

外期雷達

Trading Radar



研究部

2019年6月17日 – 2019年6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。

元大金融

元大期貨 Yuanta
Futures

Research Department

簡單掃~QR Code，即時研報帶著走！



外期雷達 - 2019年6月17日 - 2019年6月23日

星期一 17	星期二 18	星期三 19	星期四 20	星期五 21
<u>美國舉行對中 3,250億關稅公聽會</u>	<u>6/18~6/21日公布 國際銅業協會月報</u>	04:30 API公布 週度原油庫存變動	02:00 <u>美國Fed 公布利率決策</u>	07:30 <u>日本5月CPI</u>
20:30 美國6月 紐約聯儲製造業指數	09:30 <u>澳洲央行 公布會議紀錄</u>	07:50 日本5月商品貿易帳	06:45 紐西蘭第1季GDP	15:30 德國6月Markit PMI
21:00 加拿大5月成屋銷售	17:00 德國6月 ZEW經濟景氣指數	16:30 <u>英國5月CPI</u>	11:00 <u>日本央行 公布利率決策</u>	16:00 <u>歐元區6月 Markit PMI</u>
22:00 <u>美國6月 NAHB房屋市場指數</u>	20:30 美國5月新屋開工	20:30 加拿大5月CPI	16:00 台灣5月外銷訂單	21:45 <u>美國6月 Markit製造業PMI</u>
	20:30 美國5月營建許可	22:30 <u>EIA公布 週度原油庫存變動</u>	19:00 <u>英國央行 公布利率決策</u>	22:00 美國5月成屋銷售

重要事件 - Mon. 17 聚焦3250億關稅公聽會！



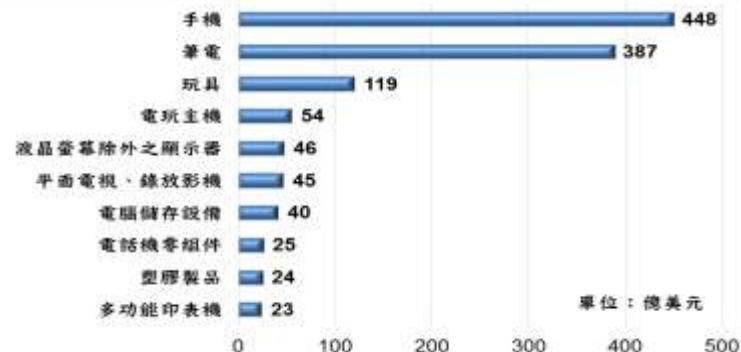
關鍵分析

- 🔥 美國貿易代表署5/10日起啟動對中國剩餘3,250億美元商品加徵25%關稅程序，6/17日起將舉行為期7天的公聽會，最快7/2日將加徵關稅。
- 🔥 3,250億美元徵稅商品主要包括手機、電腦及相關零組件、玩具、塑膠製品等，若真的開徵將衝擊蘋果、惠普等品牌大廠及其於中國的代工廠商。



數據追蹤

圖：美國對中國3,250億美元加徵關稅主要商品



相關商品

A50(SGX)-原始保證金	990美元
小道瓊(CME)-原始保證金	6,050美元
大美人(TAIFEX)-原始保證金	13,640人民幣
美元指數(ICE)-原始保證金	1,815美元



元大觀點

- 由於3,250億美元商品影響廣泛，且產線短期不易轉移，預期相關企業將極力挽救，但重點仍將是月底可能的川習會；研究部認為~可留意公聽會的發展，伺機介入A50、人民幣、小道瓊等期貨的行情波動。3

重要數據 -

Mon.
17

關注美國NAHB房市指數！



關鍵分析

- 美國5月份NAHB房屋市場指數由4月的63上升至66，優於市場所估計的64，並為去年10月以來的高點。
- NAHB房屋市場指數反應美國建築業者的信心，指數高於50表示建商看好市況的比例多於看壞；隨著抵押貸款利率下降，今年來美國房市景氣走出去年下半年的低潮。



相關商品

小道瓊(CME)-原始保證金	6,050美元
小SP(CME)-原始保證金	6,930美元
美10年債(CME)-原始保證金	1,155美元
美元指數(ICE)-原始保證金	1,815美元



數據追蹤



元大觀點

- 研究部認為~美國聯準會(Fed)下半年可能降息1~2碼，有助於房市持續回溫，但中美貿易戰升級亦將衝擊美國經濟，進而影響房市；可留意6月NAHB房市指數公布後，對美股、美元指數、美債等期貨影響。4

重要報告 - Tue-Fri 18-21 留意ICSG銅月報！

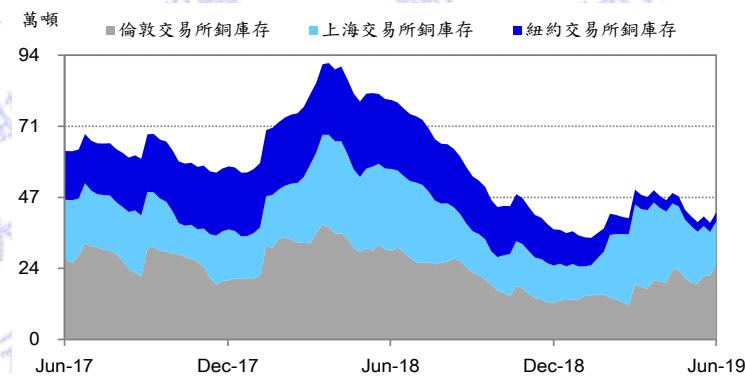


關鍵分析

- 國際銅研究組織(ICSG)4月月報顯示，1-2月全球精煉銅供應短缺5.4萬噸；較2018年同期供應短缺2.6萬噸增加逾兩倍。
- 1-2月全球精煉銅產量年減0.6%至385.2萬噸，成長主要來自中國產能持續擴張的帶動，不過智利產量則較2018年同期大減15%，主要因部分冶煉廠暫時停工。



重點圖表



數據追蹤



元大觀點

智利銅委會的數據顯示，第一季智利的礦產銅產量年減5%至135萬噸，冶煉銅產量也年減14%至52萬噸，同時三大交易所銅庫存維持相對低檔，研究部認為~3月銅市供給不足的狀況將延續。

重要事件 -

Tue.
18

關注澳洲央行會議紀錄！



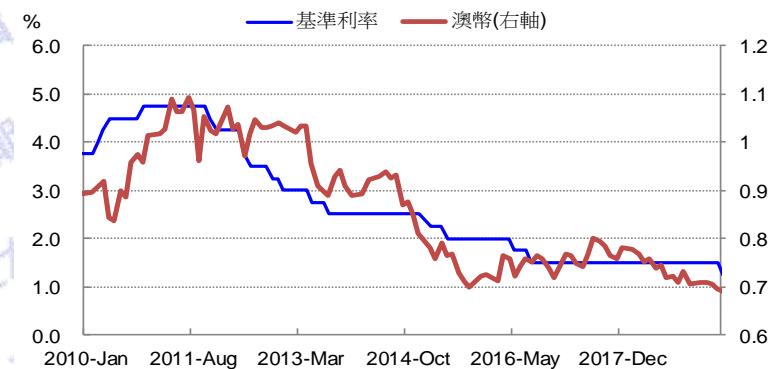
關鍵分析

- 有鑑於通膨和就業數據表現不佳，配合美中貿易戰局勢有惡化傾向，澳洲央行(RBA)於6月降息1碼至1.25%，利率再寫歷史低點。
- 澳洲第1季GDP年增率由2.3%降至1.8%，連續3季呈現下滑，經濟成長動能明顯減弱。

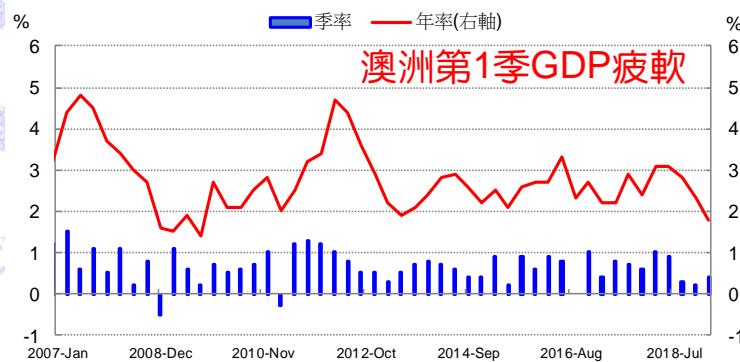


數據追蹤

澳洲央行6月宣布降息



相關圖表



元大觀點



RBA於6月宣布降息，為2016年8月以來首次強化寬鬆力道，反應基本面風險逐漸提高，加上通膨低於2%目標，失業率開始上升，預期RBA會議紀錄內容依然偏向鴿派，關注會議紀錄公布後對澳幣影響。

重要數據 -

Wed.
19

留意英國5月CPI年增率！

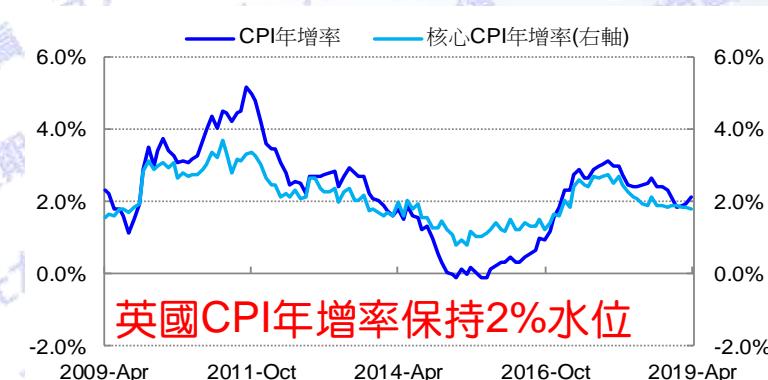


關鍵分析

- 英國4月CPI年增率由1.9%上升至2.1%，核心CPI年增率則保持1.8%，短線通膨延續穩定態勢。
- 英國央行(BOE)委員表示~如果脫歐風險可以消除，升息機率將明顯提高。
- 英國保守黨正進行新任首相初選，預期7月下旬有機會決定人選。



數據追蹤



相關商品

FT-100(ICE)-原始保證金3,526英鎊
歐元(CME)-原始保證金2,200美元
英10年債(ICE)-原始保證金2,013英鎊
英鎊(CME)-原始保證金2,310美元



元大觀點

- 英國CPI偏向穩定並處於2%水位，但並非因為經濟轉好，物價的提升部分是受到英鎊貶值的帶動；由於5月英鎊進一步破底，預期CPI仍有上升空間，關注通膨的變化是否影響央行決議，並留意英鎊後市波動。7

重要數據 -



關注EIA本周庫存數據！



關鍵分析

- 根据EIA數據顯示，至6/7日當周，美國原油庫存增加221萬桶，汽油庫存增加76萬桶，僅餾分油庫存減少100萬桶，煉油廠產能利用率增加1.4%至93.2%。
- 前次數據顯示~美國原油日產量小減10萬桶至1,230萬桶；原油進口量縮減31.6萬桶，而出口量縮減17.6萬桶，讓整體淨進口量反而擴增17.6萬桶。



相關商品

輕原油(CME)-原始保證金 3,795元

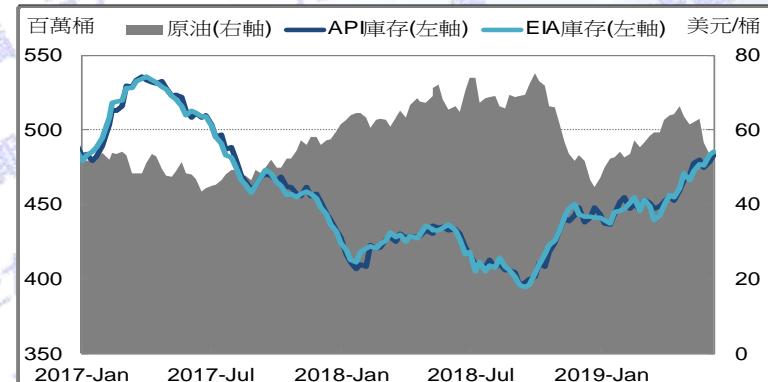
布倫特(CME)-原始保證金 4,180元

RBOB(CME)-原始保證金 4,620美元

熱燃油(CME)-原始保證金 4,153美元



數據追蹤



元大觀點

- 前周美國原油庫存延續攀升，且創2017年7月以來新高，讓原油供應過剩憂慮升溫；研究部認為~雖煉油廠利用率增加，但仍不及去年水準，整體庫存壓力有待消化，也須留意原油產量是否回升再創高。

重要事件 - Thu. 20 聚焦聯準會6月利率決議！



關鍵分析

- 根据利率期貨預估，此次FOMC會議結果將保持目前利率水位不變。
- 6/4日Fed主席-鮑威爾表示，聯準會正密切關注貿易談判發展對美國經濟前景的影響，當前勞動市場穩健、通膨小幅度低於2%，若有必要將採取適當措施以維持經濟擴張，市場解讀此番言論為下半年降息暗示。



相關商品

小道瓊(CME)-原始保證金 6,050美元

小SP(CME)-原始保證金 6,930美元

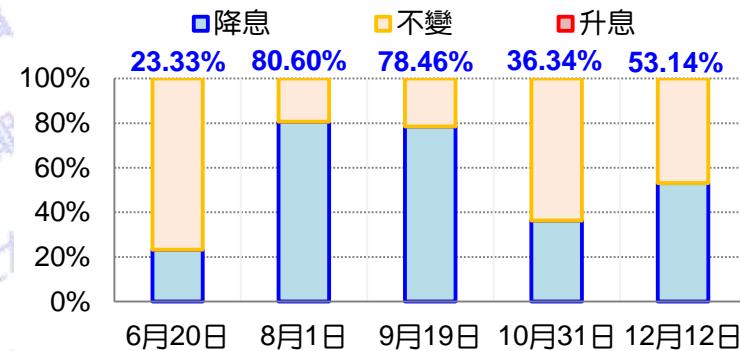
美10年債(CME)-原始保證金 1,155美元

美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



數據追蹤

圖：降息機率圖



元大觀點

- 美國第一季GDP下修至3.1%，因下修工業設備及軟體投資，而國內最終銷售額雖有上修，仍顯示美國企業獲利面臨逆風，預期Fed將於下半年實施降息。投資人宜留意會後聲明及利率點陣圖，參與行情波動。9



重要事件 -



留意日本央行利率決議！

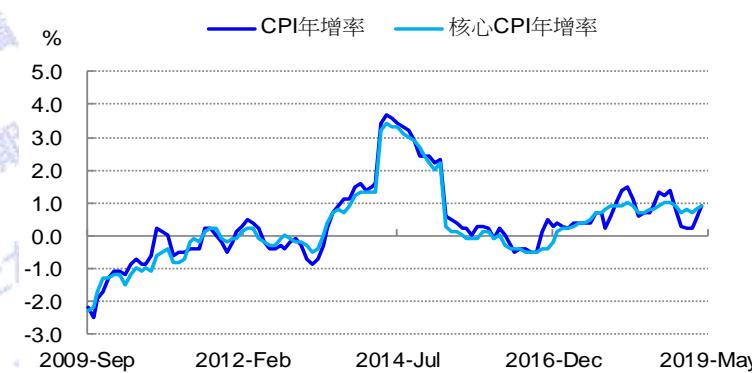


關鍵分析

- 🔥 日本CPI和核心CPI年增率來到0.9%，雖然水位仍低，但尚不需擴大寬鬆因應。
- 🔥 日本第1季GDP的回升主要由淨出口帶動，淨出口對GDP拉動的貢獻率高達1.6%，但消費、投資和政府支出明顯下滑，出口年增率降至-9.8%，反應內需和外銷動能並不理想。



數據追蹤



相關商品

- 小日經(JPX)-原始保證金66,000日圓
- 東證(TAIEX)-原始保證金18,000台幣
- 日10年債(JPX)-原始保證金420,000日圓
- 日圓(CME)-原始保證金1,980美元



元大觀點

日本通膨數據維持低檔，配合第1季國內消費和投資減弱，日本央行(BOJ)依然有延續負利率政策的必要性，但因通膨未再惡化，擴大寬鬆急迫性也偏低，預料6月決議維持政策不變，留意日圓等商品波動。

重要事件 -



留意英國央行利率決議！

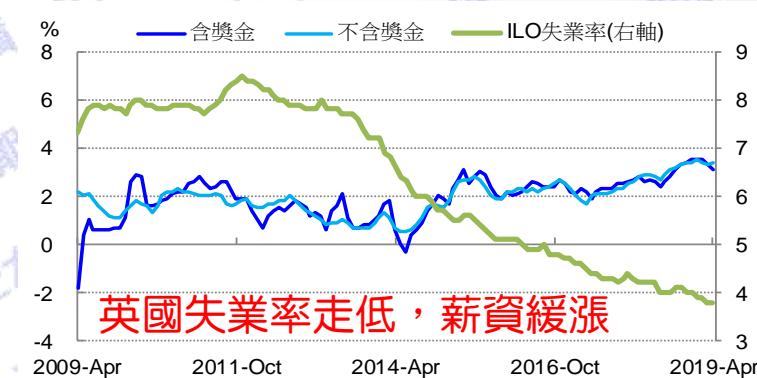


關鍵分析

- 🔥 英國4月ILO失業率降至3.8%，薪資成長率持續緩升，反應就業市場維持正向。
- 🔥 英國央行(BOE)首席經濟學家-Haldane表示~通過升息以控制通膨壓力的時機已經接近。但外界普遍認為BOE要升息的先決條件是無協議脫歐風險被排除。



數據追蹤



相關商品

FT-100(ICE)-原始保證金3,526英鎊
歐元(CME)-原始保證金2,200美元
英10年債(ICE)-原始保證金2,013英鎊
英鎊(CME)-原始保證金2,310美元



元大觀點

英國就業市場穩定，且通膨水位居高，BOE部分官員仍有升息傾向；但在脫歐前景不確定，新任首相人選尚未出爐下，短線BOE預期仍按兵不動；留意本次利率決議BOE對經濟和脫歐看法，並關注商品波動。

重要數據 - Fri. 21 關注歐元區Markit PMI !



關鍵分析

- 歐元區5月Markit綜合PMI由4月的51.5略升至51.8，其中製造業PMI仍由47.9下滑至47.7，處於6年來的低檔區，服務業則由52.8略升至52.9。
- Markit首席經濟學家-Williamson表示~歐元區的經濟前景似乎沒有能夠立即改善的部分，企業不得不採取削價競爭方式，以維持銷售成長。



相關商品

小DAX(Eurex)-原始保證金4,562歐元
Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,542歐元
歐10年債(Eurex)-原始保證金2,410歐元
歐元(CME)-原始保證金2,200美元



數據追蹤



元大觀點

- 研究部認為~隨著中美貿易戰擴大，全球經濟放緩的趨勢恐更加明顯，歐元區製造業景氣恐難脫離低迷，服務業亦難有表現；若數據不如預期，則歐股、歐元期貨可能承壓，歐債則有避險需求。

重要數據 -



聚焦美國Markit製造業PMI！



關鍵分析

- 6/21日，周四21:45，美國將公布6月Markit製造業PMI，5月PMI指數降至50.5，為2009年9月以來低點，製造業成長收縮將進一步拖累GDP。
- 5月ISM製造業PMI下降至52.1，而費城聯儲製造業指數回升至16.6，顯示雖中大西洋地區製造業景氣較4月回溫許多，但貿易戰升溫仍將不利製造業展望。

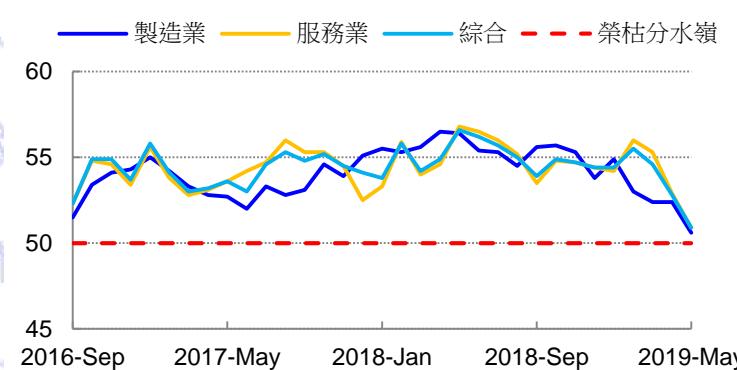


相關商品

小道瓊(CME)-原始保證金	6,050美元
小SP(CME)-原始保證金	6,930美元
美10年債(CME)-原始保證金	1,155美元
美元指數(ICE)-原始保證金	1,815美元



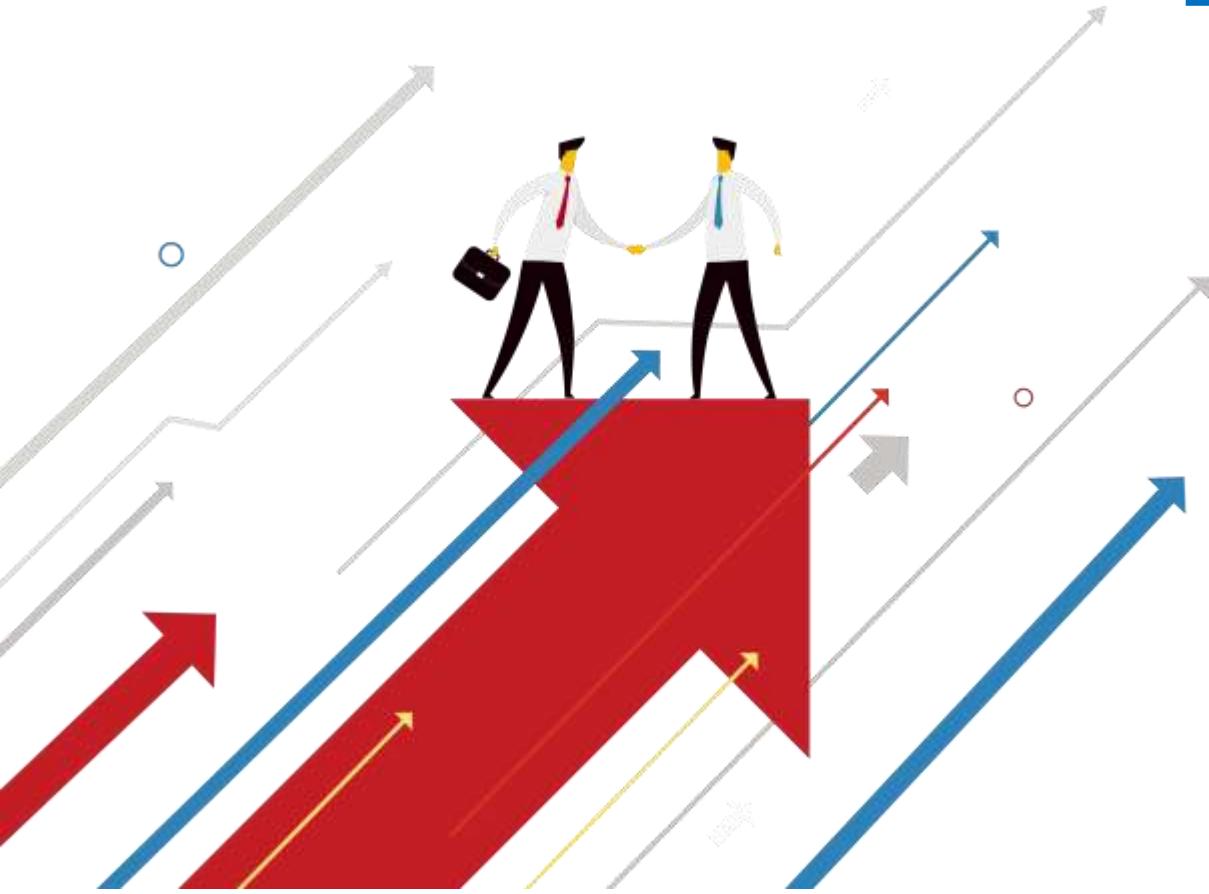
數據追蹤



元大觀點

近期經濟數據顯示，在美中貿易關係進一步惡化之前，製造業已處於相對不利的環境及庫存膨脹的風險，若貿易戰升溫將持續削弱經濟成長，強化降息預期，投資人宜留意數據發布後對美股、美債、美元影響。

THANK YOU



研究部

2019年6月20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，過後若有變更，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。