

外期雷達

Trading Radar

研究部

2019年8月26日 – 2019年9月1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



LINE@

加入好友



外期雷達 - 2019年8月26日 - 2019年9月1日

星期一 26	星期二 27	星期三 28	星期四 29	星期五 30
16:00 <u>德國8月IFO商業景氣指數</u>	09:30 <u>中國7月規模以上工業企業利潤</u>	04:30 API公布 週度原油庫存變動	15:55 德國8月失業率	07:30 日本7月失業率
20:30 美國7月耐久財訂單	14:00 德國第2季GDP終值	14:00 <u>德國9月Gfk消費者信心指數</u>	17:00 <u>歐元區8月經濟景氣指數</u>	17:00 <u>歐元區8月CPI</u>
21:45 <u>英國央行行長-卡尼發表談話</u>	21:00 美國6月Case-Shiller房價指數	16:00 義大利8月Istat消費者信心指數	20:00 德國8月CPI	17:00 歐元區7月失業率
星期日 1	21:00 美國6月FHFA房價指數	16:00 歐元區7月M3貨幣供應	20:30 <u>美國第2季GDP修正值</u>	20:30 <u>美國7月PCE物價指數</u>
	22:00 <u>美國8月諮商會消費者信心指數</u>	22:30 <u>EIA公布週度原油庫存變動</u>	20:30 美國上週初領失業救濟人數	21:45 美國8月芝加哥PMI

重要數據 - **Mon. 26** 關注德國8月Ifo商業景氣！

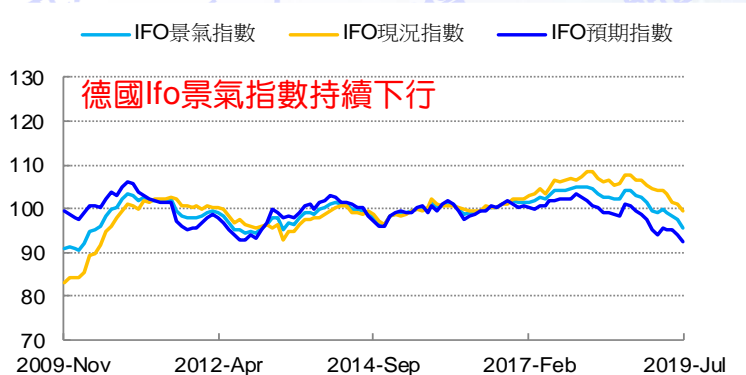


關鍵分析



數據追蹤

- 🔥 德國7月Ifo商業景氣指數由97.5降至95.7，來到2013年5月以來新低。
- 🔥 德國第2季GDP年增率降至0%，8月Markit製造業PMI僅有43.6，連續8個月低於榮枯分水嶺(50)下方。
- 🔥 美中貿易戰、義大利政局動盪和英國脫歐等議題持續對歐洲市場造成不良影響。



相關商品



元大觀點

- 🎯 小DAX(Eurex)-原始保證金4,398歐元
- 🎯 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,525歐元
- 🎯 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,500歐元
- 🎯 歐元(CME)-原始保證金2,200美元



🌐 近期多數德國經濟數據都偏弱勢，全球經貿紛爭擴大，造成德國製造業疲弱，歐洲央行若降息也將損及金融業，市場信心依舊低迷，預估8月Ifo商業景氣指數延續空頭，留意數據公布後小DAX等商品波動。

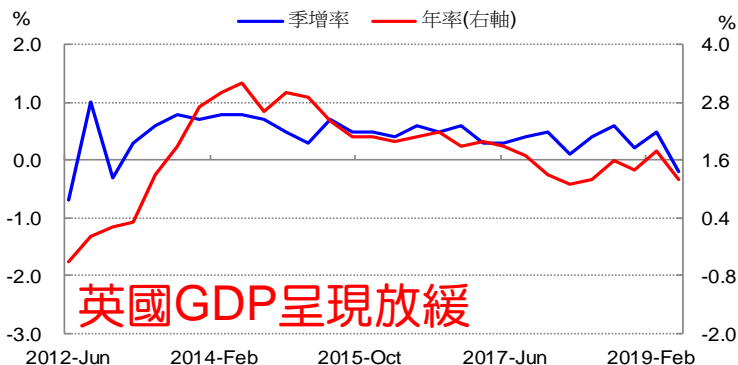


重要事件 - 關注英央行長-卡尼發言！

關鍵分析

- 英國第2季GDP年增率由1.8%降至1.2%，隱含脫歐的不確定性逐漸影響經濟動能。
- 英國央行(BOE)在8月維持利率0.75%不變，表明若脫歐順利，全球經濟開始復甦，則有望再度升息；若英國無協議脫歐，利率方向則不一定。

數據追蹤



相關商品

- FT-100(ICE)-原始保證金3,643英鎊
- 歐元(CME)-原始保證金2,200美元
- 英10年債(ICE)-原始保證金2,068英鎊
- 英鎊(CME)-原始保證金2,310美元



元大觀點

英國經濟雖然受到脫歐的不確定性影響，但由於目前通膨仍在2%水位，使得BOE對於降息持觀望態度，預期BOE行長-卡尼將重申無協議脫歐帶來的衝擊，但對於貨幣政策依然會三緘其口，留意英鎊等商品波動。

重要數據 - **Tue. 27** 留意中國工業利潤年增率！



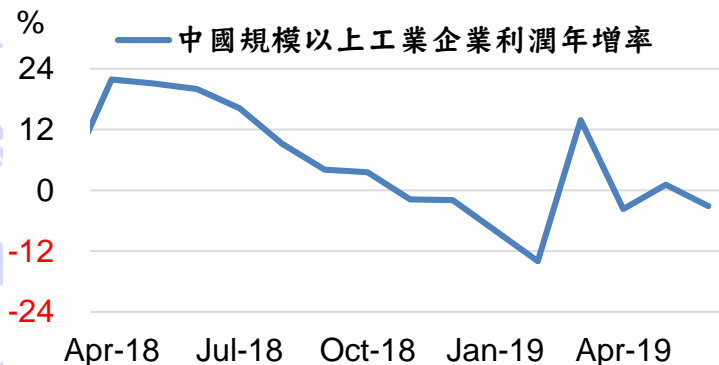
關鍵分析

🔥 6月中國規模以上工業企業利潤年減3.1%，較前值+1.1%明顯回落；1-6月中國規模以上工業企業實現利潤累積總額29,840億元，年降2.4%

🔥 雖然消費品製造業利潤成長較快，減稅降費效應亦有助於工業利潤成長，但終端需求仍待改善。



數據追蹤



相關商品

- A50(SGX)-原始保證金 935美元
- 銅(CME)-原始保證金 2,970美元
- 白銀(CME)-原始保證金 4,510美元
- 大美人(TAIFEX)-原始保證金 13,640人民幣

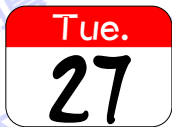


元大觀點

- 中美貿易僵局難解，且全球經濟下行風險加劇，研究部認為~企業盈利承壓，7月數據恐延續6月低迷。
- 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 留意美諮商局消費者信心！

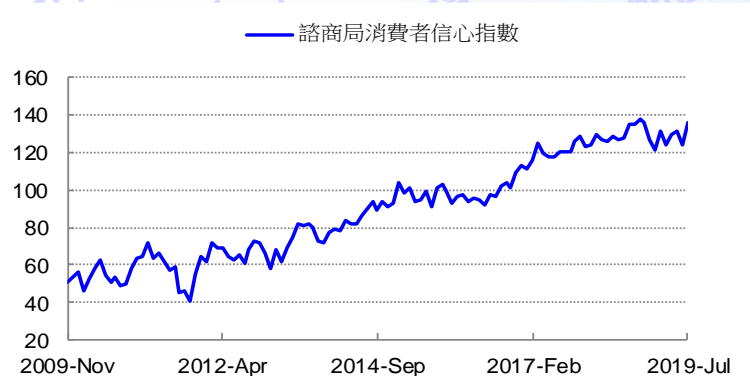


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國7月諮商局消費者信心指數由124.3上升至135.7，市場信心尚居高檔。

🔥 美國8月初宣布對將於9月初對中國剩餘3,000億美元商品加徵10%關稅，至8月中旬才表示將對部分商品延後課徵，對市場信心恐有負面影響。



相關商品

元大觀點

- 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 1,430美元
- 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



⚙️ 儘管美國GDP和就業數據表現不弱，但ISM和Markit製造業PMI都出現下滑，反應企業信心逐漸減弱，面對美中貿易戰的不確定性，消費者信心同樣可能受到打擊，預期8月諮商會數據有回落空間。



重要數據 - 留意德國消費者信心指數！



關鍵分析

數據追蹤

🔥 德國8月份Gfk消費者信心指數由7月的9.8略降至9.7，雖符合市場預期，但為2017年4月以來的新低。

🔥 市場研究機構Gfk認為~由於德國出口疲弱、全球貿易爭端，以及英國脫歐等不確定因素，增加工人失去工作與收入的憂慮，致使消費者信心回軟。



相關商品

元大觀點

- 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,398歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,525歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,500歐元
- 歐元(CME)-原始保證金 2,200美元



🌐 研究部認為~德國央行在本月度報告中指出~第3季經濟仍將保持低迷，可能延續輕微衰退，加上中美貿易戰持續升級，9月德國消費者信心指數仍有下滑壓力，將不利歐股、與歐元期貨，歐債則有避險需求。



重要數據 - 關注EIA本周庫存數據！

Wed. 28



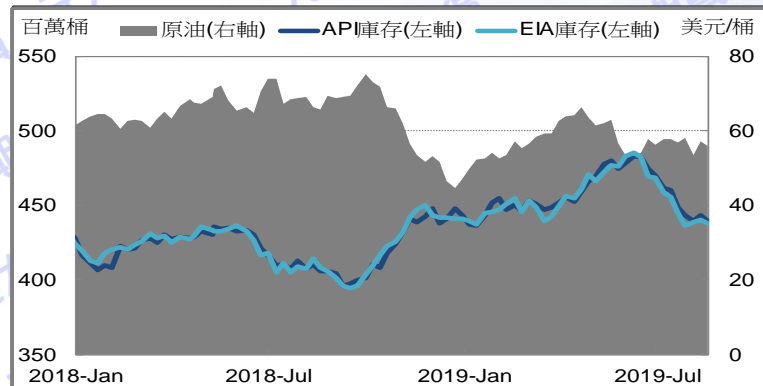
關鍵分析



數據追蹤

🔥 根據EIA數據顯示，至8/16日當周，美國原油庫存減少273萬桶，而汽油與餾分油庫存增加31萬桶與261萬桶，煉油廠產能利用率上升1.1%至95.9%，比去年同期減少2.2%。

🔥 前次數據顯示~美國整體原油淨進口量縮減每日61.6萬桶；Cushing庫存減少248.5萬桶。



相關商品



元大觀點

- 🎯 輕原油(CME)-原始保證金 4,015元
- 🎯 布倫特(CME)-原始保證金 4,180元
- 🎯 RBOB(CME)-原始保證金 4,950美元
- 🎯 熱燃油(CME)-原始保證金 4,318美元



🌐 美國煉油廠產能回升與原油淨進口縮減，讓前次美國原油庫存下滑，但留意到成品油庫存回升，對於終端需求仍保持謹慎；研究部認為~留意美國連假需求與原油出口動能，影響庫存削減速度。



重要數據



留意歐元區經濟景氣指數！



關鍵分析



數據追蹤

🔥 歐元區7月份經濟景氣指數由6月的103.3下滑至102.7，為逾3年來低點。

🔥 近期歐元區經濟仍延續年初來的疲態，歐洲央行在上週公布的會議紀錄指出~由於經濟前景更趨低迷，為提振歐元區經濟，央行官員考慮將降息和購債合併實施。



相關商品



元大觀點

🎯 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,398歐元

🎯 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,525歐元

🎯 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,500歐元

🎯 歐元(CME)-原始保證金 2,200美元



🌐 研究部認為~隨著中美貿易戰升級，義大利政局動盪，及英國可能硬脫歐，預期8月份歐元區經濟景氣指數仍可能持續走低，若數據不如預期，歐股、歐元期貨可能承壓，歐債則有避險需求。



重要數據 - 29 關注美國上季GDP修正值！



關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國第2季GDP季增年率為2.1%，優於市場預估的1.8%，其中消費支出成長4.3%，政府支出成長5%，抵銷出口衰退5.2%的影響。

🔥 IMF於7月將美國今年經濟成長預估由2.3%上修至2.6%，主要反映Fed準備啟動降息的刺激作用，但警告疲弱的貿易前景將壓抑製造業投資。



Real GDP: Percent change from preceding quarter



相關商品



元大觀點

- 🎯 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 1,430美元
- 🎯 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



🌐 研究部認為~中美貿易戰規模不斷擴大，美國10年期與2年期近日出現倒掛，經濟降速疑慮加重；而市場估計上季GDP季年增率將下修至2.0%，留意數據公布後對美股、美元、美債期貨行情的影響



重要數據 - 留意歐元區8月CPI！

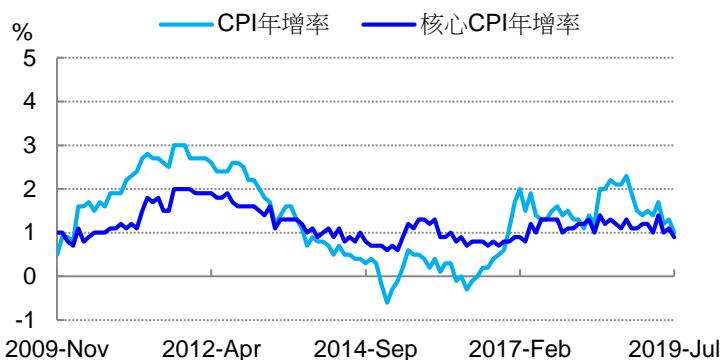


關鍵分析

數據追蹤

🔥 歐元區7月CPI年增率由1.3%降至1%，核心CPI則由1.1%降至0.9%，弱於市場預期，通膨持續低迷將促使ECB加速擴大寬鬆。

🔥 歐元區8月製造業PMI雖由46.4升至47，製造業持續收縮；德國製造業PMI為43.6，雖優於市場預期的43，大部分企業預期未來一年製造業活動仍將趨緩。



相關商品

元大觀點

🔫 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,398歐元

🔫 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,525歐元

🔫 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,500歐元

🔫 歐元(CME)-原始保證金 2,200美元



🌐 ECB公布的7月會議紀錄顯示，由於前景更趨低迷及物價成長疲軟，為了提振歐元區經濟，ECB官員正考慮將降息及購債合併實施，並調整原定通膨目標；關注數據公布後，對小DAX、歐元和歐債等商品波動。 11



重要數據 - 留意美國7月PCE指數！

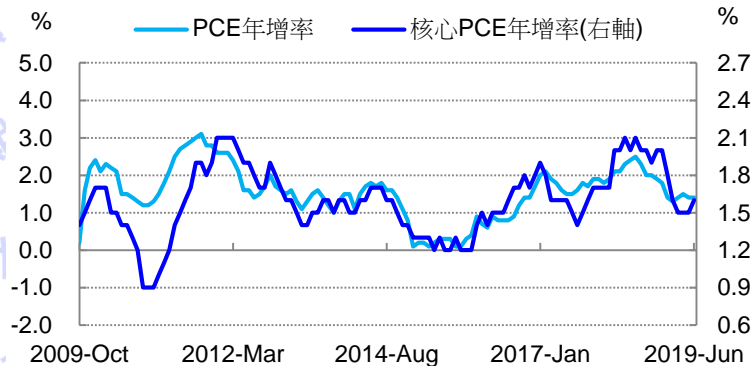


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國6月PCE物價指數年增率持平於1.4%，核心PCE由1.5%升至1.6%，皆弱於市場預期，通膨持續溫和。

🔥 觀察7月CPI由1.6%升至1.8%，各類物價普遍上揚，若9/1日美對中全面加徵關稅將使通膨進一步上升，但8月國際油價大幅下跌，可能使能源成本有所回檔。



相關商品

元大觀點

- 🎯 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 1,430美元
- 🎯 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



🌐 7月會議紀錄顯示，大部分官員認為不應開啟降息循環，但貿易戰風險、經濟成長放緩及通膨低於2%目標，仍將促使Fed考慮進一步寬鬆；若PCE弱於預期，強化通膨降溫可能，將推升美債，美元則相對承壓 12



重要事件 - Sun. 1 聚焦美對中國加徵新關稅！

關鍵分析

🔥 中國8/23日宣佈~針對美國750億美元商品加徵10%、5%不等關稅，美國總統-川普隨後宣佈全面加碼關稅反制，其中9/1日加徵約1,100億美元商品稅率由將由10%提高至15%。

🔥 9/1日將加徵的商品項目包括移動網路基站設備、半導體儲存裝置、鋰電池及電池外殼、蘋果Mac電腦等。

數據追蹤

圖：美國對中國加徵關稅商品與稅率變化

日期	500億	2,000億	3,000億
2018.08.23	25%	-	-
2018.09.24	25%	10%	-
2019.05.10	25%	25%	-
2019.09.01	25%	25%	15% (1,100億)
2019.10.01	30%	30%	15% (1,100億)
2019.12.15	30%	30%	15%

(註)3,000億美元商品實際約2,700億美元

相關商品

- A50(SGX)-原始保證金 935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

🌐 研究部認為~8/23日中美互相宣佈加碼關稅，中美衝突愈演愈烈，9/1日約1,100億美元商品關稅料如期加徵；投資人宜留意中美貿易戰最新的發展，並伺機介入A50、人民幣、美股、美元、美債等期貨波動



THANK YOU



研究部 2019年8月26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。

14

