

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

**08/01 - 08/07**

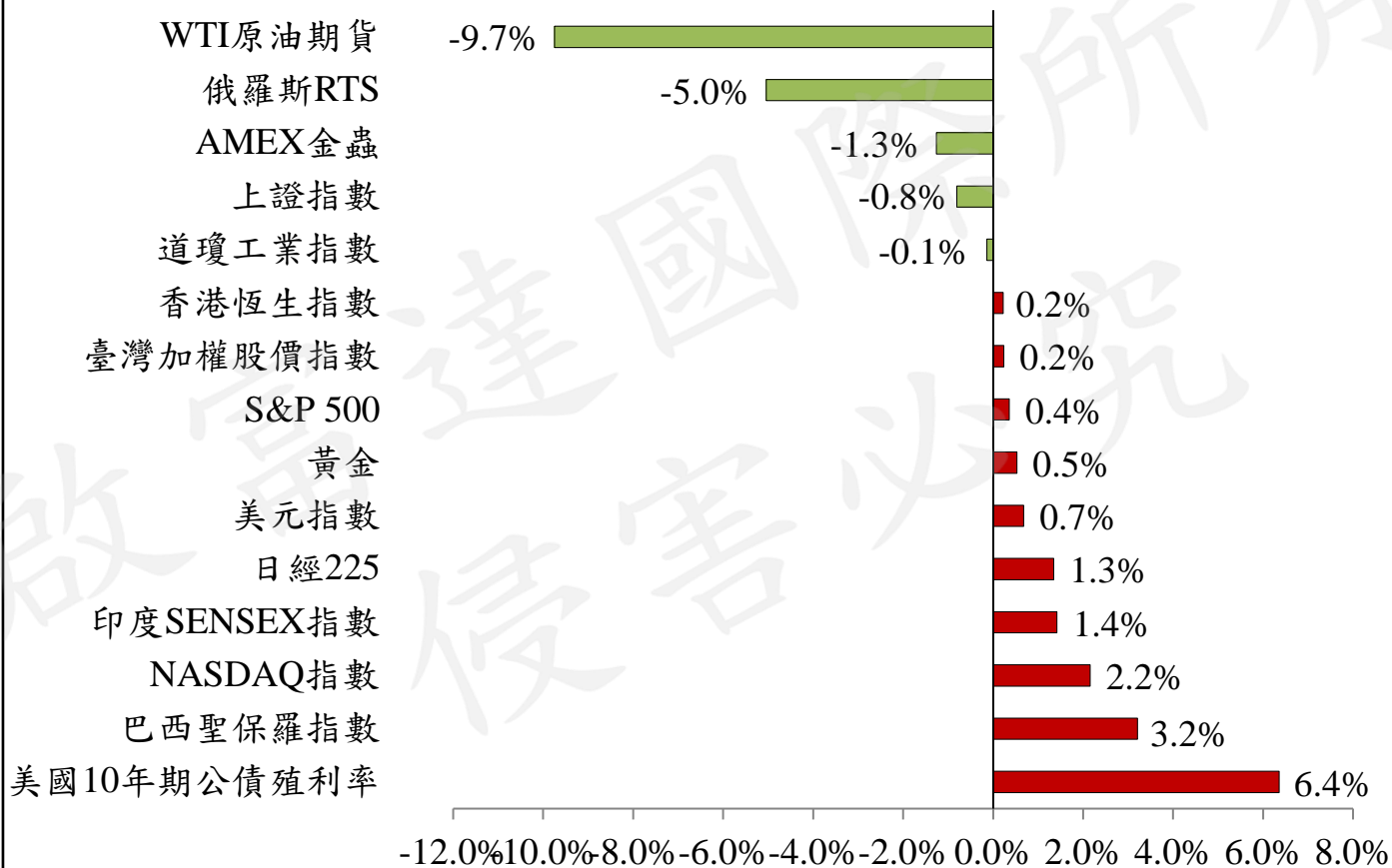
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



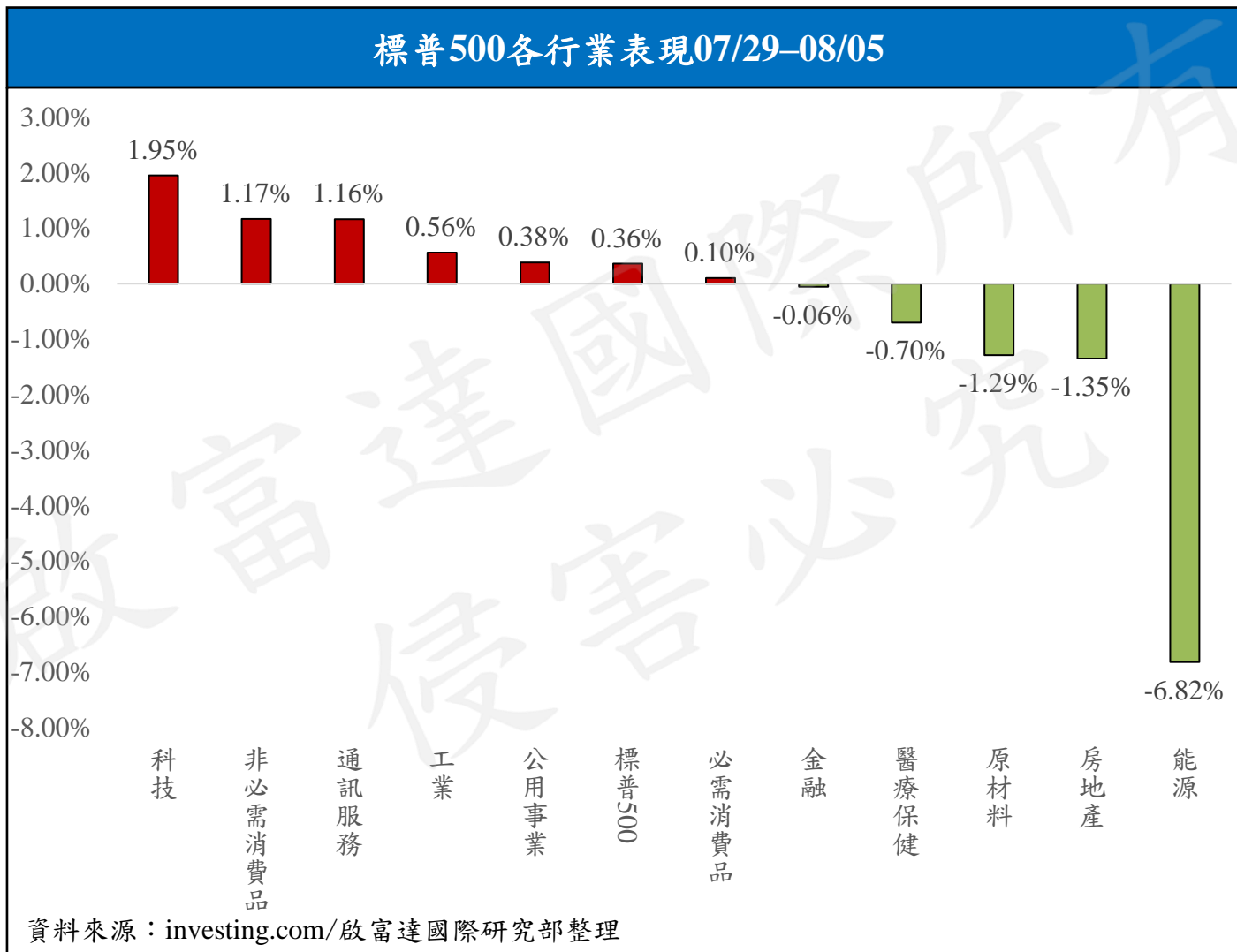
# Agenda

- 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07/29-08/05



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



## “這份報告太奇怪了”！越來越多人質疑7月非農數據“造假”

- 2022年08月06日 15:31 市場資訊
- 繼拜登政府被指操縱數據壓低油價之後，又被質疑非農數據“造假”。
- 美國勞工部周五發布的報告顯示，7月非農就業增長大幅增長，勞動參與率小幅下跌，但薪資強勁增長，凸顯美國勞動力市場仍然保持強勁。然而，有分析指出，就業市場情況并非那麼樂觀，一些問題浮出水面，180萬個無法解釋的就業缺口，多份工作者人數創下歷史新高。機構調查和家庭調查的分歧和不一致性恰好達到了“逃逸速度”（避免衰退），看起來似乎是“有意而為之”。
- 種種迹象表明就業數據十分異常。美國6月和7月非農報告出現了一些非常奇怪的情況，其中月度就業報告的家庭和機構調查之間出現了明顯的分歧，自3月份以來，前者在下滑，而後者每個月都在上升。
- 首次，機構調查的新增就業人數異常火爆，不僅在美國上周進入“技術性衰退”的情況下大幅飆升，而且達到了5個月來的最高點52.8萬人，比普遍預期的25萬翻了一番。工資漲幅也比預期的更高，使得許多人認為，經濟衰退的呼聲還為時過早。但是，這與新增失業人數和近期的各大企業的裁員等第三方數據却又相互矛盾，這兩項數據自5月份以來一直飆升，但出乎意料地沒有反映在勞工部的數據中。
- 其次，即使忽略了外部數據來源，當從勞工部的家庭調查來看時，6月份的就業崗位變動幅度要小得多，為17.9萬人，而上個月為31.5萬人。同時，報告顯示，全職工作崗位大幅下降，而多份工作者就業人數飆升至歷史新高。從今年3月份左右，機構調查一直在穩步上升，而家庭調查却顯示根本沒有任何進展，之間存在180萬個無法解釋的就業缺口。
- 分析指出，由于機構調查在發現就業構成的細微差別方面要慢得多，而家庭調查自3月份以來一直停滯不前，在白宮的推動下（尤其是現在經濟處於技術衰退之中），使其看起來好像經濟正在強勁增長，而事實上，他們所做的只是應用了錯誤的季節性調整因素。
- 責任編輯：王茂樺

## 前美國財長薩默斯：美聯儲可能重蹈1970年代覆轍

- 2022年08月06日 22:10 環球市場播報
- 前美國財政部長勞倫斯·薩默斯表示，如果接下來發布的數據顯示通脹放緩，他擔心美聯儲可能就此認為貨幣政策奏效，而其實美聯儲還有事情未完成。
- 對於下周三將發布的CPI報告，薩默斯表示，“我擔心非核心通脹數據會將迎來一些好消息”，尤其是受到汽油價格下滑的推動。再加上一些經濟放緩的跡象，美聯儲可能錯誤認為事情已經得到控制。
- 薩默斯稱，正如7月非農就業和薪資數據所顯示的，美國經濟仍然處於“過熱”狀態，勞動力市場過熱將意味著通脹會持續甚至加速”。
- 美國勞工部公布的數據顯示，7月非農就業人數增加52.8萬人，超過所有經濟學家預估，為五個月最大增幅。
- “這個數字清楚無誤的告訴我現在依然過熱，局勢尚未得到控制，通脹沒有走到受控的軌道上，”現任哈佛大學教授的薩默斯說。“數據讓我的擔憂變大了”。
- 薩默斯表示，危險在於“我們將可能面臨一個像1970年代那樣的局面，當時我們沒有採取足夠多的措施來遏制住通脹。”
- 扣除食品和能源等大宗商品，“核心通脹率在5%上下，”薩默斯說。“這比尼克松時期管控通脹時還要高。從任何方面看都是不可接受的。”
- 責任編輯：王茂樺



## 馬士基警告全球海運集裝箱需求疲軟、倉庫爆滿

- 2022年08月03日 23:26 環球市場播報
- 北京時間3日晚，全球最大的集裝箱承運輸公司馬士基航運周三發布預警稱，由于消費者信心減弱和供應鏈擁堵，今年全球海運集裝箱需求將放緩，港口與倉庫的庫存持續增加。
- 馬士基航運是在全球集裝箱運輸市場的份額約為17%，公司被普遍視為全球貿易的晴雨錶。
- 這家丹麥航運和物流公司表示，與2021年同期相比，今年二季度的船舶裝載集裝箱數量減少了7.4%，促使其修訂了全年集裝箱業務前景預期。
- 馬士基現在預計，隨著通貨膨脹和能源價格上漲使全球經濟前景黯淡，預計2022年全年集裝箱運輸需求將處于其預測區間的低端。該公司此前的預測範圍內是同比下降1%至同比增長1%之間。
- 該公司在一份聲明中表示：“地緣政治不確定性和能源價格上漲導致的通脹上升，繼續影響著消費者信心和增長預期。鑒于這種背景，我們現在預計2022年全球集裝箱需求將在原先預測的±1%預測範圍的下限。”
- 馬士基警告說，歐洲市場放緩尤其明顯，隨著消費者需求的減弱，港口和倉庫的庫存一直在增加。
- 該公司補充說，俄烏戰爭和抗疫封鎖措施只會加劇這種擁堵問題。
- 責任編輯：張俊 SF065

## 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
08/01	美國眾議院長裴洛西出訪亞洲
08/02	澳洲聯準會利率決議
08/03	FOMC票委布拉德發表談話
08/03	OPEC會議
08/04	歐洲央行經濟報告
08/04	英國央行利率決議
08/05	FOMC票委梅斯特發表談話

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
08/08	哥倫布日，股市正常，債市休市
08/09	OECD經濟領先指標
08/11	明尼阿波利斯聯準會行長卡什卡利
08/11	OPEC能源展望報告
08/11	IEA月度能源展望報告
08/11	山岳日，股市休市
08/12	美國《降低通膨法》進行投票

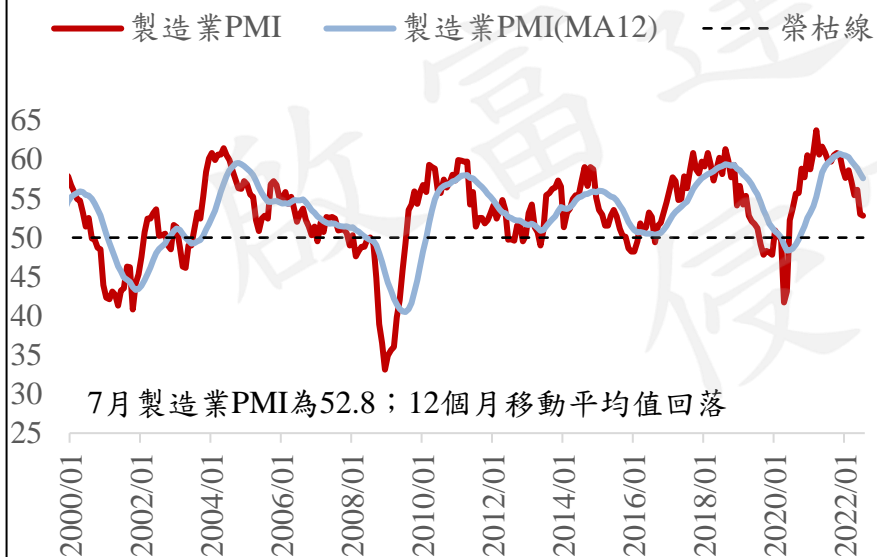


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	53.0	52.0	52.8
08/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.3	53.5	56.7
08/04	20:30	初領失業金人數	25.6萬	25.5萬	26萬
08/04	20:30	貿易餘額	-856億	-801億	-796.14億
08/05	20:30	新增非農就業	37.2萬	25.0萬	52.8萬

## 美國製造業PMI持續回落，需求放緩、消化積壓訂單，需關注邁入衰退的可能

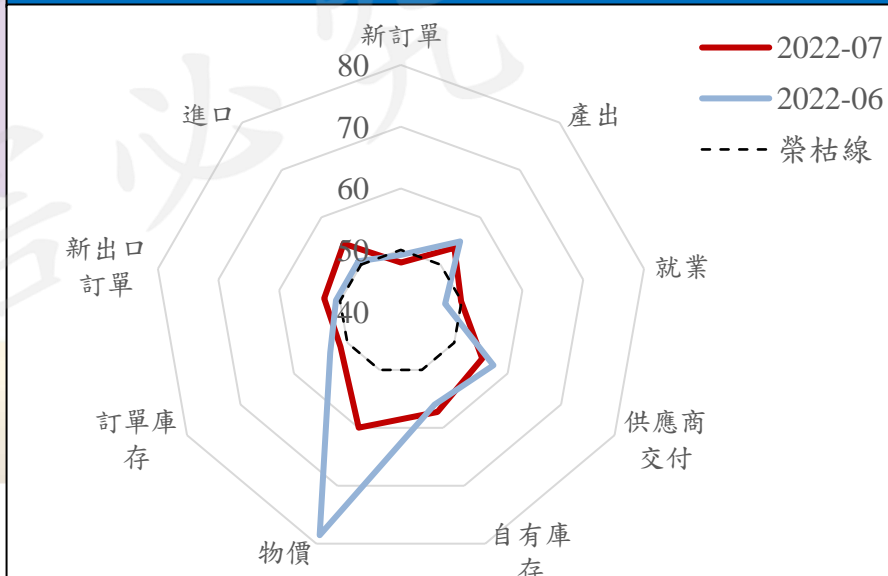
- 美國6月製造業PMI降至52.8，12個月移動平均值持續回落，儘管製造業PMI仍處於榮枯線上方，但製造業放緩趨勢已經確立，接下來需關注是否邁入衰退。細項來看，隨著供應鏈問題緩和，加息已經對製造業需求形成一定衝擊，新訂單、訂單庫存有所回落；自有庫存小幅回升，物價大幅下行，製造業正在從被動補庫向主動去庫過度；另外就業有所改善，可能的原因來自於主動求職人數增加，而非企業擴大崗位職缺。

### 美國ISM製造業指數及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 美國ISM製造業各分項指數

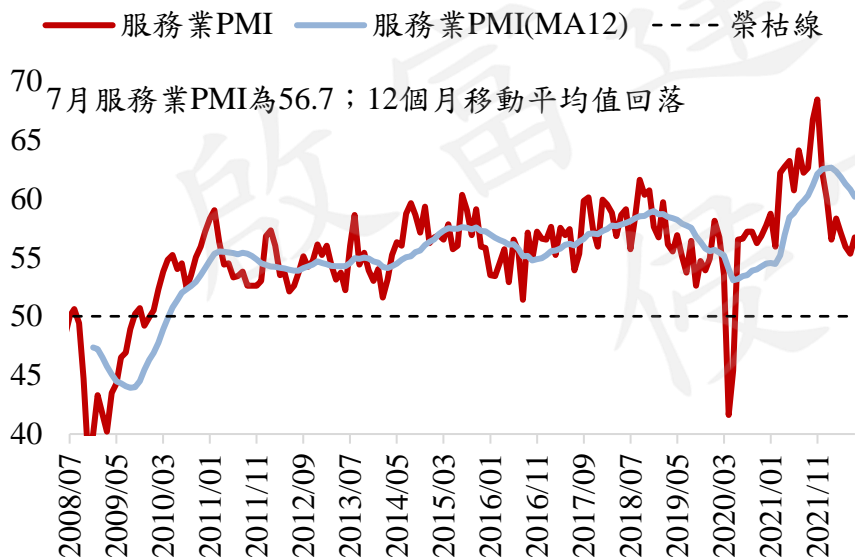


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 服務業PMI超預期反彈，物價下行是需求釋放的主要推手

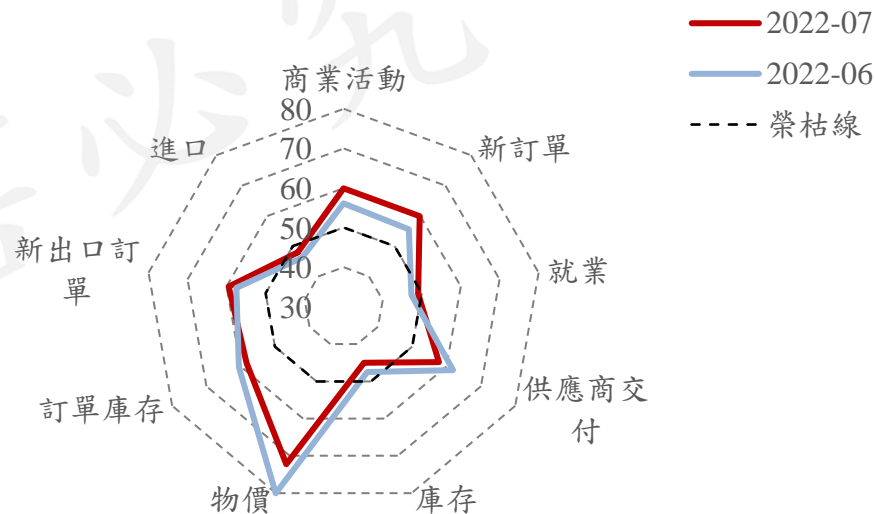
■ 美國7月服務業PMI升至56.7，12個月移動平均值繼續回落，反映美國服務業仍處於放緩階段。細項來看，隨著供應鏈問題緩和、原物料價格有所下降，消費需求得到釋放，新訂單、新出口訂單較6月有所回暖，帶動商業活動修復，企業招工意願也有所回溫；訂單庫存和庫存持續下降，可能反映美國服務業企業對未來信心仍然偏弱，經營策略上仍以消化積壓訂單、主動去庫為主。

### 美國ISM服務業PMI及其12個月移動平均



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 美國ISM服務業PMI各分項

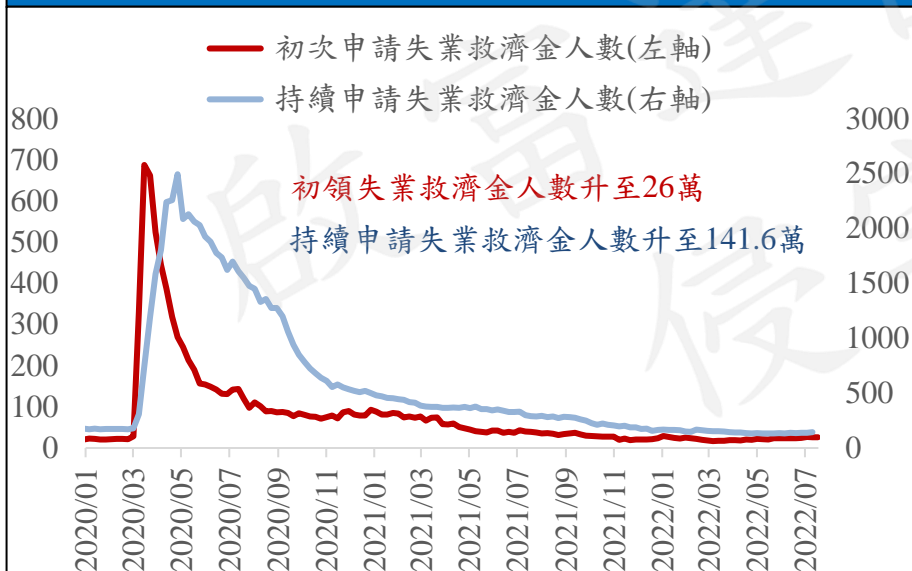


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 初領失業金已脫離極低水平，現有加息路徑恐會進一步衝擊就業市場

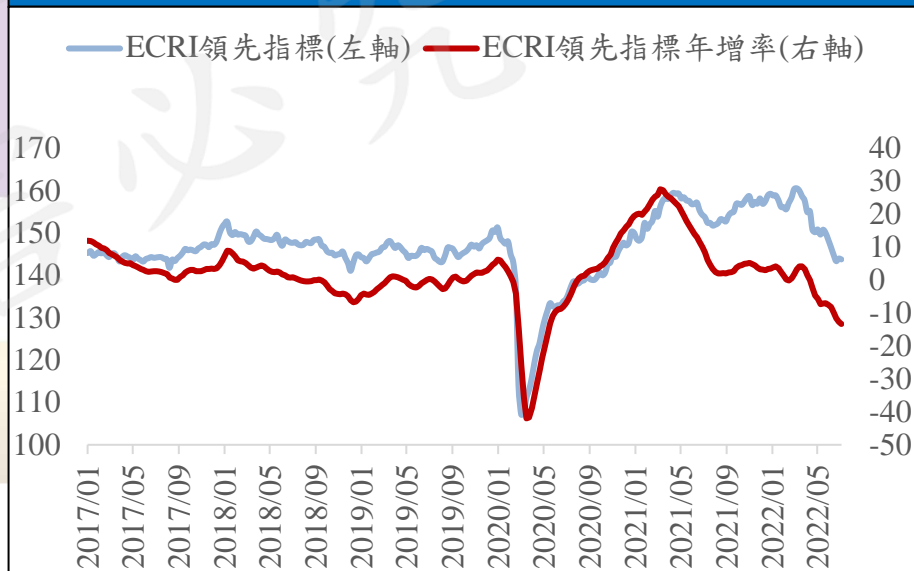
■ 美國勞工部8月3日公佈上週初領失業救濟金人數升至26萬人；持續申請失業救濟金人數升至141.6萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化，重點關注初領失業金人數是否觸及30萬人。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 2015至2022.7.29，ECRI領先指標



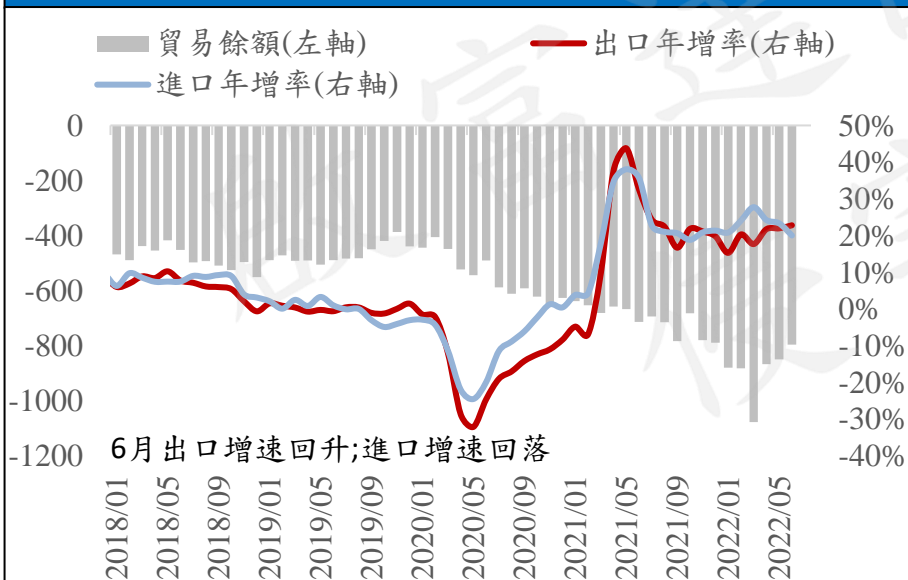
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

## 6月貿易逆差收窄，製造業PMI新出口訂單暗示全球貿易活動開始放緩

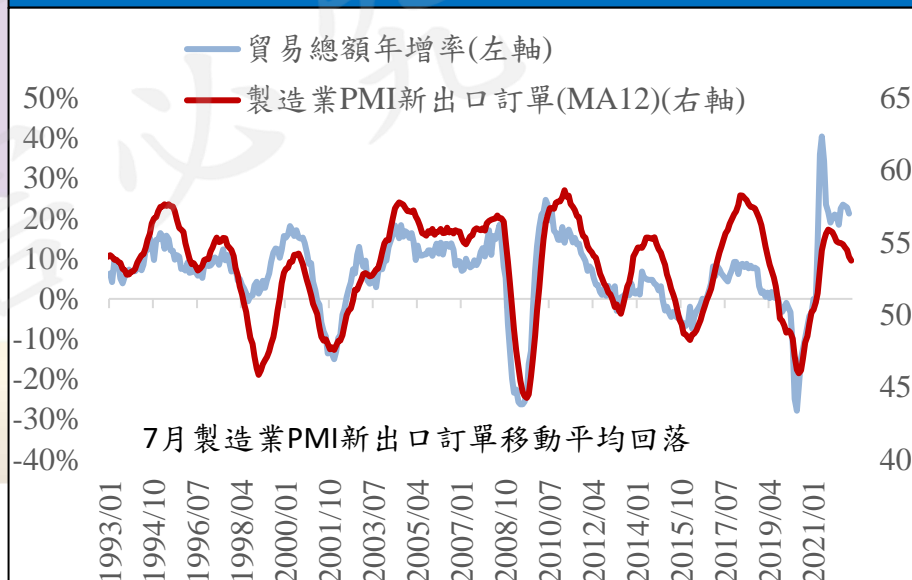
■ 6月美國貿易逆差降至796.14億；出口總額為2608億，年增率有所回升；進口總額為3404.1億，年增率有所回落。7月份製造業PMI新出口訂單12個月移動均值持續回落，暗示全球貿易活動開始放緩，美國貿易總額增速恐進一步下行。貿易細項來看，工業原物料、食品出口有所擴大，而資本品出口有所回落，反映出全球滯漲壓力仍存；汽車及零部件進口大幅回落，工業原材料進口有所回升。

### 貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：同花順iFinD/FRED/啟富達國際研究部整理

### 貿易總額年增率與製造業PMI新出口訂單分項



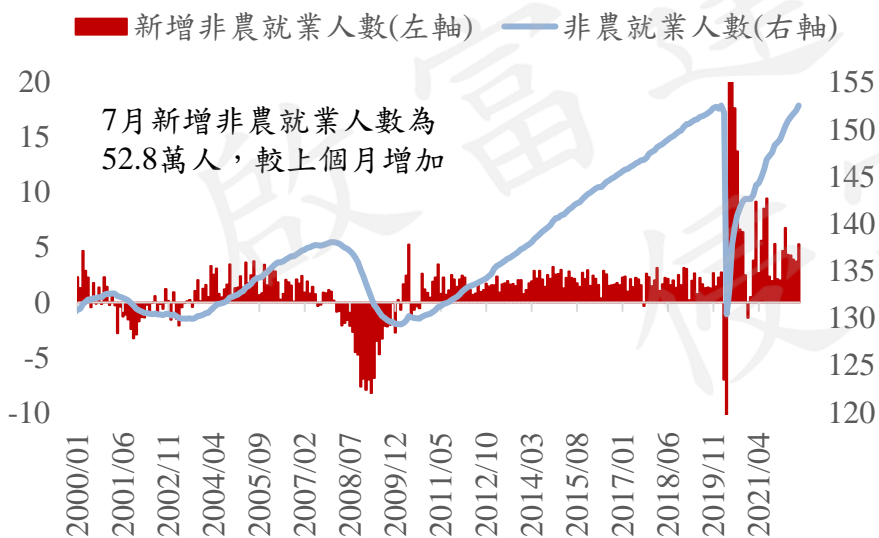
資料來源：同花順iFinD/FRED/啟富達國際研究部整理



## 非農數據表現強勁，就業人數已完全恢復，9月加息3碼成為大概率事件

- 6月份新增非農就業人數為52.8萬人，顯著好於市場預期，同時非農就業人數已恢復至疫情爆發前的水平。從行業時薪增速來看，只有其他行業低於2007年以來的平均水平(中位數)，而建築業、貿易運輸和公用事業、專業和商業服務、教育和健康服務、休閒和飯店時薪增速仍然處於過去15年來的極大值(前10%)，意味著當前就業市場非常強勁。強勁的非農數據，意味著9月加息3碼成為大概率事件。

### 新增非農就業人數與非農就業總人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 各行業非農時薪年增率

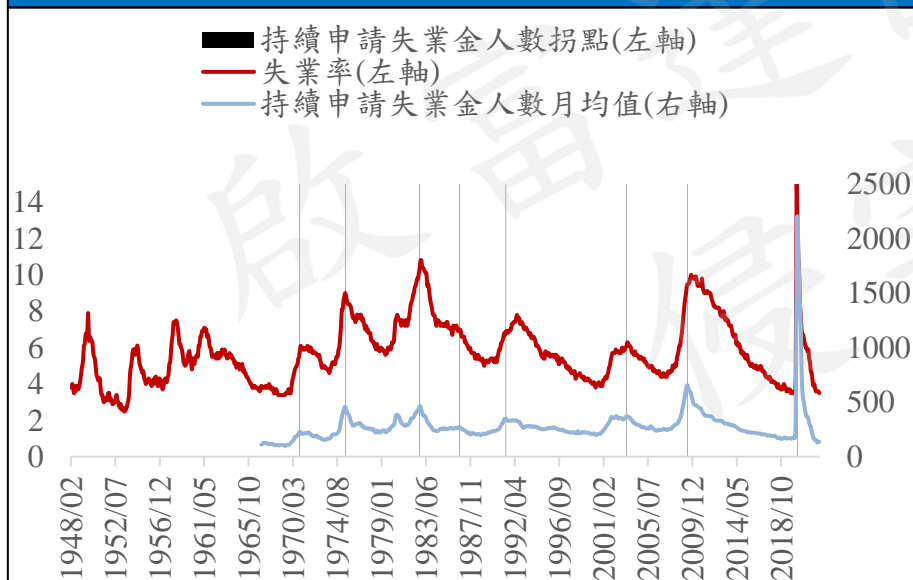


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

## 失業率進一步降低，失業率缺口仍未負值，當前聯準會貨幣政策不會轉向

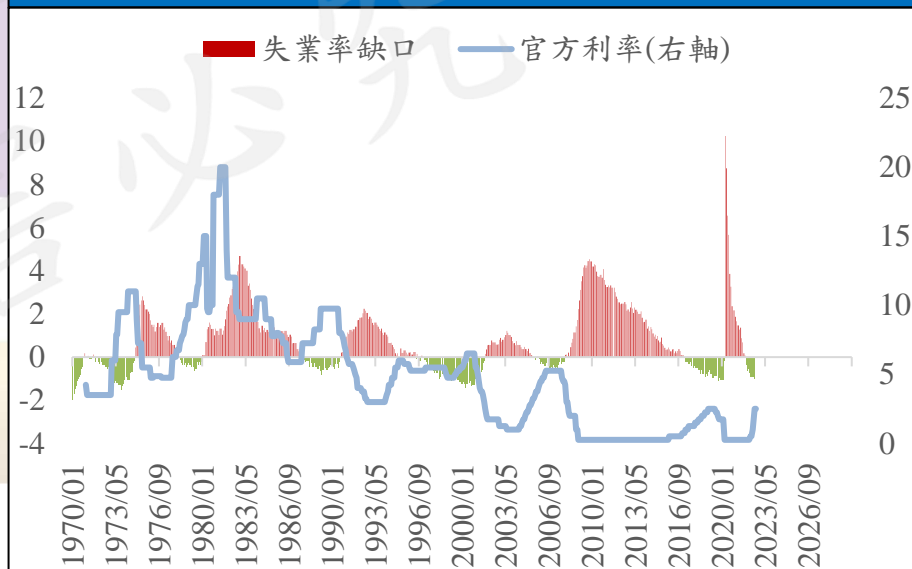
■ 7月份失業率降至3.5%。持續申請失業金人數回升至137.5萬，連續2個月回聲。結構上看，成年男子降至3.5%，成年女子降至3.4%，青少年升至11.5%；白人降至3.1%，黑人或非裔升至6.0%，西班牙裔或拉丁美洲裔降至3.9%，亞裔降至2.6%。歷史經驗表明，持續申請失業救濟金人數同步或領先於失業率見頂，且當失業率缺口為負時，聯準會通常採取緊縮政策，因此目前聯準會貨幣政策不會轉向。

### 失業率與持續申請失業救濟金人數月均值



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 官方利率與失業率缺口(實際-自然失業率)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

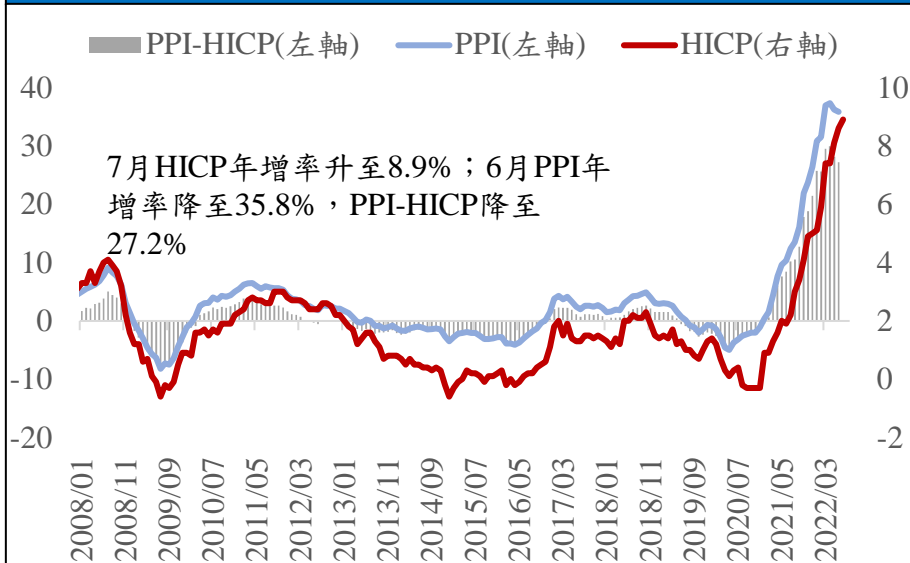
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/03	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	36.3%	35.7%	35.8%



## 歐元區HICP年增率持續飆升，歐洲央行恐仍需進行加息

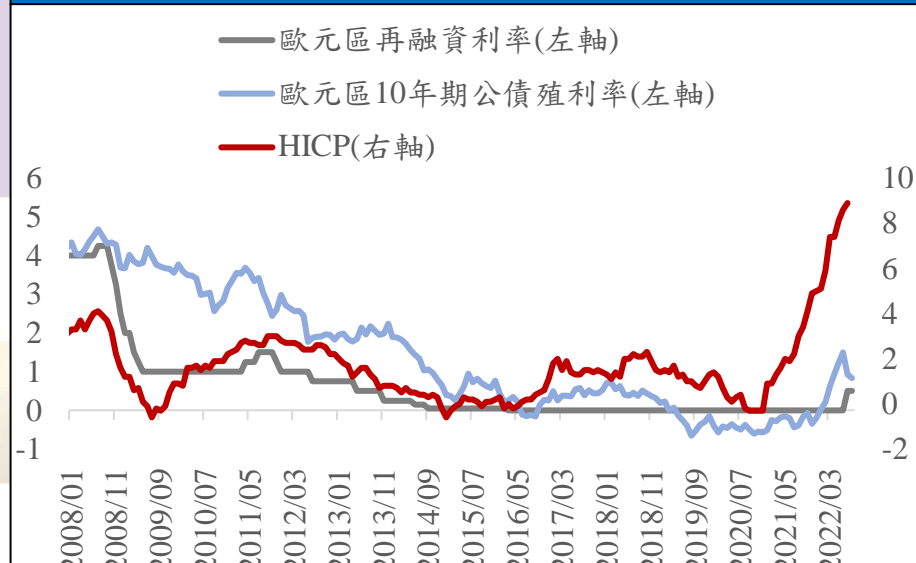
■ 歐元區7月HICP年增率升至8.9%，6月PPI年增率降至35.8%，PPI-HICP剪刀差降至27.2%。受全球經濟放緩影響，能源、工業品價格大幅下挫，然而歐元區能源物價仍然較上月上漲0.4%，而工業品物價則下跌2.2%，上游物價飆升傳導至下游的影響持續，服務價格上漲1.1%，通脹壓力仍存。7月PPI-HICP剪刀差恐進一步收斂。HICP年增率持續飆升的背景下，歐元區10年期公債殖利率大幅飆升，歐洲央行恐仍需進行加息。

### 歐元區PPI和HICP年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

### 歐元區CPI年增率、官方利率和公債利率



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
08/07	11:00	貿易餘額(美元)	979.4億	757.0億	1012.6億

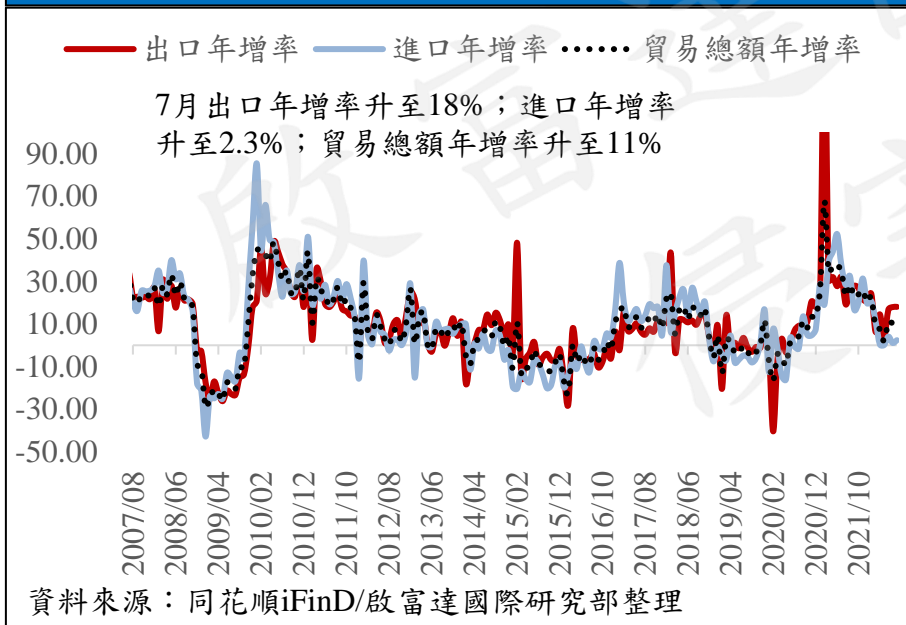




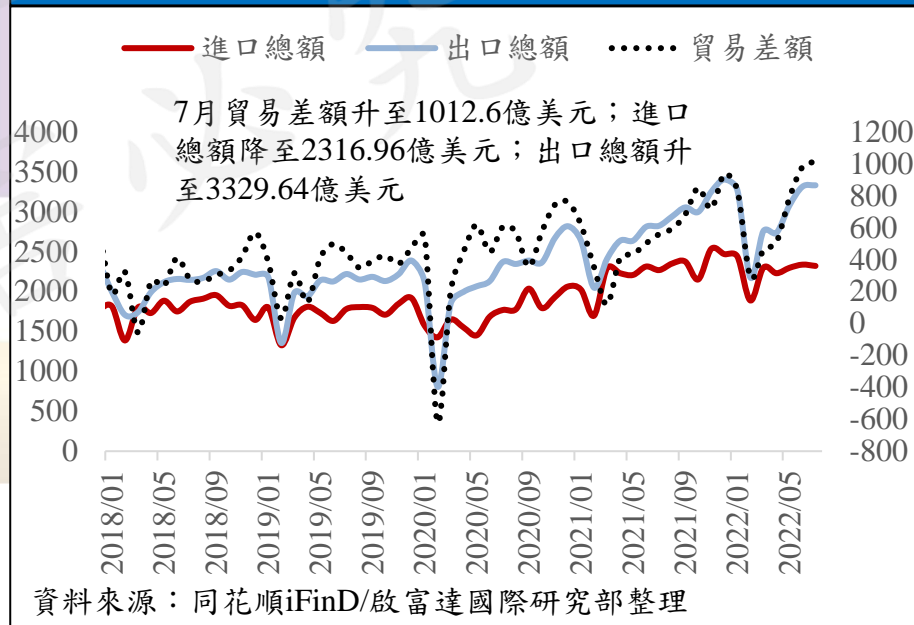
## 7月中國出口增速、進口增速回升，貿易餘額大幅上升；基期因素影響更大

■ 中國7月份進口總額2316.96億美元，年增率升至2.3%；出口總額3329.64億美元，年增率升至18%；貿易餘額升至1012.6億美元。進口年增率小幅回升，進口總額基本持平，反映出即使6月全面復工復產，中國內需仍然偏弱；出口年增率回升，出口總額也較上月基本持平，更多反映的是前期積壓訂單的集中釋放，增速變化更多反映基期因素。考慮到海外衰退風險加劇，高累庫轉為快速去庫恐導致未來出口面臨大幅收縮的風險。

### 中國進出口及貿易總額年增率



### 中國進出口及貿易餘額



## 本週08/08 - 08/14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	08/10	20:30	消費者物價指數年增率	9.1%	8.9%
	08/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	5.9%	6.1%
	08/11	20:30	生產者物價指數年增率	11.3%	10.6%
	08/12	22:00	密西根大學消費者信心指數	51.5	52.0
中國	08/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.4%
	08/10	09:30	生產者物價指數年增率	6.1%	6.0%

## 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。