

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

03/28 - 04/03

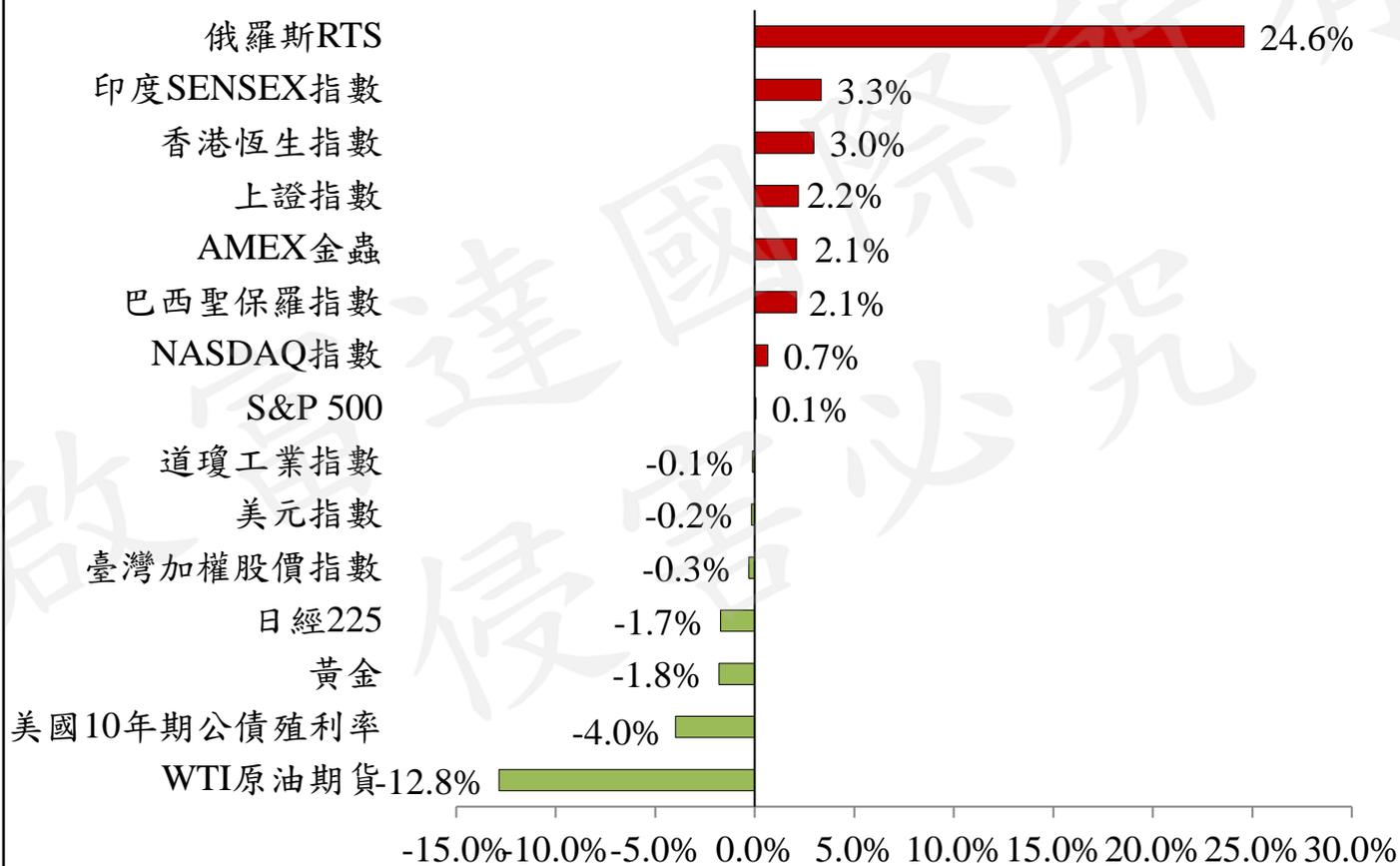
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



Agenda

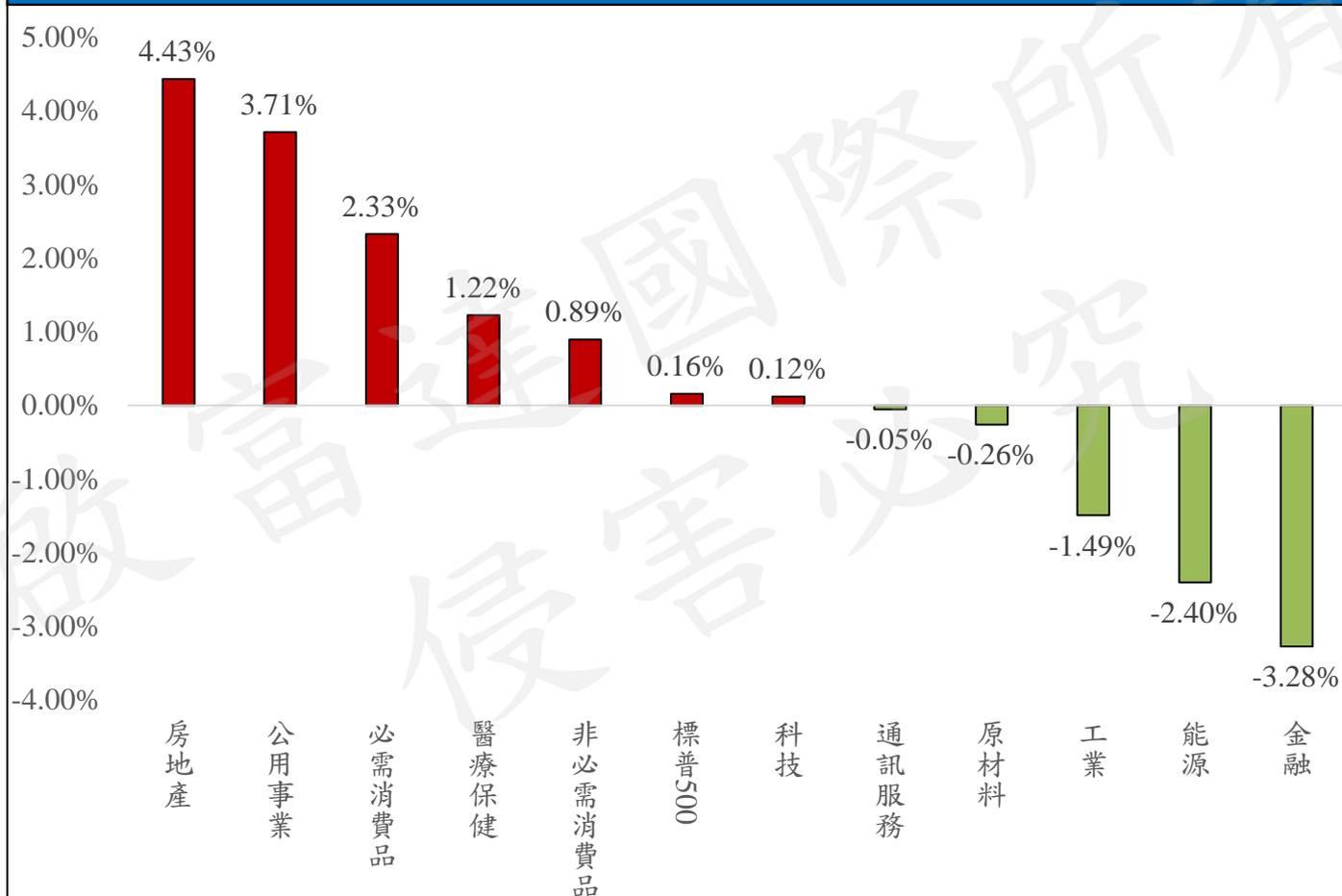
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現03/25-04/01



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現03/25-04/01



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美國3月非農就業穩定增長或推動美聯儲5月加息50基點

- 2022年03月23日 19:27 新浪財經
- 美國3月就業崗位繼續強勁增長，薪資再次加速上升，這將使美聯儲有可能在5月大幅加息50個基點。數據顯示，美國3月季調後非農就業人口增加43.1萬人；3月失業率錄得3.6%，續刷2020年2月以來新低；3月平均每小時工資年率錄得5.6%，略高於預期。美國勞工統計局稱，休閒和酒店、專業和商業服務、零售貿易和製造業的就業繼續顯著增長。2月非農新增就業人數從67.8萬人上修至75萬人；1月非農新增就業人數從48.1萬人上修至50.4萬人。修正後，1月和2月的新增就業人數總和較此前報告的要高9.5萬人。
- 隨著各州廣泛取消限制，新冠疫情也不再是一個重要阻礙。新冠感染病例的急劇下降促使全美各地取消疫情限制，從而推動了招聘需求。Forexlive評論稱，這份非農就業報告沒有什麼大的意外。就業市場仍然強勁，如果投資者把修正因素考慮在內，這是又一次超預期的數據。工資繼續增長，人們正被吸引回到勞動力大軍中。關於經濟衰退的討論很多，但接下來要關注的是企業利潤率的壓縮。
- 此次數據是美聯儲5月初會議之前的最後一份非農就業數據報告。因此，這份就業報告將影響美聯儲的貨幣政策。美聯儲3月將政策利率上調25個基點，這是多年來的首次加息。政策制定者一直在強化鷹派措辭，自從會議期間的緘默期結束後，美聯儲官員的公開評論措辭就更加強烈。美聯儲主席鮑威爾表示，美聯儲必須“迅速”升息，並可能“更積極”地採取行動，以防止高通脹變得根深蒂固。富國銀行高級分析師Sam Bullard表示，“對就業市場緊俏的普遍看法將持續到3月，顯然，在美聯儲準備加快政策收緊步伐之際，除了通脹前景，這是其關注的事情之一。”

新債王岡拉克：收益率曲線倒掛不重要的觀點是錯誤的，別信他們

- 2021年03月31日 08:04 新浪財經
- 雙線資本CEO、有“新債王”之稱的傑弗裏-岡拉克週三表示，華爾街一些分析師聲稱的收益率曲線倒掛不再重要的觀點是錯誤的。
- 周二，美國2年和10年期國債的收益率曲線自2019年8月以來首次倒掛，5年與30年期美債收益率曲線已經連續兩天倒掛。
- 美國國債收益率曲線倒掛通常被認為是經濟可能陷入衰退的預警信號，但很多分析師表示，這次的收益率曲線倒掛並不重要。他們認為，美聯儲在新冠疫情期間購買的數萬億美元債券扭曲了市場。此前債券巨頭太平洋投資管理公司（PIMCO(0, 0.00, 0.00%)）的基金經理愛琳-布朗尼（Erin Browne）表示：“有理由相信，這一次，收益率曲線倒掛可能不像過去那樣是一個很好的指標，特別是考慮到全球央行採取了大量的量化寬鬆政策。”
- 但岡拉克不這麼認為，他在社交媒體上寫道：“如果不出所料，‘這次無關緊要’的白皮書即將出爐。不要相信他們。”
- 但岡拉克本月較早時就指出，如果美國國債收益率曲線出現倒掛，“將成為經濟衰退的有力理由”。他預測經濟衰退可能會在2023年發生，並多次警告稱，隨著美聯儲大幅加息以抑制通脹，經濟增長可能會放緩。

美國拋儲對油價影響或止於短期 市場看漲情緒難退

■ 2022年04月04日 16:19 新浪財經

■ 美國政府帶頭實施的大規模釋放戰略石油儲備是否破壞了油價漲勢？從WTI原油與布油期貨價格的走勢圖來看，答案是肯定的，戰略儲備釋放確實在一定程度上抑制油價在短期內走高。自從美國政府上周宣佈釋放戰略儲備計劃之後，WTI原油與布油期貨價格跌幅均超7%。美國總統拜登在當地時間上週四曾表示，美國政府計劃在六個月內每日釋放100萬桶石油，這將為美國實現能源供應獨立於外國供應商奠定基礎，並稱這是美國史上最大規模的石油儲備釋放。他還表示，預計美國盟友將從自身庫存中釋放多達5,000萬桶石油。

■ 然而，WTI原油6個月期的時間價差在今日交易時間段再度走高，今日下午一度達到每桶7.82美元左右的水準。原油期貨的最新走勢在一定程度上表明，自白宮表示將在六個月內每日釋放100萬桶石油儲備以來，市場對供應短缺的擔憂確實有所減緩，但遠未達到徹底消除擔憂的程度。

■ 高盛在最新預測中表示，儘管有新冠疫情和戰略石油儲備的創紀錄釋放，仍預計布倫特原油價格在年底將達到125美元/桶。同時，高盛將2023年油價預測從110美元/桶上調至115美元/桶。高盛表示，該規模的戰略儲備釋放，即在六個月內將供應量增加100萬桶/日，將有助於原油市場在2022年重新恢復平衡。高盛將其2022年下半年布倫特原油價格預測小幅上調至125美元/桶，同時表示：“此舉不會解決結構性供應赤字，（這需要）多年的時間。”在此之前，高盛在3月底曾下調2022年下半年布倫特原油價格預測至120美元/桶。高盛還表示：“事實上，2022年油價下跌將支援市場對原油的需求，同時減緩葉岩油產量的加速進程，導致2023年暫時出現赤字，並且可能需要美國政府帶頭釋放戰略儲備。”高盛表示。

■ 因此，高盛預測美國此舉可能使得2023年布倫特原油價格提高5美元/桶，即預測值為115美元/桶，高於目前該行對該年度110美元/桶的預測，反映出2022年的市場需求增加和葉岩油供應減少。

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
03/28	英國央行行長貝利發表講話。
03/29	FOMC官員哈克發表講話。
03/31	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
03/31	OPEC和非OPEC產油國部長級會議。

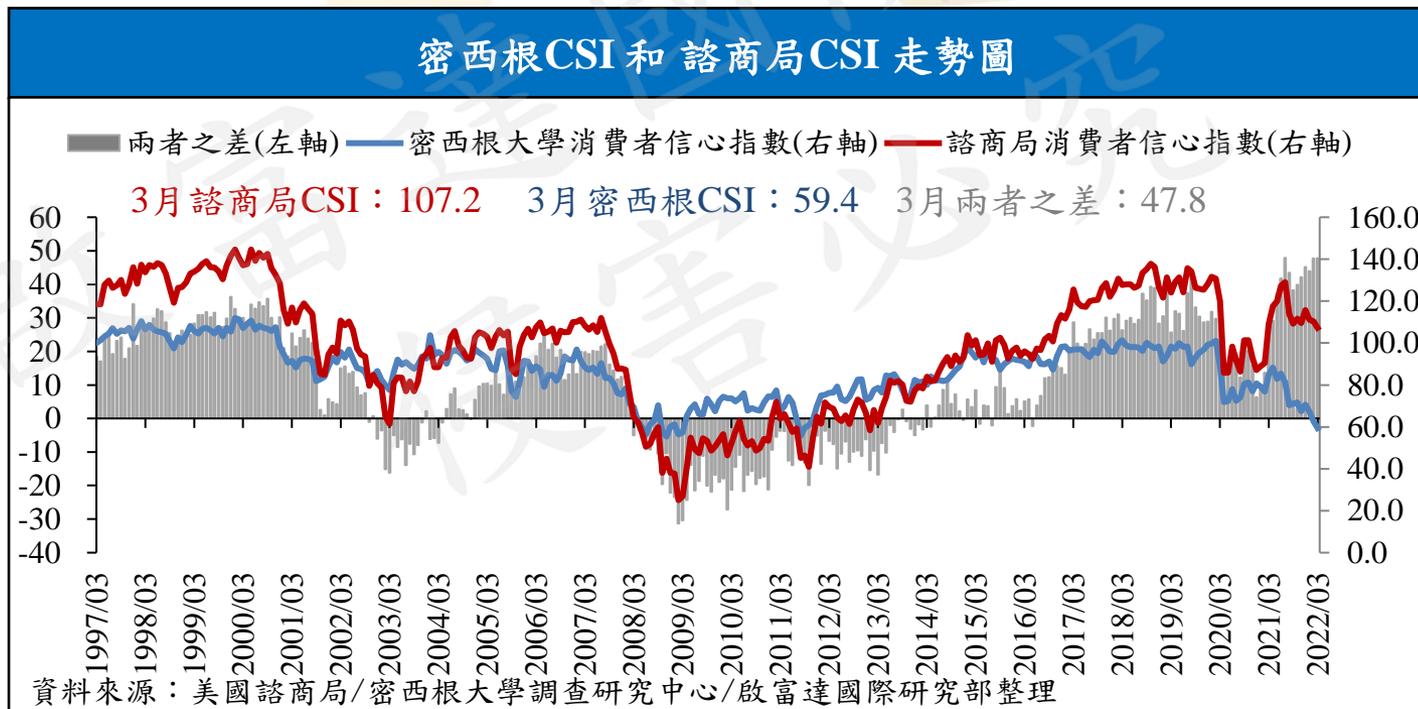
本週金融市場重要議題

日期	項目
04/04	英國央行行長貝利發表講話。
04/05	聯準會理事佈雷納德就通脹發表講話。
04/05	澳洲央行公佈利率決議。
04/06	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
04/06	FOMC官員哈克發表講話。
04/07	FOMC公佈貨幣政策會議紀要。
04/07	FOMC官員布拉德發表講話。
04/07	歐洲央行公佈3月貨幣政策會議紀要。
04/08	FOMC官員埃文斯、博斯蒂克發表講話。

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
03/29	22:00	美國3月諮商會消費者信心指數	110.5	108	107.2
03/31	20:30	美國至3月26日當周初請失業金人數(萬人)	18.7	-	20.2
03/31	20:30	美國2月核心PCE物價指數年率	5.20%	5.50%	5.40%
03/31	21:45	美國3月芝加哥PMI	56.3	57.1	62.9
04/01	20:30	美國3月失業率	3.80%	3.70%	3.6%
04/01	20:30	美國3月季調後非農就業人口(萬人)	75	45	43.1
04/01	22:00	美國3月ISM製造業PMI	58.6	58.5	57.1

3月消費者信心指數下滑，反映疫情擔憂與通膨高漲

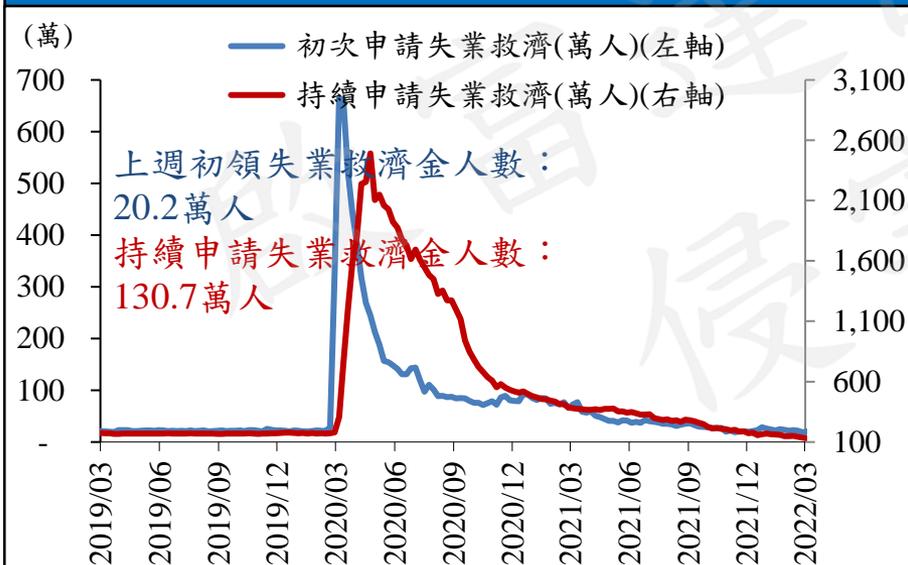
- 3月份諮商局消費者信心指數由110.5降至107.2；密西根大學消費者信心指數由62.8降至59.4，由於疫情的加劇與消費者對通膨的擔憂，導致消費者信心不足，兩項指標皆雙雙回落。此外，諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形，並反映受訪者對未來6個月的預期；密西根CSI主要關注耐久財消費，並反映受訪者對未來12個月的預期，3月份兩者差距由47.7擴大至47.8，反映對未來長期經濟預期有轉弱的跡象。



續領失業金人數皆持續回落，需持續關注後續疫情影響

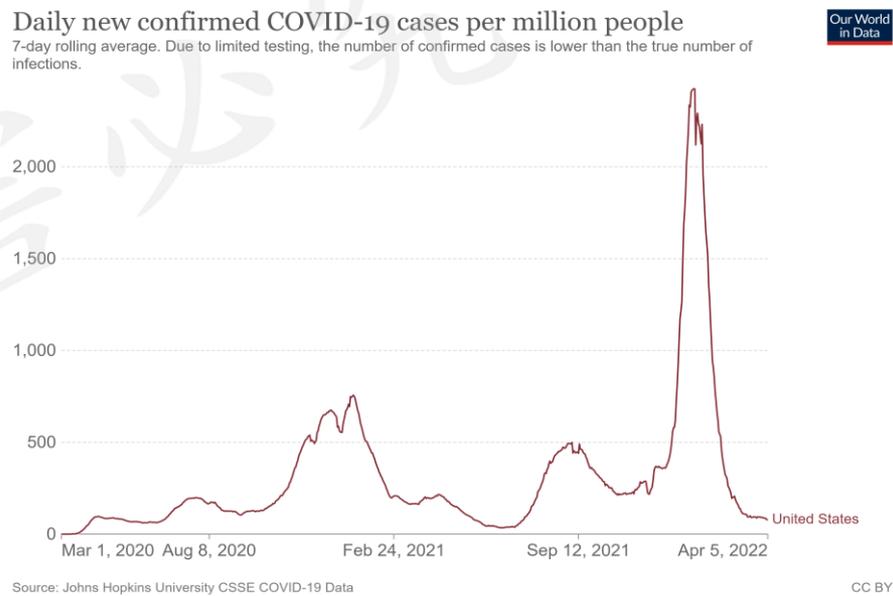
- 美國勞工部3月31日公佈上週初領失業救濟金人數由18.7萬人小幅升至20.2萬人；持續申請失業救濟金人數由135.0萬人下降至130.7萬人。相較於上週，續領皆持續回落。近日美國新增確診人數與重症患者人數已經達到相對低點，就業市場持續復甦，但仍須持續關注疫情後續變化對就業市場的影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



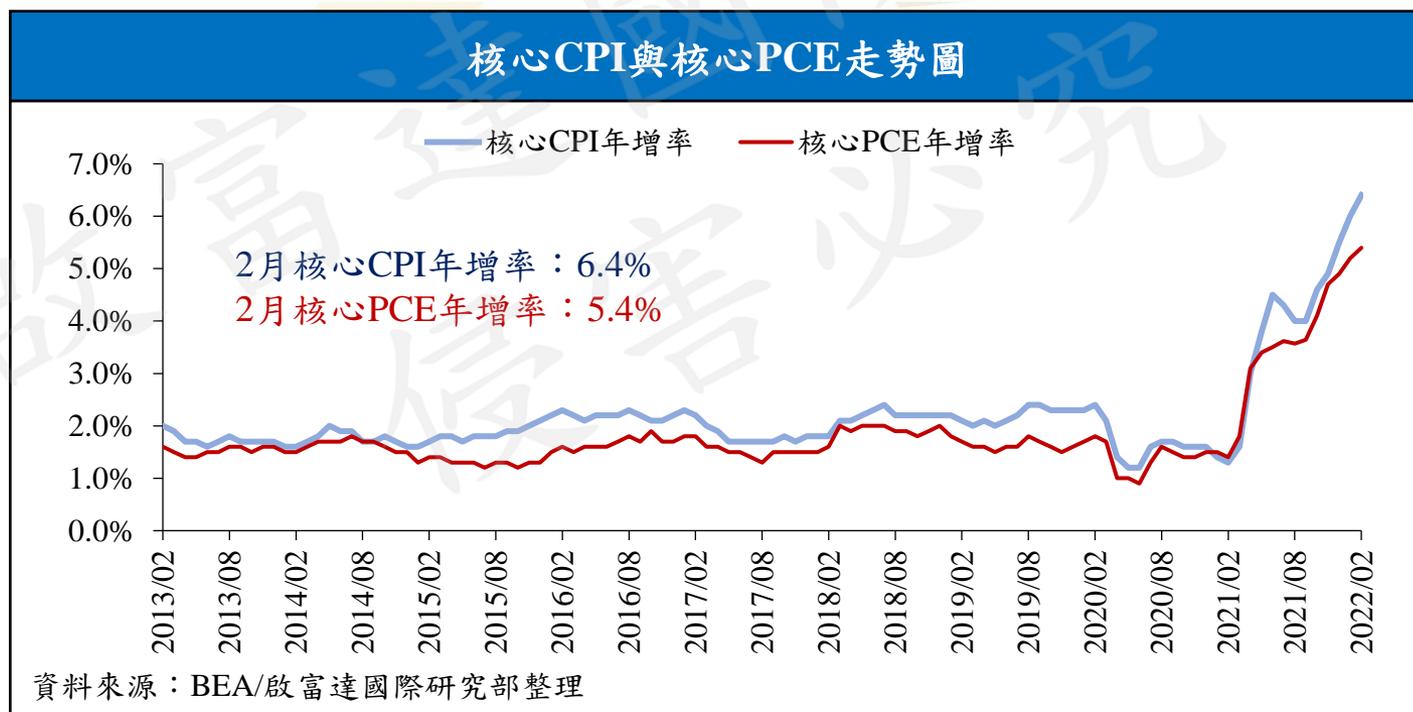
資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

截至2022.04.05，美國新冠疫情新增確診人數



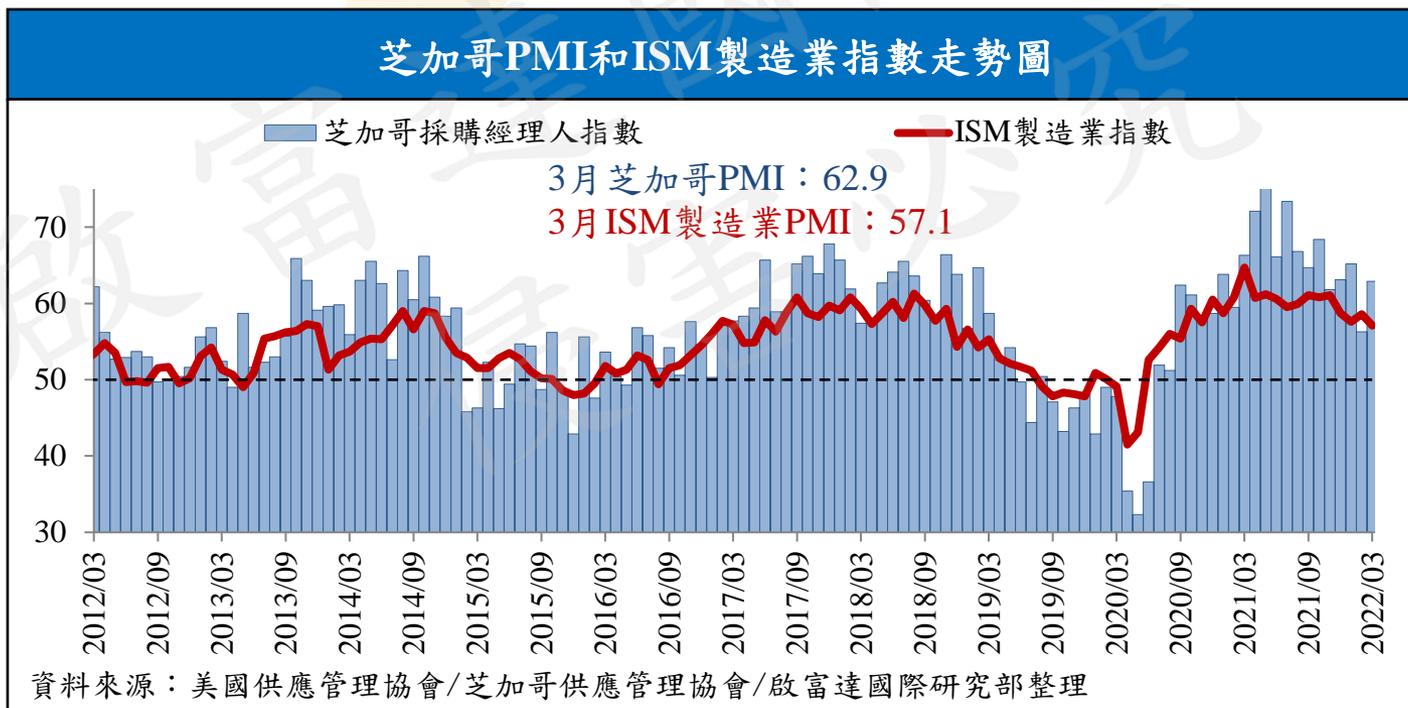
2月核心PCE年增率仍維持在高位，通膨危機尚未緩解

- 核心CPI與核心PCE為美國聯準會貨幣政策走向的重要依據，2月核心CPI年增率由6.0%升至6.4%；核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由5.2%升至5.4%，略低於市場預期但仍持續上升，且為1982年2月以來的最高水準。隨著疫情影響逐漸趨緩後，促使出遊、餐飲消費意願提升，但飆升的通膨一定程度上也削弱了民眾的消費意願。若通膨持續失控，將會加速聯準會升息與縮表的進程。



3月芝加哥製造業PMI優於預期，美國中西部景氣升溫

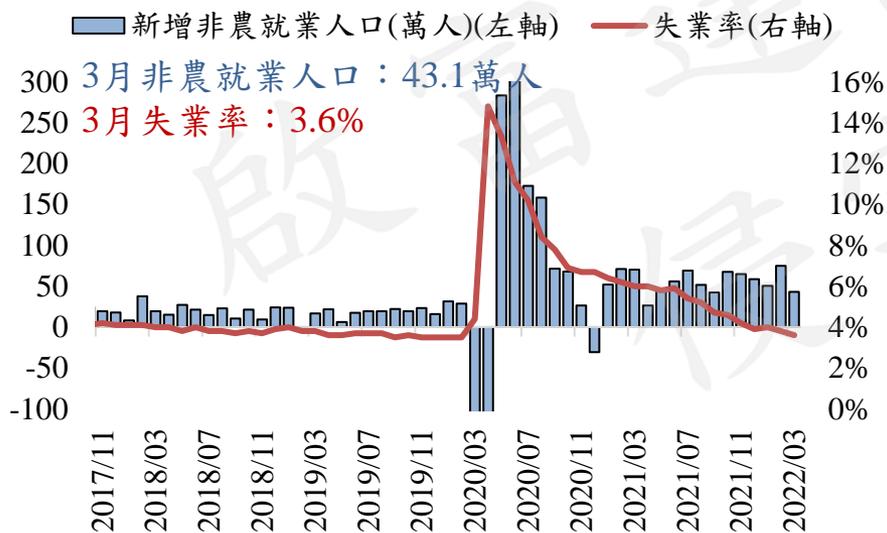
反映美國中西部製造業景氣的芝加哥製造業PMI又被稱為「產業的氣壓計」，以芝加哥地區的製造業為調查統計對象，指數是以50為基準，高於50代表景氣繁榮，指數低於50表示景氣衰退。3月份芝加哥製造業PMI由56.3上升至62.9，優於市場預期，細項中，新訂單、庫存指數等皆有不同程度的上升。相較於ISM製造業PMI所代表的全美景氣在3月份因烏俄戰爭下滑，美國中西部景氣呈現逆勢擴張。



3月非農數據強勁，為FOMC未來更加鷹派的政策提供良好支撐

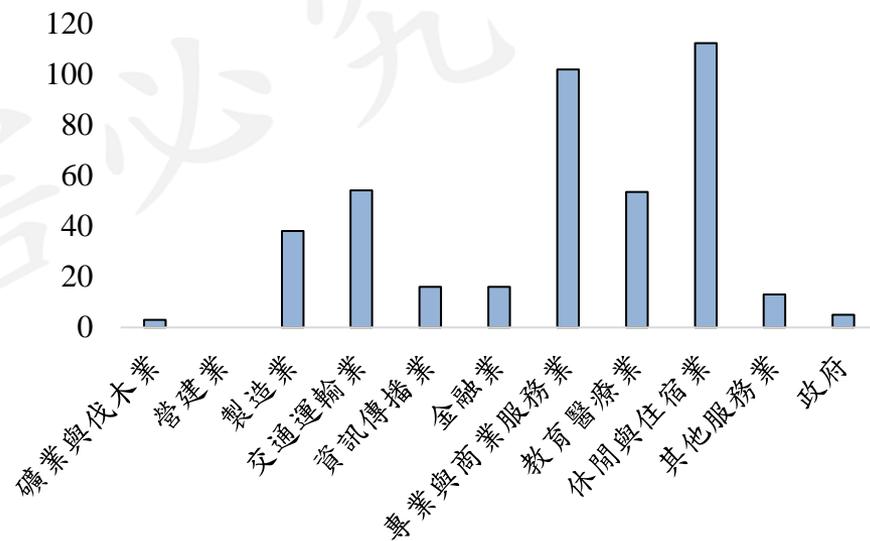
■ 3月份新增非農就業人數為43.1萬人，失業率由3.8%降至3.6%。本月非農就業細項中，休閒與住宿業恢復最良好，反映疫情影響趨緩後，服務業持續復甦。失業率持續下降，且已經恢復至2020年疫情爆發前的水準。雖然本月非農就業小幅低於預期，但就業數據整體而言仍保持強勁，失業率也維持在低位，良好的就業表現將能支持聯準會在未來更快速的升息與縮表。

新增非農就業人口走勢圖



資料來源：同花順iFinD/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：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

3月製造業PMI回落，烏俄戰爭打亂製造業復甦步調

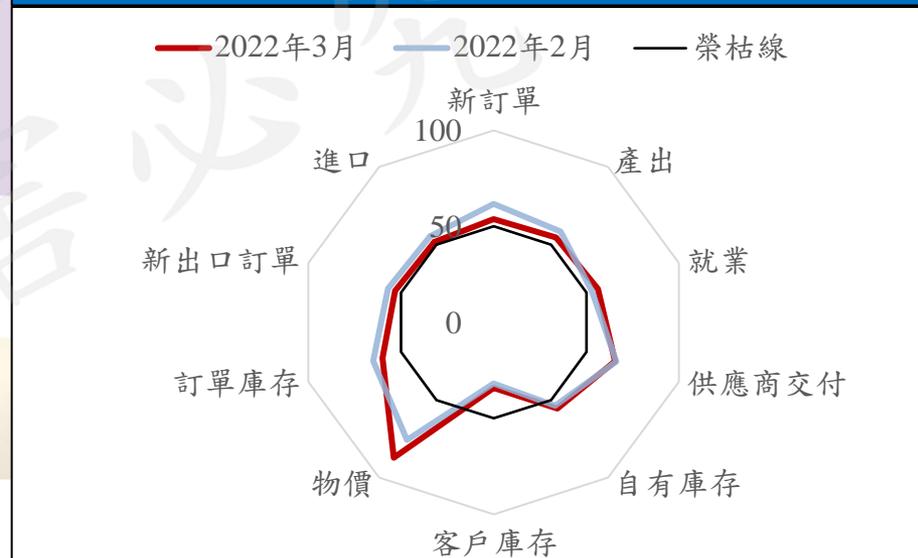
■ 3月份ISM製造業PMI由58.6下降至57.1，低於預期。細項指數中，新訂單由61.7下降至53.8，新出口訂單由57.1下降至53.2，本月海內外需求皆有放緩趨勢；產出由58.5下降至54.5，但仍保持在榮枯線上；就業由52.9上升至56.3，顯示出就業市場保持強勁；供應商交付為65.4，與前月差距不大，顯示出供應鏈困境仍持續；物價大幅上升至87.1，通膨更加嚴峻。整體而言，受烏俄戰爭的影響，供應鏈中斷與通膨高漲問題更加惡化。

ISM製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM製造業各分項指數



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

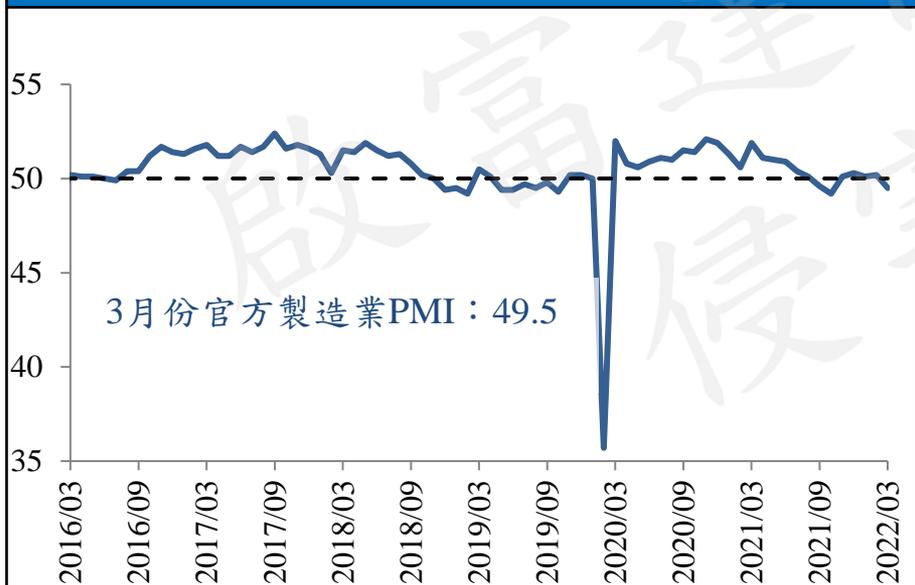
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/31	09:30	中國3月官方製造業PMI	50.3	50	49.5



3月官方製造業PMI下降，疫情與烏俄戰爭衝擊經濟

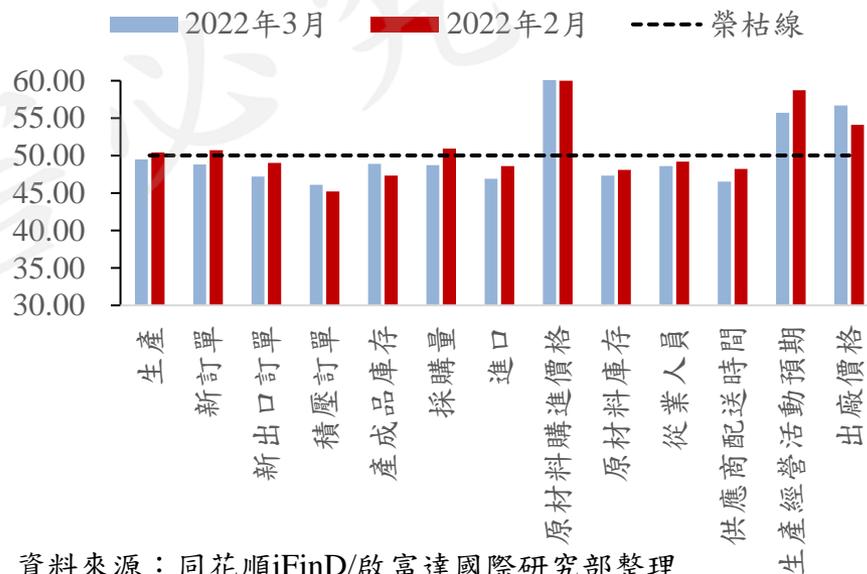
■ 中國3月份官方製造業PMI由50.3下降至49.5，反映本土疫情升溫與烏俄戰爭衝擊經濟景氣。細項中，新訂單由50.7下降至48.8，新出口訂單由49下降至47.2，雙雙回落，海內外需求同步放緩；生產由50.4下降至49.5，顯示出中國強硬的疫情封鎖措施限制生產活動；原材料購進價格上升，帶動出廠價格同步上升，且兩者差距擴大，擠壓中下游廠商利潤空間。整體而言，中國經濟目前因疫情衝擊與全球經濟局勢而疲弱。

中國官方製造業PMI



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

中國官方製造業PMI細項



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週04/04 - 04/10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	04/05	20:30	美國2月貿易帳(億美元)	-897	-873
	04/05	22:00	美國3月ISM非製造業PMI	56.5	58
	04/07	20:30	美國至4月2日當周初請失業金人數(萬人)	20.2	-
歐洲	04/06	17:00	歐元區2月PPI月率	5.20%	-

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。