

# 外期雷達

Trading Radar

研究部

2019年11月18日 – 2019年11月24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18日-2019年11月24日

星期一 18	星期二 19	星期三 20	星期四 21	星期五 22
11/18~11/22日 <u>國際銅業協會月報</u>	08:30 <u>澳洲央行 公布11月會議紀錄</u>	05:30 API公布 週度原油庫存變動	03:00 <u>Fed公布 10月會議紀錄</u>	07:30 日本10月CPI
05:30 紐西蘭10月 BNZ服務業表現指數	17:00 歐元區9月經常帳	07:50 日本10月商品貿易帳	20:30 <u>歐洲央行 公布10月會議紀錄</u>	16:00 <u>歐洲央行總裁- 拉加德發表談話</u>
16:30 香港10月失業率	19:00 英國11月 CBI工業訂單差值	16:00 <u>台灣10月外銷訂單</u>	21:30 美國11月 費城聯儲製造業指數	16:30 德國11月 Markit製造業PMI
23:00 <u>美國11月 NAHB房產指數</u>	21:30 <u>美國10月新屋開工</u>	21:30 加拿大10月CPI	23:00 美國10月成屋銷售	17:00 <u>歐元區11月 Markit製造業PMI</u>
	21:30 美國10月營建許可	23:30 <u>EIA公布 週度原油庫存變動</u>	23:00 歐元區11月 消費者信心指數	22:45 美國11月 Markit製造業PMI

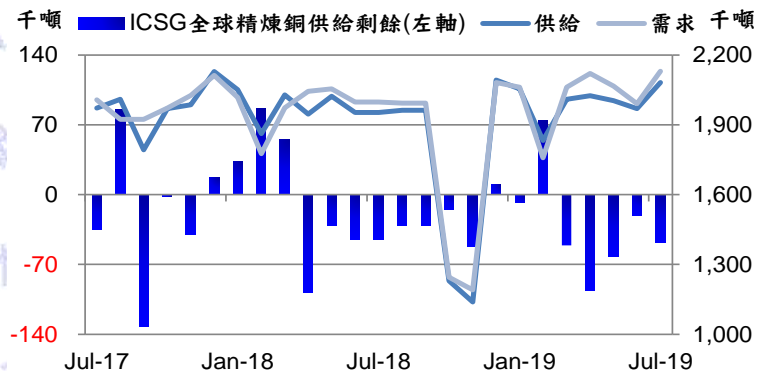


# 就在本週 - 留意ICSG銅月報！

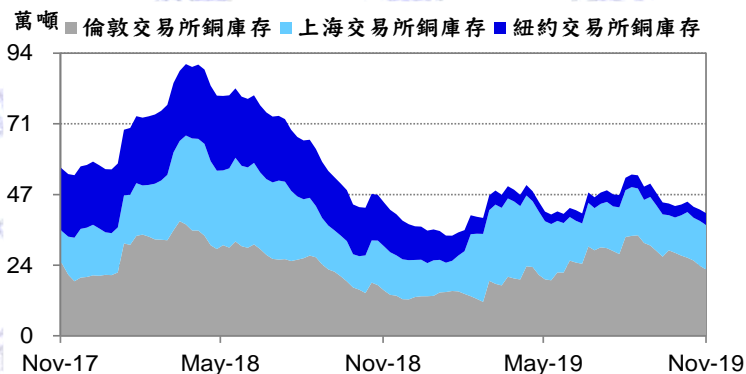
## 關鍵分析

- 🔥 國際銅研究組織(ICSG)月報顯示，1-7月全球精煉銅供應短缺32.5萬噸，多於2018年同期供應短缺23.7萬噸。
- 🔥 1-7月全球精煉銅產量較2018年同期下滑2萬噸至1,387萬噸，其中智利精煉銅產量年減35%，因部分冶煉廠為符合新的環保法規暫時停工的影響。

## 數據追蹤



## 重點圖表



## 元大觀點

- 🌐 雖然智利以及印度的精煉銅產出顯著下滑，但中國需求受到中美貿易戰的衝擊，10月多項經濟數據表現不佳，暗示銅消費前景堪憂，因此研究部認為~8月銅市供給不足的狀況將有所收斂。

# 重要數據 - 留意美國NAHB房產指數！

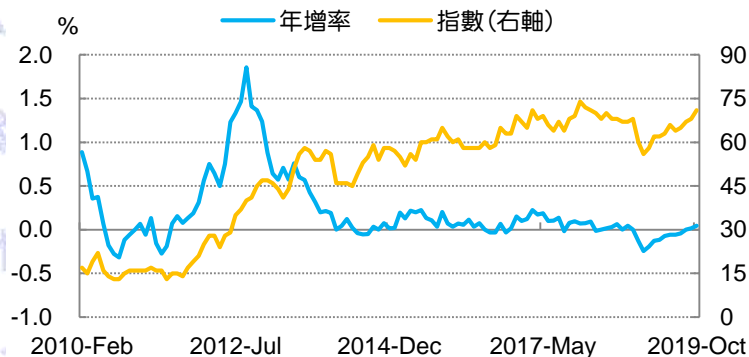


## 關鍵分析

## 數據追蹤

🔥 美國10月份NAHB房產指數由9月的68上升至71，優於市場預期的68，顯示美國建商看好對未來房地產的景氣前景，亦顯示美國房屋需求強勁。

🔥 NAHB房產指數代表美國房市的信心指數，也代表建築商信心指數；聯準會(Fed)在下半年進行了3次降息，房屋貸款利率也隨之下降，推升房市景氣回升。



## 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 6,930美元
- 美10年債(CME)-原始保證金 1,265美元
- 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



🌐 研究部認為~除了房貸利率下降的支撐，美國經濟維持溫和成長，近幾個月的薪資年增率亦維持在3%，預期11月份NAHB房產指數將可維持高檔；留意數據公布，對美股、美元指數與美債期貨等行情的影響。 4



# 重要事件 - 19 關注澳洲央行會議紀錄！

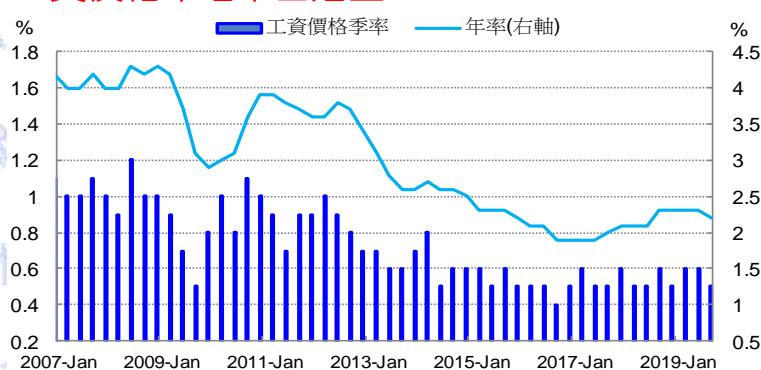


## 關鍵分析

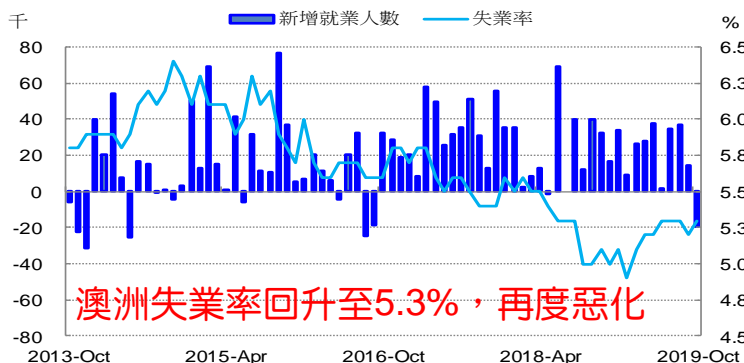
- 🔥 澳洲央行11月維持利率0.75%不變，行長-Lowe則重申維持低利率的立場，並表示有需要依舊會擴大寬鬆支撐經濟。
- 🔥 澳洲失業率回升至5.3%，且新增就業人數轉為負值，就業市場惡化恐讓澳洲央行年底前有降息壓力。

## 數據追蹤

### 工資價格年增率回落至2.2%



## 相關圖表



## 元大觀點

🌟 近期貿易戰朝向達成協議的角度發展，不過貿易摩擦的負面效果依然對澳洲就業市場造成負面影響，同時中國內需疲弱，最新進口年增率僅-6.4%，需留意央行會議紀錄對降息的看法，並關注澳幣後續波動。 5



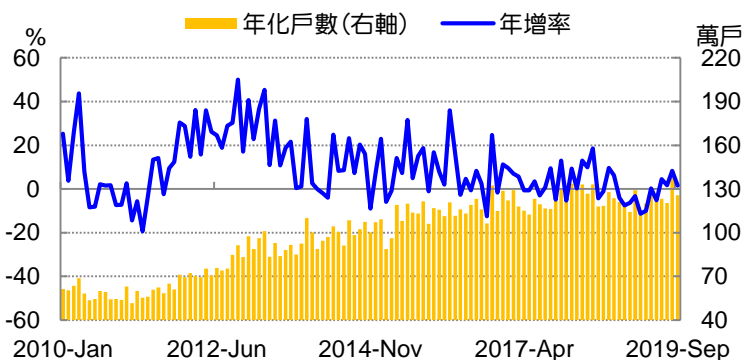
# 重要數據 - 留意美國10月新屋開工！



## 關鍵分析

- 🔥 美國9月份新屋開工年化戶數月減9.4%至125.6萬戶，低於市場預期132萬戶，若以年增率來看則增加1.6%。
- 🔥 新屋開工戶數將推升建築業的就業人數，新購屋家庭通常會購買其他耐用消費品，使得其他產業產出和就業增加，進而帶動整個商業活動，故對經濟有直接影響。

## 數據追蹤



## 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 6,930美元
- 🔫 美10年債(CME)-原始保證金 1,265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~聯準會(Fed)下半年降息3碼，房貸利率走低推升房市場景氣，預期10月份新屋開工數據表現不差；若數據優於預期，則有利美股、美元指數期貨行情，美債避險需求將下降。



# 重要數據 - 關注台灣10月外銷訂單！

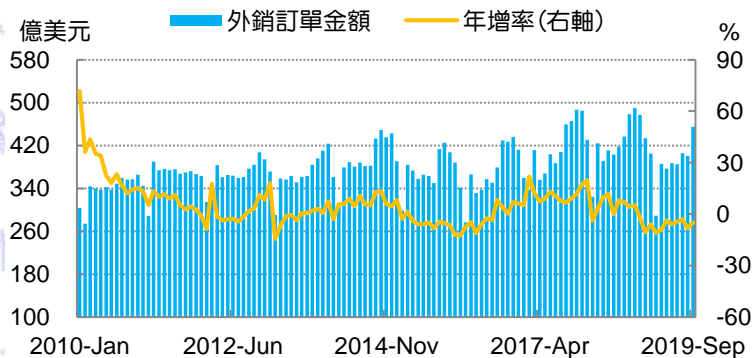
Wed. 20

## 關鍵分析

## 數據追蹤

🔥 台灣9月份外銷訂單金額455.3億美元，較去年同期減少4.9%，為連續第11個月衰退；累計1~9月外銷訂單金額為3,489億美元，年減6.1%。

🔥 展望10月份，由於蘋果新款iPhone銷售不錯，經濟部預估外銷訂單金額為465~475億美元，不過由於去年基期較高影響，仍將年減3~5.1%。



## 相關商品

## 元大觀點

- 🔫 台指期(TAIFEX)-原始保證金 91,000台幣
- 🔫 摩台期(SGX)-原始保證金 1,650美元
- 🔫 小台指(TAIFEX)-原始保證金 22,750台幣
- 🔫 電子期(TAIFEX)-原始保證金 80,000台幣



🌐 研究部認為~隨中美貿易戰規模不斷升級，全球經濟與貿易量皆受到影響，預期台灣10月外銷訂單年增率仍為負值；若數據不如預期，則台指期、摩台期、電子期等行情可能承壓。

# 重要數據 -

Wed. 20

# 關注EIA本周庫存數據！



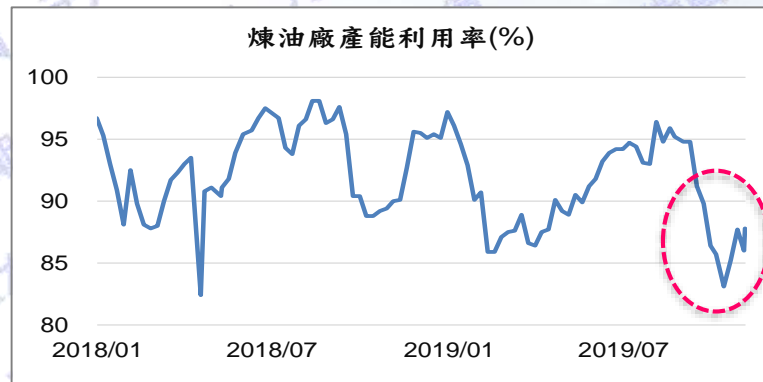
## 關鍵分析



## 數據追蹤

🔥 根據EIA數據顯示，至11/8日當周，美國原油庫存增加222萬桶，汽油庫存增加177萬桶，僅餾分油庫存減少248萬桶，煉油廠產能利用率增加1.8%至87.8%。

🔥 前次數據顯示~美國原油產量增至每日1,280萬桶，整體原油淨進口量縮減每日58.9萬桶。



## 相關商品



## 元大觀點

- 🔫 輕原油(CME)-原始保證金 4,400元
- 🔫 布倫特(CME)-原始保證金 4,675元
- 🔫 RBOB(CME)-原始保證金 4,840美元
- 🔫 熱燃油(CME)-原始保證金 4,895美元



🌐 前次美國原油庫存意外攀升，反應原油產量創高的壓力，不過可發現煉油廠產能回溫，且近期美國鑽油井數持續下滑；研究部認為~美國原油產量依然帶給庫存壓力，需依靠煉油需求成長，支撐油價走勢。





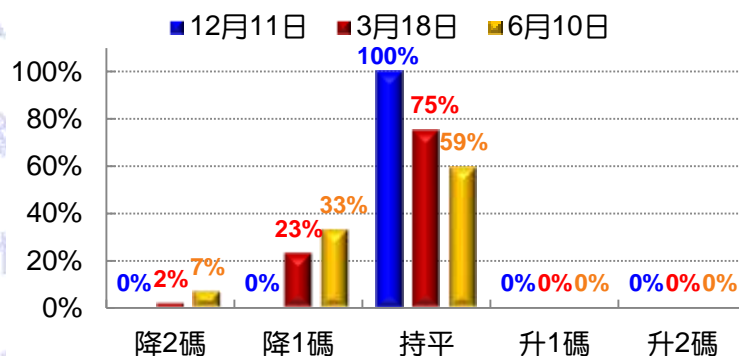
# 重要事件 - **Thu. 21** 關注Fed公布會議紀錄！

## 關鍵分析

- 🔥 11/21日凌晨03:00，Fed將公布10月貨幣政策會議紀錄。
- 🔥 本期決議調降1碼至1.5-1.75%基準利率區間。
- 🔥 Fed主席-鮑威爾表示，降息仍為預防性措施，除非重估經濟前景，否則目前為止的降息刺激仍繼續發揮效用。

## 數據追蹤

圖：9月18日、12月11日、3月18日降息機率細項



## 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 6,930美元
- 美10年債(CME)-原始保證金 1,265美元
- 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



## 元大觀點

10月FOMC會議雖決議再預防性降息1碼，已為今年度連續三次降息，且此次聲明措辭修正為繼續監控降息影響，年內再降機率極低。投資人可留意會議記錄公布時對美股、美元、美債行情波動。

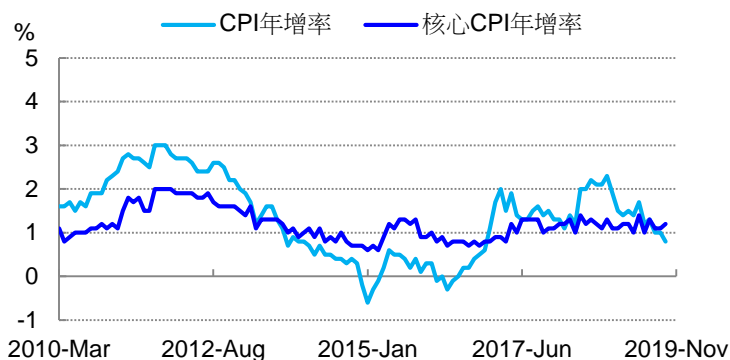


# 重要事件 - Thu. 21 聚焦歐洲央行會議紀錄！

## 關鍵分析

- 🔥 歐洲央行10/24日決策結果維持利率不變，第二輪量化寬鬆將於11/1日重啟，並維持鴿派的政策前瞻指引，暗示利率將保持在當前或更低的水準。
- 🔥 前歐央總裁-德拉吉表示，全球不確定性持續，歐洲經濟成長放緩反應出國際貿易持續疲軟，並一再對於歐元區製造業帶來壓力，同時抑制投資成長動能。

## 數據追蹤



## 相關商品

- 🔫 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,944歐元
- 🔫 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,763歐元
- 🔫 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,400歐元
- 🔫 歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



## 元大觀點

- 🌐 歐元區經濟成長持續疲軟，10月CPI年增率受能源價格拖累降至0.7%，歐元區及德國製造業PMI仍持續萎縮。研究部認為~若會議紀錄釋出更多擴大寬鬆行動，將有利歐股與歐債走勢，歐元將有所承壓 10



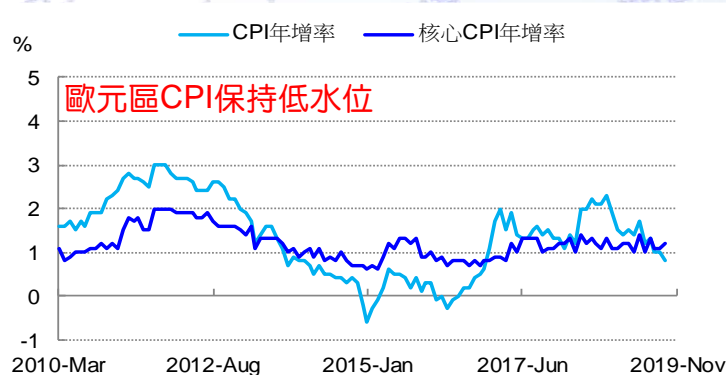
# 重要事件 - **Fri. 22** 關注新任歐央行長談話！

## 關鍵分析

🔥 新任歐洲央行(ECB)行長-拉加德在11/1日宣布就任，前行長-德拉吉職務正式解除；拉加德承諾會試圖解決內部管委對貨幣政策的分歧。

🔥 據路透社報導，有ECB委員促請拉加德在作出貨幣政策決定時，應該尋求共識，而不應該效法前任總裁德拉吉，以過半數方式強行通過決定。

## 數據追蹤



## 相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,944歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,763歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,400歐元
- 歐元(CME)-原始保證金1,980美元



## 元大觀點

🌐 歐元區通膨依然低迷，使新任ECB行長-拉加德傾向延續德拉吉鴿派作風，但部分委員開始擔憂負利率對銀行業的負面衝擊，市場關注拉加德是否能解除分歧，讓委員一致支持寬鬆，關注小DAX等商品波動。 11

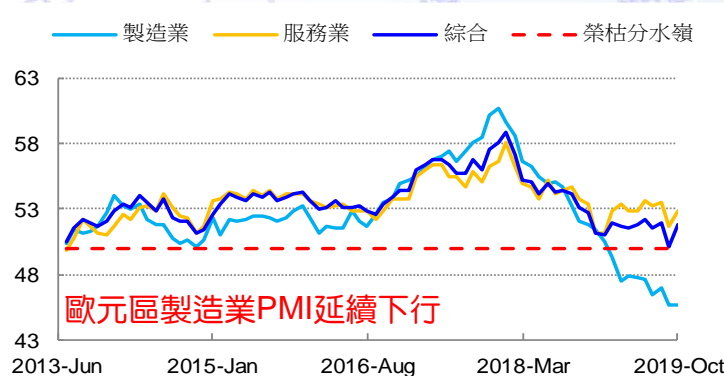
# 重要數據 - 22 關注歐元區製造業PMI！



## 關鍵分析

- 🔥 歐元區10月Markit製造業PMI保持45.9的低檔，歐洲主要經濟體中德國製造業PMI降至42.1，拖累整體歐元區表現。
- 🔥 歐元區11月ZEW現況指數為-19.6，延續近10個月以來負值的狀態。
- 🔥 美國雖然宣布延後對歐盟加徵關稅，但立場對歐盟仍強硬。

## 數據追蹤



## 相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,944歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,763歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,400歐元
- 歐元(CME)-原始保證金1,980美元



## 元大觀點

雖然美中貿易戰進入協商，但簽訂時間和地點尚未決定，加上英國脫歐期限再次延後，對於歐元區出口依然有不利影響，預期11月歐元區製造業PMI延續弱勢格局，留意小DAX和歐元等商品波動。



# THANK YOU



研究部  
2019年11月18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

