

外期雷達

Trading Radar

研究部

2019年11月11日 – 2019年11月17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。



外期雷達-2019年11月11日-2019年11月17日

星期一 11	星期二 12	星期三 13	星期四 14	星期五 15
07:50 日本央行公佈10月會議委員意見摘要	07:50 日本10月M3貨幣供應	美國眾院舉行川普彈劾調查公聽會	00:00 Fed主席-鮑威爾國會作證	17:00 IEA月度展望報告
07:50 日本9月貿易帳	08:30 澳洲10月NAB商業景氣指數	09:00 紐西蘭央行公布利率決議	01:00 EIA月度展望報告	18:00 歐元區9月貿易帳
17:30 英國第3季GDP	17:30 英國10月失業率	17:30 英國10月CPI	07:50 日本第3季GDP	21:30 美國10月零售銷售
17:30 英國9月商品貿易帳	18:00 德國11月ZEW經濟景氣指數	18:00 歐元區9月工業生產	15:00 德國第3季GDP	21:30 美國10月進口物價指數
17:30 英國9月工業生產	19:00 美國10月NFIB小型企業信心指數	21:30 美國10月CPI	17:00 OPEC月度展望報告	22:15 美國10月工業生產

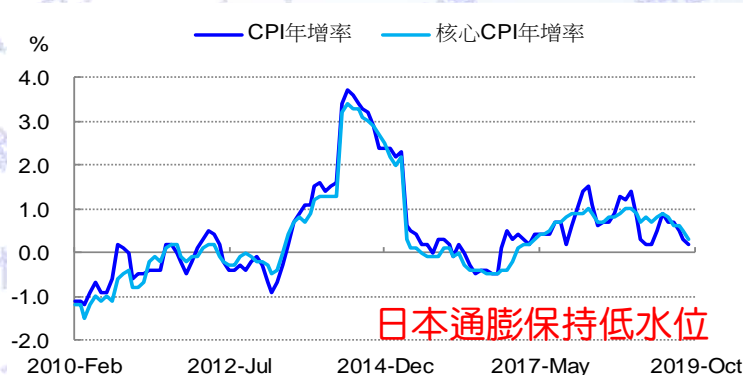


重要事件 - 關注日本央行委員意見！

關鍵分析

- 🔥 日本央行委員意見摘要顯示~目前低利率的環境將持續，若降息會影響養老基金的利潤，殖利率調控也會拖累人壽保險的收益。
- 🔥 目前尚僅1名委員認為後續應該降息，加大寬鬆力道是合適的。

數據追蹤



相關商品

-  小日經(JPX)-原始保證金72,000日圓
-  東證(TAIFEX)-原始保證金18,000台幣
-  日10年債(JPX)-原始保證金630,000日圓
-  日圓(CME)-原始保證金2,365美元



元大觀點

🌐 日本央行10月委員會議摘要內容，凸顯了委員對於高寬鬆貨幣環境的負面影響，儘管多名委員同意利率保持低水位，目前僅有1名委員強勢主張降息，令日圓小幅回升，預期央行後續寬鬆幅度仍然有限。

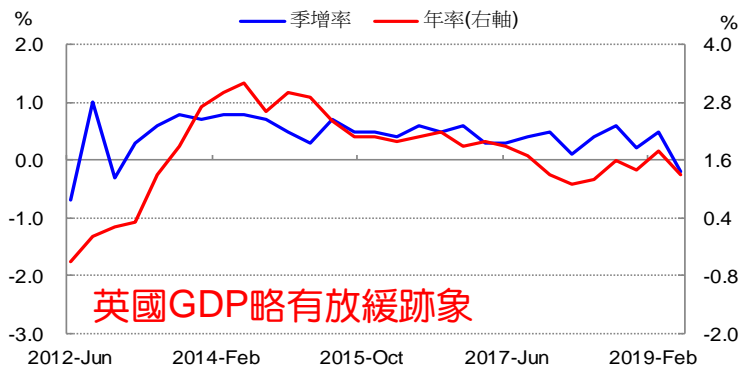


重要數據 - 關注英國第3季GDP成長！

關鍵分析

- 英國第2季GDP降至1.3%，季增率降至-0.2%，脫歐前景不明拖累經濟發展。
- 根據英國經濟社會研究院(NIESR)報告，新版脫歐協議雖然消除無協議脫歐的風險，但也消除英歐雙方建立緊密關係的可能性，對經濟損傷高於目前的脫歐不確定性。

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1,980美元
- 英10年債(ICE)-原始保證金2,464英鎊
- 英鎊(CME)-原始保證金2,640美元



元大觀點

英國第3季遭遇新首相接任，以及和歐盟關係的惡化，對景氣有負面影響，製造業PMI落於榮枯線(50)下方，後續仍要面對提前大選的不確定，第3季GDP恐不理想，關注英鎊等商品波動。



重要數據 - 關注德國ZEW景氣指數！

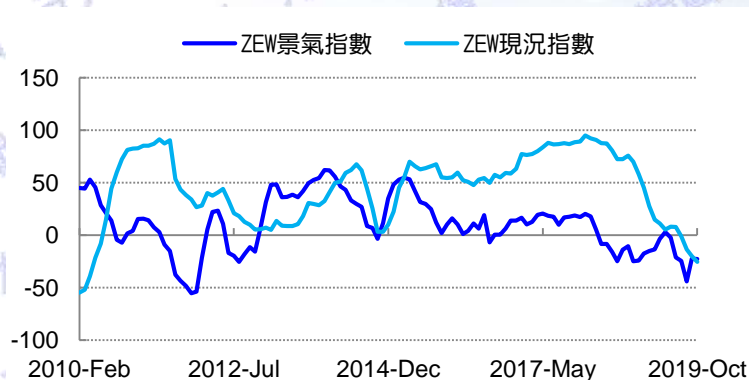


關鍵分析

數據追蹤

🔥 德國10月份ZEW經濟景氣指數由9月的-19.9降至-22.8，為連續第6個月呈現負值，現況指數亦由-19.9降至-25.3。

🔥 研究機構-ZEW表示~雖然近期中美貿易衝突有所緩和，但仍然未能夠降低機構投資者對於未來經濟前景的憂慮。



相關商品

元大觀點

- 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,978歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,773歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,380歐元
- 歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



🌐 研究部認為~中美近期的談判正向發展，並有機會達成第一階段協議，加上英國脫歐時間再延後至明年1月底，德國11月份ZEW景氣指數有機會反彈；若數據優於預期，將有利歐股、歐元的期貨行情。



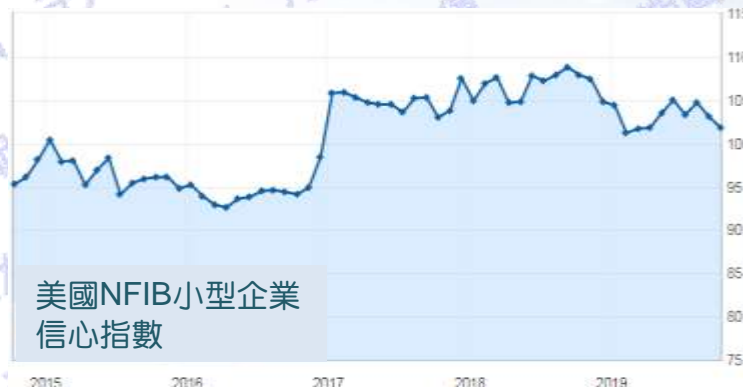
重要數據 - 12 留意美國小型企業信心！



關鍵分析

- 🔥 美國9月份NFIB小型企業信心指數由8月的103.1降至101.8，但仍優於預期。
- 🔥 全美獨立工商業者聯合會(NFIB)主席-Duggan表示~小型企業主雖然希望加速發展，但是對未來不確定性的擔憂加劇，並且面臨招工難的困境。

數據追蹤



資料來源:Investing

相關商品

- 小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
- 小SP(CME)-原始保證金 6,600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



元大觀點

研究部認為~中美10/11日的談判達成初步協議，之後雙方的談判亦正向發展，10月份NFIB小型企業信心指數有機會反彈；留意數據公布，對美股、美元指數與美債期貨等行情的影響。



重要事件 - Wed. 13 聚焦川普彈劾調查公聽會！



關鍵分析

- 🔥 美國總統-川普因涉嫌施壓烏克蘭總統，調查民主黨可能總統候選人-拜登之子，遭民主黨過半的眾議院啟動彈劾調查，11/13日將舉行首場公開聽證會。
- 🔥 根據美國憲法，美國總統若因叛國、賄賂或其他重罪與行為不檢遭到彈劾與判罪，應予免職；不過彈劾所需門檻相當高，特別參議院需出席議員2/3的同意。



數據追蹤

美國總統彈劾程序

眾議院司法委員會舉出有明確證據的罪狀，經眾議院表決通過送參議院



參議院由首席大法官擔任主席審理，經出席議員2/3同意，彈劾案才成立



相關商品

- 🔫 小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
- 🔫 小SP(CME)-原始保證金 6,600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



元大觀點

🌐 研究部認為~儘管川普最終受到彈劾成功下台的機率非常低，但政局若陷入紛擾，將不利股市，金融市場亦將動盪；投資突可留意公聽會相關動態與發展，伺機參與美股、美元指數與美債期貨行情的波動。



重要事件 - 13 關注紐西蘭央行決議！



關鍵分析

- 🔥 紐西蘭8-9月出口年增率已經轉正，透露出連續降息3碼後確實部分提振出口動能。
- 🔥 不過紐西蘭失業率由第2季的3.9%升至4.2%，高於市場預期的4.1%，市場預估紐西蘭央行(RBNZ)約有61%機率降息。

數據追蹤



相關圖表



元大觀點

2019年RBNZ累計降息3碼，導致紐幣迅速貶值，順利提振出口回升，但就業市場仍顯疲弱，且主要貿易對象-中國和澳洲經濟依舊有壓，現階段尚需寬鬆政策因應，留意RBNZ決議對紐幣的影響。



重要數據 - 留意美國10月CPI年增率！

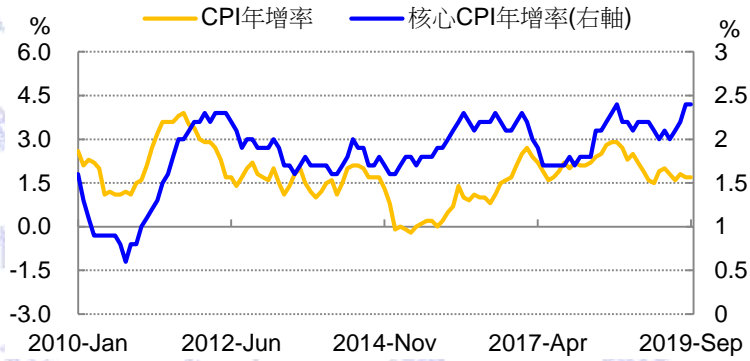


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國9月CPI年增率與核心CPI分別持平於1.7%及2.4%，但月增率0%及0.1%皆弱於市場預期，顯示受能源成本的下降拖累，通膨走勢仍然相對溫和。

🔥 10/30日Fed主席-鮑威爾表示，當前經濟活動持續擴張，勞動市場強勁且通膨可能朝向2%目標接近。



相關商品

元大觀點

- 🔫 小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
- 🔫 小SP(CME)-原始保證金 6,600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



🌟 10月褐皮書指出，美國經濟仍維持溫和成長，物價上漲步調溫和，但企業對未來數月的前景更加悲觀，反應整體貿易環境衝擊企業信心，預估10月通膨維持溫和；留意數據公布後美期指、美元和美債等波動。9



重要事件 - Thu. 14 關注鮑威爾至國會作證！

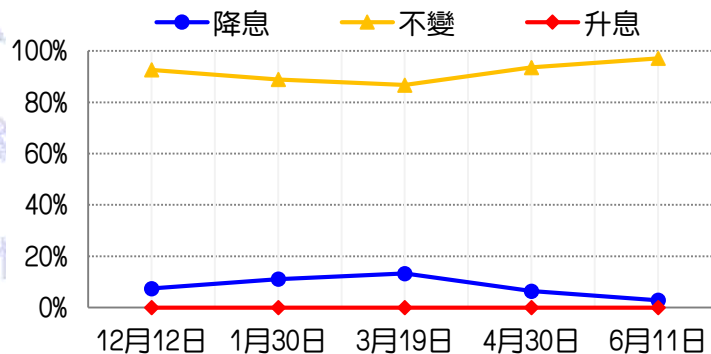
關鍵分析

🔥 10/30日Fed主席-鮑威爾在FOMC會後表示，聯準會政策立場仍然保持適中，只要經濟前景大致符合預期，便繼續維持當前利率水準。

🔥 聯準會近期談話強調觀望立場，但仍然保留政策彈性，如果經濟成長率不再保持於2%左右水位，失業率也偏離50年低點3.5%，仍然可能調整政策。

數據追蹤

圖：利率變動分布圖(依據FOMC會議)



相關商品

- 小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
- 小SP(CME)-原始保證金 6,600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



元大觀點

鮑威爾暗示，若出現導致經濟前景需進行重新評估的重大事件，Fed將作回應，強調政策非預設路徑，但今年三度降息已足夠，12月再降機率偏低。投資人宜留意鮑威爾談話以追蹤政策動向，參與行情波動。 10



重要報告 -

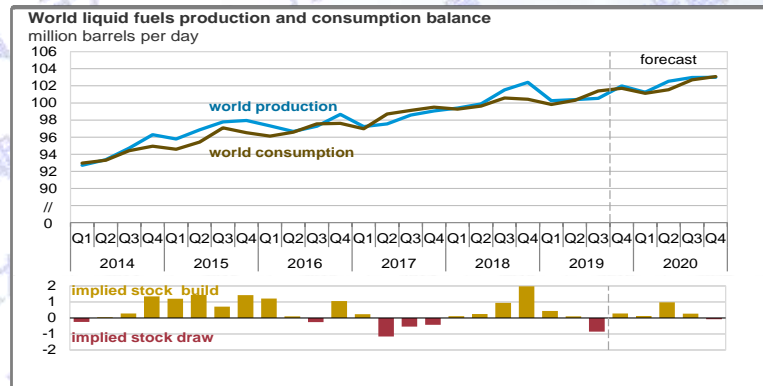


關注EIA月度展望報告！

關鍵分析

- 🔥 EIA在10月份報告預估~2019年全球原油日均需求年成長下調至84萬桶，而2020年維持年成長130萬桶。
- 🔥 EIA預估美國2019年原油日均產量為1,226萬桶，2020年降為1,317萬桶。
- 🔥 EIA下修2020年WTI油價至每桶54.43美元，較前一次下調3.7%。

數據追蹤



相關商品

- 🔧 輕原油(CME)-原始保證金 4,785元
- 🔧 布倫特(CME)-原始保證金 4,785元
- 🔧 RBOB(CME)-原始保證金 5,225美元
- 🔧 熱燃油(CME)-原始保證金 5,225美元



元大觀點

🌐 目前美國煉油廠產能與成品油庫存皆處於偏低水位，後續產能提升將有助庫存消耗，而美國原油產量逐漸趨緩；研究部認為~EIA對於冬季展望相對保守，但原油市場趨向均衡，仍有助支撐油價。

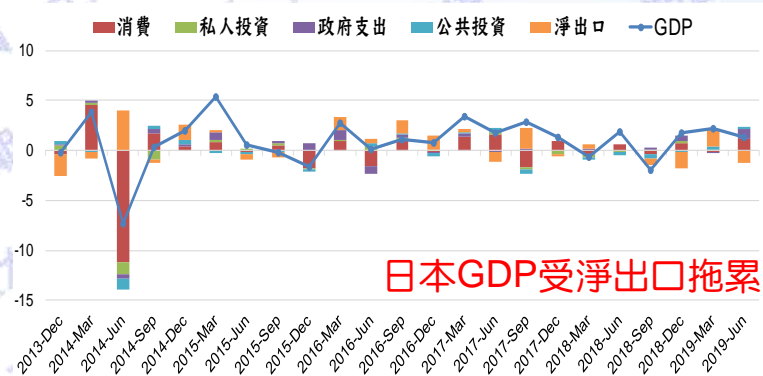


重要數據 - Thu. 14 關注日本第3季GDP數據！

關鍵分析

- 🔥 日本第2季GDP年增率緩降至1.3%，主要受淨出口拖累。
- 🔥 目前日本9月出口年增率為-5.2%，連續10個月呈現衰退，對於第3季GDP恐有負面影響。
- 🔥 日本央行延續寬鬆，亦反應經濟疲弱的事實。

數據追蹤



相關商品

- 小日經(JPX)-原始保證金72,000日圓
- 東證(TAIFEX)-原始保證金18,000台幣
- 日10年債(JPX)-原始保證金630,000日圓
- 日圓(CME)-原始保證金2,365美元



元大觀點

🌐 市場預估日本第3季GDP將從1.3%續降至0.9%，日本央行第3季短觀指數也呈現下滑，小型製造業跌至-4，大型製造業跌至5，反應日本經濟前景疲弱，第3季GDP恐偏弱呈現，關注日經和日圓等商品波動

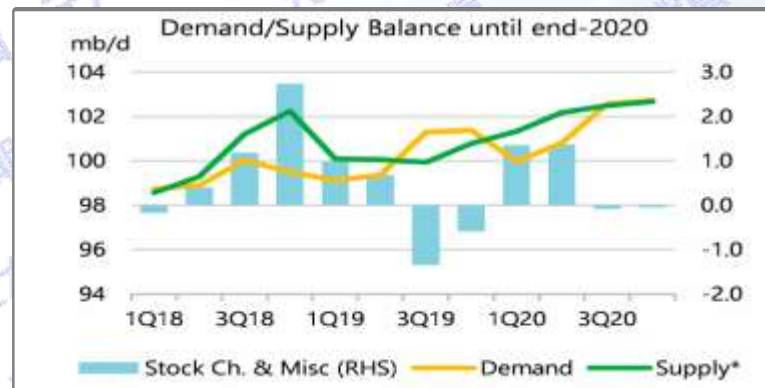
重要報告 - 15 關注IEA月度展望報告！



關鍵分析

- 🔥 IEA在前次報告預估~對2019年和2020年
全球原油需求成長分別再度調降至每日
100萬桶和120萬桶。
- 🔥 OECD商業原油庫存在9月份增加208萬
桶，至29.74億桶，依然高於5年平均
值。
- 🔥 IEA預估~在2020年上半年原油市場出
現供應過剩的情況。

數據追蹤



相關商品

- 輕原油(CME)-原始保證金 4,785元
- 布倫特(CME)-原始保證金 4,785元
- RBOB(CME)-原始保證金 5,225美元
- 熱燃油(CME)-原始保證金 5,225美元



元大觀點

IEA認為全球經濟風險令人擔憂，對於中長期則受到能源變遷影響，對於原油需求展望相對保守；研究部認為~國際能源機構陸續調降全球原油需求成長，因此IEA對經濟前景觀點將影響油價行情。



重要數據 - 留意美國10月零售銷售！

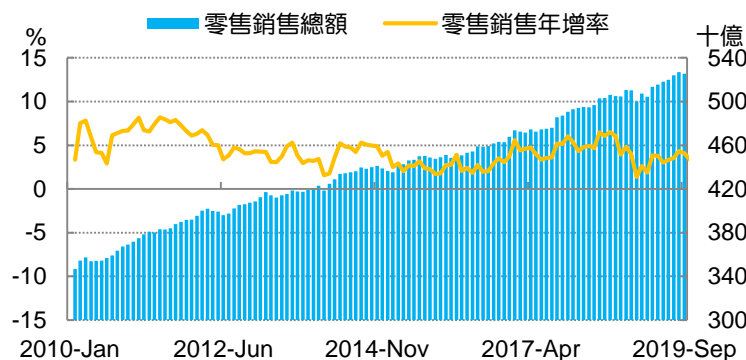


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國9月份零售銷售月減0.3%，不如市場預期的月增0.3%，並為7個月來首度下滑；核心零售銷售數據亦月減0.1%，同樣低於預期。

🔥 消費占美國GDP比重近7成，零售銷售又佔GDP消費項目近4成的比重；美國第3季GDP年增1.9%，其中消費支出成長2.9%，貢獻GDP 1.93個百分點。



相關商品

元大觀點

- 小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
- 小SP(CME)-原始保證金 6,600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~美國聯準會今年已進行3次降息，近日公布的就業與服務業數據優於預期，10月零售銷售預期表現不差；若數據優於預期，則有利美股、美元指數期貨行情，美債避險需求將降溫。



THANK YOU



研究部
2019年11月11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。

15

