

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

12/31 - 01/04

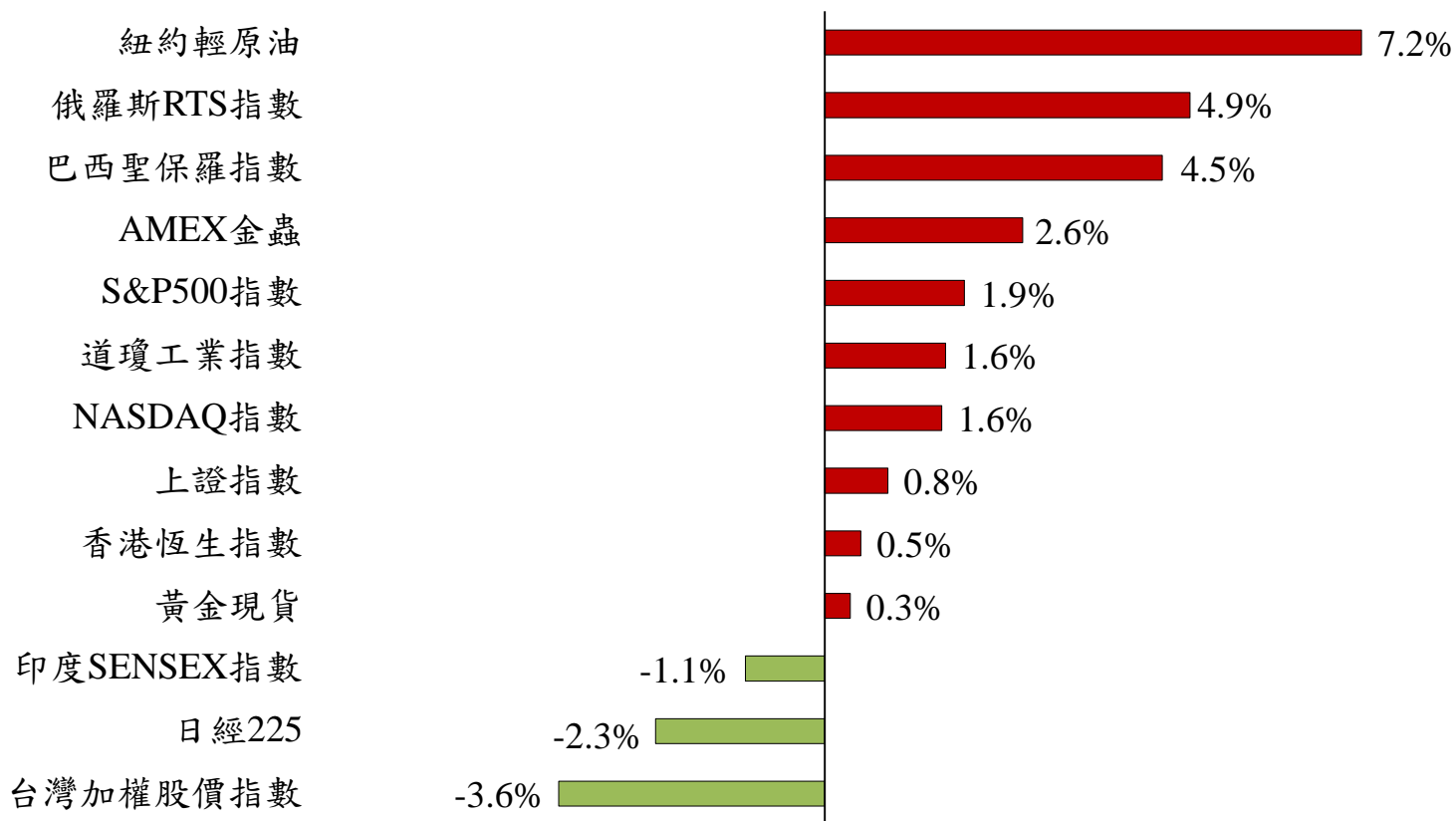
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 12/31 - 01/04



資料來源：StockQ/啟富達國際研究部整理

蘋果爆雷的連鎖反應：市場押注聯準會今年降息的概率飆升至約30%

擷取自華爾街見聞 2019-01-04 09:12

- 現在，投資者們押注今年降息的概率會達到兩位數。這與聯準會官員上個月預測的2019加息兩次的中間值形成了鮮明對比。更重要的是，交易員們現在已經在全面押注2020年4月之前會降息了。
- CME聯邦基金利率期貨顯示，交易員們認為在今年3月的會議上有可能暫停加息，今年加息一次的概率陡然降至逼近零，不可能加息的可能性超過50%，降息的概率大幅攀升至約30%，明年4月前甚至有可能全面降息。
- 蘋果公司因中國市場銷量擔憂而16年來首次將營收預期下調，引發投資者擔心其未來前景，繼而導致股價週四崩跌近10%，創出六年最大日內跌幅。事實上，中國經濟走弱很可能拖累全球經濟變得疲軟。而經濟狀況是聯準會作出貨幣決策的核心考慮因素之一。華爾街分析師們原本就普遍預期美國經濟增長將從今年開始出現放緩，關於美國可能陷入經濟衰退的警告也在最近數月不斷響起。「這不僅僅是蘋果公司的問題，」白宮經濟顧問委員會主席Kevin Hassett週四在CNN節目中警告稱，全球貿易摩擦加劇，將迫使更多美國跨國企業模仿蘋果來宣佈低於預期的盈利目標。在我們與中國達成協議之前，很多美國企業都會看到他們的在華盈利預期下降。
- 金融市場也是聯準會關注的重點。蘋果股價暴跌引發大範圍股市拋售之後，美股上空縈繞的避險情緒愈加濃重。以鷹派傳統著稱的達拉斯主席Kaplan，也在週四的講話中呼籲暫停聯準會加息。他稱，全球經濟增長在減速，對利率和經濟敏感的行業疲軟，金融環境收緊，這是他觀察到市場反映的三大問題，「它們也在影響我對貨幣政策的看法。」

政府關門即將進入第三週 川普的籌碼越來越少

擷取自華爾街見聞 2019-01-04 13:21

- 12月，在與國會兩院民主黨領袖的一次公開會面中，川普表示，如果他沒有獲得造牆的50億美元，他會「驕傲」地讓政府因此關門。一直到今天，川普仍然堅持要這50億美元。所以，即使新一屆眾議院在1月3日週四上任當天，就以239:192投票通過了對國土安全部的支出法案，該部門仍然不能恢復運作——這份法案沒有造牆費用，無疑會在共和黨掌控的參議院被否。
- 12月22日以來的「驕傲停擺」，沒有給川普帶來任何好處。民主黨在政府關門期間毫不讓步，現在還掌握眾議院多數，讓川普的立場越發尷尬。美國總統手上的籌碼，已經越來越少。川普堅稱，沒有邊境牆就沒有邊境安全。
- 川普在本週三明確表示，除了為造牆提供50億美元，他不會接受其他方案。驢象僵持不下 雙方均無讓步意願。1月3日起，新一屆國會正式上任。佩洛西率領眾議院立即通過了為國土安全部提供短期資金的預算案，提供到2月8日的資金，為邊境安全撥款13億美元，但其中並不包括川普要求的邊境牆建設費用。但眾議院的這份議案並沒有什麼實際意義。預算案在眾議院通過後，要遞交參議院表決，最終交由總統簽字生效。參議院由共和黨佔據多數，參議院共和黨領袖McConnell已經表示，不會批准川普不支持的議案。但是McConnell給川普提供的支持也就僅限於此了。
- 預算問題正在上升到政治層面。川普在社交媒體上表示，政府關門「僅僅是因為2020年的總統選舉」，是「嚴肅的政治」問題。如果川普妥協，接受民主黨不包括邊境牆預算的議案，他可能會失去一部分的堅實支持者。但是問題是，他用以談判的籌碼，似乎只有代價高昂的關門這件事情本身——然而民主黨可不吃這一套，誰讓川普上月一時義氣，說出了「很驕傲因為邊境安全而關門」這句話。

減產協議變擺設？俄羅斯2018年原油產量接近歷史高位

擷取自華爾街見聞 2019-01-02 16:40

- 儘管俄羅斯與OPEC之間達成了石油供應的減產協議，但該國去年石油產量幾乎達到了歷史最高水平，創蘇聯解體以來的紀錄。
- 俄羅斯能源部的初步數據顯示，2018年該國石油日產量平均為1116萬桶，較2017年增長1.6%。英國石油公司的數據顯示，這一數字與1987年前蘇聯創下的每日1141.6萬桶的歷史紀錄相差無幾。
- 布油近三個月的跌幅達到接近40%。面對油價的頹勢，OPEC和俄羅斯似乎進入了「不惜一切代價也要提振油價」的模式。OPEC和包括俄羅斯在內的盟友於剛過去的12月上旬達成協議，同意從2019年1月起開展新的為期6個月的減產，且120萬桶/日的減幅超過了之前100桶/日的市場預期。
- 世界上從2018年上半年開始，作為與OPEC達成的支撐油價協議的一部分，俄羅斯石油產量就曾受到限制。但在油價反彈後，俄羅斯12月又迅速將產量提高至每日1145萬桶。
- 這筆交易的贏家明顯是俄羅斯。它獲得了數十億盧布的額外石油收入，而且該國沒有犧牲大部分原油產量。現在所謂的OPEC+聯盟計畫在2019年上半年進行新一輪減產，俄羅斯同意每日減產22.8萬桶，政府計畫再次取得成功。俄羅斯能源部長表示目前沒有必要延長或深化已達成的減產協議，該協議對市場平衡的影響最早將在2019年1月或2月顯現出來。
- 對於近期油價大跌的幕後推手，能源新聞網Oil Price也有著相同看法。該網站認為，試圖平衡市場的OPEC+在舉行會議時將大部分討論集中在了供給側的動態，但目前席捲油市的問題可能更為巨大。具體而言，全球經濟增長放緩或將導致需求大幅放緩，而這正是OPEC+無法解決的問題。金融市場的動盪與市場對放緩的預期完全壓過了OPEC+減產的努力，因此油價持續下行。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

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
12/31	元旦前夕及元旦，多國股市休市1、2日
01/01	中國減稅落實日
01/02	日本股市休市
01/04	鮑威爾、柏南克及葉倫受美國經濟學會訪問
01/04	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/05	聯準會費城行長哈克發表談話

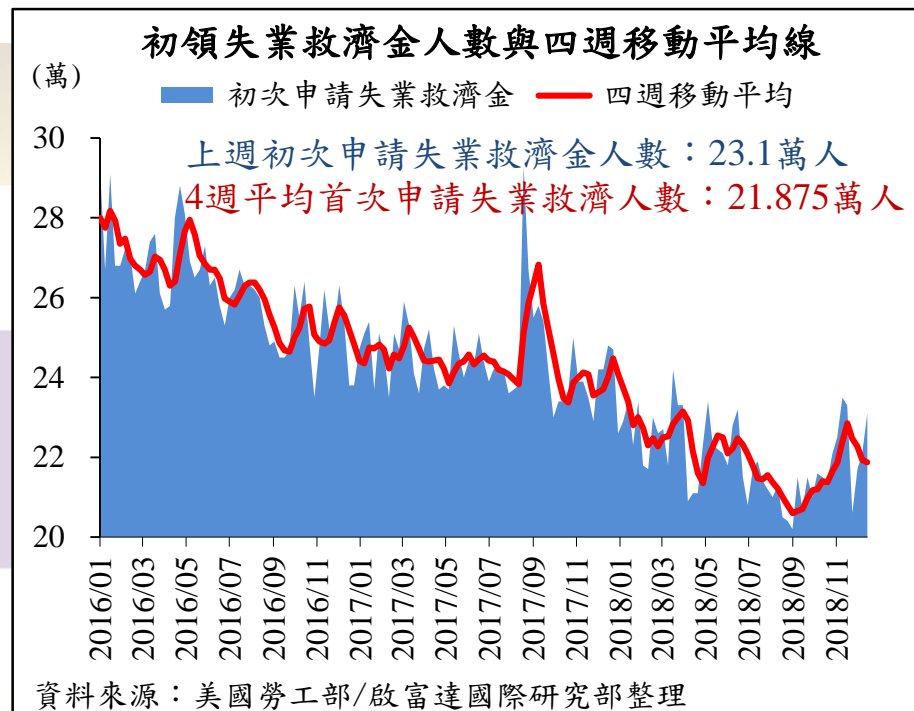
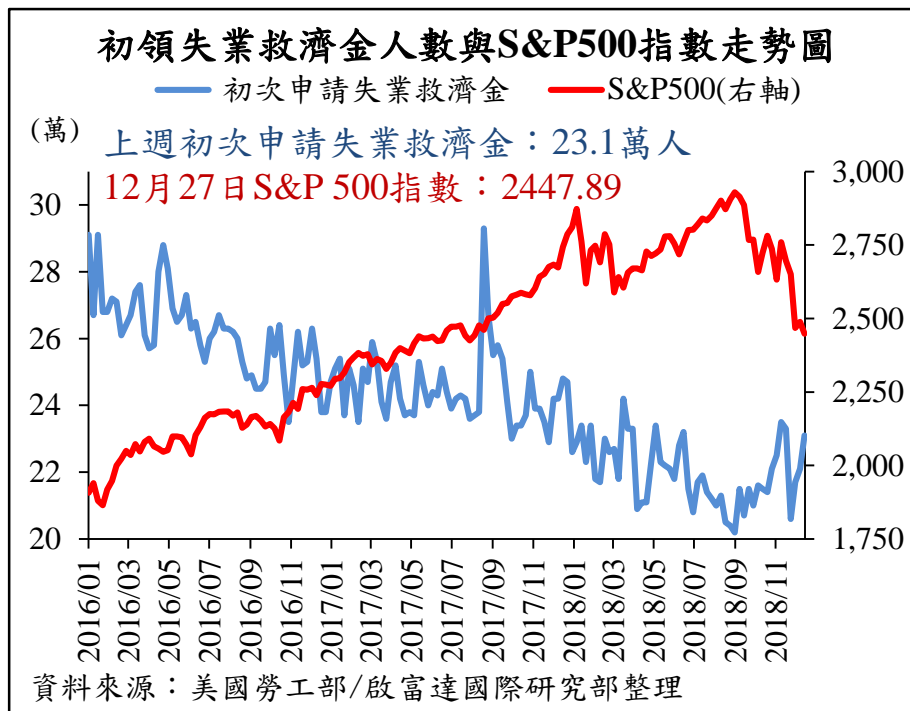
本週金融市場重要議題

日期	項目
01/07	貿易代表團訪中，至8日
01/08	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/09	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/09	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
01/09	加拿大央行利率決議
01/09	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
01/10	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
01/10	聯準會公布會議紀要
01/10	聯準會里奇蒙行長巴爾金發表談話
01/10	歐洲央行公布會議紀要
01/11	聯準會主席鮑威爾發表談話
01/11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
01/11	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
01/11	聯準會副主席克拉李達發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/03	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.6萬	22.0萬	23.1萬
01/03	23:00	ISM製造業採購經理人指數	59.3	57.9	54.1
01/04	21:30	非農就業人口	17.6萬	17.7萬	31.2萬

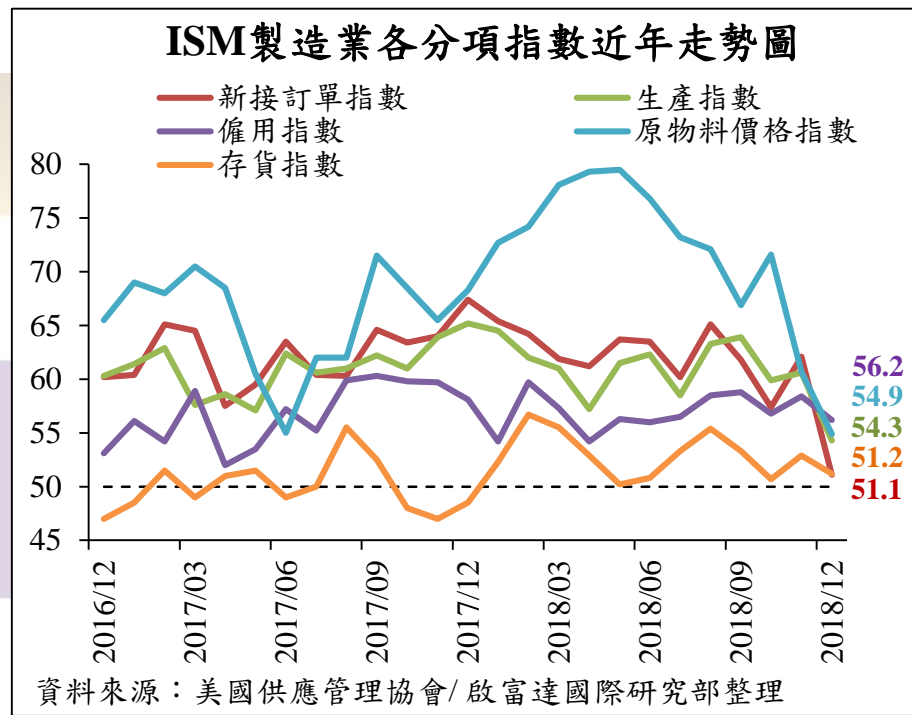
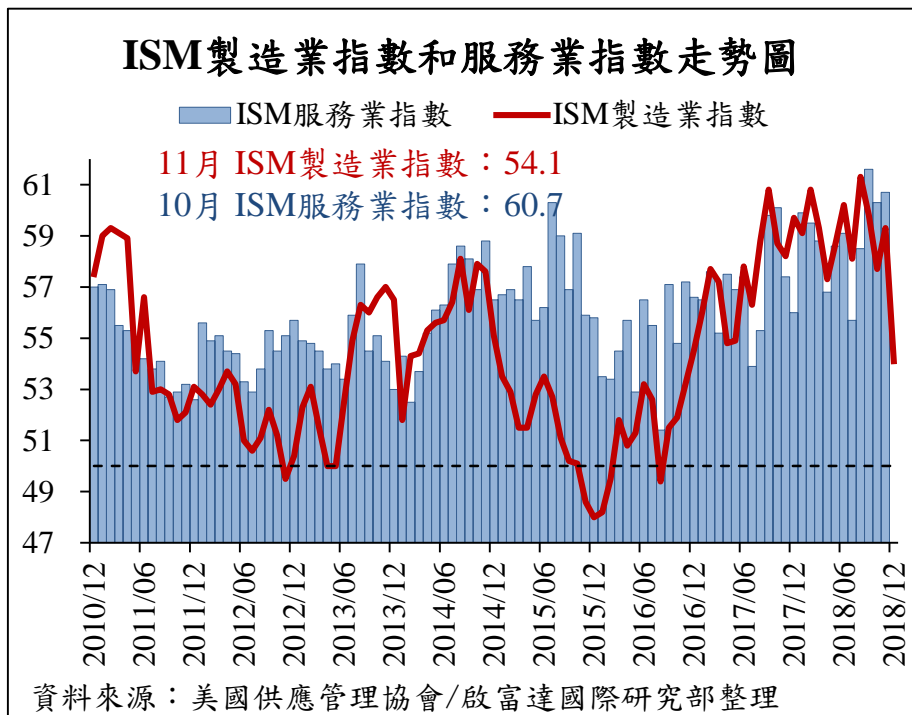


上週初領失業救濟金人數上升至23.1萬人，美國就業市場保持穩健



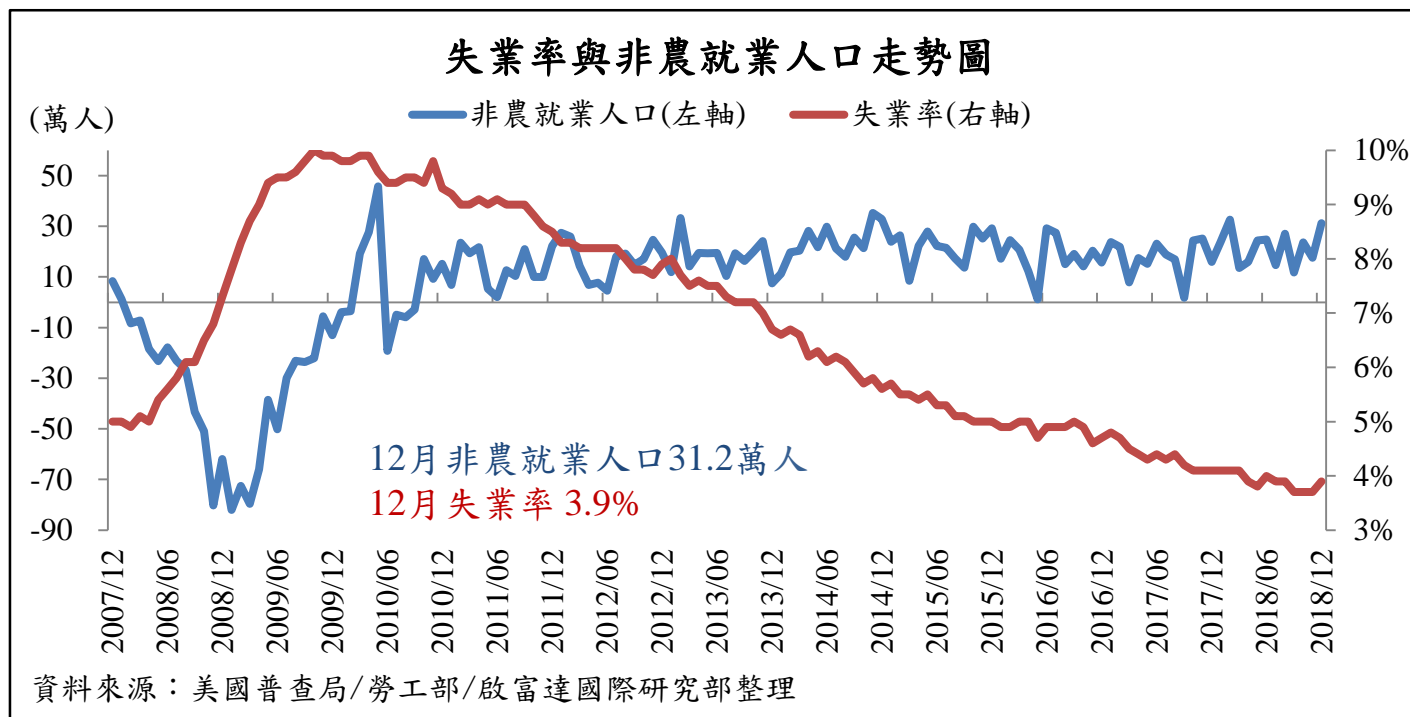
美國勞工部1月3日公佈初領失業救濟金人數，由22.1萬人上升至23.1萬人，高於市場預期，4週移動平均下降至21.875萬人。上週數據略為上升，首次申領失業救濟金人數雖然維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，但是近期移動平均攀升，美股重挫，雖美國就業市場保持穩健，但是經濟似乎出現些許不詳的訊號。

12月份ISM製造業指數驟降至54.1，創金融危機以來最大降幅



12月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由59.3陡降至54.1，低於預期。在2018年全球貿易環境受阻、歐洲及中國經濟動能趨緩的背景下，美國製造業動能在年末放緩，數值創創2008年10月金融海嘯以來最大降幅，以及2016年11月川普勝選以來最低。ISM主席表示，客戶需求的顯著走軟，生產與就業指數代表消費仍在擴張、但水平更低。供應商交付、庫存和進口指數也在走軟。

新增非農報告再創高峰，薪資數據勁揚，2018年美國經濟劃下完美句點

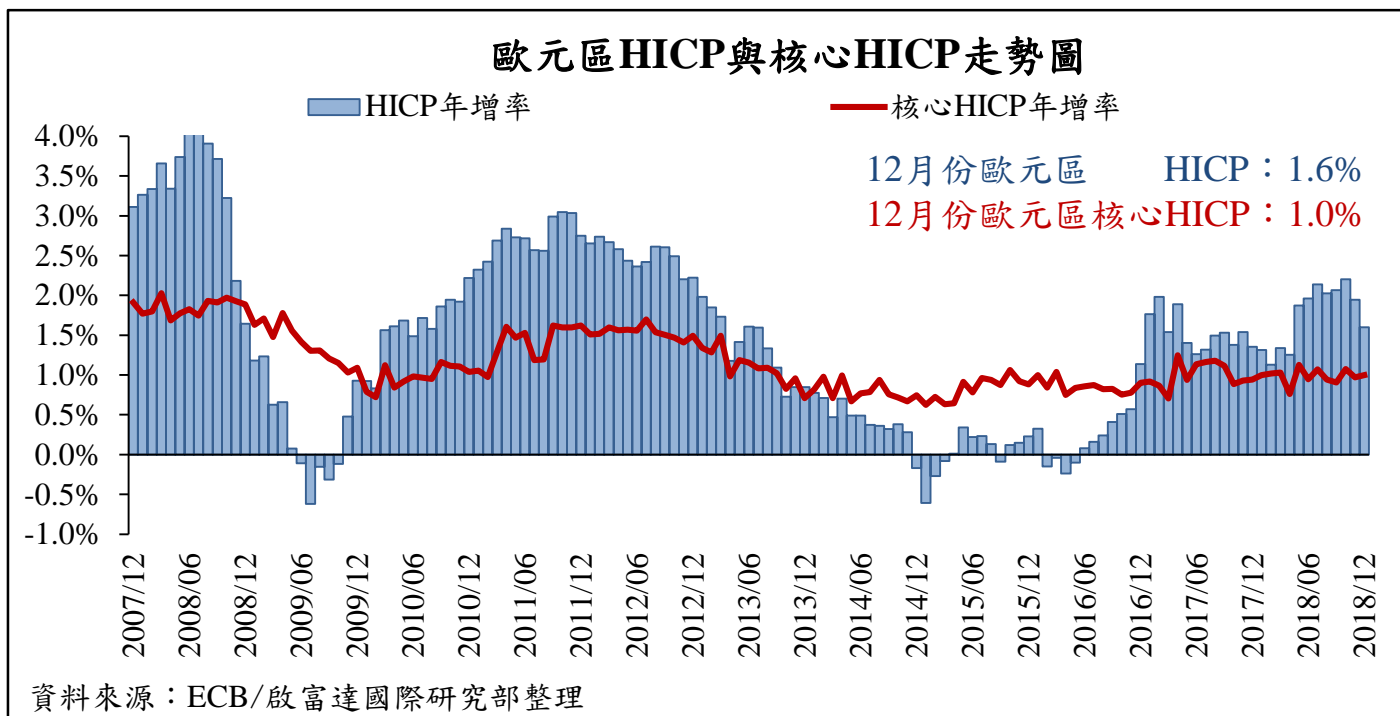


美國勞工部1月4日公佈就業市場最重要數據，2018年12月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由17.6萬上升至31.2萬、受到勞動參與率上升的影響，失業率由3.7%略升至3.9%、時薪月增0.2%升至0.4%、時薪年增3.05%升至3.2%。整體來看，12月份新增非農就業人數及薪資增速雙雙優於市場預期，非農年變動總計再創高達高峰達263.8萬，川普誇非農就業數據「了不起」。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/04	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.95%	1.8%	1.6%
01/04	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%	1.0%



12月份HICP再降至1.6%，歐洲通膨陷入隱憂

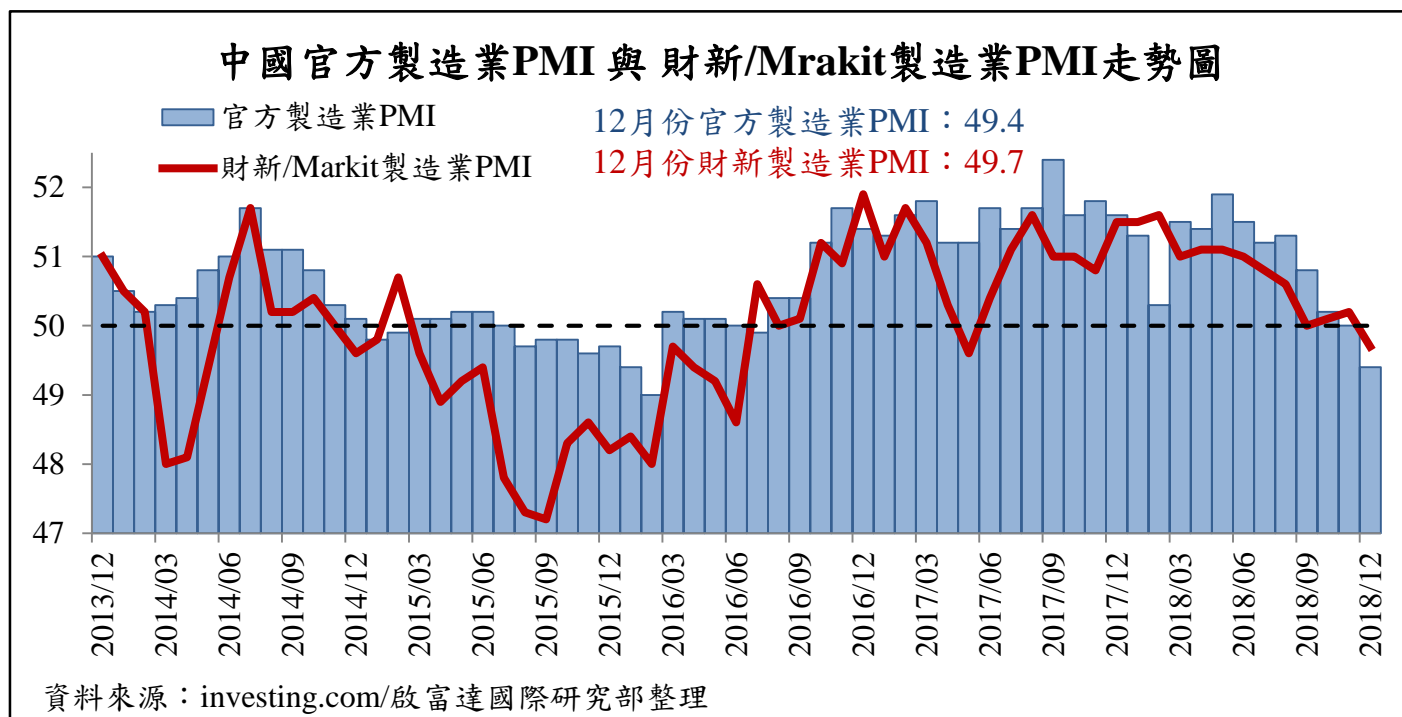


歐元區12月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.95%下降至1.6%；核心HICP年增率持平1.0%。根據歐盟統計局官方報告，非能源相關的工業產品價格成長大幅放緩，食品及服務等價格成長也再趨緩，儘管能源產品價格高漲，整體通膨仍然下滑。12月13日的會議上，歐洲央行確認將在今年末結束2.5萬億歐元規模的QE。而歐央行更為關注的核心通膨依舊低迷，這令市場擔憂將影響到歐元區的貨幣正常化進程和加息決策。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.0	50.0	49.4
01/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.2	50.3	49.7



官方製造業、財新製造業指數雙雙進入衰退，中國製造業步入衰退



中國12月份官方製造業PMI由50.0降至49.4；財新製造業PMI由50.2降至49.7，官方製造業、財新製造業PMI兩者再次步入衰退區間，受到全球經濟趨緩導致國外需求放緩，疊加中美貿易戰的不確定性，中國製造業的新接訂單大幅下滑，另中國內需也大幅下滑，中國經濟目前嚴重下滑。

強勁就業數據支撐加息預期，美國公債殖利率強勁反彈

美國10年公債 \uparrow 2.67 01/04 \blacktriangle 0.11 (+4.30%) 高: 2.67 低: 2.67 開: 2.67

日線圖 2.67



上週五美國公布非農報告，新增非農就業人數大幅超乎預期，薪資成長強勁，強勁的就業數據支撐了加息預期，週末美國10年期公債殖利率升至2.67%。

蘋果下調業績，避險需求湧入日本，日圓大漲，日債殖利率降至負值

日本10年公債 $\downarrow -0.023$ 01/04 $\blacktriangledown -0.036$ (-276.92%) 高: -0.023 低: -0.023 開: -0.023

日線圖 - 0.023



→ 日本10年期公債殖利率降至 - 0.023%

上週美國蘋果公司下調銷售預期，引發市場恐慌，避險情緒湧入相對較安全的日圓及日債，使得日圓急升，日本10年期公債殖利率跌破0軸，來到-0.023%

美元3月期LIBOR利率略升至2.8039%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.8039 01/04 \blacktriangle 0.0089 (+0.32%) 高:2.8039 低:2.8039 開:2.8039

日線圖 **2.8039**

\rightarrow 美元3月期LIBOR上升至2.8039%



美元流動性下滑趨勢似乎止息，週末美元3月期LIBOR利率週末上升至2.8039%。

本週01/07 - 01/11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	01/07	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	60.7	59.6
	01/08	21:30	貿易餘額	-555億	-540億
	01/10	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	23.1萬	22.6萬
	01/10	23:00	新屋銷售	54.4萬	56.9萬
	01/11	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.2%
歐洲	01/07	18:00	歐元區零售銷售月增率	0.3%	0.2%
中國	01/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.1%
	01/10	09:30	生產者物價指數年增率	2.7%	1.6%
臺灣	01/07	16:00	貿易餘額	46.5億	51.2億
	01/08	16:00	消費者物價指數年增率	0.31%	0.30%
	01/08	16:00	躉售物價指數年增率	3.25%	-

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。