

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

12/03 - 12/09

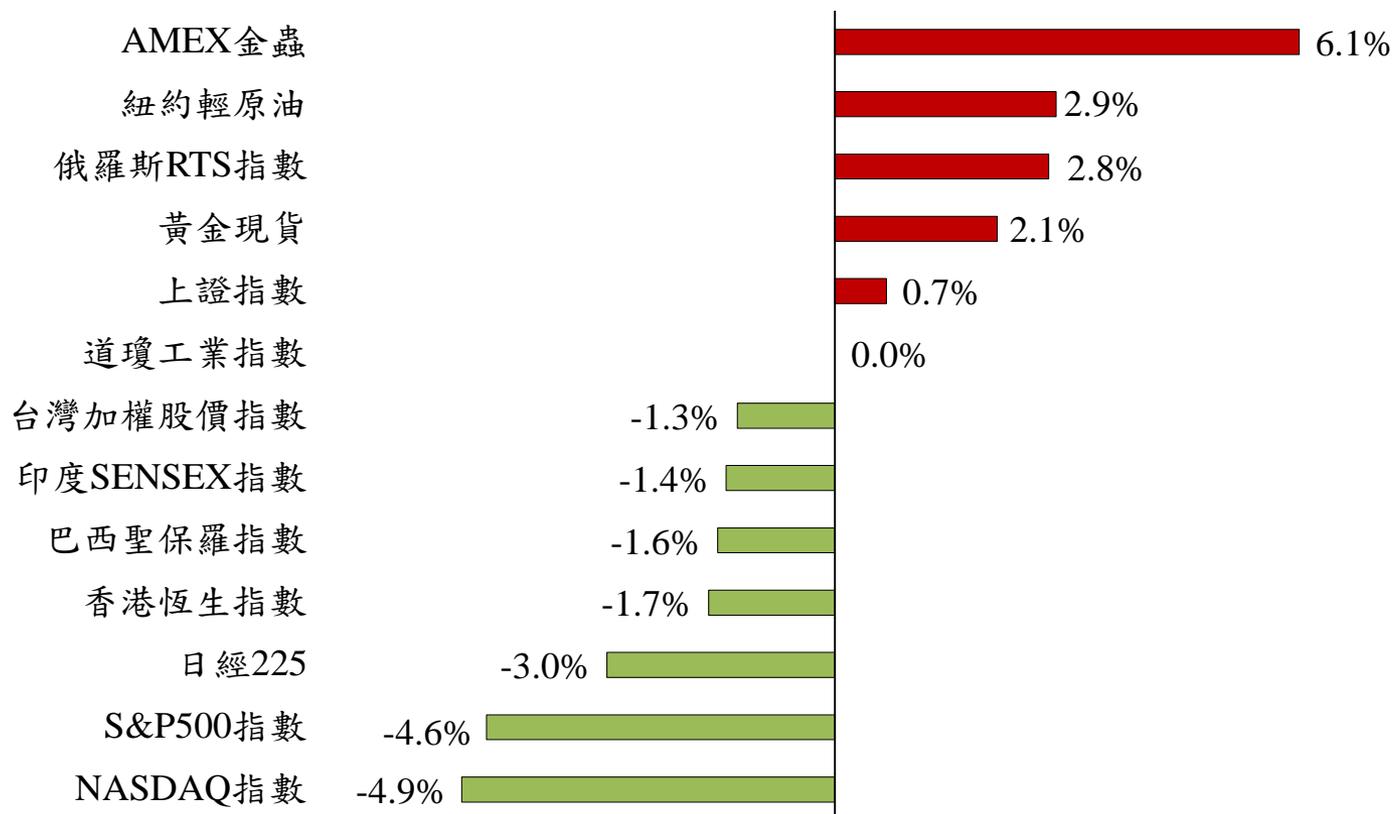
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 12/03 - 12/07



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

## 「黃背心」騷亂不止 法國本週六將出動8.9萬軍隊

擷取自華爾街見聞 2018-12-07 09:30

- 儘管馬克龍已決定取消在2019年上調燃油稅的計畫，但反政府示威團體仍舊在社交媒體上發起了名為「第四幕行動」(Act 4)的巴黎示威活動。示威團體號召民眾於本週六(12月8日)在巴黎香榭麗舍大街舉行集會，因為他們認為，法國政府應做更多讓步，包括提高退休金、提高最低工資、撤銷其他稅目、恢復課徵富人稅等等。與此同時，Facebook上另一則名為「第四幕行動：公民們，武裝起來」的示威活動也定於同日上午在埃菲爾鐵塔舉行。
- 對此，法國總理表示，法國當局將於本週六在巴黎部署至少8,000名防暴警察和憲兵，並在全國範圍內部署8.9萬名警力。而法國情報機構也已向愛舍麗宮方面報告稱「我們正處於一場未遂的政變之中」。
- 截止目前，法國黃背心運動已發生三週有餘，示威者們在各城市燒車、砸窗、塗鴉，引發大規模暴動。在此前的抗議活動中，有4人死亡。此外還有超過400人在上週末的暴力抗議中被捕，130多人受傷。本週四(6日)，據路透消息，法國總工會呼籲能源行業的工人在12月13日進行48小時罷工，加入「黃背心」的抗議活動。
- 《華盛頓郵報》認為，此次風波暴露馬克龍的政治地位以及法國政黨體制的脆弱性。馬克龍當選是法國傳統政黨式微的結果。他的支持來自自己政黨，缺少大眾的支持。從民眾情緒來看，提升燃油價格是壓倒駱駝的最後一根稻草，此前人們對總統馬克龍的不滿已經在聚集：馬克龍上台以後，簽署的勞動法改革減少對勞工的福利保障；減少住房補貼，反對提高最低工資。這些與他任經濟部長時的理念相近，觸及不少左派的禁忌話題，從35小時工作制到允許週日營業等。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

## 媒體：歐央行正討論2019年退出刺激計畫的新路徑

擷取自華爾街見聞 2018-12-05 20:58

- 歐洲央行決策者正在討論2019年退出刺激計畫的多種想法，包括一種新的多年期貸款(以浮動利率提供的永久期限的多年期貸款)，及先只提高銀行存款利率。
- 其中，(一個方案是)只上調存款利率作為退出刺激計畫的開始。也有人認為，以浮動利率提供多年期貸款是一種可選工具，可能採納新的定向長期再融資操作(TLTRO)，有建議稱將TLTRO常規化，並對其設定浮動利率。不過，消息人士稱，討論仍處於早期階段，不太可能出現在12月13日舉行的歐洲央行管委會會議上出現。12月的會議將依舊聚焦於如何對歐洲央行2.6萬億歐元債券中的到期回籠資金進行再投資。
- 此前幾次歐洲央行會議已多次重申，若未來經濟數據符合中期通膨前景，歐洲央行將於12月底結束QE。但歐洲央行開啟貨幣正常化道路上面臨的一大問題就是歐元區的流動性不均，這可能會對銀行業造成衝擊。上述這些提議意在緩解這種過渡，尤其是給南歐銀行和投資者予流動性緩衝。
- 市場擔憂，在聯準會加息、英國脫歐和義大利債務危機的大背景下，TLTRO到期將推動市場利率上漲，將使各國銀行再融資更加艱難。
- 12月13日，歐洲央行將召開今年最後一次政策會議，預計屆時將確認限制其債券購買計畫，這是歐洲央行政策逐步正常化的關鍵一步。不過，歐洲央行曾多次聲明，仍有必要保持大量貨幣刺激措施，以期在計畫結束後繼續為債市提供緩衝，避免重演聯準會2013年的削減恐慌。

## 卡達退群只是開始！OPEC這個全球油價聯盟正搖搖欲墜

擷取自華爾街見聞 2018-12-06 15:47

- 卡達在週一(3日)正式宣佈2019年1月退出石油輸出國組織(OPEC)，卡達能源部長卡比(Saad Sherida Al-Kaabi) 在新聞發佈會上表示，在成為OPEC成員國57年後做出退出的決定著實不易，但該國對OPEC生產決定的影響很小，並強調將像其他任何非OPEC產油國一樣繼續履行其全球承諾。
- 卡達是OPEC第11大石油生產國，每天僅生產60萬桶石油，相比於沙特剛剛創下的日產1,100萬桶的歷史紀錄，卡達產油量只佔OPEC總產量的2%，影響微乎其微。雖然卡達的「退群」在體量上對OPEC影響並不大，但退出的背後意義要遠大於現實影響。媒體指出，卡達此舉也在表明，在沙特決定加強與俄羅斯的地緣政治和能源關係之際，OPEC內部的裂痕正在擴大。
- 伴隨而來的，是市場廣泛議論其是否能在OPEC內部引起連鎖反應。「這個組織變得毫無用處，對我們沒有任何好處」，卡達前總理在Twitter上寫道。
- 如果沙特不採取行動捍衛油價，那麼OPEC當中的激進「鷹派」或許就會更多的跳出來。12月6日OPEC維也納會議將成為真正的試金石。如果能夠達成減產協議，則證明沙特依然能夠承擔起領頭羊的角色，OPEC組織在原油市場的地位和話語權依然得以保留，不受此次卡達退出的影響，或者說這個退出的影響將降低到最低，原油價格市場將得到穩定。如果達不成減產協議，沙特的政治地位乃至OPEC這一組織在原油市場的地位和話語權將大大降低，甚至不排除疊加卡達「退群」的負面效應，進而引發「退群」的連鎖效應，而原油市場價格也將繼續下挫。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題

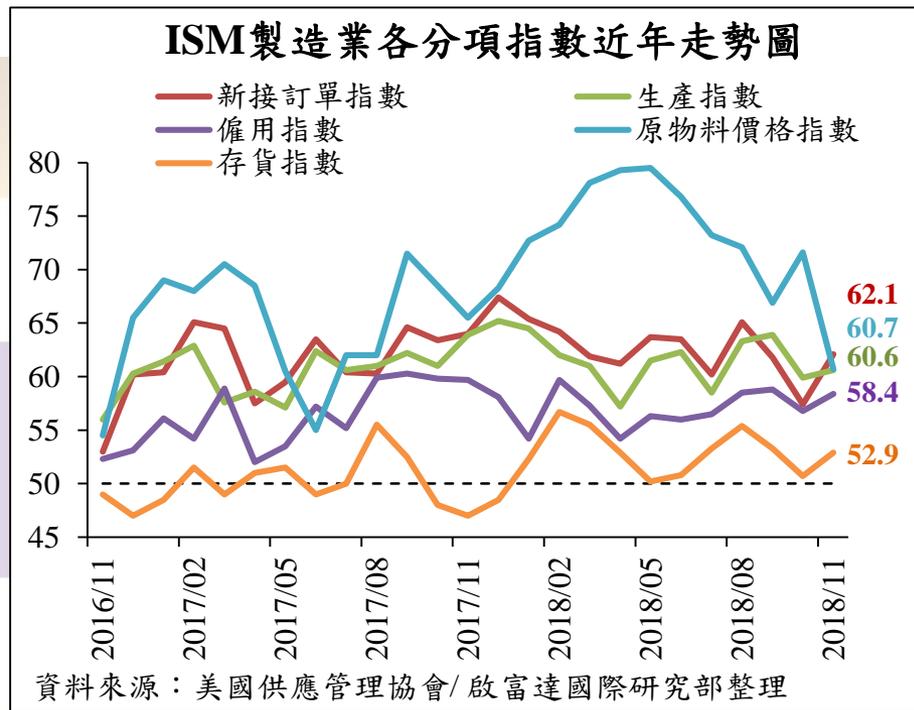
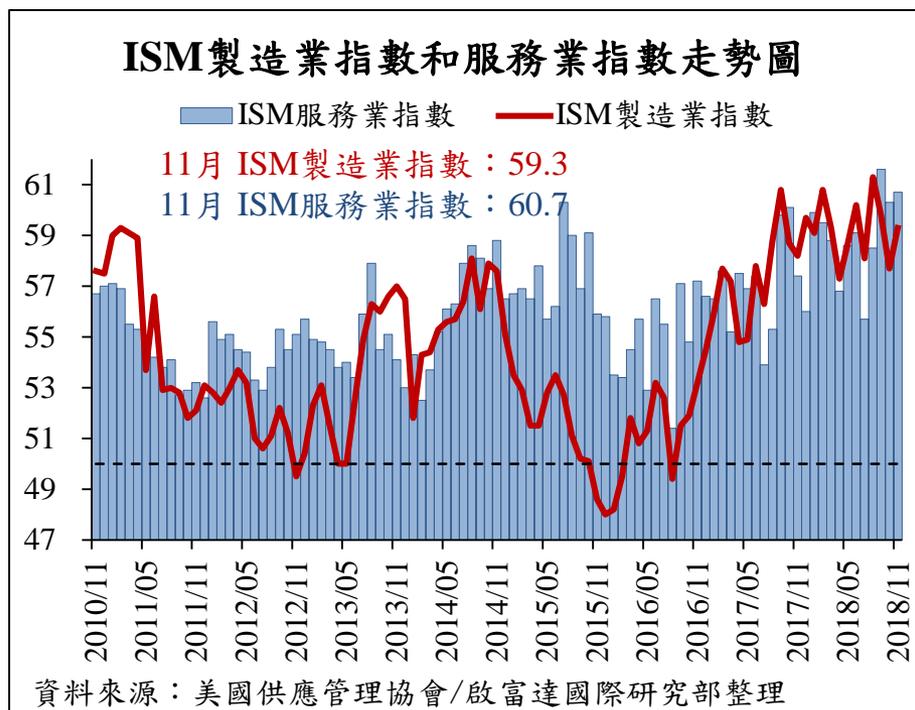
日期	項目
12/03	聯準會金融監督副主席誇爾斯發表談話
12/03	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
12/03	聯準會理事布雷納德發表談話
12/03	歐元集團會議
12/04	聯準會主席鮑威爾發表談話
12/04	英國央行卡夫·卡尼發表談話
12/05	美國褐皮書
12/05	加拿大央行利率決議
12/05	APEC非正式官員會議
12/07	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
12/07	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
12/10	華為財務長孟晚舟於加拿大聽證會
12/10	歐盟法院對「英國是否能單方面撤回脫歐決定」做出判決
12/10	義大利上議院對預算案進行投票
12/11	英國央行公布金融政策委員會會議紀錄
12/11	英國議會對脫歐法案投票
12/12	EIA能源報告
12/12	OPEC月報
12/13	歐洲央行利率決議
12/14	歐盟峰會
12/15	歐洲央行行長德拉吉發表談話

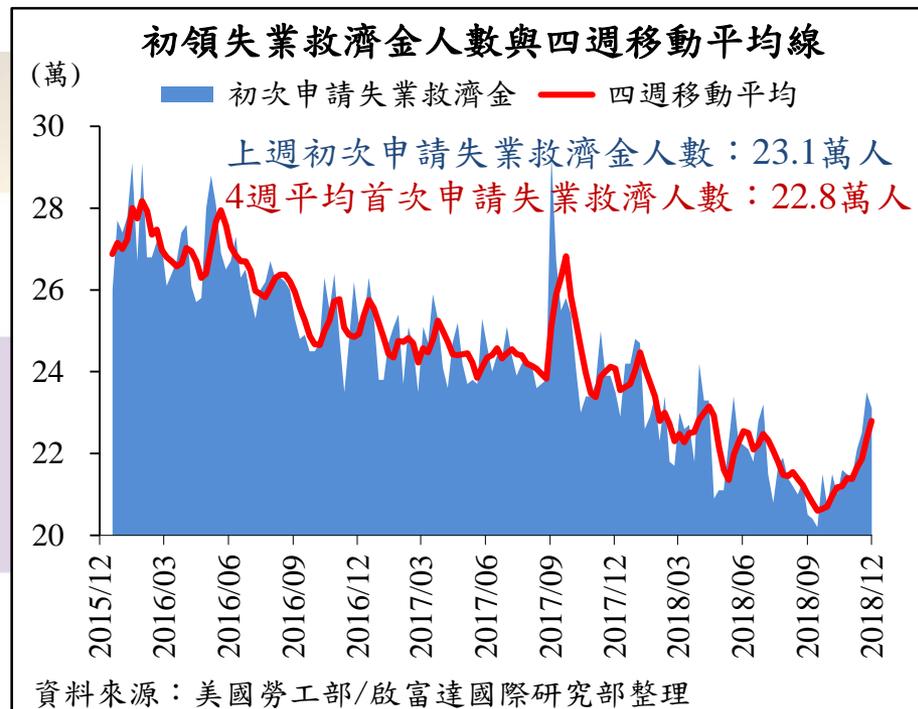
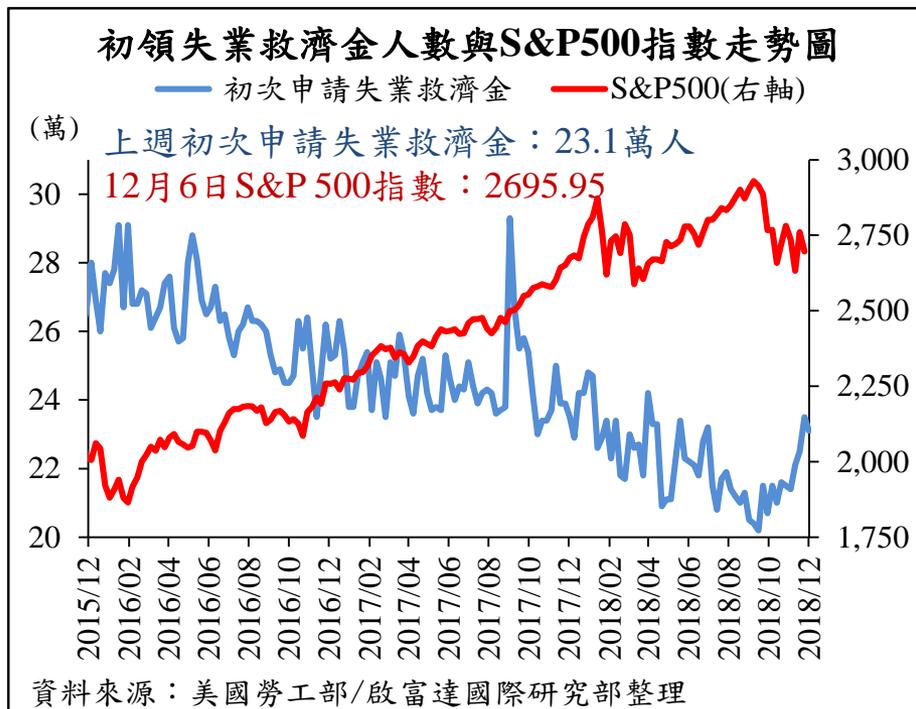
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/03	23:00	ISM製造業採購經理人指數	57.7	57.5	59.3
12/06	21:30	上週初領失業救濟金人數	23.5萬	22.6萬	23.1萬
12/06	21:30	貿易餘額	-540億	-552億	-555億
12/06	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	60.3	59.2	60.7
12/07	21:30	新增非農就業人數	23.7萬	20萬	15.5萬

## 11月份ISM製造業指數上升至59.3，美國製造業依然保持強勁



10月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由57.7上升至59.3，優於預期。ISM主席稱，業務仍在擴大，需求保持強勁，庫存指數偏低。隨著生產和就業持續擴大，民眾的消費能力獲得加強，製造業保持的良性循環。但是隨著訂單的增加，運輸及庫存管理仍然是一大挑戰。目前美國製造業PMI保持著近10年以來的高檔，製造業依然強勁。

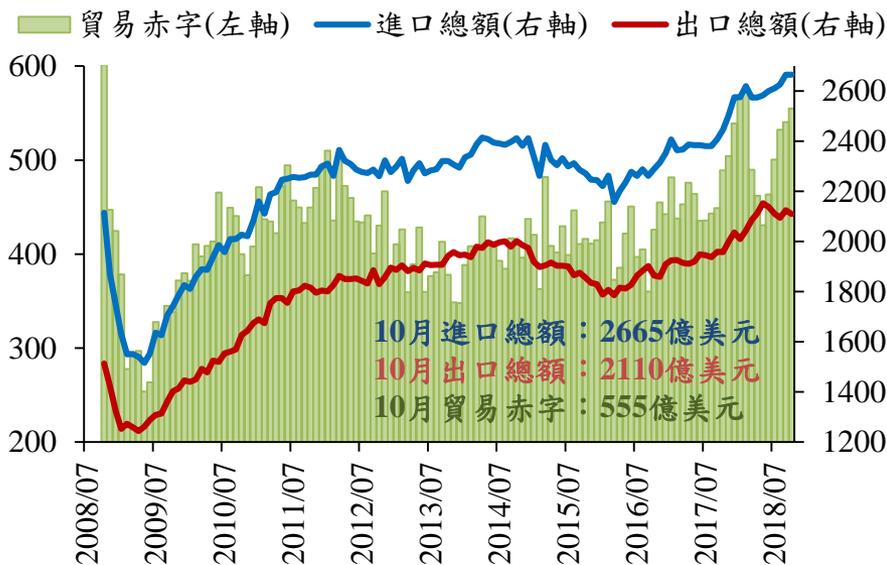
## 上週初領失業救濟金人數下降至23.1萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部12月6日公佈初領失業救濟金人數，由23.5萬人略降至23.1萬人，高於市場預期，4週移動平均上升至22.8萬人。上週數據略降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

## 10月份美國貿易赤字擴大至555億美元，貿易赤字連續5個月攀升

### 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

美國商務部公佈10月份貿易數據，貿易赤字由540億上升至555億美元。儘管川普政府的懲罰性關稅，意在降低自中國進口商品，迫使其改變不公平的貿易行為，然而貿易赤字卻持續擴大。美國貿易赤字偏高，原因在於美國經濟遠優於其他國家。美國人有錢買更多商品。此外，美國已停止生產許多商品，如衣服與電腦，必須向其他國家購買。中國是美國的最大供應商，未來幾年，仍可能如此。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 11月ISM非製造業PMI反彈，非製造業一片繁榮

### ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

ISM服務業指數 (藍色柱狀圖)    ISM製造業指數 (紅色折線圖)

11月 ISM製造業指數：59.3

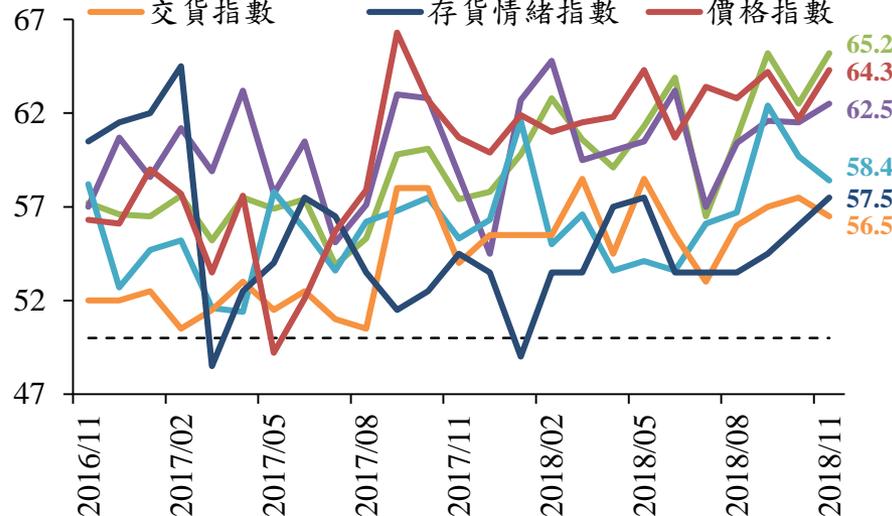
11月 ISM服務業指數：60.7



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

### ISM服務業各分項指數近年走勢圖

商業活動指數 (綠色折線)    新接訂單指數 (紫色折線)    就業指數 (淺藍色折線)  
交貨指數 (橘色折線)    存貨情緒指數 (深藍色折線)    價格指數 (紅色折線)

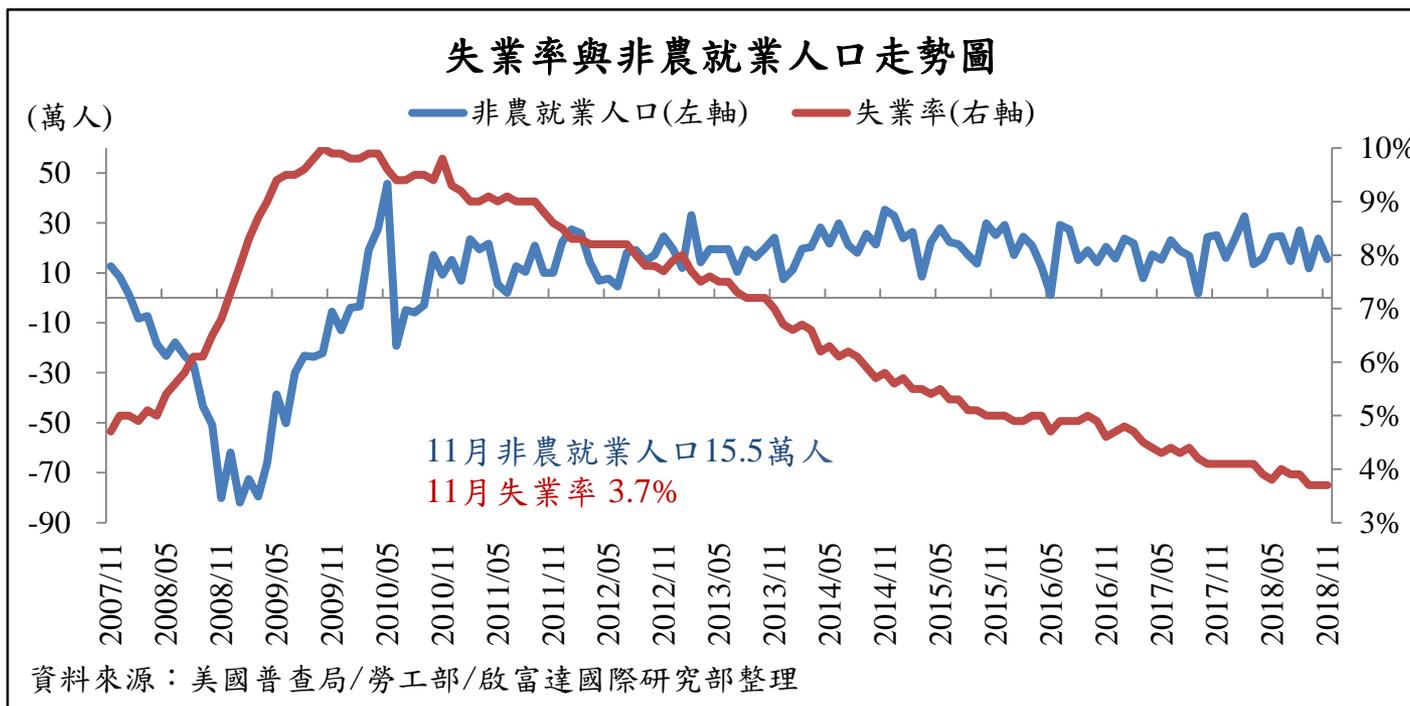


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

11月份ISM非製造業PMI指數由60.3上升至60.7，優於市場預期。ISM非製造業指數自上月回落後，本月再次反彈，目前已經連續106個月處於榮枯分水嶺上方。本次數據仍處高位，部分受訪者回報說明11月旺季比過去更加忙碌，且與中國的貿易摩擦雖然帶來挑戰，但是也創造了新的機會。不過就業問題、成本的上升仍然是受訪者擔憂的重點。部分受訪者認為2019年將會充滿機會，美國非製造業呈現繁榮狀態。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 新增非農就業僅15.5萬人，失業率保持低位

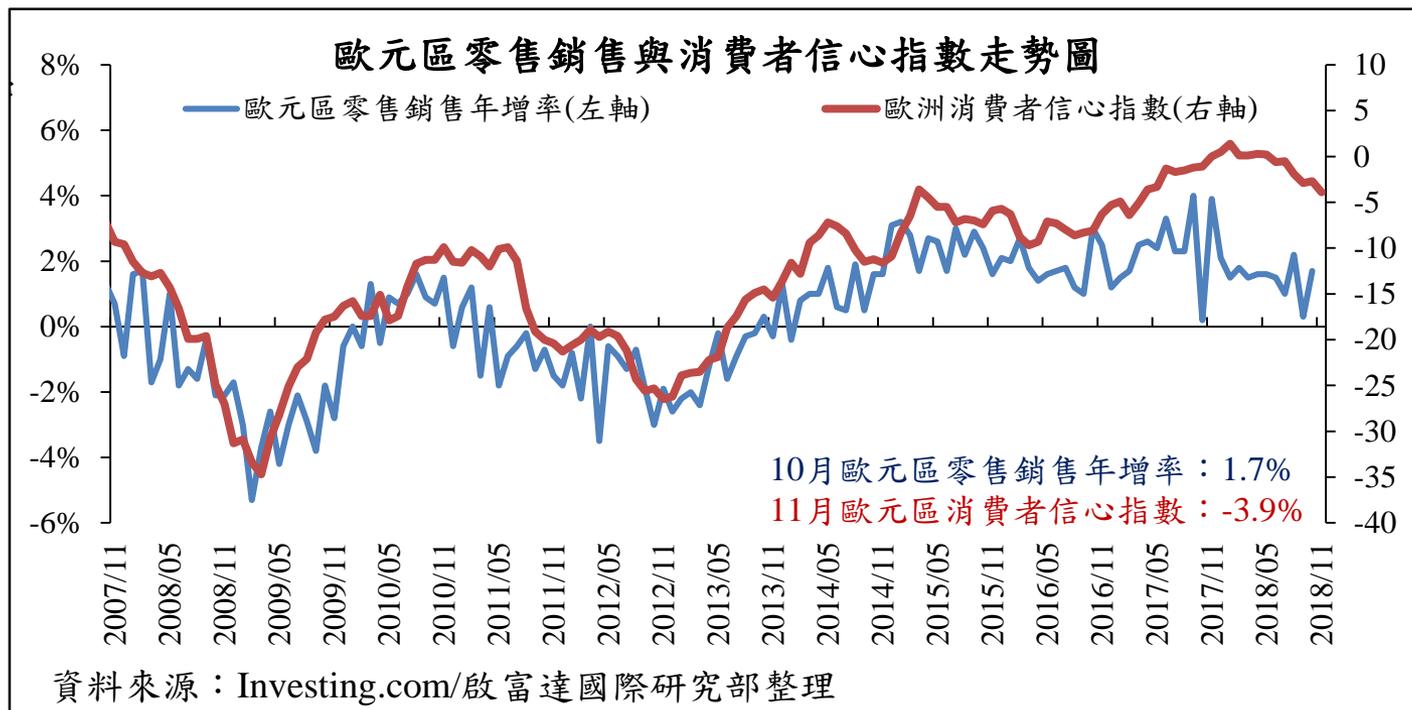


美國勞工部12月7日公佈就業市場最重要數據，2018年美國最後一次非農數據出爐，新增非農就業人數由23.7萬下降至15.5萬、失業率持平3.7%、時薪月增率0.2%，數據都低於預期。根據報告，造成此一情況的一個重要原因是惡劣天氣影響。低迷的就業數據可能讓聯準會在月底的FOMC會後記者會措辭中謹慎表達加息路徑，甚至暫緩加息。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/05	18:00	歐元區零售銷售年增率	0.3%	2.1%	1.7%
12/05	18:00	歐元區零售銷售月增率	-0.5%	0.2%	0.3%



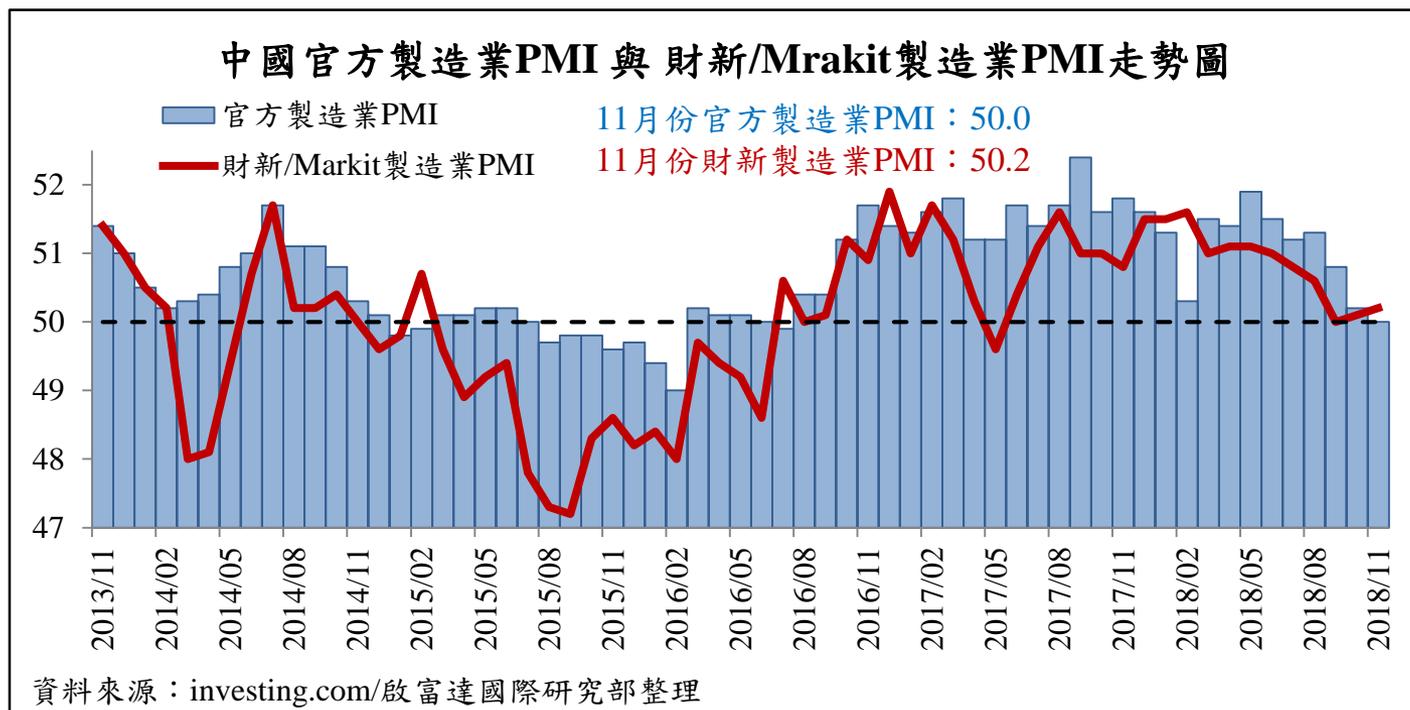
## 10月歐元區零售銷售年增率略升至1.7%，但是未來堪慮



歐元區10月份零售銷售年增率由0.3%升至1.7%，優於市場原先預期；月增率下滑，由0.3%降至0%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告，本次食品及消費性電子產品的數據上升最為顯著，10月消費有回升。但是目前(12月)法國出現50年以來最大暴動，眾多商家慘遭波及，勢必將影響未來歐洲消費數據。

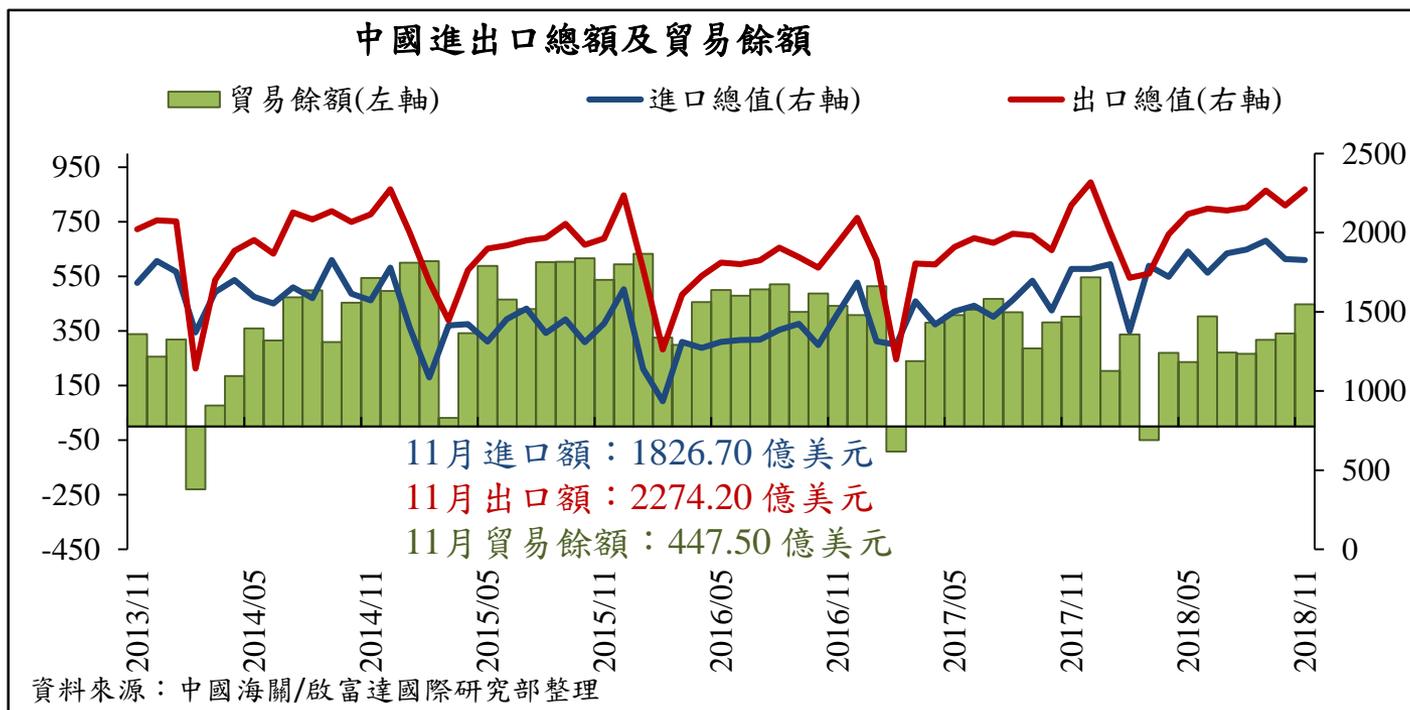
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.2	50.2	50.0
12/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.1	50.1	50.2
12/08	10:00	貿易餘額(美元)	340.2億	362.0億	447.5億
12/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.4%	2.2%
12/09	09:30	生產者物價指數年增率	3.3%	2.7%	2.7%

## 官方製造業跌至榮枯線，財新製造業指數反彈，兩者走勢再次背離



中國11月份官方製造業PMI由50.2降至50.0；財新製造業PMI由50.1升至50.2，官方製造業再度下滑，跌至榮枯線，而財新製造業PMI則略微反彈。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。本次官方製造業跌至榮枯線，而財新製造業雖然有所反彈，但是距離榮枯線距離極小，中國製造業於山雨中飄搖，面臨極大的挑戰。

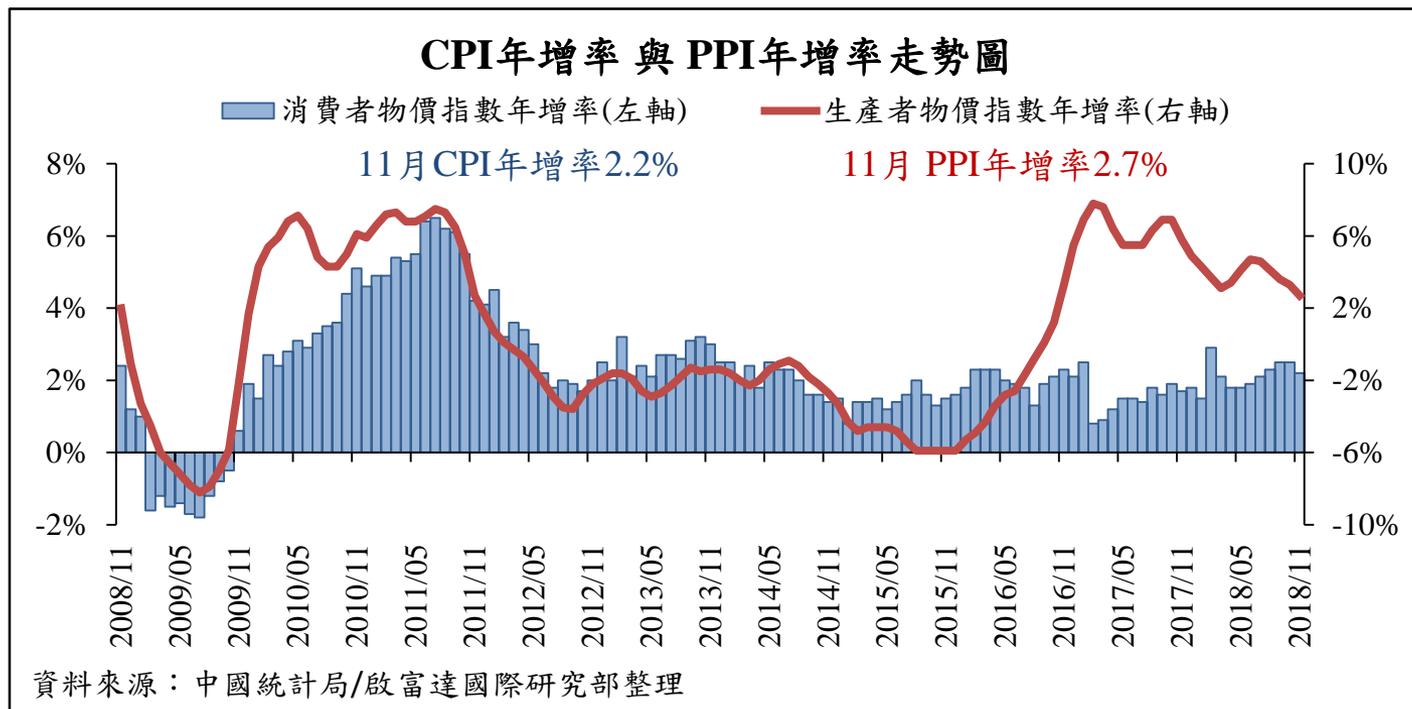
## 中國11月份貿易餘額再度擴大，中國出口持續上升



中國11月份出口上升，進口下滑，貿易餘額由340.16億升至447.5億美元，優於預期。其中，中國自美國進口年增率有著較大幅度下滑。由於受到美國經濟強勁，需求較大進口中國產品增加，及人民幣相對貶值等影響，中國出口再度上升。G20高峰會中，美國總統川普與中國國家領導人習近平會面，表示將會擴大中國進口美國產品，以利解決中美貿易問題。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國11月份CPI年增率下滑至2.2%，PPI年增率下降至2.7%，整體通膨驟降



中國11月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.5%降至2.2%，生產者物價指數(PPI)年增率由3.3%降至2.7%，兩者數據低於預期。根據官方數據及報告，本次CPI當中，食品價格下跌較快，其中服飾價格下跌速度最劇，而受到非洲豬瘟日益擴散影響，豬肉價格快速下跌。本次PPI當中，受到國際油價下滑影響，石油製品相關價格下滑，交互影響下PPI下滑。目前中國物價下滑，通膨走勢有所收縮。

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
12/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.17%	-	0.31%
12/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	5.87%	-	3.25%
12/07	16:00	貿易餘額	33.6億	-	46.5億



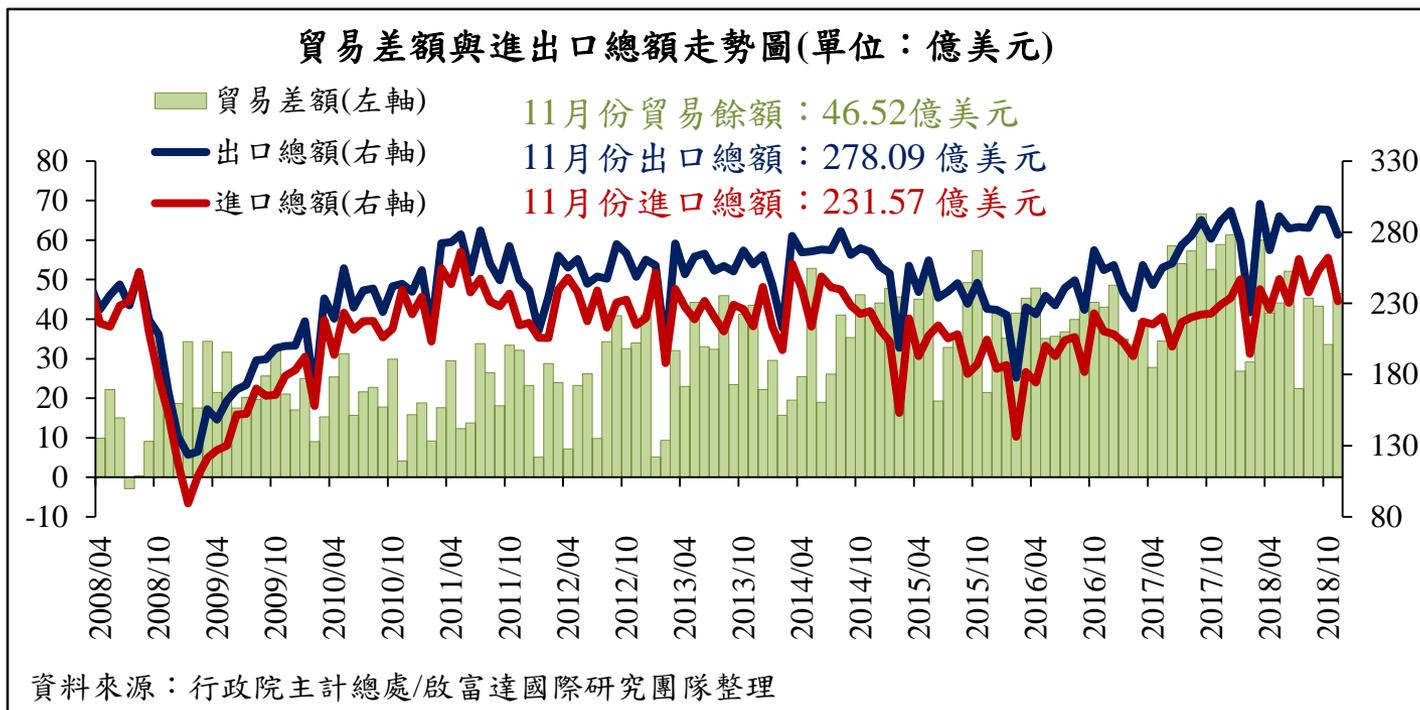
## 11月份CPI年增率降至0.31%，WPI降至3.25%，臺灣通膨大幅下滑



臺灣11月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.17%降至0.31%；躉售物價指數(WPI)年增率由5.87%降至3.25%。據行政院主計處，因天候穩定，蔬菜盛產價格下跌，以及國際油價上月跌幅較深，疊加百貨公司週年慶、節慶折扣等，本次消費者物價指數大幅下滑。今年以來台灣消費者物價指數普遍偏溫和，中央銀行認為通膨穩定，較無加息必要，12月底將會再次召開今年最後一次理監事會議。理監事對於未來經濟預測值得期待。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 11月臺灣貿易餘額上升至46.52億



臺灣11月份出口年增率降至-3.4%；進口年增率降至1.1%，貿易餘額由33.6億美元升至46.52億美元。據財政部新聞稿，由於積體電路基數偏高，海外機械投資需求觀望，加上國際基本金屬價格回軟，出口有著較大幅度的下滑。而進口則受到油價下滑及去年航空機隊擴增導致基期偏高影響，進口也有所下滑。中美貿易爭端增添市場不確定性、高階智慧手機買氣趨於弱化，以及國際油價升勢收斂等因素制約，我國出口增速將呈平緩。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 不佳的經濟數據讓10年期公債殖利率降至2.85%

美國10年公債 2.85 12/07 ▼-0.02 (-0.70%) 高:2.85 低:2.85 開:2.85

日線圖 2.85

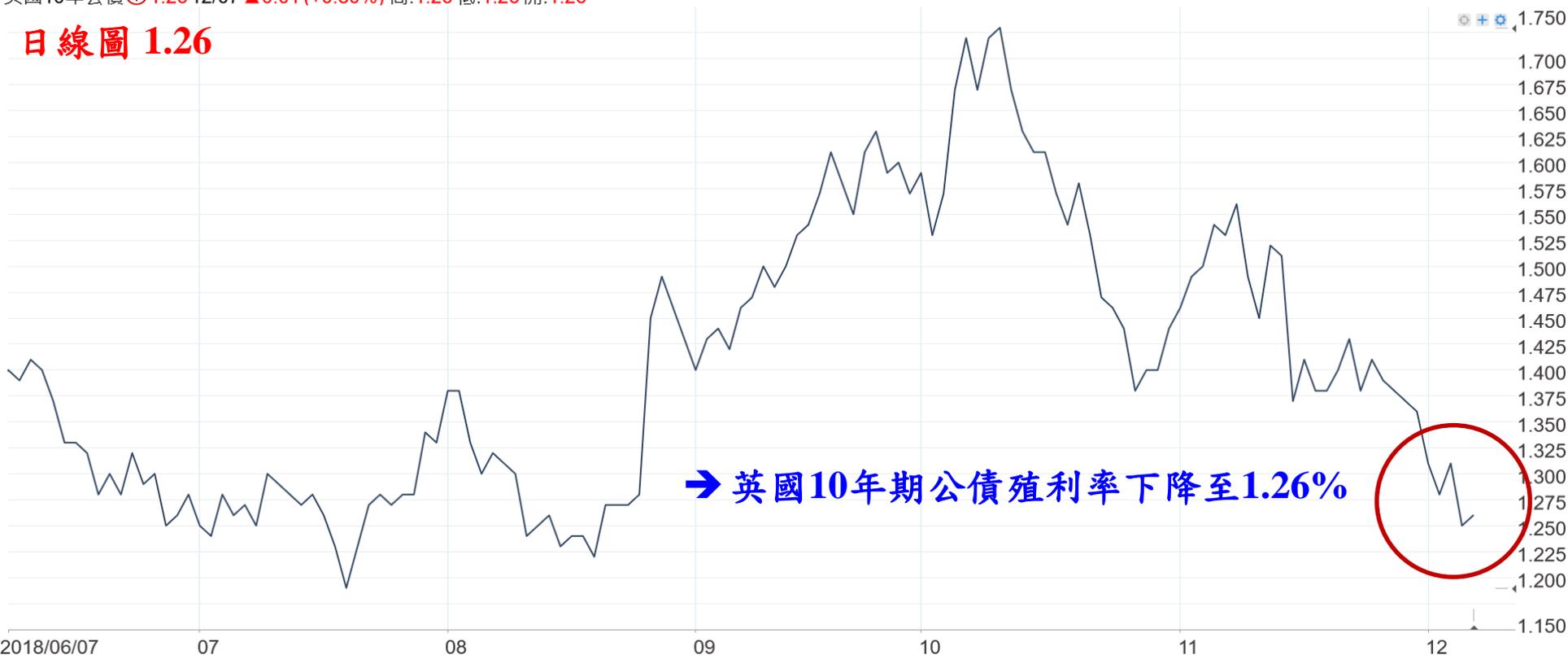


股市崩跌，經濟數據不佳，週末美國10年期公債殖利率下降至2.85%

## 英國公債殖利率持續下滑，市場本周將迎來英國脫歐法院投票

英國10年公債  $\uparrow$  1.26 12/07  $\blacktriangle$  0.01 (+0.80%) 高:1.26 低:1.26 開:1.26

### 日線圖 1.26



→ 英國10年期公債殖利率下降至1.26%

受到國際各公債殖利率下滑影響，英國公債殖利率持續下滑，本周英國議會將針對脫歐法案進行投票，上週末英國10年期公債殖利率下降至1.26%。

## 流動性持續緊俏，美元3月期LIBOR利率持續飆升至2.7711%

美元3月期LIBOR  $\uparrow$ 2.7711 12/07  $\blacktriangle$ 0.004 (+0.14%) 高:2.7711 低:2.7711 開:2.7711

日線圖 2.7711

→ 美元3月期LIBOR上升至2.7711%



與升息預期脫鉤，緊俏的市場流動性拉升LIBOR利率，週末美元3月期LIBOR利率週末持續升至2.7711%。

## 本週12/10 - 12/16經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	12/12	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%
	12/13	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	23.1萬	22.7萬
	12/14	21:30	零售銷售月增率	0.8%	0.1%
	12/14	22:15	工業生產指數月增率	0.1%	0.3%
	12/14	22:15	工業生產指數年增率	4.1%	-
歐洲	12/11	18:00	德國ZEW經濟景氣指數	-24.1	-25.0
	12/12	18:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.3%	0.2%
	12/12	18:00	歐元區工業生產指數年增率	0.9%	0.8%
	12/14	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	51.8	51.9
	12/14	16:30	德國製造業採購經理人指數	51.8	51.7
日本	12/10	07:50	實質國內生產毛額年化季增率(終值)	-1.2%	-1.9%
	12/12	07:50	日本核心機械訂單月增率	-18.3%	10.2%
	12/12	07:50	日本核心機械訂單年增率	-7.0%	5.9%
中國	12/14	10:00	工業生產指數年增率	5.9%	5.9%
	12/14	10:00	零售銷售年增率	8.6%	8.8%

## 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。