

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

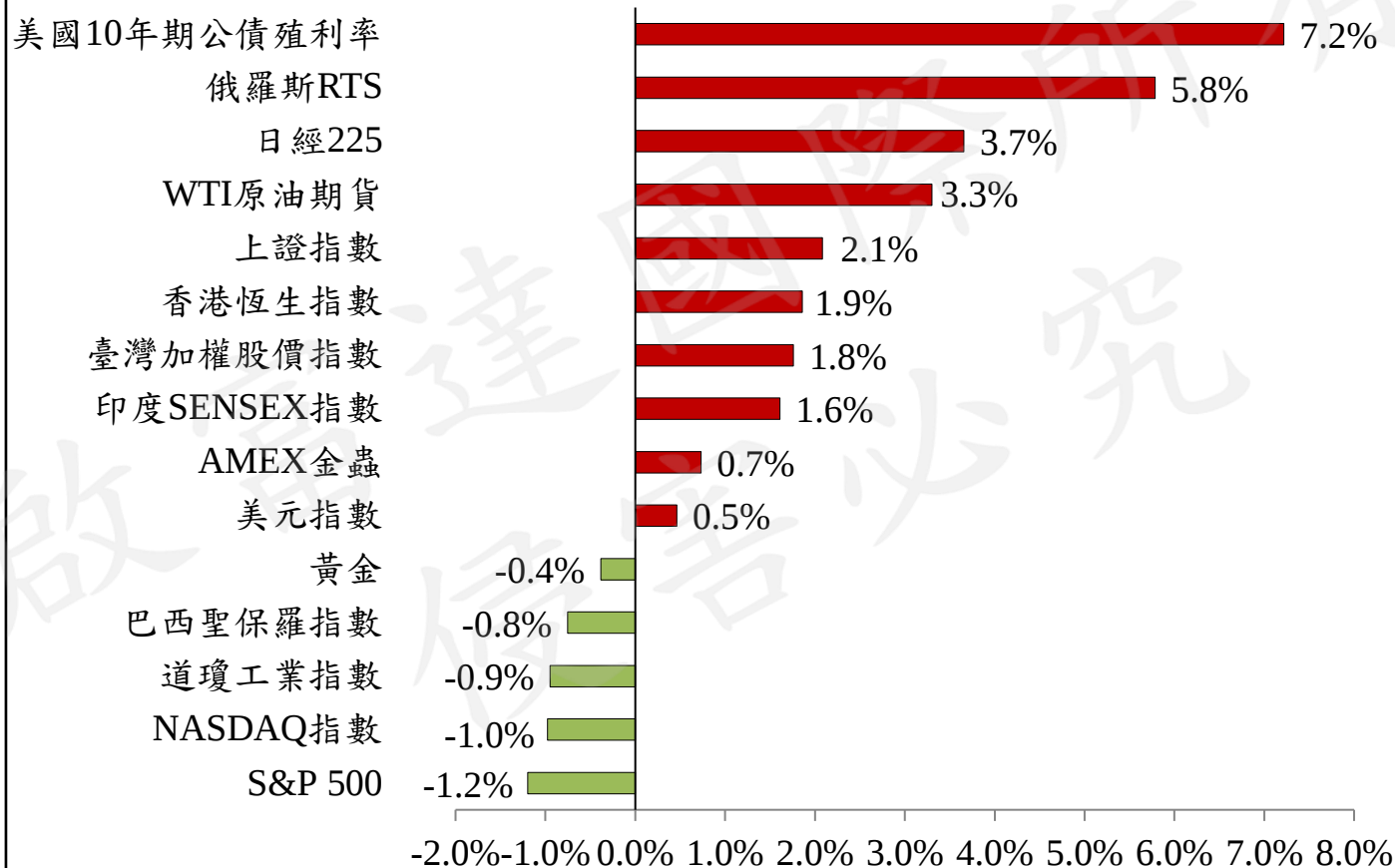
05/30 – 06/05

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

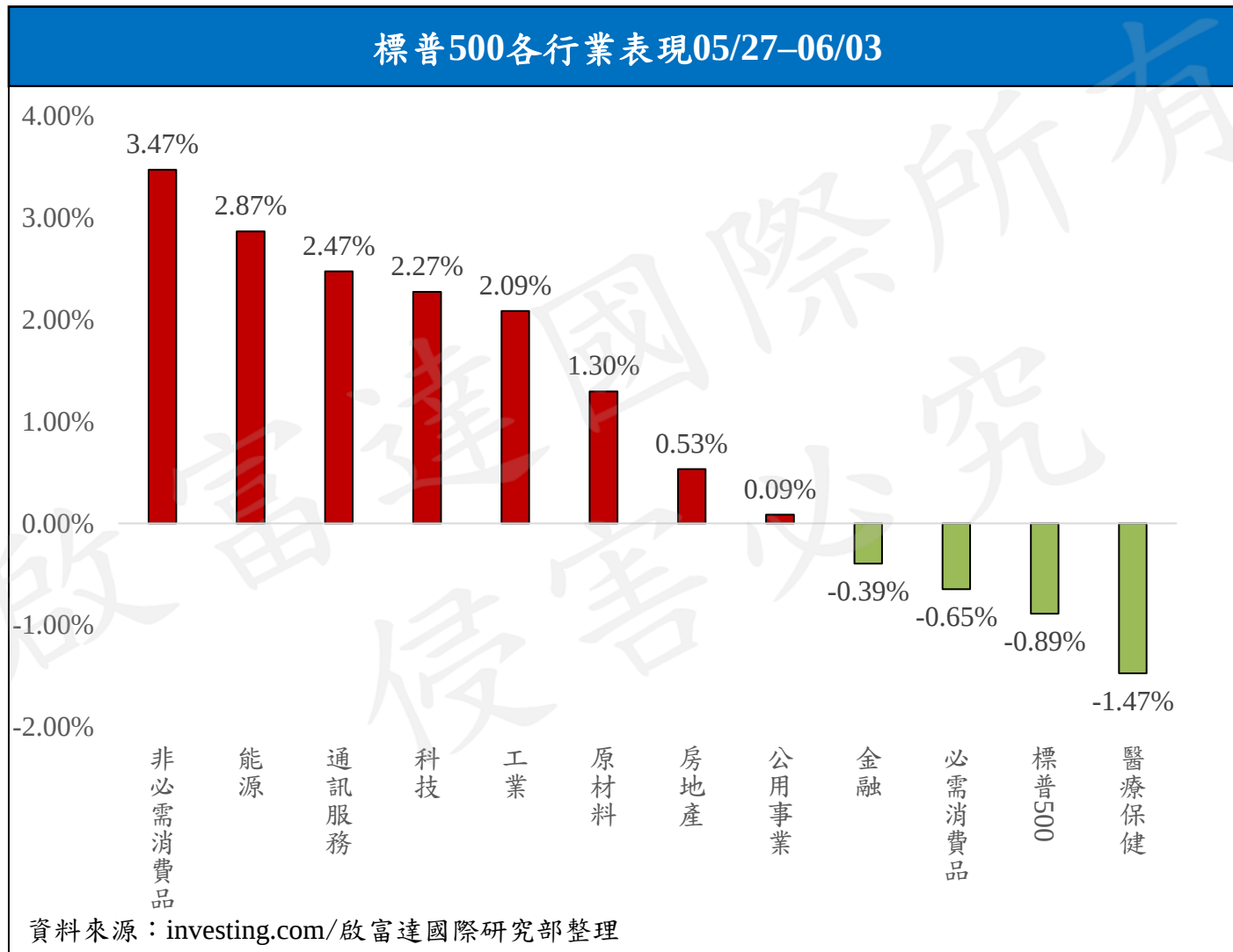
Agenda

- 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05/27-06/03



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



美前財長警告：美聯儲的行動正在影響美國經濟，衰退不遠了

- 2021年06月06日 14:05 新浪財經
- 美國前財政部長勞倫斯·薩默斯（Lawrence Summers）表示，有證據表明美聯儲的行動正在對美國經濟產生影響，一些跡象表明勞動力需求出現轉變，企業庫存商品增加。薩默斯對外媒表示：“我們看到一些跡象表明，一些公司不再像以前那樣報告稱存在巨大的勞動力短缺。另外，我們還看到一些庫存增加的跡象。”薩默斯的言論與一些觀察人士的言論相呼應，他們都注意到經濟指標中尚未立即顯現的變化。上週五公佈的5月美國就業報告顯示，就業人數增長高於預期，更多美國人加入勞動力大軍，失業率仍處近50年低點。
- 貝萊德全球固定收益首席投資官Rick Rieder在上週五早些時候引用了“一長串”結束招聘計劃的公司名單，涵蓋科技、醫療和其他行業的公司，同時也暗示，公司的勞動力供應有所改善。Rieder還警告稱，就業人數可能會在三四個月內收縮。
- 薩默斯說，他在就業報告中看到了“強大的韌性”，以及“貨幣政策開始發揮作用的一些證據”。總的來說，總體形勢仍然是“經濟非常緊張”。
- 這位前財政部長重申，歷史表明，當通貨膨脹率超過4%且失業率低於4%時，兩年內就會出現經濟衰退。薩默斯表示：“這一次我們將看到這樣的情況。在2021年的財政刺激措施導致需求過剩之後，我認為我們沒有工具可以順利降低需求。”
- 美聯儲副主席佈雷納德上周重申了美聯儲將在6月和7月加息50個基點的預期。她還表示，在9月暫停加息的理由“很難成立”。

華爾街集體警告：美股任何反彈都可能是短暫的

■ 2022年06月01日 08:33 新浪財經

- 當投資者開始逐步消化負面情緒，力推美股在上周上演反彈大戲之後，華爾街開始集體潑冷水。
- 有越來越多的機構策略師認為，美股出現任何反彈可能都只是短暫的，因為頑固的大通脹仍然是擺在美國經濟和企業面前的重大風險。標普500指數在結束二十年來最長的單周跌幅之後，在週二表現疲軟。對此摩根士丹利、美國銀行和奧本海默等銀行及投資機構分析師預計，未來美股還會下跌更多。媒體稱，著名的美股空頭、摩根士丹利分析師Mike Wilson在報告中寫道，近期反彈來自於股票超賣，這與美聯儲或將在9月暫停加息的預期有關。他認為目前企業的盈利預期仍然偏高，因此預計到8月中旬二季度財報季結束時，標普500指數將跌至近3400點，這意味著該指數較週五收盤價還將下跌18%。
- 券商BTIG首席市場技術分析師Jonathan Krinsky同樣指出，標普500指數或將下跌至3400點至3500點區間，他在報告中表示這“可能出現在夏末或初秋”。而在此之前，股票將在3800點和4250點之間橫跳。獨立投資研究機構CFRA Research首席投資策略師Sam Stovall指出，標普500指數反彈之所以不被看好，是因為其12個月遠期預期市盈率為16.8，創下2020年4月以來的最低水準，比近二十年的平均值還要低1.1%。
- Stovall在報告中寫道：市場為短期反彈做好了準備……但我們仍然對這次反彈的可持續性持懷疑態度。在5月的市場低點時，標普500指數中有17.2%成分股的遠期市盈率僅為個位數。
- 同時奧本海默技術分析主管Ari Wald也提及，標普500指數可能“更接近底部而不是頂部”，因為相關市場底部指標已接近臨界值，比如標普500指數在5月20日的盤中交易時，從峰值到穀底的跌幅達到21%。

WTI原油一度下跌3%，消息稱沙特準備增加原油產量

- 2022年06月02日 10:08 新浪財經
- 美國原油價格週四早盤跌至每桶113美元以下，此前有報導稱，如果俄羅斯石油(30.00, 0.00%,)產量因制裁而大幅下降，沙特將準備增加產量。
- 美國WTI原油期貨在週三小幅上漲後，在亞洲早盤交易中一度下跌3%。此前有報導稱，沙特已向西方盟友暗示，準備提高石油產量。這一消息是在週四的歐佩克+會議之前傳出的，預計該組織將批准7月份的產量小幅增長。
- 戰爭加劇了通貨膨脹，推高了用於燃料的食品價格，並導致各國央行大舉收緊貨幣政策。摩根大通(130.16-1.84, -1.39%,)首席執行官傑米·戴蒙週三警告投資者，在美國經濟艱難應對前所未有的各種挑戰之際，要準備好迎接一場經濟“颶風”。
- OPEC+預計將批准7月份的產量增加43萬桶/日，儘管該組織近幾個月來一直在努力實現其供應目標。該組織的行動也未能平息俄烏衝突造成的市場動蕩。

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
05/30	陣亡將士紀念日
05/30	聯準會沃勒發言
05/30	歐盟峰會，至31日
06/01	褐皮書
06/01	聯準會Williams發言
06/01	歐洲央行行長拉加德發言
06/02	聯準會布拉德發表言論
06/02	OPEC會議
06/03	聯準會梅斯特發表言論
06/03	聯準會佈雷納德發表言論

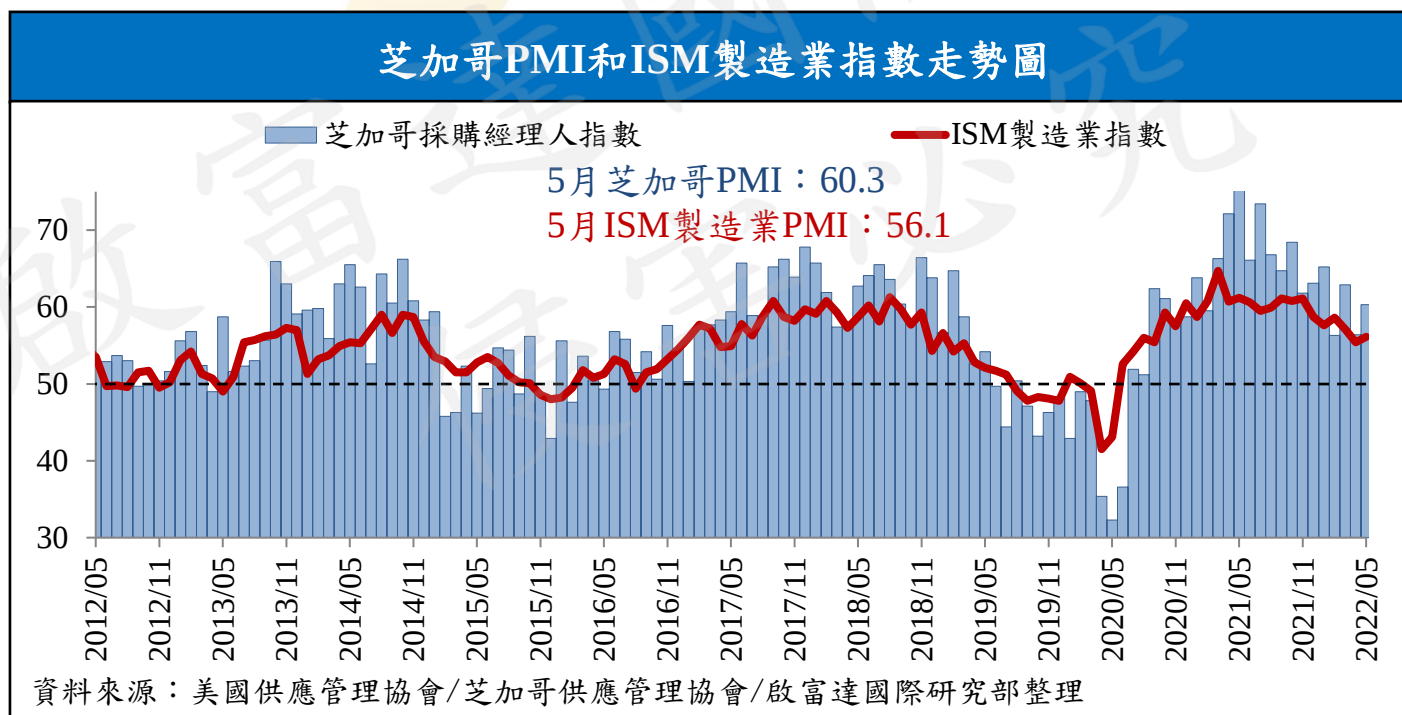
本週金融市場重要議題

日期	項目
06/09	歐洲央行利率決議
06/06	日本央行行長黑田東彥發表談話
06/07	日本央行行長黑田東彥出席國會聽證會
06/07	澳洲利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	56.4	55.0	60.3
05/31	22:00	諮商局消費者信心指數	107.3	103.9	106.4
06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	55.4	54.5	56.1
06/02	20:30	初領失業金人數	21萬	21萬	20萬
06/03	20:30	新增非農就業人數	45.8萬	32.0萬	39萬
06/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	57.1	56.4	55.9

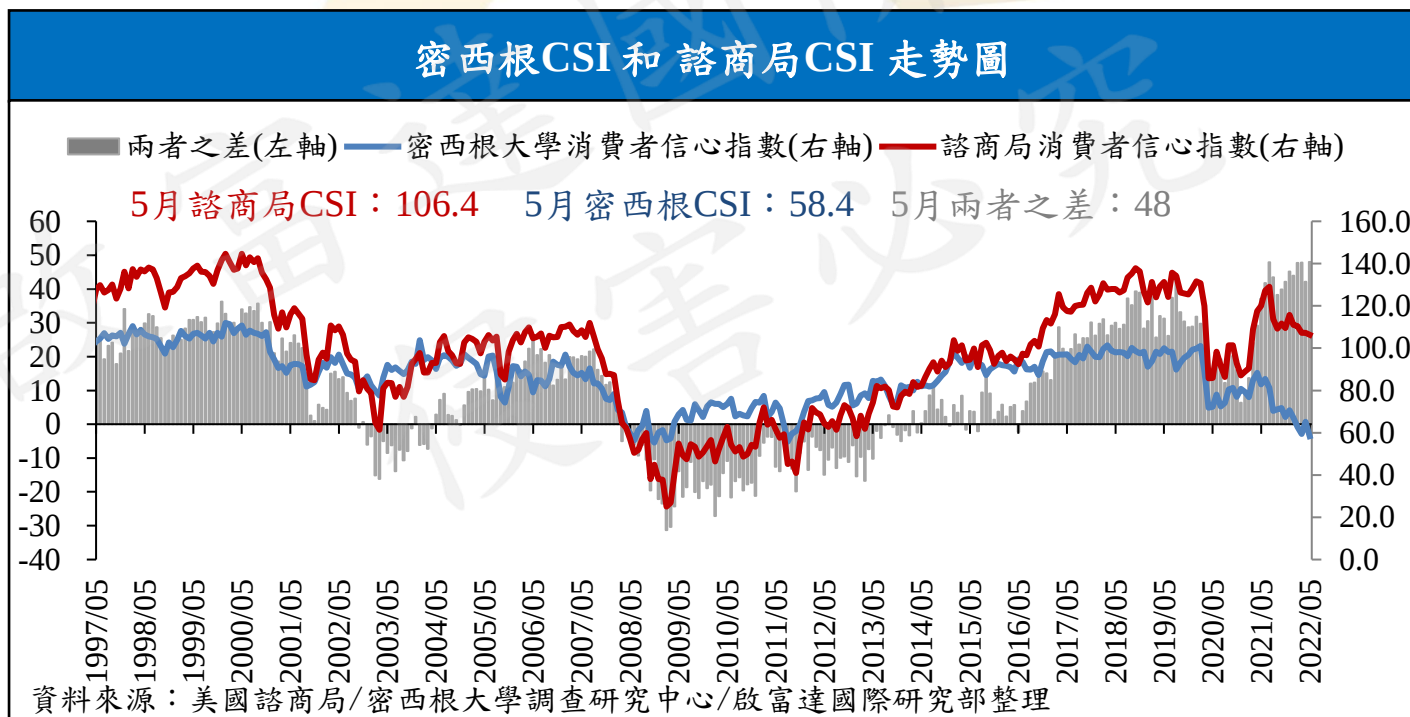
5月芝加哥製造業PMI優於預期，美國中西部景氣回溫

- 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。5月份芝加哥製造業PMI由56.4上升至60.3，優於市場預期。細項中，除了供應商交付較明顯下降以外其餘細項指標大多皆上升，優於預期的指標反映出美國中西部供應鏈中斷問題略有緩解，且需求保持強勁。



5月消費者信心指數下滑，反映疫情擔憂與通膨高漲

- 5月份諮商局消費者信心指數由107.3降至106.4；密西根大學消費者信心指數由65.2降至58.4，由於近期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，5月份兩者差距由42.1擴大至48，反映對未來長期經濟預期有轉弱的跡象。



5月製造業PMI回升，製造業景氣有復甦跡象

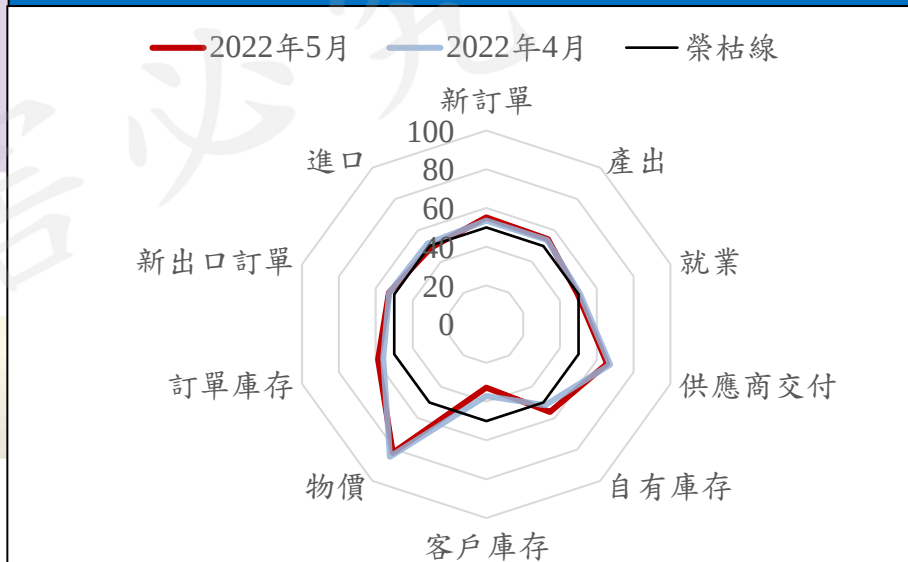
■ 5月份ISM製造業PMI由55.4上升至56.1，大幅優於預期的54.5。細項指數中，新訂單由53.5反彈至55.1，新出口訂單由同樣由52.7反彈至52.9，本月海內外需求呈現擴張趨勢；產出由53.6上升至54.2，在通膨稍有緩和的情況下帶動產出上升；就業由50.9持續下降至49.6，勞動力市場在疫情升溫的情況下持續放緩；供應商交付小幅下降至65.7，供應鏈困境稍有緩和趨勢；物價由84.6回落至82.2，通膨仍嚴峻但已經開始由高位拐頭向下。整體而言，通膨與供應鏈狀況在本月稍有緩解，且需求狀況也有回升。

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

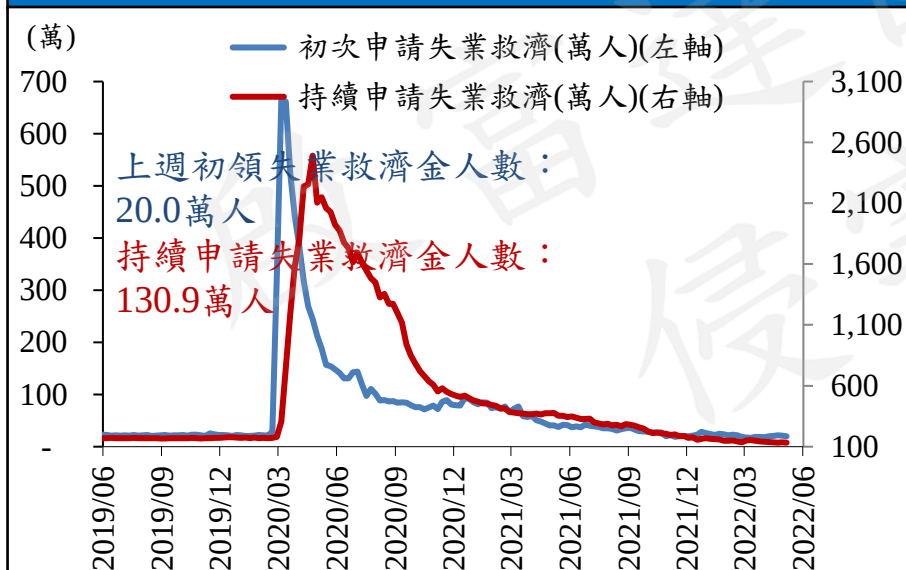


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

初領、續領本週皆回落，但仍需持續關注後續疫情影響

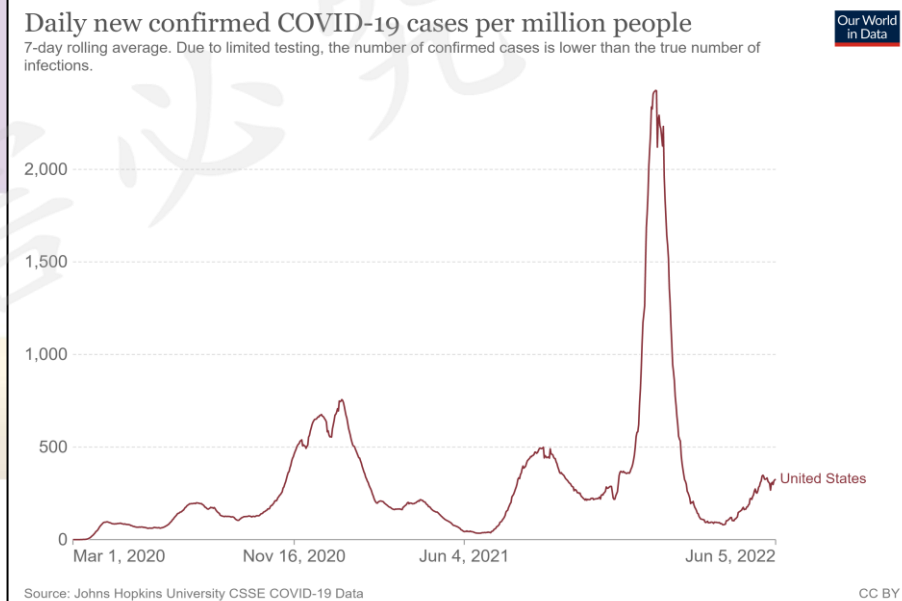
- 美國勞工部6月2日公佈上週初領失業救濟金人數由21.0萬人下降至20.0萬人；持續申請失業救濟金人數由134.6萬人下降至130.9萬人。相較於上週，初領、續領皆回落，就業市場目前仍然相對強勁，但近期美國新增確診人數與重症患者人數由低點開始拐頭向上，需持續關注疫情後續變化是否會對就業市場產生影響。

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2022.06.05，美國新冠疫情新增確診人數

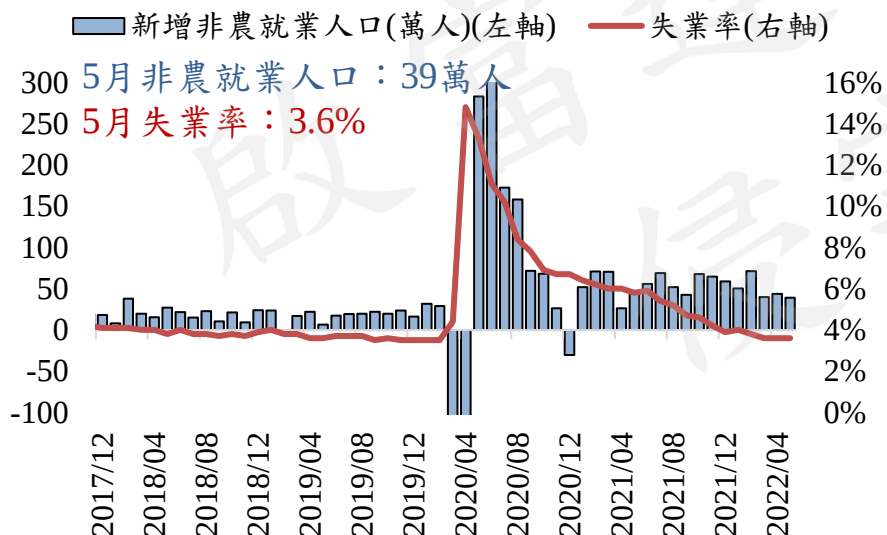


CC BY

5月非農數據保持強勁，為FOMC未來的鷹派的政策提供良好支撐

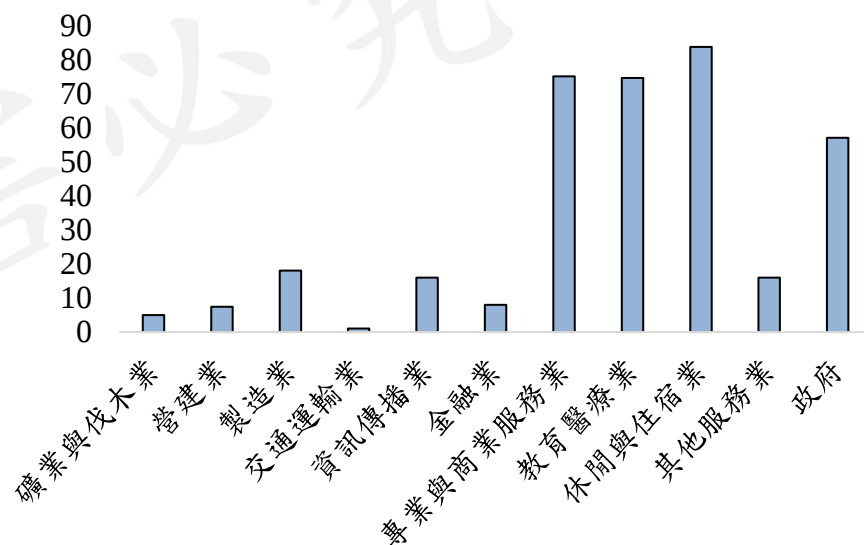
■ 5月份新增非農就業人數為39萬人，失業率維持在3.6%，皆優於預期，平均薪資環比同樣維持在0.3%。非農就業細項中，以休閒與住宿業、專業與商業服務恢復最良好，雖然疫情對服務業造成一定程度衝擊，但就業市場仍保持強勁。失業率持續維持低位，且已達2020年疫情爆發前的水準。就業數據整體而言仍保持強勁，相較於疫情前就業恢復度已達96%，失業率也維持在低位，良好的就業表現將能支持聯準會在未來更快速的升息與縮表以抑制通膨。

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)

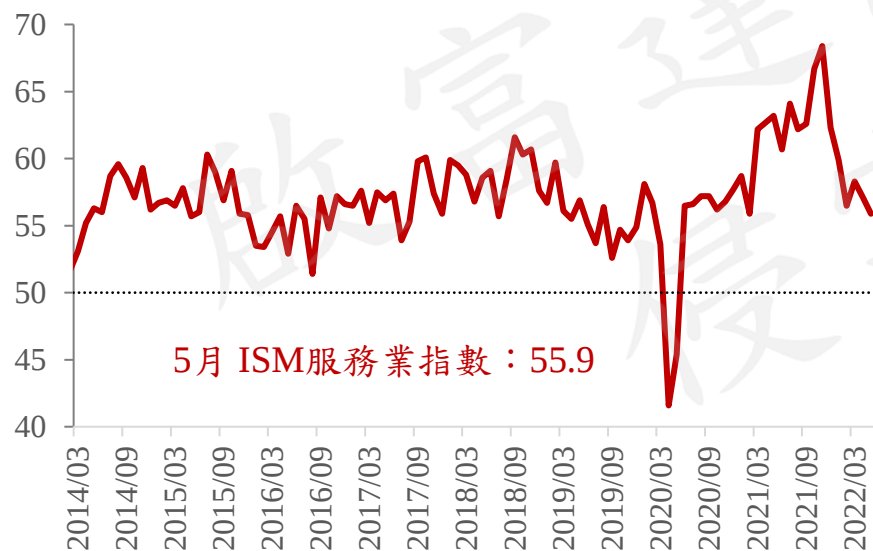


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

5月服務業PMI回落，商業活動大幅放緩

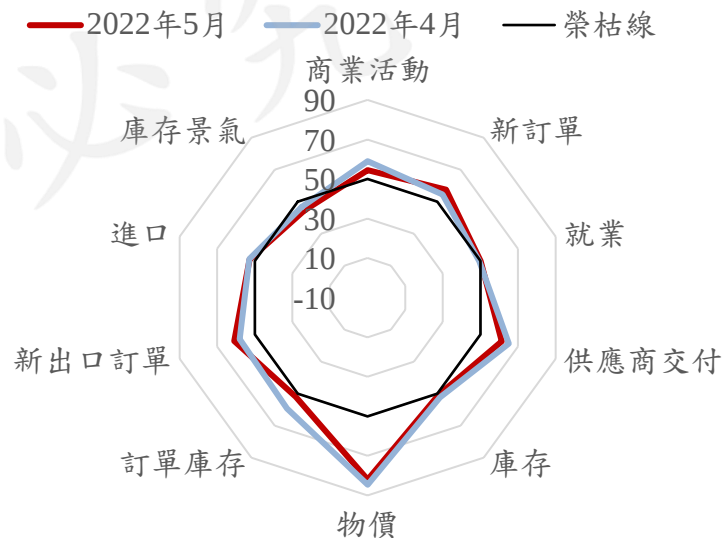
- 5月份ISM服務業PMI由57.1下降至55.9，低於預期且創下去年年初以來的低點。細項中，商業活動由59.1大幅下降至54.5；反映海內外需求狀況的新訂單與新出口訂單分別由54.6與58.1上升至57.6與60.9，仍有小幅上升；就業由49.5回升至50.2，重新站回榮枯線之上，就業市場有復甦跡象。整體而言，因通脹仍維持在高位，打壓消費者信心，且美國疫情近日逐漸升溫，也對服務業產生衝擊。

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

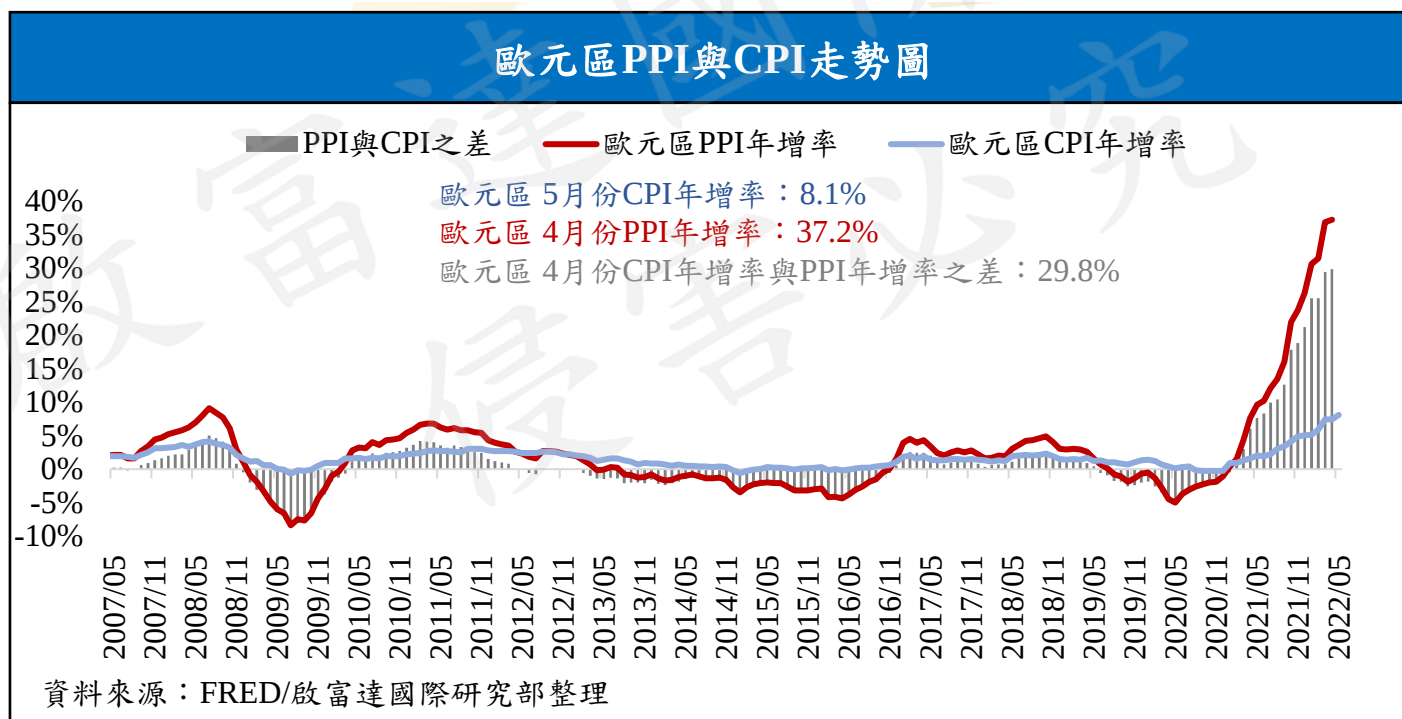


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	7.4%	7.7%	8.1%
06/02	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	36.8%	38.6%	37.2%
06/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	0.8%	5.5%	3.9%

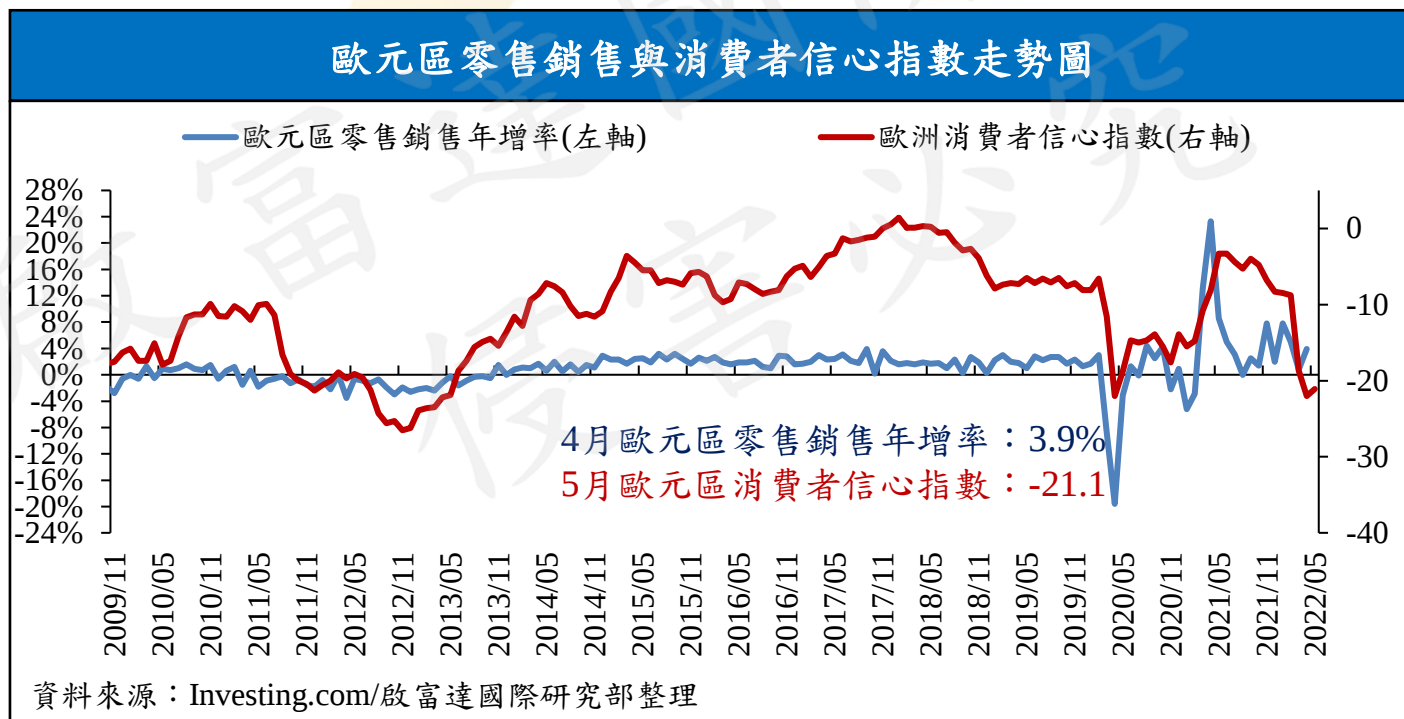
歐元區5月CPI和4月PPI同比持續上漲，通脹壓力持續加大

- 5月歐元區CPI年增率由7.4%上升至8.1%；4月歐元區PPI年增率由36.8%上升至37.2%。CPI細項方面，能源、非能源工業品、食品菸酒、服務同比皆上漲，尤其以能源帶動CPI上升最為明顯，同比上漲39.2%，反映出烏俄戰爭使通貨膨脹壓力大幅飆升。PPI細項方面，能源、資本財、耐久與非耐久財消費品同比全面上升。此外，4月歐元區CPI與PPI之差擴大為29.8%，剪刀差持續走闊，使中下游企業利潤持續受到擠壓。



歐元區零售銷售低於預期，且消費信心不足

- 歐元區4月份零售銷售年增率由0.8%回升至3.9%，月增率由-0.4%降至-1.3%，皆低於預期。5月消費者信心指數由-22小幅回升至-21.1(長期均值-11.25)，仍保持在低位。零售銷售環比細項中，除了汽車燃料等製品回升以外其餘皆回落；零售銷售同比方面，以食品、飲料、及菸草回落最為明顯，同比降至-4.0%。整體而言，烏俄戰爭、通膨持續不斷飆升導致歐元區消費信心疲軟，零售銷售表現不佳。

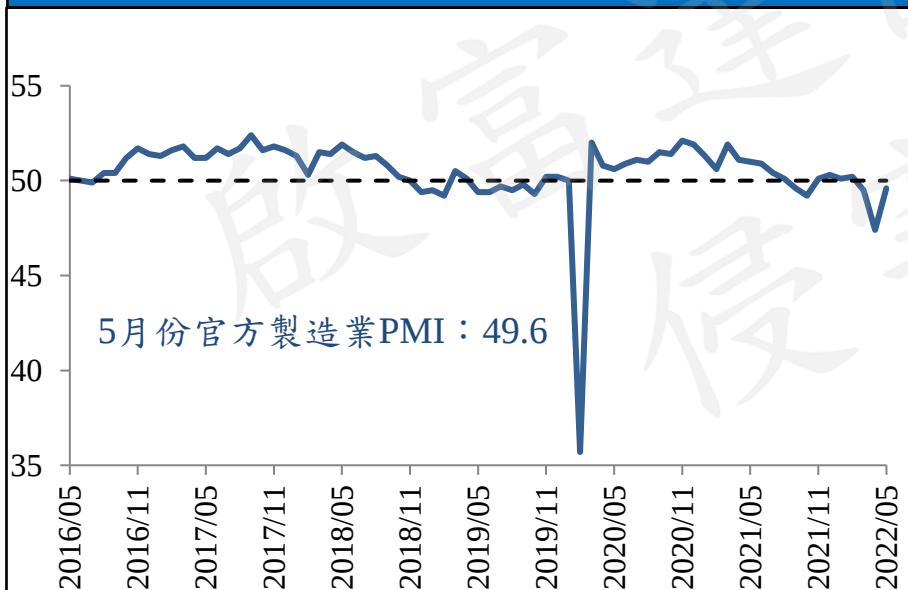


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	47.4	48.0	49.6

5月疫情趨緩帶動官方製造業PMI回升，但景氣是否能持續回穩仍需觀察

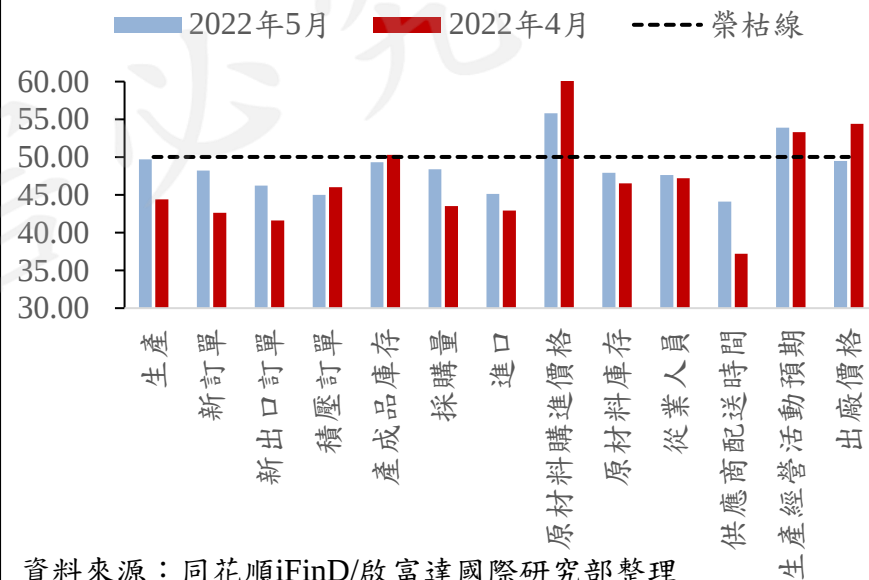
■ 中國5月份官方製造業PMI由47.4上升至49.6，但仍然低於榮枯線。細項中，新訂單由42.6上升至48.2，新出口訂單由41.6上升至46.2，雙雙回升，海內外需求在疫情封鎖措施放寬的狀況下皆有回升；原材料庫存指數由46.5上升至47.9，廠商補庫存意願提高，但上升幅度仍然有限；生產經營活動預期由53.3上升至53.9，企業信心有所增強。整體而言，隨著疫情趨緩，本月經濟狀況有所好轉，但需求狀況是否能持續提升仍需觀察。

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06/06 – 06/12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	06/07	20:30	貿易餘額	-1098.0億	-893.0億
	06/09	20:30	初領失業救濟金人數	20.0萬	20.7萬
	06/10	20:30	消費者物價指數年增率	8.3%	8.3%
	06/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	6.2%	5.9%
	06/10	22:00	密西根大學消費者信心指數	58.4	58.2
中國	06/09	11:00	貿易餘額	511.2億	506.5億
	06/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	1.8%
	06/10	09:30	生產者物價指數年增率	8.0%	7.7%

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。