

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

07/29 - 08/04

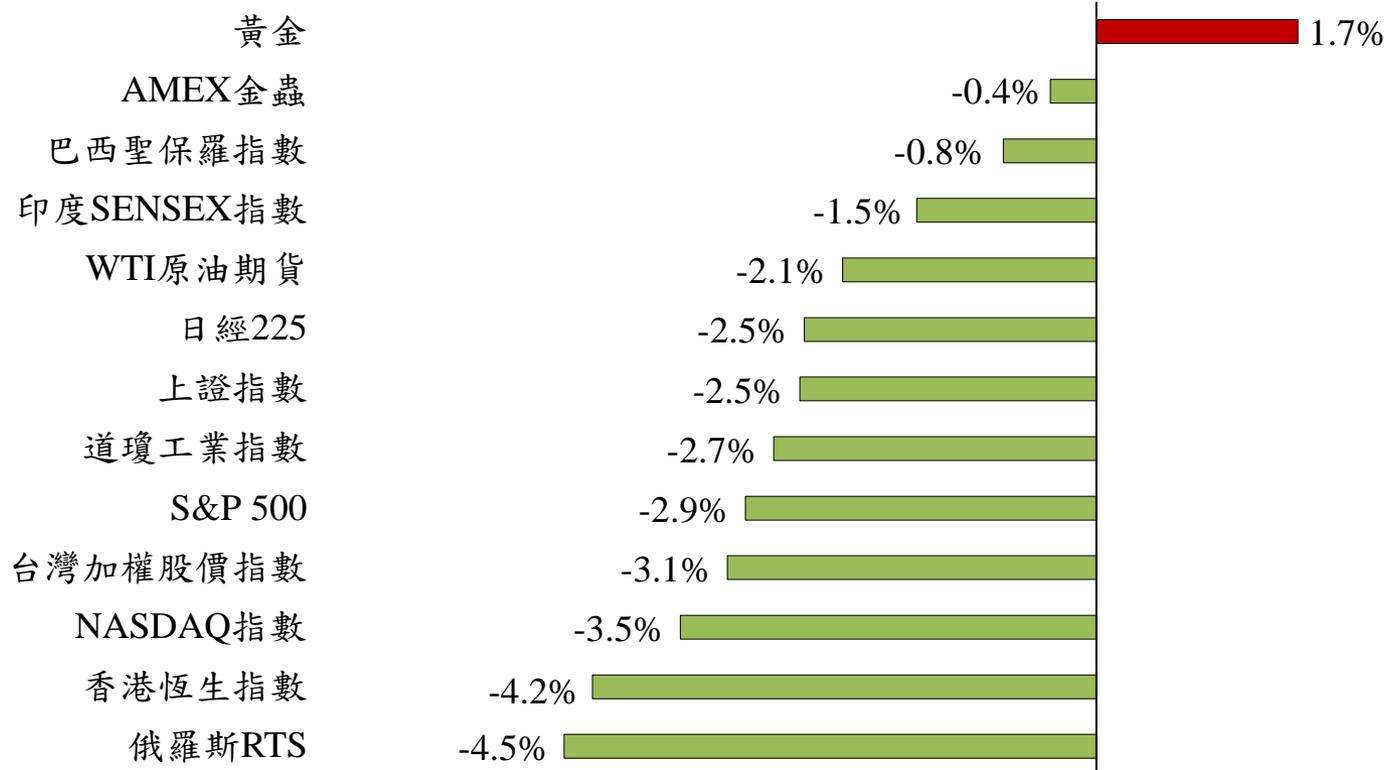
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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

## 中國拖延戰術致美中貿易談判進展緩慢 - (1)

擷取自華爾街日報2019年8月2日07:20 CST 更新

- 美國和中國本週的貿易談判進展緩慢，原因之一是北京方面採取了一種新策略，越發認為通過等待可能會獲得一項更有利的協議。
- 中美兩國談判代表在週二共進晚宴後，於週三舉行了四個小時的會談，然後就結束了自兩個多月前談判破裂以來的首次面對面磋商。雙方都沒有宣佈取得任何突破；中方稱會談具有建設性，並表示下一輪會談將於9月份在美國舉行。
- 據關注談判情況的知情人士透露，由美國貿易代表萊特希澤和財政部長姆努欽率領的美國代表團來到上海就是希望中方承諾購買一定數量的美國農產品。中國商務部表示，雙方討論了中方根據國內需要增加自美農產品採購以及美方將為採購創造良好條件。
- 據中國專家和其他瞭解談判情況的人士稱，在希望表現出願意談判姿態的同時，中國政府也認為，通過不匆忙作出讓步，中方可能獲得更好的條款。這些專家和其他人士稱，儘管長達一年的貿易爭端加劇了中國經濟增長的放緩勢頭，但中國決策者認為國內經濟正在走出低谷。與此同時，美中之間曠日持久的貿易衝突可能會令美國總統川普頭疼，因為在美國大選即將到來之際，關稅會對美國農戶和消費者造成打擊。
- 中國商務部下屬一家智囊機構的研究員梅新育稱，中國可以放輕鬆，耐心等待。他稱，中國經濟正在回升，而美國經濟可能會放緩，貿易戰早期先影響中國經濟，後期會影響到美國經濟。

## 中國拖延戰術致美中貿易談判進展緩慢 - (2)

擷取自華爾街日報2019年8月2日07:20 CST 更新

- 美國總統川普週二在華盛頓發表評論指出，中國經濟「表現非常糟糕」，並暗示北京方面可能會將談判推遲到明年大選，看看他是否會敗選。川普發推文稱：「然而，他們等待會面臨的問題是，如果我贏了，他們能得到的協議會比我們現在談判的交易條款嚴苛得多。」
- 採購農產品本應是重啟談判的一個示好舉措。川普曾說，一個月前他和中國國家主席習近平舉行會晤時，習近平曾向他們做出承諾，同意重啟談判。
- 關注談判進展的人士稱，中國政府可能會堅持不大量購買美國農產品，同時等待美方作出讓步。中方的一個關鍵訴求是放鬆對華為的禁令，該禁令阻止華為獲得美國技術。川普曾表示，作為他與習近平達成共識的內容之一，將允許美國公司繼續向華為銷售產品。
- 自從5月份談判陷入僵局以來，中國官員已表示，達成任何最終貿易協議的前提是，對於中國可採購的商品規模美方的態度必須合理，此外美方必須取消在爭端中對中國出口商品加徵的所有關稅。中國對達成協議表現出的更大耐心與其去年年底的態度形成鮮明對比，當時國內經濟急劇放緩令習近平及其高級官員感到不安，迫使他們坐到談判桌前。
- 經濟學家和其他分析人士應政府要求一直在仔細研究數據，以評估國內經濟能否承受美國懲罰性關稅的長期影響。他們正在研究的一個問題是，美國公司將供應鏈遷出中國的潛在影響。
- 保障就業是中國領導層的一項高度優先任務。由於國內經濟放緩，全球需求減弱，加之關稅舉措，製造企業紛紛裁員。據證券公司中國國際金融有限公司估計，自去年7月以來，約有500萬中國工人失去了工作，其中多達190萬人因關稅而失業。這份報告涵蓋截至今年5月前的數據，此後美國把對價值2,000億美元中國商品的關稅從10%上調至25%。

## 日本將韓國從「白名單」中剔除，日韓貿易爭端升級

擷取自華爾街日報2019年8月2日13:45 CST 更新

- 日本將韓國從貿易「白名單」中剔除，令同為美國盟友的日韓之間的裂痕擴大。東京方面稱，兩國間裂痕因二戰賠償問題的爭端變得不可彌合。
- 日本首相安倍晉三的內閣週五批准了將韓國移出日本政府「白名單」的計畫。這份名單此前包含27個國家，在機床、電子零部件等1,000多個品類的出口審批方面，這些國家可獲得優惠待遇。該舉措可能要求那些從日本出口諸多品類產品到韓國的企業申請許可證，比如化學品和電子零部件，日本在這些領域擁有領先的全球市場份額。日韓兩國政府之間的貿易爭端擴大化，對已然受到美中貿易爭端不確定性衝擊的全球供應鏈是最新一擊。
- 眼下美國已開始試圖在日韓間斡旋。美國國務卿蓬佩奧定於週五晚些時候在曼谷會見日本外相和韓國外長。
- 今年7月份，日本宣佈限制三種半導體材料對韓國的出口。這三種材料是韓國向蘋果公司等電子產品公司提供半導體元組件所不可或缺的。在韓國最高法院裁定幾家日本公司必須就二戰時期強徵韓國勞工進行賠償後，日本表示，韓國此舉導致信任破裂，出口管制是日本作出的回應。日本認為，二戰時期強徵韓國勞工的索賠問題已經在1965年得到解決，當時兩國重新建立了外交關係。
- 不過貿易爭端可能會破壞這兩個美國軍事盟友之間的安全合作。
- 韓國外交部長康京和週四暗示了終止兩國之間現有軍事情報共享協議的可能性。康京和稱：「日本為其貿易限制舉措舉出了安全方面的理由。我們別無選擇，只能在安全框架內考慮這一問題。」

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題

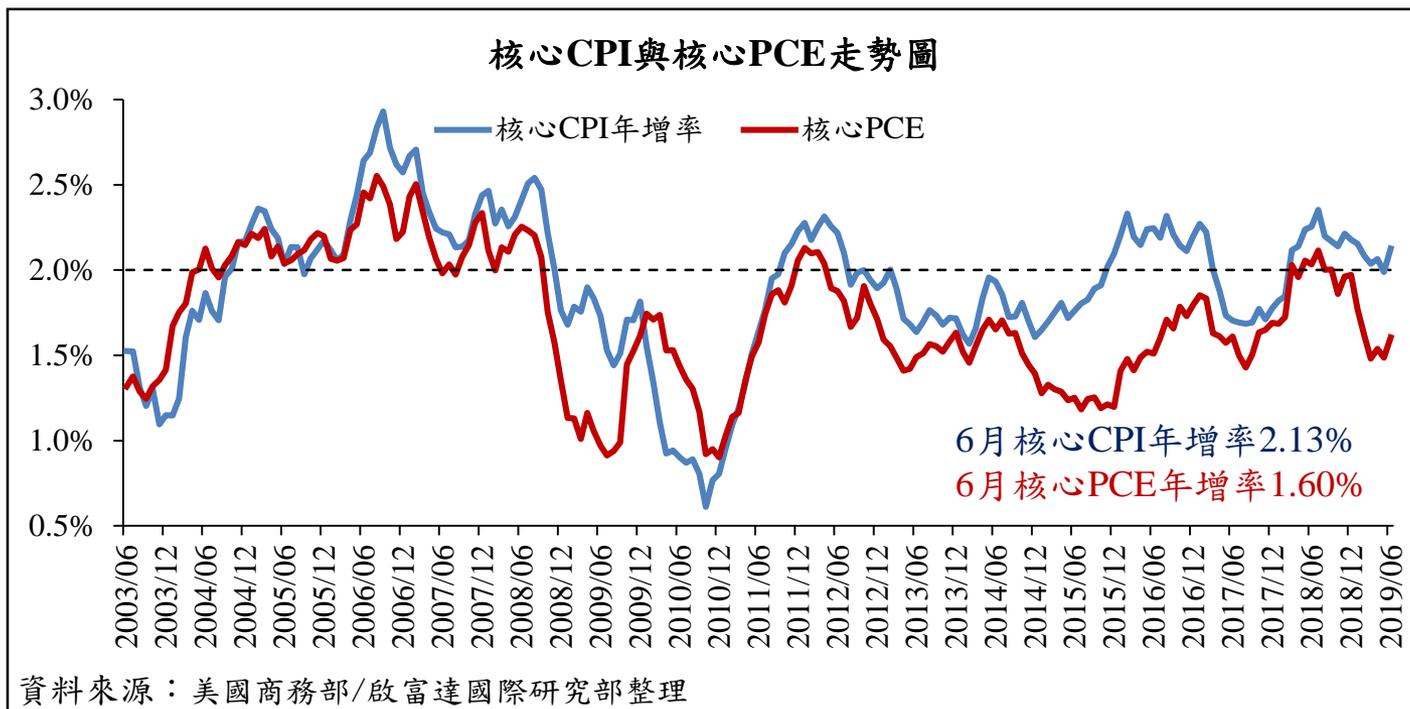
日期	項目
07/30	中美貿易談判，至31日
07/30	歐洲央行量化寬鬆政策聽證會，至31日
07/30	日本央行利率決議
08/01	FOMC利率決議
08/01	英國央行利率決議
08/02	日本央行公佈6月貨幣政策會議紀要

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
08/05	加拿大股市休市
08/06	澳洲聯準會利率決議
08/07	紐西蘭聯準會利率決議
08/07	EIA公布短期能源報告
08/07	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
08/07	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
08/07	日本央行公布7月份貨幣政策會議紀要
08/08	歐洲央行公布經濟公報

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.49%	1.7%	1.60%
07/30	21:00	S&P CS美國20大城房價指數	2.5%	2.4%	2.3%
07/30	22:00	諮商局消費者信心指數	124.3	125.0	135.7
07/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	49.7	51.0	44.4
08/01	20:30	上週初次請領失業救濟金人數	20.6萬	21.2萬	21.5萬
08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	51.7	52.0	51.2
08/02	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.4	98.5	98.4
08/02	20:30	新增非農就業人數	19.3萬	16.0萬	16.4萬
08/02	20:30	貿易餘額	-555億	-542億	-551億

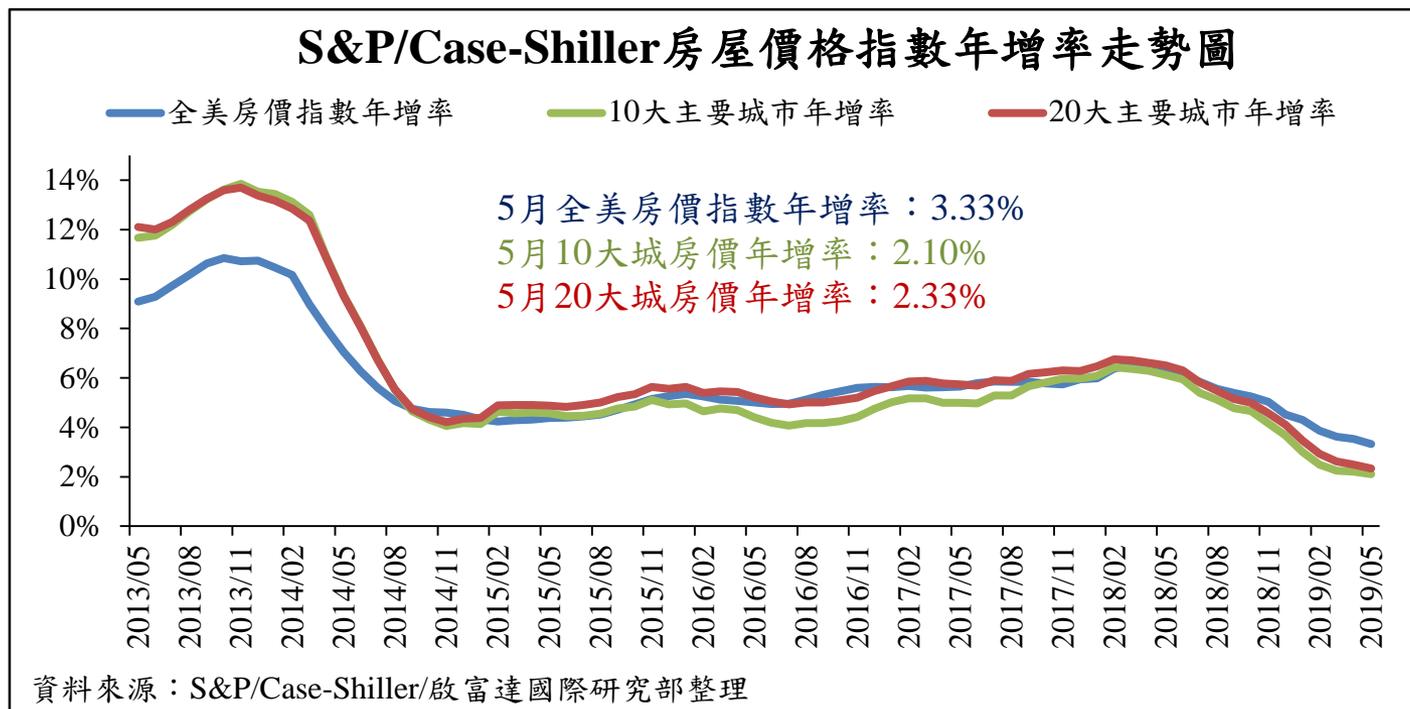
## 6月份核心PCE上升至1.6%，通膨出現反彈



美國6月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.49%上升至1.60%，通膨仍無起色。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。本月通膨突然有了起色，不過由於近期通膨趨勢下滑，給了聯準會降息的立基。雖然通膨回升，對於聯準會而言是一個值得歡迎的進展，但在就業市場已經達到歷史性強勁水準的情況下，一些決策者已經對物價漲幅太低發表了擔憂。

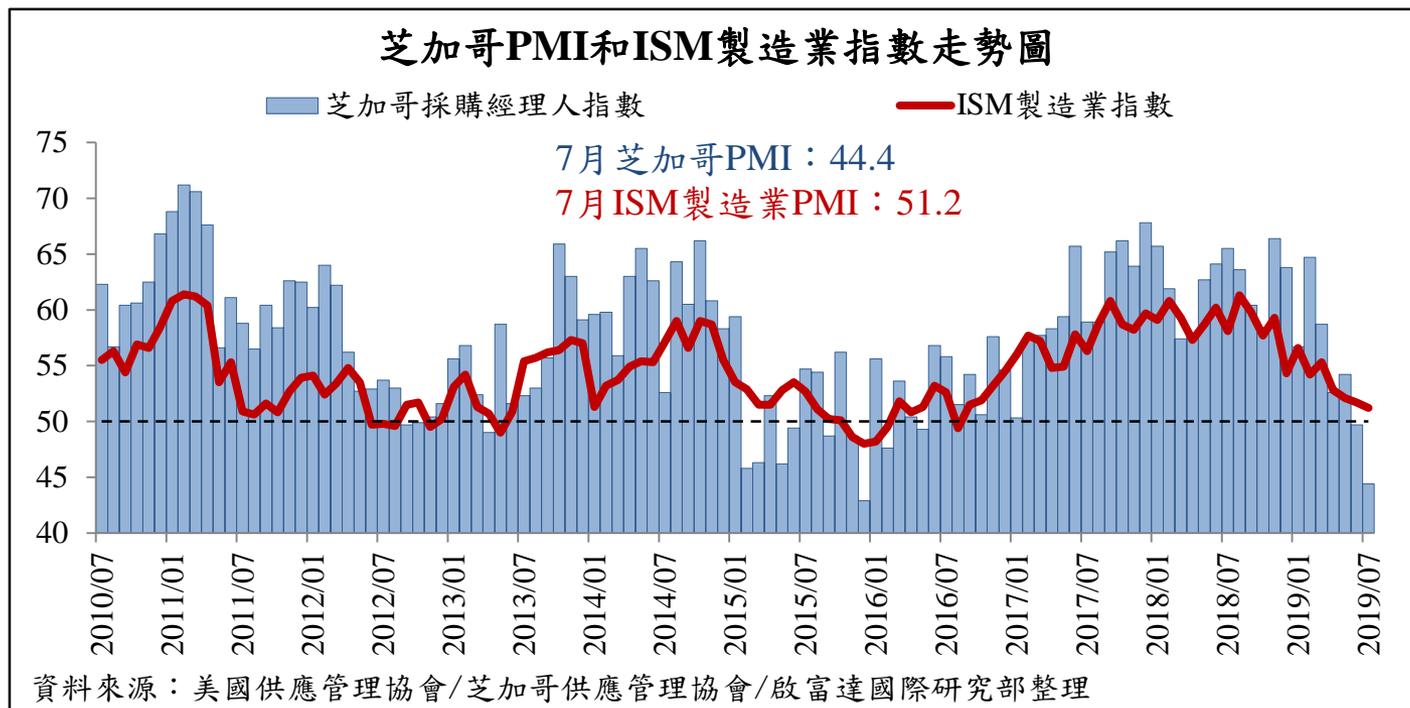
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 5月S&P Case-Shiller全美房價維持成長，但成長速度仍在放緩



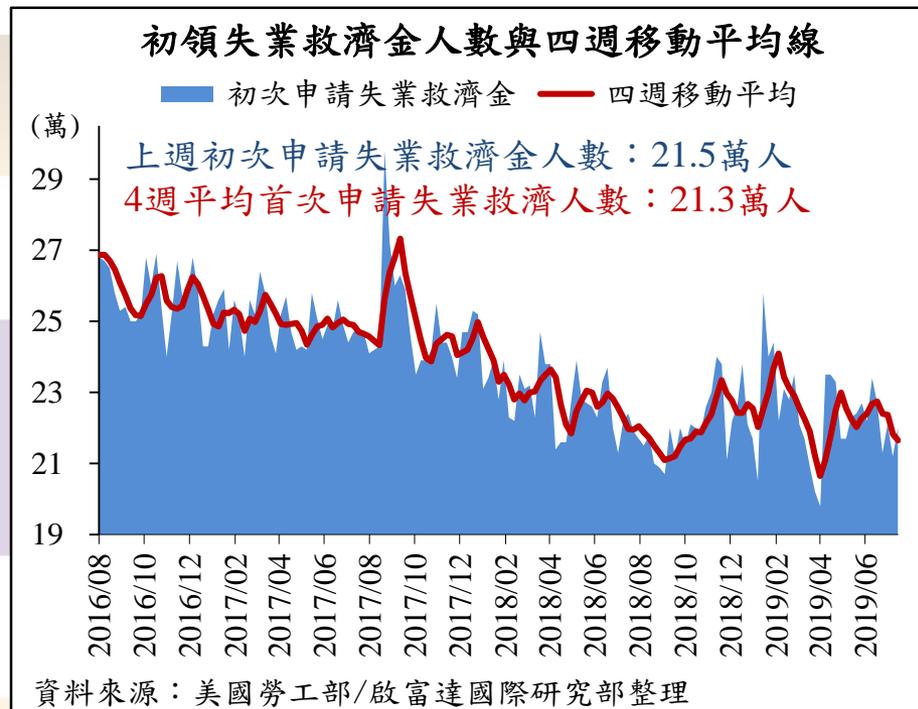
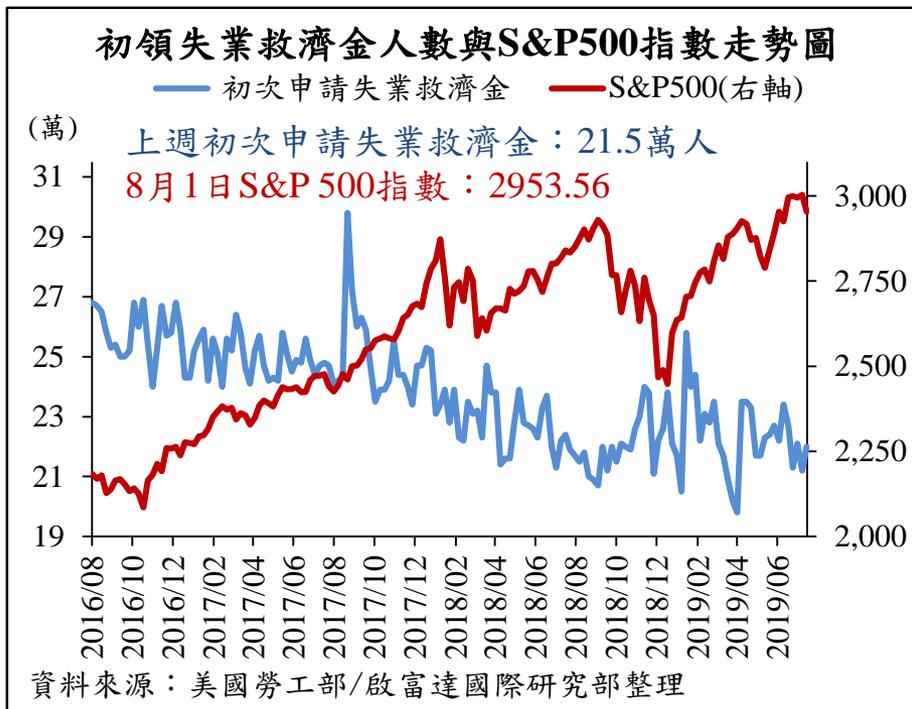
由S&P編制的Case-Shiller房價指數，5月份數據全美地區年增率由3.53%下降至3.33%，連續14個月下滑。根據報告數據顯示，雖全國角度房價成長速度不斷下滑，但有7個城市房價出現較大漲幅：聖地亞哥、華盛頓特區、底特律、明尼阿波利斯、北卡羅來納州夏洛特、和克利夫蘭。在低利率的情況下，全美各城市房價成長略微出現分歧。

## 7月份芝加哥製造業PMI大幅下滑跌破榮枯線，五大湖區製造業陷入危機



7月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由49.7下降至44.4，不僅低於市場預期且跌破50榮枯線跌幅擴大。分項指標中，價格支付及庫存都呈現擴張，不過，就業、新訂單指數下降，預示萎縮訊息。隨著芝加哥製造業PMI萎縮程度擴大，美東製造業正在快速步入寒冬，聯準會也已於7月31日降息一碼，希望可以穩定整體美國經濟。

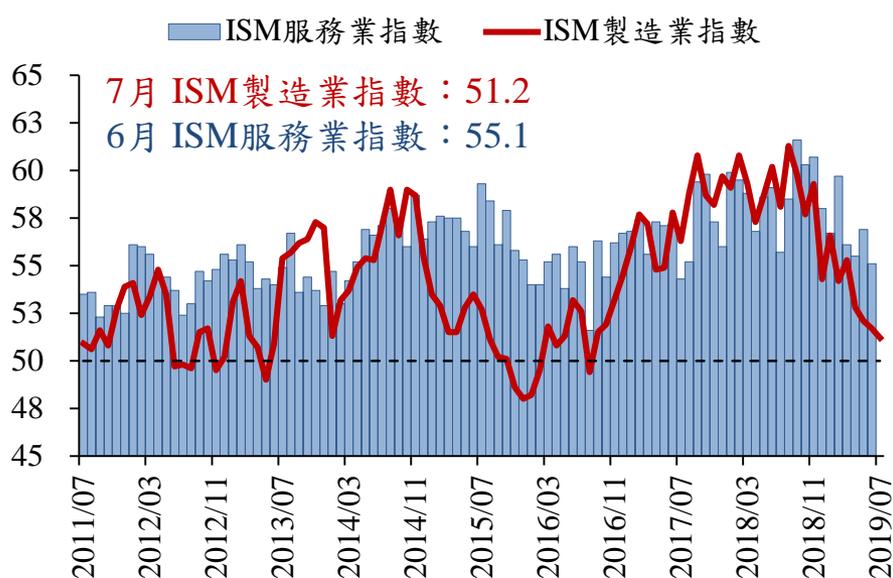
## 上週初領失業救濟金人數上升至21.5萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部8月1日公佈上週初領失業救濟金人數，由20.7萬人上升至21.5萬人，與市場預期相符，4週移動平均由21.325萬人下降至21.15萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

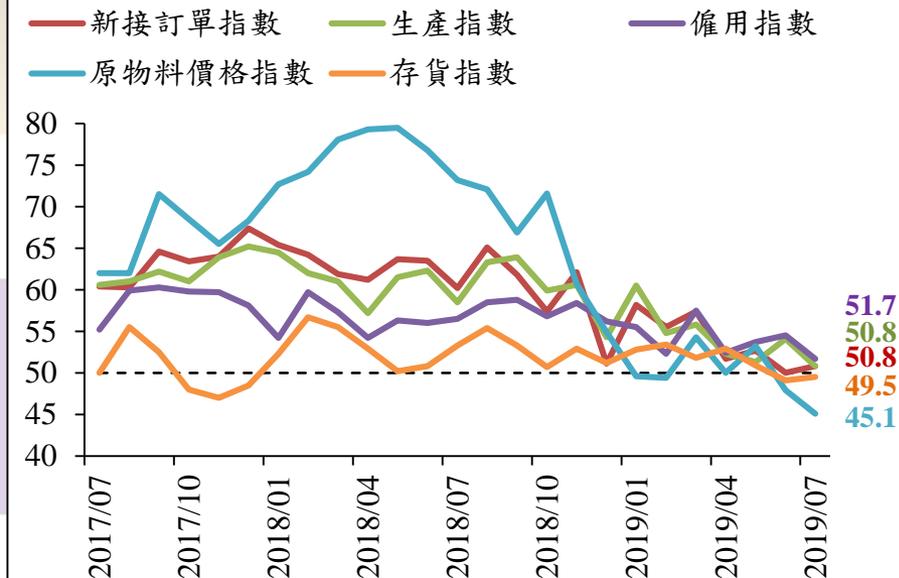
## 6月份ISM製造業指數下降至51.7，連續3個月下滑，衰退趨勢確認

### ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

### ISM製造業各分項指數近年走勢圖

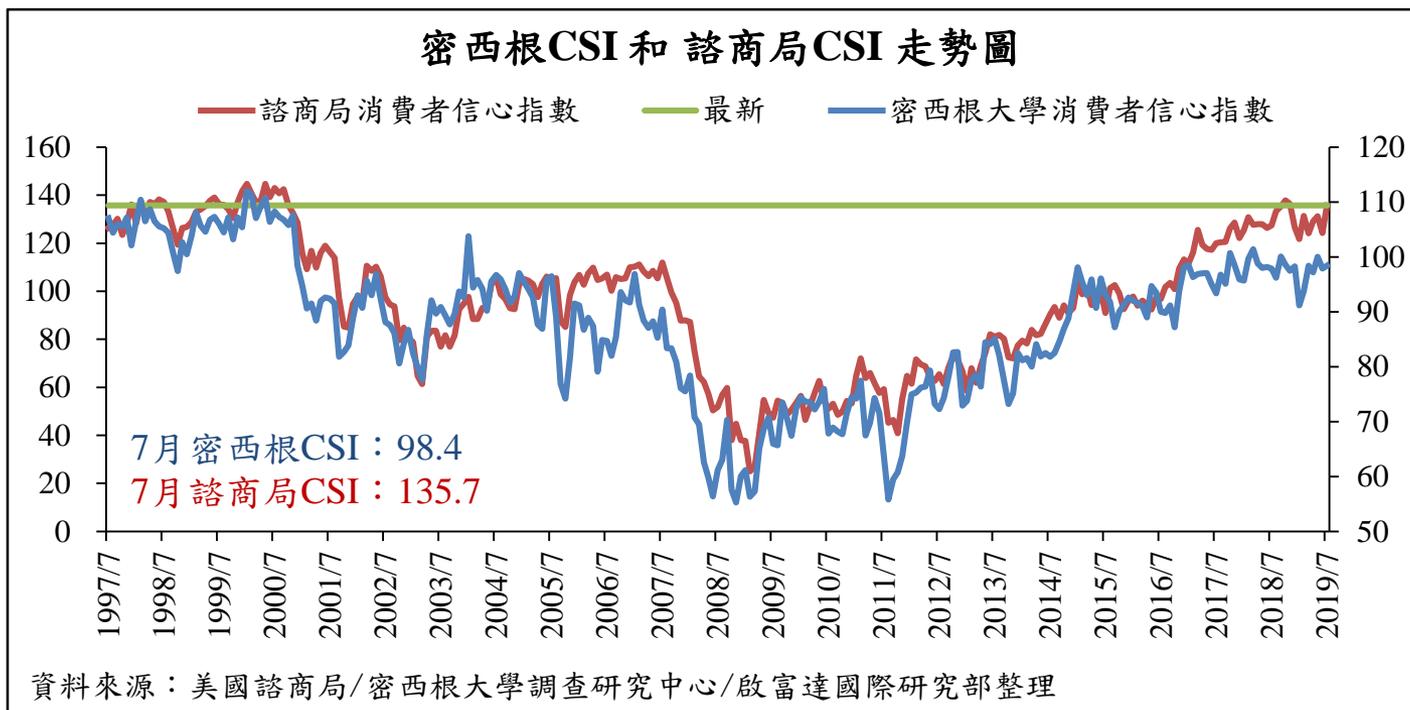


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

7月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由51.7降至51.2，低於市場預期，連續4個月下滑，衰退趨勢明確。雖然撰文當下，川普已對來自中國進口的3,250億商品課徵10%進口關稅，再一次點燃貿易戰烽火，但是報告調查期間貿易戰稍緩和「受訪者對美中貿易動盪表示較少關注，雖然貿易仍然是一個重大問題。不過更多受訪者表示，由於從中國轉移製造業，供應鏈調整。總體而言，本月情緒平緩」供應管理協會主席表示。

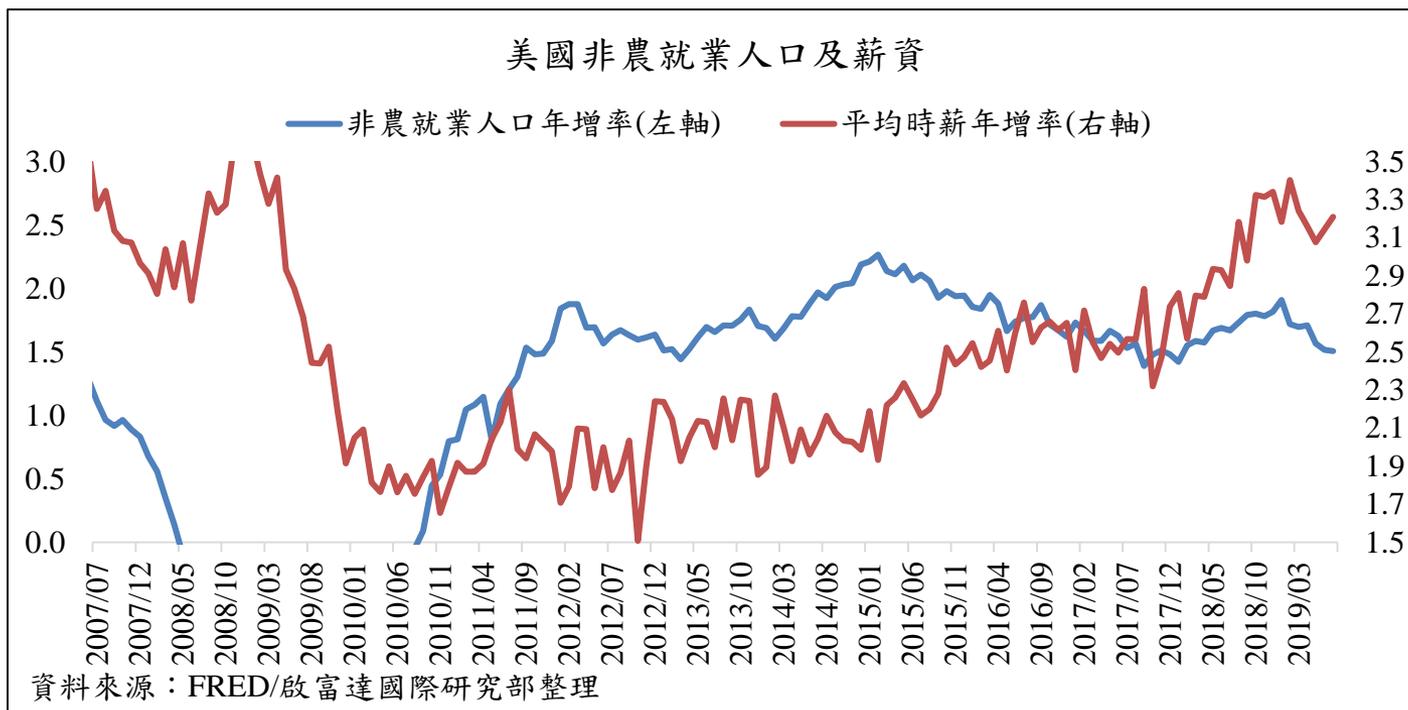
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 諮商局消費者信心指數回升，消費者信心仍處高位



7月份諮商局消費者信心指數由124.3上升至135.7，優於市場預期。美國消費者信心指數大幅攀升逼近2017年末高點，主要受到6月底G20高峰會川普與習近平達成協議影響，消費者對商業狀況前景、勞動力狀態感到樂觀。「高度信心應會繼續支持近期的強勁支出」委員會經濟指標高級主管Lynn Franco表示。

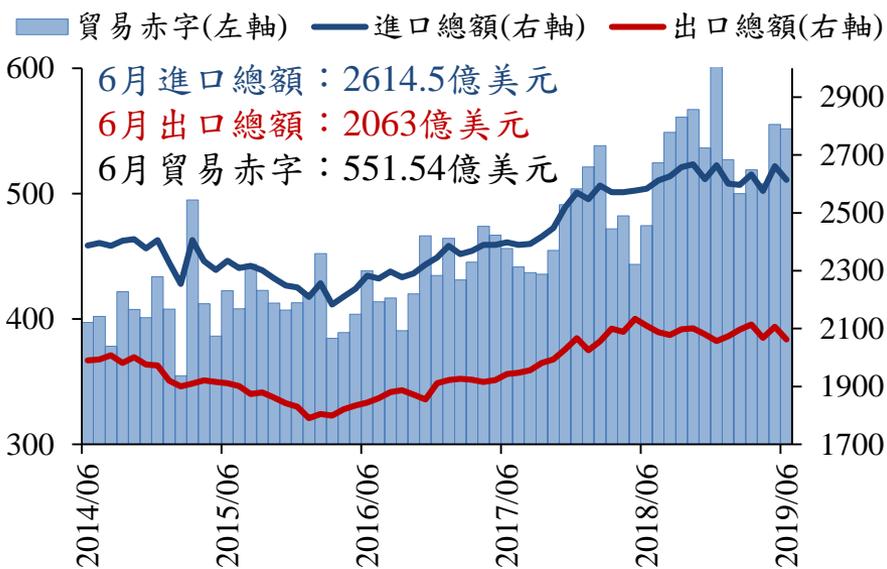
## 非農就業維持成長，但年增緩步下滑



美國勞工部8月2日公佈就業市場最重要數據，2019年7月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由19.3萬大幅下降至16.4萬人，雖仍優於市場預期。不過從整體年增角度來觀察，非農就業人口自2019年成長速度開始趨緩，經濟動能出現早期警訊。然薪資維持成長，良好的數據讓聯準會決策時綁手綁腳。不過市場目前關注中美貿易戰及其他風險，非農數據對市場影響不大。

## 6月美國貿易赤字小幅下滑，中國被控匯率操縱國

### 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

### 美國貿易餘額與美元指數走勢圖

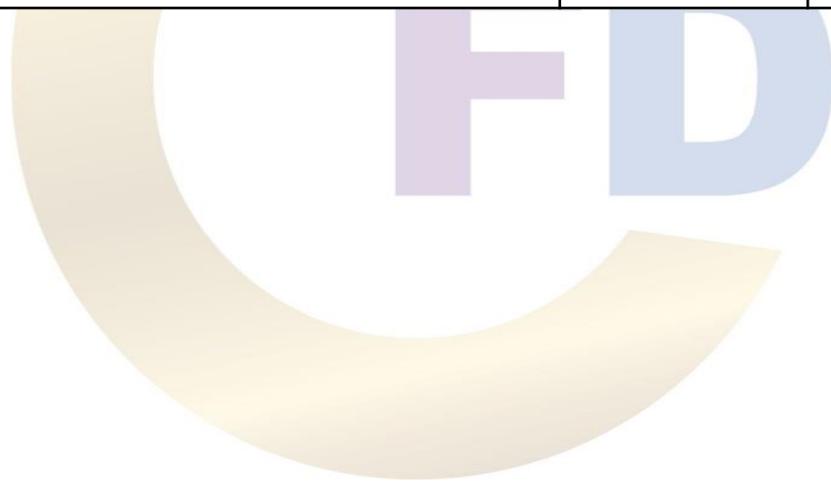


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

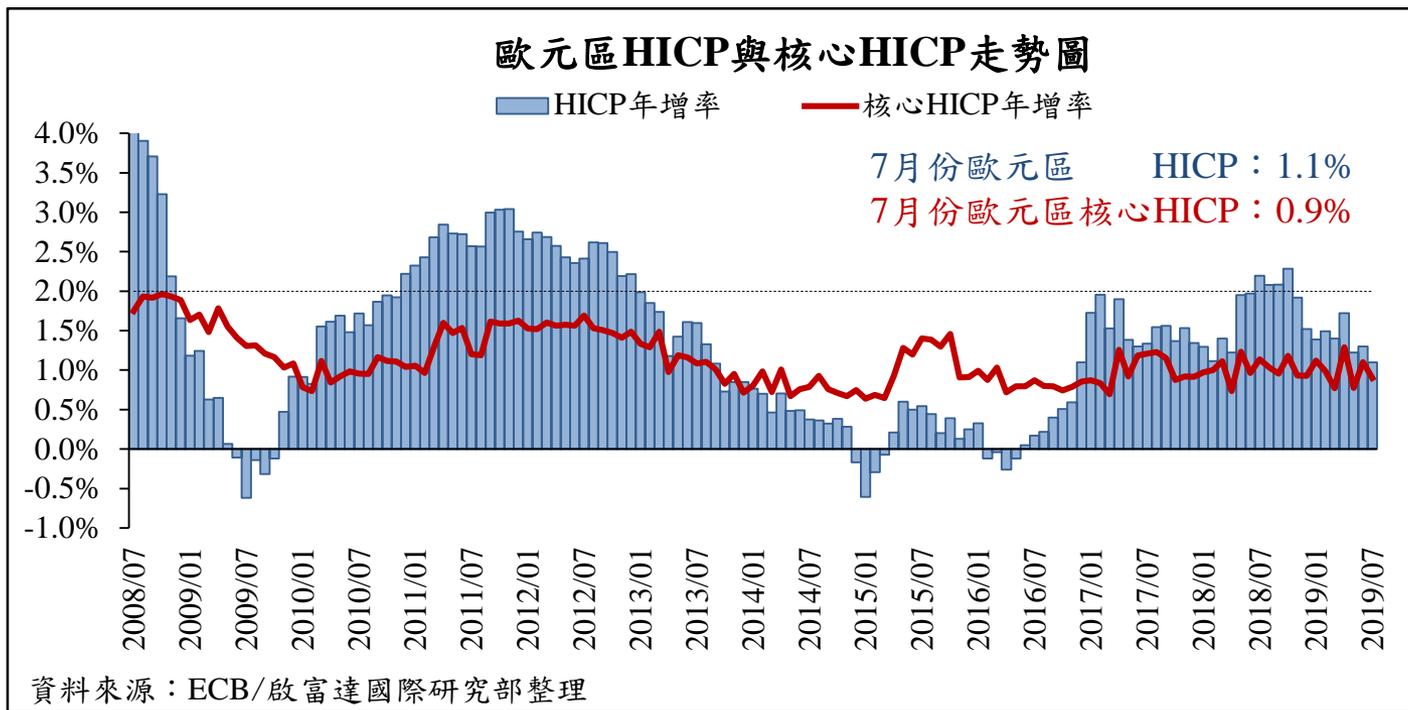
美國商務部公佈6月份貿易數據，貿易赤字由555.2億小幅下降至551.54億美元。美國對中國的進口與出口都出現下降，雙邊貨物貿易總額低於加拿大和墨西哥，中國不再是美國最大貿易夥伴。另外由於近期與歐洲、墨西哥等國簽署貿易協定，未來美國對中國的依賴程度料將持續下降。由於中國被控成匯率操縱國，未來中美雙邊貿易或將壟罩風雲。

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
07/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.1%	1.1%
07/31	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.0%	0.9%
07/31	17:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.2%	1.0%	1.1%
08/02	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.0%	1.3%	2.6%

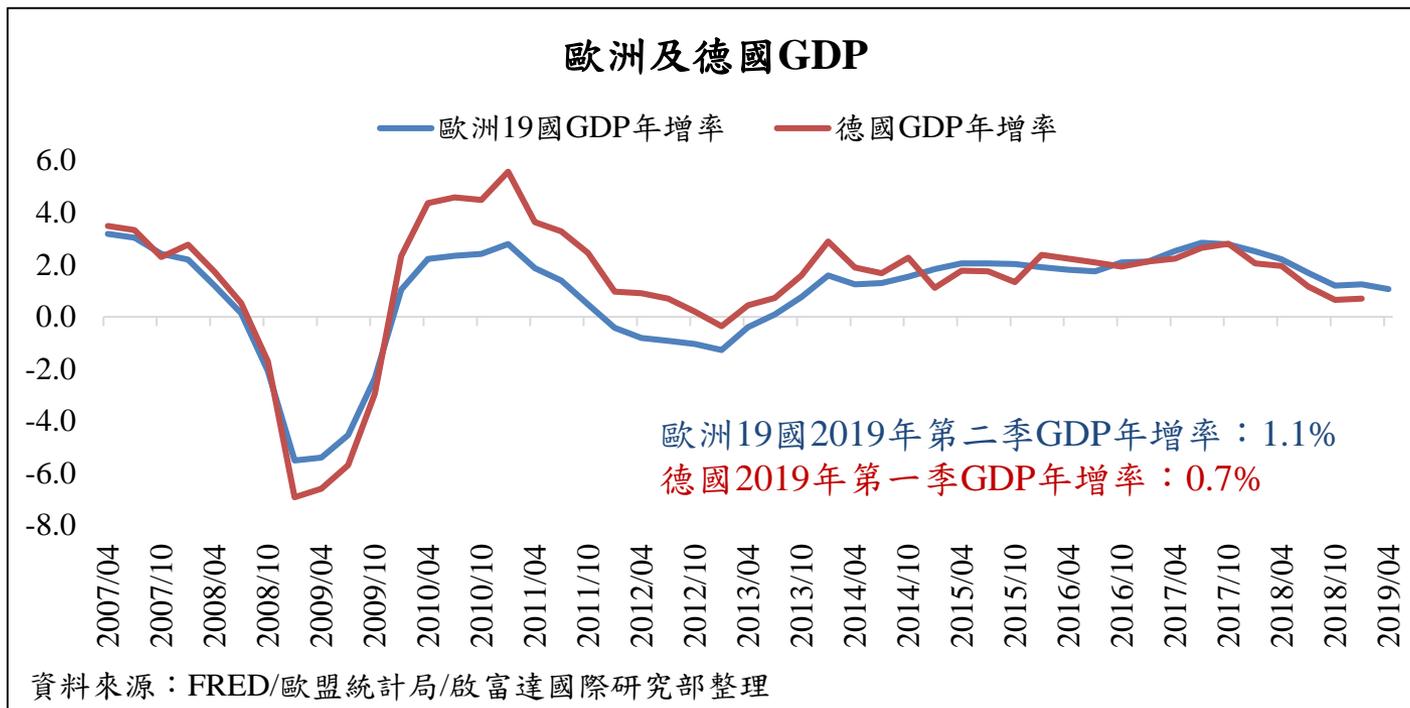


## 7月份歐洲通膨下滑，難以達成央行目標，消費動力疲軟



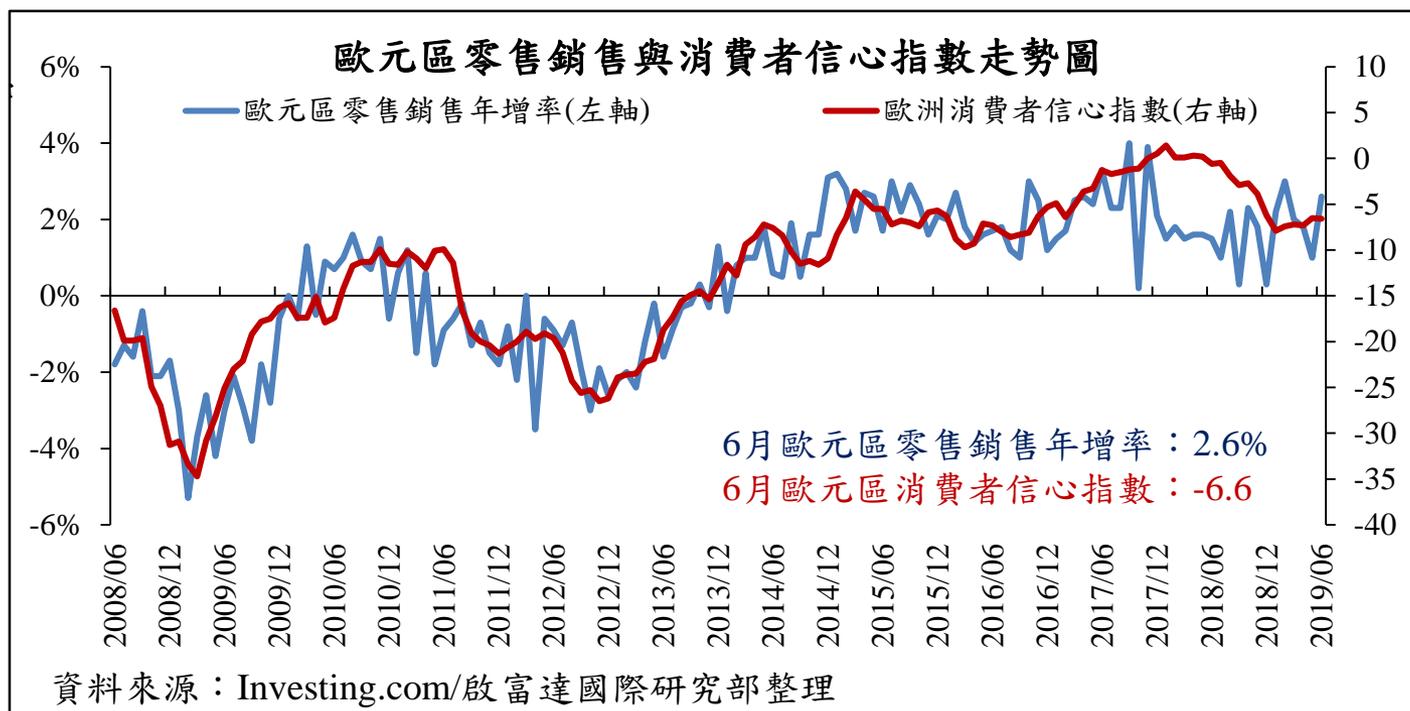
歐元區7月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.3%下降至1.1%；核心HICP年增率由1.1%降至0.9%。根據歐盟統計局的報告顯示，本次數據中，加工食品、菸草及酒類漲幅仍然最大，能源及非能源工業產品的價格成長動力疲弱，拖垮整體通膨數據。由於歐洲通膨長期低於央行目標，市場傳言歐洲央行或許需要開始考慮調整目標。

## 歐洲GDP再次趨緩，經濟前景仍然蒙受陰霾



歐元區2019年第2季GDP年增率由1.2%下降至1.1%，優於市場預期。雖然2019年第一季開局各國表現似乎露出曙光，但是第二季整體經濟表現仍然偏弱。經濟成長再次下滑證明了歐洲經濟仍無起色。第三季歐洲將會面對英國硬脫歐、德國等主要工業火車頭經濟放緩等影響，歐洲前景仍然蒙受陰霾。

## 歐元區零售銷售年增出現反彈，目前消費動能趨勢不明

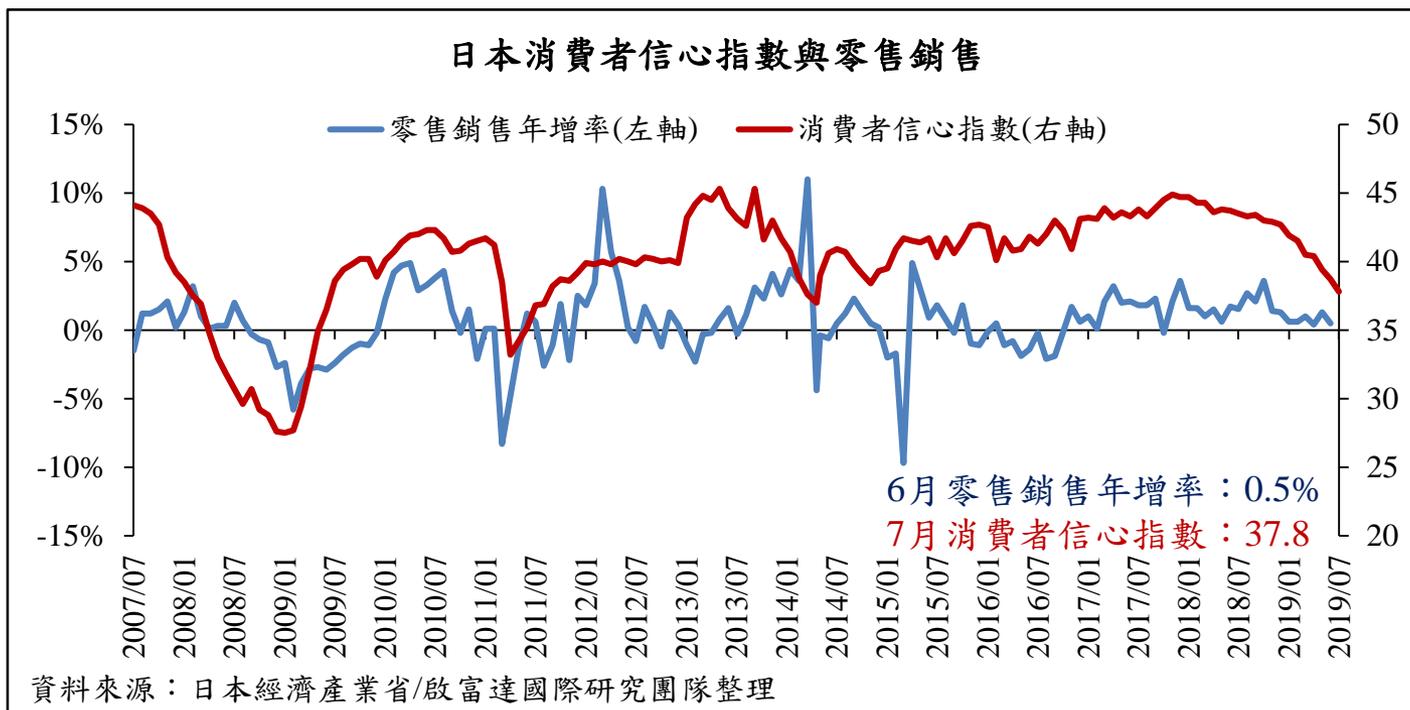


歐元區6月份零售銷售年增率由1.0%上升至2.6%，優於預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告顯示，本次受惠於電腦零組件新品上市，消費動能大幅上升，另外網路訂閱服務也有大幅的成長。整體而言本次數據表現良好，但是零售銷售趨勢尚不明朗。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/29	07:50	零售銷售年增率	1.3%	0.2%	0.5%
07/30	07:50	工業生產指數年增率	0.4%	-	-2.2%

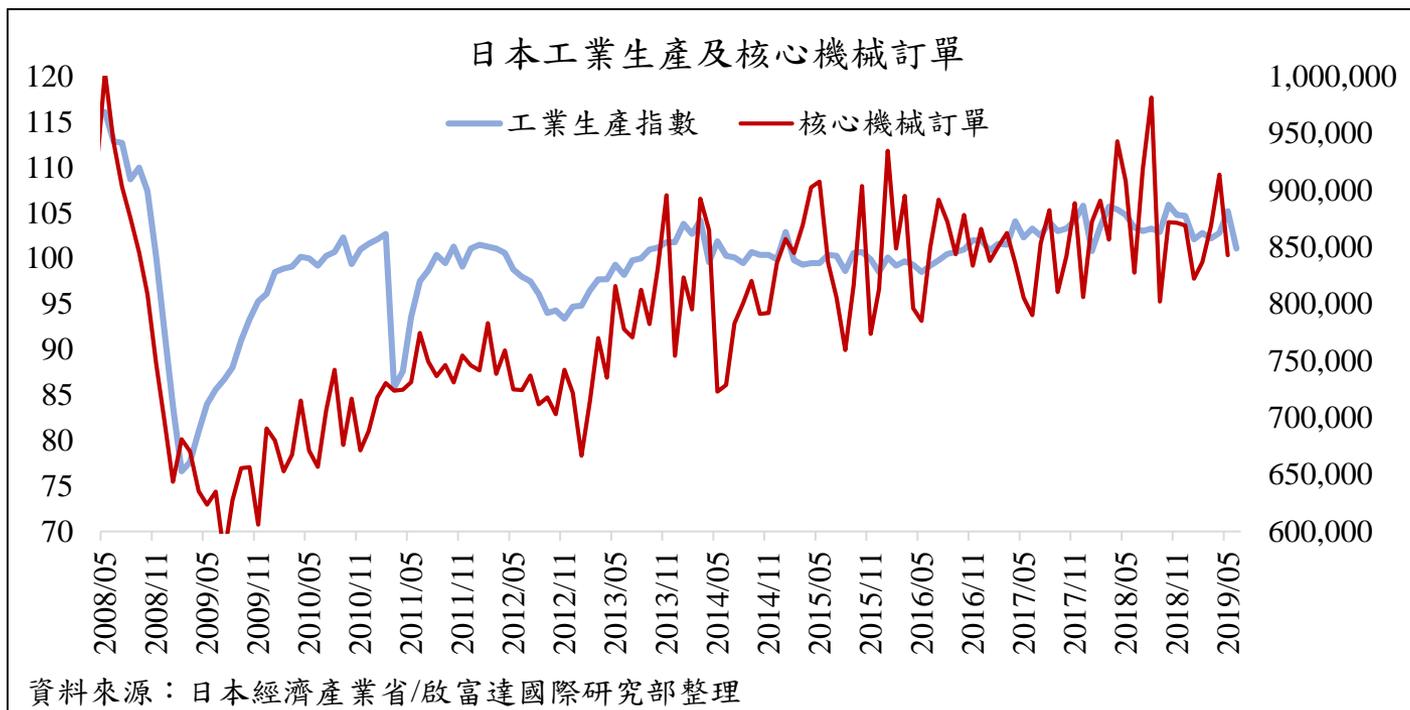


## 日本6月零售銷售年增率下降至0.5%，日本零售銷售趨緩



日本6月份零售銷售年增率由1.3%下降至0.5%。日本零售銷售雖然維持正成長，但成長動力下滑，整體零售銷售呈現低迷。而消費者信心不斷的下滑顯示日本民眾對未來前景感到悲觀，現在又興起日韓貿易戰，在在打擊了日本消費前景。長期而言日本經濟成長將持續趨緩。

## 日本工業生產下滑，年增步入衰退

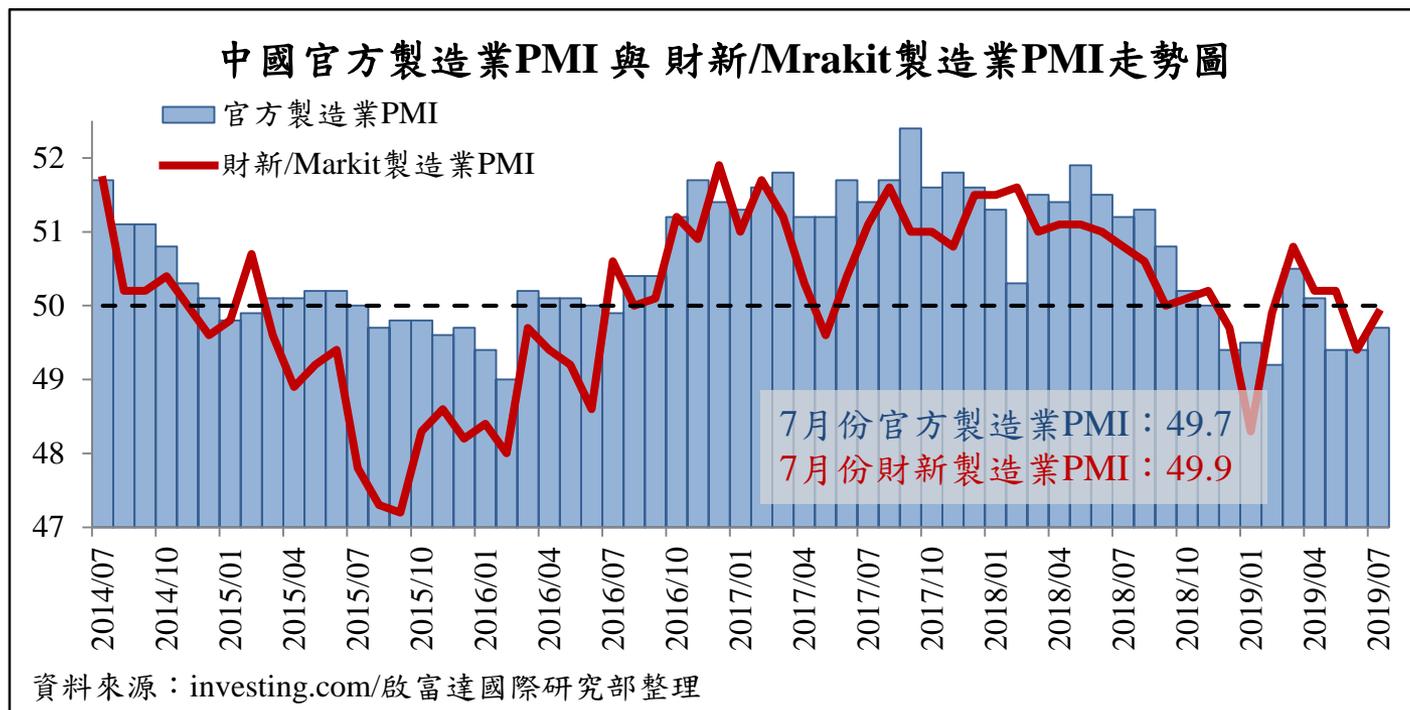


6月日本工業生產指數年增率由0.4%下降至-2.2%。近期日韓爆發貿易戰，日本相關原物料出口韓國受到管制，預計短期內或將衝擊日本工業生產，但是轉單效應增加生產或者不確定性抑制生產，仍有待觀察。從近期數據觀察，日本工業生產快速下滑，日本經濟勢頭開始有了較為明顯的轉折。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/31	09:00	中國官方製造業採購經理人指數	49.4	49.6	49.7
08/01	09:45	中國財新製造業採購經理人指數	49.4	49.6	49.9



## 製造業PMI雙雙回升，中國製造業7月短暫反彈



中國7月份官方製造業PMI由49.4上升至49.7；財新製造業PMI由49.4上升至49.9，兩者皆優於市場預期。兩製造業PMI滑落至衰退區間，製造業仍處萎縮區間，但7月份整體中國製造業情緒較為樂觀，重啟貿易談判使得廠商對前景看好，但現在川普再次針對中國產品課稅，勢必打擊中國未來發展。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/31	16:00	國內生產毛額年增率	1.71%	1.66%	2.41%



## 台灣第2季GDP年增率大幅上升，經濟成長為四小龍第一



台灣第2季GDP年增率由前值1.72%上升至2.41%，高於市場預期。主計總處今天發布第二季經濟成長率在亞洲四小龍間表現最為強勁，主計總處官員表示，主因是台灣轉單效應較強所致。因為美中貿易戰開打後，促成台商回流及轉單效應，帶來正面效益；其中轉單效應在四小龍都有發生，但台灣受惠最多。隨著貿易戰持續進行，台灣或將迎來開明的前途。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 外部風險大增，美國10年期公債殖利率降至1.86%

美國10年公債  $\downarrow$  1.8608/02  $\nabla$  -0.04 (-2.10%) 高:1.86 低:1.86 開:1.86



外部風險大增，上週美國10年期公債殖利率大幅下滑，週末降至1.86%。

## 英國脫歐+貿易戰，德國公債殖利率全部跌入負殖利率

德國10年公債 08/02 ▼-0.05 (-11.11%) 高:-0.5 低:-0.5 開:-0.5



英國硬脫歐風險快速升高疊加中美貿易戰興起，週末德國10年期公債殖利率降至-0.5%，德國公債市場全線跌入負殖利率。

## 美元3月期LIBOR利率降至2.2393%

美元3月期LIBOR  $\downarrow$  2.2393 08/02  $\downarrow$  -0.0475 (-2.08%) 高:2.2393 低:2.2393 開:2.2393

日線圖 2.2393



→ 美元3月期LIBOR下降至2.2393%

降息預期使得週末美元3月期LIBOR利率週末略降至2.2393%。

## 本週07/29 - 08/04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	08/05	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.1	55.5
	08/08	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.5萬	21.7萬
歐洲	08/09	16:30	英國國內生產毛額年增率	1.8%	1.4%
日本	08/09	08:00	國內生產毛額年增率	0.6%	0.1%
中國	08/08	11:00	貿易餘額	509.8億	442.0億
	08/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.7%	2.7%
	08/09	09:30	生產者物價指數年增率	0%	0%
臺灣	08/06	16:00	消費者物價指數年增率	0.86%	0.81%
	08/06	16:00	躉售物價指數年增率	-1.93%	—
	08/07	16:00	貿易餘額	38.7億	28.3億

## 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。