

外期雷達

Trading Radar

研究部

2020年3月23日 – 2020年3月29日

本報告純屬研究性質，僅供元大集團內部同仁及客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。106年金管期總字第008號。

元大金控
Yuanta Financial



元大期貨 Yuanta Futures

Research Department

簡單掃~QR Code，即時研報帶著走！

ANDROID APP ON
Google play

Download on the
App Store



歡迎加入元大期貨
Telegram



外期雷達-2020年3月23日-2020年3月29日

星期一 23	星期二 24	星期三 25	星期四 26	星期五 27
16:00 台灣2月失業率	08:30 日本3月日經/Markit 製造業PMI	07:50 日本央行公布 貨幣政策意見摘要	15:00 德國4月 Gfk消費者信心指數	05:00 紐西蘭3月 ANZ消費者信心指數
16:00 台灣2月工業生產	16:30 德國3月 Markit製造業PMI	17:30 英國2月CPI	20:00 英國央行 公布利率決議	09:30 中國2月規模以上 工業企業利潤
20:30 美國2月芝加哥聯儲 全國活動指數	17:00 歐元區3月 Markit製造業PMI	20:30 美國2月耐久財訂單	20:30 美國第4季GDP終值	15:45 法國3月 消費者綜合信心指數
20:30 歐元區3月 消費者信心指數	17:30 英國央行 公布金融政策決定	21:00 美國1月 FHFA房價指數	20:30 美國上週 初領救濟金人數	20:30 美國2月 PCE物價指數
	17:00 美國3月 Markit製造業PMI	22:30 EIA公布 週度原油庫存變動	23:00 美國3月堪薩斯聯儲 製造業指數	22:00 美國3月密大 消費者信心指數終值



重要數據 - Mon. 23 留意芝加哥聯儲全國指數！



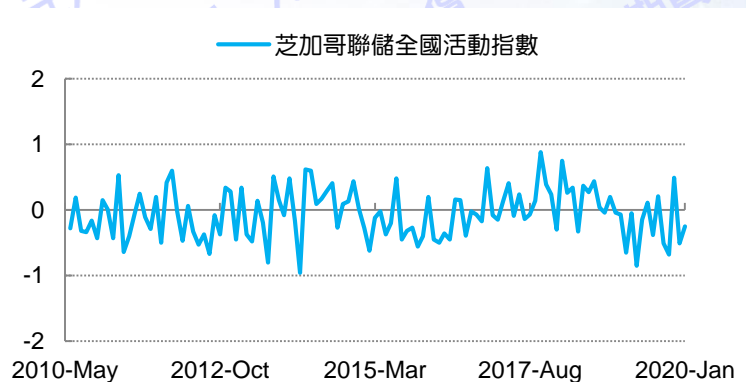
關鍵分析



數據追蹤

🔥 美國1月份芝加哥聯儲全國指數由去年12月的-0.51反彈至-0.25，雖優於市場估計的-0.6，但已連續第2個月低於0。

🔥 該指數由85個全國經濟活動指標加權平均而成，反應美國整體經濟活動情況與通膨壓力；若此數值為0，表示全國經濟擴張程度為歷年來的正常平均值；若大於0，則表示經濟增速大於平均水準。



相關商品



元大觀點

- 🎯 小道瓊(CME)-原始保證金 13,200美元
- 🎯 小SP(CME)-原始保證金 13,200美元
- 🎯 美10年債(CME)-原始保證金 2,035美元
- 🎯 美元指數(ICE)-原始保證金 2,090美元



🌐 元大期-研究部認為~雖然2月份新冠肺炎尚未在美國大幅擴散，但製造業數據表現平平，預期2月份芝加哥聯儲全國指數仍可能為負值；若數據不如預期，則美股、美元指數期貨將承壓，美債則有避險買盤。 3



重要數據 - 23 Mon. 留意歐元區消費者信心！

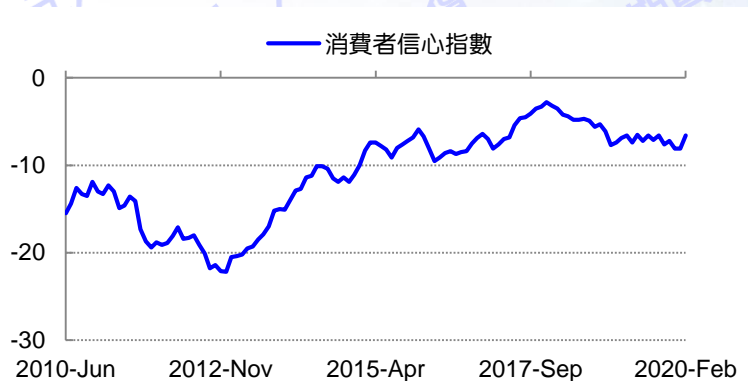


關鍵分析

數據追蹤

🔥 歐元區2月份消費者信心指數由1月的-8.1上升至-6.6，表現符合預期。

🔥 新冠肺炎2月下旬後在歐洲國家快速擴散，截至3/22日，疫情最嚴重的義大利確診達到5.9萬人，死亡逾5,400人，西班牙、德國確診逾2萬人，歐盟3/17日宣佈封閉邊境30天，禁止非必要的旅遊。



相關商品

元大觀點

🔫 小DAX(Eurex)-原始保證金 7,050歐元

🔫 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 4,249歐元

🔫 歐10年債(Eurex)-原始保證金 3,776歐元

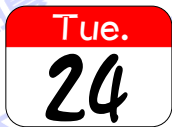
🔫 歐元(CME)-原始保證金 2,365美元



🌐 元大期-研究部認為~歐洲央行於1/18日推出7,500億歐元的額外資產收購計畫，但疫情已嚴重衝擊歐洲，3月份歐元區消費者信心指數恐大降；若數據不如預期，則歐股、歐債期貨恐將承壓。



重要數據 - 留意歐元區Markit綜合PMI！

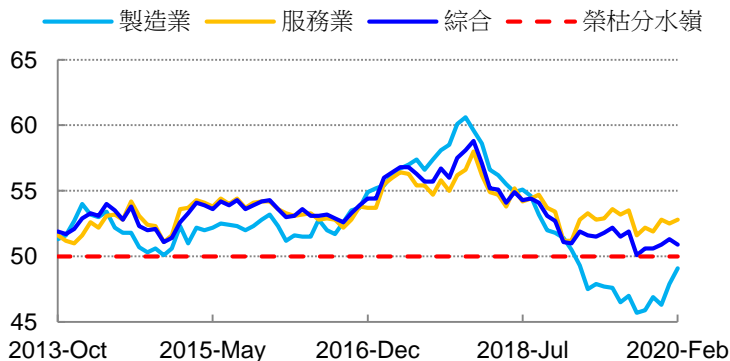


關鍵分析

數據追蹤

🔥 歐元區2月Markit綜合PMI由51.3略升至51.6，製造業PMI由47.9升至49.1，服務業PMI由52.5略升至52.6。

🔥 受新冠疫情影響，造成歐洲多數企業面臨交貨延期、出口訂單下滑，以及整體消費力度減弱，致就業市場陷入低迷，將進而衝擊經濟成長。



相關商品

元大觀點

- 小DAX(Eurex)-原始保證金 7,050歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 4,249歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金 3,776歐元
- 歐元(CME)-原始保證金 2,365美元



🌐 歐元區景氣成長本已疲弱，歐央行長-拉加德表示~疫情擴散為歐元區帶來重大風險，將善用工具保護歐元區經濟。元大期-研究部認為~歐元區PMI可能繼續下探，留意數據公布後小DAX及歐元的波動。



重要數據 - 留意美國3月製造業PMI！

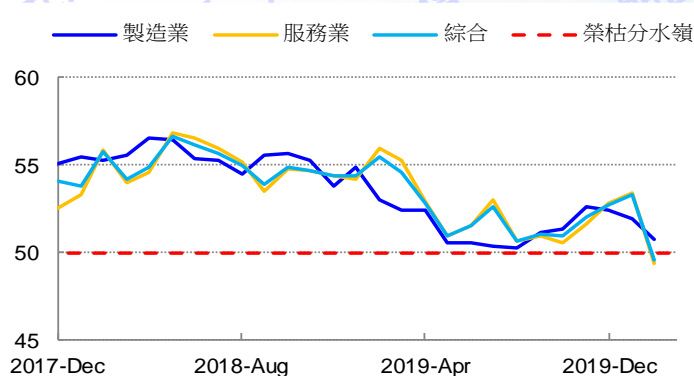


關鍵分析



數據追蹤

- 🔥 美國2月Markit製造業PMI降至50.8，綜合PMI降至49.6，反應市場信心疲弱。
- 🔥 美國新冠肺炎確診人數大增，截至3/22日，已達到33,546人(日增9,339人)，死亡419人；美國目前已有加州、康乃狄克州、紐約州、伊利諾州等祭出封鎖令，影響全美1/4人口。



相關商品



元大觀點

-  小道瓊(CME)-原始保證金 13,200美元
-  小SP(CME)-原始保證金 13,200美元
-  美10年債(CME)-原始保證金 2,035美元
-  美元指數(ICE)-原始保證金 2,090美元



✪ 受到疫情擴大影響，市場對於美國經濟看法趨向保守，投行-摩根士丹利便預計第二季度美國經濟將衰退30%，預期3月Markit製造業PMI仍有下滑風險，留意數據公布後小道瓊、小SP和美元等商品表現。



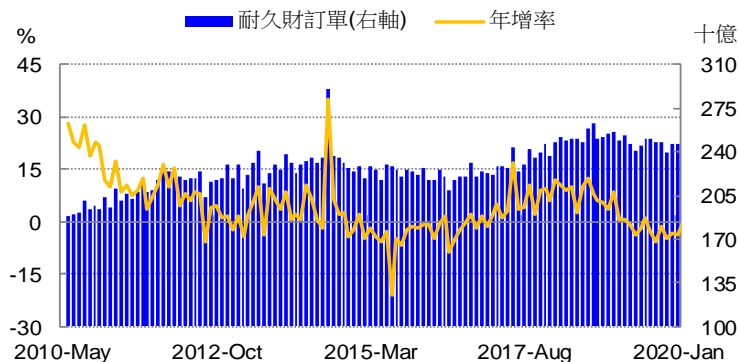
重要數據 - 留意美國2月耐久財訂單！



關鍵分析

數據追蹤

- 🔥 美國1月耐久財訂單年增率降至-4%，已經連續6個月年增率為負值。
- 🔥 美國政府計畫提供每位成年者1,000美元，未成年者500美元資金援助，整體紓困計畫預算高達1兆美元，希望能促進市場消費，提高資金流動性。



相關商品

元大觀點

- 🎯 小道瓊(CME)-原始保證金 13,200美元
- 🎯 小SP(CME)-原始保證金 13,200美元
- 🎯 美10年債(CME)-原始保證金 2,035美元
- 🎯 美元指數(ICE)-原始保證金 2,090美元



🌐 2月時美國新冠肺炎疫情尚未擴大，耐久財訂單數據不至於大幅轉弱，3月數據下行空間相對較高，雖然美國計畫灑錢紓困，但已有數州祭出封鎖令，投資與消費恐仍受損，關注數據公布後美元等商品波動。



重要數據 - 關注EIA本周庫存數據！

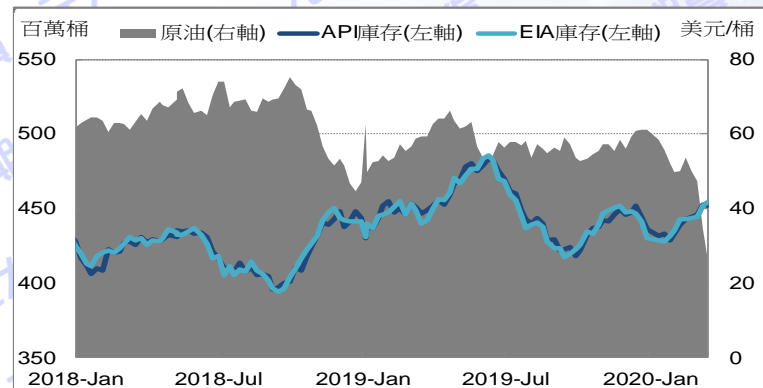


關鍵分析

數據追蹤

🔥 根據前一周EIA數據，至3/13日美國原油庫存增加195萬桶，至4.537億桶；而汽油與餾分油庫存分別減少618萬桶與294萬桶；煉油廠產能利用率持平。

🔥 美國原油日產量略增10萬桶，至1,310萬桶；原油進口量增加12.7萬桶，而出口量減少17.1萬桶，讓整體淨進口量擴增近30萬桶。



相關商品

元大觀點

- 輕原油(CME)-原始保證金 6,160美元
- 布倫特(CME)-原始保證金 6,160美元
- RBOB(CME)-原始保證金 7,810美元
- 熱燃油(CME)-原始保證金 5,060元



🌐 美國疫情擴散，除全國宣布緊急狀態，甚至加州進入封城狀態，恐讓煉油廠淡季更淡；元大期-研究部認為~成品油庫存持續改善，但終端需求存在隱憂，因此需留意原油庫存壓力未減，壓縮油價上檔空間。 8

重要事件 - 關注英國央行利率決議！

關鍵分析

- 🔥 英國央行3月已經緊急將利率調降至0.1%，預期已無降息空間。
- 🔥 3/19日英國央行預計將增加2,000億英鎊購債規模，購債額度將上升至4,450億英鎊，主要是為了應對新冠肺炎疫情升溫的衝擊。

數據追蹤



相關商品

- 🎯 FT-100(ICE)-原始保證金6,234英鎊
- 🎯 歐元(CME)-原始保證金2,365美元
- 🎯 英10年債(ICE)-原始保證金2,398英鎊
- 🎯 英鎊(CME)-原始保證金2,970美元



元大觀點

🌐 英國新冠肺炎確診人數續增，國家進入防疫狀態，經濟活動趨緩，且和歐盟的貿易協商被迫延後，雙方協商官員已有確診，短期內難有談判進展，關注英國央行是否有其他救市策略，並留意英鎊等商品波動。 9



重要數據

Thu.
26

關注美國初領救濟金人數！



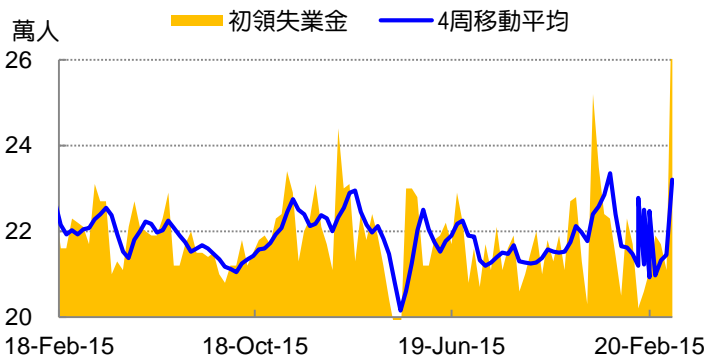
關鍵分析



數據追蹤

🔥 截至3/14日當週，美國初領失業救濟人數大增7萬人至28.1萬人，超過市場預估的22萬人，並為近2年半來的新高。

🔥 新冠肺炎疫情2月底來於美國持續擴散，包括微軟宣佈關閉全球門市，美國三大車廠-福特、通用及克萊斯勒宣佈暫時關閉美國所有工廠，摩根大通宣佈暫時關閉旗下2成的分行，失業壓力上升。



相關商品



元大觀點

- 小道瓊(CME)-原始保證金 13,200美元
- 小SP(CME)-原始保證金 13,200美元
- 美10年債(CME)-原始保證金 2,035美元
- 美元指數(ICE)-原始保證金 2,090美元



🌐 元大期-研究部認為~疫情持續擴散，迫使雇主開始裁員，加上民眾消費意願低落，美國本週公布的初領救濟金人數恐持續攀升；若數據超過預期，則美股、美元指數期貨將有修正壓力，美債則有避險需求。



重要數據 - **Fri. 27** 留意中國工業利潤年增率！

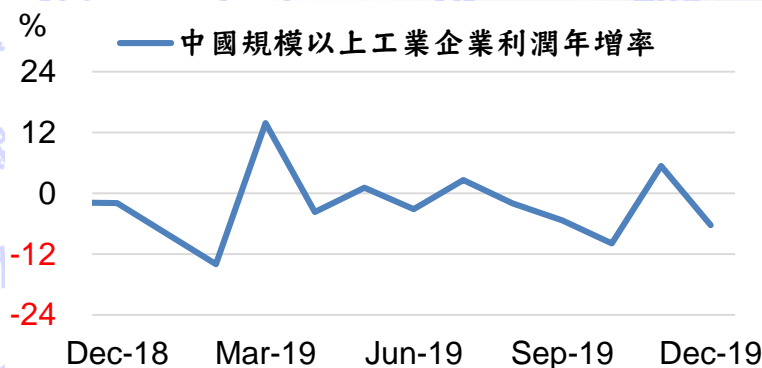


關鍵分析

- 🔥 2019年12月中國規模以上工業企業利潤年減6.3%，較前值年增5.4%明顯回落；2019年中國規模以上工業企業實現利潤累積總額6.19兆元，年降3.3%
- 🔥 受市場需求不足、工業品價格下降、成本上升等因素影響，2019年工業企業利潤有所下降。



數據追蹤



相關商品

- A50(SGX)-原始保證金 1,045美元
- 銅(CME)-原始保證金 3,520美元
- 白銀(CME)-原始保證金 8,800美元
- 大美人(TAIFEX)-原始保證金 16,200人民幣



元大觀點

- ✪ 新冠肺炎疫情持續擴散，中國此前公布工業數據皆慘淡，元大期-研究部認為~1-2月數據也難獨善其身。
- ✪ 可留意A50期指、人民幣、白銀以及銅等民生金屬的行情波動。



重要數據 - 27 Fri. 留意美國2月PCE指數！



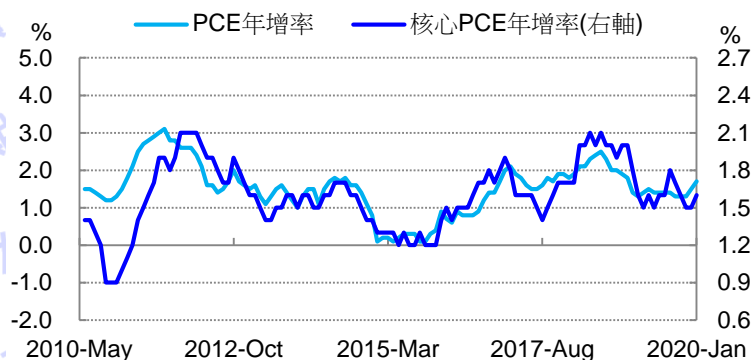
關鍵分析



數據追蹤

🔥 美國1月PCE物價指數年增率由1.5%升至1.7%，核心PCE由1.5%升至1.6%，主要來自於新車購買，及食宿相關消費，但隨新冠疫情持續蔓延、企業投資萎縮，支撐經濟成長的消費支出可能再受衝擊。

🔥 觀察2月CPI由2.5%降至2.3%，但尚未反應美國疫情升溫影響。



相關商品



元大觀點

🎯 小道瓊(CME)-原始保證金 13,200美元

🎯 小SP(CME)-原始保證金 13,200美元

🎯 美10年債(CME)-原始保證金 2,035美元

🎯 美元指數(ICE)-原始保證金 2,090美元



🌐 3/16日Fed緊急召開會議降息4碼至0-0.25%的基準利率區間，並啟動新一輪7,000億美元購債，顯示Fed提振經濟的決心，市場預期短線內難以回歸升息；若PCE弱於預期，將相對不利於美元，美債則較有撐



THANK YOU



歡迎加入元大期貨



Telegram

研究部

2020年3月23日

本報告純屬研究性質，僅供元大集團內部同仁及客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為交易期權之依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大期貨所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。本公司不負任何法律責任。106年金管期總字第008號。

13

