

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

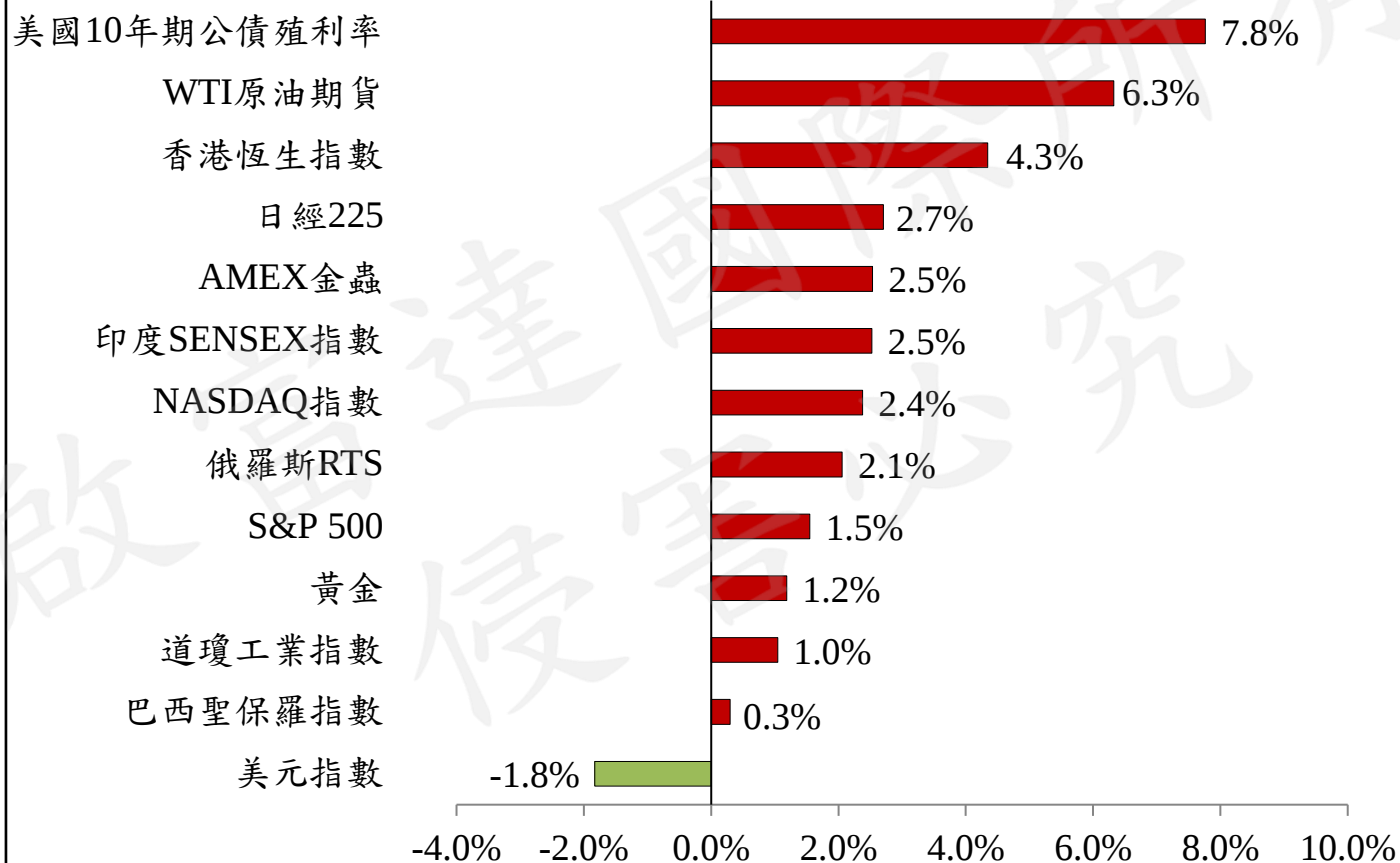
01/31 – 02/06

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

Agenda

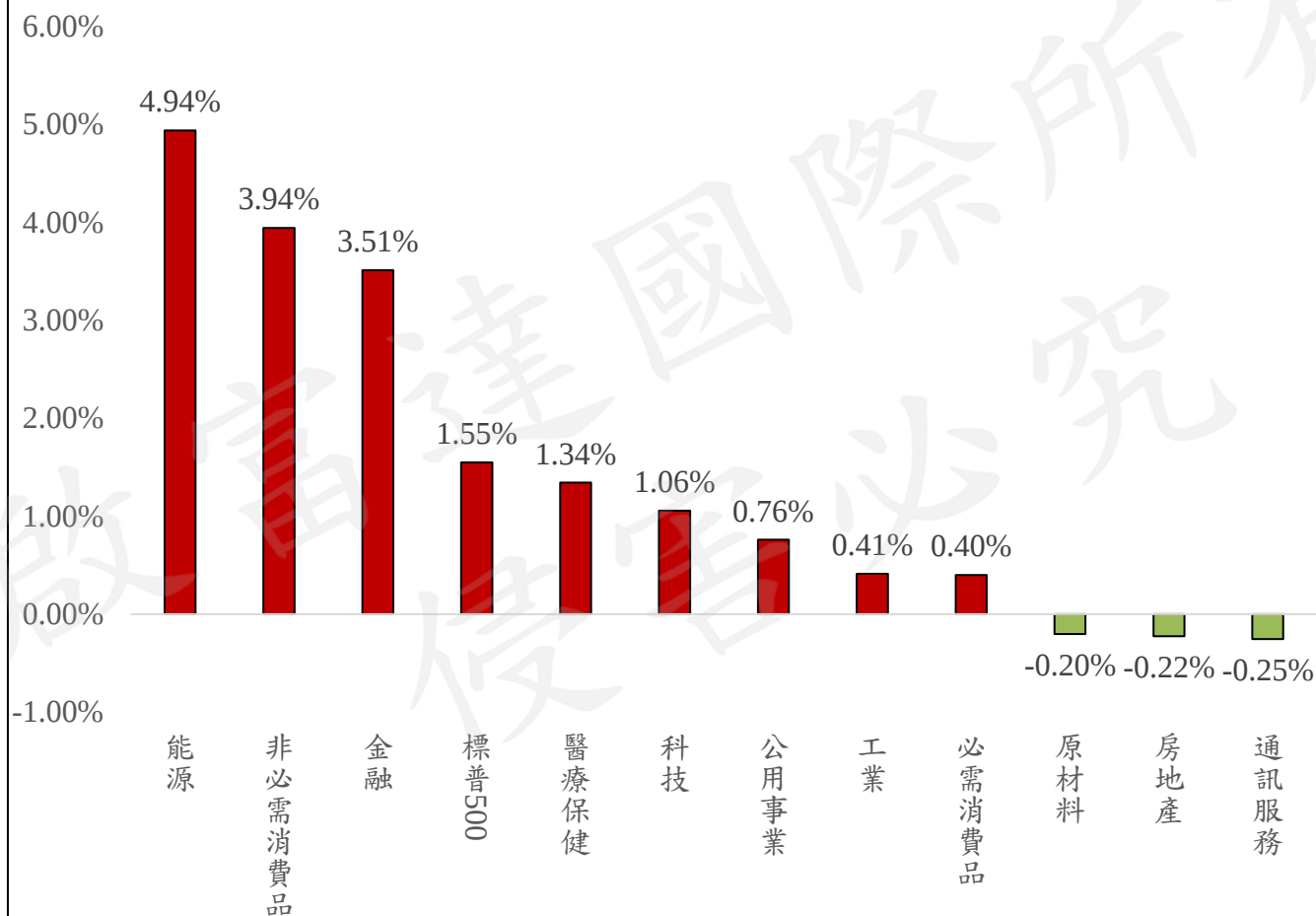
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現01/28-02/04



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現01/28-02/04



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美聯儲今年會有多鷹？高盛上調加息預測至5次，美銀預計7次

■ 2021年02月01日 20:27新浪財經

■ 隨著金融市場進入2月份，華爾街一些金融機構預測美聯儲2022年的緊縮性貨幣政策將比以往更加激進。到目前為止，市場普遍認為，美聯儲從3月開始加息幾乎已成定局。若按照美聯儲的措辭，前提則是：“如果實際情況適合我們採取這樣的措施”。市場目前爭論最激烈的是：美聯儲聯邦公開市場委員會（FOMC）的加息措施是否將比以往更加激進，因為美聯儲正試圖遏制美國幾十年來最強勁的通脹步伐。

■ 關於美聯儲何時開始縮減資產負債表，市場普遍預計介於5月到7月，但對此也存在不少爭議。不過美聯儲在上次會議上明確表示，新冠疫情期間的債券購買計劃將於下月結束。

■ 2022年美聯儲會加息多少次？華爾街目前對加息次數的預測從三次到七次不等，預計聯邦基金利率年底將在1.25%-2.00%的區間內（目前有效下限是0.00%-0.25%）。以下是華爾街一些金融機構對於今年加息次數的預測和相關見解：巴克萊銀行（預計今年加息3次）：“由於儲備餘額超過4萬億美元，而美聯儲的逆回購工具有近1.5萬億美元，我們預計短期利率將很難遠高於利率下限。” 摩根士丹利（預計今年加息4次）：“如果加息步伐需要比以往更快，他們就會這麼做。美聯儲已經表現出了緊迫性和靈活性。” 高盛（預計今年加息5次）：“我們正觀察到一種風險，即FOMC在每次會議上都想採取一些緊縮性措施，直到通脹形勢發生變化。” 法國巴黎銀行（預計今年加息6次）：“我們瞭解美聯儲主席鮑威爾發表的言論後，認為這次緊縮週期與上一次不同，這表明美聯儲傾向於比市場和我們預測的更劇烈的緊縮性貨幣政策。” 美國銀行（預計今年加息7次）：“美聯儲幾乎已經承認，它嚴重落後於現實情況。我們現在預計今年將有7次各25個基點的加息，聯邦基金利率峰值將達到2.75%-3.00%，這應該會對經濟產生滯後影響，對2023年經濟增長構成壓力。”

歐洲央行管委諾特：有可能在2022年第四季度加息

- 2021年02月06日 22:20 新浪財經
- 歐洲央行管理委員會成員 Klaas Knot 表示，他預計最早會在第四季度加息。
- 借貸成本通常會以 25 個基點的幅度收緊，“這一次我沒有理由改變看法，”他在周日接受採訪時表示。
- 歐洲央行上周做出了鷹派立場，總裁克裏斯蒂娜·拉加德面臨自歐元誕生以來最快的通脹，現在不再排除今年加息。政策制定者私下認為，正式指導方針的轉變最快會在下個月實現，屆時他們將獲得新的經濟預測并重新評估他們的債券購買。緊縮政策將使總部位於法蘭克福的公司與全球同行保持一致。
- 諾特是歐洲央行最鷹派的官員之一，他預計歐元區通脹率將在 2022 年的大部分時間保持在 4% 以上。
- “我們和美國的情況不同，通脹是由內部引起的，”他說。“大部分通貨膨脹來自國外，我們對此無能為力。”
- 荷蘭 1 月份的通貨膨脹率加速至 7.6%，為 1997 年以來數據的最高水準。在歐元區，消費者價格意外上漲了 5.1%，仍然是歐洲央行 2% 目標的兩倍多。

兩天累計大漲近5% 國際油價創7年新高

■ 2022年02月05日 19:26 新浪財經

■ 自去年年末以來，國際油價一路飆漲。當地時間2月3日，紐約商品交易所3月交貨的輕質原油期貨（WTI）價格收於每桶90.27美元，漲幅為2.28%；4月交貨的倫敦布倫特原油期貨價格收於每桶91.11美元，漲幅為1.83%。但漲勢并未停止。截至當地時間4日收盤，紐約商品交易所3月交貨的輕質原油期貨價格上漲2.04美元，收於每桶92.31美元，漲幅2.26%。4月交貨的倫敦布倫特原油期貨價格上漲2.16美元，收於每桶93.27美元，漲幅2.37%。兩日累計，國際油價大漲近5%。

■ 目前，市場對後期國際油價走勢的預判存在著很大分歧。今年以來，多家國際投行提高了對油價的預測。高盛預計布倫特原油將在今年第三季度達到每桶100美元。摩根士丹利也預計，今年晚些時候原油價格將達到每桶100美元。但也有一些預測認為，國際油價缺乏長期處於高位的基礎。卓創資訊副總裁、研究院院長鐘健表示，根據美國一家公司對近200多個勘探公司以及油服公司的調查，在規劃2022年的資本支出時，這些公司的規劃是基於WTI平均價格為每桶64美元而制定的。另外，美國能源署（EIA）2022年初對今年的WTI的均價預判也僅為71美元左右，對2023年的均價預期又進一步降到了64美元。他指出，目前，對2022年油價高達100美元以上的預判，主要來自投行及銀行等金融機構。同期，實體企業與政府機構對油性的預判則相對冷靜。

■ 卓創資訊研究團隊認為，儘管國際油價持續週期性波動，但還從未經歷過當下這種大幅度、高頻度的動蕩。這也意味著一個曾經長期作用國際油價的政治、經濟、社會、金融的原有市場生態系統正在發生著歷史性的巨變，一個全新的石油市場格局正在來到。該機構還認為，2022年必定是油價不平靜的一年，極端的價格、突發的波動將是大概率的事情。

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
02/01	FOMC官員喬治發表講話。
02/01	澳洲聯準會公佈利率決議。
02/03	歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會。

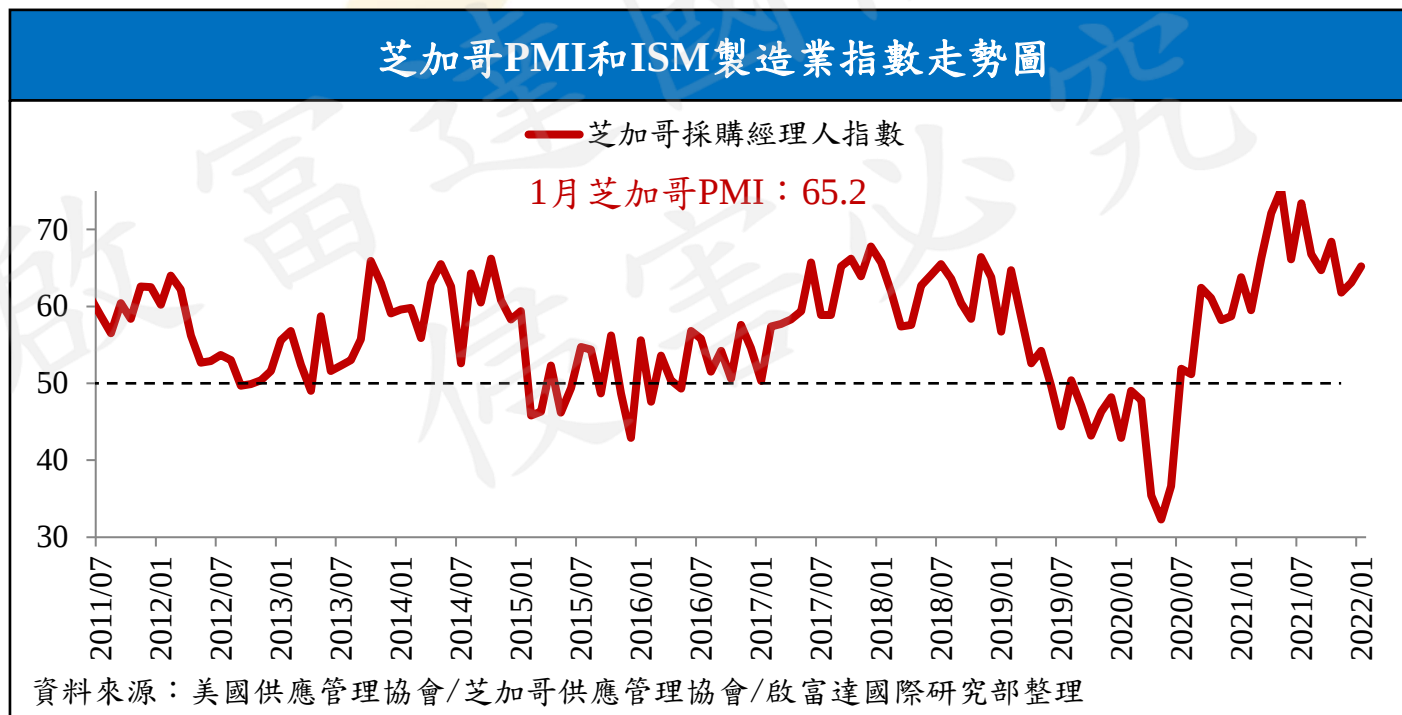
本週金融市場重要議題

日期	項目
02/07	歐洲央行行長拉加德發表講話。
02/09	FOMC理事鮑曼發表講話。
02/10	FOMC官員梅斯特發表講話。
02/11	FOMC官員巴爾金發表講話。
02/11	英國央行行長貝利發表講話。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/31	22:45	美國1月芝加哥PMI	63.1	62.5	65.2
02/01	23:00	美國1月ISM製造業PMI	58.7	58.3	57.6
02/03	21:30	美國至1月29日當周初請失業金人數(萬人)	26.1	24.5	23.8
02/03	23:00	美國1月ISM非製造業PMI	62.0	61.8	59.9
02/04	21:30	美國1月失業率	3.90%	3.90%	4.0%
02/04	21:30	美國1月季調後非農就業人口(萬人)	51	15	46.7

1月芝加哥製造業PMI優於預期，但勞動力短缺問題仍嚴峻

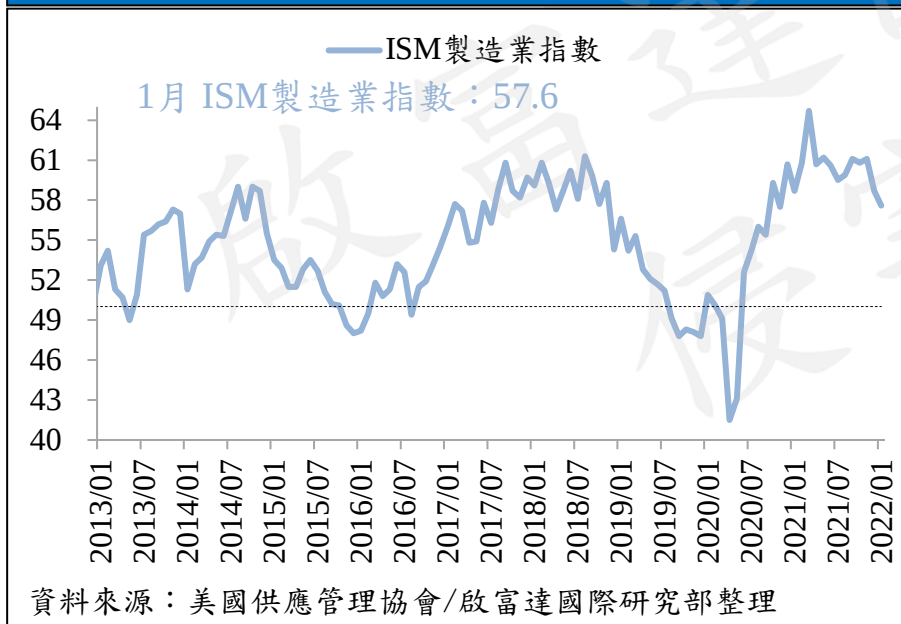
- 反映美國中西部製造業景氣的芝加哥製造業PMI又被稱為「產業的氣壓計」，以芝加哥地區的製造業為調查統計對象，榮枯現為50，高於50代表景氣繁榮，指數低於50表示景氣衰退。1月份芝加哥製造業PMI由63.1回升至65.2，優於市場預期，整體而言，顯示出中西部製造業持續擴張。細項中，生產和訂單仍擴張，但速度放緩；供應商交付與積壓訂單上升，顯示供應鏈問題仍存；就業則持續下降，但速度同樣放緩。



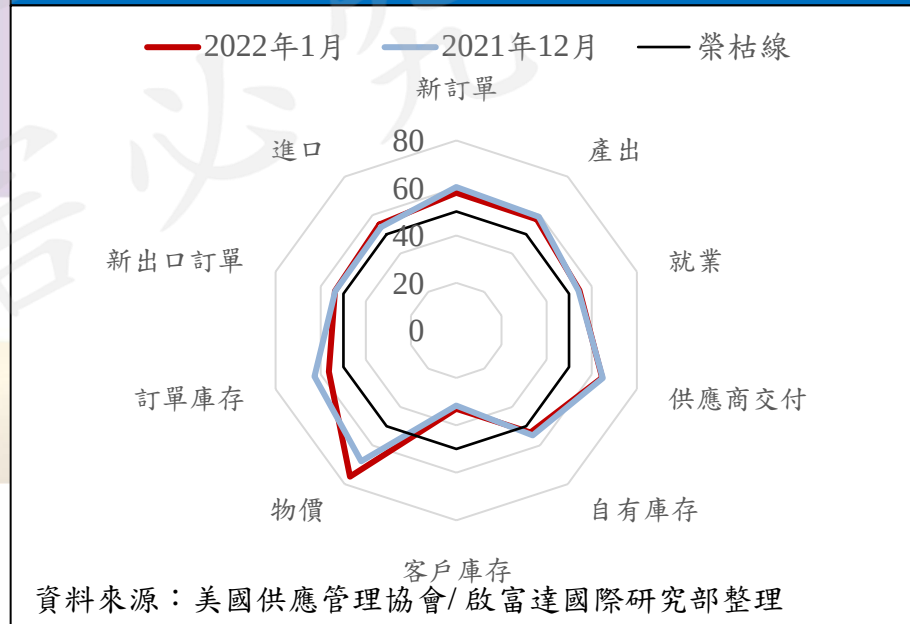
1月製造業PMI回落，須注意疫情影響與供應鏈問題

- 1月份ISM製造業PMI由58.7回落至57.6，低於預期，也降至14個月低點。細項指數中，物價由68.2升至76.1，顯示通膨問題仍然相當嚴重；生產指數持續下滑，反映Omicron疫情衝擊，但數值仍高於歷史均值，生產仍然保持在水平之上；供應商交付由64.9下降至64.6，供應鏈與產能限制問題有小幅改善現象但仍有一定程度影響。整體而言，製造業恢復速度已放緩，仍需注意供應鏈狀況與疫情影響。

ISM製造業指數走勢圖



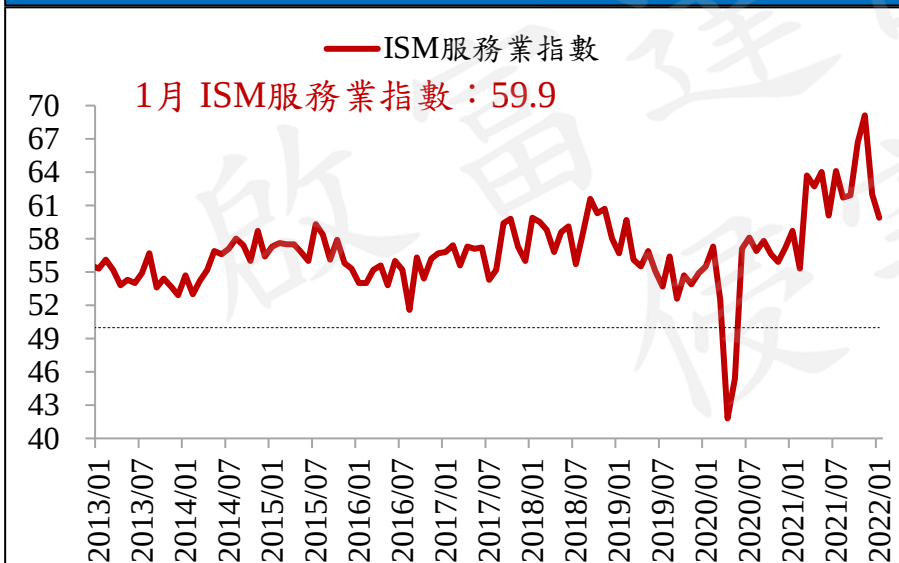
ISM製造業各分項指數



1月服務業PMI持續下降，疫情衝擊明顯

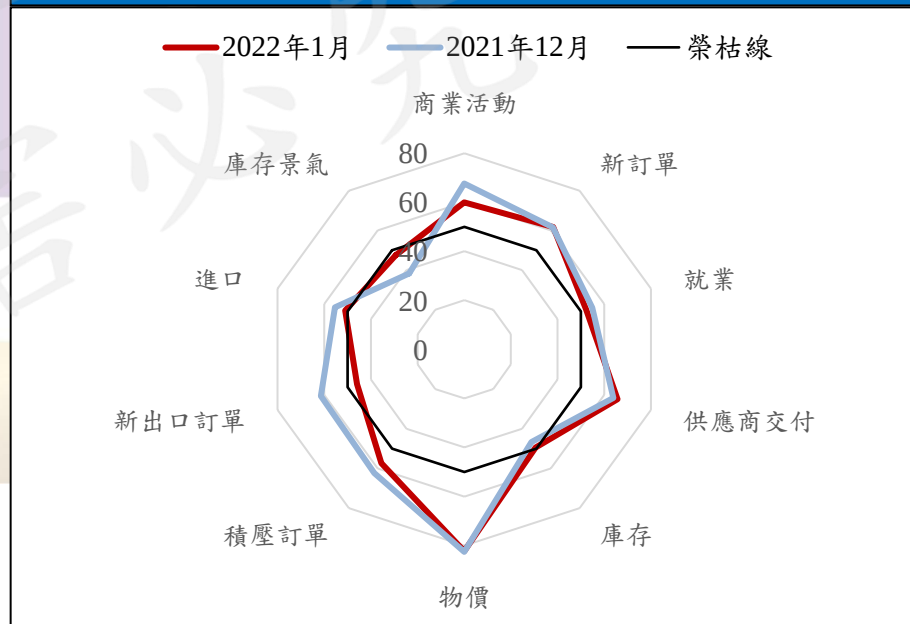
- 1月份ISM服務業PMI由62下降至59.9，小幅高於市場預期的59.5，但仍是自2021年3月以來的最低水平。細項中，因Omicron疫情大幅衝擊餐飲、旅遊行業，造成生產活動由67.6持續下降至59.9；新訂單小幅上升但新出口訂單下降，顯示內需回升有限但外須大幅放緩；供應商交付由63.9升至65.7，顯示供應鏈問題相較於前兩個月有小幅改善跡象但仍存；物價為82.3，維持在高位，通膨問題仍相當嚴重。

ISM服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

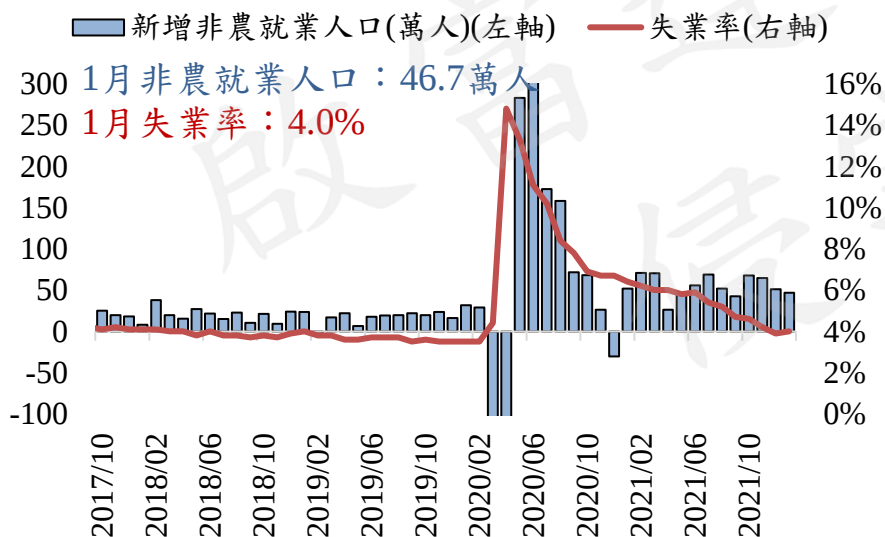
ISM服務業各分項指數



1月非農數據遠超預期，可能使聯準會加快減碼速度

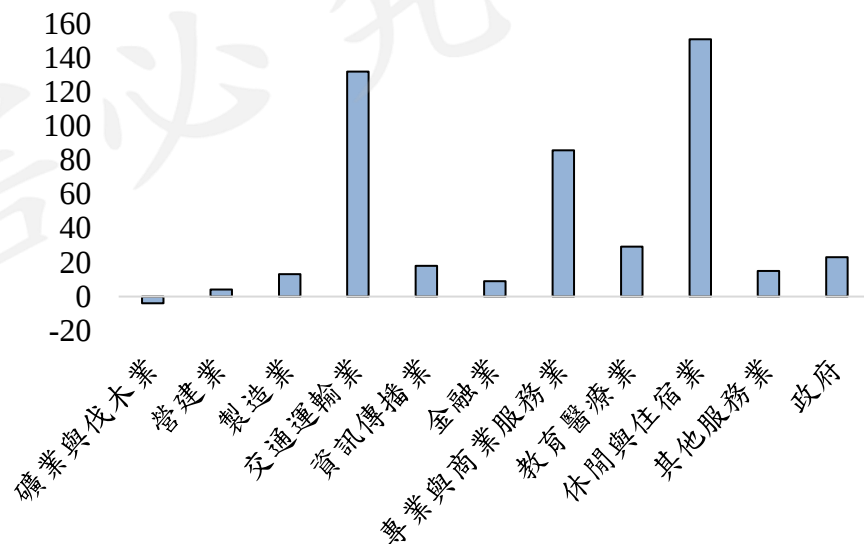
■ 1月份新增非農就業人數為46.7萬人，遠超預期的15萬人，失業率由3.9%小幅升至4.0%。另外12月份新增非農就業人數由19.9萬人調升至51萬人。本月非農就業細項中，休閒與住宿業恢復最良好，但相較於前幾個月增幅仍然放緩。2020年5月至2021年12月，新增非農就業累計為1947萬人，這意味著疫情衝擊下的就業市場已恢復87.1%。失業率部分維持在低位4.0%，細項部分與上月並無太大差異。大幅優於預期的非農就業為聯準會緊縮貨幣政策提供良好支持，須注意3月份FOMC會議可能超預期鷹派。

新增非農就業人口走勢圖



資料來源：iFinD同花順/啟富達國際研究部整理

各行業新增非農就業人口(萬人)

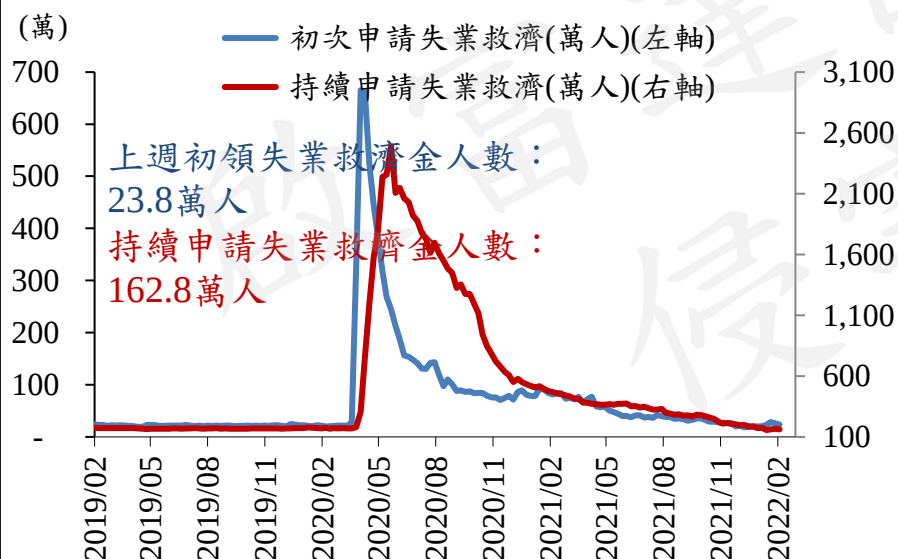


資料來源：iFinD同花順/啟富達國際研究部整理

初領、續領皆回落，就業市場復甦，但須關注後續疫情影響

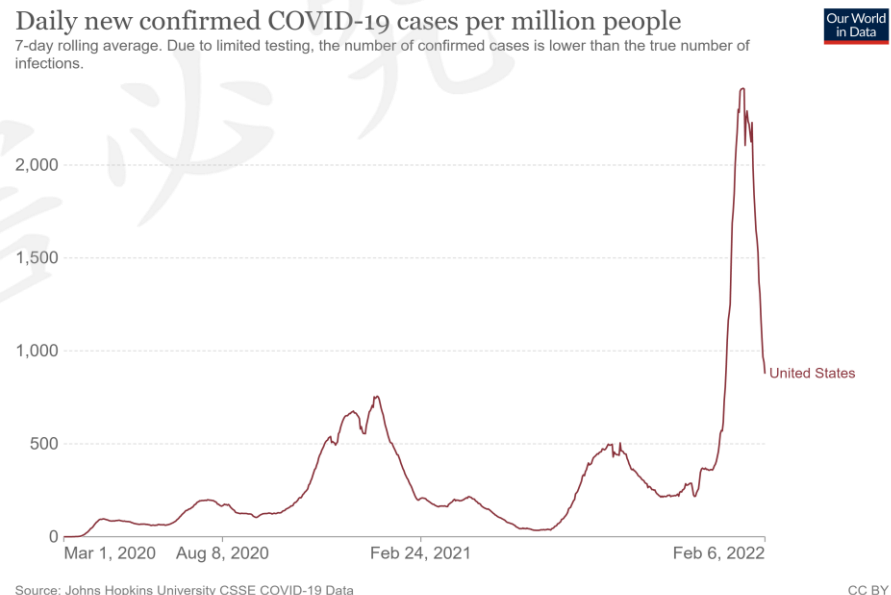
- 美國勞工部2月3日公佈上週初領失業救濟金人數由26.0萬降至23.8萬；持續申請失業救濟金人數由167.5萬人降至162.8萬人。相較於上個月，初領、續領皆下降。新冠疫情雖持續延燒，但就業市場有持續恢復的跡象，與非農數據相互呼應。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

截至2022.02.06，美國新冠疫情確診人數



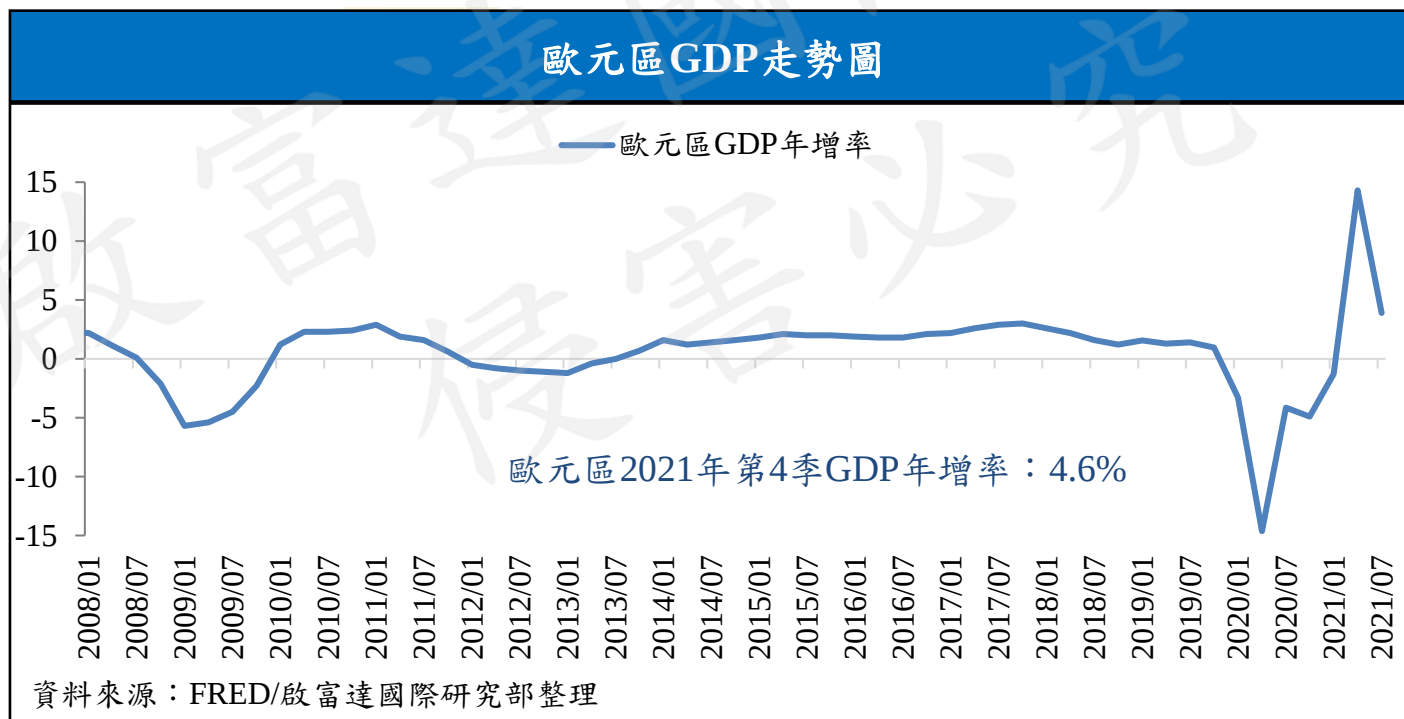
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/31	18:00	歐元區第四季度GDP年率初值	3.70%	4.00%	4.60%

歐元區第四季GDP增長持續放緩，疫情與供應鏈持續造成衝擊

- 歐元區第四季GDP年增率由3.7%升至4.6%，月增率由2.2降至0.3%，符合預期，但增長持續放緩。以國家規模來看，歐元區最大經濟體德國表現疲軟，年增率僅1.4%，且月增率-0.7%，顯示出供應鏈瓶頸仍持續影響德國汽車業的出口；相對而言，歐元區次大經濟體法國年增率達5.4%，且月增率為0.7%，表現優異；第三大經濟體義大利年增率為6.4%，月增率為0.6%。整體而言，歐元區第四季GDP受到疫情限制與供應鏈問題影響，持續放緩，且經濟表現不如美國強勁。



本週02/07 - 02/13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	02/08	21:30	美國12月貿易帳(億美元)	-802	-829
	02/10	21:30	美國至2月5日當周初請失業金人數(萬人)	23.8	-
	02/10	21:30	美國1月未季調CPI年率	7.00%	7.2%
	02/11	23:00	美國2月密西根大學消費者信心指數初值	67.2	67.6

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。