

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

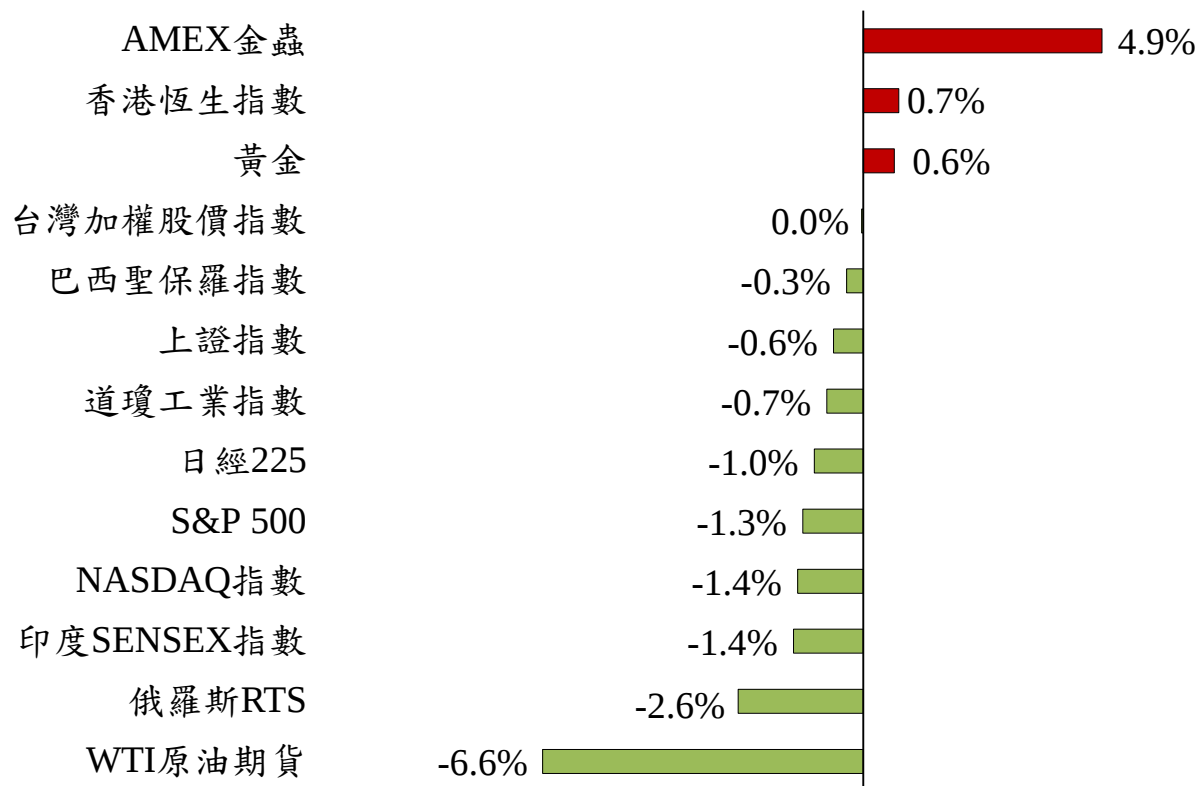
07/15 - 07/21

- 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



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

新一波央行宣布降息，全球寬鬆周期勢頭漸勁

擷取自華爾街日報2019年7月19日13:00 CST 更新

- 亞洲多家央行和南非央行周四紛紛宣布降息，加入了今年早些時候在亞太地區開始的全球寬鬆浪潮，預計美國和歐洲央行也將在數周內跟進。
- 眼下決策者正試圖阻止經濟增長放緩的跡象，韓國、印尼和南非央行的最新舉措突顯出當前正在醞釀中的降息周期的全球性。鑑於經濟和金融市場相互關聯的情況，有關美國聯準會和歐洲央行降息的預期給新興市場央行提供了降息和提振經濟的空間。
- 韓國央行周四三年來首次意外降息，對經濟增長放緩帶來的放鬆政策的壓力做出回應。韓國央行此舉令分析師感到意外。此前接受調查的19位分析師中，有12位預計韓國央行將在本月按兵不動，並在8月份降息。韓國央行暗示可能會進一步降息，並下調2019年的增長和通膨預期。韓國央行降息表明，這次降息並非是為了防患於未然而進行的，而是對已經出現的不利宏觀經濟環境做出的自然而然的政策反應。
- 印尼央行周四將基準利率下調了0.25個百分點，至5.75%，這是該央行2017年9月以來的首次降息。這一結果基本在經濟學家的預料之中。南非央行將主要政策利率從6.75%下調至6.5%。相較一些正試圖保護經濟擴張勢頭的央行，周四放鬆貨幣政策的三家央行似乎更多地是基於經濟的疲弱態勢。韓國國內生產總值(GDP)在第一季度出現萎縮。印尼GDP已連降兩個季度。南非第一季度GDP摺合成年率萎縮3.2%。
- 這三家央行還有其他共同之處：每家央行都曾在2018年底加息，這讓它們有了較高的起始基準，也更易於啟動降息周期。與此類似，美國聯準會曾於2018年底加息至2.25%-2.5%區間，而且今年初還在暗示即將進一步加息。但鑑於有跡象顯示美國經濟增長變得不那麼強勁，加之通膨一直保持在低位，官員們已改變口風，暗示將在本月晚些時候降息。不同於美國聯準會和大多數亞洲國家央行，歐洲央行所面臨的關鍵政策利率起始點並不是正值，其關鍵政策利率自2016以來一直為-0.4%。儘管如此，經濟學家預計歐洲央行將在今夏晚些時候降息。

美國稱海軍「摧毀」一架伊朗無人機 伊朗表示不知情

擷取自路透社2019年7月19日 / 早上8點45分

- 路透華盛頓7月18日 - 美國週四表示，一艘美國海軍艦艇在霍爾木茲海峽地區遭到一架伊朗無人機威脅後，「摧毀了」這架飛機。不過伊朗方面稱，並不知道損失了一架無人機。
- 美國總統川普在白宮一場活動上說，這架無人機飛至距離美國「拳師號」軍艦1,000碼(米)的範圍內，並無視「多次驅離要求」。這一事件令海灣地區的緊張局勢再次升溫。「這是伊朗屢次針對國際水域上的船隻實施挑釁和敵對行動的最新一次。美方保留保衛我們的人員、設施和利益的權利，」川普稱。「該架無人機立刻遭到摧毀，」他說。
- 伊朗外長扎里夫在美國對記者說，「我們沒有收到今天損失一架無人機的消息。」
- 美國國防部聲明稿稱，兩棲攻擊艦「拳師號」週四早上在駛入霍爾木茲海峽時，針對一架無人機採取了「防禦行動」。
- 「我們確實評估其為一架伊朗無人偵查機，」國防部發言人Rebecca Rebarich指揮官稱。
- 海灣地區的緊張情勢高漲，各界擔心美國與伊朗可能在無意中陷入戰爭。
- 週四稍早，美國要求伊朗立即釋放其在海灣扣押的一艘船隻，該地區的一名美軍司令官表示，美國將「積極」行動以確保船隻在這個重要水道自由通行。
- 伊朗方面淡化扣押船隻一事，稱那是一艘走私燃料的小型油輪。
- 伊朗國營電視台播出一艘名為「RIAH」的船隻的影片。而幾天之前，一艘懸掛巴拿馬國旗的油輪MT Riah號，其船舶追蹤訊息在伊朗水域上消失。(完)

美軍重返沙烏地，應對伊朗威脅

擷取自華爾街日報2019年7月19日10:00 CST 更新

- 美國官員表示，作為對抗來自伊朗及其盟友的潛在威脅的舉措之一，美國國防部將把數百名軍人派往沙烏地阿拉伯，這意味着美軍在2003年撤離沙烏地之後重返該國。
- 官員和專家們表示，美軍將再次駐紮在蘇丹王子空軍基地(Prince Sultan Air Base)。自美國入侵伊拉克之後巴格達陷落以來，該基地一直未對美軍開放。
- 目前，特朗普(Donald Trump)政府正就向沙烏地等波斯灣國家銷售武器事宜以及支持由沙烏地牽頭的葉門戰爭的努力與美國國會對峙。向沙烏地派駐美軍是華盛頓方面在利雅得的戰略利益的最新展示。
- 官員們表示，軍方已經開始向位於利雅得西南約150公里的蘇丹空軍基地部署超過500名美軍。沙烏地官員未回應置評請求。來自美國中央司令部(United States Central Command)的官員不予置評。該司令部負責監管在中東的軍事行動。
- 此前，伊朗稱其在該地區扣押了一艘油輪，美國則在周四表示其擊落了一架過於靠近一艘美國軍艦的無人機。
- 美國官員表示，伊朗近幾個月在霍爾木茲海峽(Strait of Hormuz)已把矛頭指向至少六艘商船，這促使美國作出了此次向該地區增兵的決定。CNN周三報導了美軍的這一增兵計劃。
- 專家們表示，美國向沙烏地派駐軍隊等於是證實，儘管美國國會因葉門戰爭以及沙烏地記者Jamal Khashoggi遇害一事而反對向沙烏地銷售武器，但美國軍方認為沙烏地對美國在該地區的利益至關重要，此舉也證實利雅得方面仍需要美國。Khashoggi去年被一支來自利雅得的暗殺團隊殺害。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

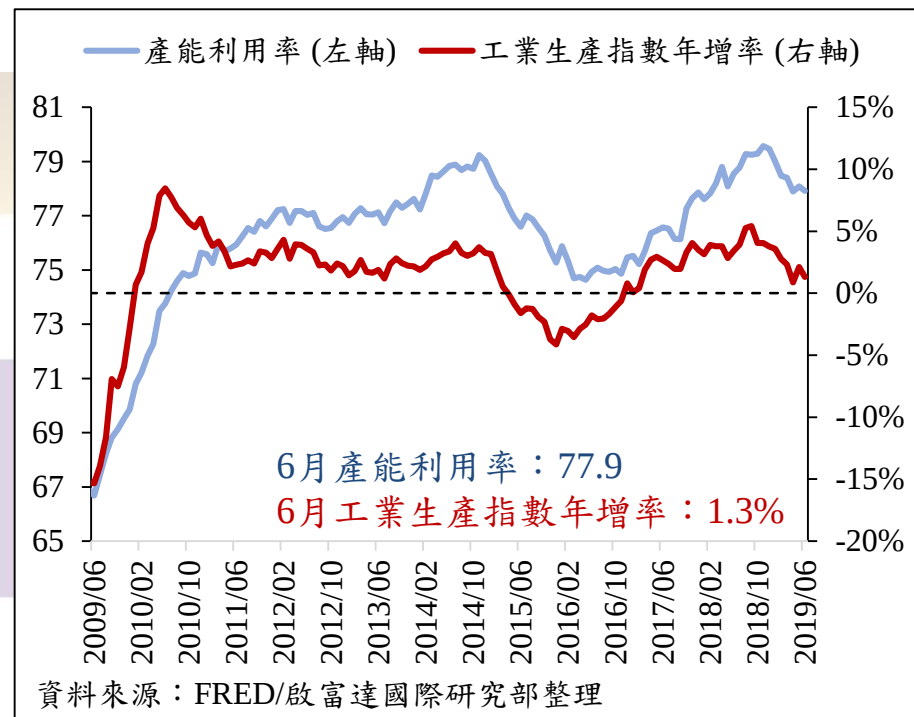
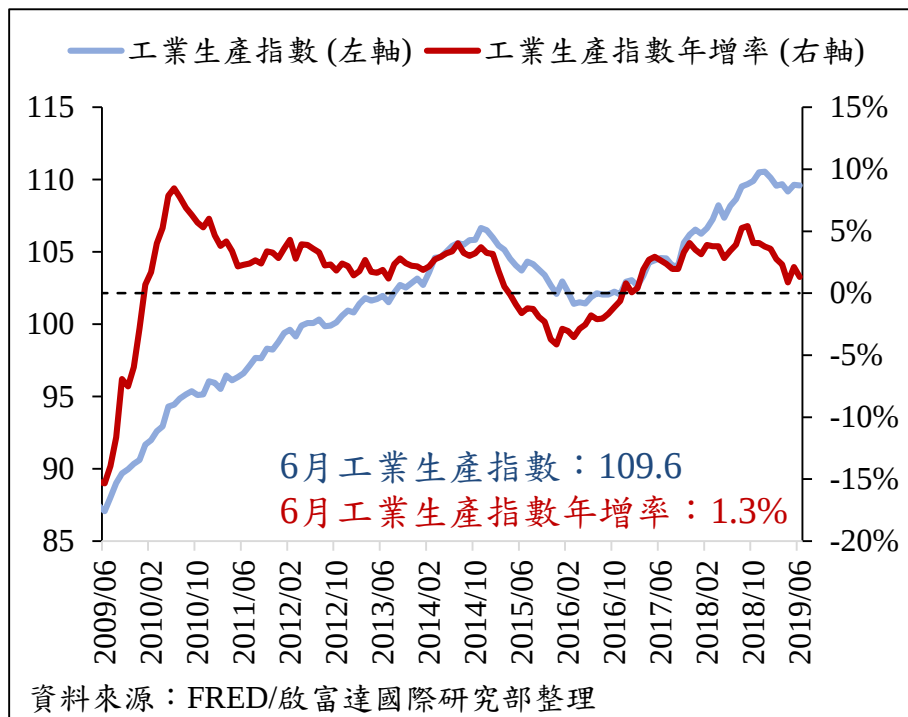
日期	項目
07/15	日本海洋節，股市休市
07/16	亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/16	聯準會理事鮑曼發表談話
07/16	英國央行行長卡尼發表談話
07/16	澳洲聯準會公佈7月貨幣政策會議紀要
07/17	G7財長、央行行長會議，至18日
07/17	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
07/17	VIX期權到期
07/17	美國經濟褐皮書
07/18	亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
07/19	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
07/19	聯準會理事布拉德發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/22	央行行長黑田東彥在IMF會議上發表講話
07/23	英國首相結果本週公佈
07/23	蘋果財報公佈
07/24	AMD、Alphabet、Facebook財報公佈
07/25	歐洲央行利率決議
07/27	Amazon財報公佈

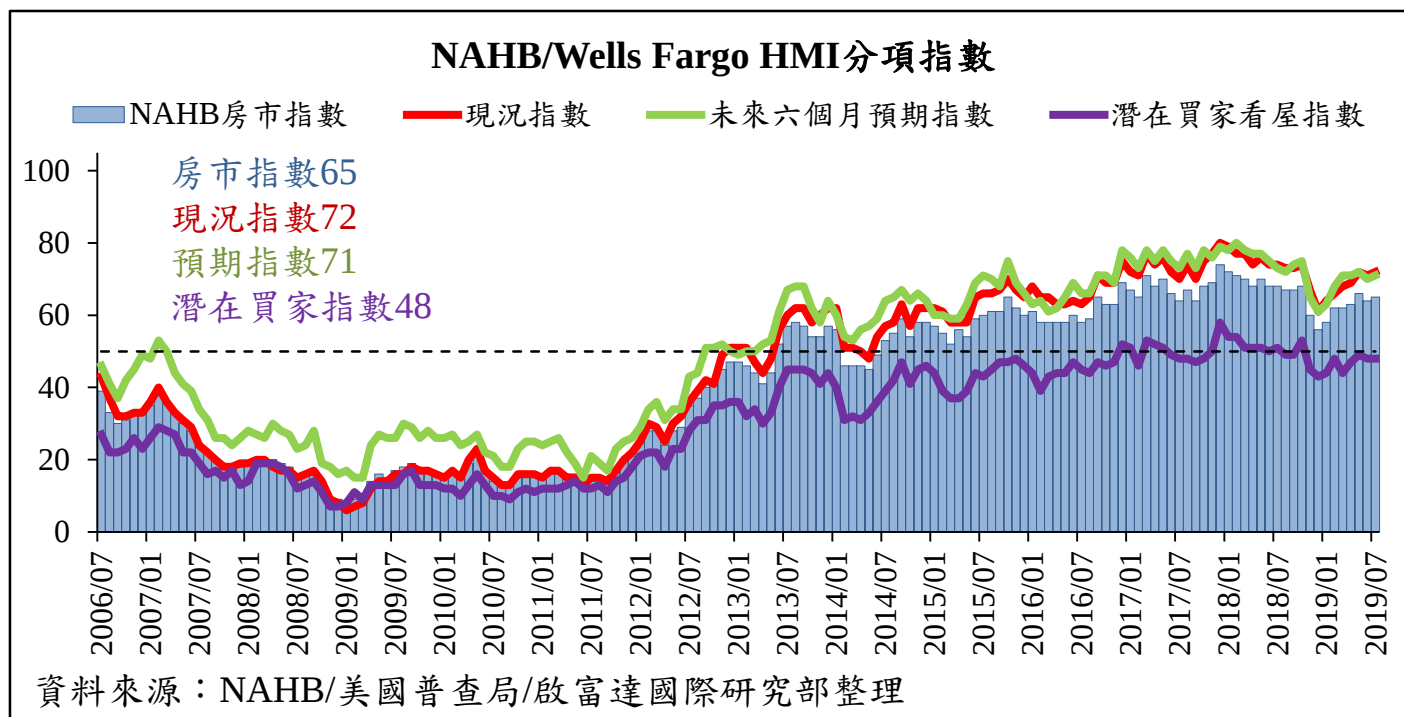
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/16	20:30	零售銷售月增率	0.4%	0.3%	0.4%
07/16	21:15	工業生產年增率	2.1%	—	1.3%
07/16	22:00	NAHB房市指數	64	64	65
07/17	20:30	營建許可	129.9萬	130.0萬	122.0萬
07/17	20:30	新屋開工	126.9萬	126.2萬	125.3萬
07/18	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	20.8萬	21.6萬	21.6萬
07/18	20:30	費城聯準會製造業指數	0.3	5.0	21.8
07/19	22:00	密西根大學消費者信心指數	97.9	98.6	98.4

美國6月工業生產指數年增、產能利用率再度下滑，製造業仍然萎縮



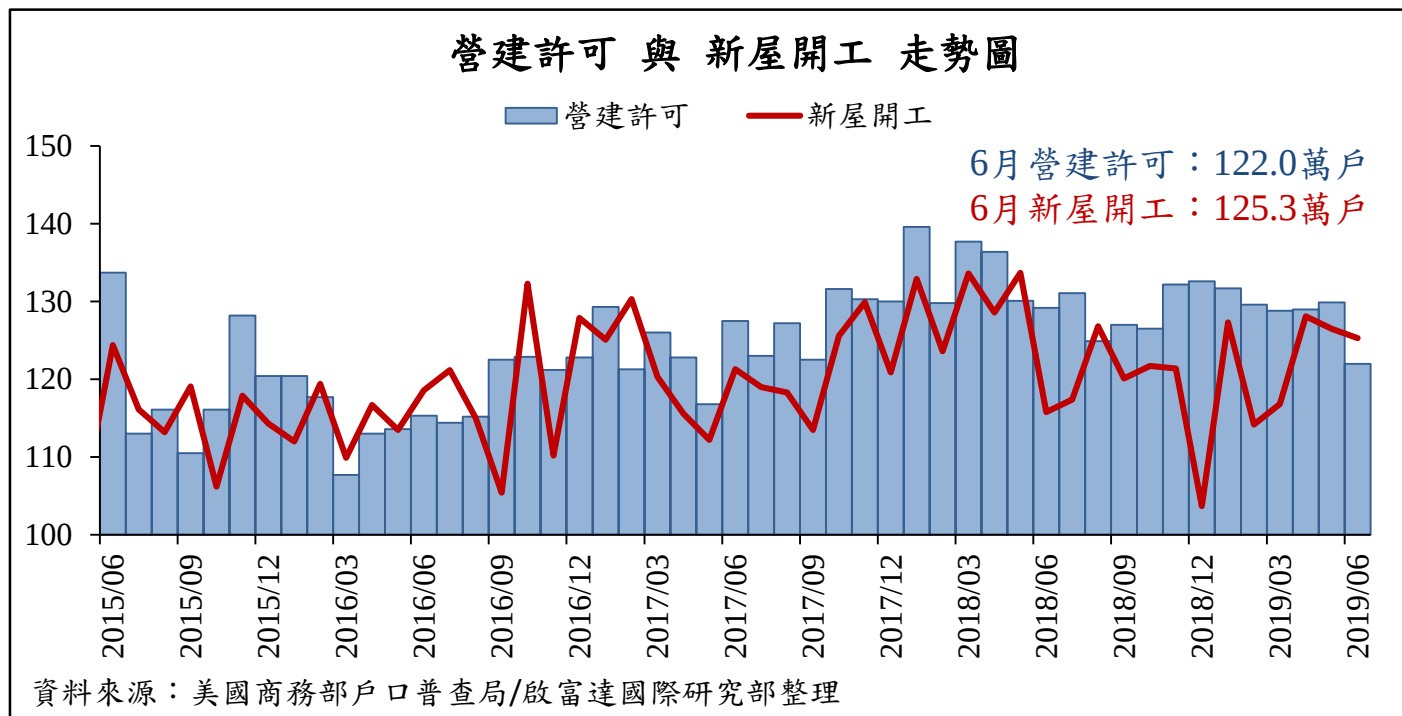
美國6月工業生產指數年增率由2.1下降至1.3%，產能利用率由78.1%下降至77.9%。根據聯準會報告指出，本次以消費性財貨下滑最嚴重，其次是非工業用品有所下滑。消費性財貨產出的下滑暗示著廠商對消費前景的悲觀，而整體工業生產指數趨勢性的滑落讓美國製造業前景仍有陰霾。

7月份NAHB房市數據略有回升，低利率預期讓美國房市現況大致持平



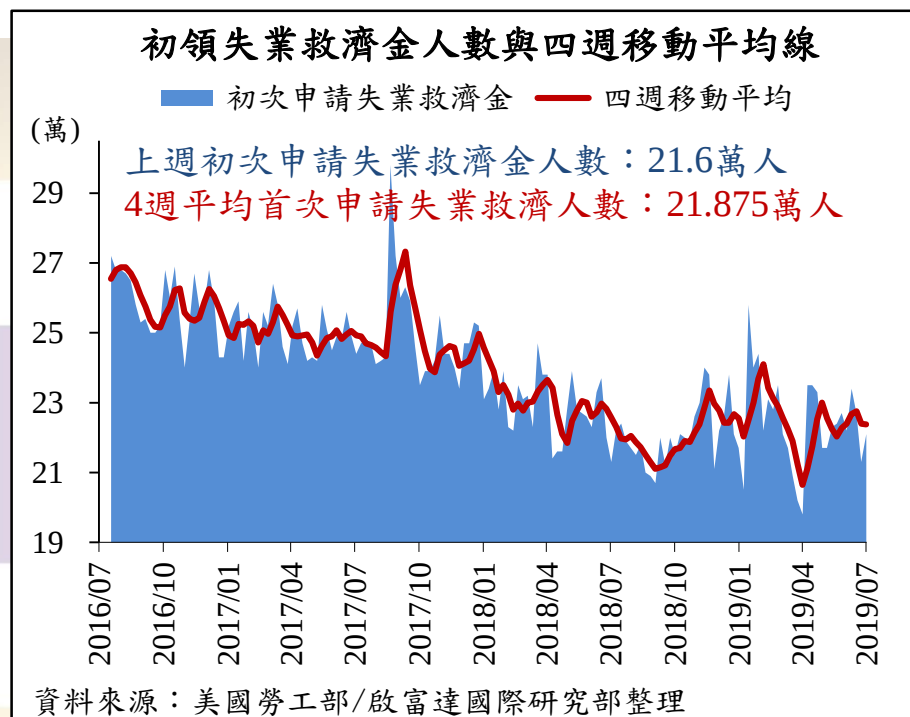
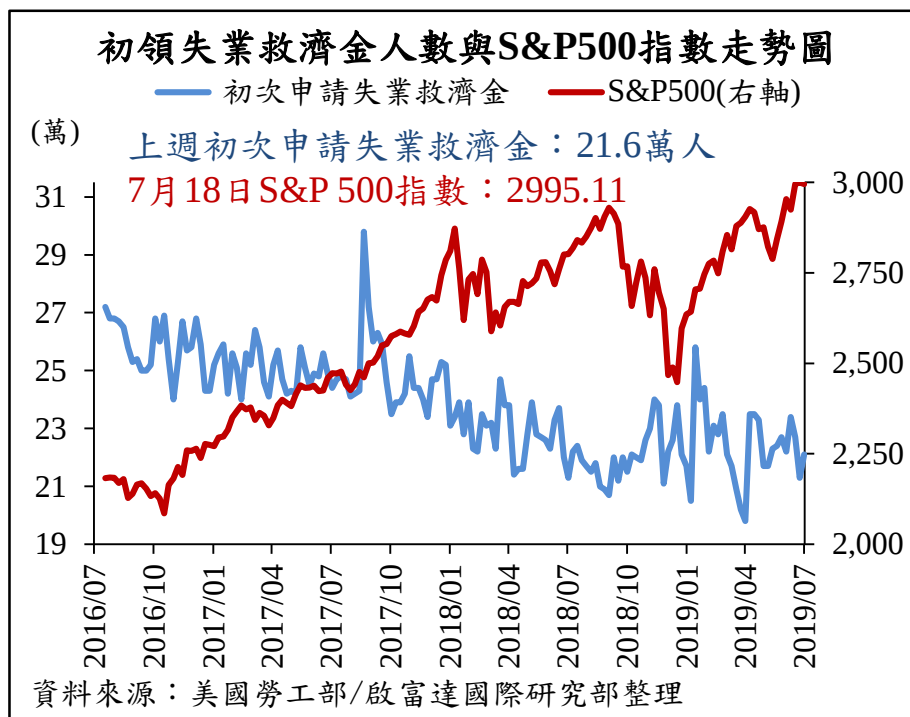
7月份NAHB房市指數由64上升至65，分項指數表現如下：銷售現況指數升至72、未來6個月銷售預期指數上升至71、潛在買家指數持平48，潛在買家仍在榮枯線以下。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。聯準會近期鴿派傾向與全球經濟放緩兩因素互相拉扯，本次數據略有回升，但是整體而言美國房市大致持平。

營建許可、新屋開工下滑，美國房市未來預料將逐漸萎縮



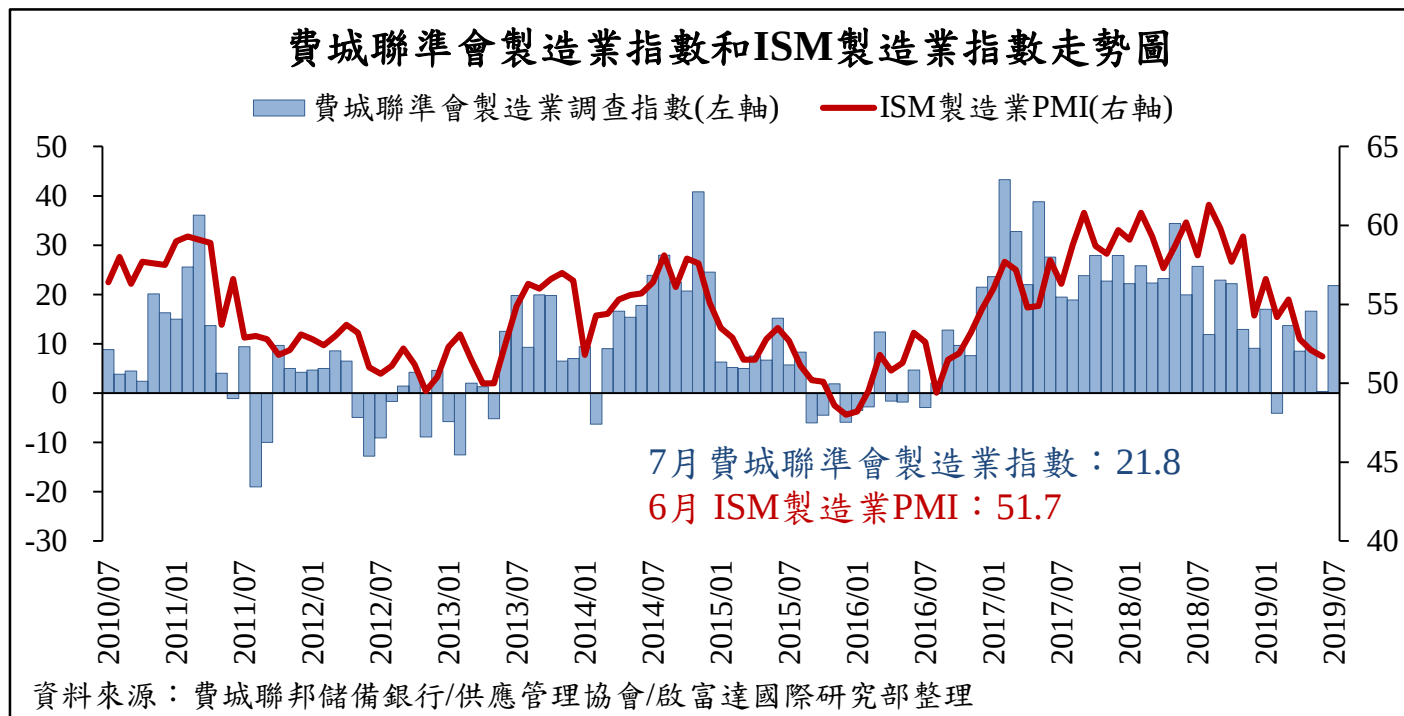
美國6月份營建許可由129.9萬上升至122.0萬，新屋開工由126.5萬下降至125.3萬。兩者數據下滑，整體而言美國營建業的數據下滑趨勢仍然沒有改變，房市的前景較差。雖然單純的房市營建對GDP貢獻較小，但是後續的裝潢、服務等產值極大，因此最近營建業數據的下滑對美國未來的經濟將造成不好的影響。

上週初領失業救濟金人數上升至21.6萬人，美國就業市場仍保持穩健



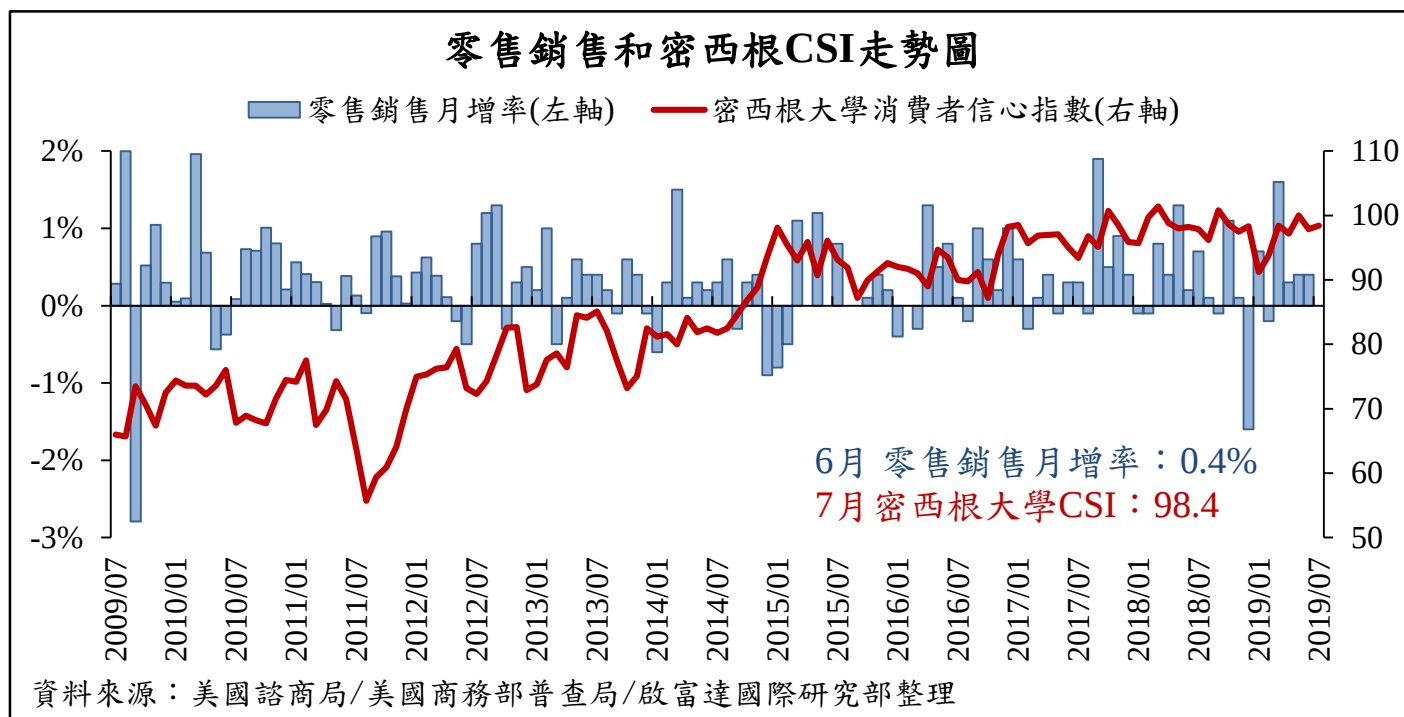
美國勞工部7月18日公佈上週初領失業救濟金人數，由20.8萬人上升至21.6萬人，與市場預期相符，4週移動平均由21.9萬人下降至21.875萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

費城製造業指數大幅上升至21.8，美東製造業意外反彈



7月份費城製造業指數由0.3上升至21.8，大幅優於市場預期，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。費城指數意外大幅上升，抵銷了部份黯淡的製造業數據。也替月底聯準會FOMC會議的風向增添不確定因素。

5月零售銷售月增率0.5%，略低於預期，連續三個月上升



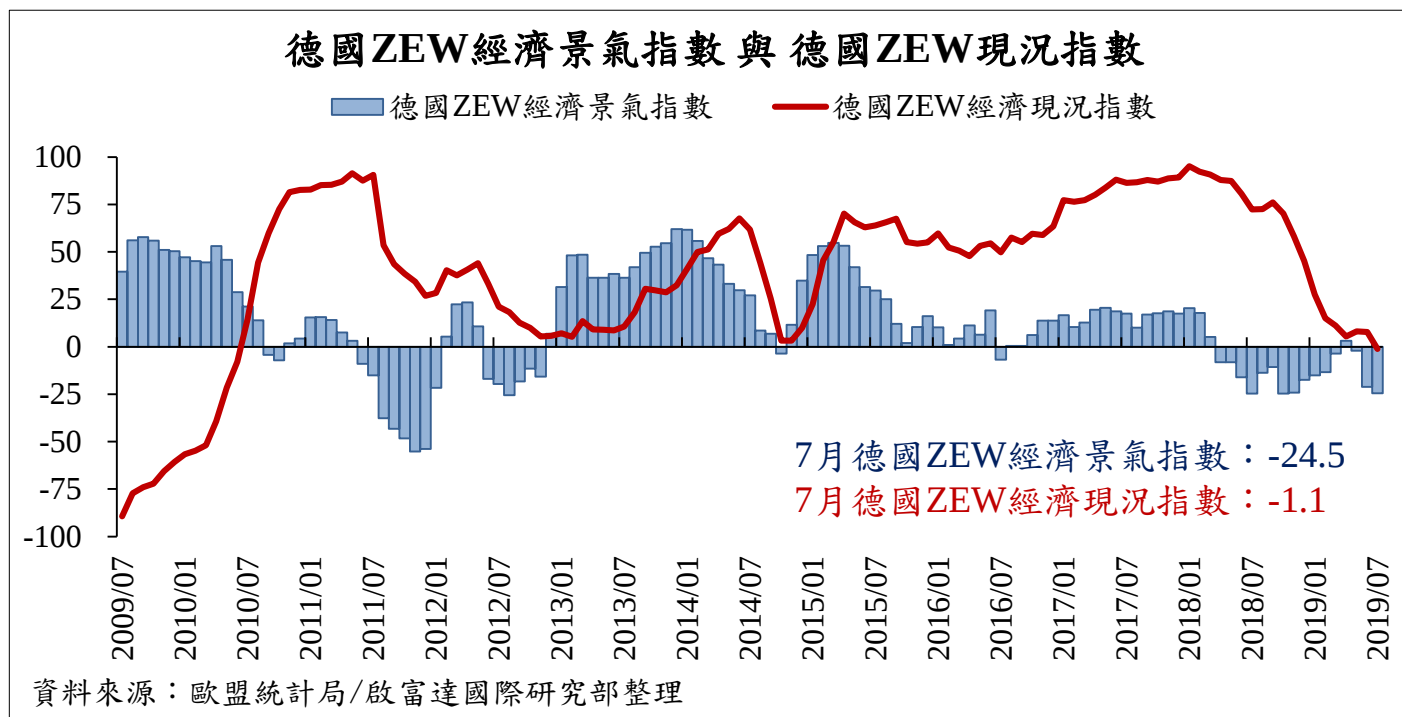
美國6月零售銷售月增率持平0.4%，大幅超出市場預期，維持成長的數據略微捻熄降息2碼的預期。密西根大學消費者信心指數由97.9上升至98.4，指數整體大致維持於高位。市場認為，零售銷售表現強勁，將有助於減輕商業投資下滑的打擊，連續4個月擴張的零售銷售，也將穩定美國第2季經濟成長的表現。目前美國零售業仍顯穩健。

資料來源：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
07/16	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-21.1	-22.1	-24.5



5月德國ZEW經濟景氣指數大幅下滑，景氣預期異常悲觀

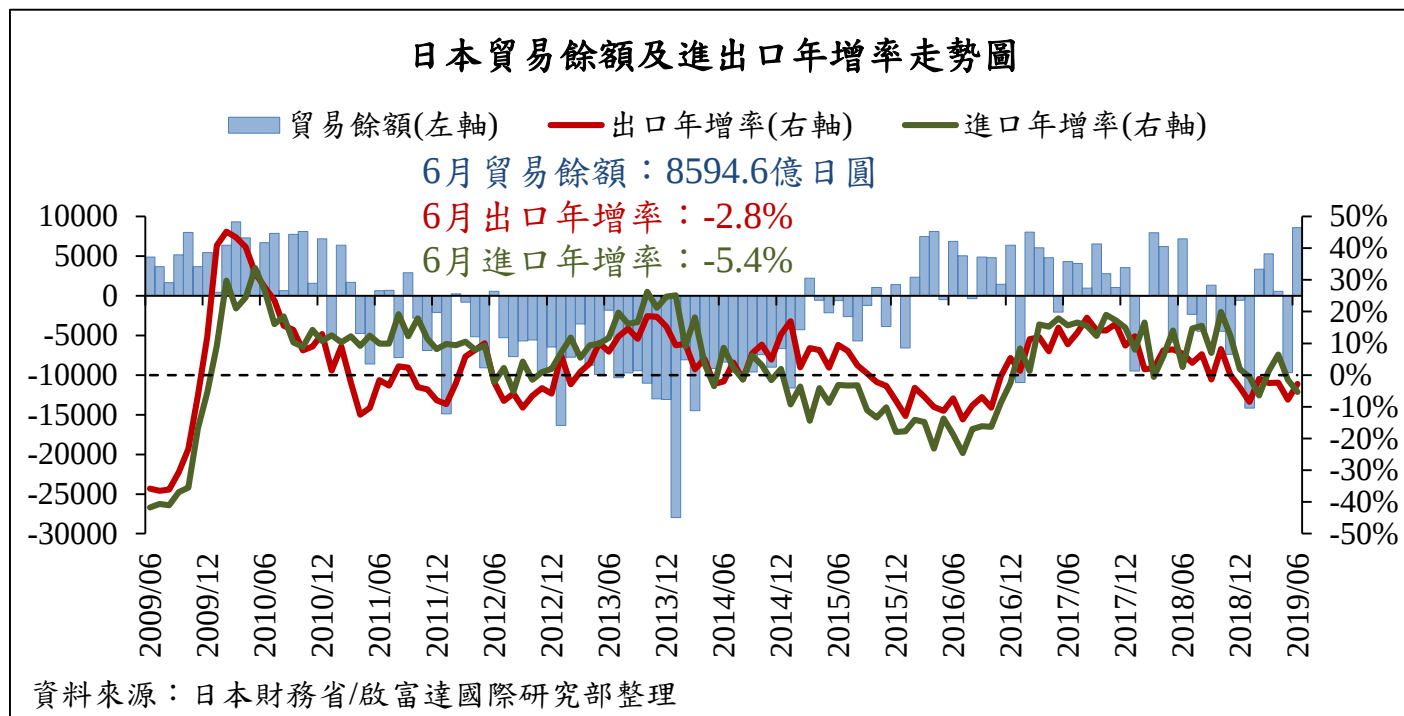


7月德國ZEW經濟景氣指數由-21.1下降至-24.5，德國ZEW現況指數由7.8下降至-1.1兩者數據持續下滑。德國經濟狀況再次出現下滑，因為波斯灣地區緊張局勢升級，美中貿易爭端以及英國退出歐盟的不確定性等因素影響。而德國工業持續低迷也使得市場對前景感到心灰意冷。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/18	07:50	貿易餘額	-9,683億	4,200億	8594.6億
07/19	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.7%	0.7%
07/19	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.6%	0.6%

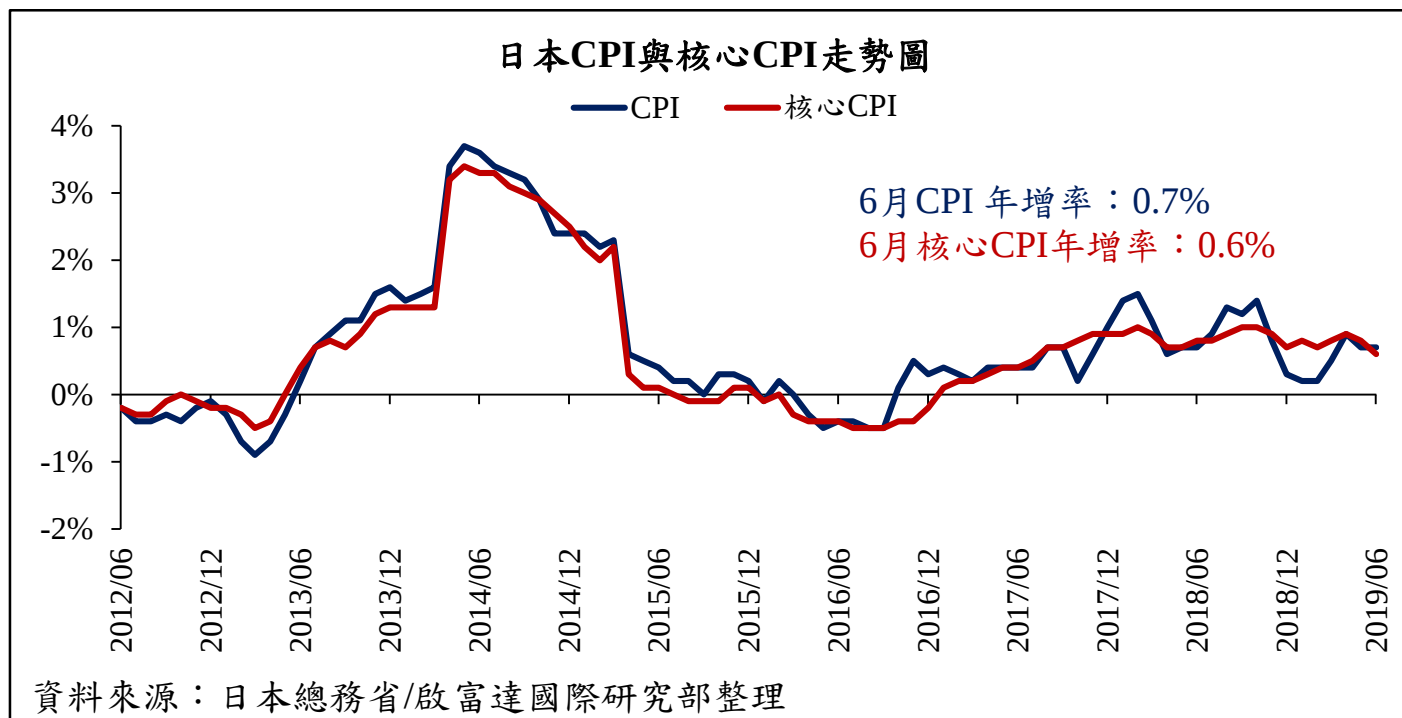


日本貿易進出口仍然衰退，日韓貿易戰將對未來造成影響



日本2019年6月份出口年增率由-7.7%上升至-2.8%，進口年增由-1.5%下降至-5.4%，貿易餘額回到正值，由-9,683億日圓上升至8,594.6億日圓。日本貿易順差優於市場預期，日本船舶、汽車出口下滑抑制了本次出口數據，但受到能源價格下滑更大影響，貿易餘額翻正。近期日韓興起高科技產業貿易戰，未來日本出口是否受到影響需要審慎注意。

日本通膨持平，核心通膨下滑，通膨要達標仍有很長一段路要走



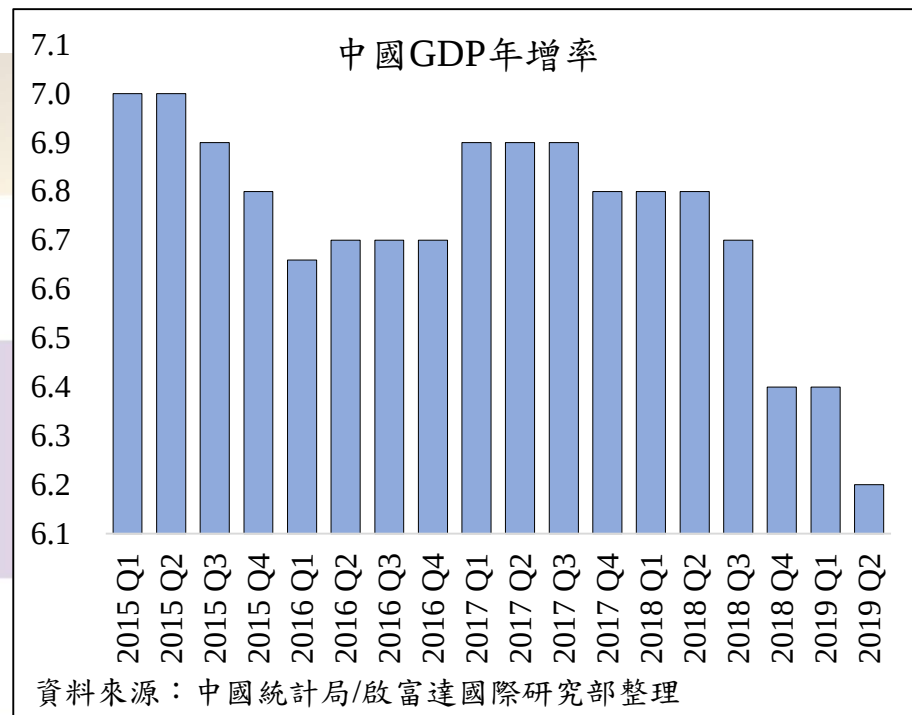
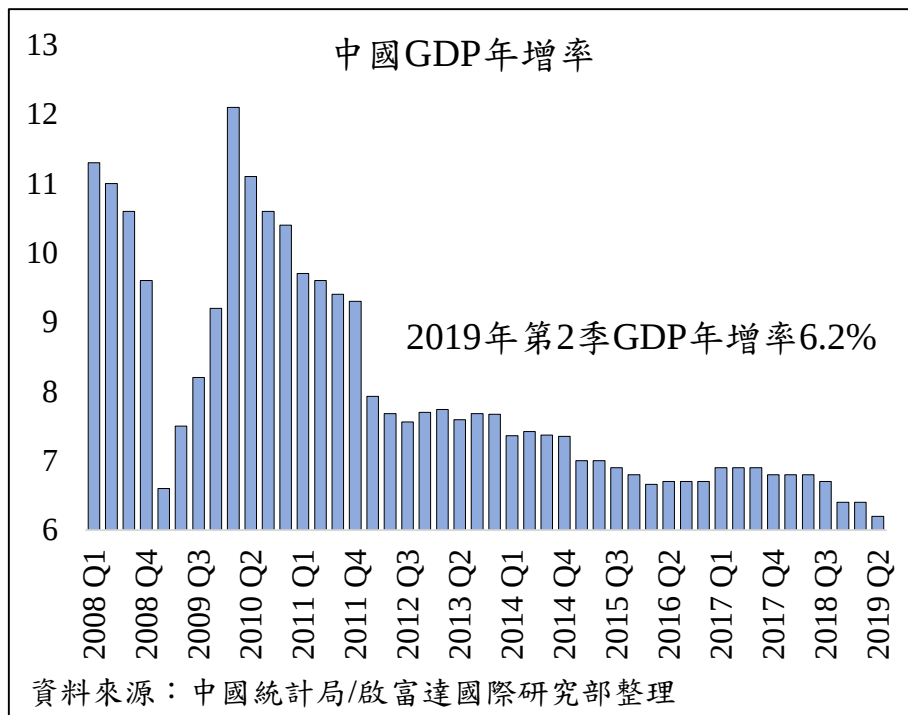
日本6月份消費者物價指數(CPI)年增率持平0.7%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.8%下降至0.6%。本次物價僅食品價格略有成長，大部分項目物價成長力道不大。雖然官方認為物價仍緩步上升中，但是低迷的通膨數據或將迫使日本銀行需要推出更大力道的刺激政策。

資料來源：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
07/15	10:00	國內生產毛額年增率	6.4%	6.2%	6.2%
07/15	10:00	工業生產指數年增率	5.0%	5.2%	6.3%
07/15	10:00	零售銷售年增率	8.6%	8.5%	9.8%

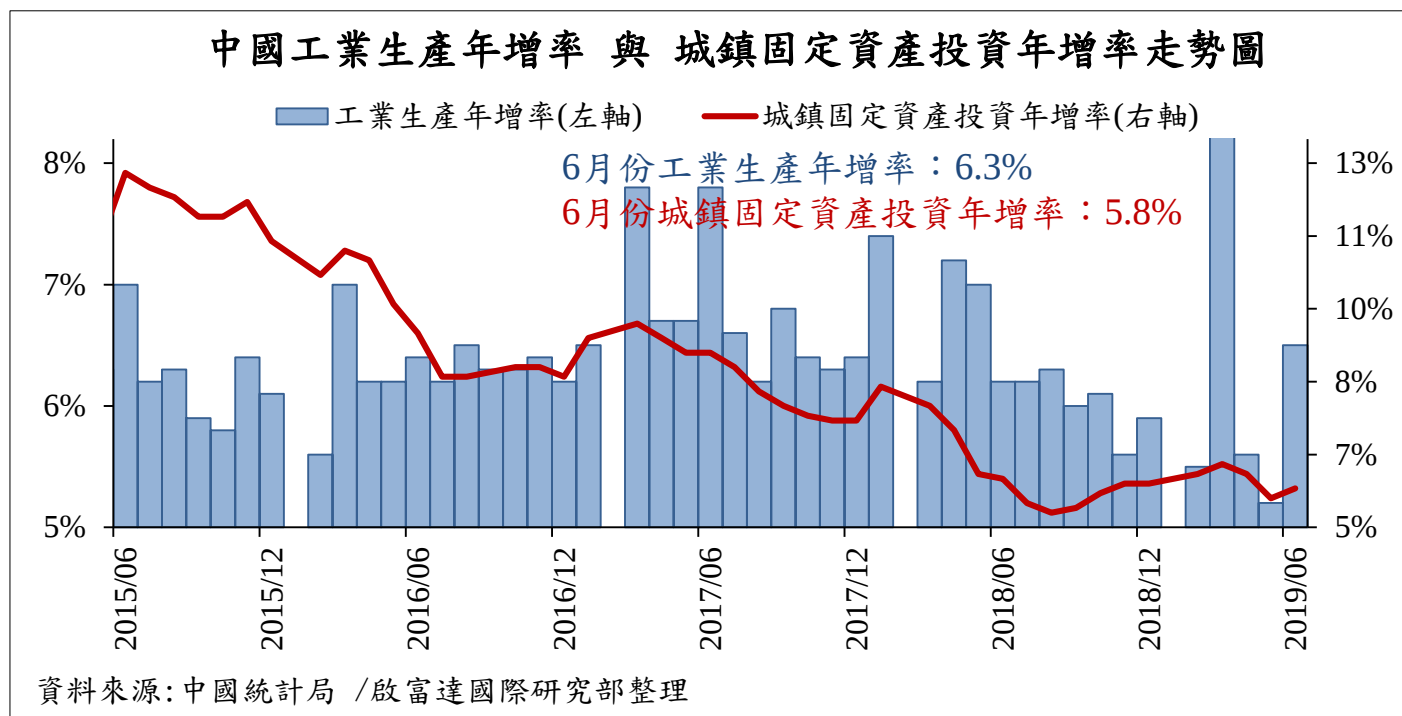


中國第2季GDP年增率降至6.2%，有紀錄以來最低紀錄，經濟硬著陸？



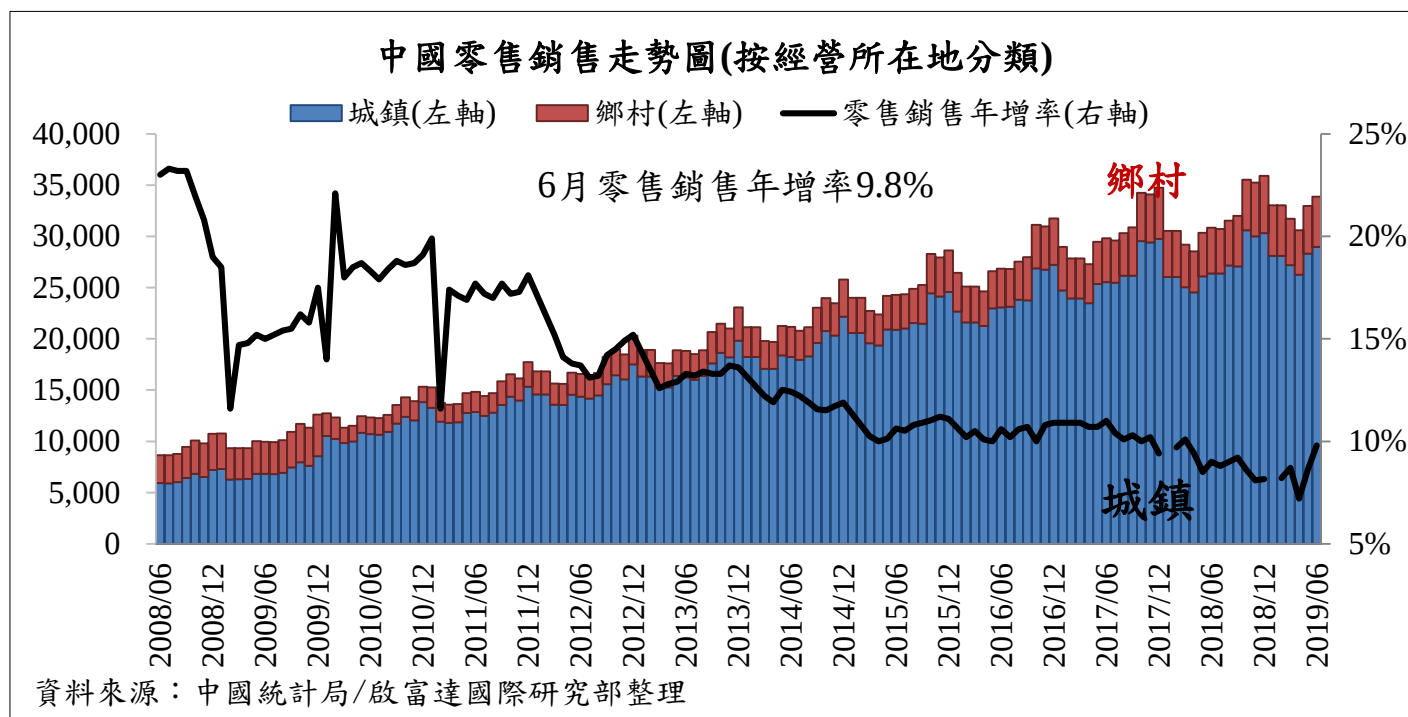
中國統計局2019年第2季GDP初值，年增率由6.4%下降至6.2%。2019年第2季度國內生產毛額年增率降至有紀錄以來最低數值，雖然單看值仍然羨煞已開發國家，但是分析指出，中國經濟受貿易戰衝擊之際，國家導向發展模式燃料逐漸耗盡，使中國人均 GDP 難以追上台灣等東亞國家。中國經濟如不改變方向，恐永遠無法躋身富裕國家之列。

中國工業生產指數年增率反彈，製造業似乎有所回升



6月份中國工業生產年增率由5.0%大幅上升至6.3%；城鎮固定資產投資年增由5.6%上升至5.8%。兩數據反彈回升，但是特別注意到外商在中國的工業生產大幅的下滑，而分產業來看，汽車及紡織業也出現下滑。反彈的數據中仍然透漏隱憂。

中國零售銷售年增率上升至9.8%，中國消費出現反彈

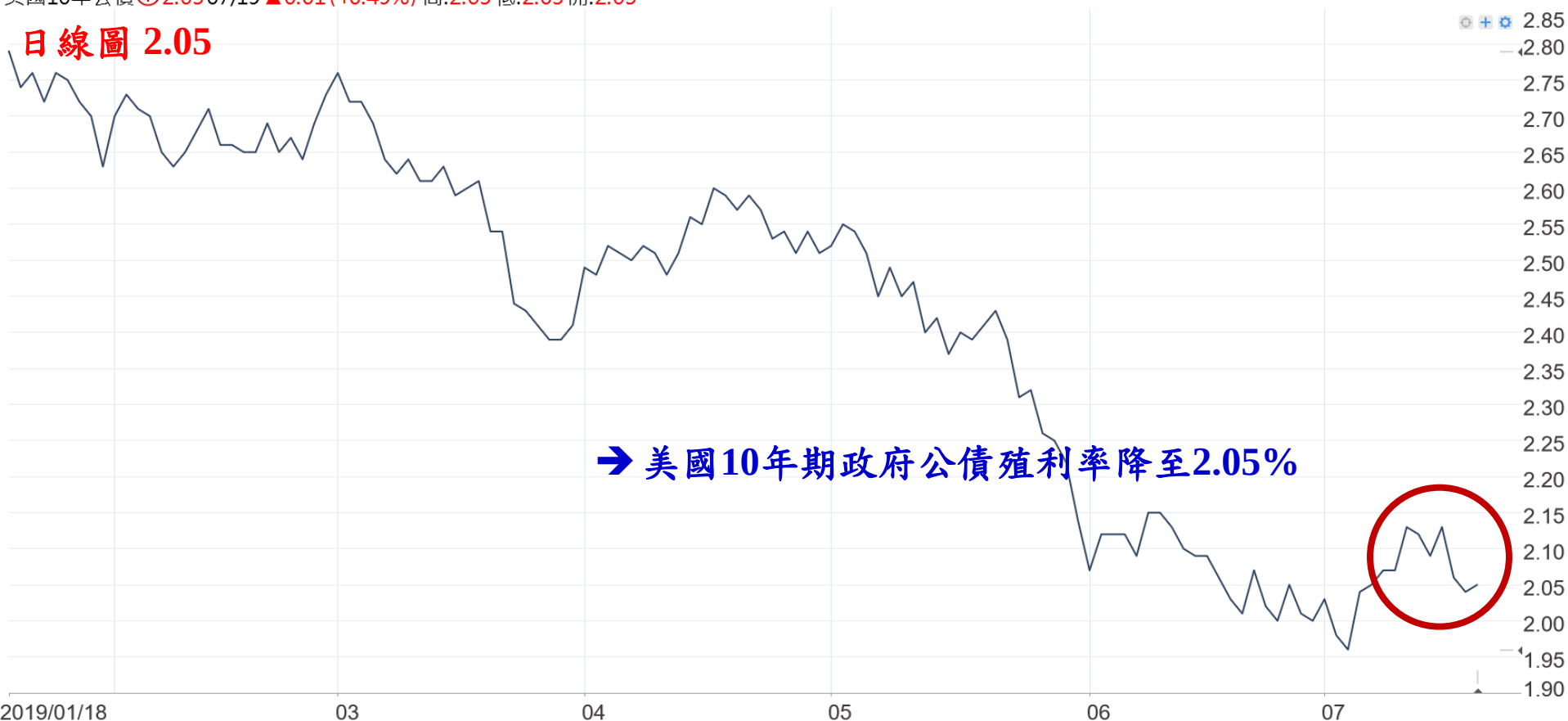


由中國國家統計局所公布6月份零售銷售報告中，零售銷售年增率由8.6%上升至9.8%。中國零售銷售出現反彈，中國統計局表示，中國經濟成長的結構在不斷改善，以消費對經濟的貢獻率來看，今年上半年消費成長對經濟增長的貢獻率超過 60%，達到60.1%，且消費的品質也正持續提升中。

美國10年期公債殖利率來回震盪，周末降至2.05%

美國10年公債 2.05 07/19 ▲0.01 (+0.49%) 高:2.05 低:2.05 開:2.05

日線圖 2.05



聯準會官員接連的談話強化了降息預期，不過市場對於降息1碼或2碼較有爭議，上週美國10年期公債殖利率回落至2.05%。

全球降息預期加劇，德國10年期公債殖利率降至-0.32%

德國10年公債 07/19 ▼-0.01 (-3.23%) 高:-0.32 低:-0.32 開:-0.32

日線圖 -0.32



→ 德國10年期公債殖利率降至-0.32%

受到全球央行降息周期及市場預計歐洲將會降息，週末德國10年期公債殖利率降至-0.32%

美元3月期LIBOR利率降至2.2594%

美元3月期LIBOR 2.2594 07/19 ▼-0.0182 (-0.80%) 高:2.2594 低:2.2594 開:2.2594



降息預期使得週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.2594%。

本週07/22 - 07/28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	07/23	22:00	成屋銷售	534萬	534萬
	07/24	20:00	新屋銷售	62.6萬	65.9萬
	07/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.4%	0.2%
	07/25	20:30	耐久財訂單月增率	-1.3%	0.7%
	07/25	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.6萬	21.7萬
	07/26	20:30	國內生產毛額年化季增率	3.1%	1.8%
	07/26	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.2	—
歐洲	07/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	45.0	45.2
	07/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.6	47.6
	07/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	97.4	97.1
臺灣	07/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.23%	—
	07/24	16:20	M2貨幣供給年增率	3.40%	—

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。