



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

**07/04 - 07/10**

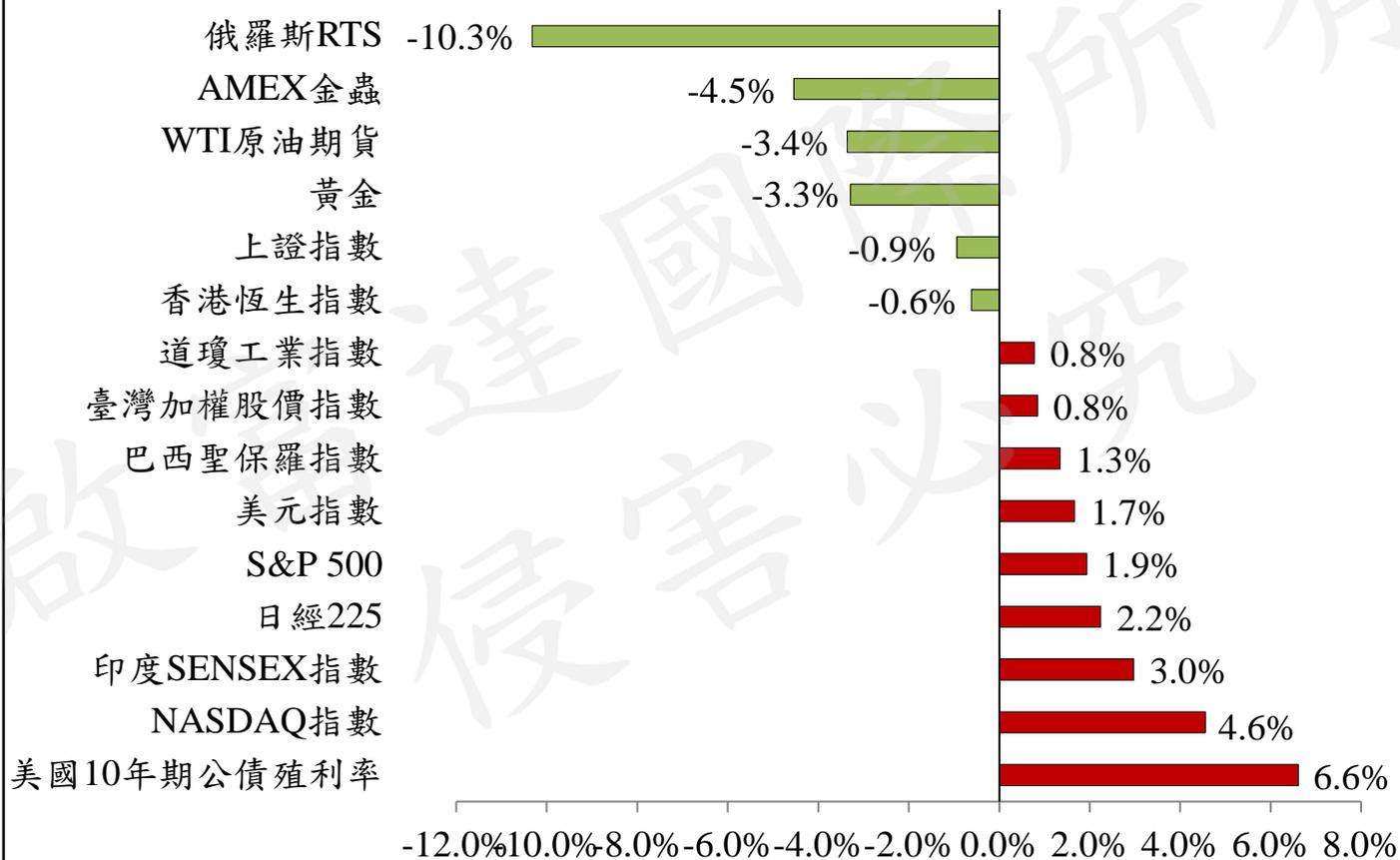
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



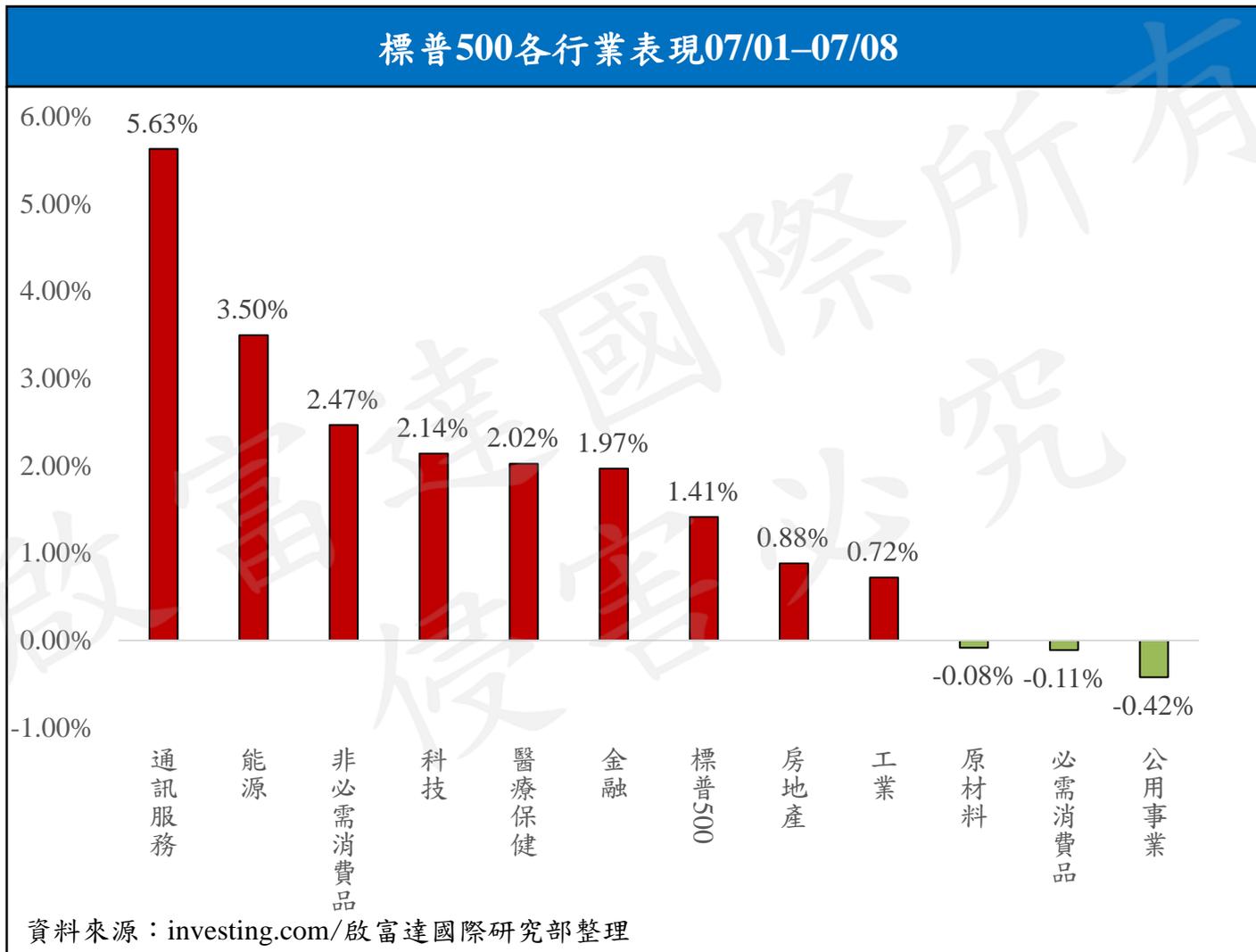
# Agenda

- 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07/01-07/08



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## 美股將迎財報季大考 華爾街分析師總體較悲觀

- 2022年07月09日 19:55 財聯社
- 財聯社7月9日訊（編輯 牛占林）美股三大指數本周均實現上漲，在長期的震蕩後為許多投資者提供一個喘息機會。但接下來，除了萬眾矚目的CPI數據之外，還要接受二季度財報的考驗。
- 策略師們認為，經濟衰退預期再加上企業盈利疲軟，可能會讓標普500指數再跌至少10%；但如果利潤增長穩健、通脹放緩，美股可能會反彈至年初的水平。瑞銀全球財富管理公司在報告中表示，如果經濟衰退導致企業盈利大幅下降，標普500指數可能會跌至3300點，較1月份高點下跌約31%。摩根士丹利策略師稱，在標普500指數上周結束1970年以來最糟糕的半年度表現之後，業績發布季將是對美國股市的一個關鍵考驗。
- 目前，根據FactSet的預測顯示，標普500指數成分股本季度每股收益或同比增長4.1%，而這將是2020年四季度以來最慢的增長速度。營收預期略顯樂觀，預計同比增長10.1%，這將標志著營收連續第六個季度增幅超過10%。行業方面，預計標普的11個行業的收入都將實現同比增長。有五個行業的銷售額預計將出現兩位數增長，能源和材料行業有望領漲。
- 根據FactSet的數據，預計能源行業將是11個行業中，同比收益增長最大的板塊，二季度每股收益料大幅增長217%，同時，該行業的營收同比增幅也將創下最高紀錄，為44.9%。
- 對於二季度財報，華爾街分析師總體比較悲觀。高盛表示，美股利潤即將開始下滑，如果按照現在的趨勢，標普500指數在年內有可能下探至3150點。高盛的分析師Chris Hussey表示，如果我們的模型被驗證是正確的，我們可能會看到未來美股的利潤大幅下降。
- Bleakley首席投資官Peter Boockvar指出：“華爾街還沒有真正的改變預期，但現在營收已小幅下降，利潤也被壓縮了，現在是做出調整的時候了。”道富環球首席投資策略師Michael Arone稱：“我認為市場正準備迎接一個具有挑戰性的財報季，但尚不清楚這將給美股帶來多大的波動。我認為企業會降低指引，財報季可能將令人失望。”
- 責任編輯：劉玄逸

## 630億美元出逃美股！美銀小摩警告：通脹未見頂，大盤未觸底

■ 2022年07月08日 20:05 智通財經APP

■ 智通財經APP獲悉，由於擔心美國經濟即將陷入衰退，投資者紛紛拋售美股并開始轉向投資美國國債。

■ 美銀援引EPFR global數據的報告顯示，截至7月6日的一周，近630億美元資金出逃美股股市，全球股票基金贖回額達到46億美元并且美國股票基金的資金流入仍在增加。全球債券市場的資金流入達到24億美元，創14周以來最高紀錄。

■ 美銀策略師Michael Hartnett及其團隊認為，今年下半年經濟增長放緩、利率上升以及發生信貸風險的機率變大。美銀及小摩策略師警告稱，關於通脹即將見頂的觀點仍過於樂觀，全球經濟增長放緩可能比預期的更糟，這加大了標普500指數下半年的壓力。美聯儲兩大鷹王支持本月再次加息75個基點，加息擔憂也被市場重新提上議程。

■ Hartnett表示，標普500指數今夏可能在3,800至4,200點的區間震蕩，并且不會出現持續反彈。暫時來看，熊市以及經濟衰退并不會改變美聯儲的加息風向，熊市還沒有結束，大盤尚未觸底。預計美聯儲將於2023年開始降息，資產配置偏好將由大宗商品轉向科技股板塊。

■ 據瞭解，上周美國大盤股和成長股顯示資金流入，而美國價值股和小盤股顯示資金流出。衛生保健和公用事業板塊領漲，而原材料和能源板塊跌幅最大，大宗商品價格回落。

■ 責任編輯：郭明煜

## 斯裏蘭卡破產！新興市場面臨歷史性債務違約

- 2022年07月08日 18:55 智通財經APP
- 近2500億美元的不良債務正在成爲將新興市場拖入一場歷史性違約浪潮的威脅。在沉重的食品和燃料成本壓力下，斯裏蘭卡是今年第一個停止支付外債的國家，并在5月無奈宣佈債務違約。而在近日，斯裏蘭卡總理正式宣佈國家已經破產，該國外匯儲備暴跌至創紀錄的低點，用於支付包括食品、藥品和燃料在內的基本進口商品的美元已經用光。
- 如今，對於債務違約的關注則轉移到了薩爾瓦多、加納、埃及、突尼斯和巴基斯坦等被認爲很容易債務違約的新興市場國家。目前，新興市場債務違約的保險成本已飆升至俄烏衝突以來的最高水準。世界銀行首席經濟學家Carmen Reinhart對此表示擔憂，他表示：“對於低收入國家來說，債務風險和債務危機并非是假設。事情已經接近發生了。”
- 媒體彙編的數據顯示，主權債務處于不良水準的新興市場國家的數量在過去6個月增加了一倍以上，達到了19個。這些主權債務的收益率表明，投資者認爲違約的可能性確實存在。這19個國家總共有9億多人口，斯裏蘭卡和黎巴嫩等一些國家已經出現了債務違約。因此，面臨風險的是2370億美元主權債券的外國持有人。數據顯示，這一數字占新興市場主權國家1.4萬億美元未償還外債的17%。
- 當前的新興市場債務危機令人想起上世紀80年代的拉美債務危機。市場人士表示，當前的情況有一定的相似之處，就像當時一樣，美聯儲突然加速加息以抑制通脹導致美元大幅升值，而新興市場國家難以償還外債。如今，部分外部資產負債表和外匯儲備并不穩健的新興市場國家面臨著最大壓力。由於食品和能源價格飆升，這些難以償還外債的新興市場國家可能還將面臨政治動蕩和社會不穩。
- 彭博新興市場美元綜合主權指數追蹤的國家中，有四分之一的國家正處於困境之中，這些國家的國債收益率比類似期限的美債收益率高出10個百分點以上。而該指數今年以來已經下跌了近20%，超過了2008年全球金融危機期間的全年跌幅。外國基金經理紛紛撤出新興市場。國際金融研究所的數據顯示，今年6月有40億美元從新興市場債券和股票中流出，這是連續第四個月流出，俄烏衝突對大宗商品和通脹的影響打擊了投資者情緒。

■ 責任編輯：郭明煜

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
07/04	美國獨立日，股市休市
07/05	澳洲聯準會利率決議
07/06	聯準會威廉姆斯發表談話
07/07	聯準會6月份FOMC會議紀要
07/08	FOMC布拉德發表談話
07/08	聯準會沃勒發表談話
07/08	聯準會威廉姆斯發表談話

### 本週金融市場重要議題

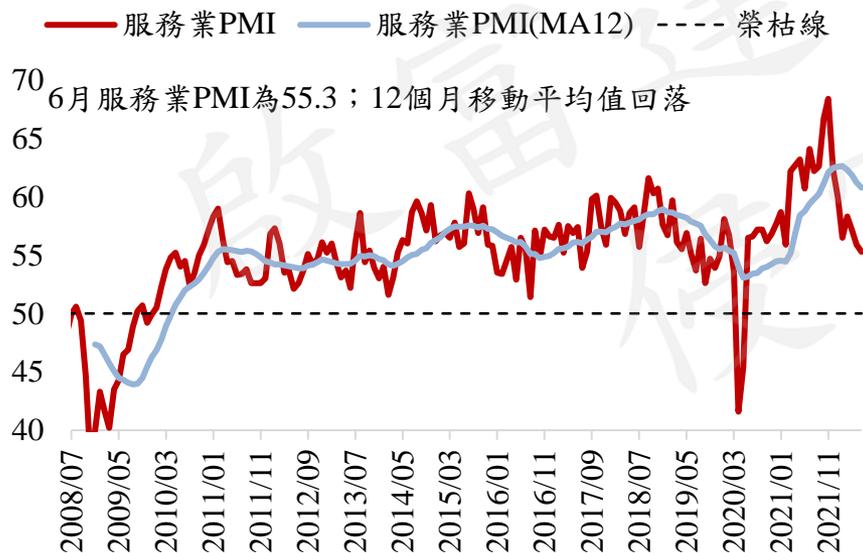
日期	項目
07/11	OECD CLIs經濟領先指標
07/12	聯準會威廉姆斯發表談話
07/12	OPEC月度能源展望報告
07/13	IEA月度能源展望報告
07/13	拜登出訪中東，至16日
07/13	褐皮書
07/14	聯準會沃勒發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.9	54.5	55.3
07/07	20:30	上週初領失業金人數	23.1萬	23.0萬	23.5萬
07/07	20:30	貿易餘額	-871億	-850億	-855.5
07/08	20:30	新增非農就業人數	39.0萬	27.0萬	37.2萬
07/08	20:30	失業率	3.6%	3.6%	3.6%

## 服務業PMI持續回落，通脹居高不下反噬需求，就業收縮警惕非農惡化

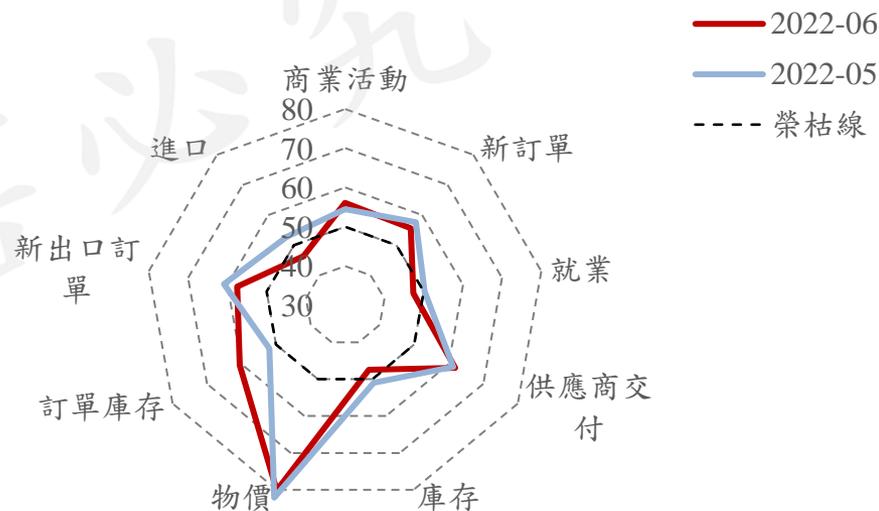
■ 美國6月服務業PMI為55.3，12個月移動平均值繼續回落，反映美國服務業仍處於放緩階段。細項來看，在物價居高不下，新訂單、新出口訂單、進口明顯回落，暗示服務業需求被高通脹反噬；同時供應鏈延遲問題仍未改善，導致積壓訂單再度回升，商業活動的回升更多來自於想方設法消耗積壓訂單所致；在需求放緩背景下，企業似乎開啟主動去庫存，同時就業轉為收縮，暗示就業市場榮光恐已過。

### 美國ISM服務業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

### 美國ISM服務業PMI各分項

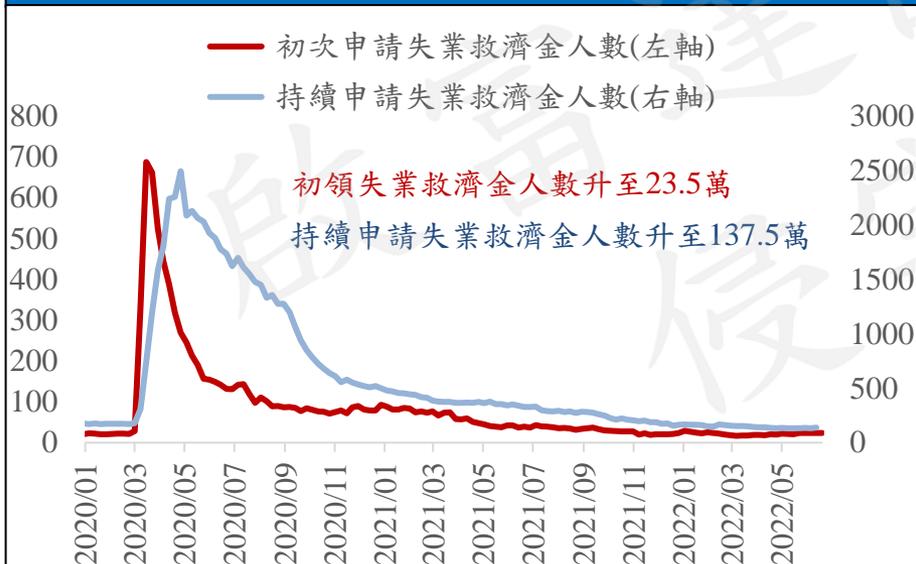


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 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

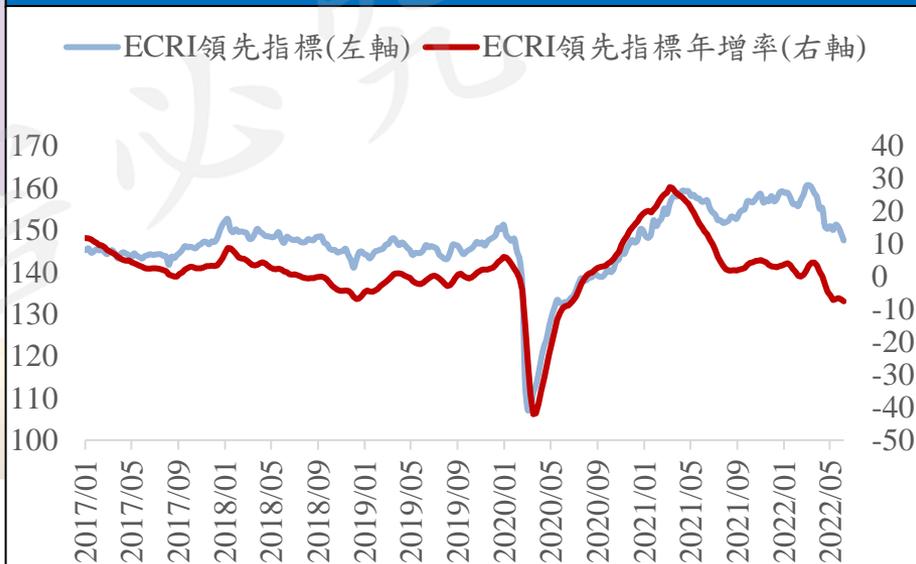
■ 美國勞工部7月7日公佈上週初領失業救濟金人數升至23.5萬人；持續申請失業救濟金人數升至137.5萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化。

### 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2022.7.1，ECRI領先指標



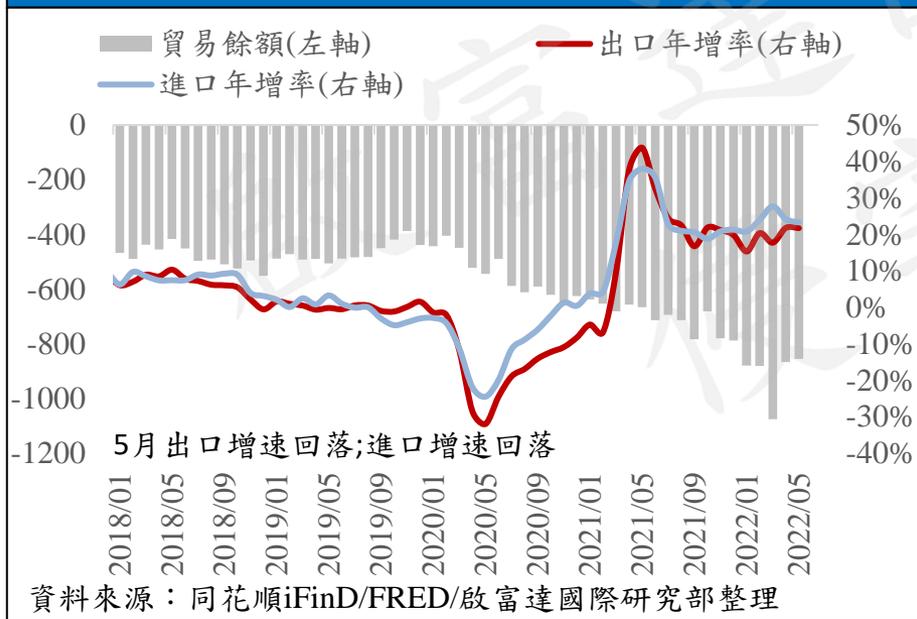
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

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

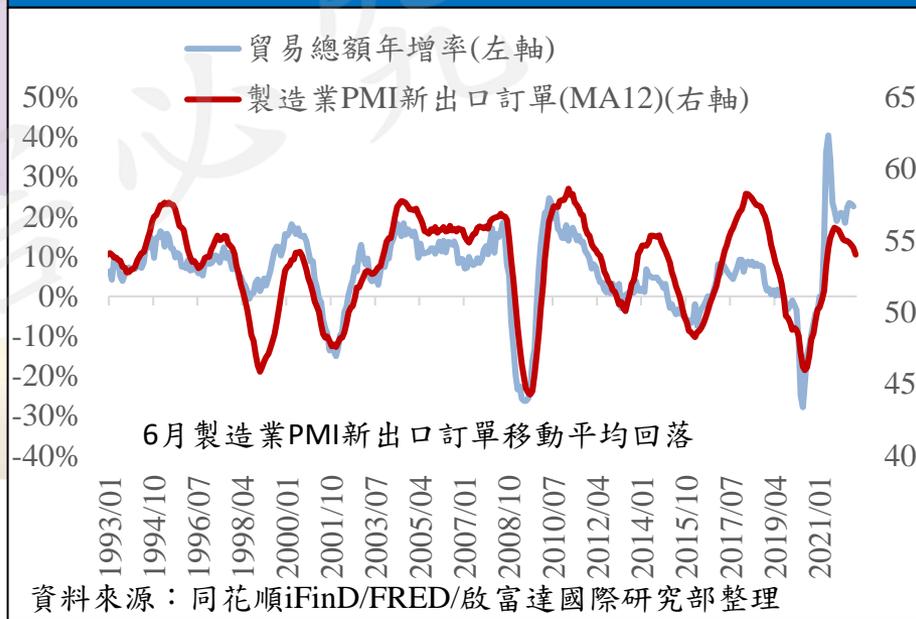
## 5月貿易逆差收窄，製造業PMI新出口訂單暗示全球貿易活動開始放緩

■ 5月美國貿易逆差降至855.5億；出口總額為2558.94億，年增率有所回落；進口總額為3414.4億，年增率有所回落。6月份製造業PMI新出口訂單12個月移動均值持續回落，暗示全球貿易活動開始放緩，美國貿易總額增速恐進一步下行。貿易細項來看，原物料(以原油及相關產品為主)增大了進口和出口規模，而消費品(如家電、家具、服飾等)則減少了出口和進口，反映出輸入型通脹下耐久財消費被壓制。

### 貿易餘額與進出口總額走勢圖



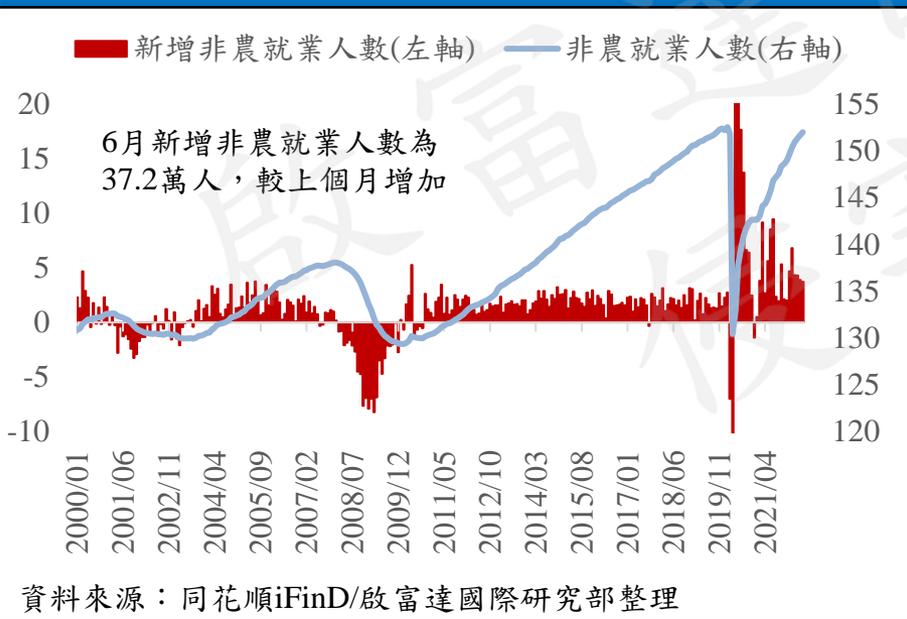
### 貿易總額年增率與製造業PMI新出口訂單分項



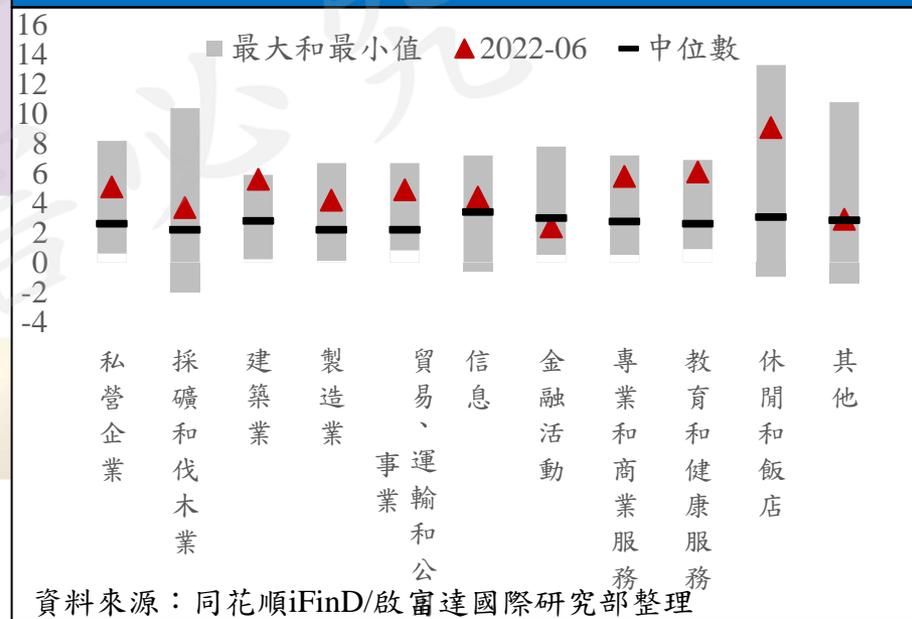
## 非農數據表現強勁，就業人數幾乎完全恢復，掃除聯準會加息的後顧之憂

■ 6月份新增非農就業人數為37.2萬人，顯著好於市場預期，同時非農就業人數幾乎恢復至疫情爆發前的水平。從行業時薪增速來看，只有金融活動和其他行業低於2007年以來的平均水平(中位數)，而建築業、製造業、貿易運輸和公用事業、專業和商業服務、教育和健康服務、休閒和飯店時薪增速仍然處於過去15年來的極大值(前10%)，意味著當前就業市場非常強勁。強勁的就業市場，掃除聯準會加息的後顧之憂。

### 新增非農就業人數與非農就業總人數



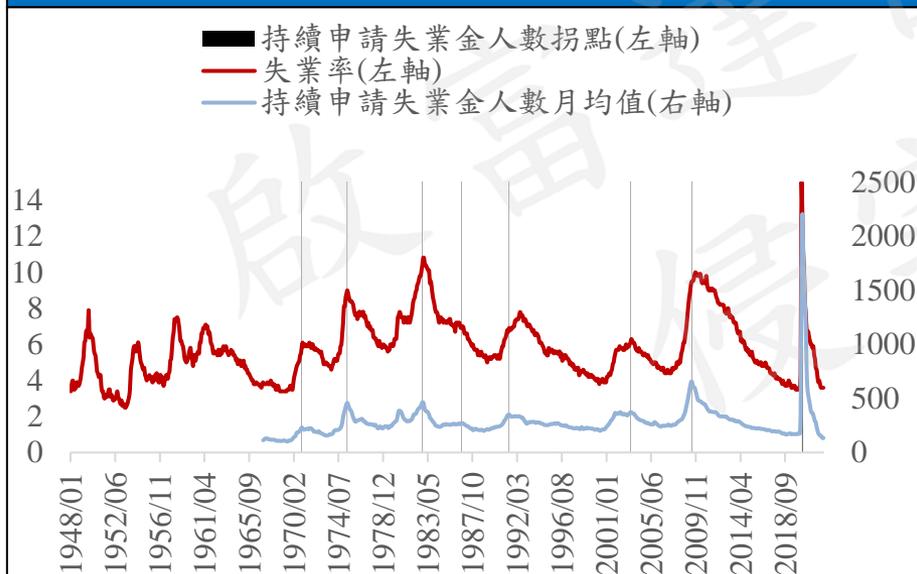
### 各行業非農時薪年增率



## 失業率低位持平，失業率缺口仍未負值，當前聯準會貨幣政策不會轉向

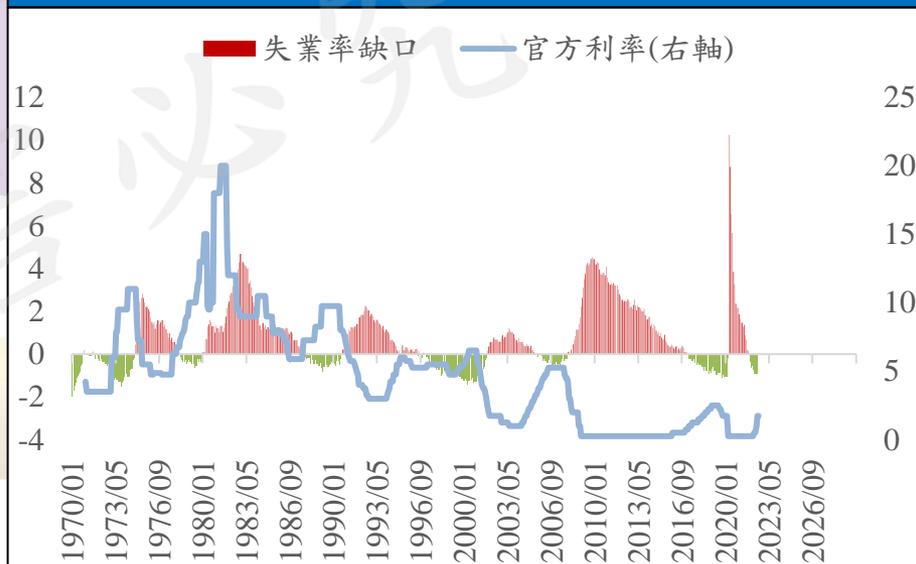
- 6月份失業率持平為3.6%。持續申請失業金人數回升至133.5萬，為2020年5月以來首次回升。結構上看，成年男子持平為3.6%，成年女子持平為3.6%，青少年升至11.0%；白人升至3.2%，黑人或非裔降至5.8%，西班牙裔或拉丁美洲裔持平為4.3%，亞裔升至3.0%。歷史經驗表明，持續申請失業救濟金人數同步或領先於失業率見頂，且當失業率缺口為負時，聯準會通常採取緊縮政策，因此目前聯準會貨幣政策不會轉向。

### 失業率與持續申請失業救濟金人數月均值



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 官方利率與失業率缺口(實際-自然失業率)



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
07/04	17:00	生產者物價指數年增率	37.2%	36.7%	36.3%



## 歐元區HICP年增率持續飆升，歐洲央行升息壓力加大

- 歐元區6月HICP年增率升至8.6%，5月PPI年增率降至36.3%，PPI-HICP剪刀差降至28.2%。受俄烏衝突影響，歐洲深陷能源危機和糧食危機，能源和食品煙酒的月增率分別為3.3%和1.1%，而核心HICP月增率也為0.2%，通脹壓力不小。PPI-HICP剪刀差小幅收斂，警惕上游企業利潤增速見頂。另外，在HICP年增率持續飆升的背景下，歐元區10年期公債殖利率大幅飆升，歐洲央行升息壓力加大。

### 歐元區PPI和HICP年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 歐元區CPI年增率、官方利率和公債利率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

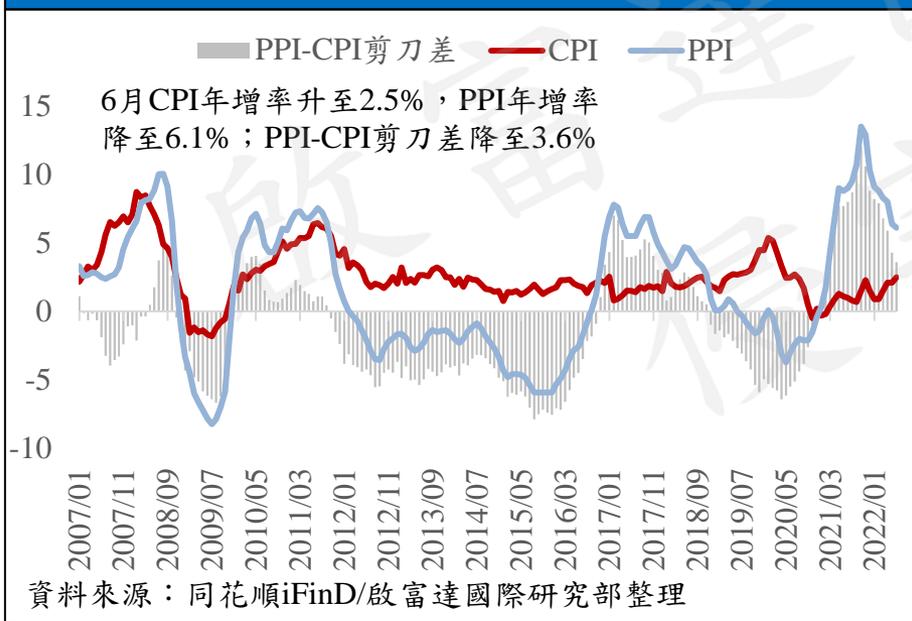
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%	2.5%
07/09	09:30	生產者物價指數年增率	6.4%	6.4%	6.1%



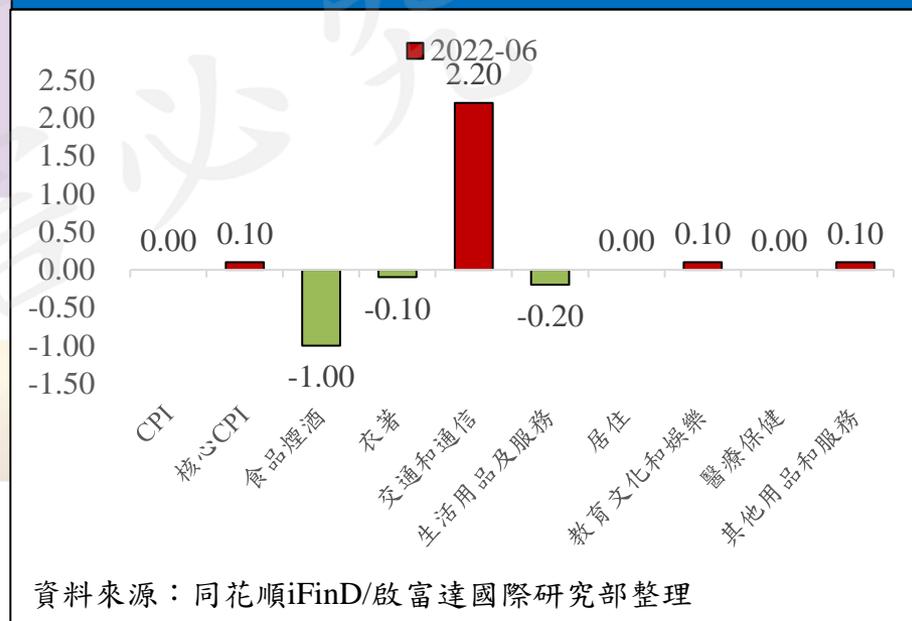
## 6月中國CPI回升、PPI回落，中下游企業成本壓力正在逐漸獲得改善

■ 6月中國CPI年增率升至2.5%，PPI年增率降至6.1%，PPI-CPI剪刀差降至3.6%，中下游企業成本壓力正在逐漸獲得改善。CPI月增率結構上看，受國際能源價格飆升影響，交通和通信大幅飆升，而食品煙酒、衣著、生活用品及服務價格水平反而有所回落。CPI年增率漲價因素和翹尾因素分別為1.3%和1.2%，隨著未來翹尾因素不斷走低，而豬肉價格不斷走高的背景下，CPI年增率大概率呈現震蕩上行但幅度可控的走勢。

### 中國CPI和PPI年增率



### 中國CPI細項月增率



## 本週07/11 - 07/17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	07/13	20:30	消費者物價指數年增率	8.6%	8.8%
	07/14	20:30	初領失業金人數	23.5萬	23.5萬
	07/14	20:30	生產者物價指數年增率	10.8%	10.7%
	07/15	20:30	零售銷售月增率	-0.3%	0.8%
	07/15	21:15	工業生產指數年增率	5.43%	-
	07/15	22:00	密西根大學消費者信心指數	50.0	49.8
歐洲	07/12	17:00	德國zew經濟景氣指數	-28.0	-38.0
日本	07/11	07:50	核心耐久財訂單年增率	19.0%	5.8%
中國	07/13	11:00	貿易餘額	787.6億	757.0億
	07/15	10:00	國內生產毛額年增率	4.8%	4.4%
	07/15	10:00	工業生產指數年增率	0.7%	-0.7%
	07/15	10:00	社會消費品零售總額年增率	-6.7%	-7.1%

## 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。