

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

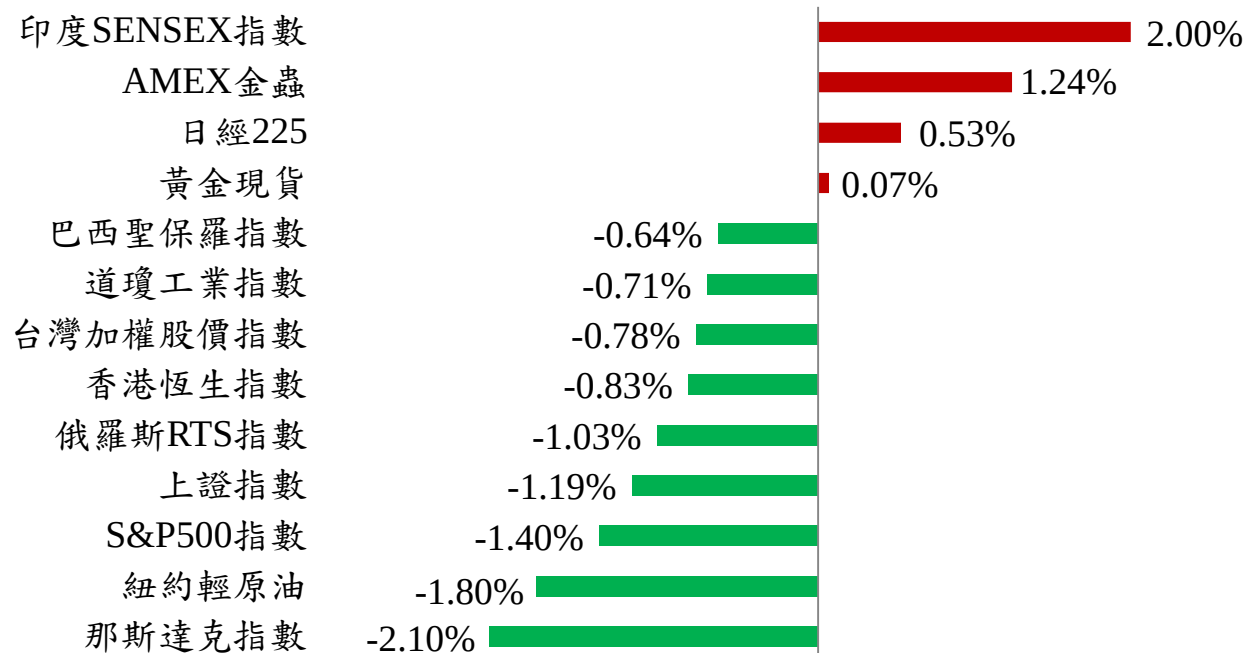
0402 – 0408

- 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 0402 - 0408



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

美聯儲主席鮑威爾：支持逐步加息 薪資增長還存在空間

華爾街見聞2018-04-07 03:35

- 美聯儲主席鮑威爾今日(4月7日)表示，美國經濟增長正在穩步推進，持續、穩定的加息是必要的。鮑威爾對經濟的看法較為正面。但他也承認，生產力低迷和勞動力參與率滯後對經濟帶來挑戰。
- 鮑威爾在芝加哥的一場演講中表示：「在經歷了金融危機和大蕭條後的緩慢復甦後，經濟增長現已回升。勞動力市場一直很強勁，我和我FOMC的同事都預計它將保持強勁。」其預計，通脹將繼續接近美聯儲2%的目標，即使工資漲幅仍然低迷。失業率可能會下降到4%以下，而通過實施合適的政策組合，勞動參與率有望上升。他指出：「工資沒有大幅上漲意味著勞動力市場沒有過分收緊。隨著勞動力市場進一步走強，我將關注薪資的進一步增長。」
- 鮑威爾表示：「目前的情況仍然顯示，加息速度過慢會導致貨幣政策必須突然收緊，這可能會危及經濟擴張。但加息太快會增加通脹持續低於我們2%目標的風險。我們選擇逐漸加息的路徑是為了平衡這兩種風險。」市場預計，美聯儲今年將再加息至少兩次。也有分析師猜測，美聯儲可能會再加息三次。鮑威爾今日沒有提到他認為合適的加息次數。

貿易戰如火如荼 市場「用腳投票」拋棄歐美股市

華爾街見聞 2018-04-07 01:17

- 貿易戰如火如荼，「用腳投票」的投資者無情拋棄了歐美股市，大量湧入債券基金。美銀美林統計的數據顯示，截至4月4日當週，全球湧入債券基金的資金規模攀升至逾兩年來最高水平。
- 「危機」當前，全球股票基金經歷了72億美元的資金流出。其中，歐股基金當週流出24億美元，美股基金同期更是遭遇了99億美元的資金流出，成「最大輸家」。股票基金中，科技股基金被市場無情「拋棄」，當週資金流出達到3億美元。不過，仍有部分熱衷於冒險的投資者選擇新興市場股票基金，報告顯示，2004年初以來，流入新興市場基金的資金總規模達到創紀錄的3630億美元。
- 隨著市場進入risk-off(避險)模式，投資者毫無疑問大批湧向債券。國債基金成為市場的首選，當週資金流入高達40億美元；投資級債券基金當週資金流入26億美元。高收益債券基金則遭遇流出，流出資金規模為11億美元。此外，貴金屬基金也得到投資者青睞，當週資金流入達到11億美元。
- 週四(4月5日)晚些時候，特朗普突然對貿易戰加碼，發表聲明稱，「在中國宣佈對美國關稅行動實施不公平報復舉措之際」，已經指示美國貿易代表考慮對中國1000億美元商品加征關稅。美國的「回馬槍」令市場重啟避險模式，日元上漲，黃金反彈，美國股指期貨下跌超1%。

商務部：中方必定採取新的綜合應對措施

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/04/06 13:00

- 摘要：中國商務部表示，對美方聲明將聽其言觀其行。如果美方不顧中方和國際社會反對，堅持搞單邊主義和貿易保護主義行徑，中方將奉陪到底，必定採取新的綜合應對措施，堅決捍衛國家和人民的利益。
- 周五，在被問及中方如何評論美國總統要求美國貿易代表辦公室研究是否對中國 1000 億出口商品徵收額外關稅一事時，中國商務部新聞發言人表示：我們注意到美方有關聲明。在中美經貿問題上，中方立場已經講得很清楚。我們不想打，但不怕打貿易戰。
- 對美方聲明我們將聽其言觀其行。如果美方不顧中方和國際社會反對，堅持搞單邊主義和貿易保護主義行徑。中方將奉陪到底，不惜付出任何代價，必定予以堅決回擊，必定採取新的綜合應對措施，堅決捍衛國家和人民的利益。
- 這次中美經貿衝突，是美方一手挑起，本質上是美單邊主義對全球多邊主義，美保護主義對全球自由貿易的挑釁。中方將繼續擴大改革開放，維護多邊貿易體制，推動全球貿易投資自由化和便利化。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

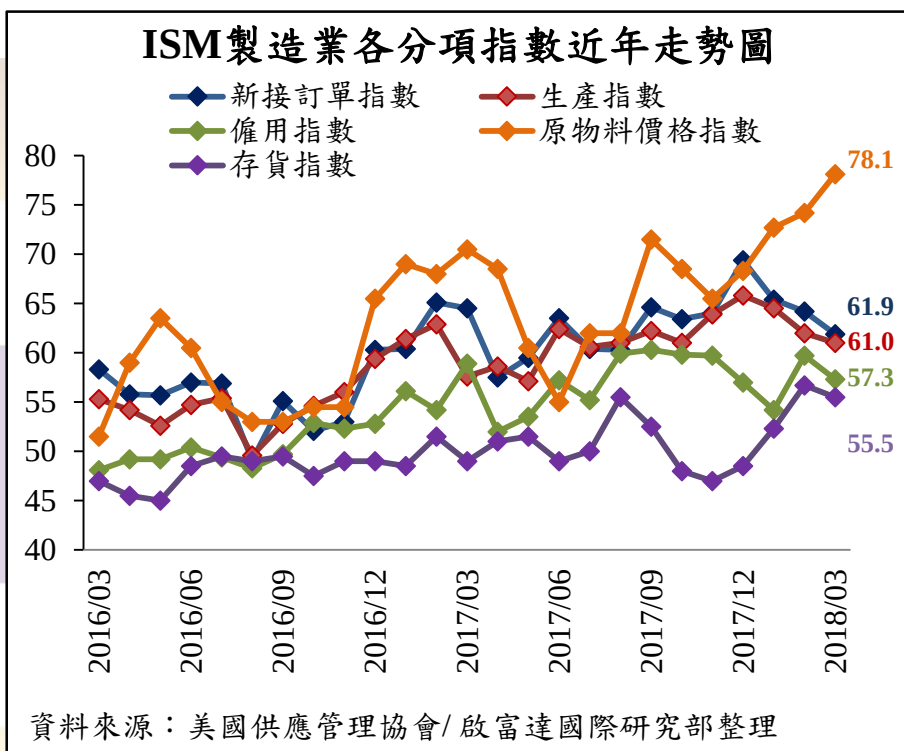
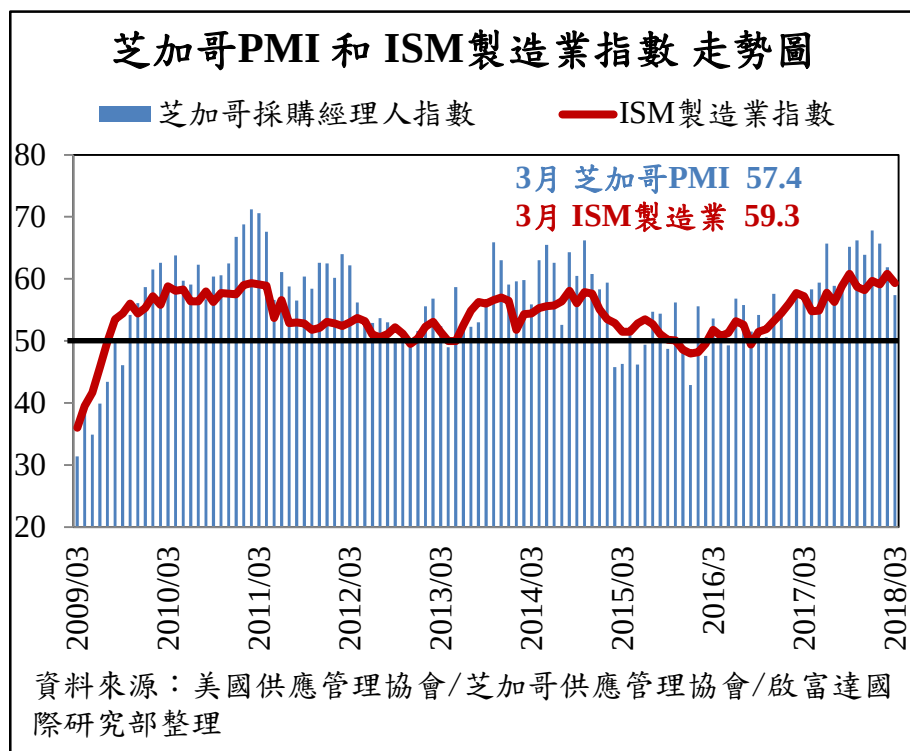
1. 04/02 英國、德國、香港復活節休市一日
2. 04/03 聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
3. 04/04 聯準會理事布蘭納德發表談話
4. 04/04 聯準會聖路易行長布拉德發表談話
5. 04/04 聯準會克利夫蘭行長梅斯特發表談話
6. 04/04 台灣兒童、清明節休市3日
7. 04/05 中國清明節休市2日
8. 04/05 香港清明節休市1日
9. 04/06 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
10. 04/06 英國央行行長卡尼發表談話
11. 04/07 聯準會主席鮑威爾發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 04/11 聯準會亞特蘭大行長博斯蒂克發表談話
2. 04/11 日本央行行長黑田東彥發表談話
3. 04/12 英國央行行長卡尼發表談話
4. 04/13 聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
5. 04/13 聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
6. 04/13 聯準會聖路易行長巴拉德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/02	22:00	ISM製造業採購經理人指數	60.8	60.1	59.3
04/04	22:00	ISM服務業採購經理人指數	59.5	59.0	58.8
04/05	20:30	初領失業金人數	21.8萬	22.5萬	24.2萬
04/05	20:30	貿易餘額	-567億	-569億	-576億
04/06	20:30	失業率	4.1%	4.0%	4.1%
04/06	20:30	非農就業人數	32.6萬	19.3萬	10.3萬

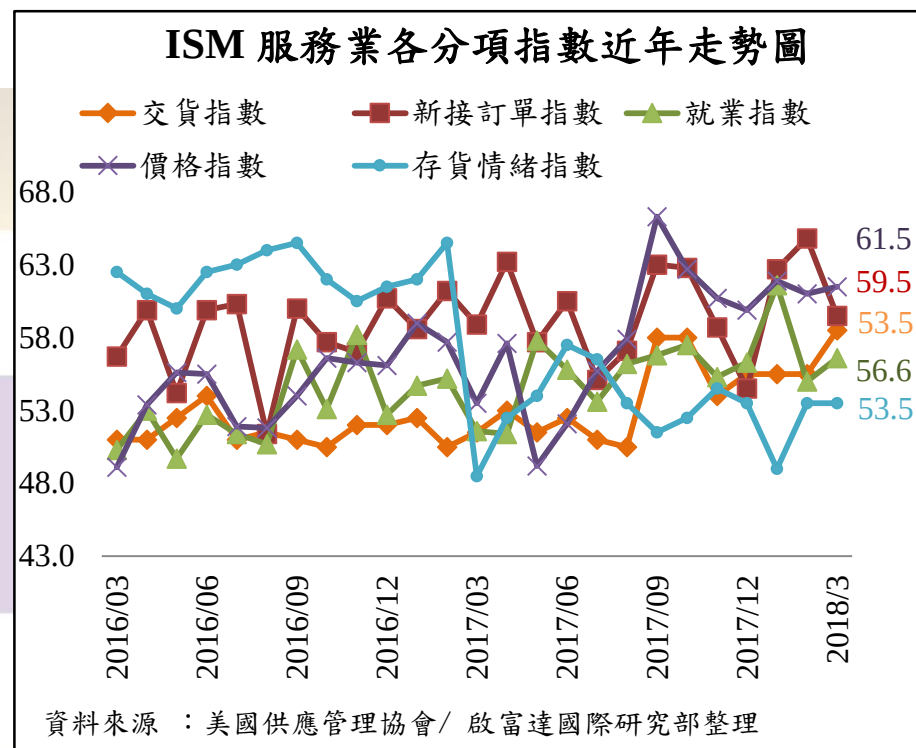
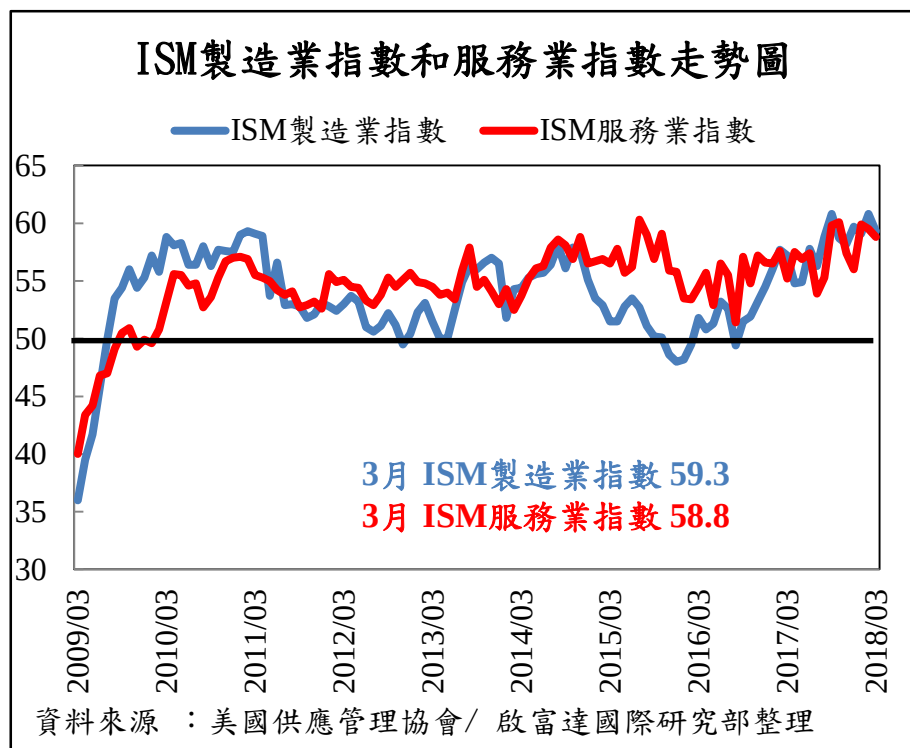
3月份ISM製造業指數降至59.3，美國製造業仍維持擴張



供應管理學會公佈3月份ISM製造業指數，由60.8下降至59.3，遜於市場預期。據官方數據，3月份ISM製造業各細項指數除原物料價格以外皆呈現下滑的態勢，導致整體指數從高點回落。今年以來，ISM製造業指數仍保持於擴張區間(50水準線以上)，全美製造業仍持續擴張。

資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份ISM服務業指數降至58.8，美國服務業仍維持擴張

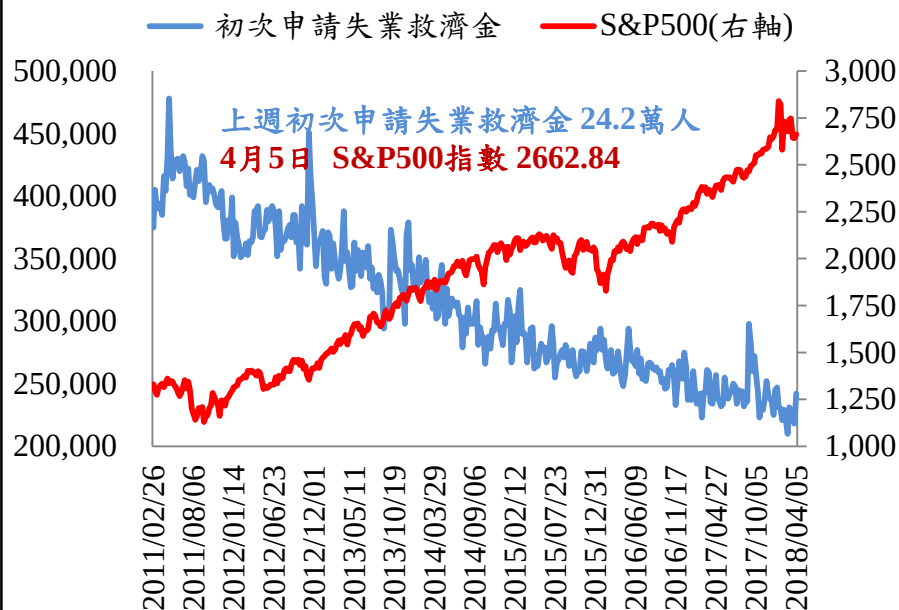


供應管理學會公佈3月份ISM服務業指數由59.5下降至58.8，低於市場預期，連續第二個月下滑，但仍維持近十年相對高檔區間。據官方數據所示，此次下滑主因為新接訂單指數拖累所致，但各分項指數仍站於50水準線之上，ISM服務業調查主席稱：「現在判斷關稅的影響還言之過早」在貿易戰影響尚未顯現的情況下，整體ISM服務業指數仍維持於50榮枯線之上。

資料來源：啟富達國際研究部整理

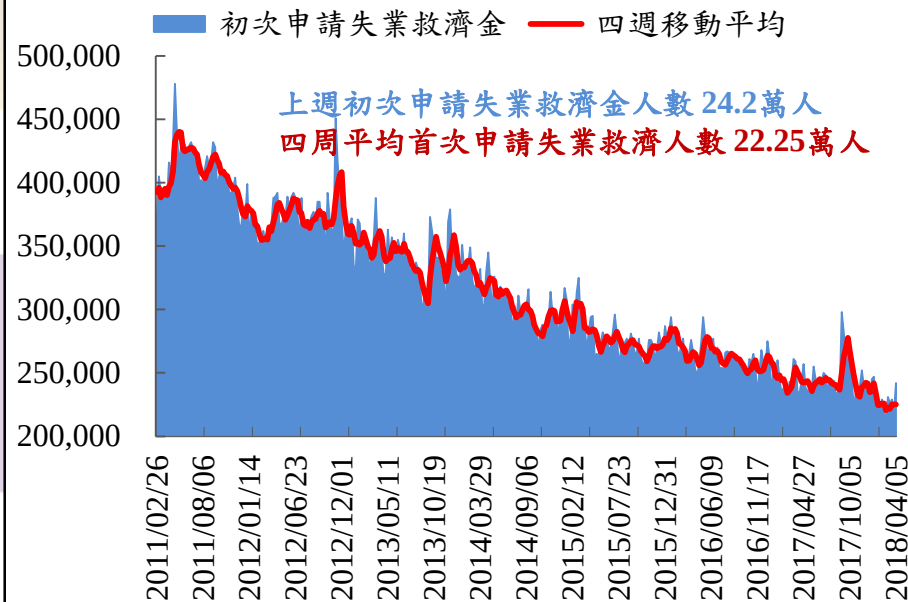
上週初領失業救濟金人數上升至24.2萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



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



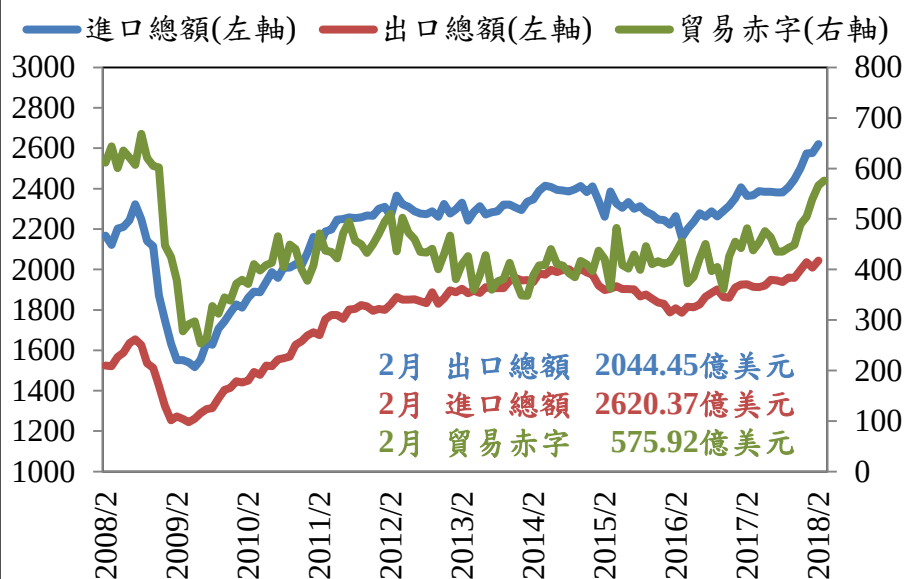
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部4月5日公佈，初領失業救濟金人數由上週的218,000上升至242,000人，由低檔回升；四週移動平均線維持於22.25萬人，即使上週數據上升，申領失業救濟人數仍維持在歷史低點，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。

資料來源：啟富達國際研究部整理

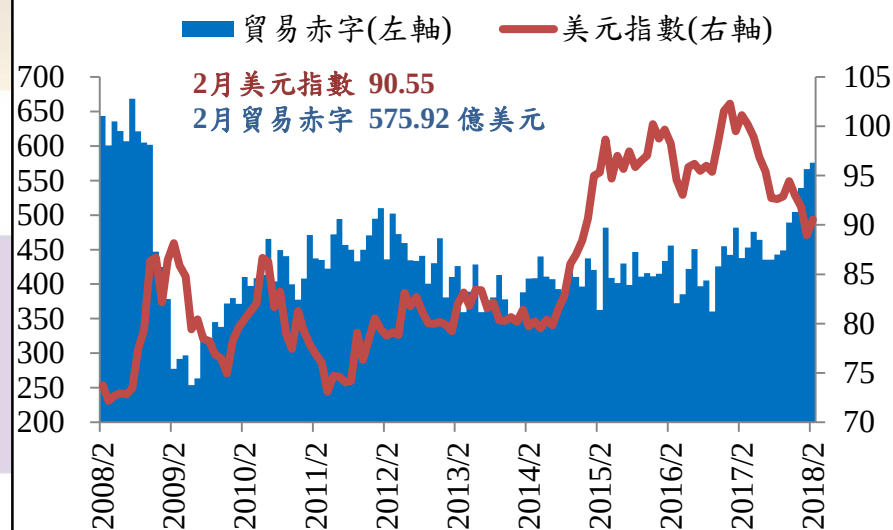
2月份美國出口創10年新高，但進口同步躍增，貿易赤字擴大至576億美元

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

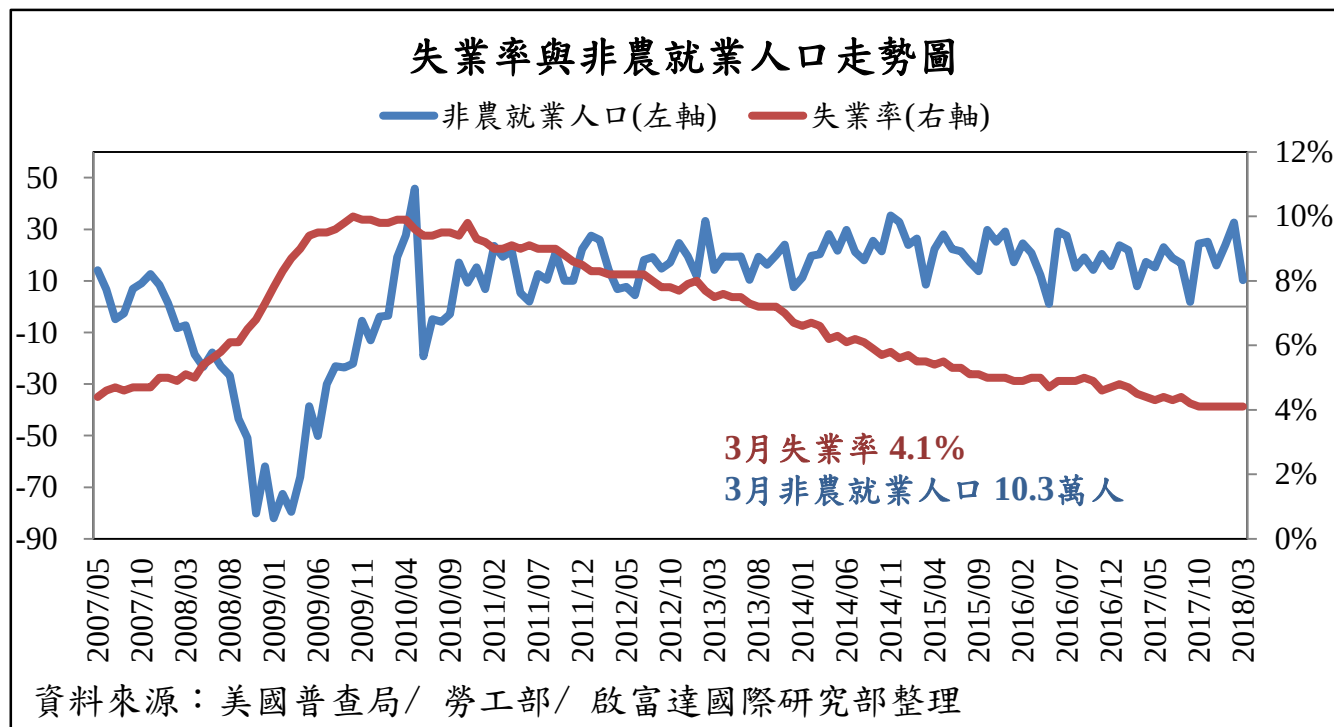


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公布2月份貿易數據，出口額達2044.45億；進口額達2620.37億；貿易赤字由上期566.64億升至575.92億美元。本次美國出口雖升至10年以來高點，但進口亦同步躍增，導致貿易逆差擴大。美國貿易赤字總額，達近十年最高，川普誓言解決的美國巨額貿易逆差問題似乎仍未見改善，隨著貿易戰開打，進出口將如何變化值得後續觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

非農就業人口大幅下降至10.3萬人，失業率維持於4.1%，工資持續成長

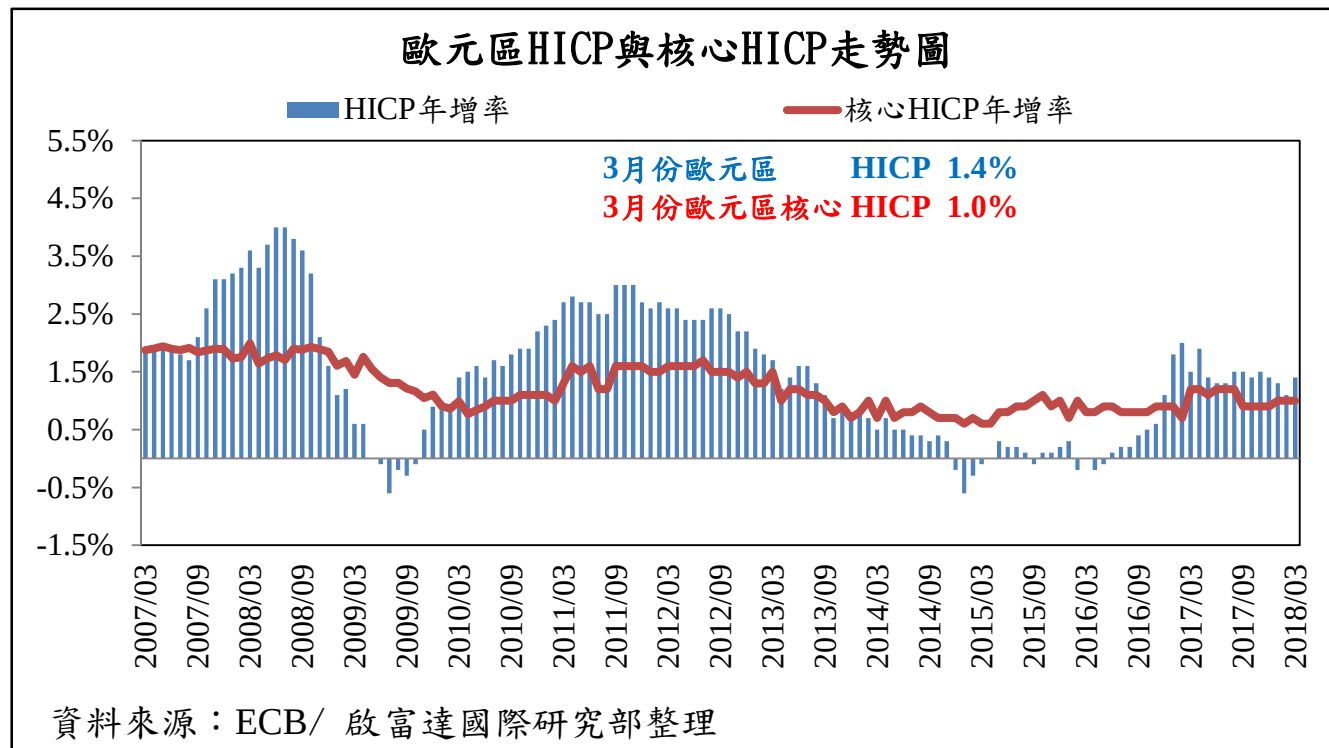


美國勞工部4月6日公佈美國就業市場最重要數據，3月份非農就業人口由32.6萬大幅下降至10.3萬人，遠低於原先預期，失業率則維持於4.1%，符合市場預期，此外，受聯準會極度重視的每人平均時薪月增率由2月0.1%增加至0.3%。美國失業率維持歷史低點，工資若能持續出現增長，美國通膨將能持續推高為市場關注焦點。

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
04/04	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.1%	1.4%	1.4%
04/04	17:00	歐元區消費者物價指數月增率	0.2%	-	1.0%
04/04	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.1%	1.0%
04/04	17:00	歐元區核心消費者物價指數月增率	0.3%	-	1.3%
04/05	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.5%	2.1%	1.8%
04/05	17:00	歐元區零售銷售月增率	-0.3%	0.6%	0.1%

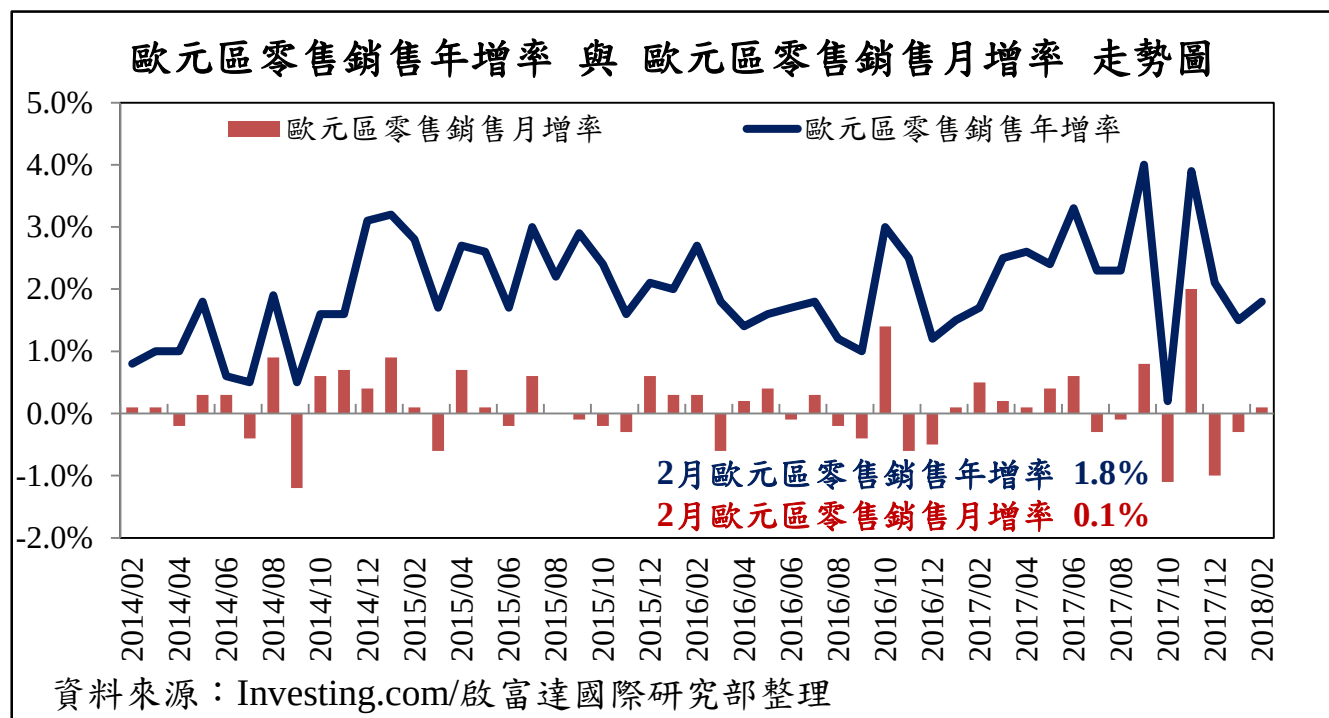
3月份HICP升至1.4%，連續3個月下跌後稍見回升



歐元區3月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.1%升至1.4%，核心HICP年增率則持平於1.0%，低於市場預期。本年度歐元區經濟成長已有趨緩的態勢，而通膨雖然在連續3個月下跌後稍見回升，但仍大幅低於央行2%目標，歐洲央行已下調今年經濟預期。歐洲央行是否能維持在今年9月結束QE的立場不變，正讓市場密切關注。

資料來源：啟富達國際研究部整理

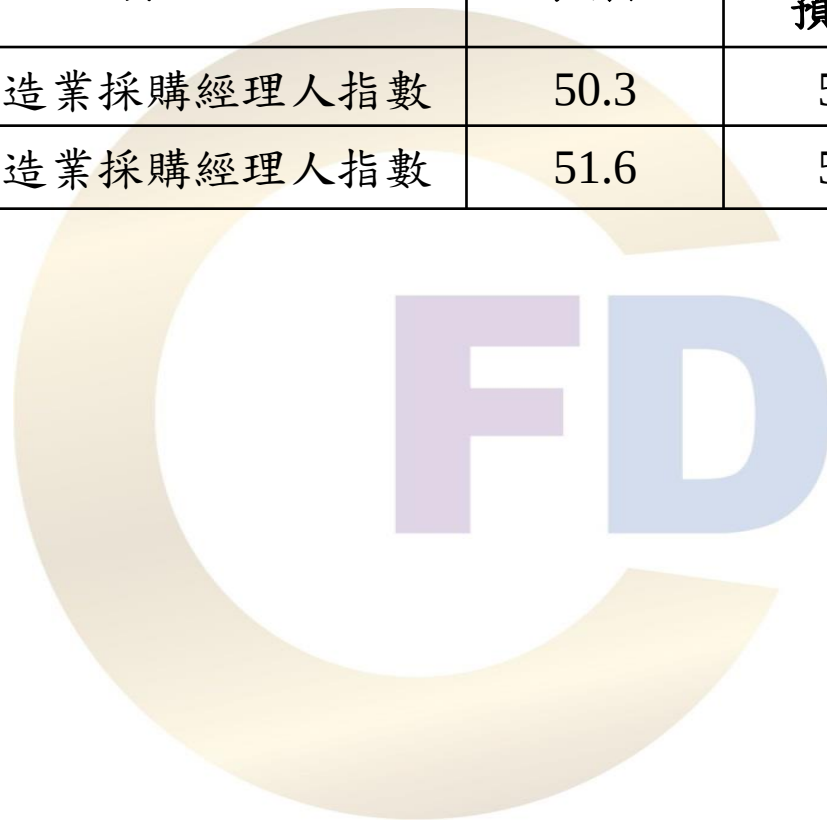
2月份歐元區零售銷售年增率升至1.8%，月增率升至0.1%，暫時止穩，仍須觀察



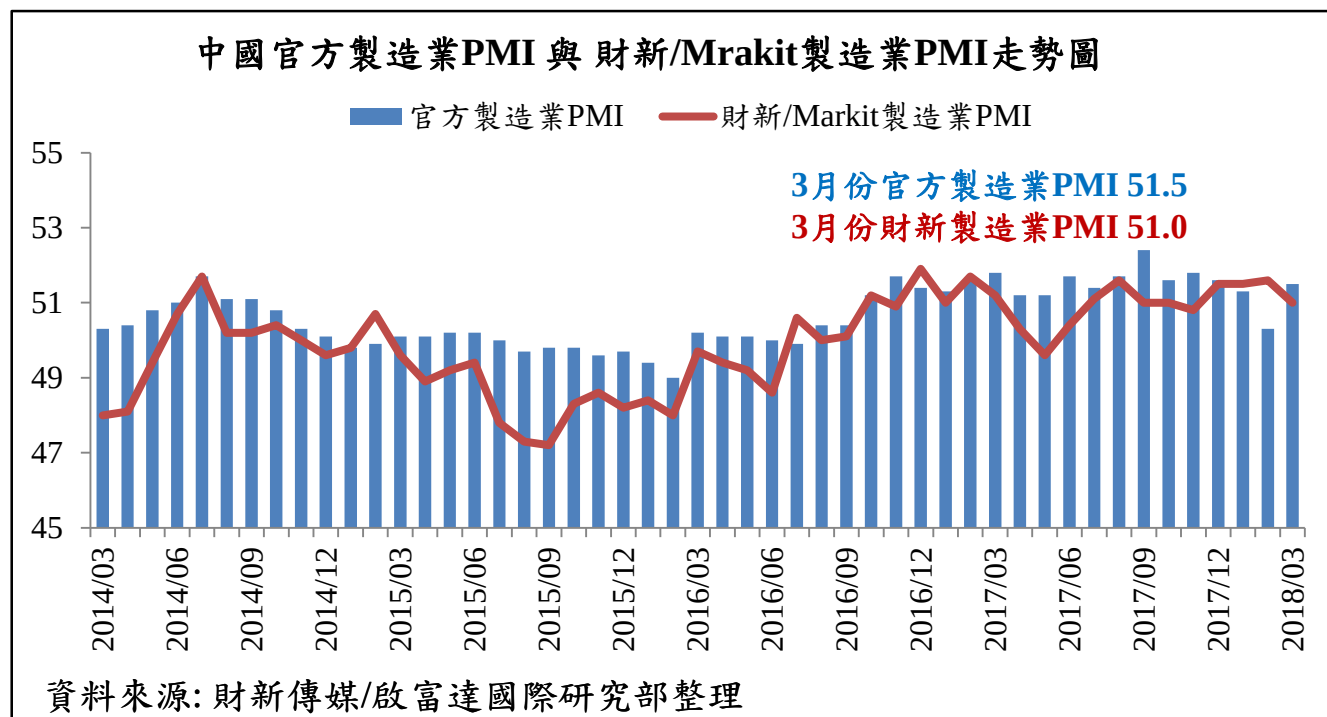
歐元區2月份零售銷售年增率由1.5%升至1.8%，終止連續3個月下滑趨勢；月增率由-0.3%上升至0.1%，同樣扭轉了連續2個月的衰退，但兩者皆仍低於市場預期。本次銷售數據一次性的回升，還無法斷言前陣子歐元區消費力道下滑已有止穩的跡象，歐元區後續經濟表現仍須謹慎觀察。

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
03/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.3	50.5	51.5
04/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.6	51.7	51.0



3月份官方製造PMI升至51.5，財新製造PMI降至51.0，不如預期



中國3月份官方製造業PMI由50.3升至51.5，終止近4個月跌勢回升；財新製造業PMI由51.6降至51.0，不及原先市場預期。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，官方製造業PMI自從去年見高後，就逐漸下滑，本月雖有反彈，但後續仍須注意是否跌破50榮枯線。

中美貿易戰開打，美股大幅波動帶動美十年期公債殖利率週末升至2.77%

美國10年公債 2.77 04/06 ▼-0.06 (-2.12%) 高:2.77 低:2.77 開:2.77

日線圖 2.77%



➔ 美國十年期公債殖利率升至2.77%

貿易戰戰火延燒，影響上週美股劇烈漲跌，影響資金進出公債，美國十年期公債殖利率上升至2.77%。

德國10年期公債殖利率持續維持逾3個月低點，上週持平於0.497%

德國10年公債 0.497 04/06 ▼-0.027 (-5.15%) 高:0.497 低:0.497 開:0.497

日線圖 0.497%



→ 德國十年期公債殖利率降至0.497%

受全球股市下跌影響，避險情緒使德國公債殖利率一開始呈上揚姿態，不過在上週三通膨數據公布後，不如市場預期且連續多月下滑，週末德國10年期公債殖利率持平於前週0.497%。

3個月LIBOR持續創新高升至2.308%，反映聯準會未來加速升息的可能性。

美元3月期LIBOR ↑2.3375 04/06 ▲0.0069 (+0.30%) 高:2.3375 低:2.3375 開:2.3375

日線圖 2.338%



美元3月期LIBOR持續維持上升趨勢，上週末升至2.338%，反應聯準會未來加速升息的可能性。

本週0402 - 0408 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	04/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.8%	2.1%
	04/11	20:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.4%
	04/12	20:30	初領失業金人數	24.2萬	23.0萬
	04/13	22:00	密西根大學消費者信心指數	101.4	100.5
歐洲	04/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	2.7%	3.8%
日本	04/11	07:50	日本核心機械訂單年增率	2.9%	0.6%
中國	04/11	09:30	消費者物價指數年增率	2.9%	2.6%
	04/13	10:00	貿易餘額	337.5億	272.1億
台灣	04/09	16:00	貿易餘額	29.2億	39.3億
	04/10	16:00	消費者物價指數年增率	2.19%	1.6%
	04/10	16:00	躉售物價指數月增率	-0.27%	-

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。