

外期雷達

Trading Radar

研究部

2019年11月25日 – 2019年12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。



外期雷達-2019年11月25日-2019年12月1日

星期一 25	星期二 26	星期三 27	星期四 28	星期五 29
17:00 <u>德國11月 IFO商業景氣指數</u>	08:00 <u>Fed主席-鮑威爾 發表談話</u>	09:30 中國10月規模以上 工業企業利潤	03:00 <u>Fed公布 經濟褐皮書</u>	07:30 <u>日本10月失業率</u>
21:30 <u>美國10月芝加哥聯儲 全國活動指數</u>	15:00 德國12月 Gfk消費者信心指數	21:30 美國10月耐久財訂單	07:50 日本10月零售銷售	08:01 英國11月Gfk消費者 信心指數
23:30 美國11月達拉斯聯儲 製造業活動指數	22:00 美國9月 FHFA房價指數	21:30 美國第3季GDP修正值	17:00 歐元區10月 M3貨幣供應	16:55 德國11月失業人數變 動
星期六 30	23:00 <u>美國11月諮商局 消費者信心指數</u>	23:00 <u>美國10月 PCE物價指數</u>	18:00 <u>歐元區11月 經濟景氣指數</u>	18:00 <u>歐元區11月CPI</u>
09:00 <u>中國11月 官方製造業PMI</u>	23:00 美國10月新屋銷售	23:30 <u>EIA公布 週度原油庫存變動</u>	21:00 德國11月CPI	18:00 歐元區10月失業率



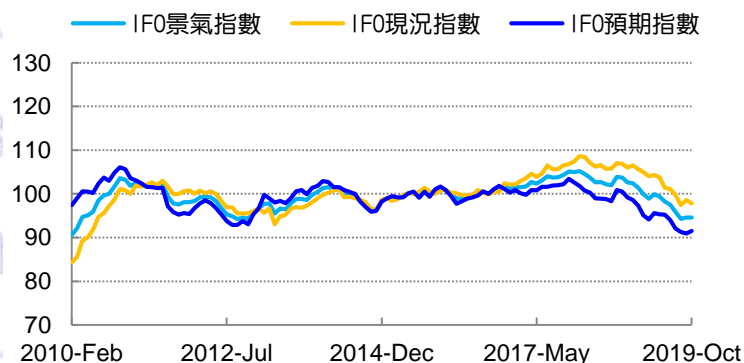
重要數據 - 25 Mon. 關注德國IFO景氣指數！

關鍵分析

🔥 德國10月份IFO商業景氣指數持平於9月94.6，其中現況指數由98.6下降至97.8，預期指數由90.9升至91.5。

🔥 研究機構-IFO表示~德國企業對目前的狀況不太滿意，但對未來的期望變得明朗，預計第四季經濟將略有成長。

數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,682歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,583歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,216歐元
- 歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



元大觀點

🌐 德國央行最新月度報告指出~第四季經濟應可避免衰退，但仍可能陷入停滯；研究部認為~德國11月份IFO商業景氣指數難有突出表現，留意數據公布後，對歐股、歐元、歐債期貨行情的影響。

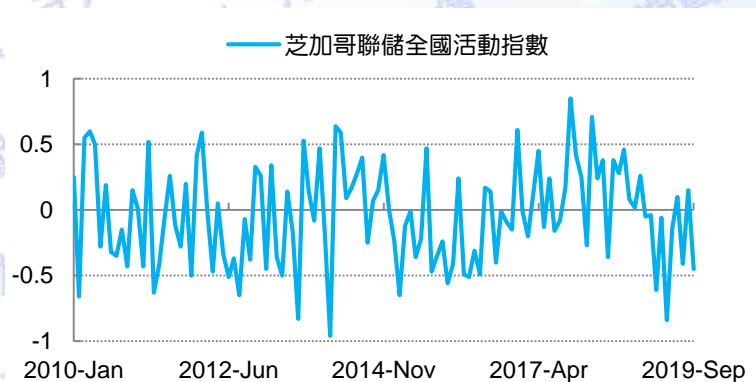


重要數據 - **Mon. 25** 留意芝加哥聯儲全國指數！

關鍵分析

- 🔥 美國9月份芝加哥聯儲全國活動指數由8勝的0.15回落至-0.45，重新出現負值，顯示經濟活動仍相對偏弱。
- 🔥 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；若指數大於0，表示美國經濟的增速大於平均的成長速度。

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~受中美貿易戰持續升級影響，美國ISM製造業PMI已連續3個月低於榮枯分水嶺(50)，預期10月芝加哥聯儲全國活動指數不易轉為正值，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 - Tue. 26 關注Fed主席-鮑威爾發言！

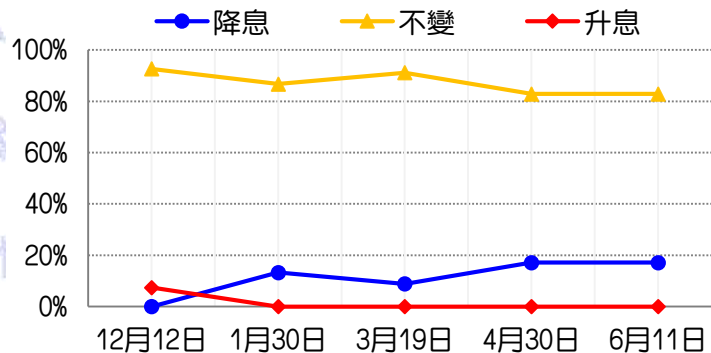
關鍵分析

🔥 11/14日Fed主席-鮑威爾於國會作證時表示~若經濟數據與聯準會的經濟展望大致一致，將保持目前貨幣政策立場，但若事態發展導致與聯準會前景展望出現重大差異，亦將作出反應。

🔥 近期Fed官員談話多傾向觀察後續情況再作反應，未執意再降息，但仍面臨全球經濟成長趨緩及貿易戰風險。

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 6,930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

鮑威爾表示，貨幣政策目前處於恰當位置，在評估聯邦基準利率目標區間的適當路徑時，將持續留意經濟前景發展，整體而言今年經濟頗具韌性。投資人宜留意鮑威爾談話以追蹤政策動向，參與行情波動。



重要數據 - 留意美國諮商局消費信心！

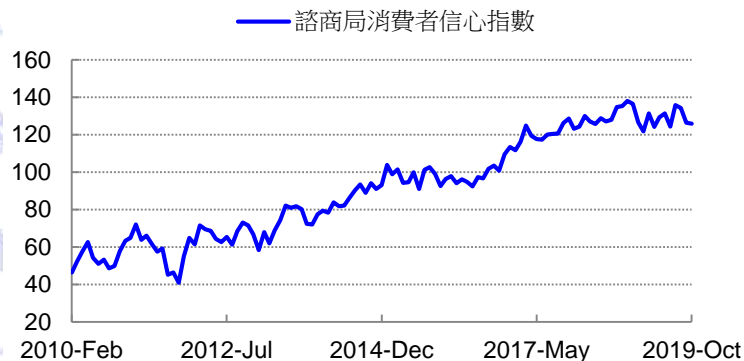


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國10月份諮商局消費者信心指數由9月修正後的126.3下滑至125.9，為4個月來的低點，現況指數則由170.6升至172.3，仍接近歷史高點。

🔥 諮商局經濟指標主管-Lynn Franco表示~數據顯示消費者對目前的經濟狀況感到滿意，但對未來前景預期則稍微下降，主要對商業信心和就業前景的擔憂。



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~中美10月中旬以來的貿易協商大致趨向正面，近期的經濟數據優於預期居多，預期11月諮商局消費者信心應該不差；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。



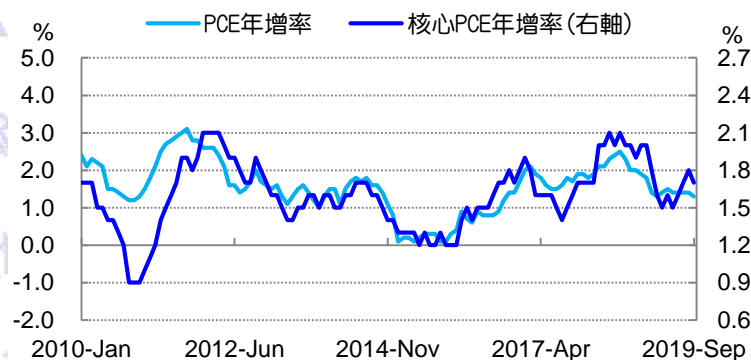
重要數據 - 關注美國PCE物價指數！



關鍵分析

- 🔥 美國9月份PCE物價指數年增率由8月的1.4%降至1.3%，扣除食品與能源的核心PCE則由1.8%降至1.7%。
- 🔥 11月中旬公布的美國10月份消費者物價數(CPI)年增率由1.7%升至1.8%，主因為能源及食品價格上漲，核心CPI則由2.4%降至2.3%。

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~雖然Fed下半年進行3次降息，近幾個月薪資年增率亦維持在3%左右，但美國整體通膨仍屬溫和；若10月PCE物價低於預期，則有利Fed延續寬鬆的政策基調，將為美股期貨提供支撐。



重要數據 - 關注EIA本周庫存數據！

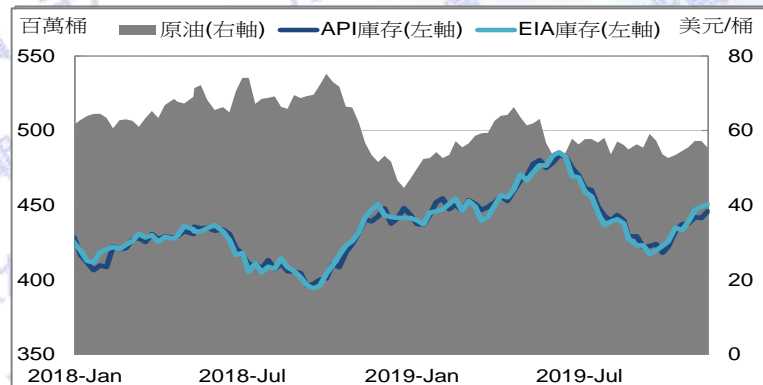
Wed. 27

關鍵分析

根據EIA數據顯示，至11/15日當周，美國原油庫存增加138萬桶，汽油庫存增加185萬桶，僅餾分油庫存減少97萬桶，煉油廠產能利用率增加1.7%至89.5%。

前次數據顯示~美國原油產量持平再每日1,280萬桶，整體原油淨進口量略增每日17.2萬桶。

數據追蹤



相關商品

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



元大觀點

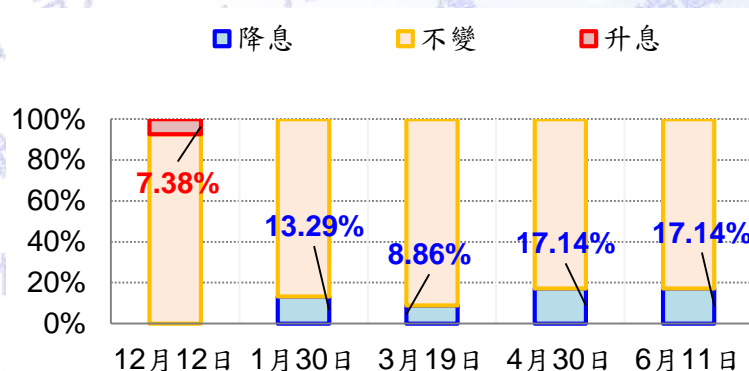
近期美國原油庫存持續攀升，反應到原油產量偏高與淨進口提升，但隨著餾分油庫存明顯下滑，帶動煉油廠產能回升；研究部認為~隨著煉油動能增加，預期原油庫存有望改善，有助給予油價下檔支撐。

重要事件 - Thu. 28 聚焦Fed公布經濟褐皮書！

關鍵分析

- 🔥 11/28日，周四03:00，將公佈美國Fed褐皮書。
- 🔥 Fed主席與紐約聯儲行長皆表示，現階段利率符合美國經濟水平，央行降低借貸成本有助減緩衰退風險；投資人宜留意褐皮書中，Fed對於美國各地區當前經濟狀況評論，衡量未來政策方向。

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

🌐 10月非農新增人數雖優於預期，但今年以來平均數據16.7萬人不及去年；CPI年增1.8%、PCE為1.7%，整體消費景氣及通膨成長趨於溫和穩健。留意褐皮書公布時，對美股、美元與美債期貨的交易機會。

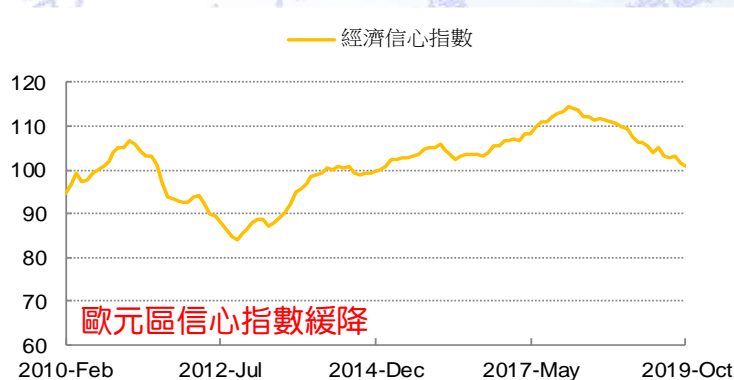


重要數據 - Thu. 28 關注歐洲11月經濟景氣！

關鍵分析

- 🔥 歐元區10月景氣指數回落至100.8，指數呈現緩降趨勢。
- 🔥 最新11月ZEW景氣指數回升至-1，現況指數回升至-19.6，美中貿易戰的緊張情勢消退讓市場信心得以穩定。

數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,682歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,583歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,216歐元
- 歐元(CME)-原始保證金1,980美元



元大觀點

🌐 美中兩國重新進入協商階段，英國無協議脫歐的機率明顯減弱，可望使市場信心部分回籠，但OECD預期2019至2020年歐元區經濟僅有1.2和1.1%，基本面尚需時間復甦，關注數據公布後小DAX等商品波動

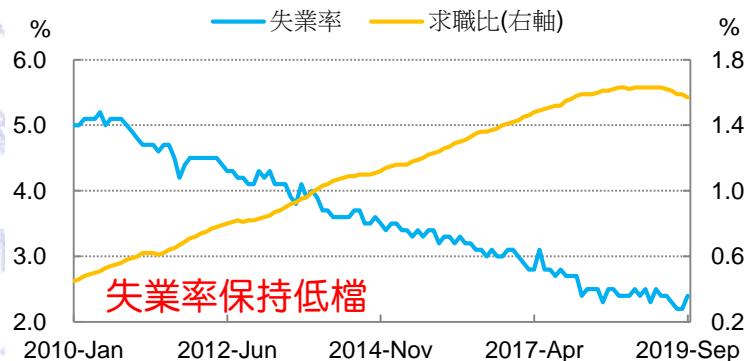
重要數據 - 29 關注日本10月失業率！



關鍵分析

- 🔥 日本9月失業率上升至2.4%，求職比由1.59%降至1.57%，失業率尚保持低檔水位，不過求職比開始有緩降趨勢，隱含日本就業市場接近飽和。
- 🔥 日本央行延續寬鬆環境，整體經濟溫和成長，失業率惡化空間不大。

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660,000日圓
- 日圓(CME)-原始保證金2,365美元



元大觀點

日本整體就業環境表現不弱，預期失業率依舊可保持低檔，但如果薪資成長動能不足，整體消費動能不容易帶動，有機會強化日本央行再降息的意願，留意數據公布後小日經和日圓等商品波動。

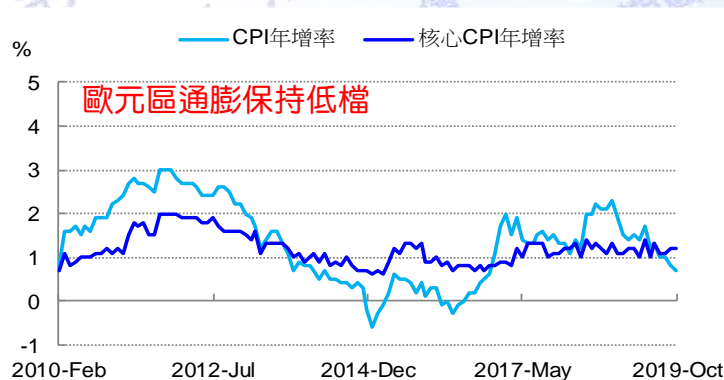


重要數據 - **Fri. 29** 關注歐元區11月CPI！

關鍵分析

- 🔥 歐元區10月CPI由0.8%降至0.7%，核心CPI保持1.2%，依然保持低檔水位。
- 🔥 新任歐洲央行(ECB)行長-拉加德表示~央行會繼續盡到以政策支撐經濟的責任，並提醒如果內需過於疲弱，通膨也偏低下，會加大成員國之間經濟平衡的難度。

數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,682歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,583歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,216歐元
- 歐元(CME)-原始保證金1,980美元



元大觀點

雖然美中貿易戰近期稍有緩解，歐元區景氣指標稍有回溫，但OECD對於歐元區經濟預期依然較保守，ECB寬鬆的力道也仍偏高，因此短期內CPI大幅回升的空間偏低，關注數據公布後歐元等商品波動。



重要數據 - 留意中國官方製造業PMI！

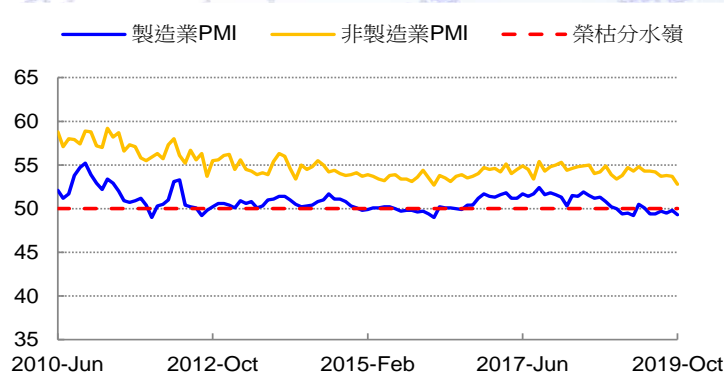


關鍵分析

數據追蹤

🔥 10月中國官方製造業採購經理人指數 (PMI) 從9月的49.8降至49.3不及預期，且是自2月觸及49.2以來最低；非製造業PMI指數為52.8，弱於預期的53.6，也低於9月的53.7。

🔥 從細項來看，新訂單指數降至49.6，隱含製造業市場需求有所回落。



相關商品

元大觀點

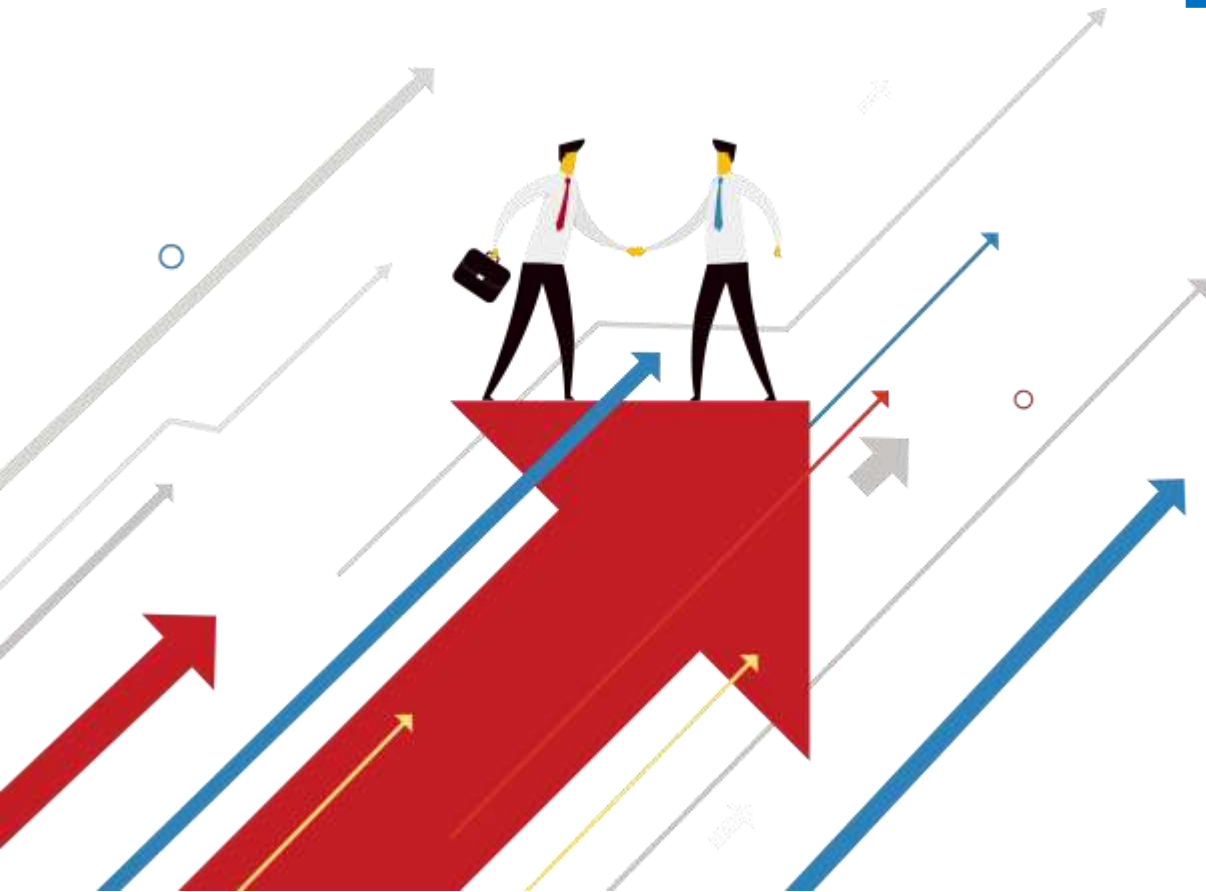
- A50(SGX)-原始保證金 935美元
- 銅(CME)-原始保證金 2,970美元
- 白銀(CME)-原始保證金 5,720美元
- 大美人(TAIFEX)-原始保證金 14,720人民幣



- 研究部認為~由於製造業市場需求下滑、全球經濟持續放緩等因素，11月官方製造業PMI仍難見起色。
- 將使A50期指、人民幣、白銀以及銅等民生金屬加大波動。



THANK YOU



研究部
2019年11月25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

