

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

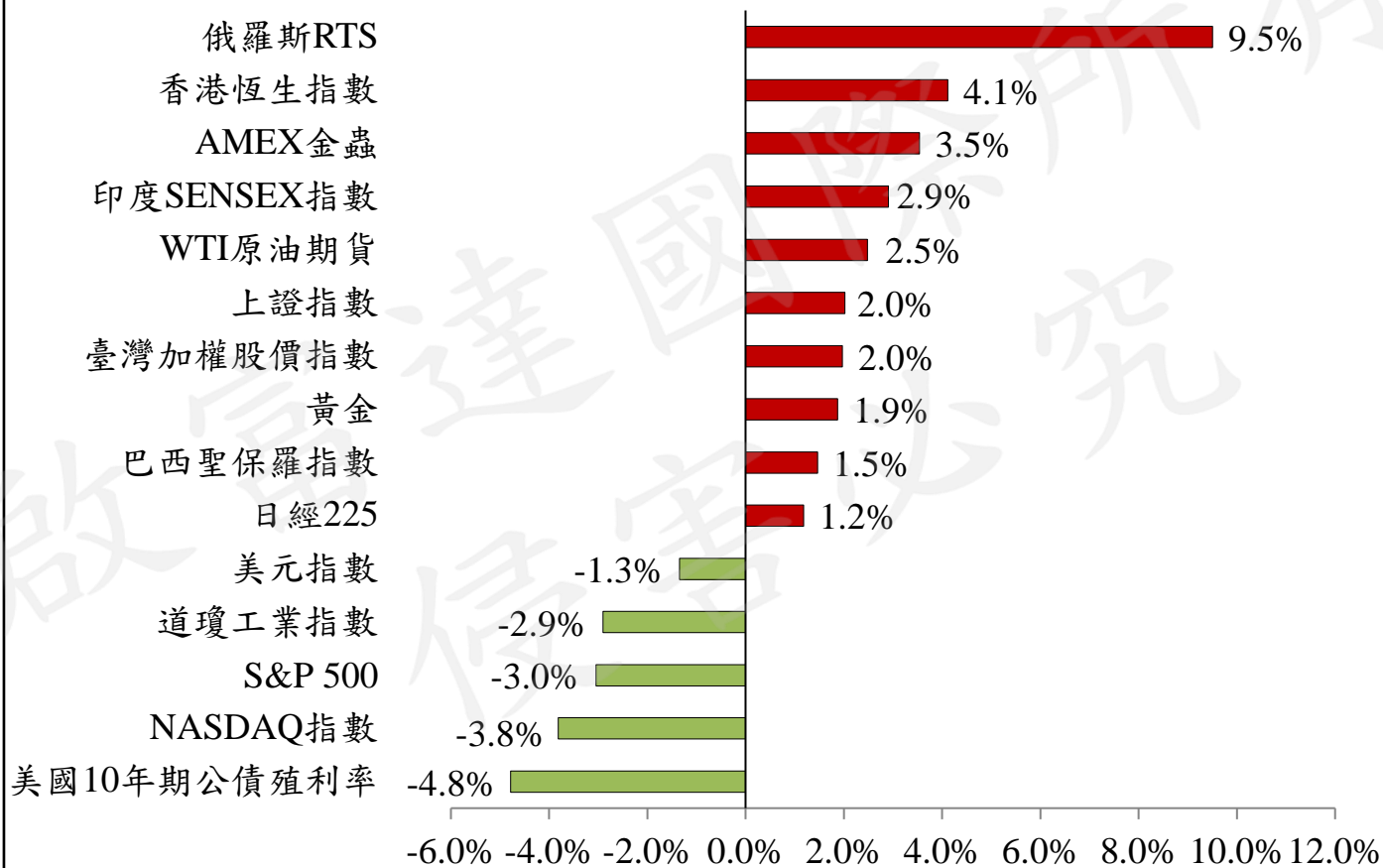
**05/16 - 05/22**

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

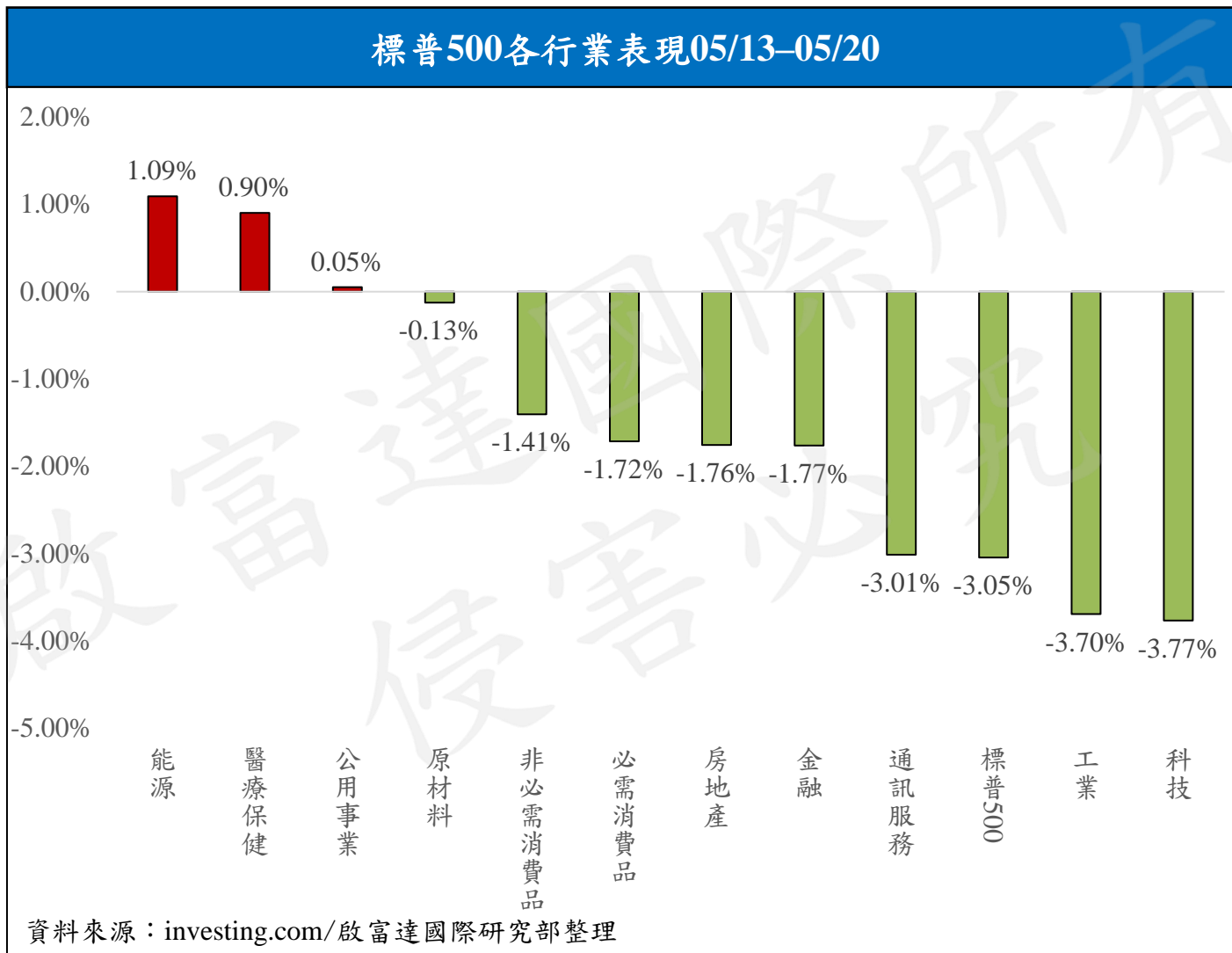
# Agenda

- 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05/13-05/20



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## 美國財長耶倫：全球經濟面臨滯脹風險

- 2022年05月19日 15:58 新浪財經
- 美國財政部長耶倫5月18日表示，雖然食品和能源成本最終會下降，但世界上大部分地區可能會受到滯脹的打擊，即高通脹和經濟緩慢增長並存，這將對全球經濟構成嚴峻挑戰。
- 耶倫將主要原因歸咎於俄烏衝突，稱大宗商品價格飆升是由該事件導致的。
- 據瞭解，耶倫發出警告之際，美國汽油價格創下新高。本周，加州普通汽油的平均價格首次達到每加侖6美元。摩根大通(118.31-1.78, -1.48%)指出，美國其他地區很快也會達到這一水準。
- 經濟衰退的風險在近期有所上升。美國能源顧問Bob McNally對媒體表示：「美國汽油和柴油的消費價格已達到創紀錄的高位，而且沒有放緩的跡象。儘管並非所有經濟衰退都是由油價飆升引發的，但油價飆升總是會助長經濟衰退。」

## 衰退擔憂令市場恐懼 投資者逃離幾乎所有主要資產類別

- 2021年05月20日 16:35 新浪財經
- 過去一周投資者逃離幾乎所有主要資產類別，僅美股和美債沒有遭遇大規模資金外流，市場擔憂貨幣政策緊縮將導致全球主要經濟體陷入衰退。
- 美國銀行和EPFR Global的數據顯示，截至5月18日當周，股票型基金流出資金52億美元，其中共同基金遭遇的資金外流規模最大，交易所交易基金（ETF）則繼續吸引資金流入。債券型基金流出資金123億美元，僅美國國債和政府債券錄得資金流入。此外，投資者還減持了現金和黃金。
- 股票基金方面，過去一周美股吸引3億美元資金流入，其次是日股，歐股則遭遇第14周資金外流。投資者湧入美國大盤股和成長股，減持價值股和小盤股。通訊服務和科技板塊遭遇的資金外流規模最大，公用事業和房地產板塊吸引的資金流入最多。



## “制裁令”已被架空？俄羅斯原油產量正在快速反彈

- 2022年05月20日 18:31 新浪財經
- 在經歷歐美廣泛的制裁後，俄羅斯石油生產正在企穩，顯示出穩定復甦的跡象。
- 克裡姆林宮最高能源官員兼副總理亞歷山大·諾瓦克週四表示，繼4月下降100萬桶/日後，俄羅斯石油產量已開始恢復，5月產量增加20—30萬桶/日，預計6月將進一步復甦。
- 雖然歐盟尚未就對俄分階段實施石油禁運達成協議，但主要西方石油公司已停止自行從俄羅斯購買石油。
- 但這並不意味著對歐出口完全中斷。諾瓦克週四表示，俄羅斯石油生產商已經將石油出口到其他市場，然後重新轉向歐洲市場。其同時表示，俄羅斯天然氣工業股份公司大約一半的外國客戶開立賬戶是爲了滿足該國以盧布支付的要求。
- 國際能源署（IEA）此前預測認爲，儘管遭到抵制，俄羅斯今年的石油收入仍將增長50%。歐盟仍是俄羅斯4月最大的出口市場，占俄出口總額的43%。在西方首批對俄制裁生效的3月下降後，4月俄羅斯出口量反彈，增長62萬桶/日至810萬桶/日，接近俄烏衝突前水準。其中對歐盟、美國和英國的出口量減少約120萬桶/日，對印度和土耳其的出口量分別增長73萬桶/日和18萬桶/日。
- 俄羅斯經濟部預計，儘管石油產量短綫企穩，俄羅斯今年全年能源產量仍將下降，預計2022年石油和石油產品的產量將下降9.3%，天然氣產量預計將下降5.6%。

## 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
05/16	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
05/16	英國央行行長貝利、副行長拉姆斯登、委員哈斯克爾和桑德斯發表講話。
05/17	FOMC官員布拉德發表講話。
05/17	澳洲聯準會公佈貨幣政策會議紀要。
05/18	美聯儲主席鮑威爾接受華爾街日報的採訪。
05/18	FOMC官員梅斯特發表講話。
05/18	歐洲央行行長拉加德發表講話。
05/19	歐洲央行公佈4月貨幣政策會議紀要。

### 本週金融市場重要議題

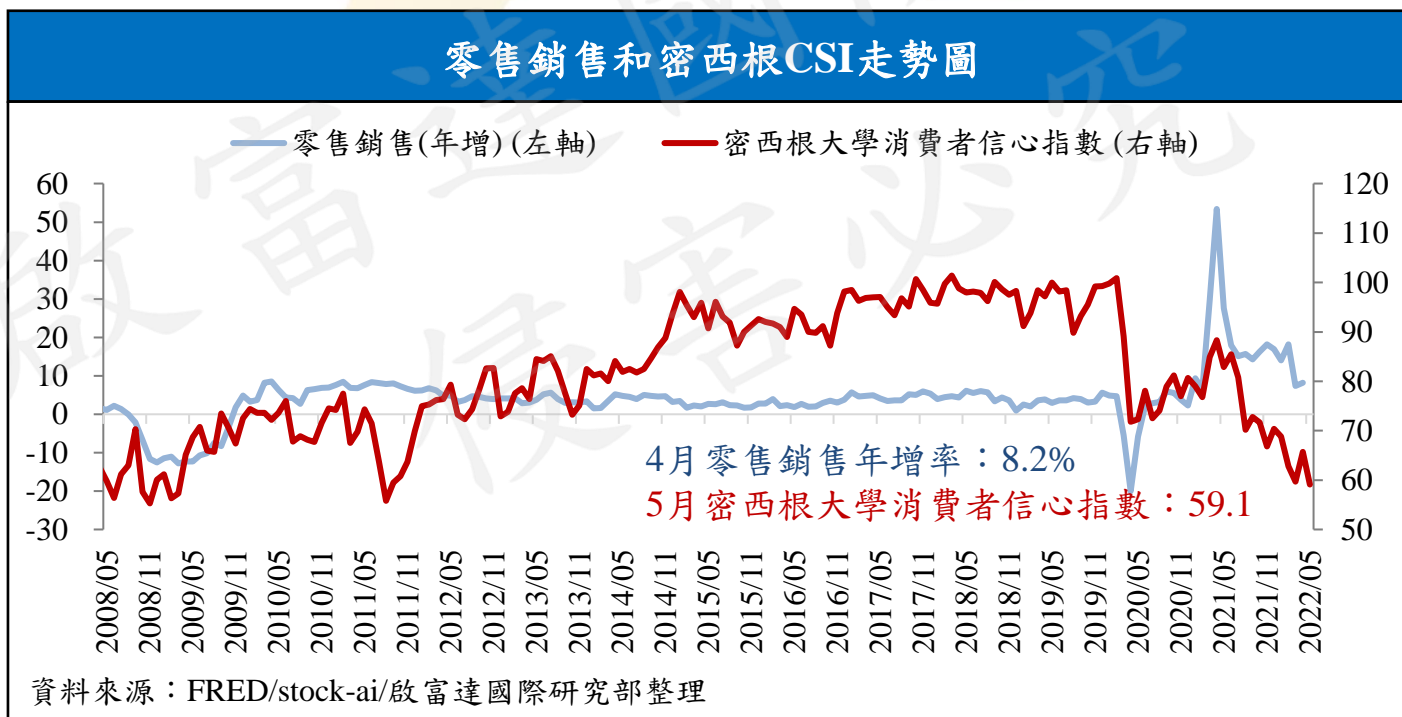
日期	項目
05/24	FOMC官員喬治發表講話。
05/25	美聯儲主席鮑威爾在經濟峰會上致詞。
05/25	美聯儲FOMC公佈5月貨幣政策會議紀要。
05/25	歐洲央行行長拉加德發表講話。



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/17	20:30	美國4月零售銷售月率	0.7%	0.7%	0.9%
05/17	21:15	美國4月工業產出月率	0.90%	0.40%	1.10%
05/17	22:00	美國5月NAHB房產市場指數	77	76	69
05/18	20:30	美國4月新屋開工總數年化(萬戶)	179.3	178.3	172.4
05/18	20:30	美國4月營建許可總數(萬戶)	187.3	181.3	181.9
05/19	20:30	美國至5月14日當周初請失業金人數(萬人)	20.3	-	21.8

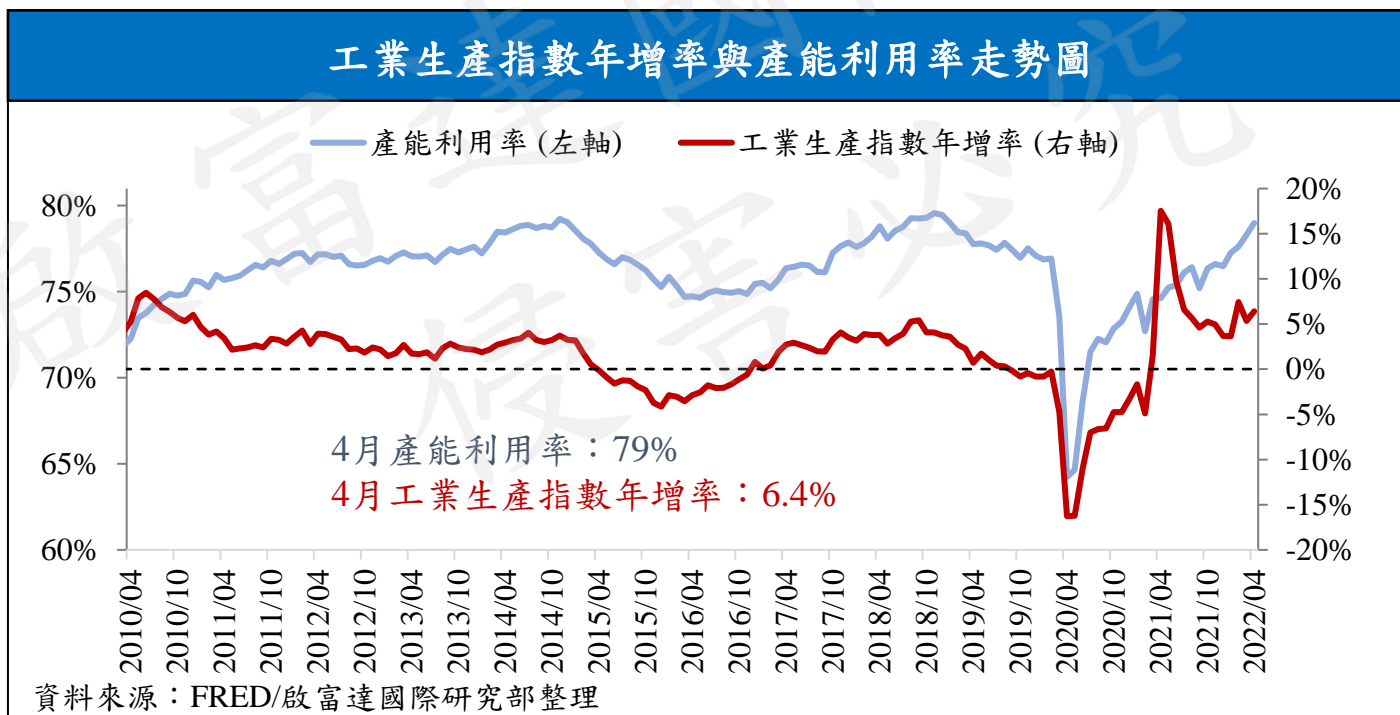
## 4月零售銷售基本持平，但消費者信心因居高不下的通膨而下滑

- 美國4月零售銷售年增率由7.3%小幅升至8.2%，月增率由0.7%上升至0.9%，符合市場預期。細項中，因供應鏈中斷問題持續，汽車與零件經銷商同比再度惡化為-1.7%，電子與家電設備商同比為-5.2%，為零售銷售兩大拖累項目；但本月加油站同比36.9%、且非實體商店零售、雜貨零售同比等皆有較大幅度增長，帶動零售銷售整體向上。近期通膨持續居高不下，持續打壓消費者信心，指數由65.2下降至59.1，反映應消費意願低靡。



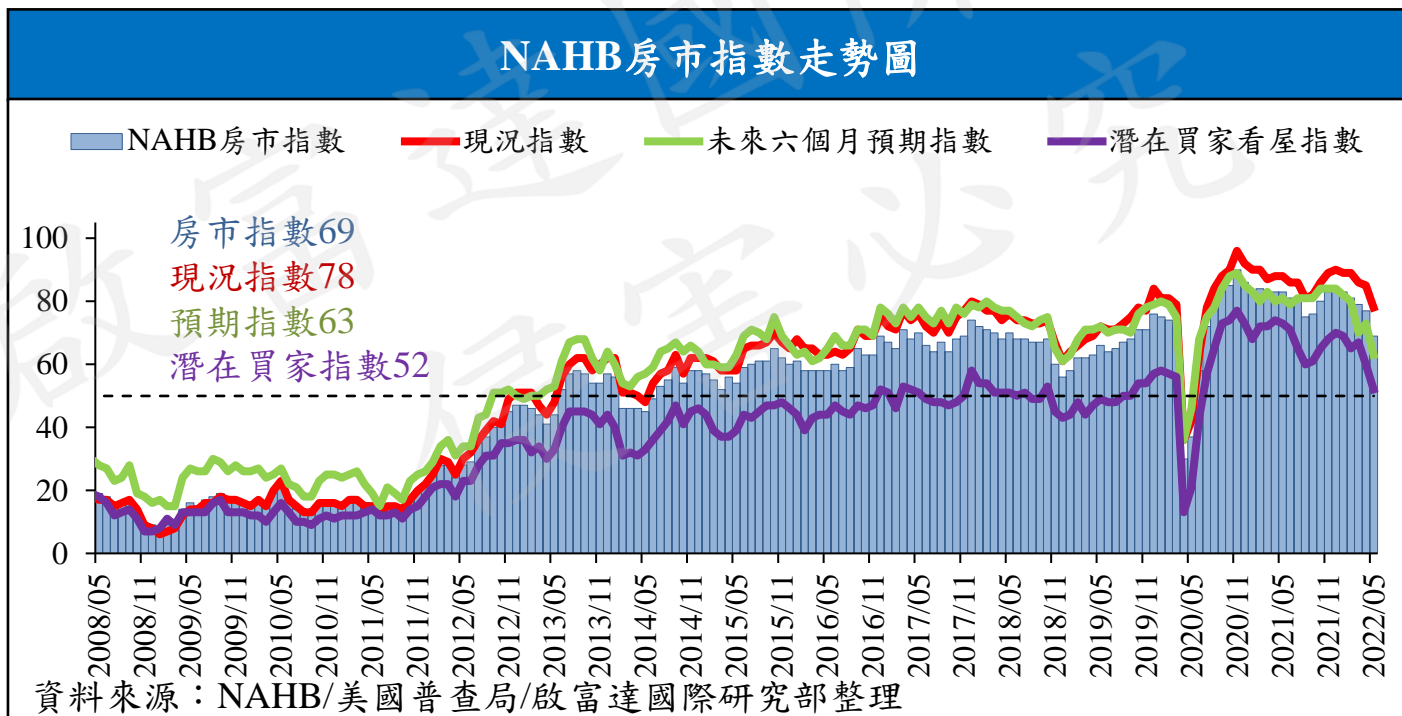
## 美國4月工業生產穩定增長，但仍需持續關注烏俄戰爭與聯準會貨幣政策衝擊

- 美國4月工業生產指數年增率由5.35%回升至6.4%，月增率由0.9%上升至1.1%，優於預期；產能利用率則由78.2%上升至79%。工業生產指數方面，本月消費品月增率平，為0.8%，年增率4.4%；原物料由月增率由1.0%上升至1.3%，年增率6.6%，以行業來看，3月份公用事業最為強勁，月增率達2.4%。產能利用率方面，本月所有行業全面改善，生產保持強勁。整體而言，美國目前經濟恢復狀況仍然良好，但不可不警惕烏俄戰爭造成的供應鏈問題與聯準會超鷹派加息後可能造成的經濟衰退。



## 5月NAHB房市指數持續回落，物價高漲與大幅升息打壓消費者信心

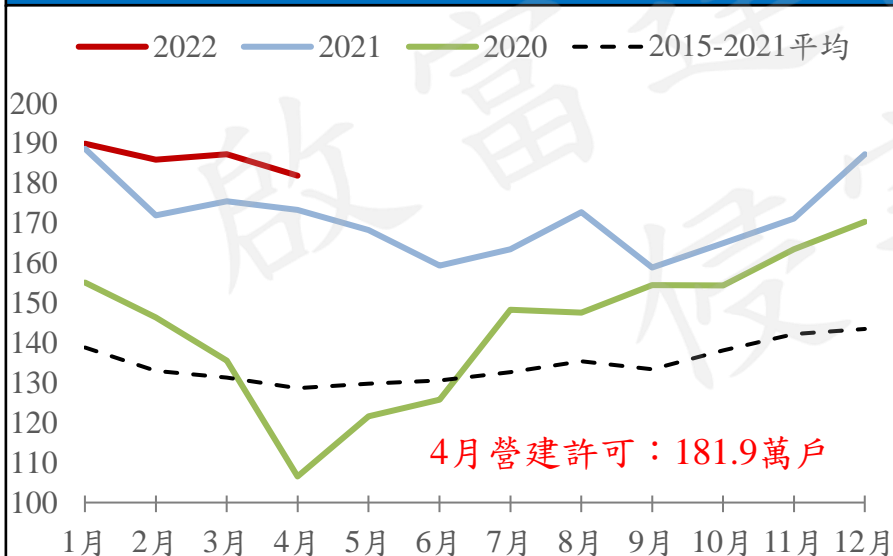
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。5月份指數由77回落至69，連續第5個月回落，且創兩年內最大降幅。分項指數中，銷售現況指數由85回落至78、未來6個月銷售預期指數由73下降至63、潛在買家指由60降至52。隨著原物料的不斷上漲對建商持續造成壓力，此外，居高不下的通貨膨脹促使聯準會可能更大幅的升息也削弱了購房者信心，使購屋需求放緩。



## 4月新屋開工、營建許可雙雙回落，供需兩端皆較為疲弱

■ 由於房屋購買對於一般消費者而言，是一項相當重大的支出，因此購屋計畫與消費者對於未來景氣狀況及經濟前景的預測息息相關，新屋開工與營建許可為相當重要的領先指標。4月份美國營建許可由187.3萬戶下降至181.9萬戶，月減2.88%；新屋開工由179.3萬戶下降至172.4萬戶，月減3.85%。目前美國房市仍然面對供應鏈中斷導致原物料價格高漲問題，造成供給端受限；而需求端則隨著不斷調升的利率打壓消費者購屋意願。整體而言，本月供需兩端皆較為疲弱。

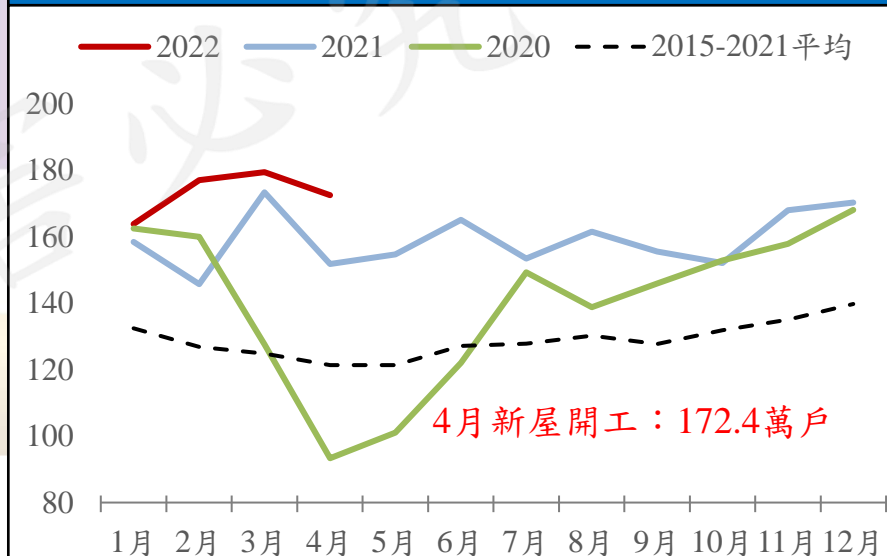
### 2015至2022年，美國營建許可戶數



4月營建許可：181.9萬戶

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

### 2015至2022年，美國新屋開工戶數



4月新屋開工：172.4萬戶

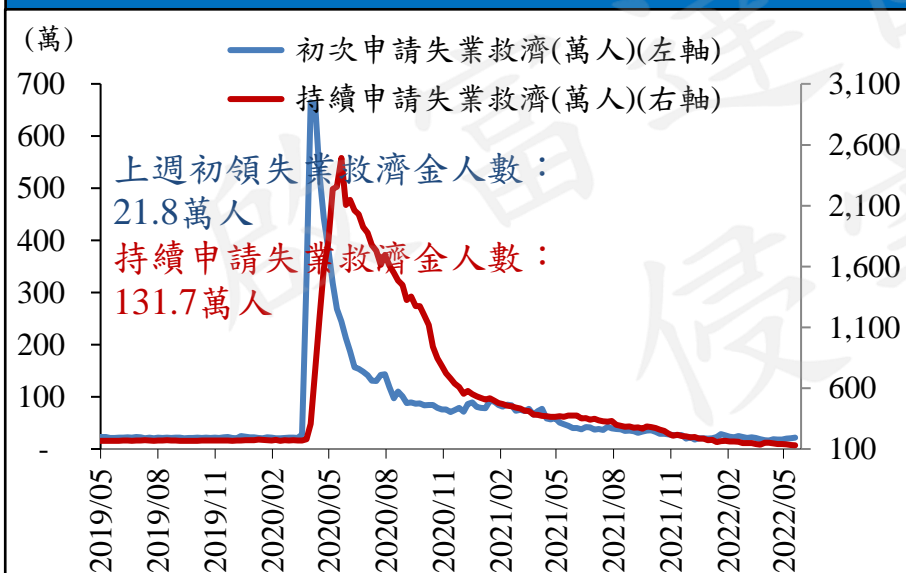
資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理



## 初領小幅上升、續領持續回落，需持續關注後續疫情影響

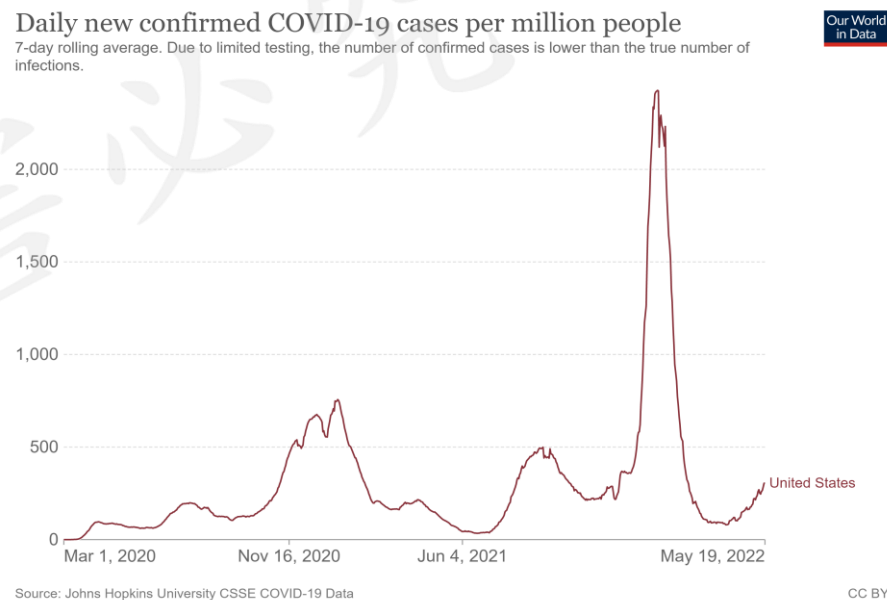
- 美國勞工部5月19日公佈上週初領失業救濟金人數由20.3萬人上升至21.8萬人；持續申請失業救濟金人數由134.3萬人下降至131.7萬人。相較於上週，初領小幅回升、續領持續回落，就業市場仍然強勁。美國新增確診人數與重症患者人數目前達到相對低點，但近幾週新增確診人數小幅上升，需持續關注疫情後續變化是否會對就業市場產生影響。

### 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2022.05.20，美國新冠疫情新增確診人數



CC BY



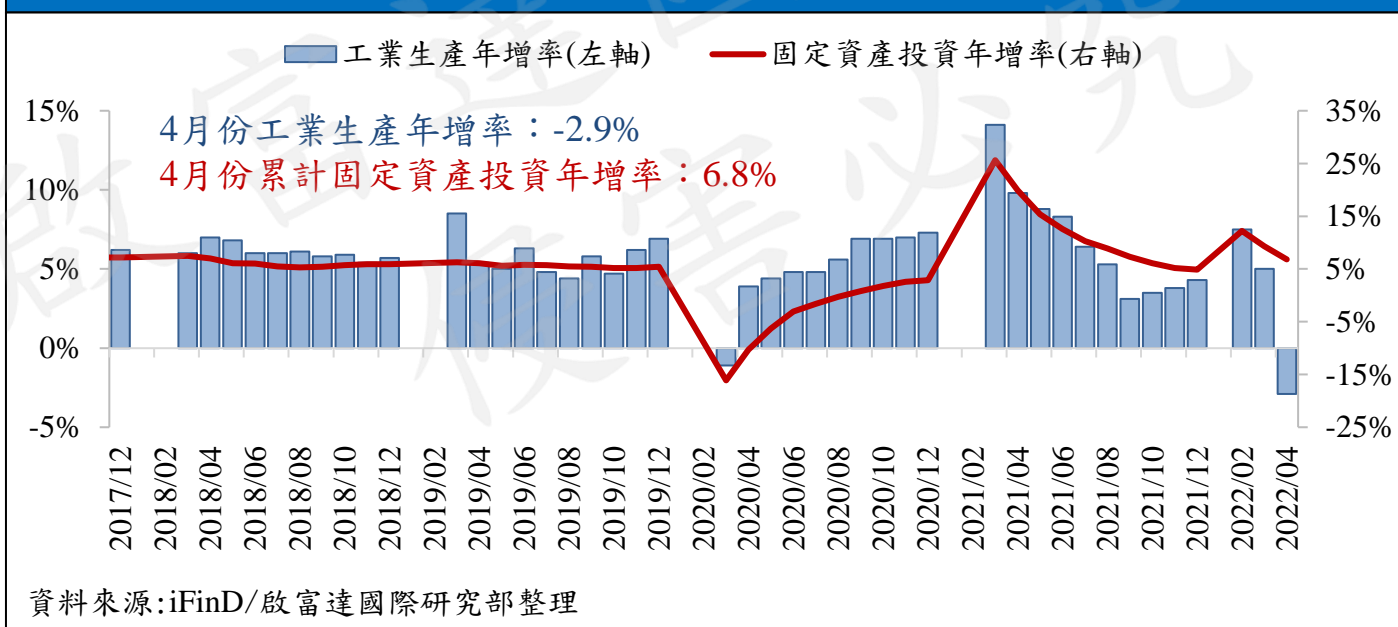
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/16	10:00	中國4月規模以上工業增加值年率	5.00%	0.4%	-2.9%
05/16	10:00	中國4月社會消費品零售總額年率	-3.50%	-6.1%	-11.1%



## 中國4月因疫情衝擊使工業生產與投資大幅回落，低於預期

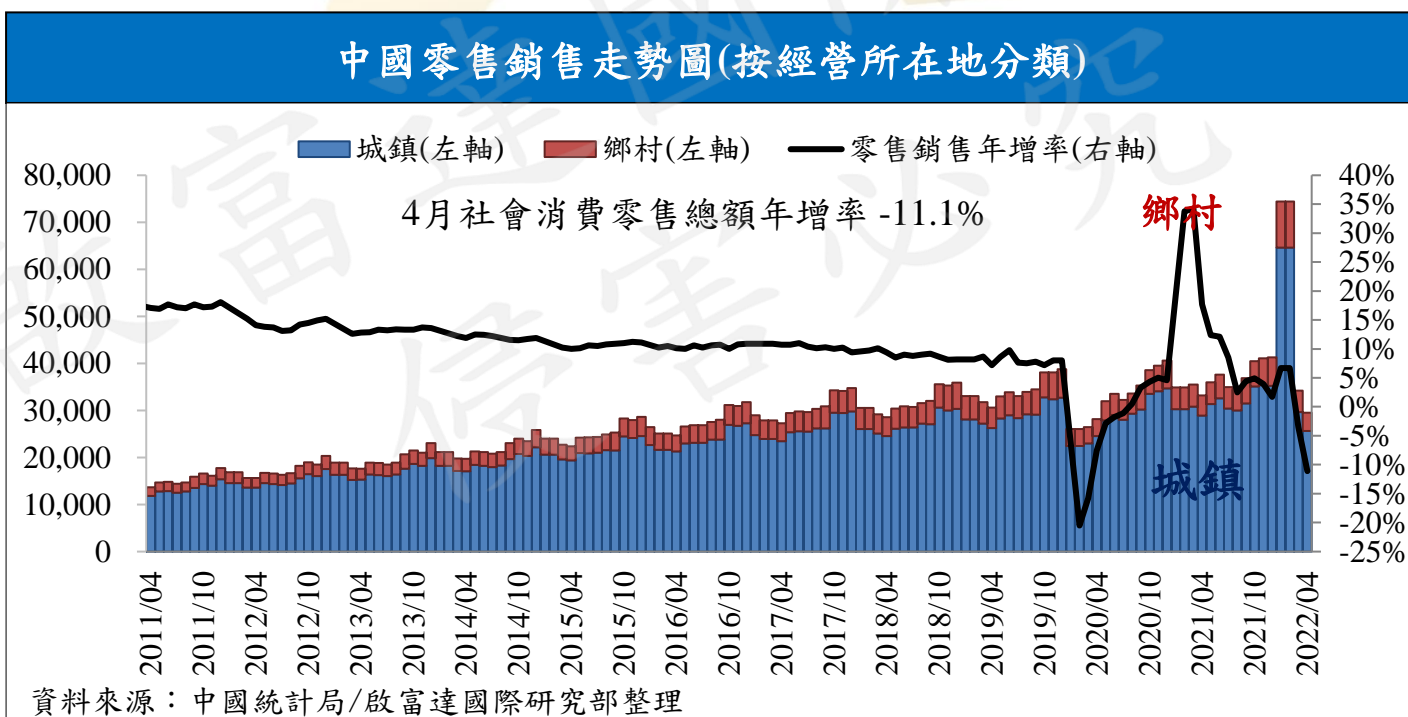
- 4月中國工業生產年增率由5.0%回落至-2.9%；累計固定資產投資年增率由9.3%回落至6.8%。工業生產細項中，以行業別來看，採礦業年增率由12.2%下降至9.5%；製造業年增率大幅回落至-4.6%，高技術製造業年增率同樣大幅回落至4.0%。固定資產投資細項中，製造業年增率下降至12.2%，採礦業下降至18.8%。整體而言，中國4月仍因疫情停工影響，使工業呈現負增長、投資意願下降，待各項政策持續發力使中國工業復甦。

中國工業生產年增率與 累計固定資產投資年增率走勢圖



## 中國4月零售銷售持續下滑，疫情大幅衝擊經濟景氣

- 4月份中國社會消費品零售總額年增率持續由-3.5%下降至-11.1%，大幅低於預期的-6.1%。按經營地分類，城鎮年增率-11.3%，鄉村年增率-9.3%，相較於上個月負增長幅度加劇。按消費型態分類，細項中，餐飲收入年增率大幅降至-22.7%，反映疫情爆發後各項限制措施嚴重衝擊餐飲業；商品零售年增率同樣也大幅降至-9.7%。中國經濟景氣目前相當大程度受疫情封鎖影響，待各項穩增長政策持續發力將有望使經濟復甦。

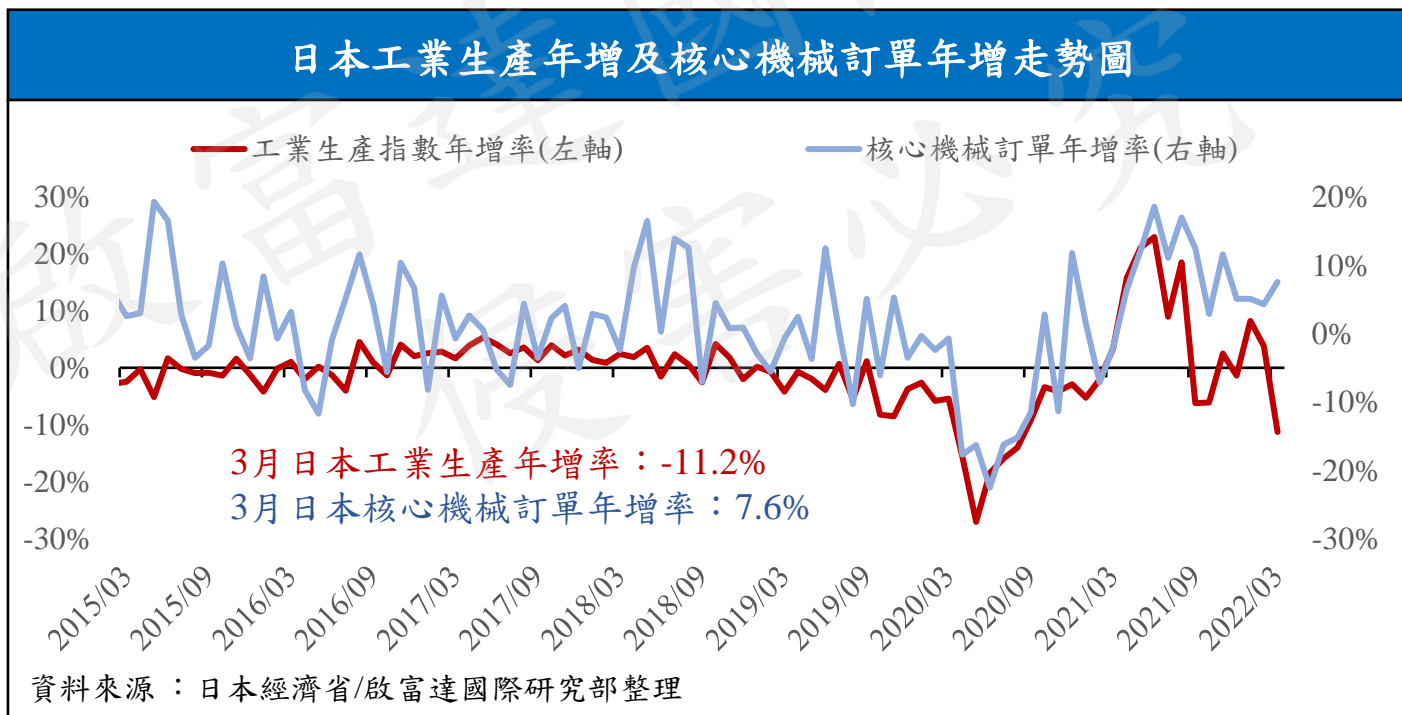


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/19	07:50	日本3月核心機械訂單月率	-9.80%	3.7%	7.1%



## 3月日本核心機械訂單表現優於預期，經濟是否穩步復甦仍須觀察

日本核心機械訂單被稱為各公司行號資本支出景氣的風向球，為反映企業設備支出的領先指標，可藉由觀察訂單狀態的變化，以推估未來6個月到9個月整體日本機械製造業的景氣概況。3月核心機械訂單年增率由4.3%上升至7.6%，且月增率大幅上升至7.1%，雙雙超過預期。細項中，製造業月增7.1%，非製造業月增率則為-2.8%。整體而言，本月日本景氣稍有復甦，但第一季度各指數表現仍然較為疲弱，日本政府同樣表明訂單狀況仍有出現停滯的現象。



## 本週05/23 - 05/29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	05/24	21:45	美國5月Markit製造業PMI初值	59.2	57.9
	05/24	21:45	美國5月Markit服務業PMI初值	55.6	55.2
	05/24	22:00	美國4月新屋銷售總數年化(萬戶)	76.3	75.8
	05/25	20:30	美國4月耐用品訂單月率	1.10%	0.5%
	05/26	20:30	美國至5月21日當周初請失業金人數(萬人)	21.8	-
	05/27	20:30	美國4月核心PCE物價指數年率	5.20%	4.90%
歐洲	05/23	16:00	德國5月IFO商業景氣指數	91.8	91.4
	05/24	16:00	歐元區5月製造業PMI初值	55.5	55



## 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。