

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

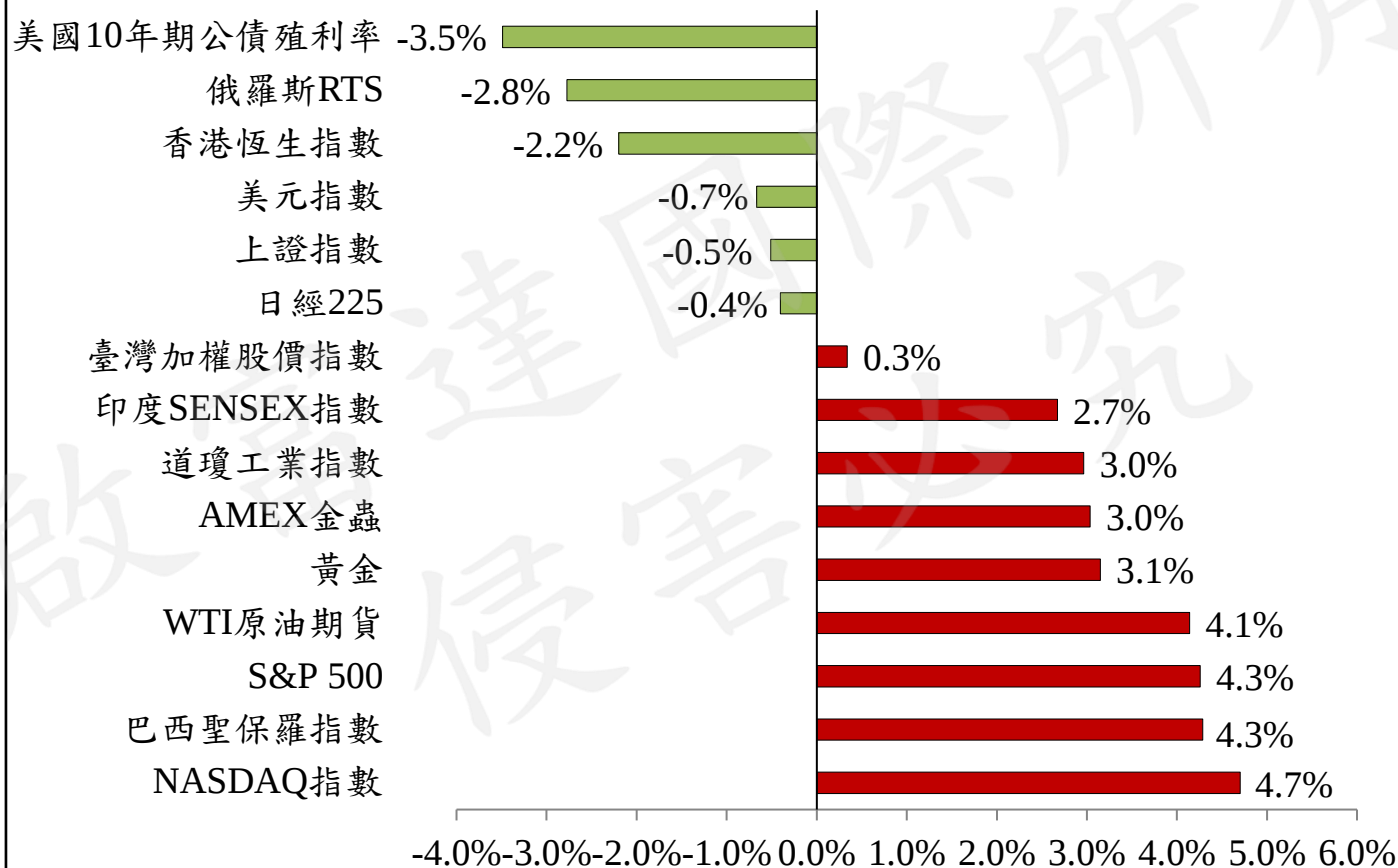
07/25 – 07/31

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

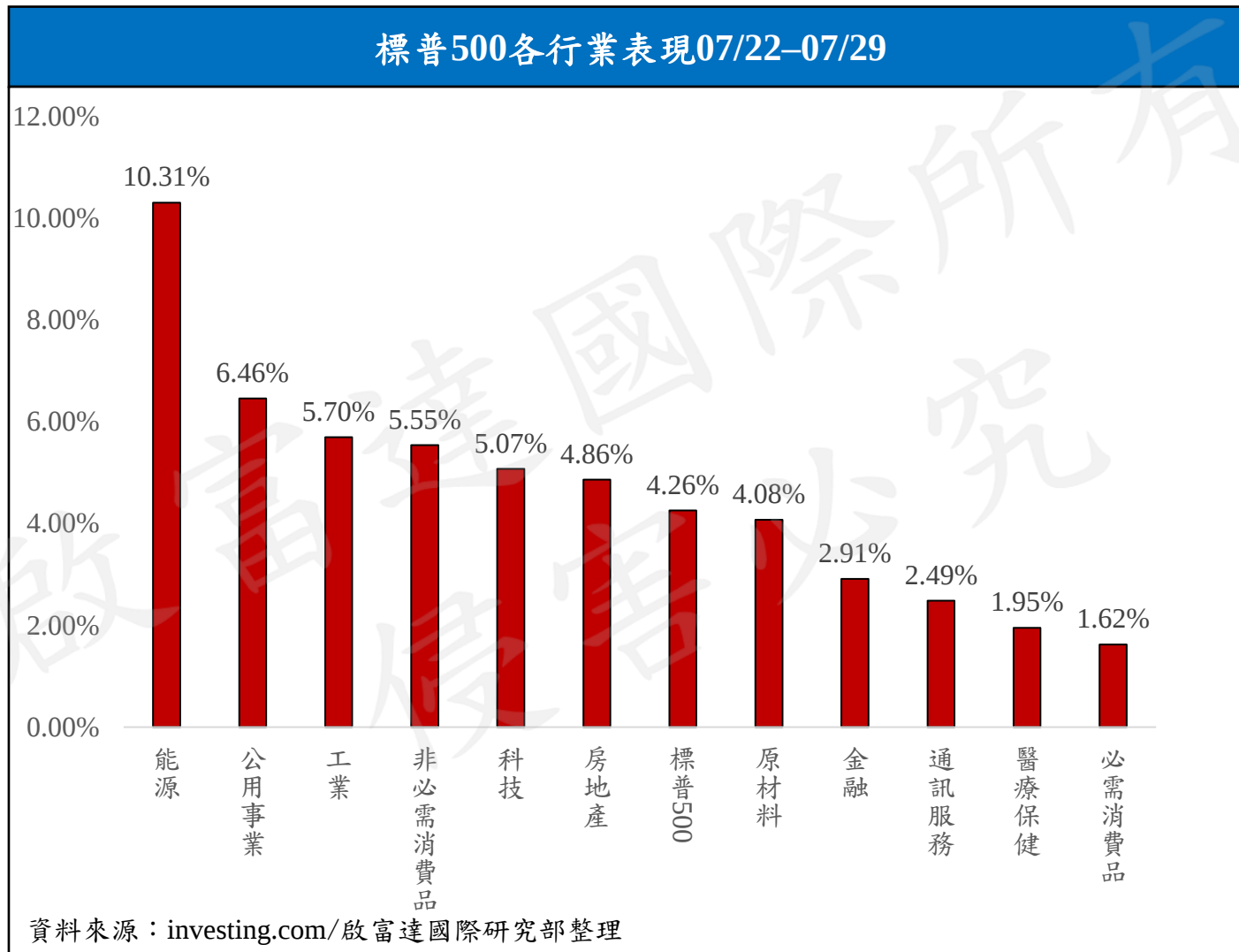
Agenda

- 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

全球市場金融表現07/22-07/29



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



亞特蘭大聯儲行長Bostic：美國沒有陷入經濟衰退 還需繼續提高利率

- 2022年07月29日 19:59 環球市場播報
- 亞特蘭大聯邦儲備銀行行長Raphael Bostic表示，美國經濟距離進入衰退尚遠，美聯儲爲了控制通脹還需要進一步提高利率。
- “我不認爲經濟已經陷入衰退，”他周五接受採訪時表示，但也指出，很明顯在當前情況下很多人受到傷害。“因此，我們真的需要解決高通脹問題，使經濟回到更加穩定和可持續的狀態。”
- 爲了遏制猖獗的通脹，美聯儲周三連續第二個月將利率上調75個基點。
- “我確信我們將不得不在利率方面做更多，但確切的幅度和路徑將取決於未來幾周和幾個月的經濟發展，”Bostic說。
- 責任編輯：王茂樺

美聯儲再加息75個基點 為1980年代以來最激進緊縮行動

- 2022年07月28日 02:00 環球市場播報
- 美國聯邦公開市場委員會（FOMC）當地時間周三公布最新利率決議，將基準利率上調75個基點至2.25%至2.50%區間，符合市場預期，這使得6-7月累計加息達到150個基點，幅度為1980年代初保羅-沃爾克執掌美聯儲以來最大。
- FOMC聲明稱，委員們以12-0的投票比例一致通過此次的利率決定。聲明表示，美國通脹仍然居高不下，反映出與疫情有關的供需失衡、食品和能源價格上漲以及更廣泛的物價壓力。委員會高度關注通脹風險，堅定致力於讓通脹回歸其2%的目標。
- 聲明重申，FOMC “預計繼續上調該目標區間將是合適之舉”，如果風險可能阻礙實現通脹目標，美聯儲將調整政策。
- 美聯儲同時警告稱，雖然美國就業增長強勁，但近期的支出和生產指標已走軟。
- 聲明表示，將按計劃在9月份加速縮表，抵押貸款支持證券（MBS）的每月縮減上限將升至350億美元，而國債的每月縮減上限將升至600億美元。
- 美聯儲還重申了俄烏衝突對經濟造成的影響，稱衝突相關事件正在對通脹製造新的上行壓力，並拖累全球經濟活動。
- 面對外界批評其去年對物價上漲反應遲緩，鮑威爾正在努力遏制40年來最熱的通脹，令金融市場陷入動蕩，投資者則擔心美聯儲加息可能引發經濟衰退。
- 投資者目前關注美聯儲是否會在9月的下次會議上放慢加息速度，或者強勁的物價上漲壓力是否會迫使美聯儲繼續以超常力度加息。聲明公布後，CME “美聯儲觀察”顯示，美聯儲到9月份加息至2.5%-2.75%的概率均為0%，加息至2.75%-3.0%的概率為45.7%，加息至3.0%-3.25%的概率為47.2%，加息至3.25%-3.5%的概率為7.1%。
- 責任編輯：張玉潔 SF107

空頭瑟瑟發抖！日元連漲三天，觸及關鍵位

- 2022年07月29日 14:39 市場資訊
- 近期，日元持續反彈，美元兌日元下行突破關鍵位。交易員們紛紛猜測，日元技術性反彈或將轉變成下跌趨勢徹底逆轉。
- 今年以來，由于日本和美國貨幣政策分化，引起日元大跌。在周三鮑威爾談及放慢加息節奏可能性後，市場降低其加息預期，空頭回補推動日元接連反彈，目前美元兌日元已從7月中旬的高點下跌逾4%，跌破關鍵支撐位50日均綫（134.28）。
- Aozora銀行貨幣產品經理Akira Moroga在接受媒體採訪時表示：突破50日均綫為美元兌日元的反彈提供了支撐，意義重大，為進一步跌破130關口鋪平了道路，空頭們可能將保持謹慎。據亞洲外匯交易員稱，周五，美元買入指令和清算美元兌日元多頭頭寸的指令仍在展開激烈膠著中。
- 周三，美聯儲預期之內的加息令市場認為其正在略微轉向鴿派立場，導致美債反彈，縮小了日本國債和美債之間的收益率差距。同時隔夜發布的數據顯示，美國經濟連續兩個季度萎縮，陷入所謂“技術性衰退”，或削弱美聯儲的加息力度。而日本央行也可以松一口气了，日元升值將減輕日本央行的壓力，日本央行行長黑田東彥上周冒著日元進一步走軟的風險，將10年期國債收益率目標維持在0%附近。
- Moroga指出：隨著美債收益率從3.5%左右的高點回落至2.6%，美元兌日元突破140關頭的勢頭已經喪失。現在的環境已經發生了變化，美日貨幣政策分化程度減弱，不再支持美元兌日元達到140美元。
- 儘管如此，日元可能仍沒有走出困境，一些市場參與者表示，由于政策利率的走勢很大程度上取決于數據，現在談下跌結束還為時過早。
- 三菱日聯銀行全球市場研究主管Teppei Ino表示，ISM、就業和通脹數據即將出爐，在杰克遜霍爾會議召開之前，美聯儲仍然有很多機會發表官方言論。如果美聯儲在杰克遜霍爾會議上發出加息周期即將結束的信號，那對於美元兌日元來講，將是決定性的打擊，但目前並不能確定。

■ 責任編輯：郭建

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

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
07/28	聯準會FOMC利率決議

本週金融市場重要議題

日期	項目
08/01	美國眾議院長裴洛西出訪亞洲
08/02	澳洲聯準會利率決議
08/03	FOMC票委布拉德發表談話
08/03	OPEC會議
08/04	歐洲央行經濟報告
08/04	英國央行利率決議
08/05	FOMC票委梅斯特發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/26	21:00	S&P/CS美國20大城房價年增率	21.2%	21.0%	20.5%
07/26	22:00	諮商局消費者信心指數	98.7	98.5	95.7
07/26	22:00	新屋銷售	69.6萬	67.5萬	59萬
07/27	20:30	耐久財訂單月增率	0.8%	-0.2%	1.9%
07/28	20:30	國內生產毛額年化季增率	-1.6%	0.9%	-0.9%
07/29	20:30	核心PCE年增率	4.7%	4.8%	4.8%

5月份美國房價持續上漲，加息對房價的影響可能在下半年才會體現

- 由S&P編制的Case-Shiller房價指數，5月份10大主要城市年增率降至19.02%，月增率為1.42%，20大主要城市年增率降至20.5%，月增率為1.53%。5月份10大主要城市房價連續40個月上漲，20大主要城市房價連續40個月上漲，截至5月份房地產依舊漲勢如虹。值得注意的是，美國聯準會於2022年3月僅首次加息1碼，5月、6月和7月再分別加息2碼、3碼和3碼，因此房價連續上漲的勢頭在下半年才可能被終結。

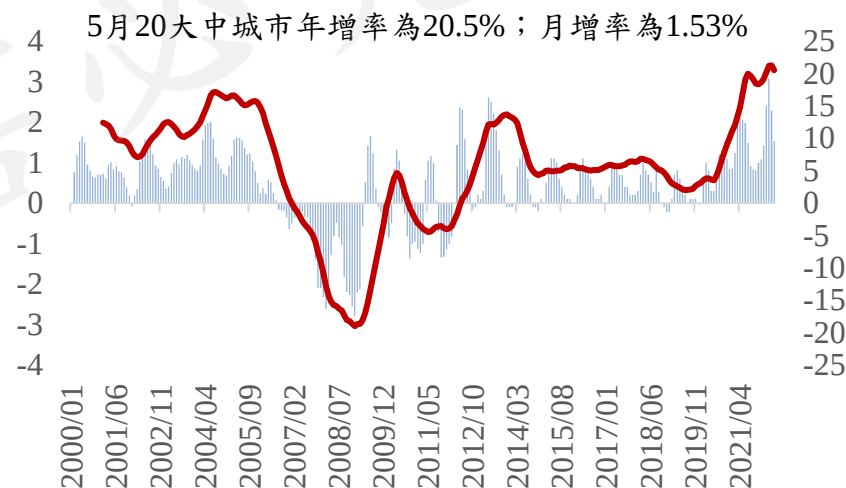
美國10大中城市房價指數年增率與月增率

■ 10大中城市月增率(左軸) ■ 10大中城市年增率(右軸)



美國20大中城市房價指數年增率與月增率

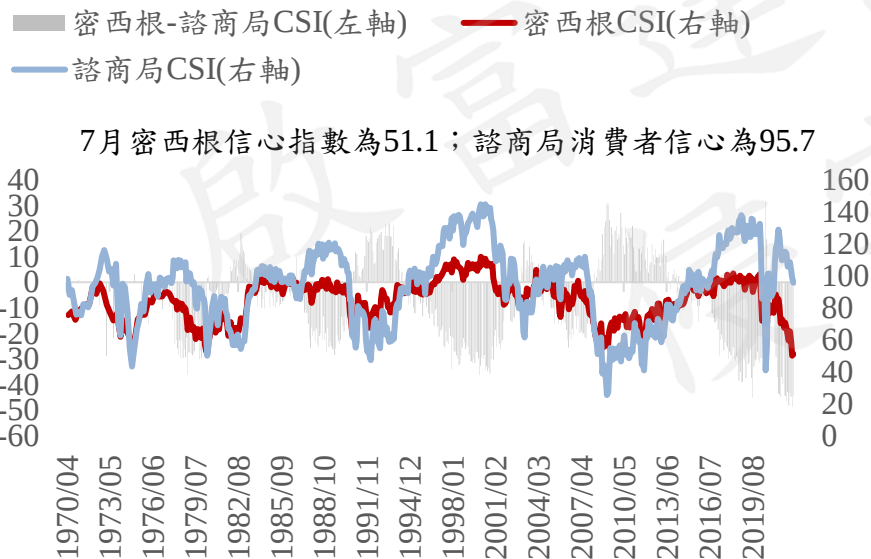
■ 20大中城市月增率(左軸) ■ 20大中城市年增率(右軸)



消費者信心之差維持歷史極低水平，長短利差倒掛，美國經濟衰退風險加大

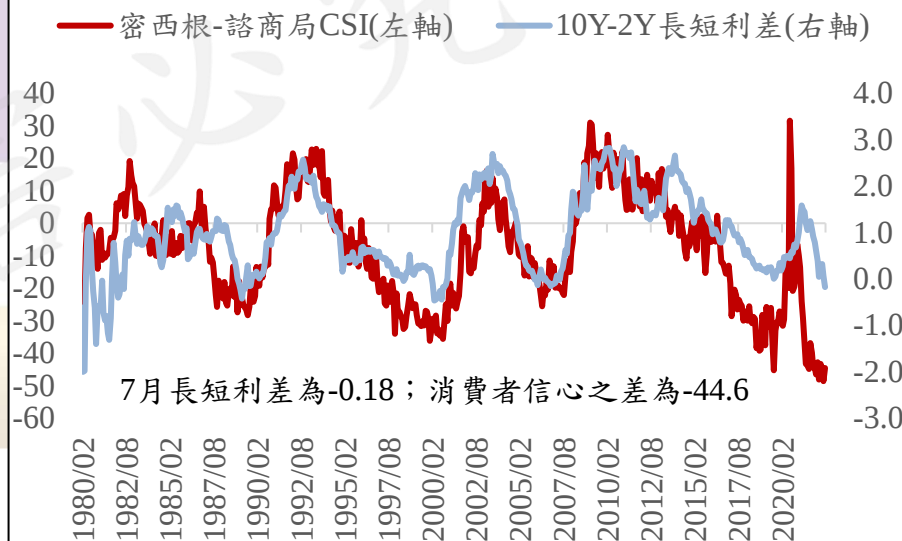
- 7月份諮商局消費者信心指數降95.7；密西根大學消費者信心指數升至50.0。兩者差值收窄至-44.6。諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形；密西根CSI主要關注耐久財消費。密西根與諮商局指數之差走闊，未來聯準會加息概率上升，使耐久財消費下降，長短利差開始縮窄甚至倒掛，最終指向經濟放緩甚至衰退；反之，則代表經濟強勁。當前消費者信心指數之差處於歷史極低水平，長短利差-0.18，經濟衰退風險加大。

密西根CSI和諮商局CSI走勢圖



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

消費者信心指數之差與長短利差

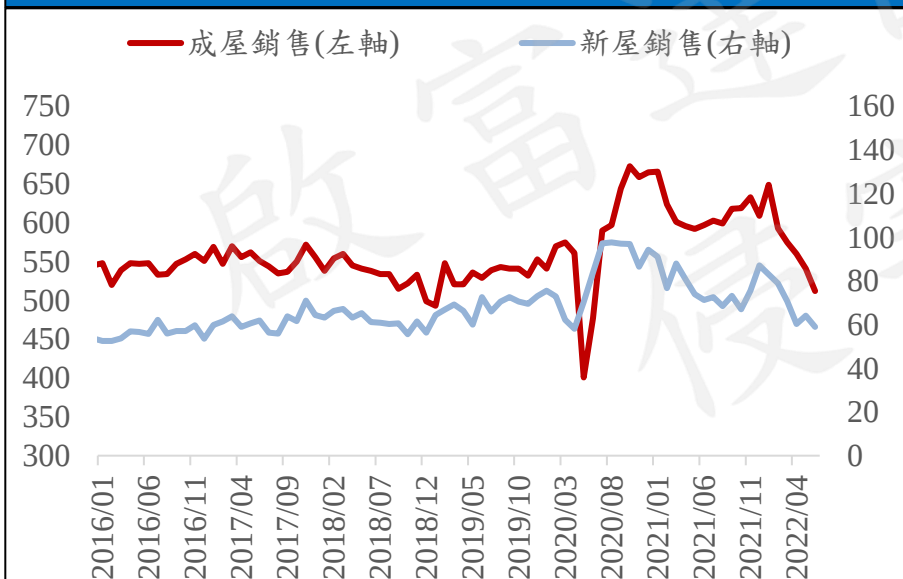


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

房貸利率持續飆升，新屋銷售和成屋銷售回歸至疫情爆發前的水準

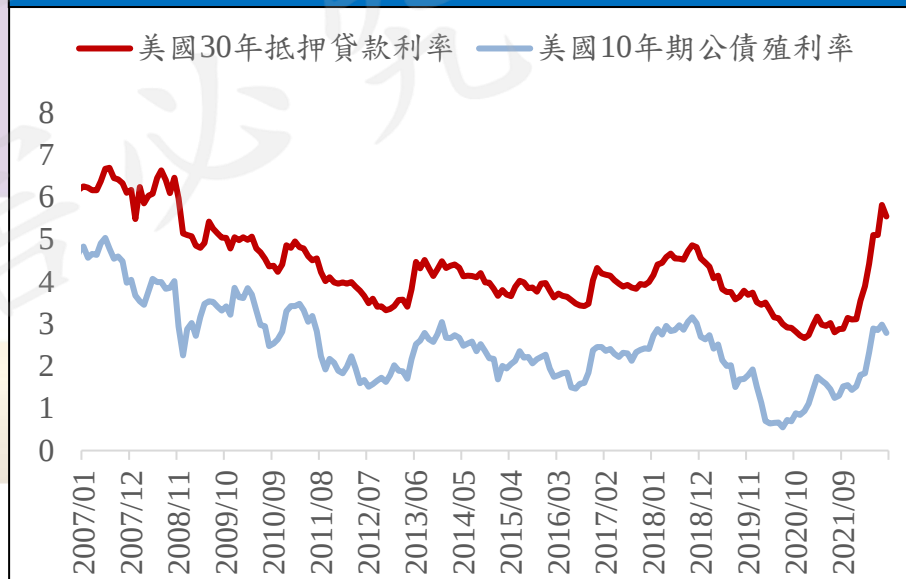
- 6月美國新屋銷售降至59萬套；成屋銷售降至512萬套。新屋銷售和成屋銷售回落，兩者均已回到新冠疫情爆發以前的水準，顯示美國房地產投資熱情已逐步回歸理性，主要原因之一是隨著10年期公債殖利率走強，美國30年期房貸利率大幅飆升，打擊房地產投資積極性。另外，新屋庫存持續增加，呈現被動補庫存；而成屋庫存維持低位，呈現主動去庫存；意味著房價暴漲時代結束。

2007至2022，成屋銷售與新屋銷售(萬套)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2007至2022，房貸利率與10年期公債殖利率

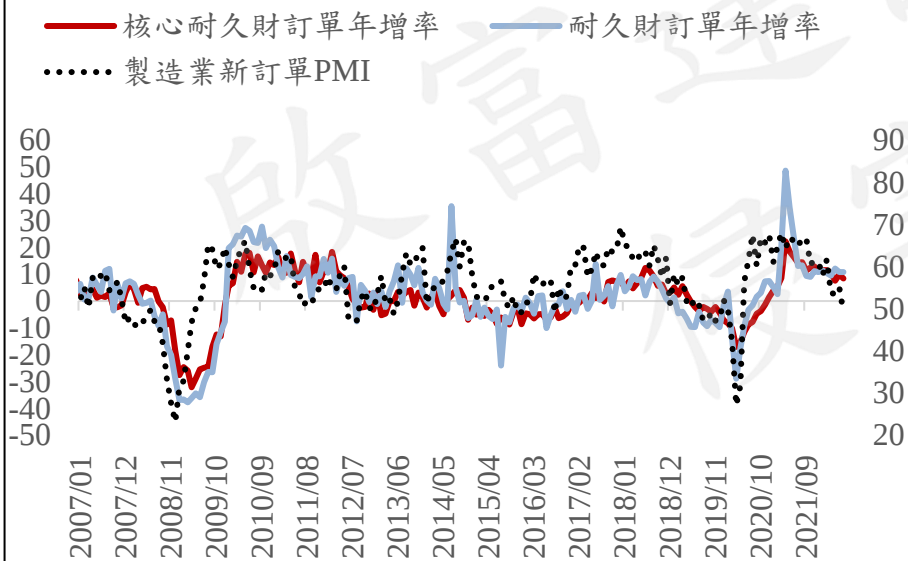


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單年增率持續回落，短期內下行趨勢較難改變

- 美國6月耐久財訂單年增率升至10.8%，月增率為1.9%；核心耐久財訂單年增率降至8.4%，月增率為0.5%。核心耐久財訂單更能反映出製造業投資景氣，這也使得核心耐久財訂單和美國GDP中的私人投資年增率幾乎保持同方向變動。2021年4月開始，核心耐久財訂單年增率見頂回落，但距離2001年和2008年經濟衰退的深度還有距離，警惕高通脹和加息對需求的反噬，短期內核心耐久財訂單年增率下行趨勢較難改變。

耐久財訂單年增率與製造業新訂單PMI



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單年增率與GDP投資年增率

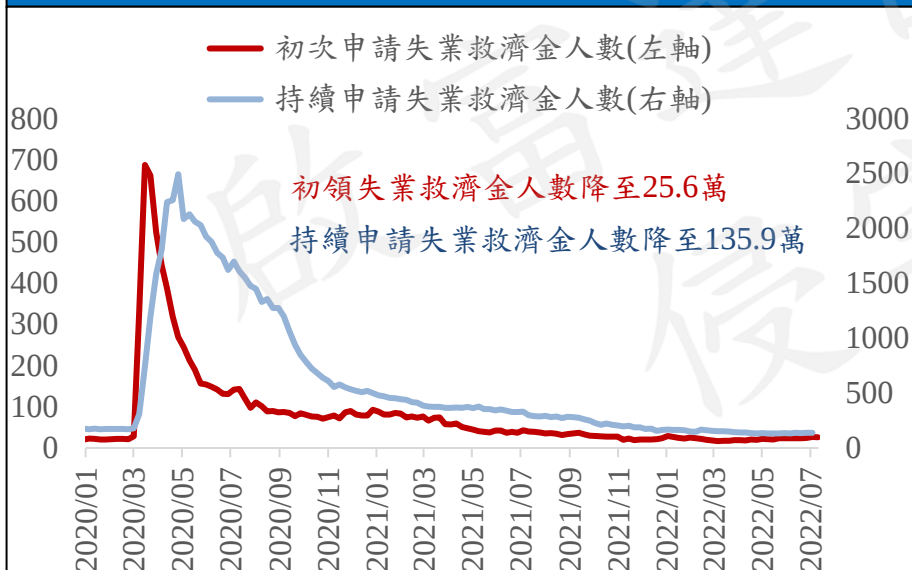


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

初領失業金已脫離極低水平，現有加息路徑恐會進一步衝擊就業市場

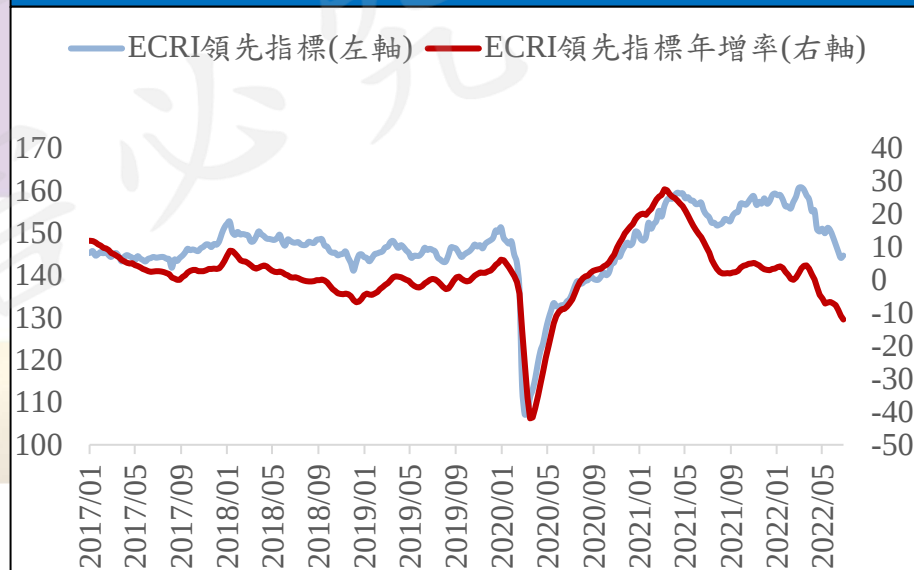
■ 美國勞工部7月21日公佈上週初領失業救濟金人數降至25.6萬人；持續申請失業救濟金人數降至135.9萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化，重點關注初領失業金人數是否觸及30萬人。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.7.22，ECRI領先指標



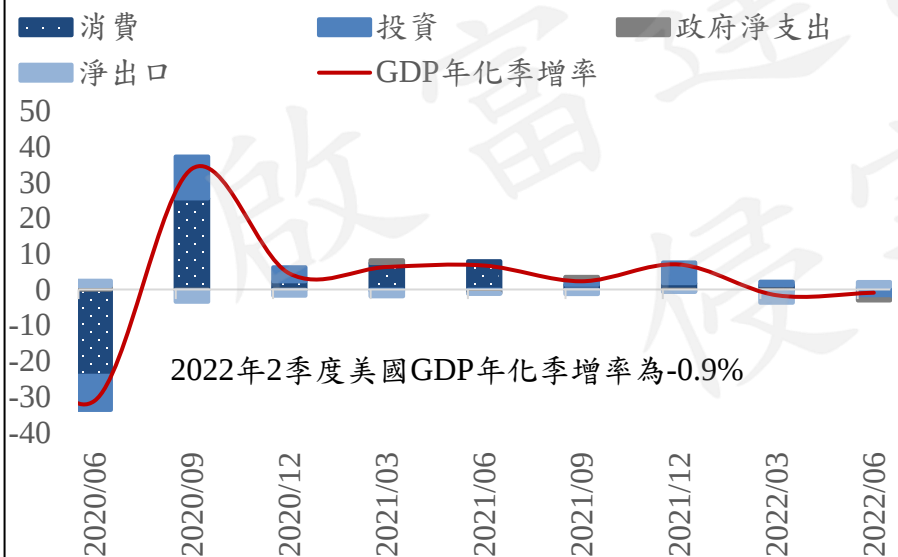
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

2022Q2美國經濟成長兩度負增長，經濟進入“技術性衰退”

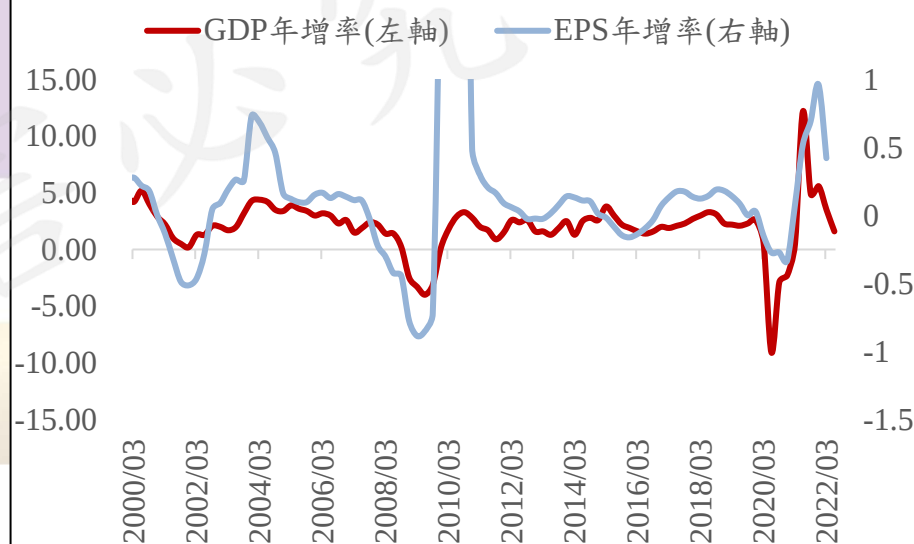
- 2022年Q2，美國GDP年化季增率為-0.9%，連續兩季負增長，意味著美國經濟進入“技術性衰退”。細項來看，個人消費保持強勁，自2020年Q3以來持續拉動美國GDP，但貢獻率呈現放緩態勢；私人投資成為2022年Q2對美國經濟最大拖累，可能原因在於高物價、高利率環境，降低企業資本支出意願；政府淨支出持續形成另一大拖累；但淨出口反成拉動因素，上一次提供拉動還是2020年Q2。

美國GDP年化季增率增速成分貢獻



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國GDP年增率與S&P500每股收益年增率



資料來源：同花順iFinD/multipl/啟富達國際研究部整理

6月核心PCE年增率回升，細項結構月增率全部為正，尚未計價下旬油價崩跌

■ 美國6月PCE年增率升至6.8%，月增率為1.0%；核心PCE年增率升至4.8%，月增率為0.6%。核心PCE為聯準會平均2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。細項來看，耐用品、非耐用品、服務、食品、能源月增率均為正，意味著美國仍處於萬物皆漲的時期。考慮到7月油價大跌，但Q3將面臨低基期因素，因此美國通脹增速可能還會有2次衝高的可能，在次基礎上，聯準會加息路徑恐至少延續至今年9月。

PCE與核心PCE年增率走勢圖

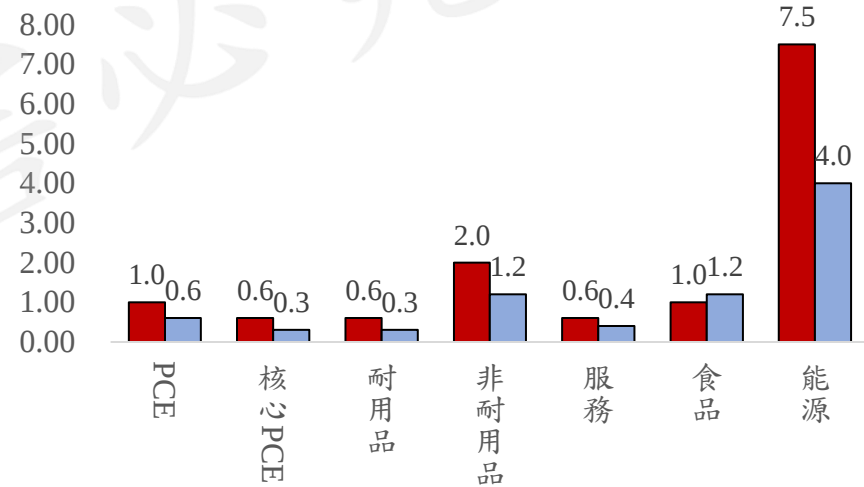
— 核心PCE年增率 — PCE年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

美國PCE指數細項月增率

■ 2022-06 ■ 2022-05



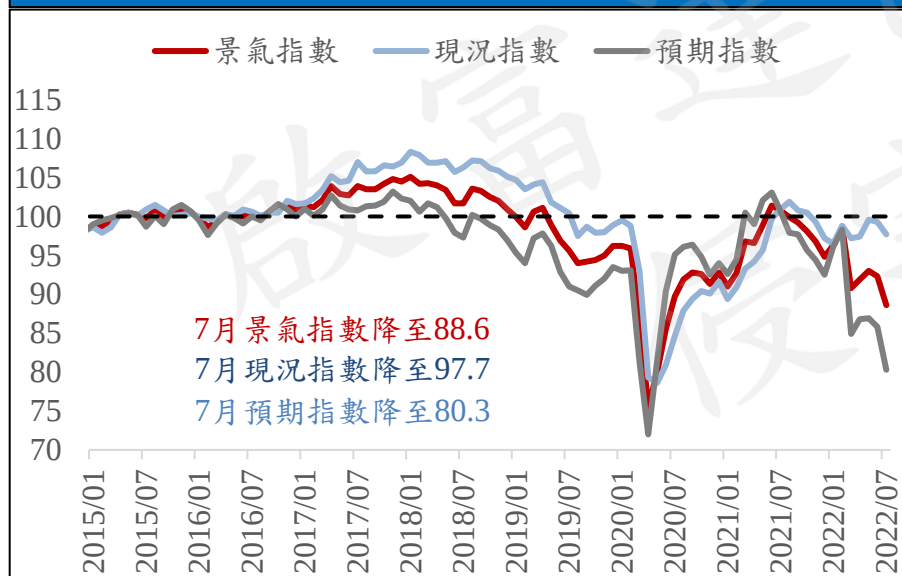
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	92.3	90.5	88.6

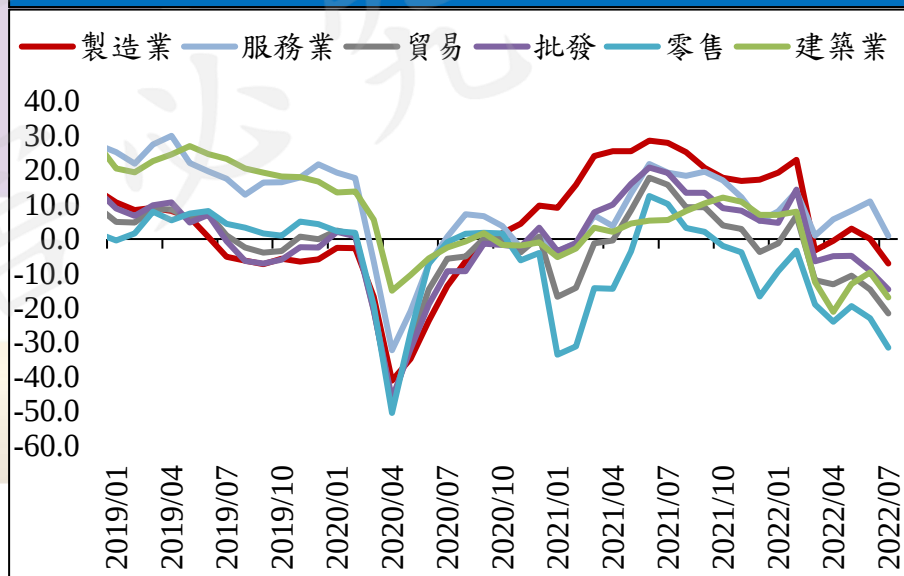
7月德國IFO商業景氣指數持續位於榮枯線下方，經濟保持頹勢

■ 7月份德國IFO商業景氣指數降至88.6；經濟現況指數降至97.7；經濟預期指數降至80.3。三大指標同步回落，且都持續保持在榮枯線之下，顯示出在烏俄衝突及能源短缺對歐元區經濟形成的負面影響仍存。分行業看，貿易、批發、零售、建築業依然疲弱，製造業再度回落0軸下方，服務業回落至0軸附近。德國作為歐元區經濟龍頭，僅靠服務業難改經濟下行趨勢，意味著歐元區經濟也保持頹勢。

德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數



德國ifo各項商業景氣指數



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	50.2	50.5	49.0

製造業PMI重回榮枯線下方，政治局會議表示“力爭實現最好結果”

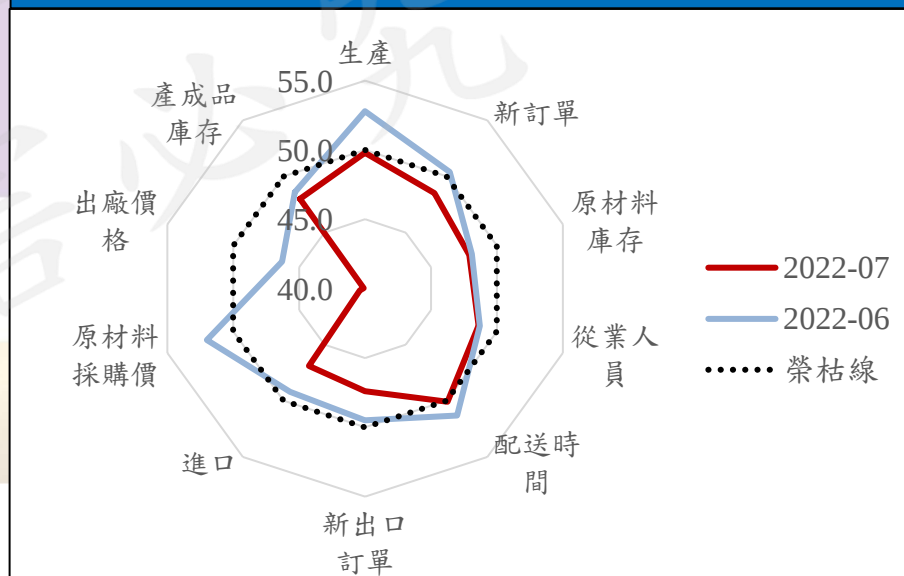
■ 7月份中國官方製造業PMI降至49.0，重回榮枯線上方。受海外需求放緩、國內高溫氣候影響，新訂單、新出口訂單、進口訂單明顯回落，企業生產意願下降；6月中旬以來，大宗商品暴跌，導致原材料購進價格和出廠價格大幅回落，為中下游企業提供利潤率修復空間；需求放緩，生產意願低迷，庫存回落，主動去庫初顯端倪；穩就業壓力仍然較大。政治局會議表示“保持經濟運行在合理區間，力爭實現最好結果”。

中國官方製造業PMI及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

中國官方製造業PMI各分項指數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週08/01 - 08/07經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	53.0	52.0
	08/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.3	53.5
	08/04	20:30	初領失業金人數	25.6萬	25.5萬
	08/04	20:30	貿易餘額	-856億	-801億
	08/05	20:30	新增非農就業	37.2萬	25.0萬
歐洲	08/03	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	36.3%	35.7%
	08/03	17:00	零售銷售年增率	0.2%	-1.6%
中國	08/07	11:00	貿易餘額(美元)	979.4億	757.0億

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。