



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

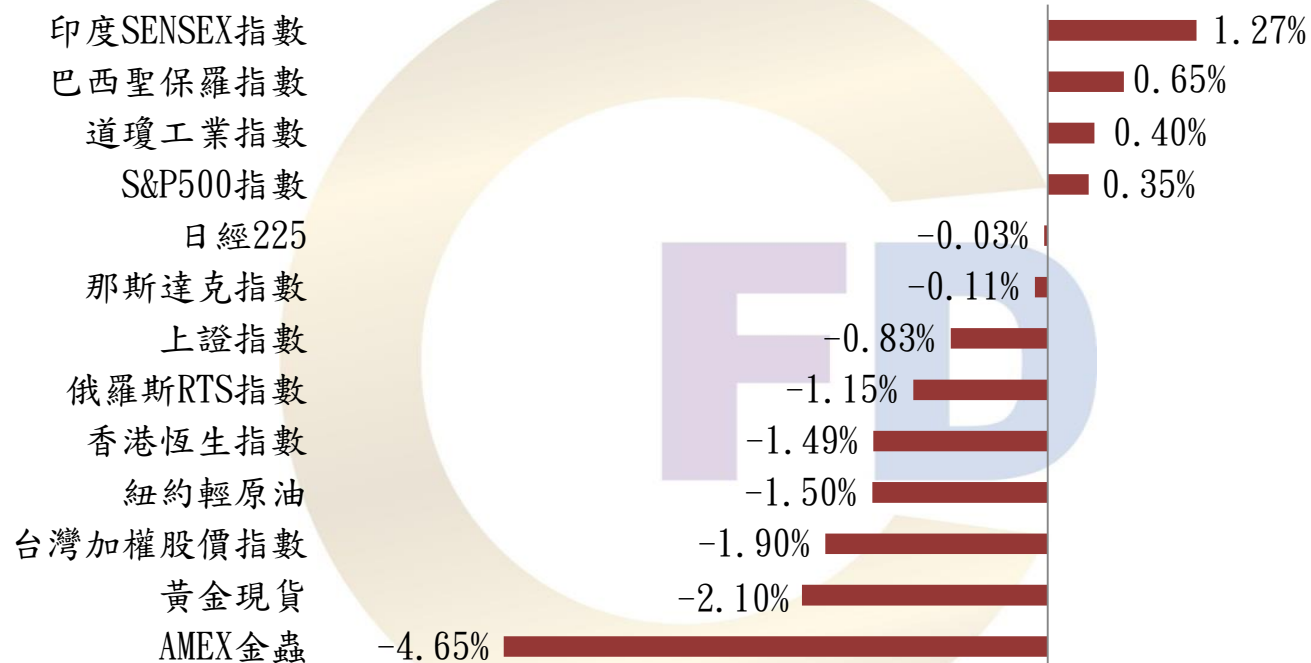
1204-1210

-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 1204-1211



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

經濟衰退要來了？美債殖利率曲線再創十年最平

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/06 12:22

- 美國公債殖利率曲線達到 10 年以來最平。從歷史經驗來看，殖利率曲線倒掛很可能是經濟衰退的信號。美國公債殖利率曲線繼續趨平，長短端利差創下 10 年以來最小。
- BMO 在最新的 2018 利率展望報告中表示，預計在明年 3 月聯準會 FOMC 會議時就會出現殖利率曲線倒掛的情況，如果 3 月不出現，6 月也會出現。BMO 稱，「只要聯準會處於積極升息進程中，美債殖利率曲線就會繼續平坦化，即使通膨水平在上升。」
- 而摩根士丹利也在報告中給出了一個時間點：預計明年 9 月聯準會 FOMC 會議前後，美債殖利率曲線會「完全平坦化」。
- 此外，瑞銀基於信用債和聯準會基於殖利率曲線斜率的衰退概率模型都顯示，明年美國發生衰退的概率在 0-9%，低於政策利率預示的衰退概率。短端利率上行將影響美國經濟中較脆弱的部分，例如，零售行業的就業將表現疲軟，利息覆蓋率非常低的低評級信用債也會受到影響。

歐盟與英國達成脫歐協議！為貿易談判鋪平道路

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/08 15:54

- 12月8日(五)，歐盟與英國達成脫歐協議，為貿易談判鋪平了道路。歐盟委員會主席容克在新聞發布會上表示，雖然談判困難，但是大家取得了第一個突破。歐盟執委會稱，準備立即著手退歐磋商的第二階段。
- 英國首相梅伊在發布會上說，脫歐協議取得了重大進展。她表示，需要有所取捨才能到今年這一步，並保證將避免硬性邊界，預計下周歐盟峰會將達成協議。
- 英國脫歐條款公告顯示，在關鍵的愛爾蘭邊界問題上，英國仍致力於保護南北合作，並保證避免硬性邊界。英國將保證，在脫歐之後北愛爾蘭和英國其他地區之間不會出現貿易壁壘。
- 此外，備受矚目的分手費問題，英國和歐盟也同意了分手費的計算方法。消息公布後，英鎊兌美元短線走低。

日央行隱性減緩QE 日元是否將重新走升？

鉅亨網編譯林懇 2017/12/05 16:54

- 據了解，日本央行行長黑田東彥提道「利率太低」的言詞後，應有提升日元短期的債券殖率。Evercore ISI 分析師 Krishna Guha 及 Ernie Tedeschi 提道，如同今年 6 月，歐元因歐盟央行行長 Draghi 的言論從鴿派變鷹派，把歐元兌美元一路提升，如日本央行有望升息，也將馬上提高兌美元的匯率。
- 同時，黑田東彥與副行長中曾宏去年也提道，低殖利率對金融業造成不利。Guha 與 Tedeschi 認為，黑田東彥會在明年 4 月改選前獲得金融業的支持，以求連任機會。
- 另外，《theStreet》對於日元的看法是，雖然日本央行因量化寬鬆 (QE) 導致資產龐大 (資產為 521.9 兆日元，幾乎快達日本 2016 年 GDP 的 537.1 兆)，但在隱性緩減 (stealth taper) 資產表的情況下，QE 的速度減慢，使日元在通膨不會太高的前景下，有望回升。但《ZeroHedge》報導則認為，隱形緩減資產表應會持續促進經濟的成長，而在日本零售價格終於開始調漲的情況下，通膨也會更進。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 11/30 OPEC召開半年度大會
2. 11/30 Fed理事鮑威爾發表談話
3. 11/30 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
4. 12/4 BoJ行長黑田東彥發表談話
5. 12/4 英國首相梅伊針對脫歐談判進行會談
6. 12/7 ECB行長德拉吉發表談話
7. 12/8 美國國會通過提撥議案最後期限

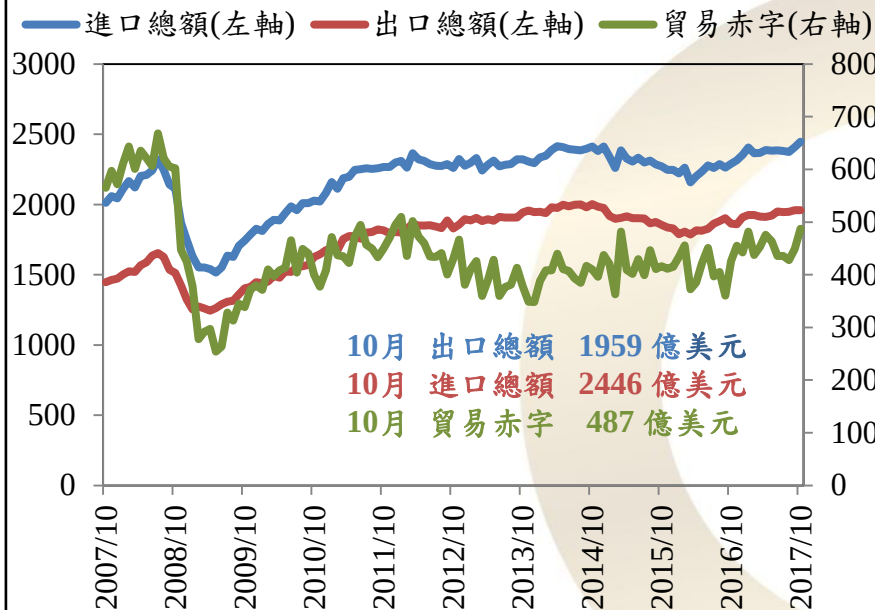
本週金融市場重要議題：

1. 12/14 美國FOMC公布貨幣政策會後聲明
2. 12/14 聯準會主席耶倫發表談話
3. 12/14 ECB公布利率決議
4. 12/14 英國央行公布利率決議
5. 12/14 ECB行長德拉吉發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/5	21:30	貿易赤字	449億	475億	487億
12/5	23:00	ISM服務業採購經理人指數	60.1	59.0	57.4
12/7	21:30	初領失業金人數	23.8萬	24.0萬	23.6萬
12/8	23:00	失業率	4.1%	4.1%	4.1%
12/8	22:45	非農就業人口變化	24.4萬	20.0萬	22.8萬

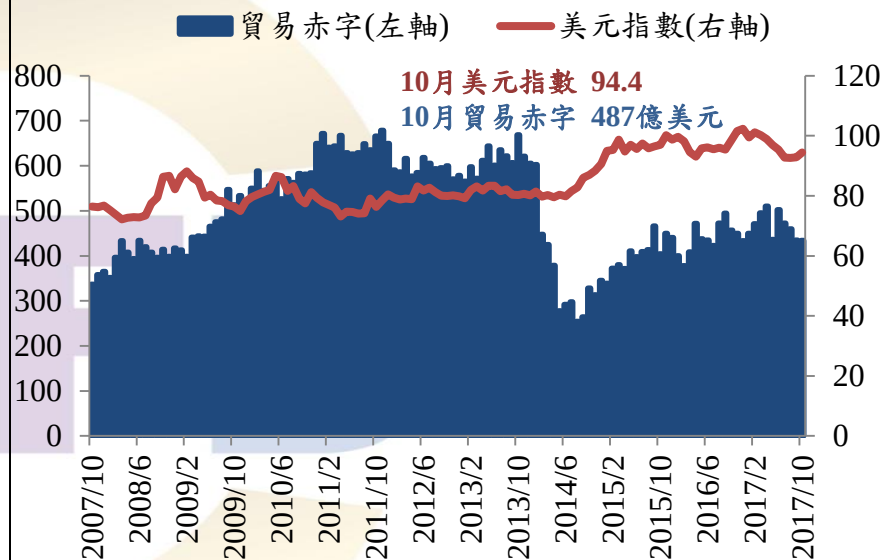
美國貿易赤字創自2012年4月以來紀錄新高，貿易赤字上升至487億美元

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國貿易逆差與美元指數走勢圖



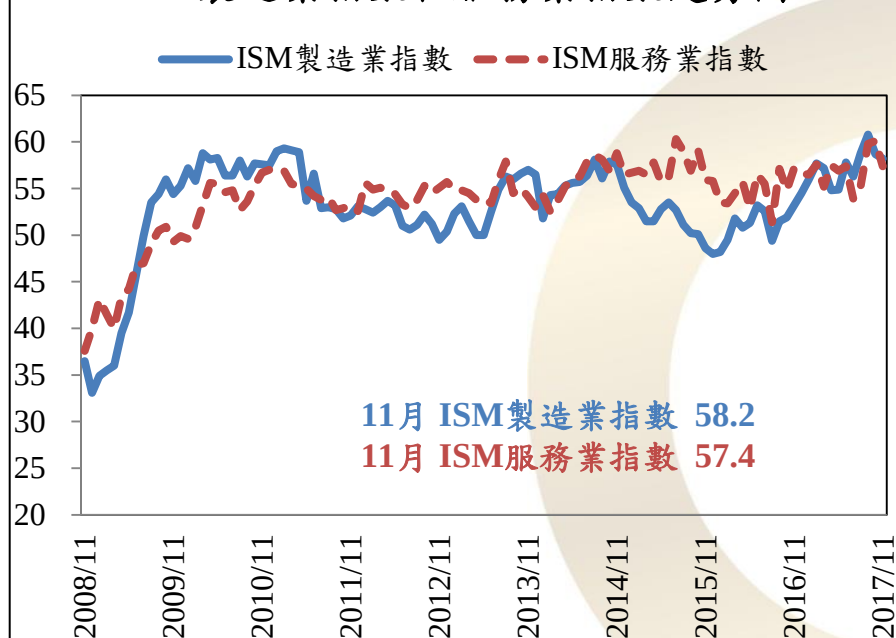
資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公布10月份貿易數據，出口1,959億；進口2,446億；貿易赤字由上期449億升至487億美元，比去年同期增加 14.5%，創2012年4月以來的新高，其中對中國、歐盟和墨西哥進口均創下歷史新高。而服裝、手機、家用商品、服務相關以及原油的採購，是助長貿易逆差擴大主因之一。美國貿易逆差若持續增長恐拖累美國第4季經濟成長。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

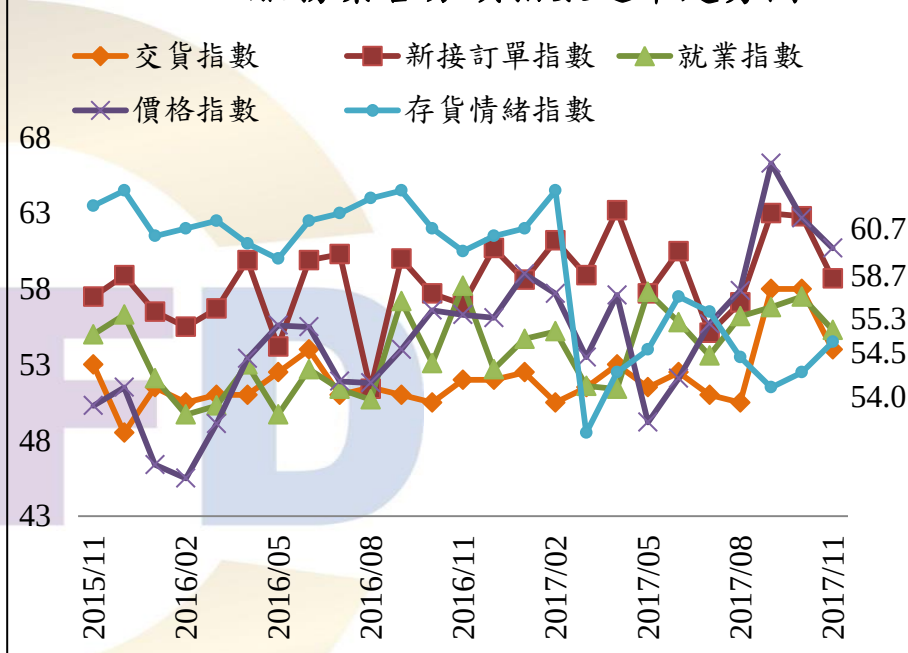
除存貨情緒指數，11月份ISM服務業整體指數微幅回落，全美服務業仍持續擴張

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

ISM 服務業各分項指數近年走勢圖



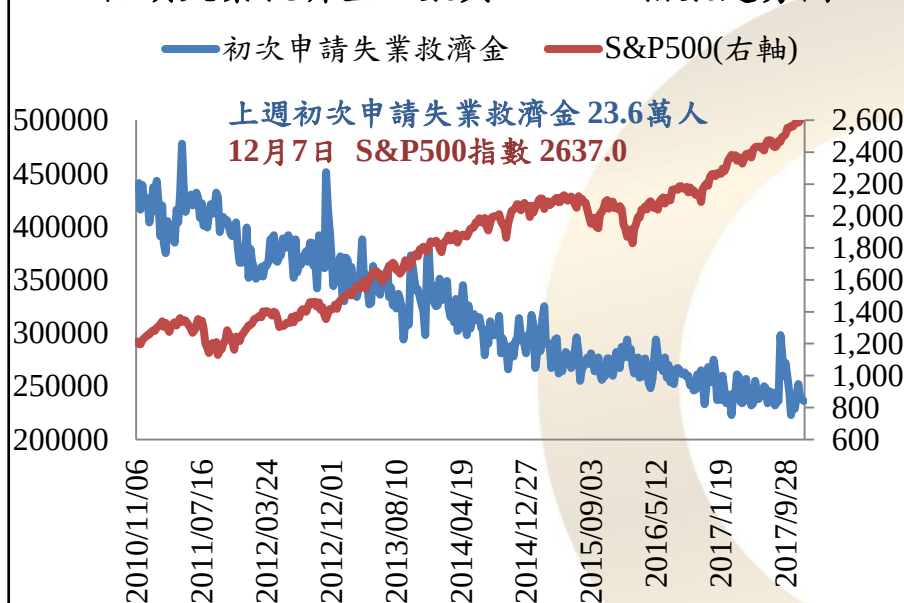
資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

供應管理學會公佈11月份ISM服務業指數，由60.1下降至57.4；今年皆保持在擴張區間(50水準線以上)，全美服務業仍持續擴張。根據官方數據，新接單指數自9月連續下跌3個月，由63降至58.7。排除存貨情緒指數，11月份ISM服務業整體指數微幅下降，市場逐步降溫。

資料來源：啟富達國際研究部整理

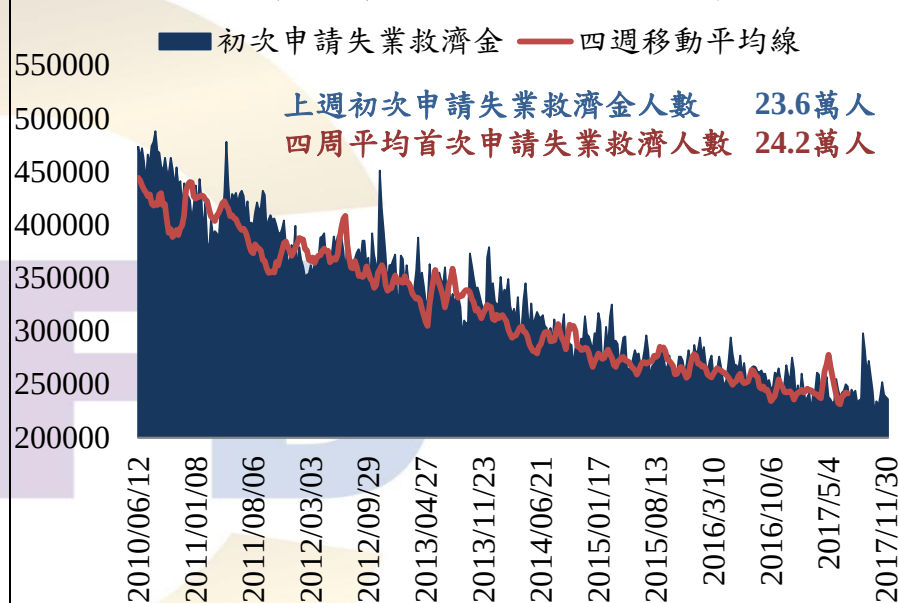
上週初領失業救濟金人數下降至23.6萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

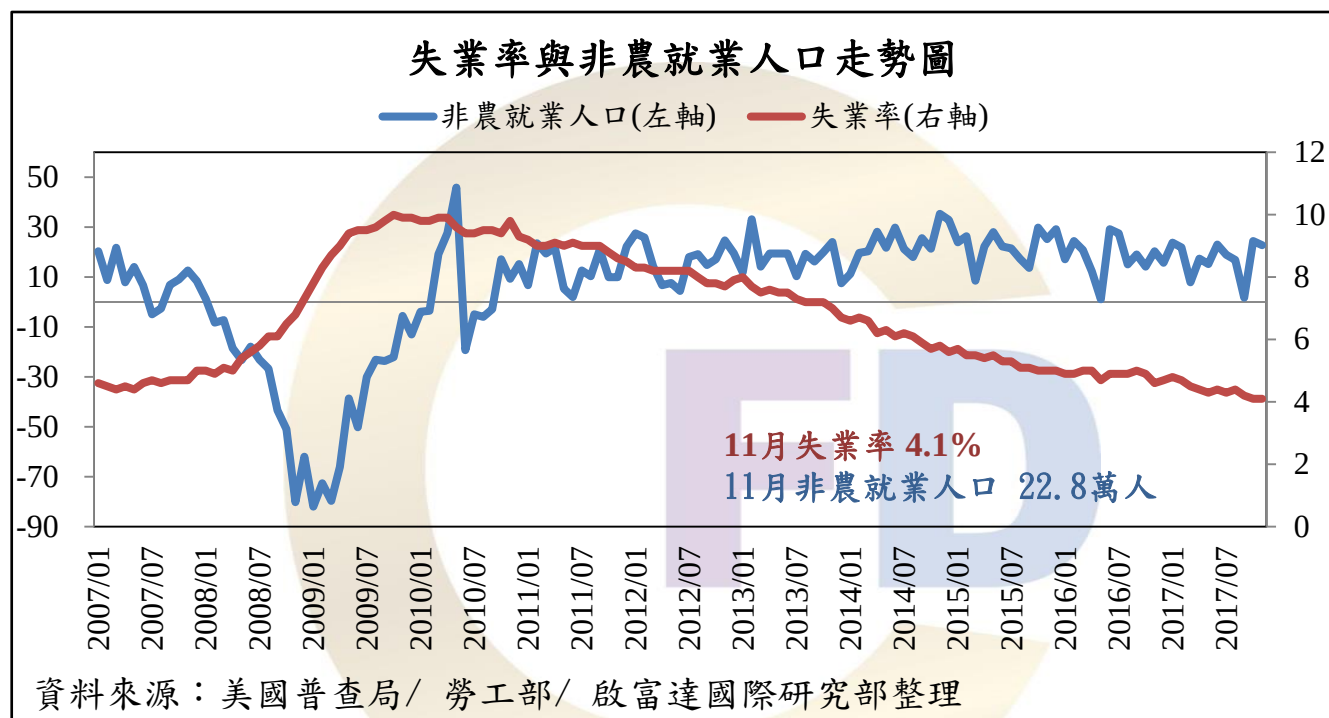


資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部12月7日公佈，初領失業救濟金人數由上週的238,000人降至236,000人；四週移動平均線由242,250下降至241,500人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

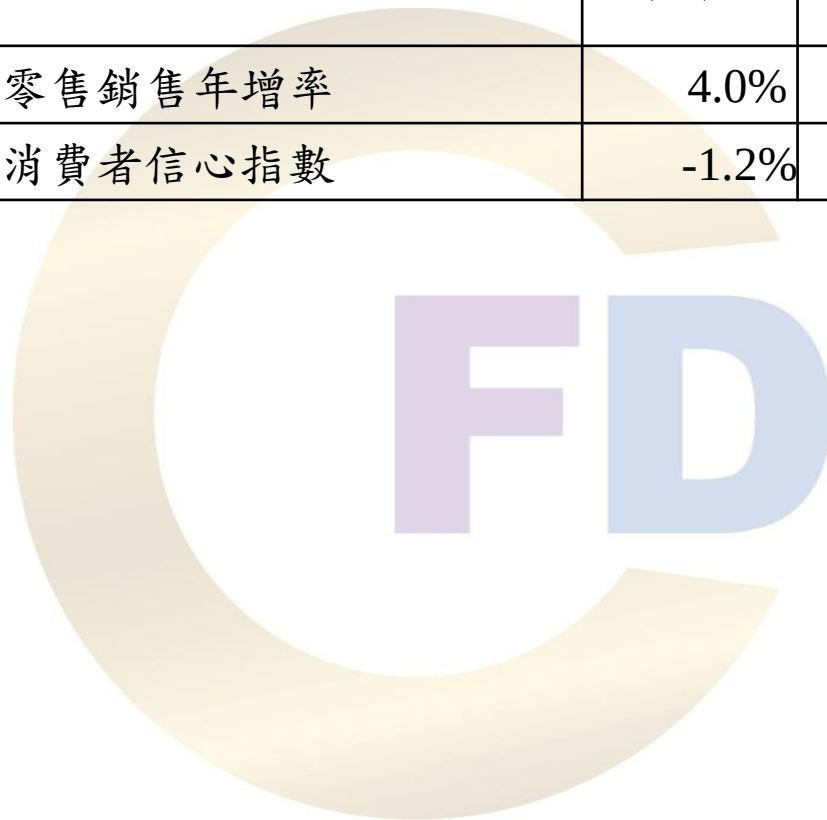
11月非農就業人口下降，失業率同前期為4.1%，美國勞動市場呈現飽和狀態



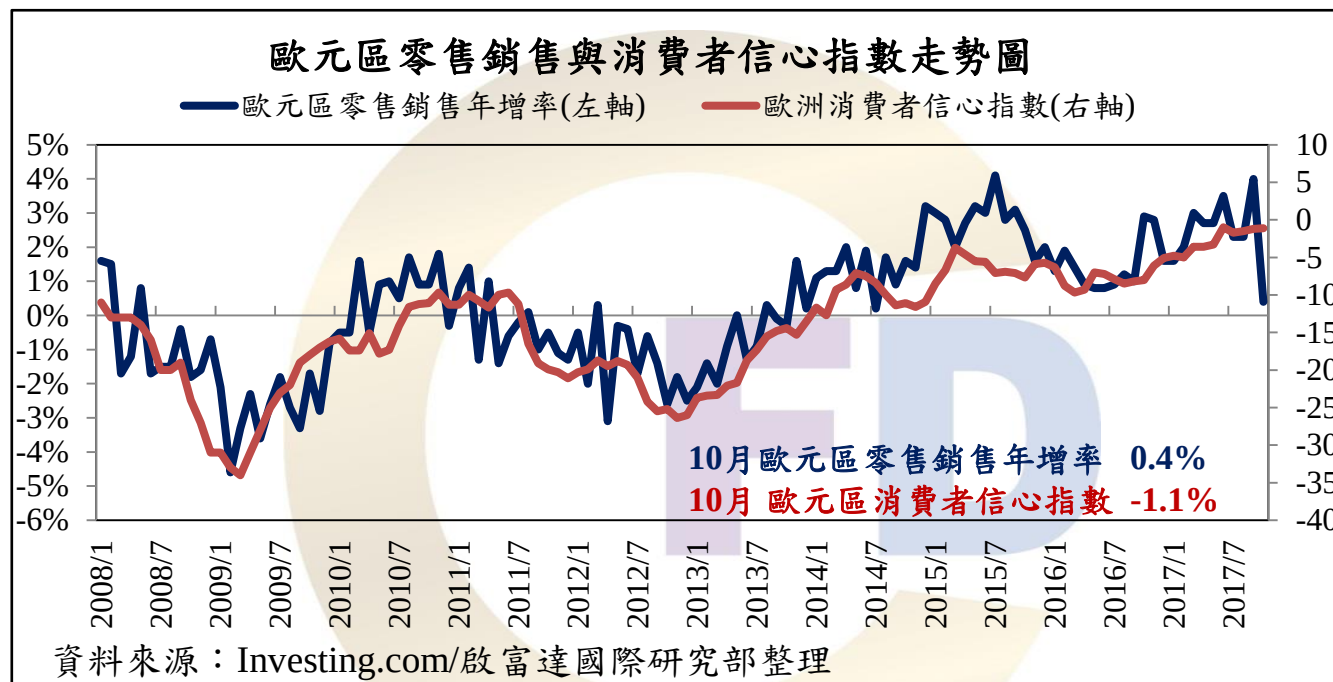
11月份非農就業人口由上期24.4萬人下降為22.8萬人，高於市場所預期之20.0萬人；非農薪資成長為0.4%；11月份失業同前期和預測為4.1%，整體概況無明顯變動；美國勞動市場呈現飽和狀態，其中以製造業失業率2.6%創歷史新低為亮點。此數據為8月哈維颶風干擾以來，首次反映真實就業市場狀況的報告。

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
12/5	18:00	歐元區零售銷售年增率	4.0%	1.5%	0.4%
12/5	18:00	歐元區消費者信心指數	-1.2%	-	-1.1%



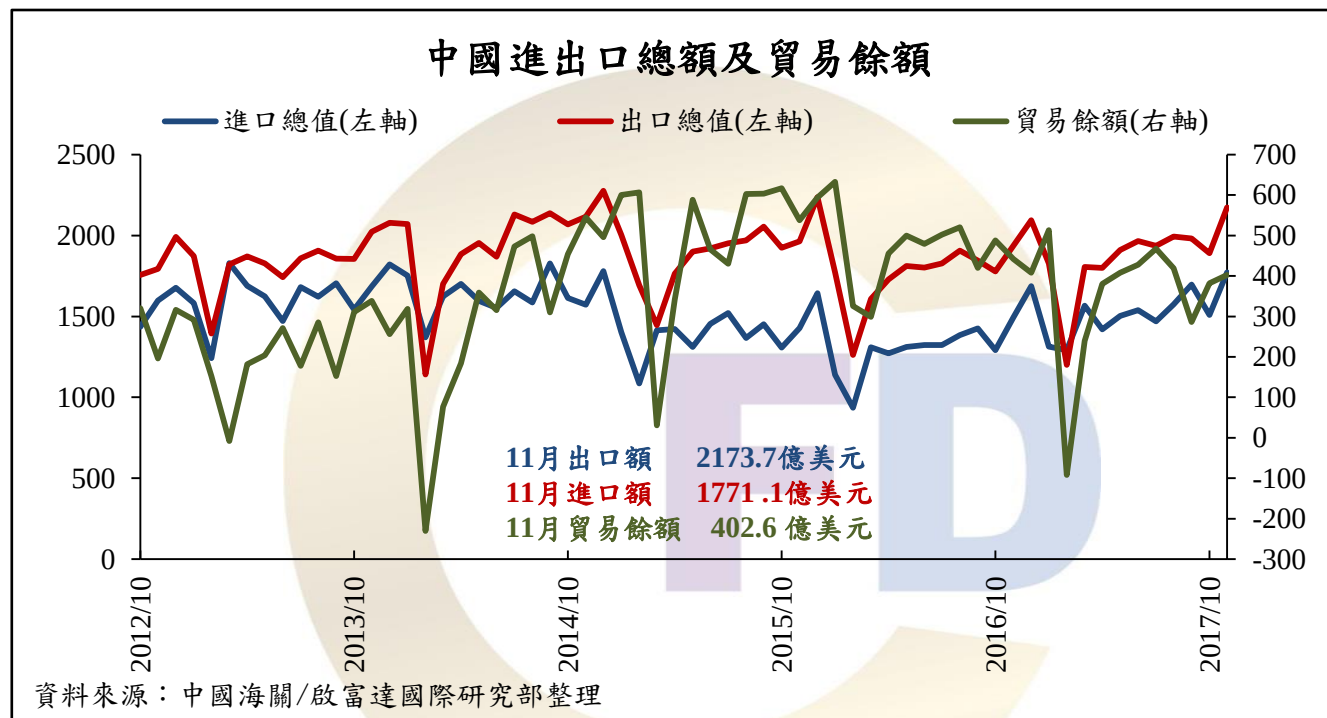
11月零售銷售年增率降至0.4%，創下今年最差表現，民眾消費意願低落



10月份消費者信心指數雖由-1.2%微升至-1.1%。由國家統計局公布，10月份零售銷售年增率由4.0%降至0.4%，低於市場原先所預期1.5%，並創下今年最差表現。據官方統計資料，各項商品的銷售狀況普遍放緩，內需力道正在降溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/8	14:30	貿易餘額	381.7億	350.0億	402.6億
12/9	09:30	消費者物價指數年增率	1.9%	1.8%	1.7%
12/9	09:30	生產者物價指數年增率	6.9%	5.9%	5.8%

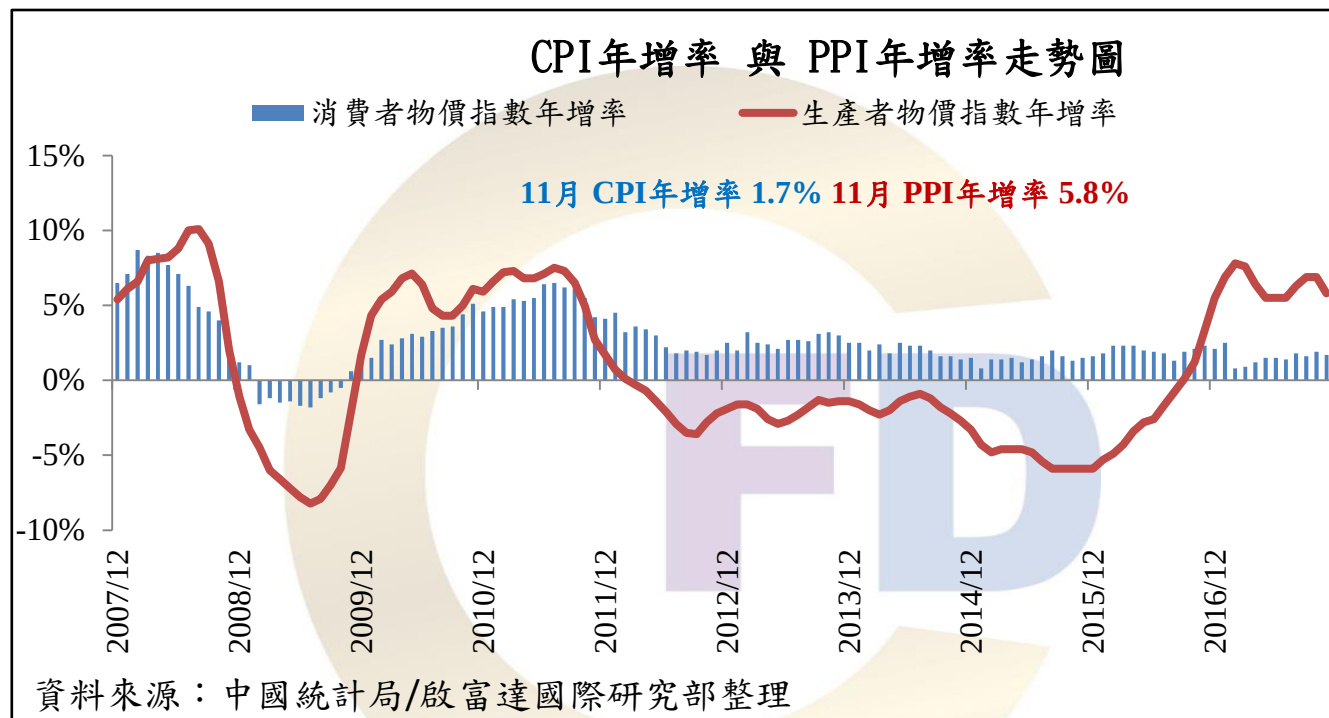
中國進出口年增率雙位數成長，歐美強勁需求明顯提振中國外貿市場



中國11月份進口值總額為1771.1億，進口年增率由16.8%升至18.6%；出口值總為2173.7億，年增率由6.2%上漲至12.3%；貿易餘額由381.7億增至402.6億美元；貿易餘額赤字來自歐洲與美國強勁需求，明顯提振中國外貿市場。美國減稅政策可能引導資金回流美國，形成中國幣值貶值壓力，或將帶動中國出口更上一層樓。

資料來源：啟富達國際研究部整理

11月消費者物價指數與生產者物價指數年增率微跌，消費端物價預計穩定發展

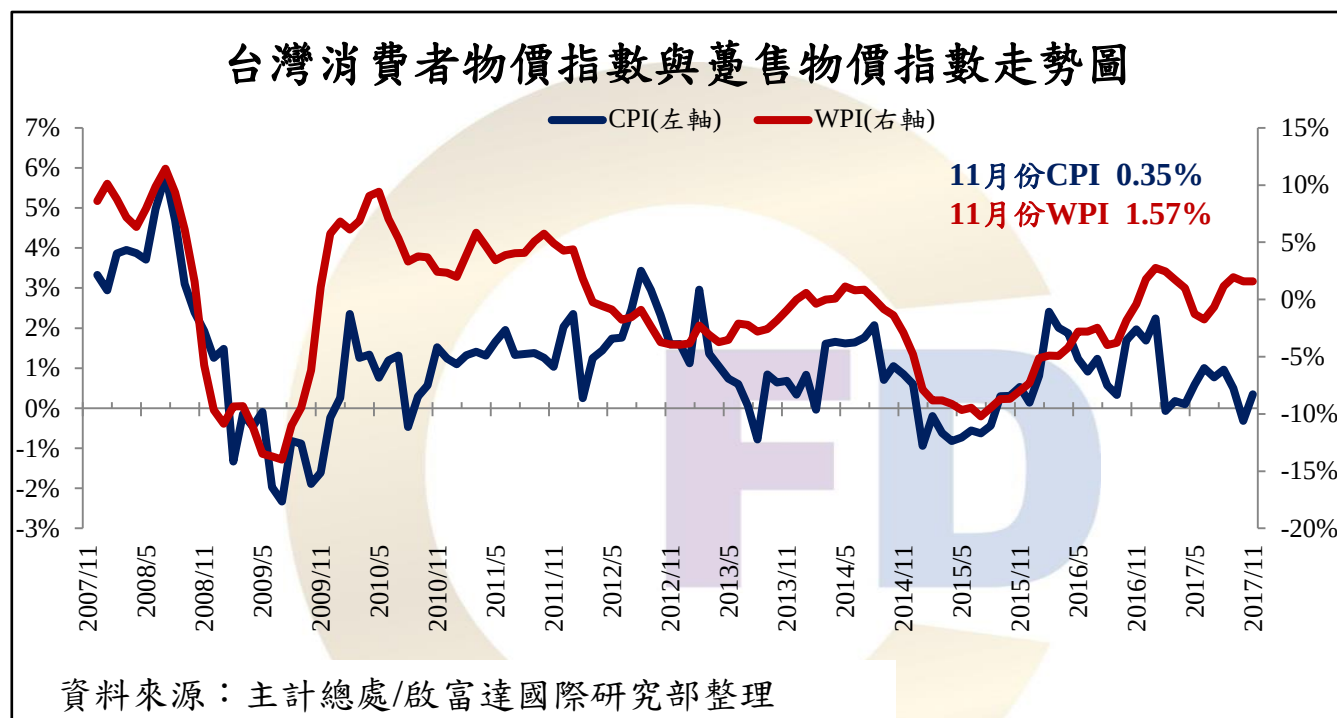


由中國統計局公布，11月份消費者物價指數(CPI)年增率由 1.9% 微跌至1.7%；生產者物價指數(PPI)年增率由6.9%微降至5.8%，皆低於原先市場預估。食品價格下降0.5%。其中鮮菜價格降4.8%，因大部分地區氣溫變化溫和，利於蔬菜生產和儲運，市場供應相對充足，中國消費端物價預計將穩定發展。PPI方面，漲幅擴大的有石油和天然氣開採業，上漲20.3%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

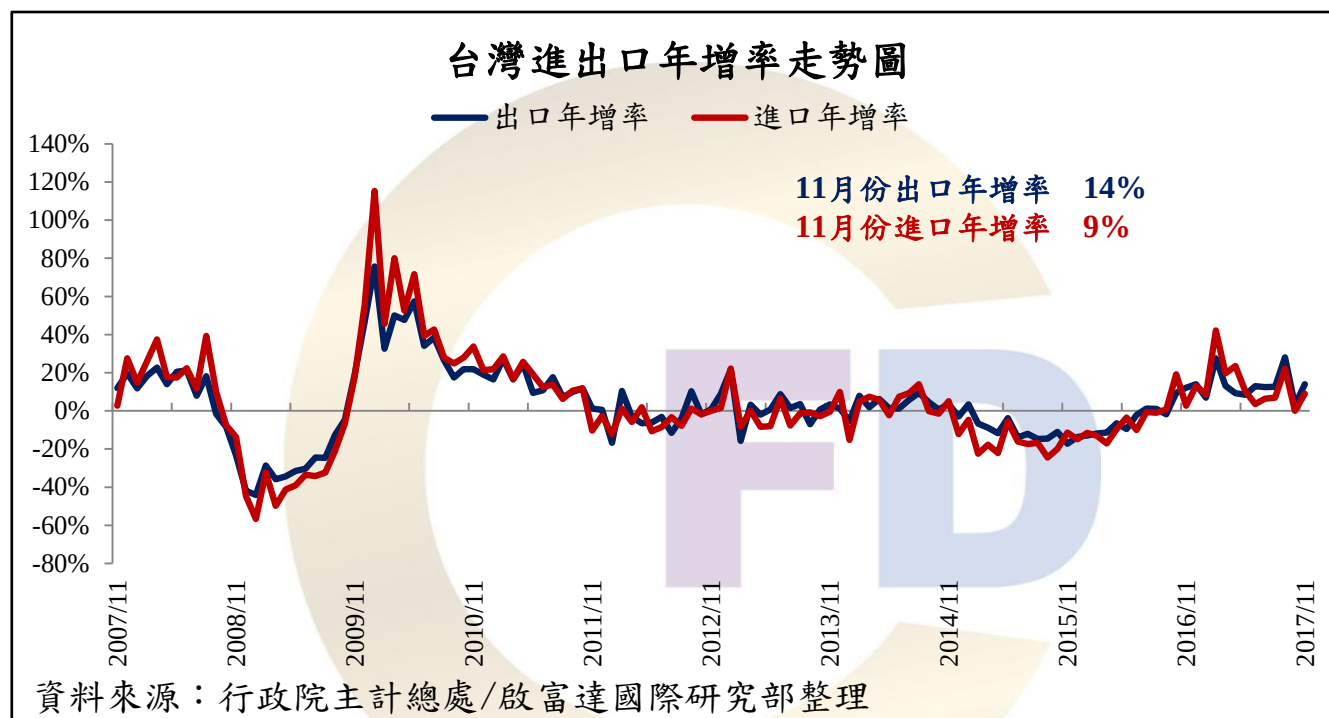
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/5	16:00	消費者物價指數年增率	0.32%	0.26%	0.35%
12/5	16:00	躉售物價指數年增率	1.58%	-	1.57%
12/8	16:00	出口年增率	3.0%	8.0%	14.0%
12/8	16:00	進口年增率	0.10%	6.85%	9.0%
12/8	16:00	貿易餘額	52.0億	50.0億	59.6億

台灣11月份CPI由負轉正，若扣除蔬果與能源後的核心CPI為近10個月最高



台灣11月份CPI(消費者物價指數)由上期年減率 0.32% 轉為正 0.35%; WPI(躉售物價指數)年增率由1.58 %微降至1.57%。主計總處表示，11月物價上升主要受香煙、燃氣、油料費、醫療費用以及水產品、乳類及肉類價格的上揚，若扣除蔬果與能源後的核心CPI則同比上漲1.3%，為近十個月最高。台灣近期物價有稍見回溫跡象，迎接明年升息之趨勢。

台灣11月份貿易餘額由52億上升至59億，進出口皆有優異的表現



進口年增率由0.1%升至9%，其中以農工原料進口較去年同月增17.4億美元(+12.5%)。貿易餘額由52億上升至59億美元，大幅優於預期，台灣11月進出口皆有優異的表現。台灣11月份，受惠於手機及新興科技應用帶動，積體電路出口再登新高，出口年增率由3%激增至14%。外銷動能轉強，無受困於年初台幣匯率續升影響。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

美國10年期公債殖利率幾乎與上週保持同水平，由2.37微幅升至2.38

美國10年公債 **↑ 2.38** 12/08 ▲0.01 (+0.42%) 高:2.38 低:2.38 開:2.38

日線圖 2.38



→ 美國十年期公債殖利率上升至2.38

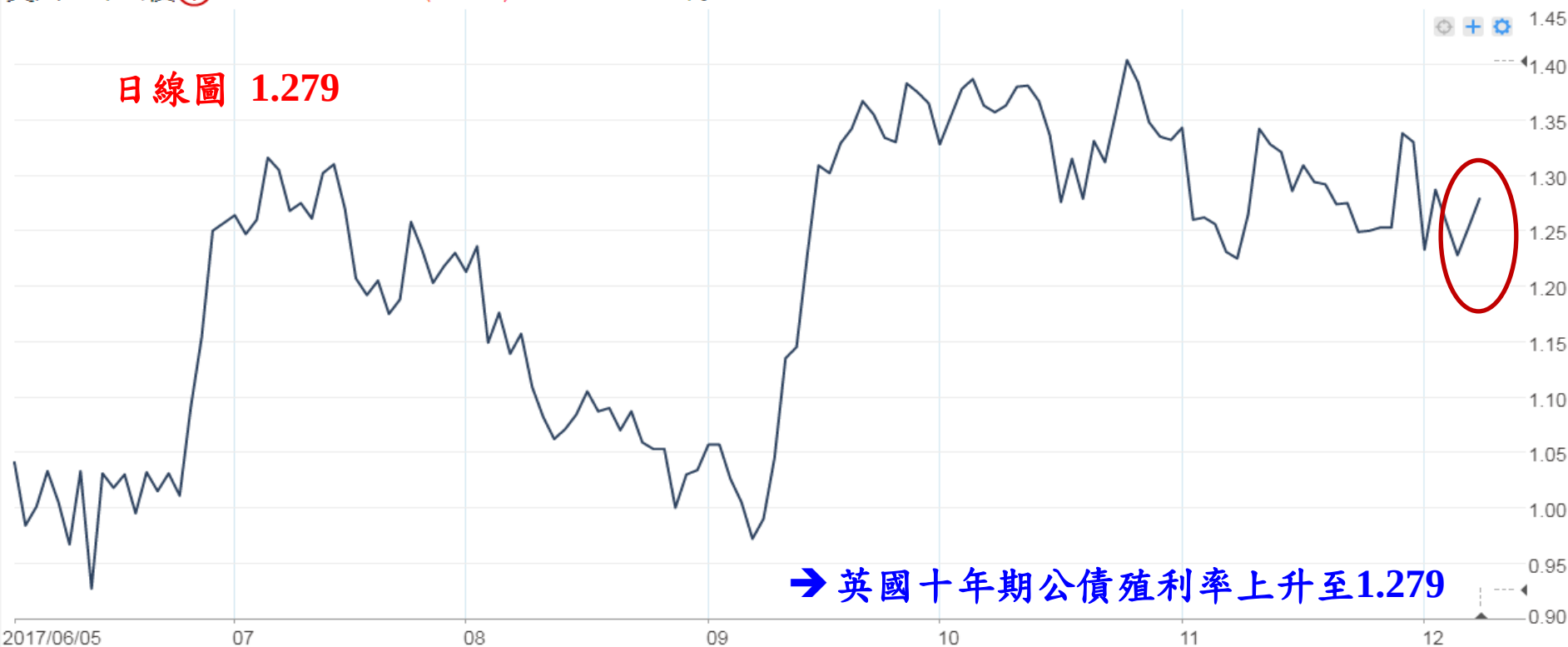
美國10年期公債殖利率幾乎與上週保持同水平，由2.37微幅升至2.38，不過多數投資機構已警告目前美國國債2年期與10年期公債利差快速收縮的現象，可能是金融危機爆發前的徵兆。

資料來源: MoneyDJ(12/11) 啟富達國際研究部整理

英國脫歐初階談判順利，英國十年期公債殖利率微幅回升

英國10年公債 ↑ 1.279 12/08 ▲ 0.026 (+2.08%) 高: 1.279 低: 1.279 開: 1.279

日線圖 1.279



→ 英國十年期公債殖利率上升至1.279

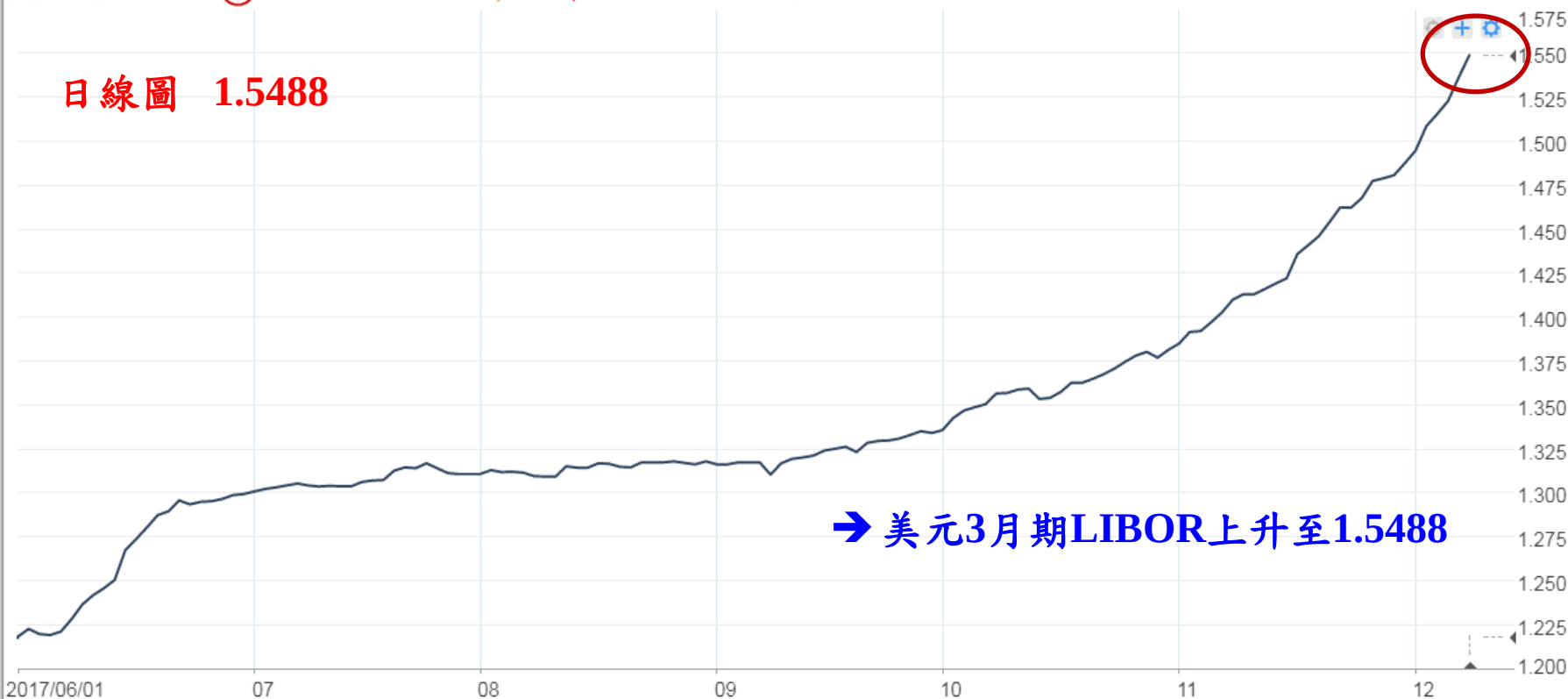
歐盟12月8日與英國達成脫歐談判第一階段協議，英國首相梅伊表示北愛爾蘭和英國其他地方之間將不會有「硬邊界」，並保障歐盟公民在英國的保障福利，履行分手費承諾。英國和歐盟初階談判順利，英國十年期公債殖利率由1.233回升至1.279。

市場開始考慮明年聯準會將有4次升息的可能性，美元3月期LIBOR上升至1.5488

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.5488 12/08 ▲0.0127 (+0.83%) 高: 1.5488 低: 1.5488 開: 1.5488

日線圖 1.5488

➔ 美元3月期LIBOR上升至1.5488



近期油價的大漲已讓市場通膨預期上揚，市場警告通膨意外加速的聲浪也越來越強，不排除聯準會明年進行4次加息的可能性。美元3期LIBOR 9月後快速上揚，上週末由1.4946升至1.5488。

本週1211-1217經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
美國	12/13	8:30	消費者物價指數年增率	2.0%	2.2%
	12/13	8:30	核心消費者物價指數年增率	1.8%	1.8%
	12/14	8:30	初領失業金人數	23.6萬	24.0萬
	12/14	8:30	零售銷售月增率	0.2%	0.3%
	12/15	9:15	工業生產指數月增率	0.9%	0.3%
歐洲	12/12	5:30	德國ZEW經濟信心指數	18.7	17.9
	12/13	5:30	歐元區工業生產指數年增率	3.3%	3.4%
	12/14	3:30	德國製造業採購經理人指數	62.5	62.2
	12/14	4:00	歐元區製造業採購經理人指數	60.1	59.8

本週1211-1217經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
日本	12/12	18:50	核心機械訂單年增率	-3.5%	-2.8%
	12/13	23:30	工業生產指數年增率	5.9%	-
中國	12/13	21:00	城鎮固定資產投資年增率	7.3%	7.2%
	12/13	21:00	工業生產指數年增率	6.2%	6.2%
	12/13	21:00	零售銷售年增率	10.3%	10.0%

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。