

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

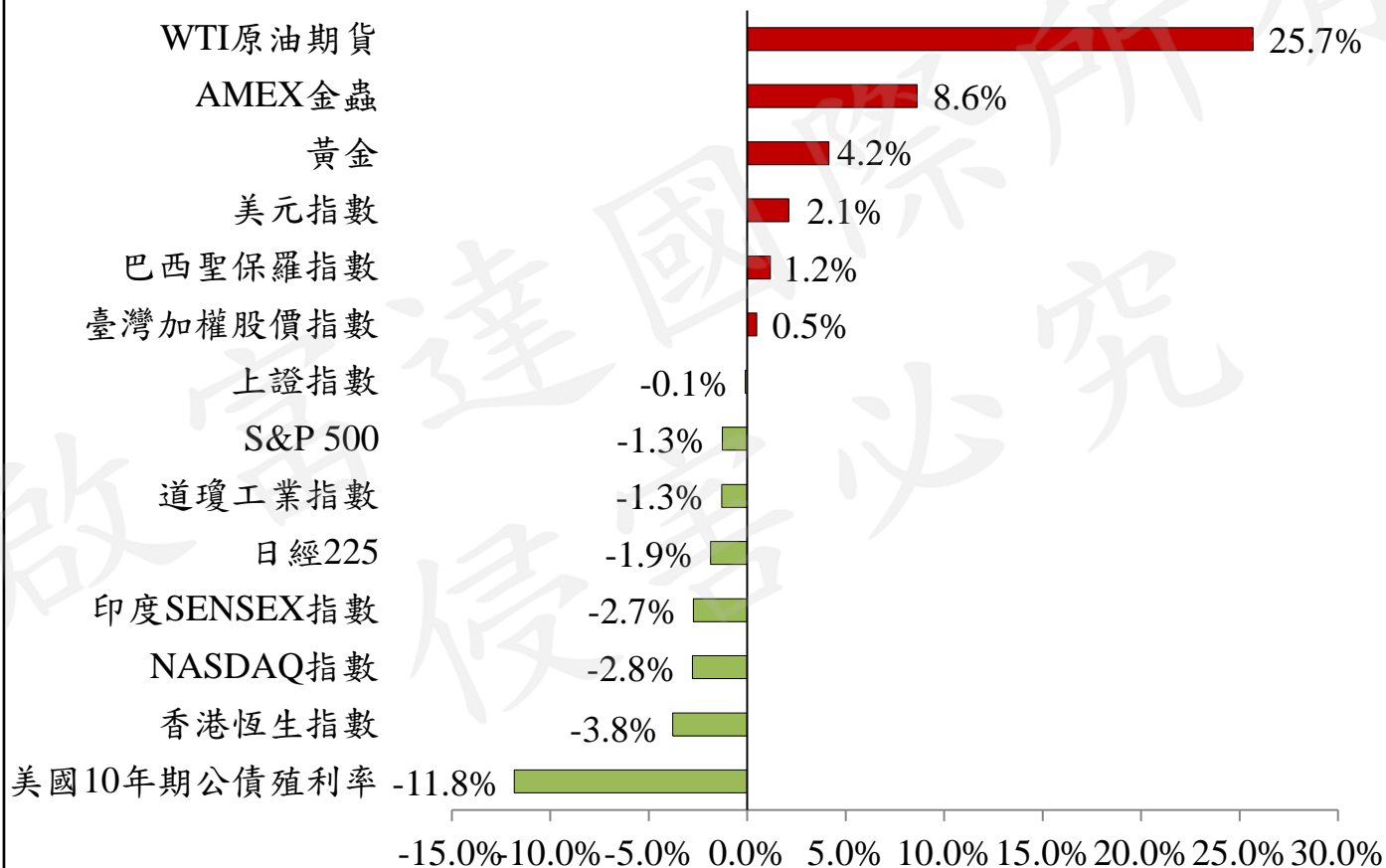
02/28 - 03/06

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

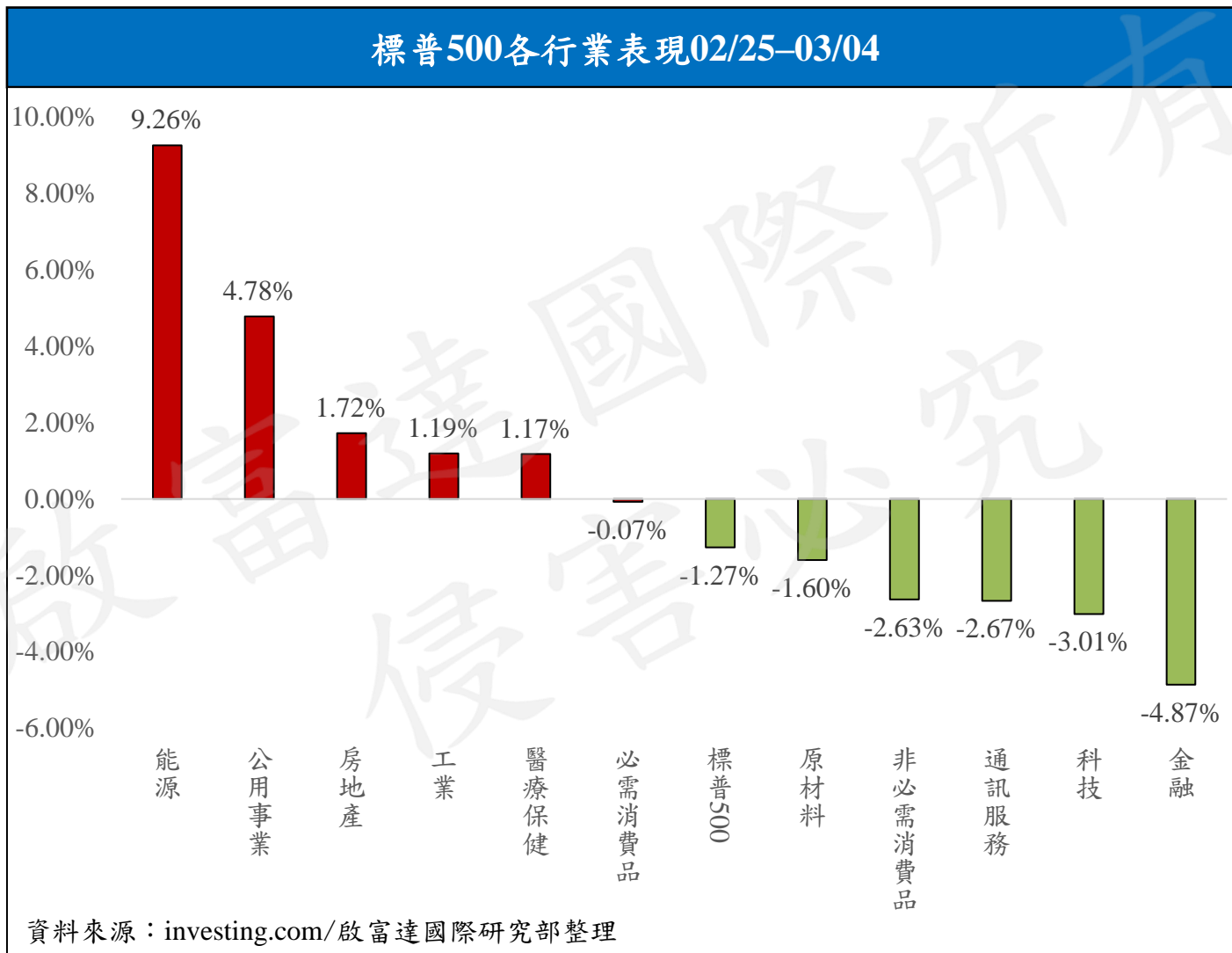
Agenda

- 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02/25-03/04



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



美國前財長薩默斯：下一次經濟衰退可能會是美聯儲造成的

- 2022年03月03日 03:09 市場資訊
- 美國前財政部長勞倫斯·薩默斯稱，美國下一次的經濟衰退可能會是美聯儲造成的。
- 即使在美聯儲主席傑羅姆·鮑威爾強化本月加息計劃之際，薩默斯週三仍表示，美聯儲“遠遠落後于曲線”，最終會需要以超出它自身或金融市場預期的幅度來收緊貨幣政策。
- “下一次經濟衰退可能已經被‘錯誤的貨幣政策’所籠罩，”薩默斯表示。“既要壓低通脹，又要避免經濟衰退，要實現軟著陸總是非常困難。外加110美元的油價，難度要大得多。”
- 1月的通脹率達到了四十年來最高，驗證了薩默斯去年的警告。他曾表示，鑒於美聯儲暗示願意讓經濟升溫以期推動更強勁的勞動力市場復蘇，物價壓力有失控風險。
- “當你落後于曲線時會面臨高昂代價，原因之一是，有時候會受到讓你更難以採取行動的衝擊，”薩默斯表示。“我認為美聯儲現在別無選擇，只能在螺旋式上升的通脹爆發的邊緣--或超過--的時候，對通脹作出強力應對。”
- “美聯儲過于癡迷高壓經濟，”他表示。
- 當被問及德意志銀行策略師關於歐洲央行幹預市場以提振歐元的提議時，薩默斯表示，他對“過往的匯率幹預效果非常令人鼓舞”表示懷疑，而且美國不太可能參與。

美聯儲梅斯特：地緣因素增強加息需求 通脹已不可能自然下降

- 2021年03月04日 06:37 財聯社
- 財聯社訊，當地時間週四（3月3日），克利夫蘭聯儲主席梅斯特（Loretta Mester）在接受媒體採訪時表示，地緣政治因素只會加劇提高利率的必要性。
- 近期俄烏局勢的升溫已蔓延到幾乎所有美國商品，特別是能源和穀物。自2月25日以來，美國WTI原油價格上漲了約20%，同時小麥也上漲了約25%。
- 在這之前，美國消費者物價指數（CPI）的同比漲幅已經達到近40年來的高位。“我們必須採取行動，不能只做口頭承諾，”梅斯特說，“通貨膨脹會自行放緩？我們已經看到這是不可能的。”
- 梅斯特強調，俄烏局勢的惡化固然給經濟帶來了更多的下行風險，但物價受到的影響更加嚴重，央行有必要加快收緊貨幣政策。
- 前景的不確定性並沒有改變央行控制通貨膨脹的必要性。事實上，（大環境）增加了通脹可能持續上行的風險，更加有必要採取行動。
- 雖然梅斯特一直是美聯儲官員中“偏鷹派”的成員，但她並不贊成再第一次行動（3月會議上）就加息50個基點。她表示將密切關注加息對通脹的影響，再決定是否採用更激進的步伐。
- 日內，美聯儲主席也再度重申，他支持在3月的會議上將聯邦基金利率上調25個基點，“鑒於俄烏局勢的不確定性，美聯儲將需要謹慎行動。”

驚悚！摩根大通預計有可能看到185美元的油價

- 2022年03月04日 02:36 新浪財經
- 摩根大通週四表示，如果俄羅斯石油供應持續遭受歐美制裁的衝擊，國際油價有望飆漲至185美元。目前，66%的俄羅斯石油在尋找買家方面面臨困境。
- 摩根大通週四表示，如果俄羅斯石油供應持續遭受歐美制裁的衝擊，國際油價有望漲至185美元。
- 俄烏衝突升級以來，油價持續飆升，週四早些時候布倫特原油價格暴漲至接近120美元。背後的背景是，交易商們在制裁大棒下都在試圖避開俄羅斯石油。目前，66%的俄羅斯石油在尋找買家方面面臨困境。
- 華爾街見聞此前文章提及，俄羅斯原油的一些買家無法從西方銀行開出信用證來支付其購買，由於沒有合適買主，俄羅斯原油折扣幅度創歷史記錄。
- 摩根大通認為，隨著制裁的擴大以及向能源安全的轉變成為當務之急，俄羅斯對歐洲和美國的石油銷售可能會產生影響，預計影響每天可以多達430萬桶。摩根大通指出，在短期內，供應衝擊的規模龐大，以至於油價需要在幾個月內達到並保持在每桶120美元的水準，才會對需求構成破壞。這是基於伊朗原油不會立即返回市場的假定。
- 上述驚悚的185美元，是摩根大通對極端情景下的展望。不過摩根大通在最新的報告中暫時維持其對油價的預測：第二季度布倫特原油均價為每桶110美元，第三季度為100美元，第四季度為90美元；如果伊朗石油不重返市場，摩根大通預計第二季度油價平均為115美元，第三季度為105美元，第四季度為95美元。

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
03/01	澳洲聯儲公佈利率決議。
03/02	FOMC官員梅斯特發表講話。
03/02	FOMC官員布拉德發表講話。
03/02	美聯儲主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會就半年度貨幣政策報告做證詞陳述。
03/02	加拿大央行公佈利率決議。
03/02	第26屆歐佩克和非歐佩克部長級會議。
03/03	美聯儲公佈經濟狀況褐皮書。
03/03	美聯儲主席鮑威爾在參議院銀行委員會就半年度貨幣政策報告做證詞陳述。
03/04	FOMC官員威廉姆斯發表講話。

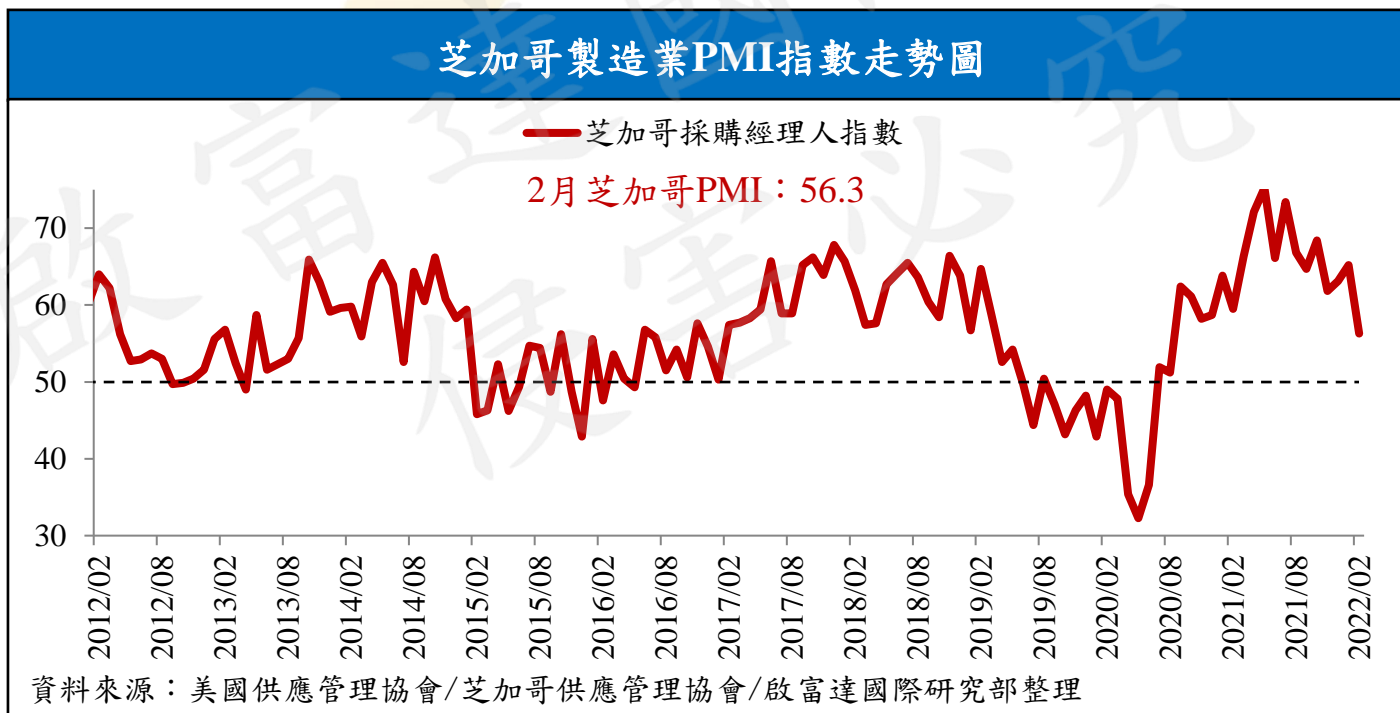
本週金融市場重要議題

日期	項目
03/09	澳洲聯儲主席洛威發表講話。
03/09	總統選舉休市一日。
03/10	歐洲央行公佈利率決議。
03/10	歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/28	22:45	美國2月芝加哥PMI	65.2	63	56.3
03/01	23:00	美國2月ISM製造業PMI	57.6	58	58.6
03/03	21:30	美國至2月26日當周初請失業金人數(萬人)	23.2	-	21.5
03/03	23:00	美國2月ISM非製造業PMI	59.9	61	56.5
03/04	21:30	美國2月失業率	4.00%	3.90%	3.8%
03/04	21:30	美國2月季調後非農就業人口(萬人)	46.7	40	67.8

2月芝加哥製造業PMI低於預期，美國中西部需求略顯疲弱

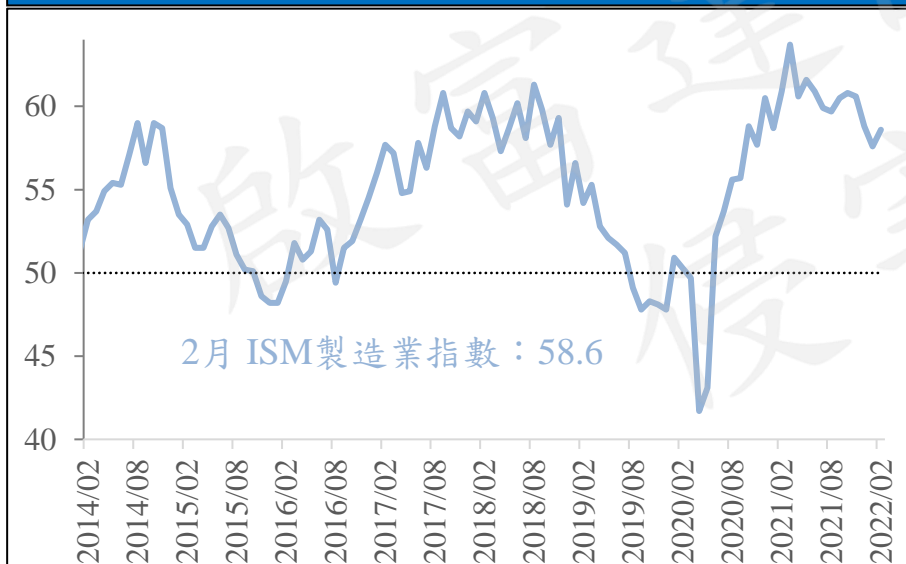
反映美國中西部製造業景氣的芝加哥製造業PMI又被稱為「產業的氣壓計」，以芝加哥地區的製造業為調查統計對象，榮枯現為50，高於50代表景氣繁榮，指數低於50表示景氣衰退。2月份芝加哥PMI由65.2下降至56.3，低於市場預期，顯示出中西部製造業經濟成長放緩。本月5大細項指數皆回落，尤其以新訂單回落最為顯著，由65.3降至53，達20個月低點，帶動指數大幅回落。整體而言，2月需求相較於上個月已大幅放緩。



2月製造業PMI回升，需求面強勁但供給面仍未恢復

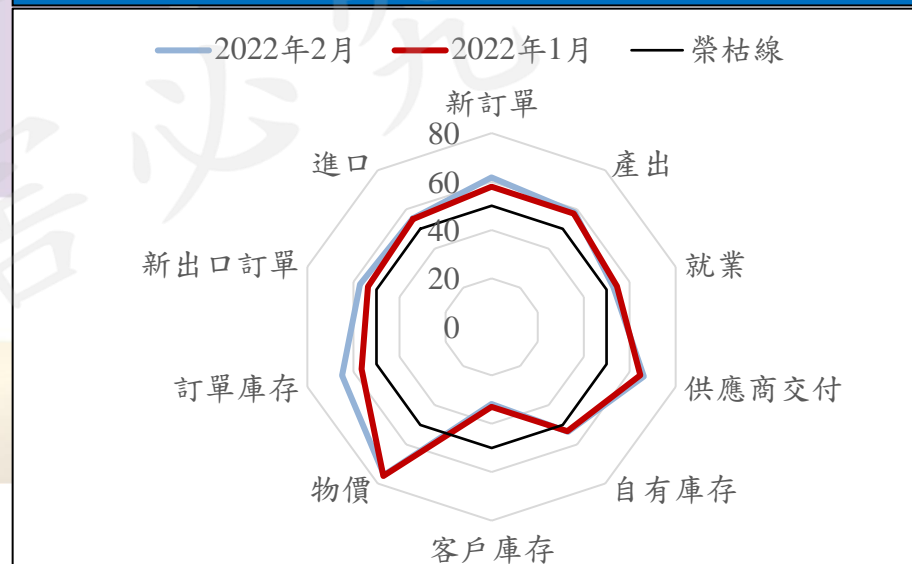
■ 2月份ISM製造業PMI由57.6上升至58.6，小幅優於預期。細項指數中，新訂單由57.9上升至61.7，新出口訂單由53.7上升至57.1，顯示出2月隨著疫情逐步趨緩，內需與外需皆有回升趨勢；訂單庫存由56.4上升至65，顯示出目前因供應鏈困境持續影響，生產端仍難以滿足消費端強勁的需求；物價指數為75.6，與前月相距不大，目前通貨膨脹問題仍然嚴重，且目前烏俄的緊張局勢可能使通膨進一步升溫。

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

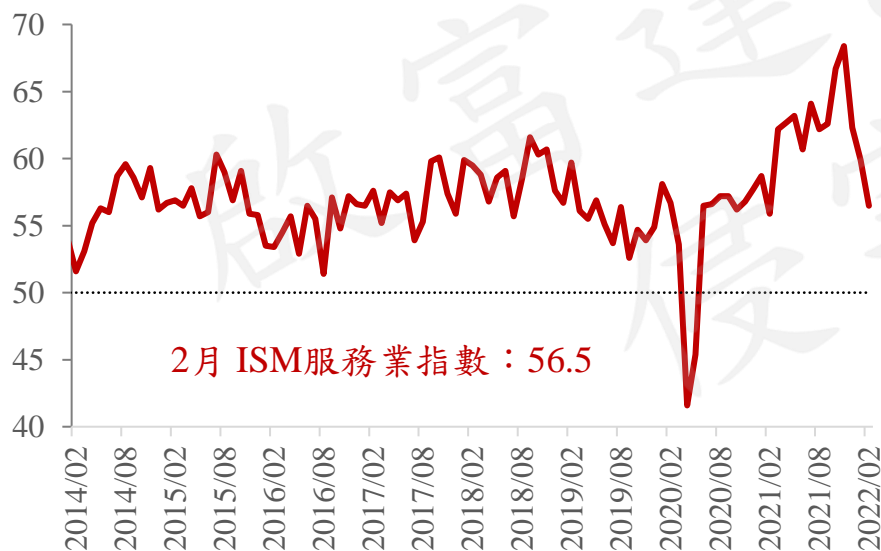


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

2月服務業PMI持續下降，疫情衝擊仍明顯

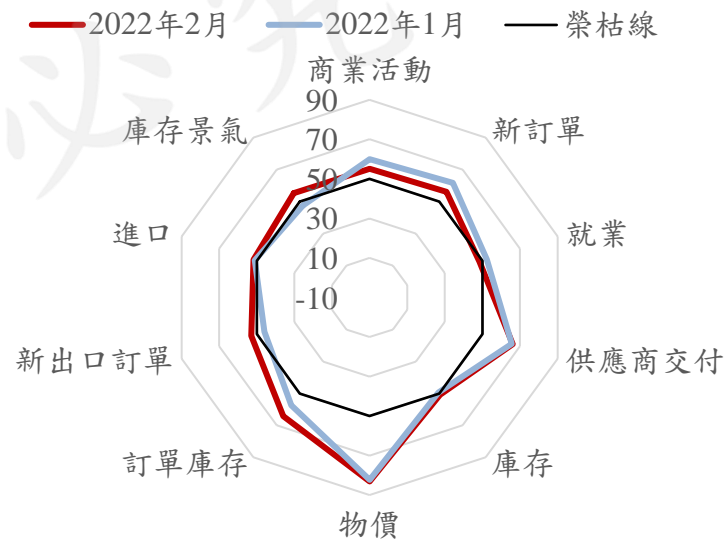
- 2月份ISM服務業PMI由59.9下降至56.5，低於市場預期的61。細項中，儘管疫情已經逐步趨緩，但商業活動仍由59.9下降至55.1，顯示出先前的疫情仍持續影響服務業復甦。細項中，就業由52.3下降至48.5，勞動力市場仍有短缺現象；訂單庫存由57.4上升至64.2，供應商交付由65.7上升至66.2，顯示出供應鏈中斷與勞動力的不足問題仍存。整體而言，服務業復甦不如預期，尚未擺脫疫情對經濟的衝擊。

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

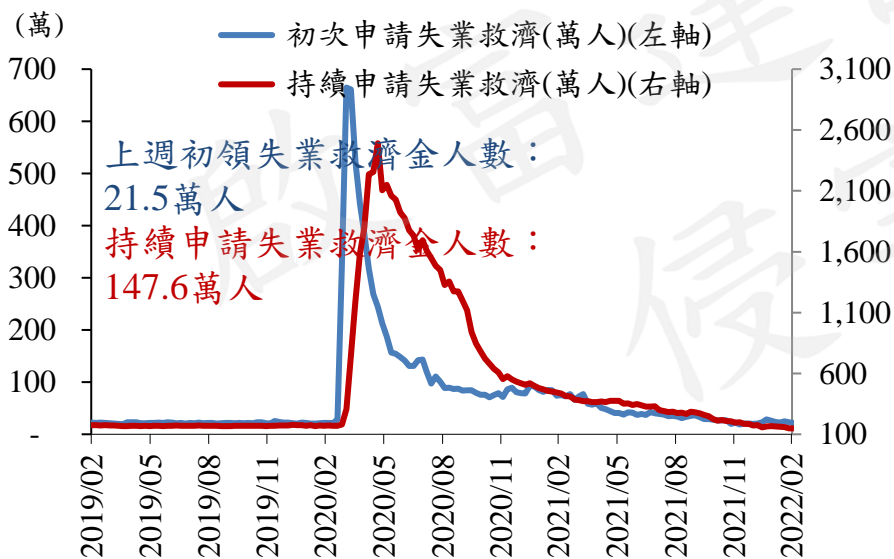


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

初領、續領失業金人數持續回落，就業市場復甦，但須關注後續疫情影響

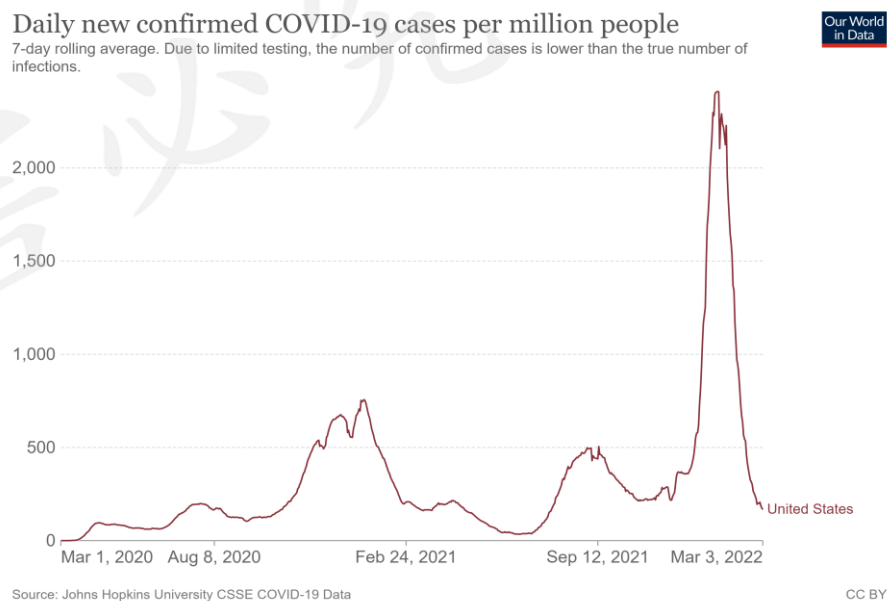
- 美國勞工部3月3日公佈上週初領失業救濟金人數由23.2萬降至21.5萬；持續申請失業救濟金人數維持在147.6萬人。相較於上週，初領持續下降。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

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2022.03.03，美國新冠疫情新增確診人數



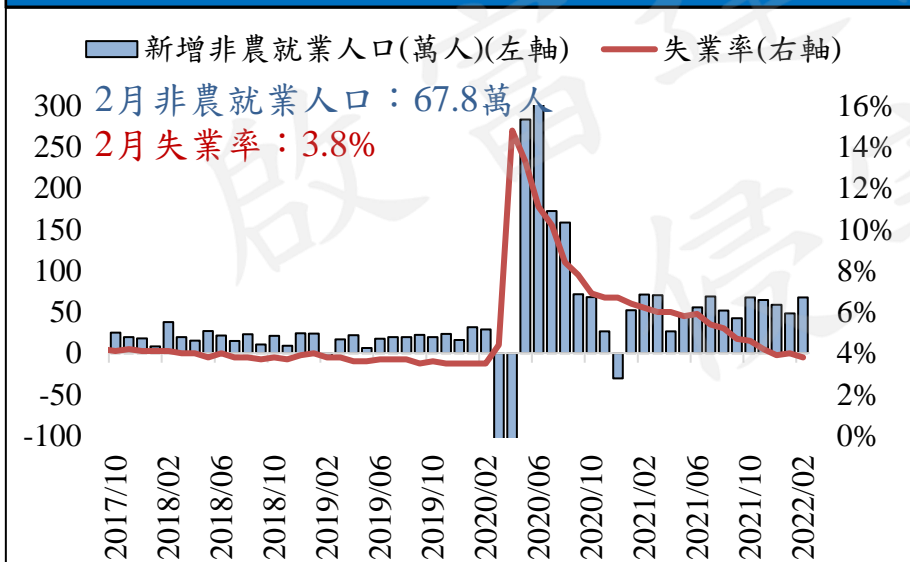
Source: Johns Hopkins University CSSE COVID-19 Data

CC BY

2月非農數據遠超預期，為即將到來的FOMC會議升息提供良好支撐

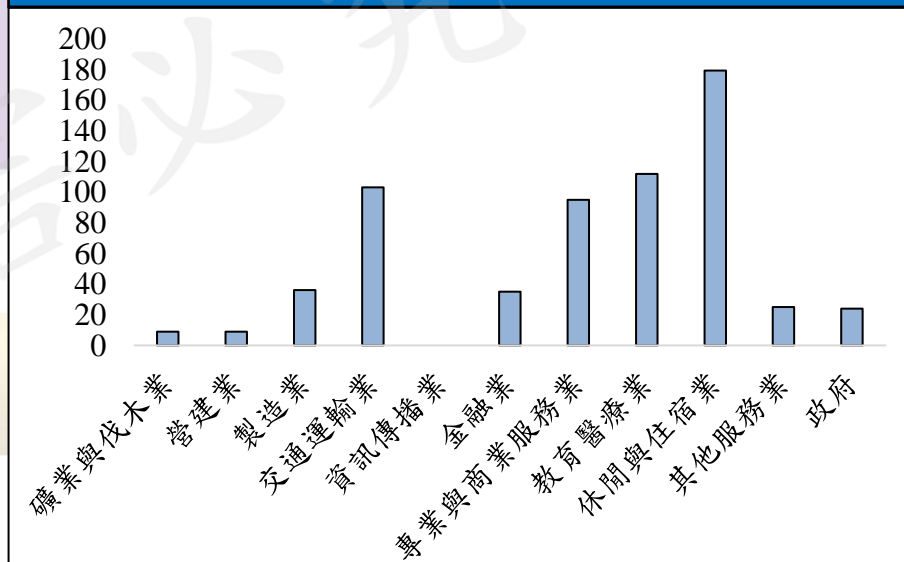
■ 2月份新增非農就業人數為67.8萬人，遠超預期的40萬人，失業率由4.0%降至3.8%。本月非農就業細項中，休閒與住宿業恢復最良好，反映疫情影響開始趨緩，服務業有復甦跡象，就業市場維持強勁。2020年5月至2021年2月，新增非農就業累計為2024萬人，這意味著疫情衝擊下的就業市場已恢復90.5%。失業率部分維持在低位3.8%，各細項部分均有不同程度的下降。大幅優於預期的非農就業為3月FOMC會議執行升息政策提供良好的支撐。

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

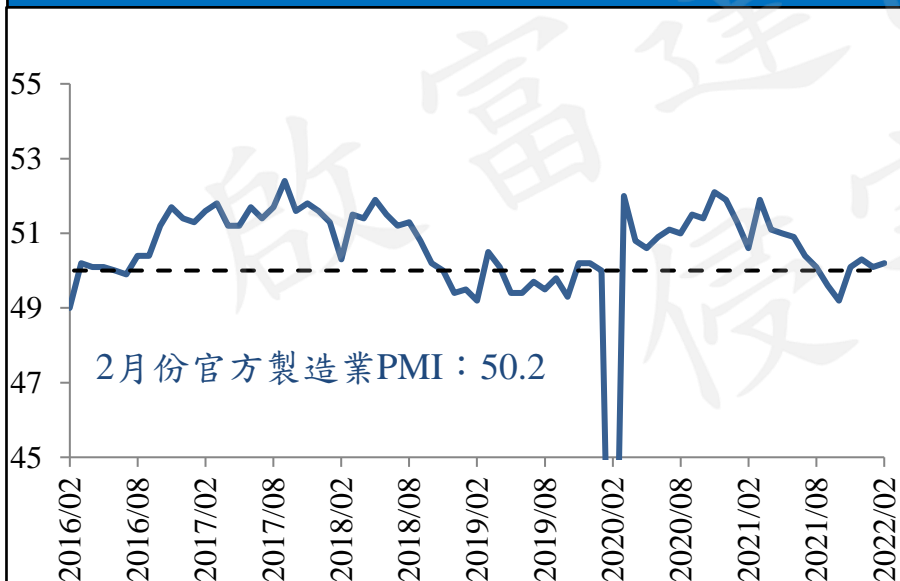
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/01	09:30	中國2月官方製造業PMI	50.1	49.9	50.3



2月官方製造業PMI回升，經濟供給、需求皆有復甦趨勢

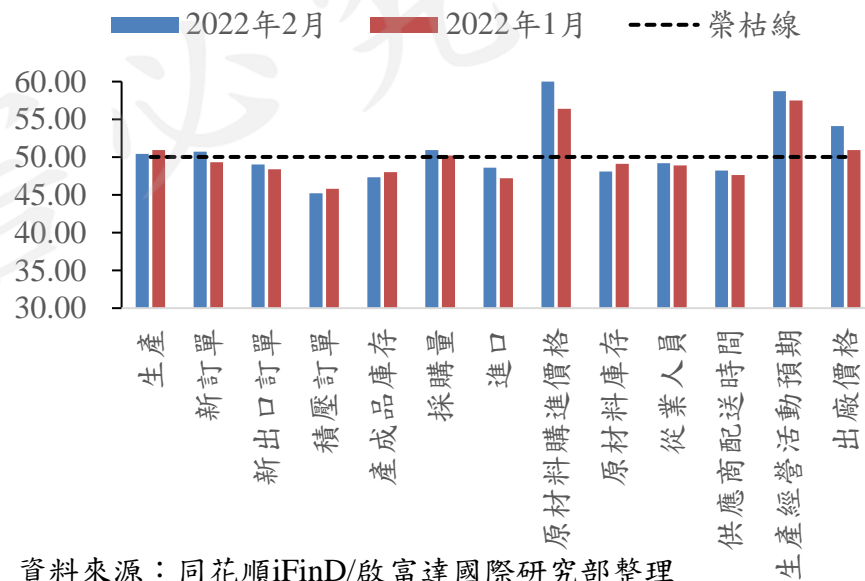
■ 中國2月份官方製造業PMI由50.1上升至50.3。細項指數中，在穩增長等政策的持續作用下，經濟有擴張跡象。細項中，新訂單由49.3上升至50.7，新出口訂單由48.4上升至49，雙雙回升，顯示出內需與外需同步復甦；生產小幅回落至50.4，仍高於榮枯線；原材料購進價格上升，帶動出廠價格同步上升，但兩者差距縮小，使中下游廠商利潤擴大，有利於中下游製造業發展。整體而言，中國經濟仍維持復甦動能。

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03/07 - 03/13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	03/08	21:30	美國1月貿易帳(億美元)	-807	-820
	03/10	21:30	美國至3月5日當周初請失業金人數(萬人)	21.5	-
	03/10	21:30	美國2月未季調CPI年率	7.50%	7.8%
	03/11	23:00	美國3月密西根大學消費者信心指數初值	62.8	62.8
中國	03/09	09:30	中國2月CPI年率	0.90%	0.8%
	03/09	09:30	中國2月PPI年率	9.10%	8.60%

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。