高，顯示受訪廠商認為，需求基本面轉強，新客戶有增加的趨勢，有利中國製造業景氣回溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.97%	-	1.7%
01/05	16:00	躉售物價指數年增率	-0.32%	-	1.41%



12月份CPI年增1.97%，WPI年增-0.28%，通膨持續升溫



由主計總處公布，12月份消費者物價指數CPI年增率由1.97%降至1.7%；躉售物價指數則由-0.32%升至1.41%，終止連27跌的情形。其中食物類漲幅仍舊驚人，高達5.24%為全部分類最高，其中蔬菜類漲幅22.45%，水果類漲幅18.81%皆十分驚人。但市場認為，核心CPI漲幅僅0.84%，整體物價仍呈溫和成長。

會議記錄對於未來看法仍有部分分歧現象，美十年期公債殖利率降至2.42



雖然會議記錄中部分Fed官員對於川普的財政政策下，未來升息步伐恐加快，但也有部分官員擔憂美元過強恐影響構成美國經濟風險，對於升息看法仍有部分分歧的現象，十年期公債殖利率降至2.42。

歐元區PMI、失業率優於預期，義十年期公債殖利率升至1.969



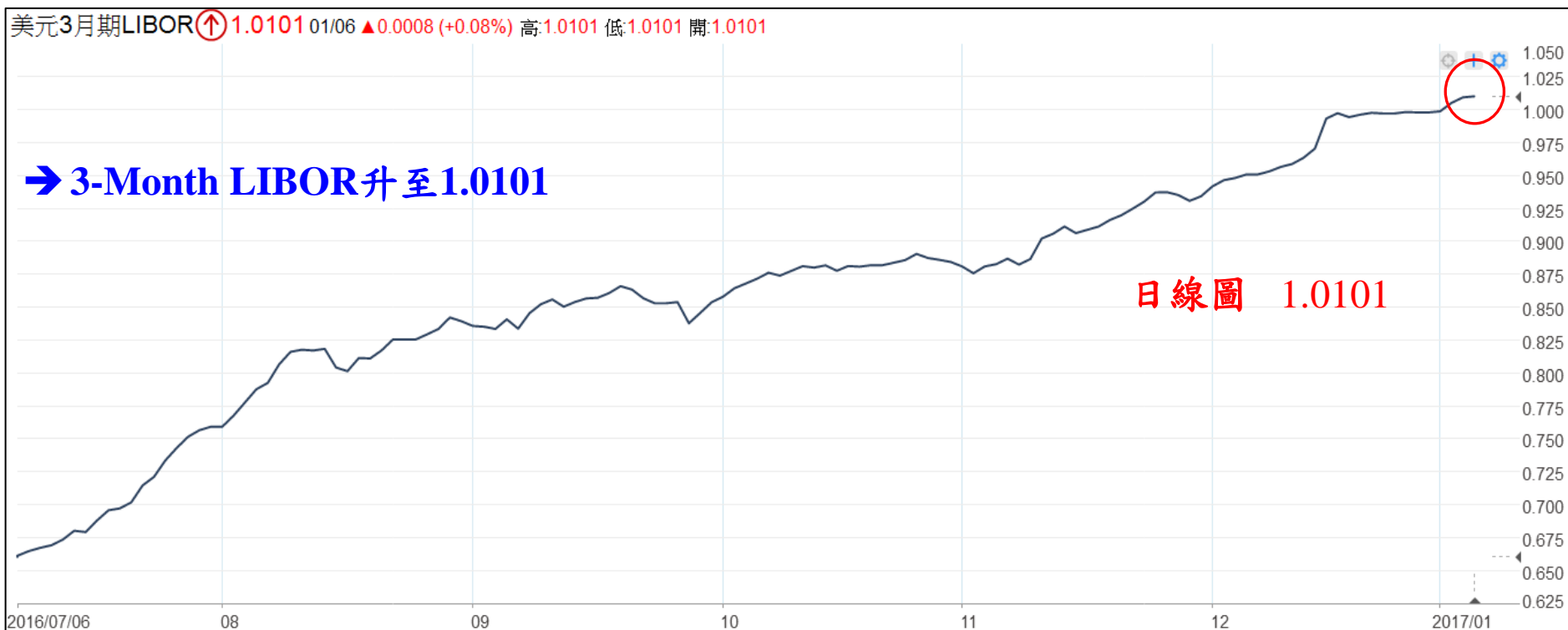
上週歐元區PMI、零售銷售數據皆優於預期，顯示歐元區經濟持續出現好轉跡象，義大利十年期公債殖利率升至1.969。

會議記錄顯示部分官員預期未來恐加速升息，3-Month LIBOR 於升至 1.0101

美元3月期LIBOR ↑ 1.0101 01/06 ▲ 0.0008 (+0.08%) 高: 1.0101 低: 1.0101 開: 1.0101

→ 3-Month LIBOR 升至 1.0101

日線圖 1.0101



由於上週公布會議記錄部分官員在川普擴大財政支出下，預期經濟通膨將升溫，升息速度恐加快，銀行間資金預期持續緊縮，美元3-Month LIBOR 升至 1.0101。

下週0109-0115經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
美國	01/12	21:30	初領失業救濟金	23.5萬	25.5萬
	01/13	21:30	零售銷售月增率	0.1%	0.7%
歐洲	01/09	18:00	歐元區失業率	9.8%	-
	01/12	18:00	歐元區工業生產年增率	0.6%	-
中國	01/10	09:30	消費者物價指數CPI	2.3%	-
	01/10	09:30	生產者物價指數PPI	3.3%	-
	01/13	10:00	貿易餘額	446.1億	-
	01/13	10:00	出口年增率	-4.3%	-
	01/13	10:00	進口年增率	2.3%	-
台灣	01/09	16:00	出口年增率	9.1%	-
	01/09	16:00	進口年增率	3.0%	-

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。