

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

02/11 - 02/17

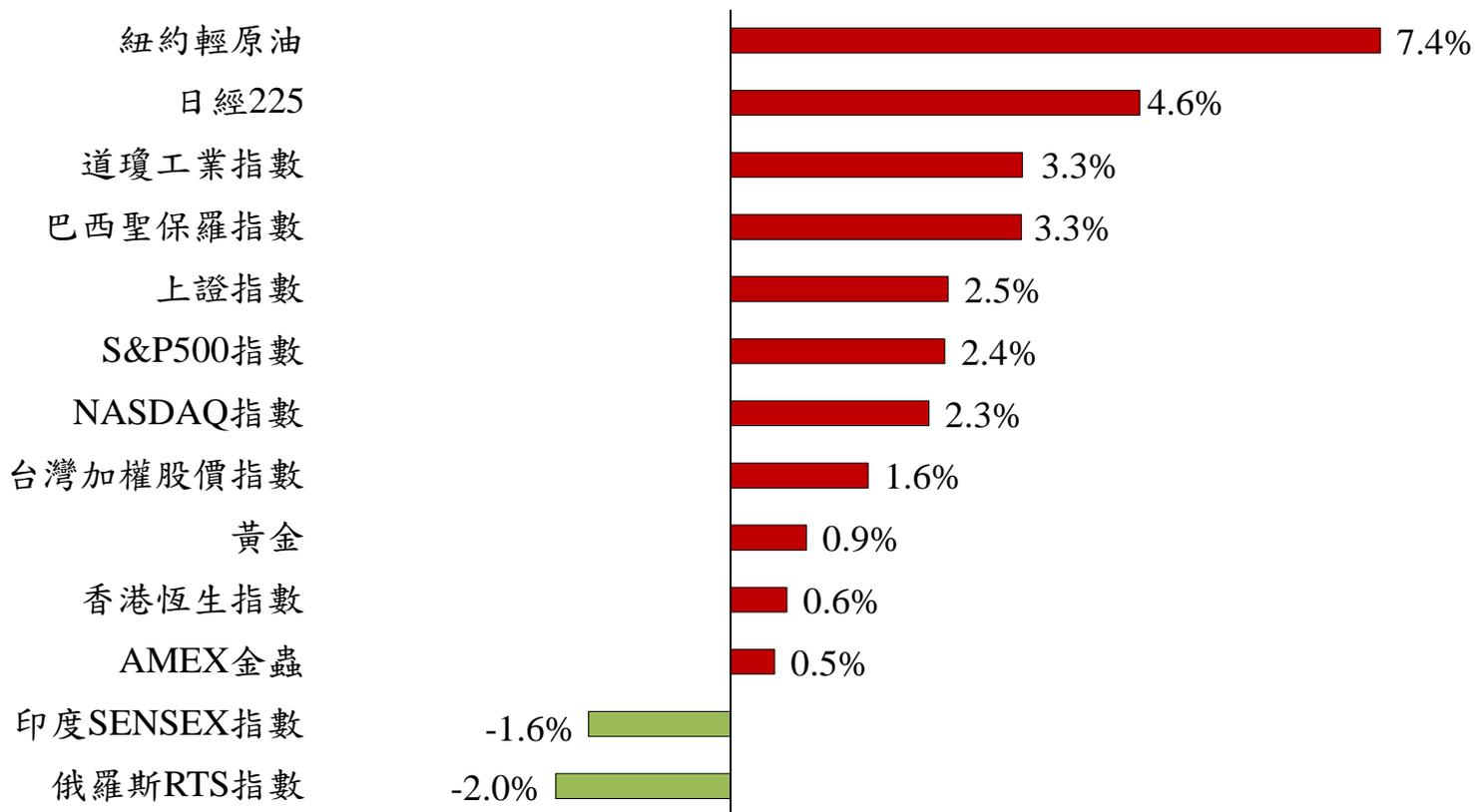
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 02/11 - 02/15



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

聯準會理事：下行風險顯著提升 縮表應在今年底前結束

擷取自華爾街見聞 2019-02-14 23:15

- 在任期間擁有FOMC永久投票權的聯準會理事Brainard週四接受CNBC採訪。Brainard表示，模型仍顯示美國經濟會穩健增長，但美國經濟面臨的下行風險顯然提升了，最新的零售數據加重了這一風險，但自己不會過度解讀某一份數據：「早在去年12月，我就已注意到美國之外的全球經濟中，一些逆流在增加、順風因素在減少。這個看法在今天更為準確，下行風險正在積累。我最擔心貿易摩擦、英國退歐談判不確定性和中國經濟表現。儘管國內動能相當穩健，美國是個非常國際化的經濟體，金融體系會特別回應海外盈利、金融狀況和波動，所以我非常留意海外的前景，儘管美國經濟仍然強勁，但海外增速放緩，政策不確定性仍偏高，金融條件趨緊。焦點是確保通膨維持在2%的目標，並讓勞動力市場有能力吸引到人力。」
- Brainard對下行風險的解讀與聯準會主席鮑威爾一致。Brainard也據此認為，聯準會現在按兵不動是適宜的。聯準會將拿出耐心等待未來的經濟數據，並選擇對經濟最有利的政策路徑。認為資產負債表正常化應在2019年晚些時候結束來避免波動性。」
- 聯準會在1月FOMC會上釋放出「暫停加息」的最強信號後，縮表政策成為市場關注的下一個焦點，聯準會多位高官此前一直強調，縮表政策並沒有干擾金融狀況。但聯準會主席鮑威爾也承認，聯準會正在評估縮表計畫，將在今後數次貨幣政策會議上完成相關計畫。如果聯準會認為是縮表造成了市場動盪，將準備好靈活調整。

梅姨脫歐新議案又被議會否了 英鎊小幅下行

擷取自華爾街見聞 2019-02-15 08:13

- 當地時間14日晚些時候，英國首相特蕾莎·梅的脫歐新議案在議會投票中再遭重大失利，英鎊小幅下行。
- 英鎊兌美元重新跌回1.28關口下方，將日內跌幅擴大至0.35%。截至發稿英鎊兌美元徘徊在1.28關口一線，報1.2801。
- 據英國《金融時報》報導，梅的脫歐新議案在議會表決中以303票對253票被否決。這一結果凸顯了英國執政黨保守黨內部出現了極大分裂，意味著未來任何退歐協議要想贏得英國下議院支持都十分困難。
- 工黨領袖傑裡米·科爾賓(Jeremy Corbyn)表示：「今晚的投票顯示，沒有多數人支持首相在英國退歐問題上的行動路線。」
- 梅此前曾聲稱，在議會中找到了「相當多且可持續的多數」議員，支持她的方案。但週四的失敗讓人們對她兩週前的說法產生了嚴重質疑。失去大多數議員的支持也可能會影響梅在與歐盟談判時的公信力。
- 梅的發言人表示將會繼續尋求新的脫歐協議。目前離3月29日的脫歐大限還有不到40天的時間，梅需要在此之前與歐盟達成協議，並獲得議會通過實施相關立法。
- 近日，已有40多名英國前大使及外交高級官員寫聯名信，呼籲梅延遲脫歐，以避免無協議脫歐。

沙特表示將擴大減產 美國EIA原油增幅超預期 油價維持漲勢

擷取自華爾街見聞 2019-02-13 23:33

- 週三美國能源信息署(EIA)數據顯示，美國2月8日當週EIA原油庫存變動 363.3萬桶，預期 240萬桶，前值 126.3萬桶。WTI原油期貨在EIA原油庫存週報發佈後回吐漲幅。但數據發佈六分鐘後，WTI油價漲幅重新擴大至2.5%，刷新日高至54.45美元/桶。
- 今日油價的上漲主要受益於此前沙特表示將擴大減產規模。週二，據英國《金融時報》報導，沙特能源部長稱，沙特3月的原油產量將降至980萬桶/日，比其12月承諾的減產目標還要多出50萬桶/日，原油出口也將降至690萬桶/日。
- 先於EIA發佈數據的美國民間石油協會API數據也顯示，2月8日當週美國原油庫存意外下降99.8萬桶，預期增加240萬桶。韓國三星期貨大眾商品分析表示，「隨著投資者確認沙特將削減產量，並認為目前貿易緊張局勢升級的可能性較低，原油價格進一步反彈。」 「對美國原油庫存下降的預期也提振了樂觀情緒。」
- 此外，美國對委內瑞拉的制裁也為油價提供了支撐。據CNBC，投行高盛的數據顯示，美國對委內瑞拉的制裁限制了後者原油出口，有可能使今年原油市場供應減少約33萬桶。EIA報告也顯示，2月8日當週，美國從委內瑞拉進口的石油降低至11.7萬桶/日。美國整體商業原油進口降至1997年1月份以來新低，其中墨西哥灣(PADD 3)原油進口降至單週曆史新低。
- 金融博客ZeroHedge表示，庫欣地區原油庫存的大幅下降可能是聖路易斯附近疑似發生石油洩露事件後Keystone輸油管道被關閉所導致的。
- 2月8日當週，美國原油產量仍然接近歷史最高水平，但鑽井平台數量有所下降，可能預示著未來產量可能下跌。

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

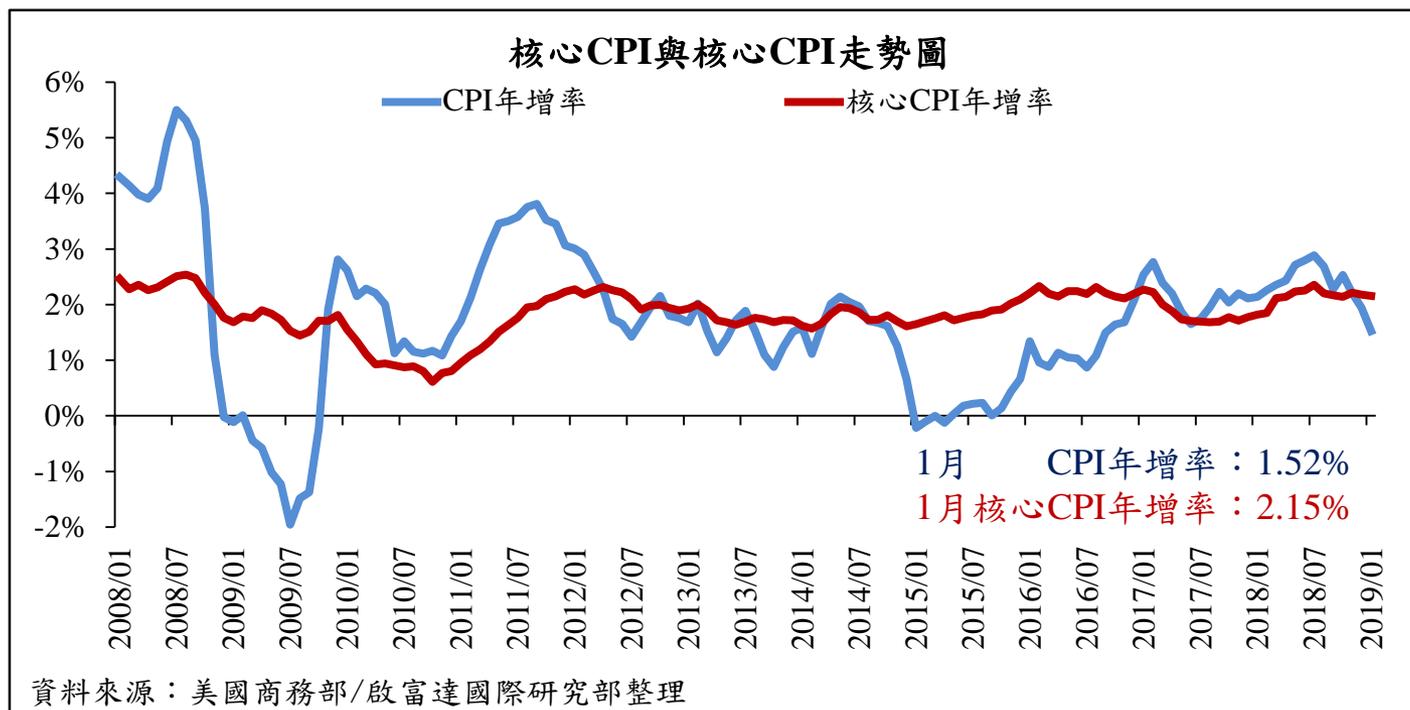
日期	項目
02/12	OPEC公布月度原油報告
02/12	英國央行行長卡尼發表談話
02/13	VIX期權到期
02/13	聯準會主席鮑威爾發表談話
02/13	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
02/18	華盛頓總統日，股市休市
02/19	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
02/20	聯準會舊金山行長戴利發表談話
02/20	瑞典央行行長發表談話
02/21	歐洲央行公布貨幣政策會議紀要
02/21	聯準會公布貨幣政策會議紀要
02/21	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
02/22	加拿大央行行長波洛茲發表談話
02/22	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
02/22	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
02/22	瑞典央行公布貨幣政策會議紀要
02/23	聯準會副主席克拉里達發表談話
02/23	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
02/23	聯準會費城行長哈克發表談話
02/23	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/13	21:30	消費者物價指數年增率	1.95%	1.5%	1.52%
02/13	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.18%	2.1%	2.15%
02/14	21:30	上週初領失業救濟金人數	23.5萬	22.5萬	23.9萬
02/14	21:30	零售銷售月增率	0.1%	0.1%	-1.2%
02/15	22:15	工業生產指數月增率	0.1%	0.1%	-0.6%
02/15	23:00	密西根大學消費者信心指數	91.2	94.0	95.5

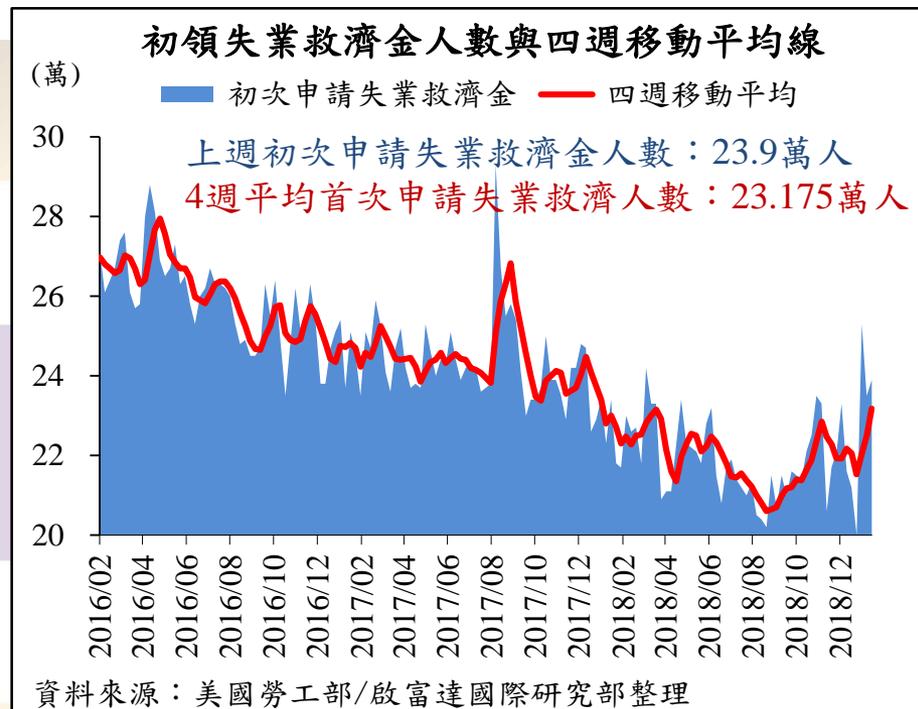
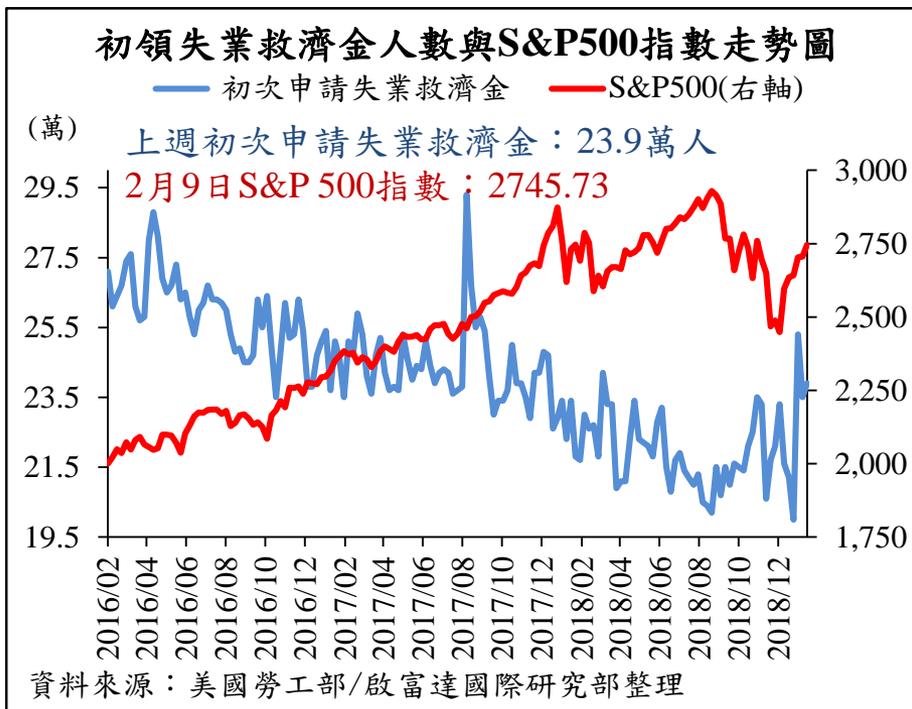
1月CPI降至1.52%，核心CPI降至2.15%，CPI逐步下滑，創28個月以來最低



美國1月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.95%下降至1.52%，扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則略微下滑，由2.18%下降至2.15%，兩者大致符合市場預期。報告顯示，受到能源價格滑落影響，本次CPI稍微受到拖累。而核心CPI部分，租金及服裝、娛樂相關數據的上漲，維持了核心CPI的漲幅。分析認為，最新的通膨數據可能使聯準會在一段時間內維持利率不變。但核心CPI的月率穩定上漲，代表通膨趨勢或許並未改變。

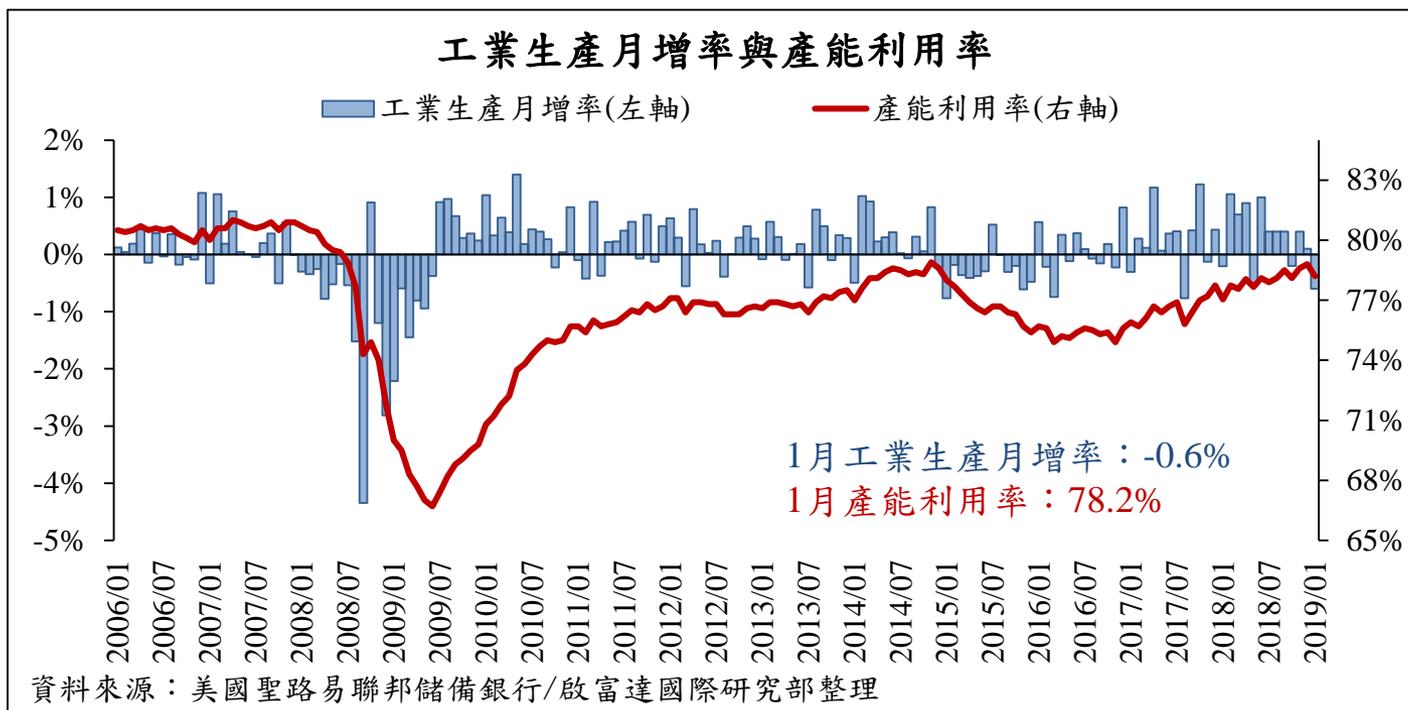
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數上升至23.9萬人，美國就業市場強勁中略顯不安



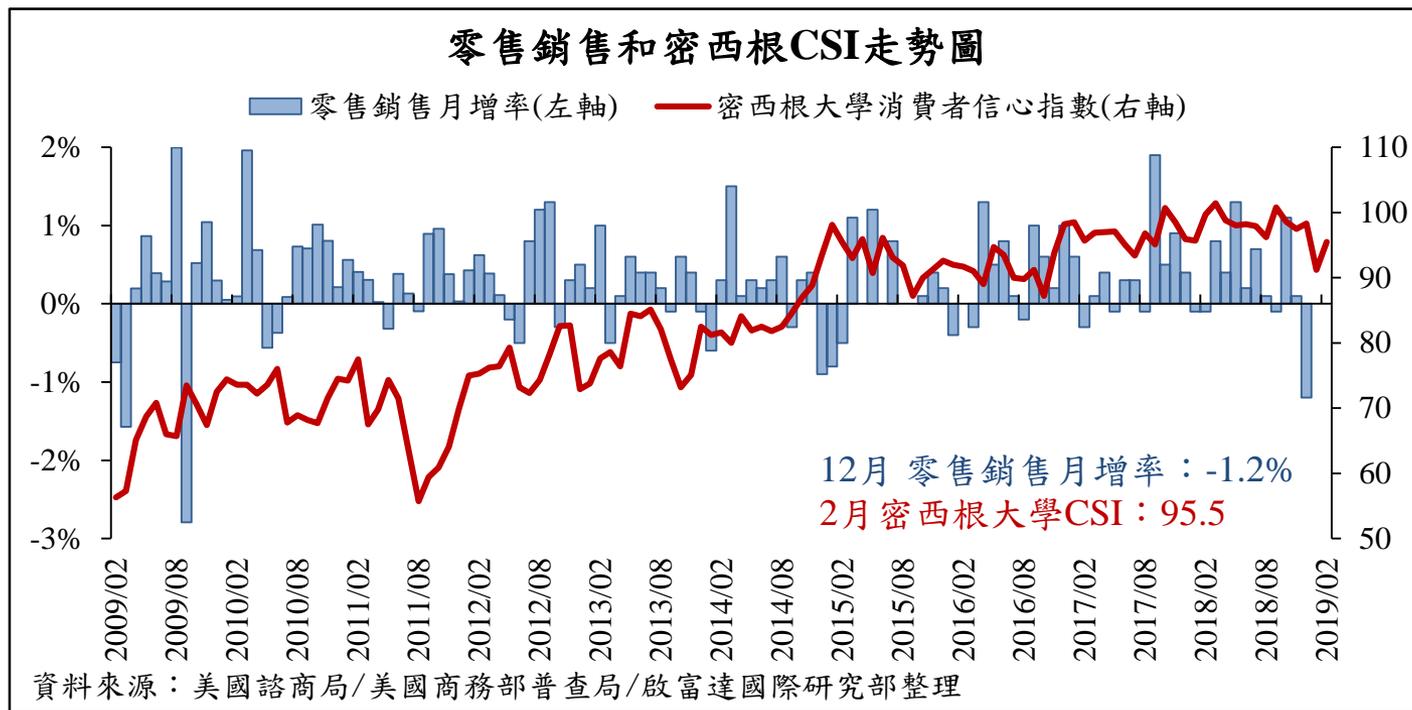
美國勞工部2月14日公佈初領失業救濟金人數，由23.5萬人上升至23.9萬人，高於市場預期，4週移動平均上升至23.175萬人。近期數據上升，首次申領失業救濟金人數雖然仍維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健，但是反彈的失業數據使得市場略顯不安。

美國1月工業生產指數下滑，美國工業略顯堪憂



美國1月工業生產指數月增率由0.1%下降至-0.6%，產能利用率由78.8%下降至78.2%。根據聯準會報告，受到全球性的汽車需求下滑，美國汽車、機車等製造及相關零組件製造都有所下滑，另外資通訊電子產品的大幅下滑，兩者皆導致了本次工業生產月增衰退。

12月零售銷售月增率-1.2%，大幅下滑；密西根大學消費者信心谷底反彈



美國12月零售銷售月增率由0.1%下降至-1.2%。受到美國政府關門影響，部分數據延遲發布。本次公布去年12月零售銷售，當時市場遭逢聖誕節大屠殺，民間消費大幅下滑。但是近兩個月的股市反彈已經帶動消費者信心復甦，如果近期的市場反彈可以延續，美國消費數據或將維持。目前消費數據的下滑使得市場認為聯準會將不至於3月升息。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/11	17:30	英國國內生產毛額年增率	1.6%	1.4%	1.3%
02/13	18:00	歐元區工業生產指數年增率	-3.3%	-3.2%	-4.2%
02/14	15:00	德國國內生產毛額年增率	1.2%	-	0.6%

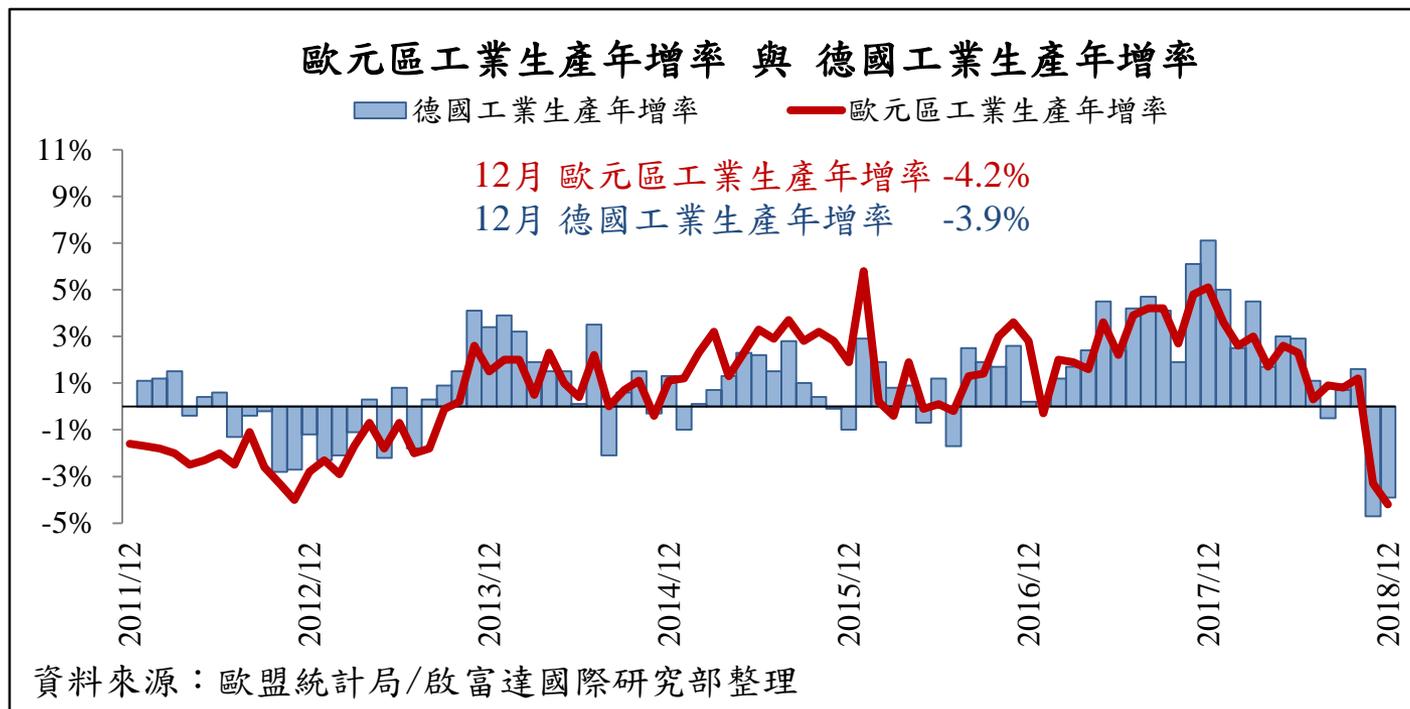


歐洲2018年第4季GDP快速下滑，德國經濟成長動能消退，英國季增陷入衰退



歐元區19國2018年第4季GDP年增率由1.6%下降至1.2%；德國GDP年增率由1.2%降至0.6%，創下2年來新低，且快速下滑；英國GDP年增率由1.6%下滑至1.3%，季增率陷入衰退(由0.2%降至-0.4%)。2018年歐洲經濟並不好過，除了美國興起貿易障礙以外，義大利預算、法國暴動、英國脫歐、嚴峻的天氣等因素，都加劇了經濟衰退的速度。目前歐元區GDP快速下滑。

12月份歐元區工業生產指數年增率降至-4.2%，六年最大跌幅



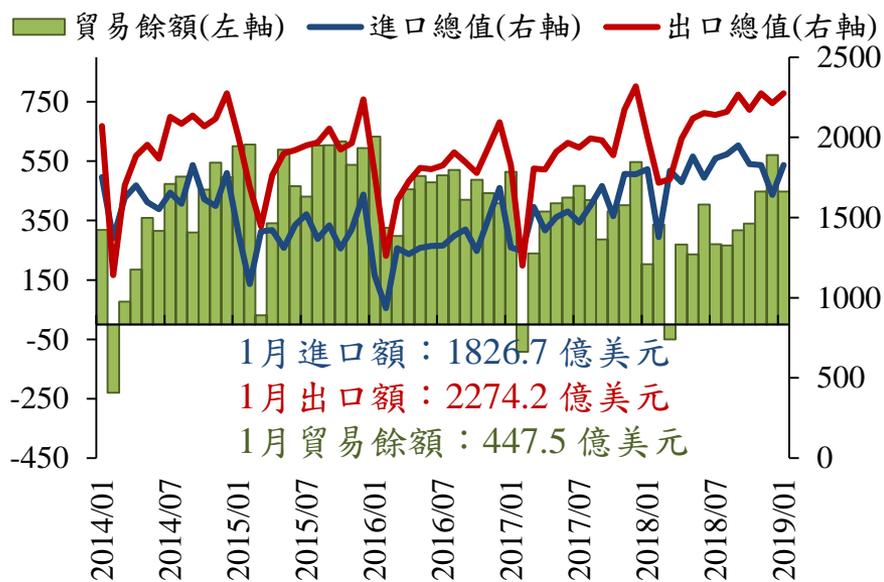
12月份歐元區工業生產指數年增率由-3.3%下降至-4.2%；而歐洲工業火車頭—德國工業生產指數年增率也維持在負值(-3.9%)。兩數據進入負值宣告著歐洲工業生產進入衰退，隨後德國統計局下調2018年GDP至1.5%（為5年來最低）。目前歐洲經濟以顯著面臨下滑局面。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/14	11:00	貿易餘額	570.6億	335.0億	447.5億
02/15	09:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.0%	1.7%
02/15	09:30	生產者物價指數年增率	0.9%	0.4%	0.1%



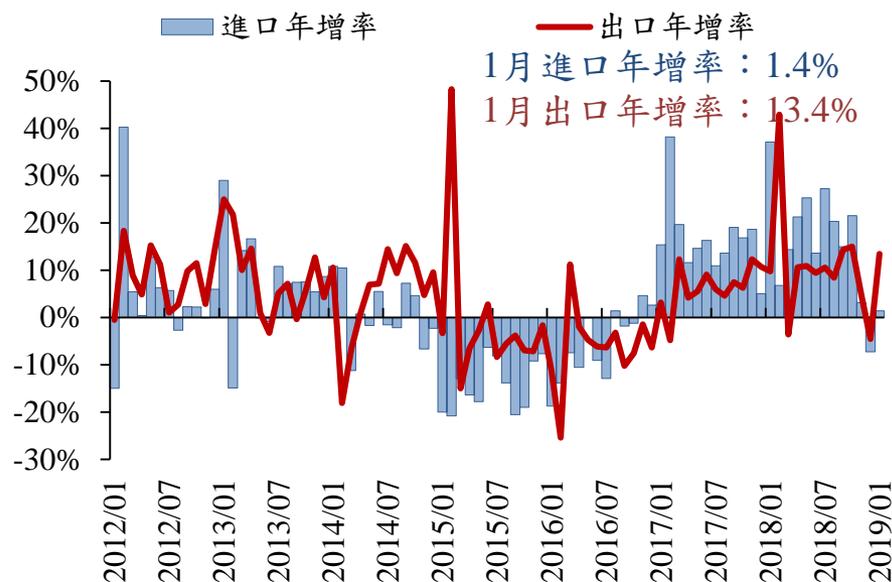
中國1月份進出口年增率有所回升，春節效應顯著

中國進出口總額及貿易餘額



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國進出口年增率走勢圖

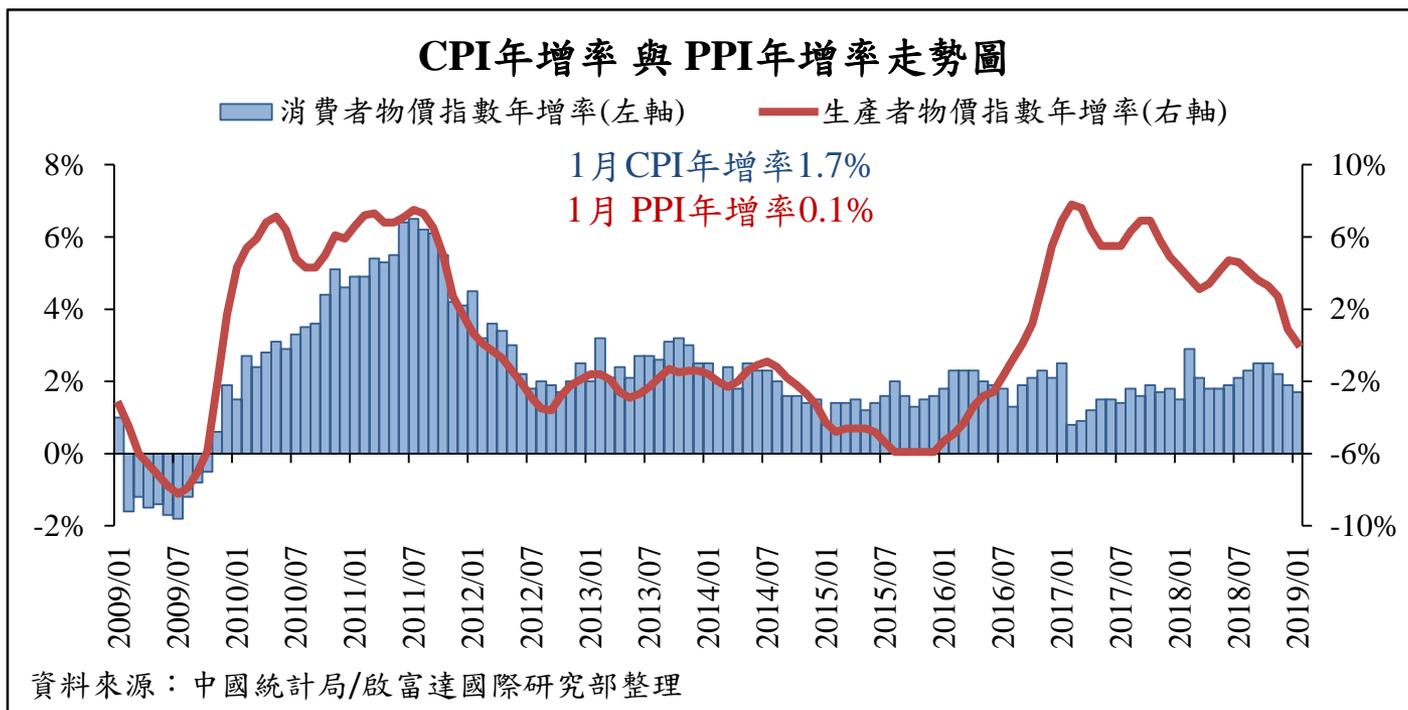


資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國1月份進出口回升，貿易餘額由570.6億降至447.5億美元，優於預期，中國整體貿易量也有所回升，年增率返回正值但是進口增加幅度較小。市場認為，2019年農曆春節靠近2月初，使得廠商提早部分商品出口，但是春節也使得廠商進口原物料份額成長幅度較小。同時中美貿易談判尚未明朗，中國貿易數據仍須密切注意。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國1月份CPI年增率下滑至1.7%，PPI年增率大幅降至0.1%，出現通縮疑慮

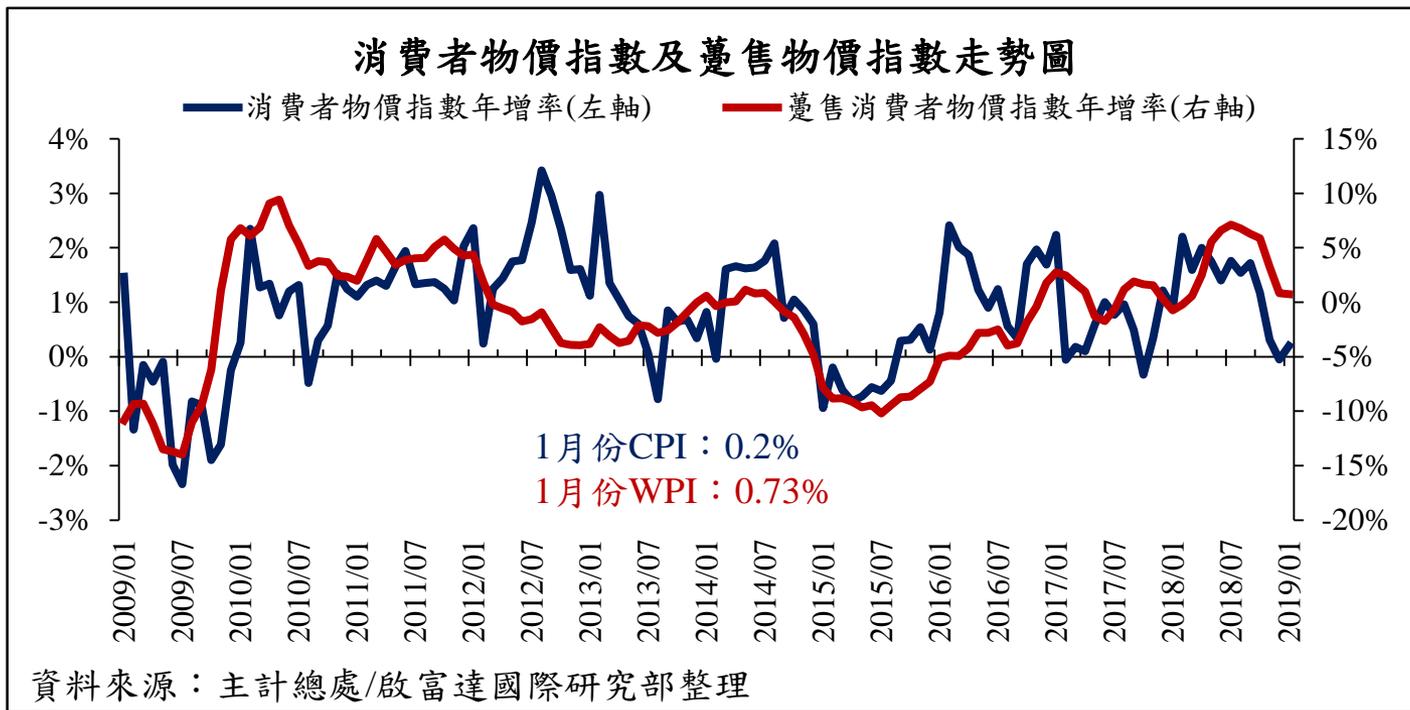


中國1月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.9%降至1.7%，生產者物價指數(PPI)年增率由0.9%降至0.1%，兩者數據低於預期。根據官方數據及報告，本次CPI當中，受到能源價格下滑影響，中國CPI仍無起色。而工業生產化工原料及有色金屬價格下跌，也使得PPI受到嚴峻考驗。中國將面臨通縮疑慮。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/12	16:00	消費者物價指數年增率	-0.05%	-	0.20%
02/12	16:00	躉售消費者物價指數年增率	0.83%	-	0.73%
02/15	16:00	貿易餘額	47.1億	-	9.1億

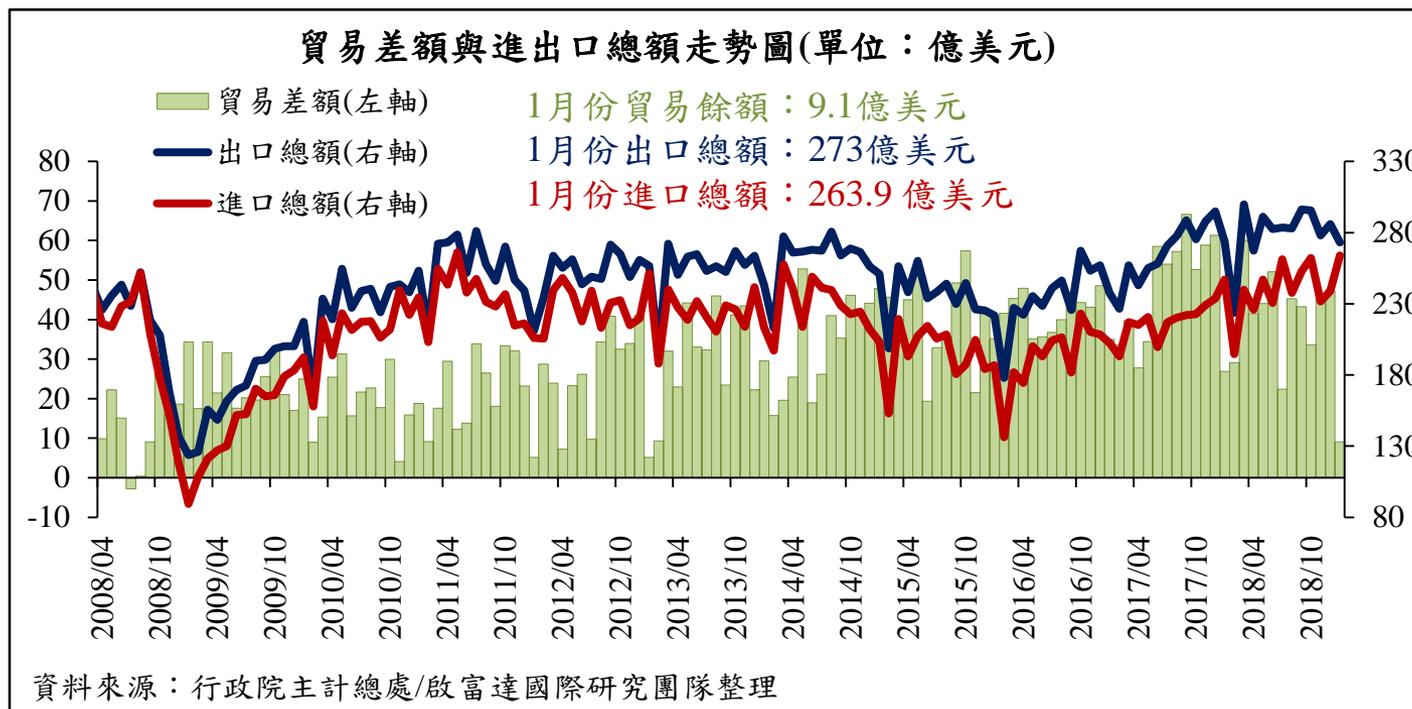


1月份CPI年增率略微回升



臺灣1月份消費者物價指數(CPI)年增率由-0.05%降至0.2%；躉售物價指數(WPI)年增率由0.83%降至0.73%。據行政院主計處，部分服飾與美容及衛生用品折扣促銷，加以油料費價格調降所致，惟蛋類及水產品價格調漲，抵銷部分跌幅。而國外電子產品設備需求下滑，是本次PPI下滑的原因之一。

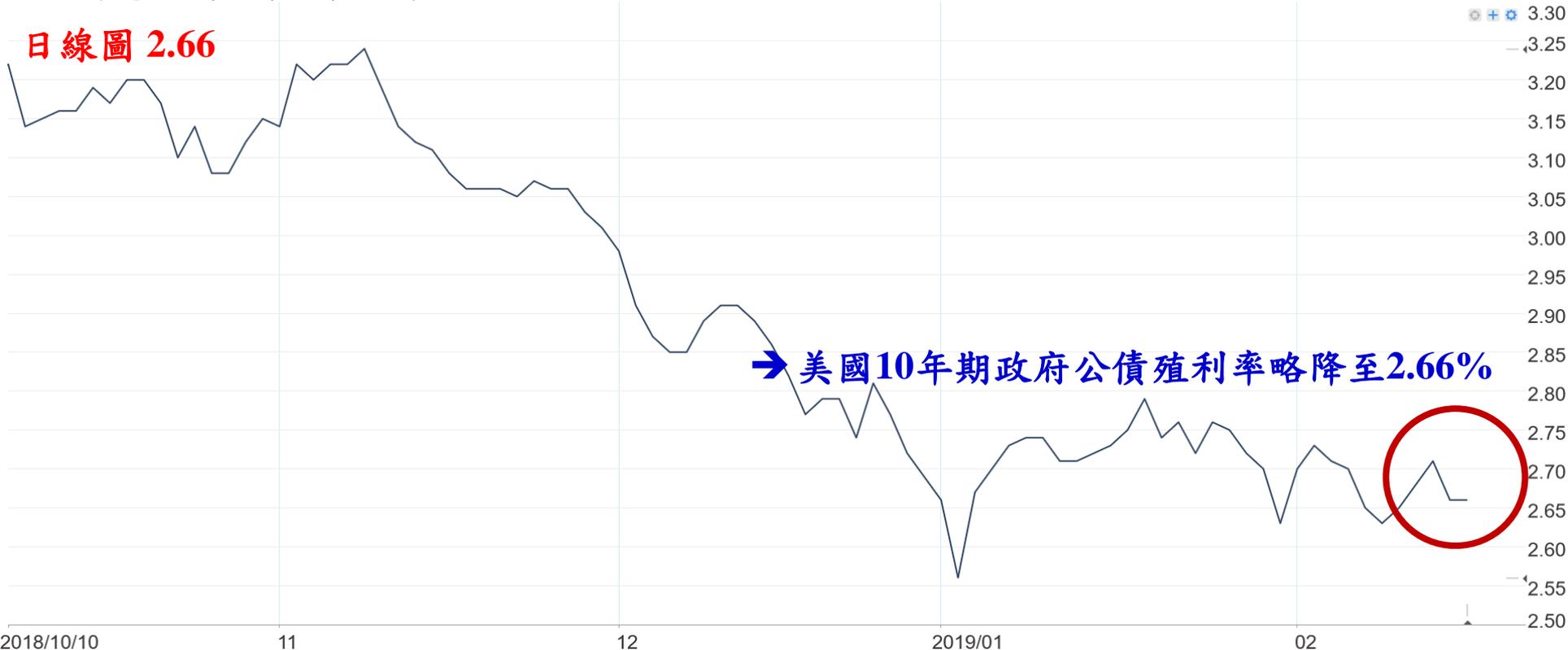
1月臺灣貿易餘額大幅萎縮，全球需求下滑導致出口衰退



臺灣1月份出口年增率持續下滑，但是略有回升，由出口年增率由-3%上升至-0.3%；進口年增率由2.2%上升至6.8%，貿易餘額由47.2億美元下降至9.1億美元。據財政部新聞稿，受到出口電子產品下滑影響及進口製造設備增加交互因素，本次貿易餘額大幅下滑。值得注意的是，對歐美出口持續增加，對中國及東協出口逐漸下滑。

不佳的經濟數據引發降息預期，美國10年期公債殖利率略降至2.66%

美國10年公債 2.6602/15 = 0 (0.00%) 高:2.66 低:2.66 開:2.66



上週美國政府公布經濟數據表現不佳，引發市場降息預期，週末美國10年期公債殖利率略降至2.66%。

歐洲央行寬鬆再現，週末德國公債殖利率降至0.1%

德國10年公債 0.102/15 = 0 (0.00%) 高:0.1 低:0.1 開:0.1

日線圖 0.1



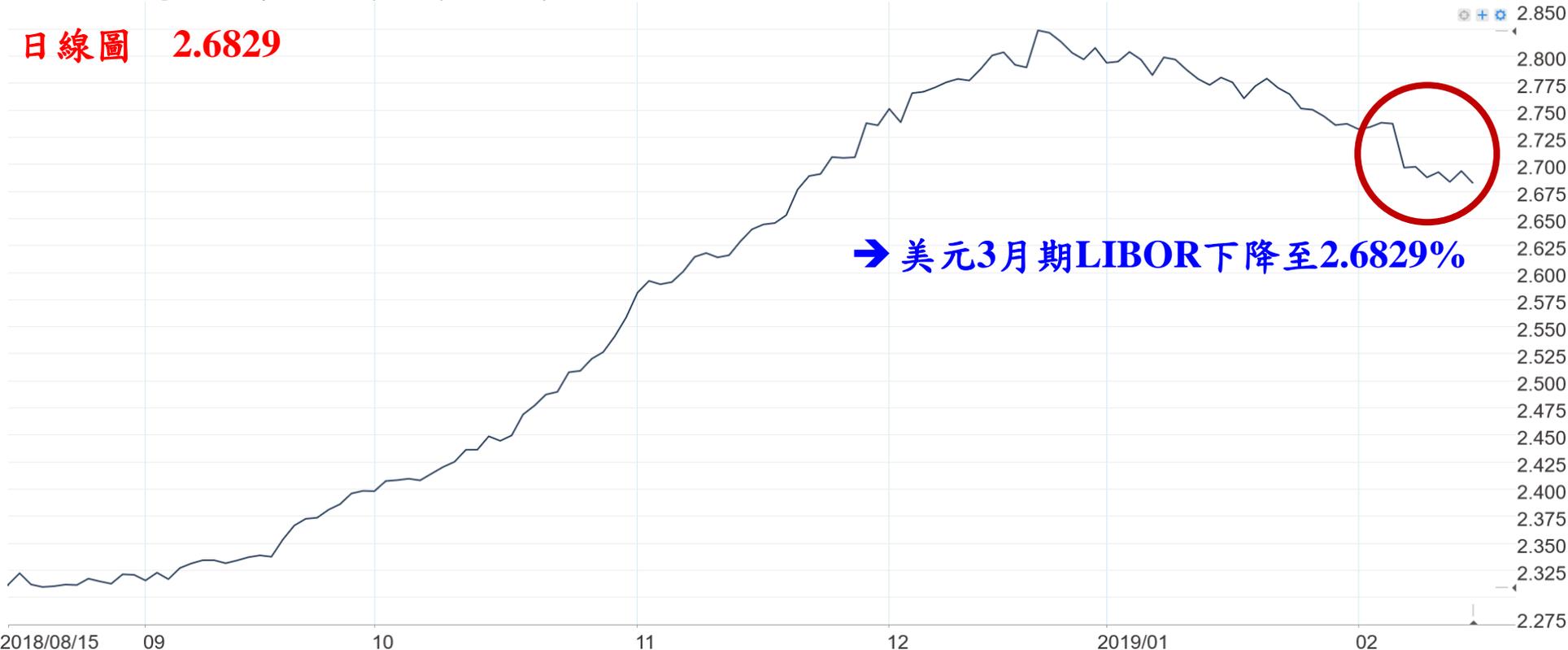
→ 德國10年期公債殖利率下降至0.1%

歐洲央行上週傳出重啟TLTRO，市場對寬鬆預期大幅上升，週末德國10年期公債殖利率降至0.1%

降息預期，美元3月期LIBOR利率降至2.6829%

美元3月期LIBOR 2.6829 02/15 ▼-0.011 (-0.41%) 高:2.6829 低:2.6829 開:2.6829

日線圖 2.6829



受到降息預期影響，近期美元流動性危機稍微緩解，週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.6829%。

本週02/18 - 02/24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	02/19	23:00	NAHB房市指數	58	59
	02/21	21:30	核心耐久財訂單月增率	-0.4%	0.2%
	02/21	21:30	耐久財訂單月增率	0.8%	0.8%
	02/21	21:30	初領失業金人數	23.9萬	22.0萬
	02/21	21:30	費城聯準會製造業指數	17.0	15.6
	02/21	23:00	成屋銷售	499萬	501萬
歐洲	02/19	18:00	德國zew經濟景氣指數	-15.0	-14.1
	02/21	16:30	德國製造業採購經理人指數	49.7	50.0
	02/21	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	50.5	50.3
	02/22	17:00	德國ifo商業景氣指數	99.1	99.0
日本	02/18	07:50	核心機械訂單年增率	0.8%	4.8%
	02/20	07:50	貿易餘額	-570億	-1.011兆
	02/22	07:30	消費者物價指數年增率	0.3%	0.2%
	02/22	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%

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。