

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

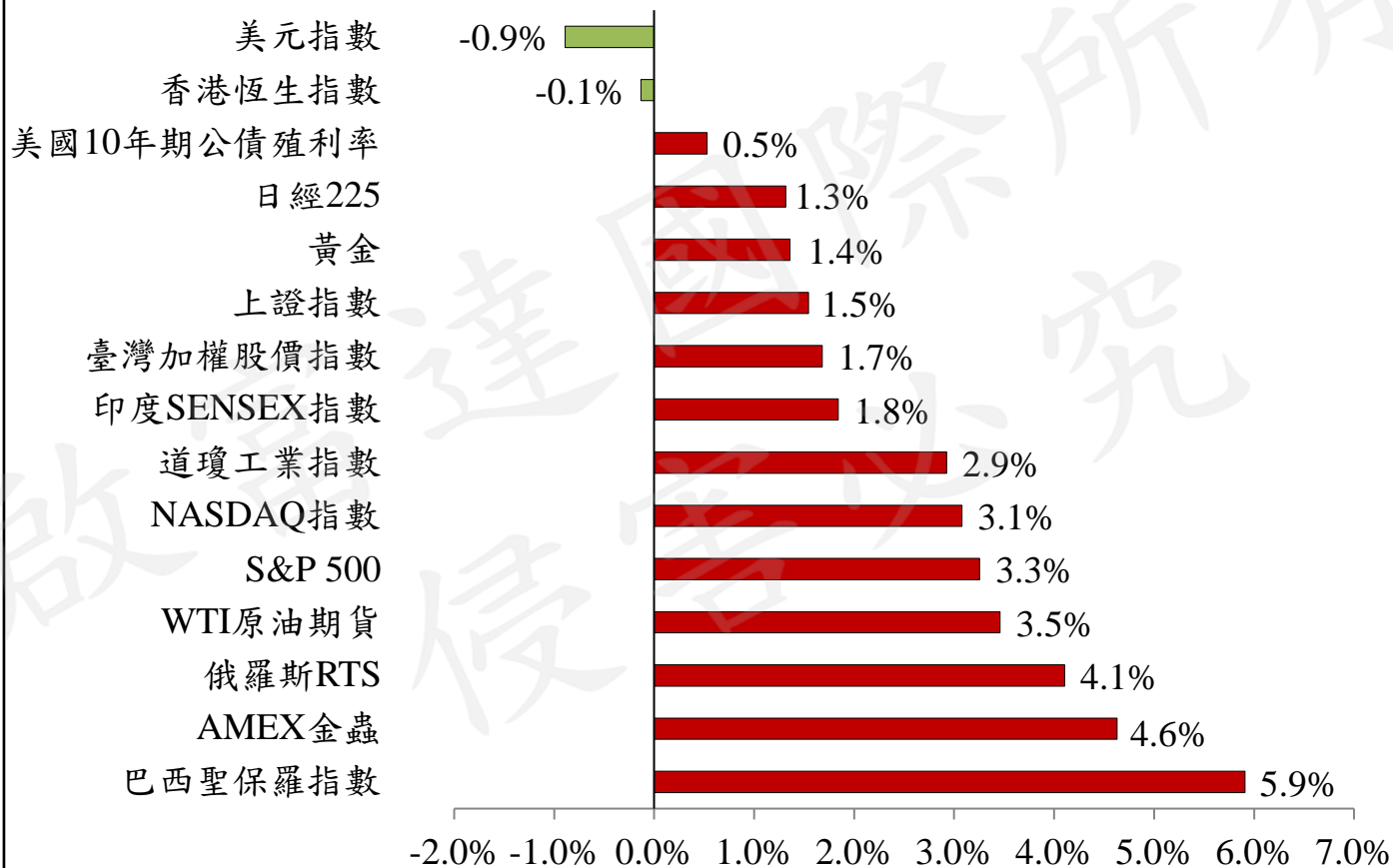
**08/08 - 08/14**

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

# Agenda

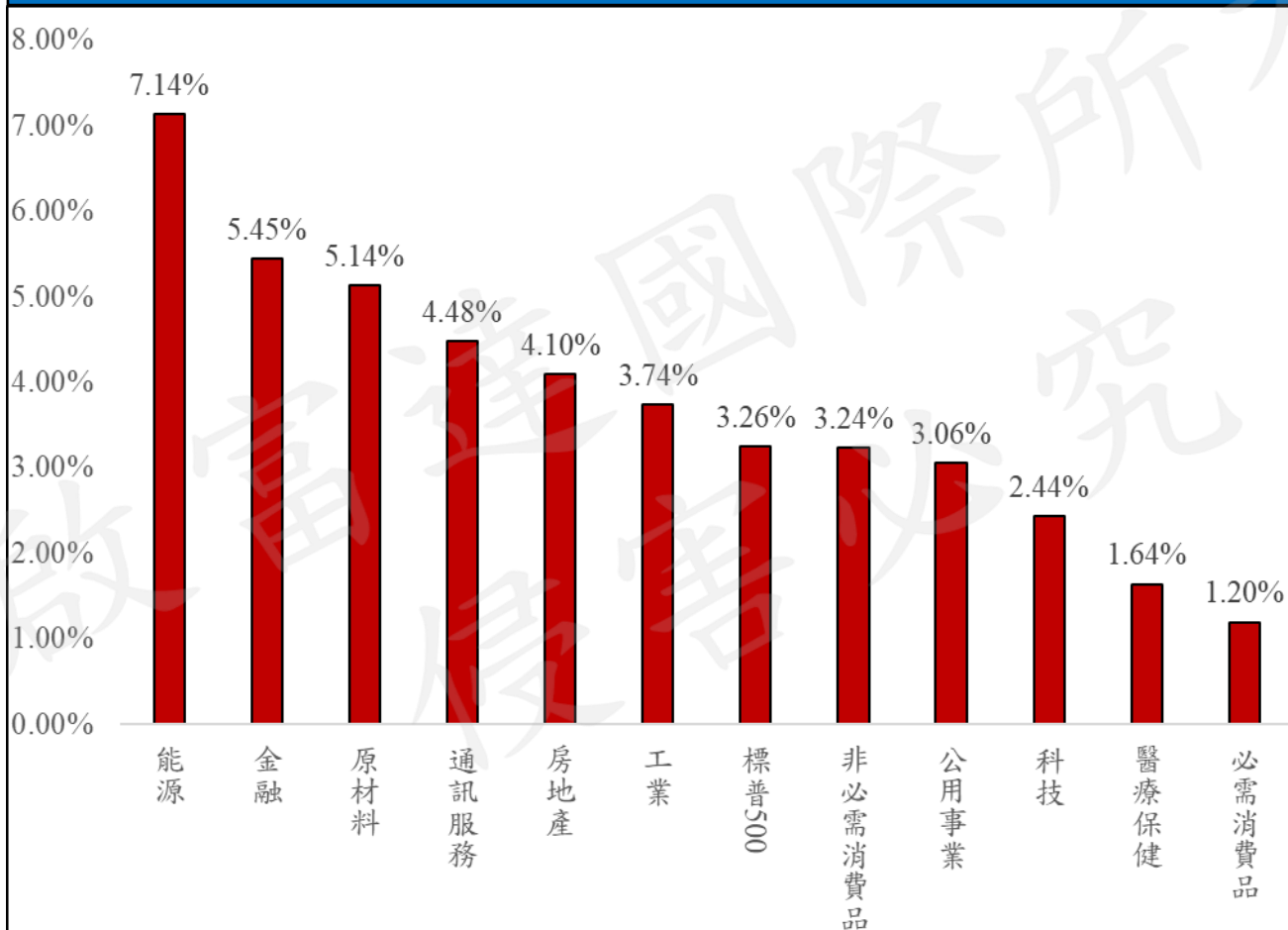
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

## 全球市場金融表現08/05-08/12



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

## 標普500各行業表現08/05-08/12



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

## 大摩：通脹見頂仍有待觀察 美股迎來轉折還為時尚早

- 2022年08月14日 10:14 智通財經APP
- 近日，摩根士丹利(91.66, 1.46, 1.62%)財富管理首席投資官Lisa Shalett對最新的通脹數據發表了評論，并向追逐股市最新一波反彈的投資者發出警告：儘管7月份消費者價格指數（CPI）稍有降溫，但不要對通脹可能見頂這一看法過於興奮。
- 在周三CPI數據顯示出通脹出現降溫後，美股曾一度上漲，而這份數據為經濟和市場帶來了一綫曙光。然而，Shalett認為，通脹見頂這一現象仍有待觀察。雖然全球需求增長速度確實比經濟學家所預期的要慢得多，這有助於緩解許多供應鏈問題，也有助於減輕和緩解通脹中部分食品壓力，但對於自6月中旬以來一直處於狂歡的市場來說，這種漲勢還為時尚早。
- 另外，Shalett表示，7月CPI較前值高點有所下降，這在一定程度上緩解了美聯儲的壓力，但核心通脹目前仍保持在接近6%的水平附近，這是美聯儲2%目標的三倍，遠遠不是一個可持續的水平。Shalett認為，在聯邦基金利率接近核心CPI之前，美聯儲很難放慢加息步伐。
- 而談到緊縮步伐，Shalett表示，加息50個基點仍然是市場主要預期，但25個基點的可能性很小，除非勞動力市場完全崩潰，即8月和9月的兩份勞工報告需要呈現出糟糕的就業情況，才有可能將加息步伐放緩至25個基點。
- 最後，對於最近市場的反彈，Shalett依然認為，這只是一次熊市反彈。她表示，政策減緩了經濟增長，而在這樣的背景下，企業利潤將會出現下降。
- 不過，Shalett也指出，就目前而言，企業利潤的下降仍表現相對溫和，只有10%到15%，相比之下，在過去的三次經濟衰退中（91年、01年和金融危機），企業的盈利能力下降幅度在35%到60%之間。因此，如果標普500指數的利潤在未來12個月內下降10%至15%，那整體情況也不算太糟糕。
- 責任編輯：劉玄逸

## “末日博士”魯比尼：全球經濟步入大滯脹時代，股市或暴跌50%

- 2022年08月10日 08:19 環球市場播報
- 被稱為“末日博士”的經濟學家魯比尼（Nouriel Roubini）表示，全球經濟正步入滯脹時代，央行官員試圖使貨幣政策正常化，結果可能會作繭自縛。
- 魯比尼周二在一篇專欄文章中表示：“世界經濟正在經歷一場根本性的體制變革，”宣告了“大穩健”（Great Moderation）時代的結束。
- 在“大穩健”時代，各經濟體享受著低通脹、高增長和(6.6, 0.04, 0.61%)溫和衰退，過去幾十年裏一直是這樣。但現在，全球經濟正陷入魯比尼所稱的“大滯脹”（Great Stagflation）：一個高通(142.51, -5.30, -3.59%)脹、低增長、高債務和可能出現嚴重衰退的時代。
- 魯比尼說，全球經濟體的負債率比以前更高，這讓央行面臨潛在的失敗。
- 他說：“央行因此陷入了‘債務陷阱’：任何貨幣政策正常化的嘗試都將導致償債負擔飆升，導致大規模破產，引發金融危機，并對實體經濟產生影響。”
- 魯比尼因頻繁發出經濟災難的警告，包括對2008年金融危機的預測，而獲得了“末日博士”的綽號。
- 在最近的專欄文章中，他補充說，股市可能會暴跌多達50%，對溫和衰退的預測只是“妄想”。
- 對於新經濟時代，他向投資者傳達的信息同樣令人沮喪。魯比尼表示：“在大滯脹期間，任何傳統資產組合的兩個組成部分——長期債券和美國及全球股票——都將遭受損失，可能會遭受巨大損失。”
- 責任編輯：于健 SF069

## OPEC預計本季度全球石油市場將陷入供應過剩

- 2022年08月11日 20:53 環球市場播報
- 石油輸出國組織（OPEC）預計，本季度全球石油市場將陷入供應過剩，同時下調需求前景，上調非OPEC供應預估。
- 根據OPEC的最新月度報告，其將第三季度原油產量預測下調124萬桶/天，至2,827萬桶/天。這比OPEC 13個成員國7月的產量低了約57萬桶/天。
- OPEC位于維也納的研究部門將本季度全球原油需求預期下調72萬桶/天，同時上調非OPEC供應預期52萬桶/天。預計本季度原油消費均值為9993萬桶/天。
- 責任編輯：王茂樺

## 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
08/08	哥倫布日，股市正常，債市休市
08/09	OECD經濟領先指標
08/11	明尼阿波利斯聯準會行長卡什卡利
08/11	OPEC能源展望報告
08/11	IEA月度能源展望報告
08/11	山岳日，股市休市
08/12	美國《降低通膨法》進行投票

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
08/17	VIX期權到期
08/17	聯準會委員鮑曼發表談話
08/18	公佈7月份FOMC會議紀要
08/18	聯準會委員鮑曼發表談話
08/19	聯準會委員喬治發表談話

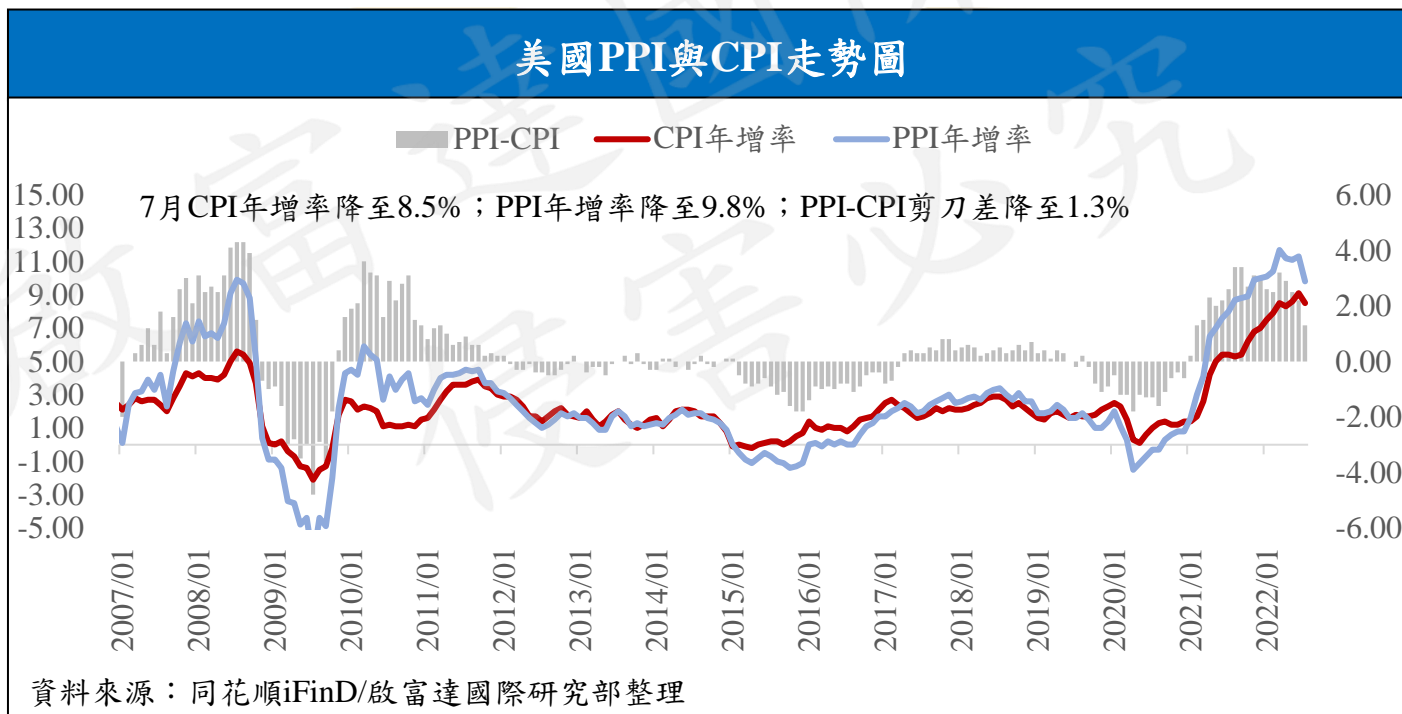


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/10	20:30	消費者物價指數年增率	9.1%	8.9%	8.5%
08/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	5.9%	6.1%	5.9%
08/11	20:30	生產者物價指數年增率	11.3%	10.6%	9.8%



## 7月美國CPI和PPI年增率有所回落，不可對美國貨幣政策轉向過度樂觀

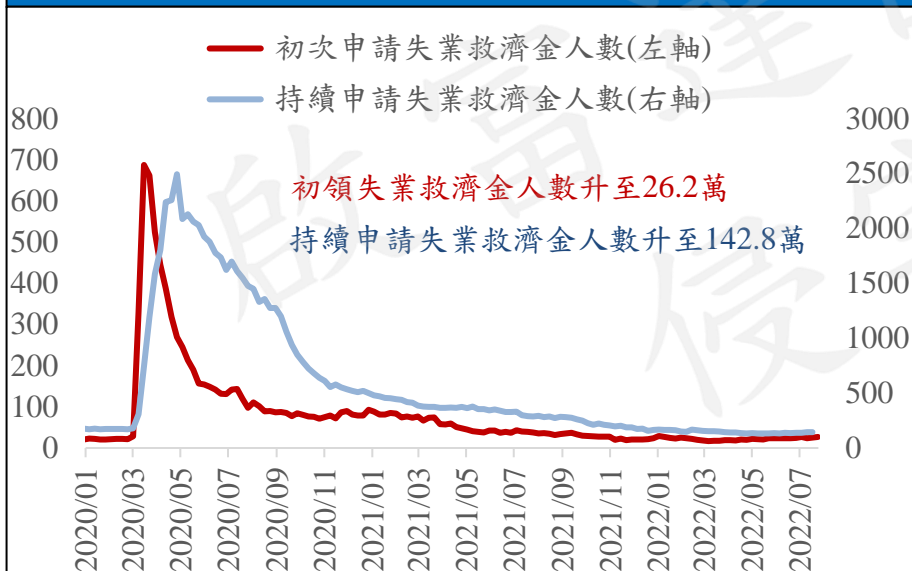
- 7月美國CPI年增率降至8.5%，核心CPI年增率持平為5.9%，PPI年增率降至9.8%，PPI與CPI之差降至1.3%。CPI細項中，月增率的主要拖累因素為能源和汽車，其他細項也有不同程度的拖累；而年增率的主要拉動因素為食品，主要拖累因素為能源。美國經濟連續2個季度負增長帶來的需求收縮已經開始對大宗商品價格產生一定影響，但通脹回落的速度並不會太快，這意味著目前仍不可對聯準會政策轉向過度樂觀。



## 初領失業金已脫離極低水平，現有加息路徑恐會進一步衝擊就業市場

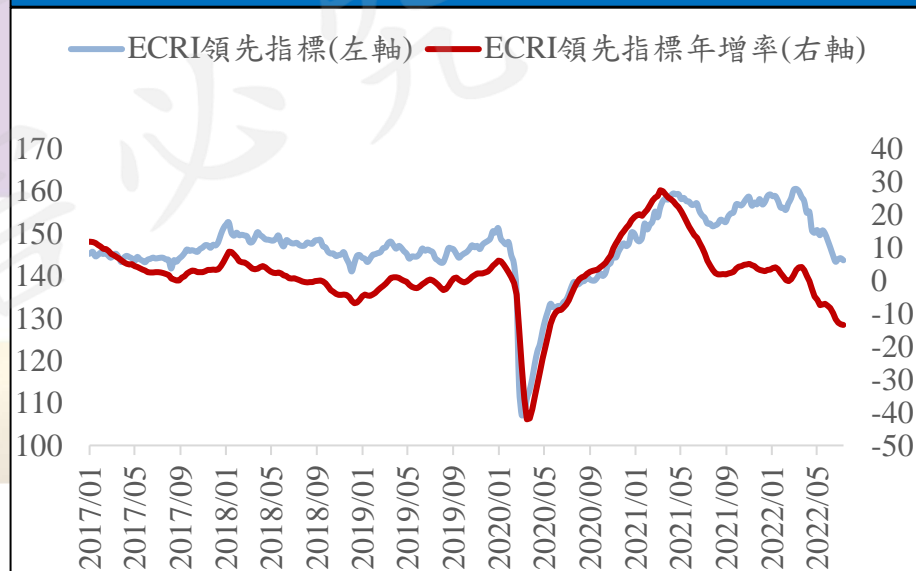
■ 美國勞工部8月11日公佈上週初領失業救濟金人數升至26.2萬人；持續申請失業救濟金人數升至142.8萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化，重點關注初領失業金人數是否觸及30萬人。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 2015至2022.8.5，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

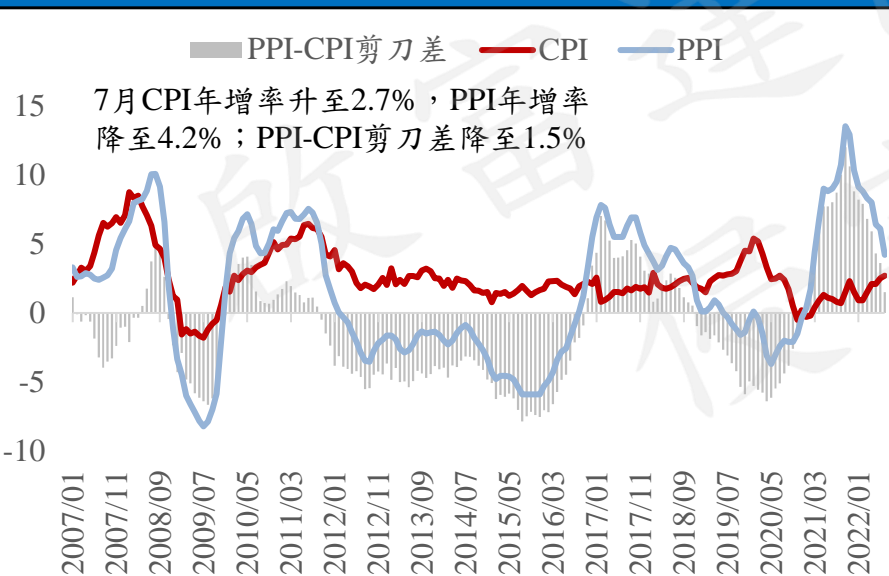
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.4%	2.7%
08/10	09:30	生產者物價指數年增率	6.1%	6.0%	4.2%



## 7月中國CPI回升、PPI回落，中下游企業成本壓力正在逐漸獲得改善

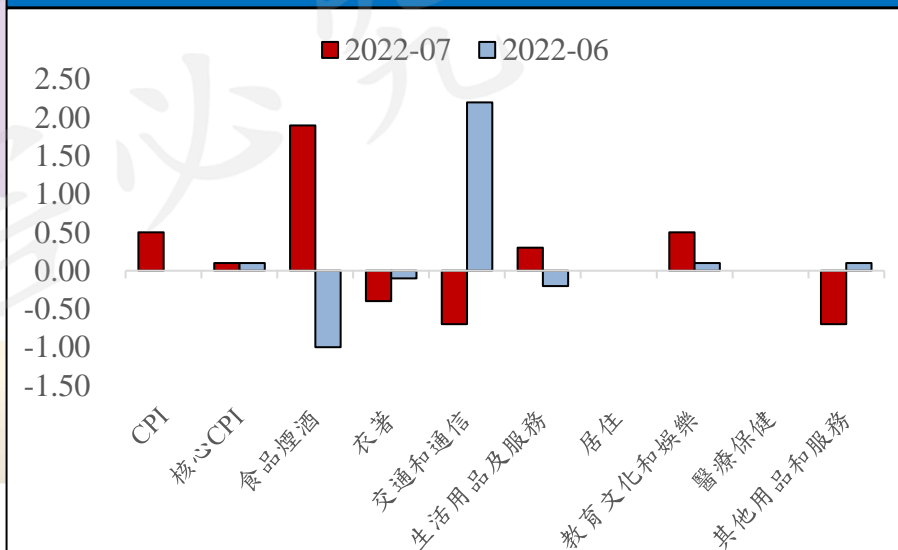
■ 7月中國CPI年增率升至2.7%，PPI年增率降至4.2%，PPI-CPI剪刀差降至1.5%，中下游企業成本壓力正在逐漸獲得改善。CPI月增率結構上看，受國際能源價格下跌影響，交通和通信大幅回落，但食品煙酒、教育文化和娛樂漲幅明顯。CPI年增率漲價因素和翹尾因素分別為1.8%和0.9%，隨著未來翹尾因素不斷走低，而豬肉價格不斷走高的背景下，CPI年增率大概率呈現震蕩上行走勢，重點關注CPI年增率是否突破3%。

### 中國CPI和PPI年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 中國CPI細項月增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 本週08/15 - 08/21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	08/15	22:00	NAHB房市指數	55	55
	08/16	20:30	營建許可	169.6萬	164.0萬
	08/16	20:30	新屋開工	155.9萬	154.0萬
	08/16	21:15	工業生產年增率	4.16%	-
	08/17	20:30	零售銷售月增率	1.0%	0.1%
	08/18	20:30	初領失業金人數	26.2萬	26.5萬
	08/18	22:00	成屋銷售	512萬	488萬
歐洲	08/16	17:00	德國zew經濟景氣指數	-53.8	-52.7
日本	08/15	07:50	國內生產毛額年增率	-0.5%	2.5%
	08/17	07:50	貿易餘額	-13985億	-14050億
	08/17	07:50	核心機械訂單年增率	7.4%	7.5%
	08/19	07:30	消費者物價指數年增率	2.4%	-
	08/19	07:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.4%
中國	08/15	10:00	工業生產指數年增率	3.9%	4.6%
	08/15	10:00	零售銷售年增率	3.1%	5.0%

## 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。