

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

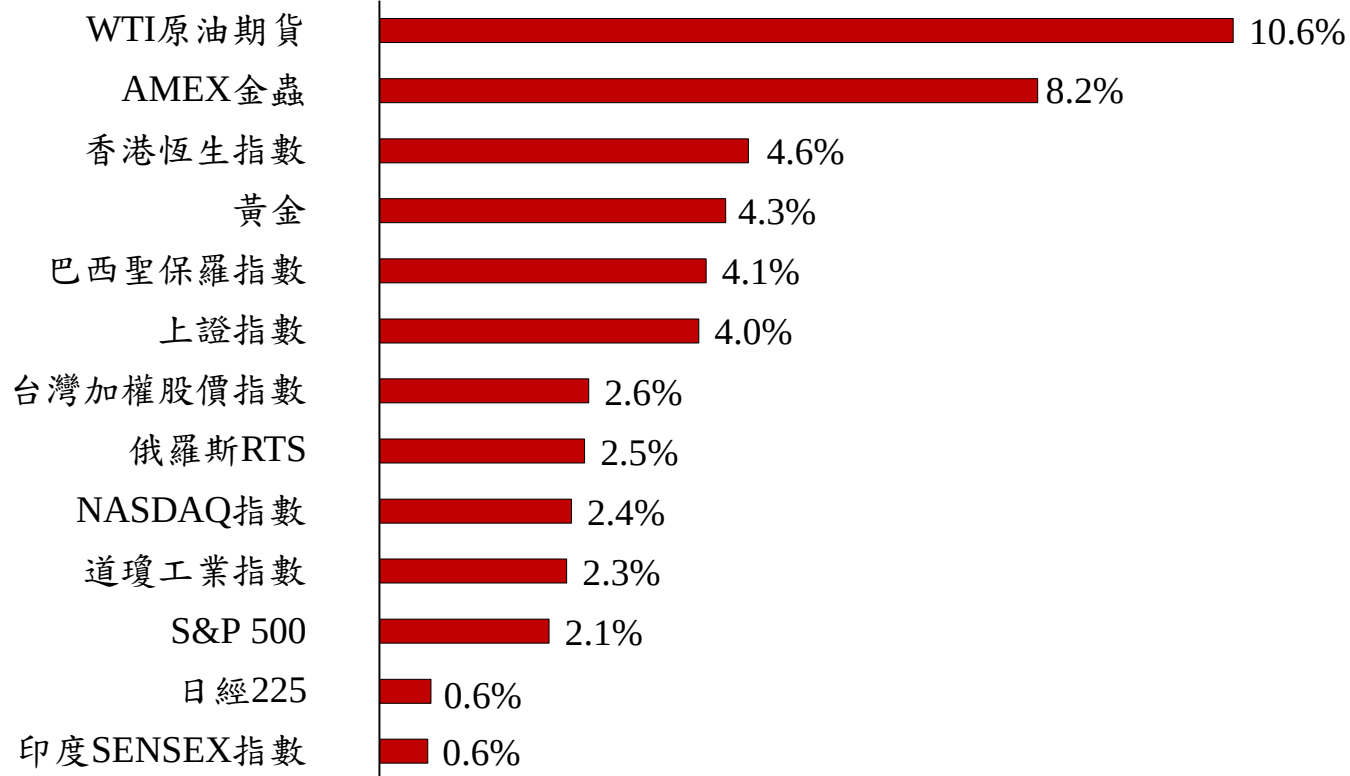
06/17 - 06/23

- 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



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

中朝領導人在平壤會晤，謀求對美談判籌碼

擷取自華爾街日報 2019年6月24日 07:25 CST 更新

- 北韓領導人金正恩在與到訪的中國國家主席習近平會晤時暗示，願意在目前陷入停滯的朝美無核化談判中作出妥協。習近平此次高調訪問北韓旨在展示北京方面作為一支安撫力量的作用。考慮到下周習近平將在日本與美國總統川普舉行會晤，金正恩在平壤峰會上的這一表態可能給習近平提供有用的籌碼。作為回報，習近平表示，中方願為朝方解決自身合理安全和發展關切提供力所能及的幫助。這一保證可能提振平壤方面在與華盛頓打交道時的信心。
- 周四的會晤是習近平訪問北韓的行程安排之一，這是習近平擔任中國國家主席六年半以來首次訪問北韓。目前中國和北韓都尋求在與美國的談判中實現突破。
- 川普政府的策略是對北韓施加最大壓力，直至北韓放棄核武器，而作為北韓最大貿易夥伴國的中國，對於美國的這一策略有着至關重要的作用。川普此前表示，如果中國能與美國合作阻止北韓發展武器計劃，中國在美中貿易談判中將能獲得更好的條件。北韓問題專家稱，通過展示中朝團結，中國和北韓能夠提高彼此對美國的談判地位。
- 金正恩已經表達過讓遭受打擊的北韓經濟得到改善的意願，打算用逐步去核來換取放鬆制裁，這一要求遭到美國的反對。如果聯合國針對北韓的制裁被解除，中國對北韓的經濟援助會變得順理成章。
- 總部位於檀香山的智庫East-West Center的高級研究人員Denny Roy稱：“美國絕不應該對中國擔當中間人感到放心。2018年在有關北韓的各種問題上產生的諸多希望已在2019年破滅了。”
- 政策智庫Rand Corp.的北韓問題專家、前美國中央情報局分析人士Soo Kim說：“實際上什麼都沒有改變。”

資料來源：華爾街日報/啟富達國際研究部整理

蘋果公司探索將部分生產線移出中國的可行性

擷取自華爾街日報 2019年6月21日 15:35 CST 更新

- 據知情人士透露，蘋果要求供應商研究將部分生產線移出中國的可行性。貿易緊張形勢促使蘋果考慮分散供應鏈。知情人士稱，雖做重大調整難度大，要耗費數月、甚至數年時間，但蘋果正在研究是否能將部分產品三成左右的產能移出中國。蘋果尚未就轉移產線做任何決定。他們認為產能轉移短期內不太影響iPhone目前的生產情況，因為蘋果依靠中國幾十萬工人進行大批量生產，高度依賴人工進行組裝，同時高度依賴在中國的龐大供應商網絡。供應鏈的分析師說：「將Mac和其他產品轉移出去的靈活度是有的，但沒有那麼簡單。你必須有技能相對嫺熟的勞動力，必須打造一個庫存中心。這需要時間。」
- 蘋果公司是全球規模最大、最賺錢的企業之一，這與在中國進行外包的策略密不可分。首席執行長庫克為該公司在中國打造了複雜、高效的供應鏈，依賴富士康、和碩等企業每年產出數以億計的iPhone。庫克在貿易爭端問題上保持中立，他反覆表示兩國將達成協議，因為這最符合雙方的利益。即便如此，蘋果仍在制定應急方案。5月份，美國公布向額外近3,000億美元中國產品徵收最高25%關稅的計劃，可能最早於今夏生效，應稅產品中包括智能手機和筆記本電腦。為避免這波新關稅的影響，蘋果公司加快了某些在中國製造的產品的生產和運輸，以增加庫存。
- 富士康本月表示，已準備好必要時將蘋果公司產品的生產從中國轉移至其它現有工廠。不過具體計劃尚未披露。供應鏈行業高管表示，如果目的地已有現成工廠，那麼轉移生產最快三個月就能完成。不過，跨國轉移絕非易事。高管舉例稱，生產設備和裝配線需要被拆解、包裝、通關，然後才能運往新地點。接下來，這些設備需要被重新安裝、測試和校準，產出率也必須調整。除此之外還需部署軟體和環境控制系統，同時生產線操作工、工程師和質檢員等人員必須到位並完成培訓。這些代工商建造的生產線必須經過蘋果公司批准，而後者向來以標準嚴格著稱。知情人士表示，這是一個巨大的工程，不僅僅是轉移這些物件。

川普稱他“不急於”對抗伊朗

擷取自華爾街日報 2019年6月24日 08:20 CST

- 美國總統川普(Donald Trump)上周五表示，在得知150人將因此喪生後，他在對伊朗進行報復性軍事打擊的前10分鐘取消了這項行動。川普說，這一行動與伊朗擊落一架美國無人偵察機的傷亡情況不成比例。
- 川普發表推文稱，“昨晚我們已準備好對三個不同地點進行報復，我問多少人會犧牲，一名將軍回答說，150人。”
- 川普表示，他“不急於”對抗伊朗，但是他說，伊朗“永遠”不能擁有核武器。
- 伊朗則表示，已特意避免人員傷亡。德黑蘭官員周五稱，雖然伊朗軍隊擊落了這架美國無人偵察機，但他們沒有向在附近飛行的載人美國飛機開火。
- 美國官員沒有立即回應有關伊朗上述聲稱的提問，也沒有回應當時附近是否有載人美國飛機的問題。
- 伊朗擊落這架無人機是過去一周不斷擴大的衝突的最新一起。美國之前指責伊朗用水雷攻擊了六艘商船，並對美國和西方國家在該地區的目標發射火箭。
- 一名政府官員上周五表示，無人機被擊落事件令川普確信伊朗主要攻擊目標是美國技術而不是美國軍隊，這促使他決定取消空襲。這名官員表示，這一做法與過去一個月的情報大相徑庭，當時的情報顯示，伊朗在考慮攻擊駐伊拉克的美軍。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

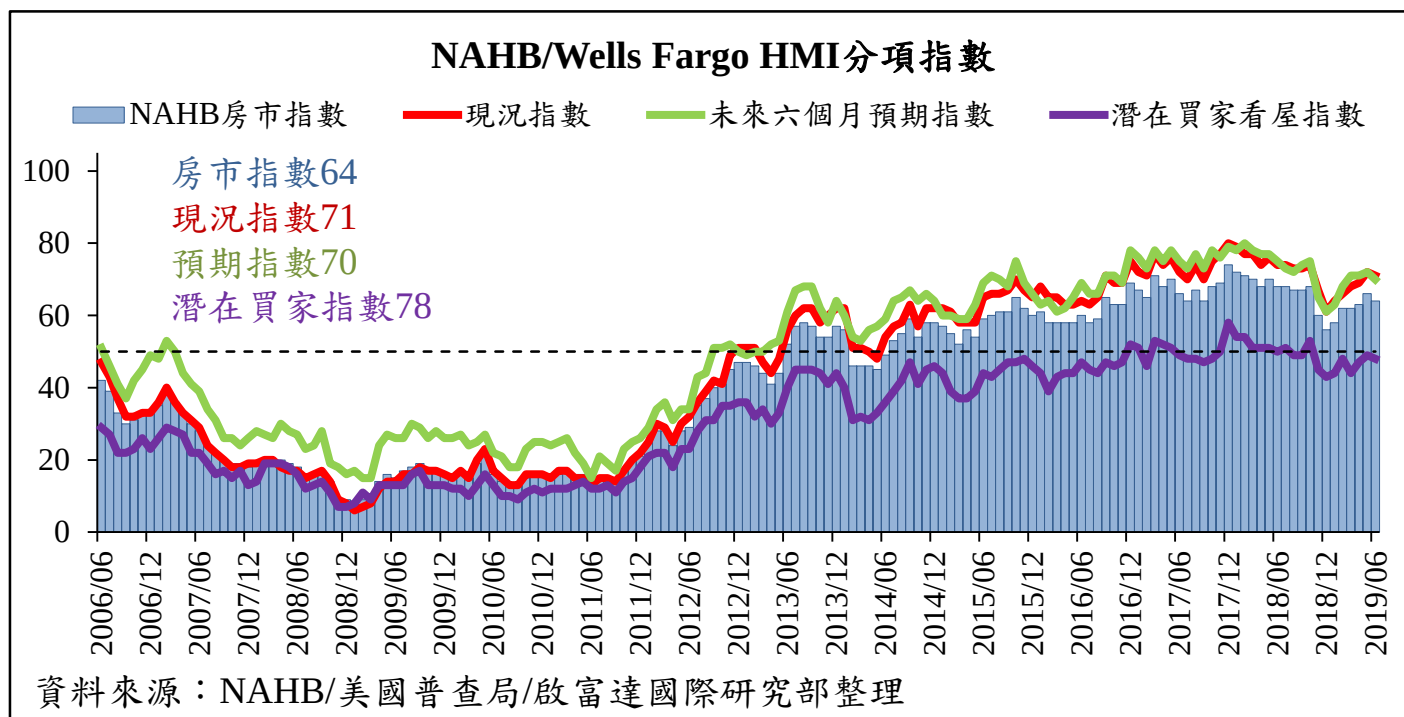
日期	項目
06/17	美國對中國進口3,000億商品關稅公聽會
06/17	歐洲央行高層級官員會議，至19日
06/18	英國保守黨人選舉投票開始
06/18	澳洲聯準會公布6月貨幣政策會議紀要
06/19	VIX期權到期
06/20	聯準會利率決議
06/20	歐盟峰會，至21日
06/20	英國央行利率決議
06/20	日本央行利率決議
06/21	英國央行馬克·卡尼發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
06/25	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
06/25	日本銀行會議紀要
06/26	聯準會鮑威爾、波斯蒂克、巴爾金、布拉德發表談話
06/28	川習會，在大阪，至29日
06/28	工業生產指數年增率
06/28	G20高峰會

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/17	22:00	NAHB房市指數	66	67	64
06/18	20:30	營建許可	129.0萬	130.0萬	129.4萬
06/18	20:30	新屋開工	128.1萬	124.0萬	126.9萬
06/20	20:30	上週初領失業救濟金人數	22.2萬	22.0萬	21.6萬
06/20	20:30	費城聯準會製造業指數	16.6	10.6	0.3
06/21	22:00	成屋銷售	521萬	529萬	534萬

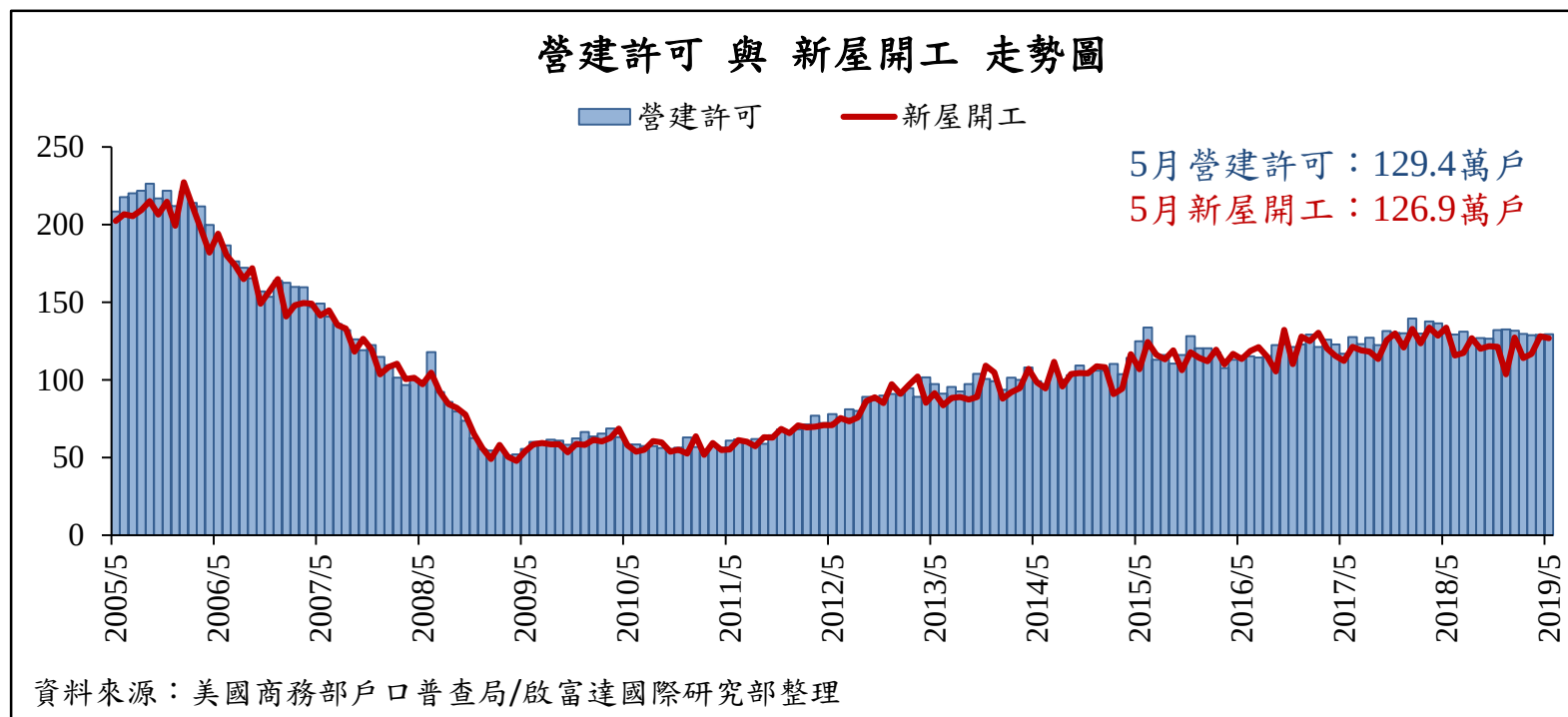
6月份NAHB房市數據全面下滑



6月份NAHB房市指數由66下降至64，分項指數表現如下：銷售現況指數降至71、未來6個月銷售預期指數下降至70、潛在買家指數下降至48，潛在買家仍在榮枯線以下，所有數據大幅回升。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。5月份聯準會曾經釋放出偏向鷹派的說法，市場擔憂未來利率仍會上升，使得房市前景略受衝擊。

資料來源：啟富達國際研究部整理

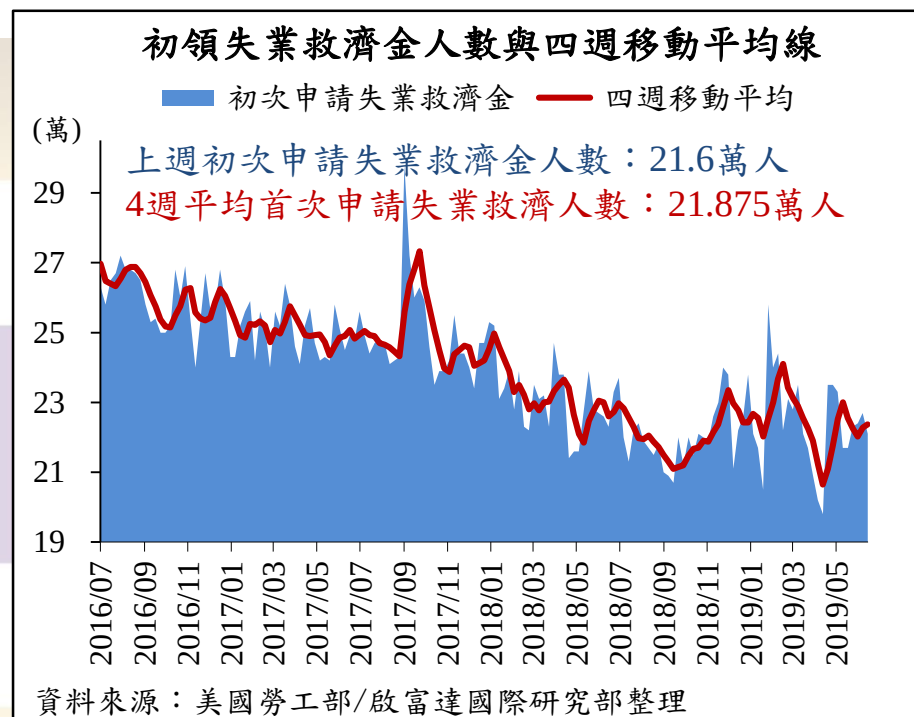
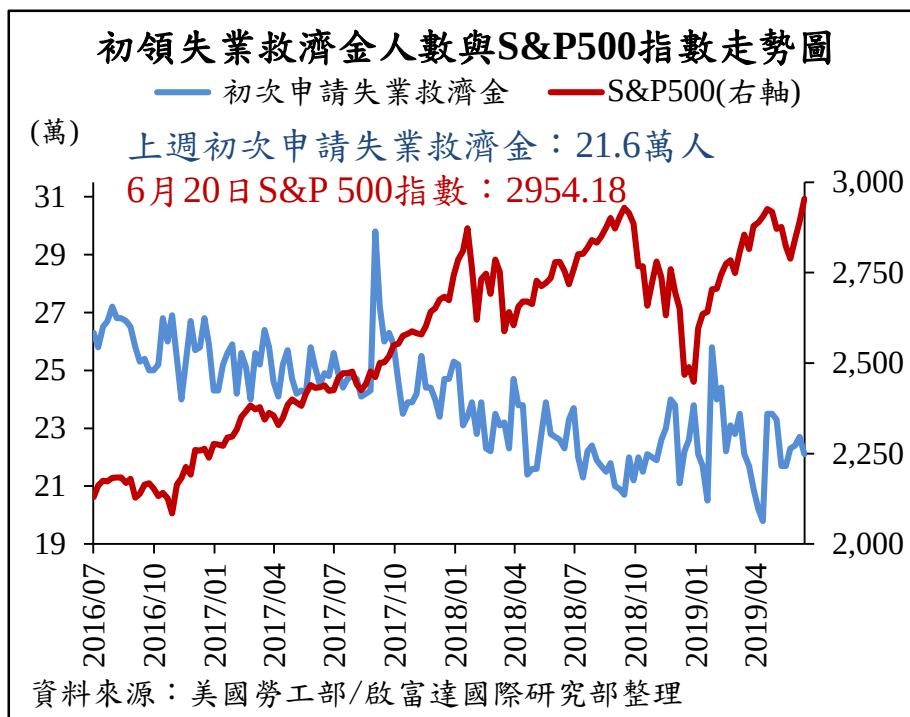
5月營建許可、新屋開工大致持平，未來經濟動向成為房市走勢的關鍵



美國5月份營建許可由129.0萬上升至129.4萬，新屋開工由128.1萬下降至126.9萬。兩者數據大致持平，美國房市成長動力幾乎不再。這陣子建商面臨多項困境，包括法規趨嚴，土地成本上升，及缺少建築工人，且管制移民使得缺工更加惡化，但是低利率預期或可望促使更多買主進入房屋市場，讓未來房市出現回溫跡象，美國房市前景要密切注意經濟未來動向。

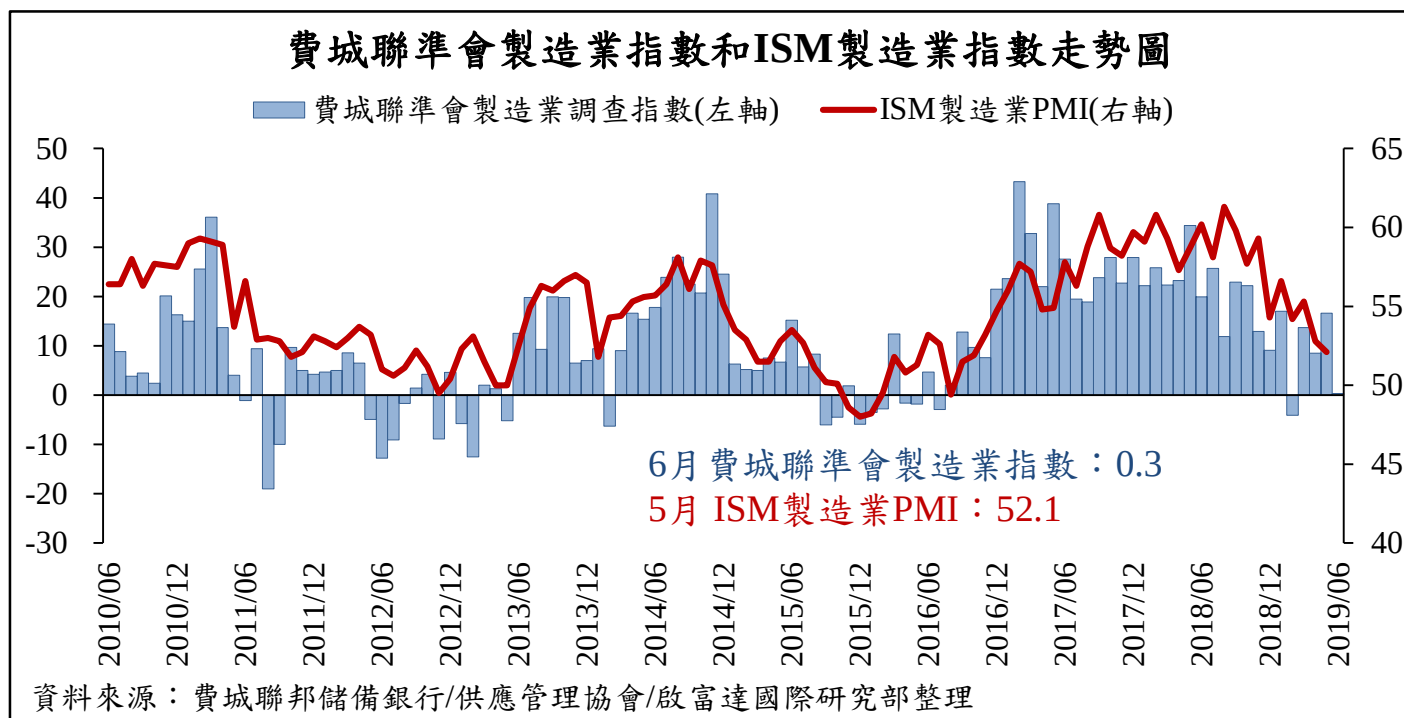
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數下降至21.6萬人，美國就業市場仍保持穩健



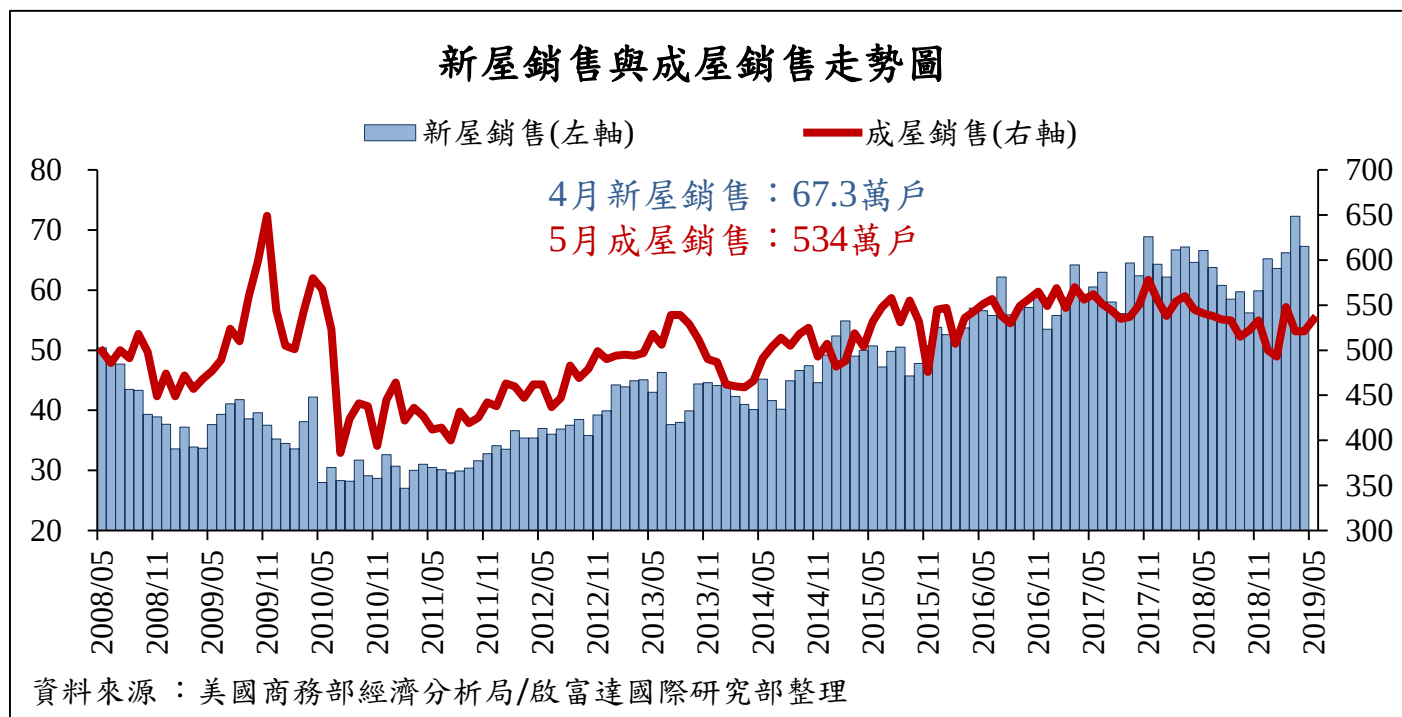
美國勞工部6月20日公佈上週初領失業救濟金人數，由22.2萬人下降至21.6萬人，低於市場預期，4週移動平均由21.775萬人上升至21.875萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

費城製造業指數降至0.3，美東製造業出現危機



6月份費城製造業指數由16.6下降至0.3，低於市場預期，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。指數自2018年有著緩步下降的趨勢，擴張程度持續趨緩，而且本次數據逼近0軸，美東製造業出現危機。

低利率推升住宅銷售，成屋銷售見成長



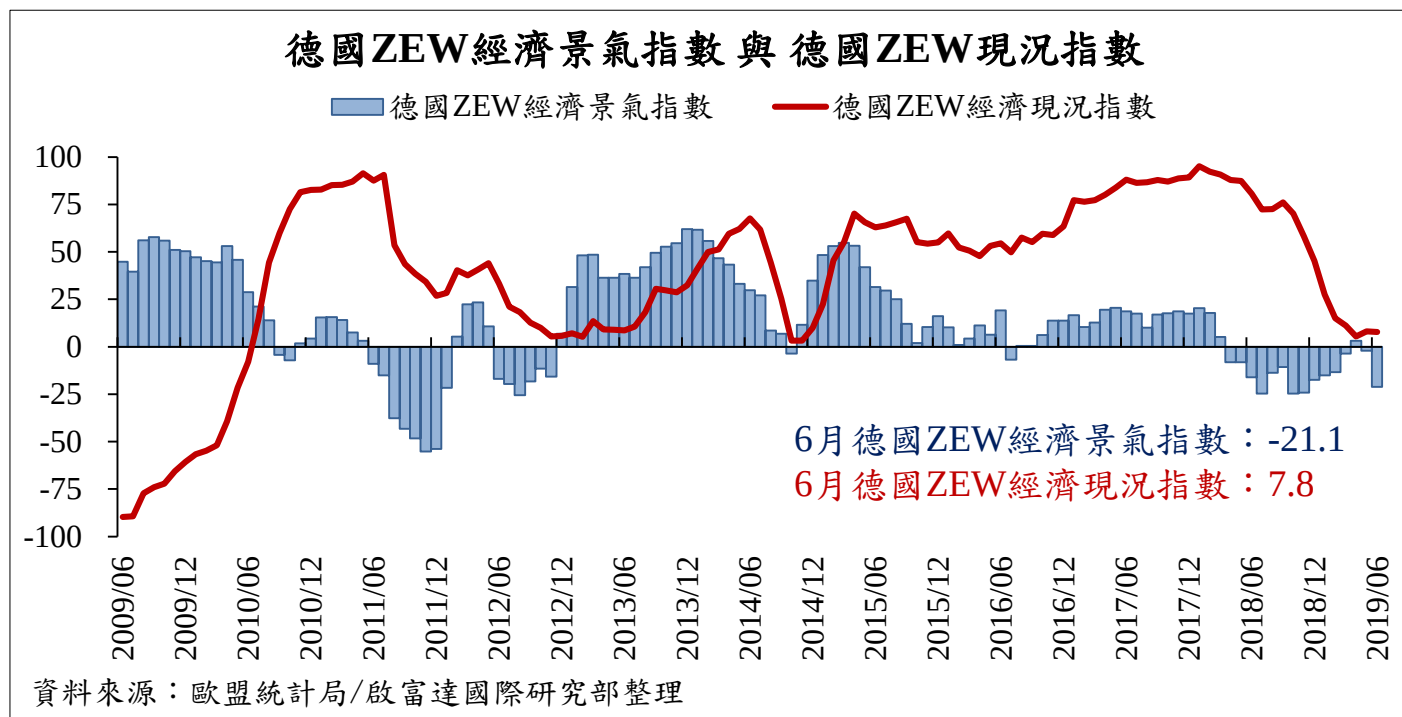
美國5月成屋銷售由521萬戶上升至534萬戶，數據優於預期。根據全國房地產經紀人協會(National Association of Realtors)的數據，5月成屋銷售反彈是這兩個月以來首次出現銷售增長，且美國四大主要地區均出現銷售增長，其中東北部經歷了上個月的最大漲幅。NAR首席經濟學家表示，2.5%的漲幅表明消費者渴望利用有利條件。「抵押貸款利率下降，購買房屋的購買力得到了支撐，買家正在做出回應。」

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
06/18	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-2.1	-5.7	-21.1
06/21	15:30	德國製造業採購經理人指數	44.3	44.6	45.4
06/21	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.7	48.0	47.8

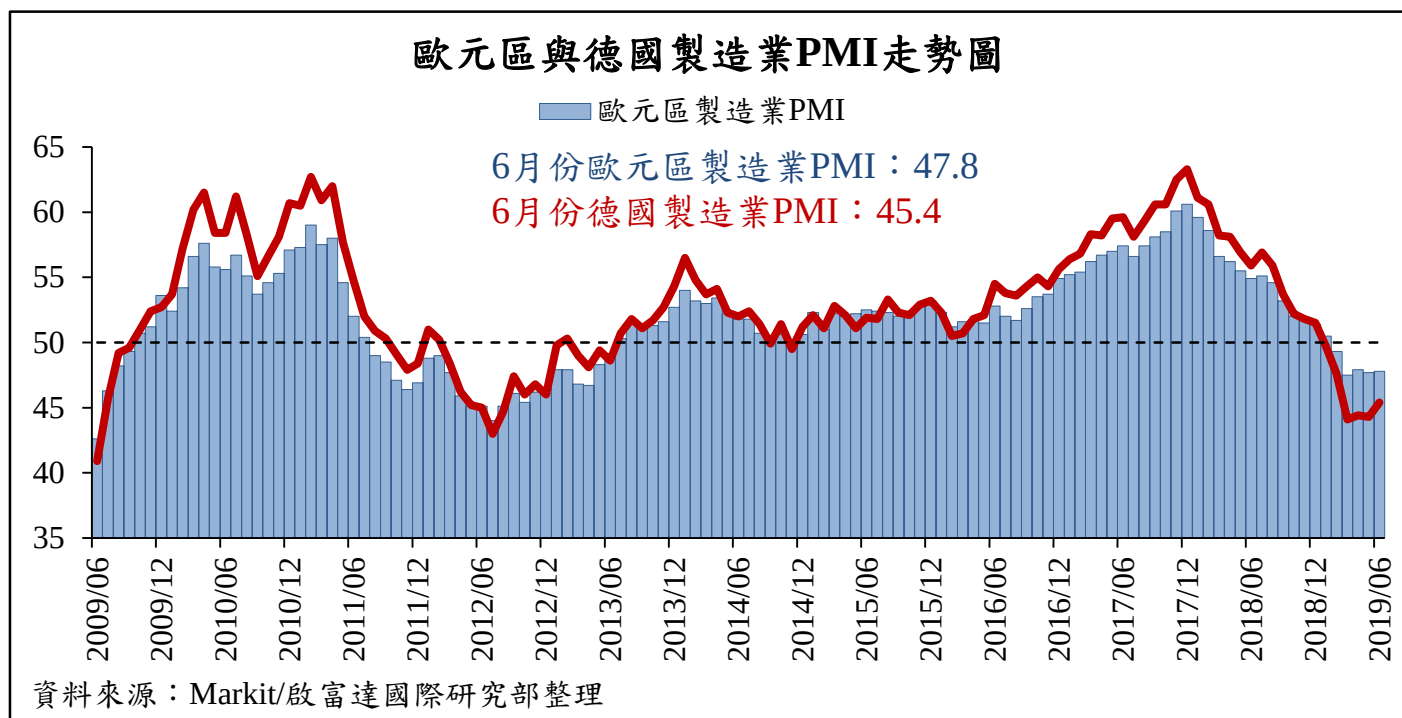


5月德國ZEW經濟景氣指數大幅下滑，景氣預期異常悲觀



5月德國ZEW經濟景氣指數由3.1下降至-2.1，低於預期，但是德國ZEW現況指數由5.5上升至8.2，有所回升。根據官方報告，儘管經濟數據並未特別糟，但是對於中美貿易戰和中國對德國貿易的不確定性大幅上升(近期德國認為中國並未盡到公平貿易的責任)，企業非常悲觀。專家對全球各國的預測也在下修，經濟景氣指數大幅下滑。

6月歐元區、德國製造業PMI再次出現上升，歐洲經濟拐點已至？

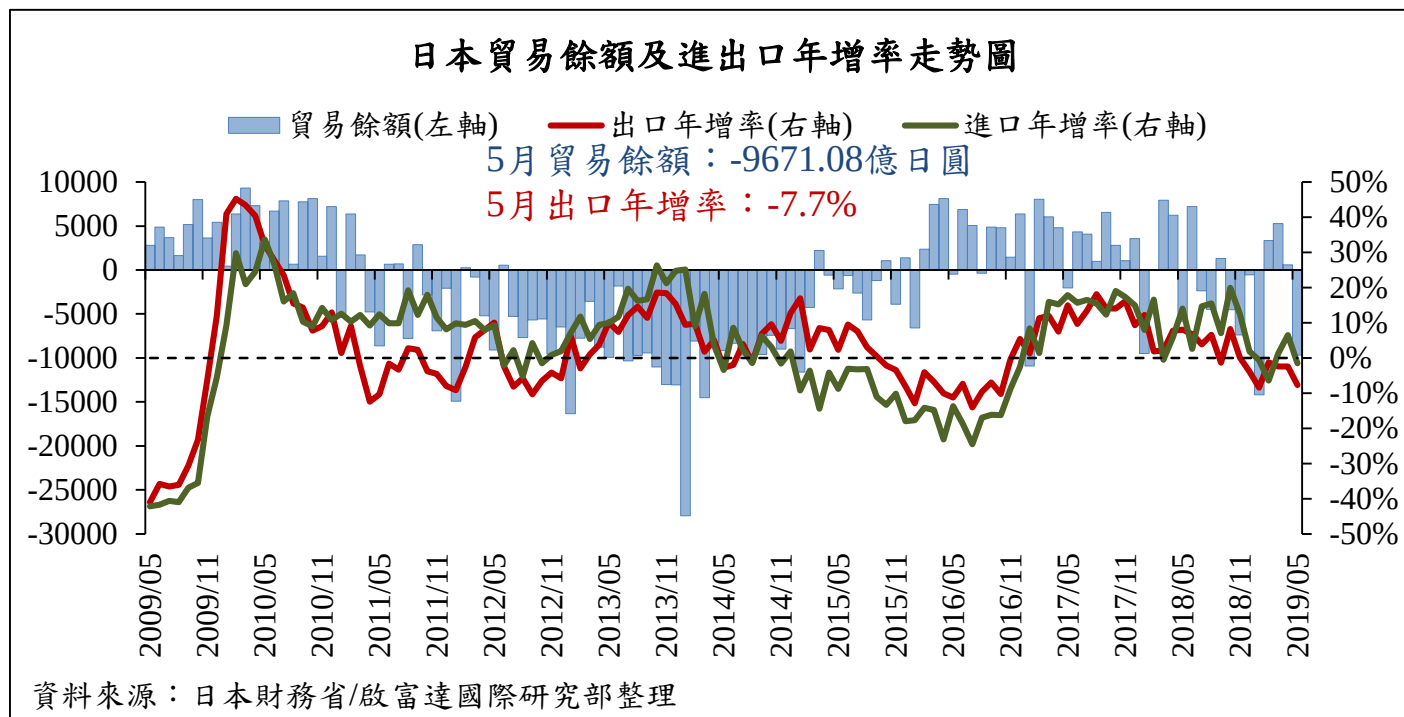


6月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由47.7上升至47.8，德國製造業PMI由44.3上升至45.4。自2017年12月開始兩指標持續且大幅的下滑，且跌破榮枯線，但是近期除了下滑趨勢放緩以外，似乎也有了數據拐頭的端倪，歐洲經濟在經歷一年半的下行之後，是否反轉向上，需要密切注意。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/19	07:50	貿易餘額	568億	-9,792億	-9671.08億
06/21	07:30	消費者物價指數年增率	0.9%	0.7%	0.7%
06/21	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.8%	0.8%



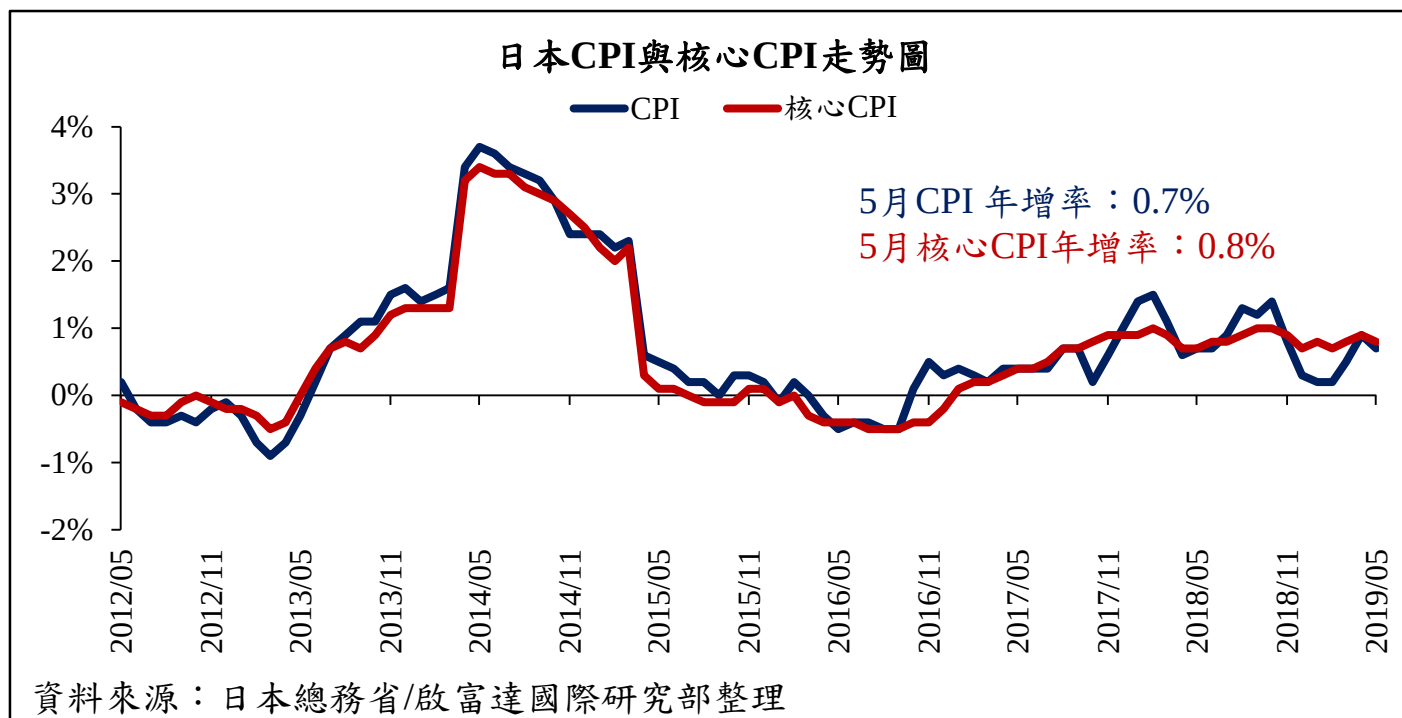
5月日本貿易掉入赤字，進出口同步衰退



日本2019年5月份出口年增率由-2.4%下降至-7.7%，進口年增由6.5%下降至-1.5%，貿易餘額再次下滑，由568.02億日圓下降至-9671.08億日圓。日本貿易順差降幅低於市場預期。對最大貿易夥伴中國大陸出口已經連續三個月衰減，對亞洲整體出口衰退，對南韓出口減少67.9%尤其顯著，可見美中摩擦的影響範圍可能不僅限於中國大陸，也擴及周邊國家和地區，導致亞洲地區內的零組件採購與供應鏈斷裂，投資和生產疲軟日趨嚴重。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本通膨再次下滑，但是距離達標仍有很長一段路要走



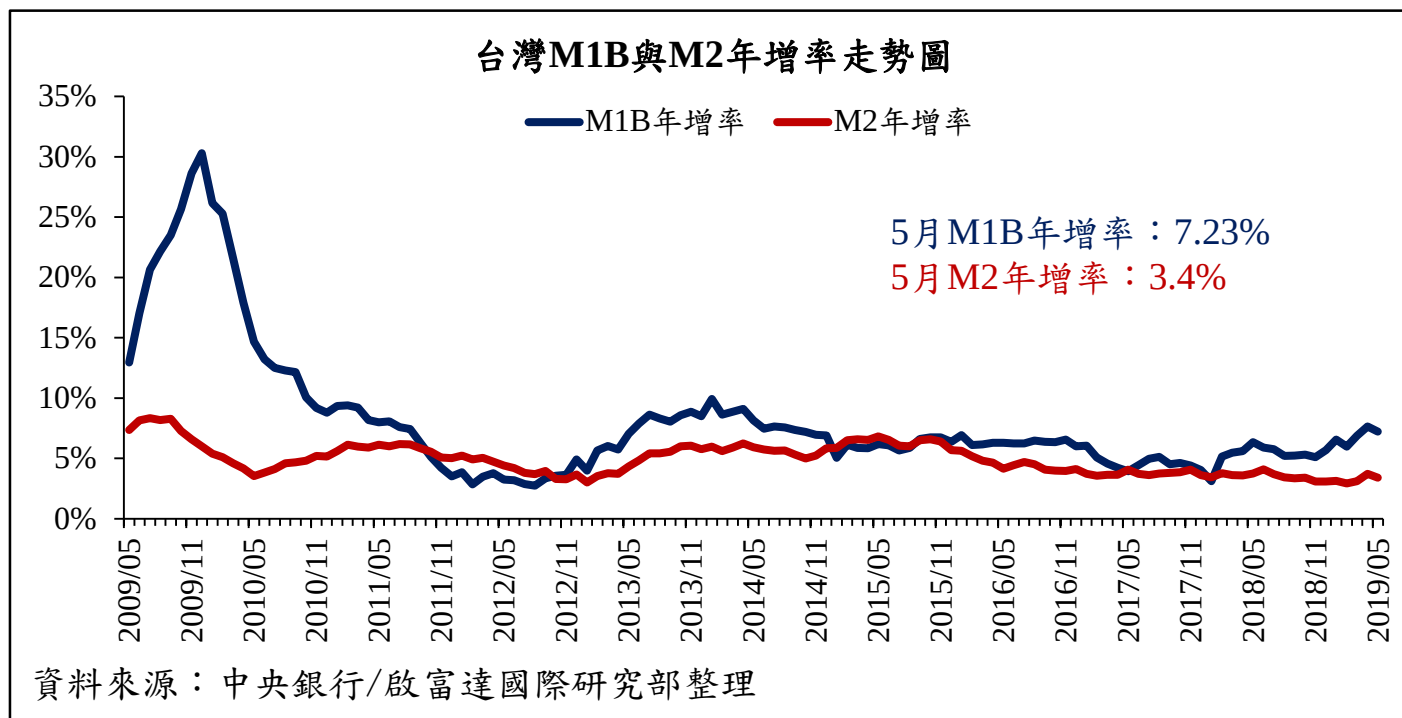
日本5月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.9%下降至0.7%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.9%下降至0.8%。本次通膨推升力道，以燃油為首，家具為輔。但是運輸及通訊的下滑拖垮了通膨的成長。日本目前經濟內外交迫，通膨數據暫時無望達到央行目標。

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
06/20	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.65%	-	7.23%
06/20	16:20	M2貨幣供給年增率	3.71%	-	3.4%



M1B、M2年增率兩者差距縮小，資金動能略微萎縮



5月份M1B年增率由7.65%下降至7.23%；M2年增率由3.71%下降3.4%。當M1B年增率向上超越M2時，仍呈現象徵資金動能無虞的黃金交叉線型，本次兩者數據縮小，股市資金動能有萎縮的趨勢。

美債情緒緩和，美國10年期公債殖利率略降至2.07%

美國10年公債 ↑2.07 06/21 ▲0.06 (+2.98%) 高:2.07 低:2.07 開:2.07

日線圖 2.07



在經歷連續兩週走多以來，上週週末美債情緒稍有緩和，週末美國10年期公債殖利率略降至2.07%。

跌幅加大，德國10年期公債殖利率周末降至-0.29%

德國10年公債 ① -0.29 06/21 ▲ 0.03 (+9.38%) 高: -0.29 低: -0.29 開: -0.29



受到全球公債價格走揚影響，德國公債殖利率持續下探，目前週末德國10年期公債殖利率降至-0.29%

降息預期刺激，市場流動性大增，美元3月期LIBOR利率降至2.3493%

美元3月期LIBOR ↑2.3493 06/21 ▲0.0062 (+0.26%) 高:2.3493 低:2.3493 開:2.3493



降息預期促使週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.3493%。

本週06/24 - 06/30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	06/25	21:00	S&P CS 美國20大城房價年增率	2.7%	2.5%
	06/25	22:00	新屋銷售	67.3萬	68.6萬
	06/25	22:00	諮商局消費者信心指數	134.1	132.0
	06/26	20:30	耐久財訂單月增率	-2.1%	0.0%
	06/26	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.0%	0.1%
	06/27	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.6萬	22.0萬
	06/28	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.6%	1.6%
	06/28	21:45	芝加哥採購經理人指數	54.2	54.0
歐洲	06/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	97.9	97.4
	06/24	16:00	德國商業景氣現況指數	100.6	100.3
	06/28	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%
	06/28	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.8%	1.0%
日本	06/27	07:50	零售銷售年增率	0.5%	1.2%
中國	06/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.4	49.6

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。