

外期雷達

Trading Radar

研究部

2019年12月2日 – 2019年12月8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12月2日-2019年12月8日

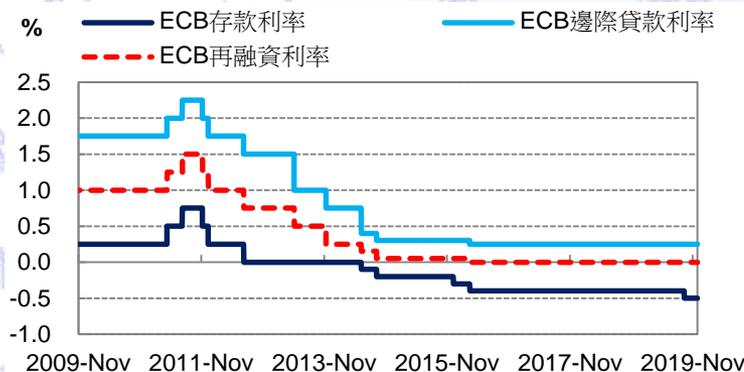
星期一 2	星期二 3	星期三 4	星期四 5	星期五 6
09:45 中國11月 財新製造業PMI	08:30 澳洲第3季經常帳	09:45 中國11月 財新服務業PMI	OPEC半年度會議	07:30 日本10月 實際薪資收入
17:00 歐元區11月 Markit製造業PMI終值	11:30 澳洲央行 公佈利率決策	21:15 美國11月 ADP就業人數	15:00 德國10月工業訂單	15:00 德國10月工業生產
22:00 歐央行長-拉加德 在歐洲議會作證	18:00 歐元區10月PPI	23:00 加拿大央行 公佈利率決議	18:00 歐元區10月零售銷售	21:30 美國11月非農就業
22:45 美國11月 Markit製造業PMI終值	星期日 8	23:00 美國11月 ISM非製造業PMI	21:30 美國10月貿易帳	21:30 加拿大11月失業率
23:00 美國11月 ISM製造業PMI	10:00 中國11月進出口	23:30 EIA公布 週度原油庫存變動	23:00 美國10月工廠訂單	23:00 美國12月密大 消費者信心指數

重要事件 - 關注歐央總裁議會作證！

關鍵分析

- 🔥 11/22日ECB行長-拉加德表示~全球環境充滿不確定性，將繼續推行刺激政策，並持續監測政策效用，加上其他支持經濟成長政策輔助，將能更快實現目標。
- 🔥 11/28日ECB公布數據顯示~歐元區企業及家戶在10月份的借貸成長加速，整體而言民間部門信貸成長升至3.7%，此數據為ECB密切關注寬鬆政策成效顯現。

數據追蹤



相關商品

-  小DAX(Eurex)-原始保證金 4,706歐元
-  Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,587歐元
-  歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,223歐元
-  歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



元大觀點

🌐 歐元區11月CPI年率升至1%，10月失業率降至2008年7月以來低點7.5%，景氣出現改善訊號，但通膨仍低於目標，預料暫不會改變現行政策。投資人宜留意拉加德談話以追蹤未來政策動向，參與行情波動。 3



重要數據 - 關注美國ISM製造業PMI！



關鍵分析

- 🔥 美國10月份ISM製造業PMI由9月的47.8升至48.3，但低於市場估計的49，且為連續3個月低於榮枯分水嶺(50)。
- 🔥 ISM指出~全球性的貿易衝突仍然是目前最嚴重的跨產業問題，目前美國在食品、飲料、菸草等行業表現較為強勁，運輸設備業最為低迷；總體而言，市場對於近期的製造業景氣抱持謹慎的態度。

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~中美10月中旬以來的貿易協商大致趨向正面，預期11月份ISM製造業PMI有機會延續回升；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。



重要事件 - 3 關注澳洲央行利率決議！

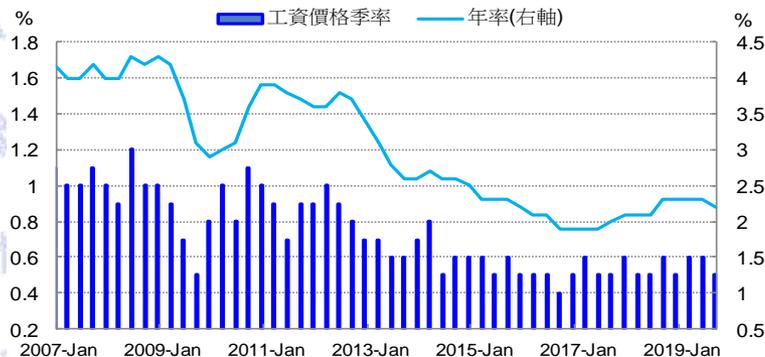


關鍵分析

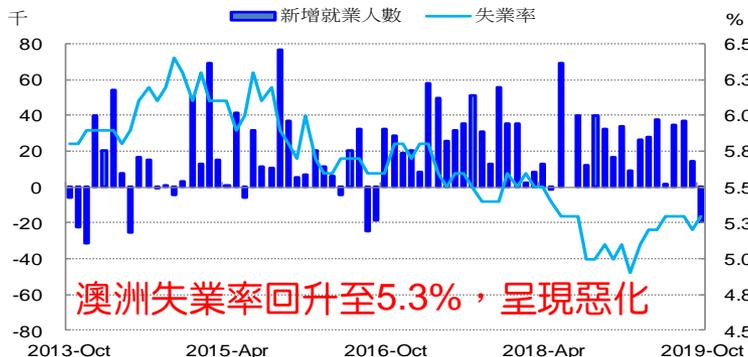
🔥 澳洲央行11月維持利率0.75%不變，11月會議紀錄顯示~考量低利率可能造成的負面效應，決議維持利率水準不變，但是未來為了刺激就業市場、以及達到目標通膨率，將可能於2020年再次調降基準利率。

數據追蹤

工資價格年增率回落至2.2%



相關圖表



元大觀點

🌐 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2020年第1季有降息壓力，預測12月央行仍將按兵不動，留意會後聲明對經濟看法，並關注澳幣後續波動。



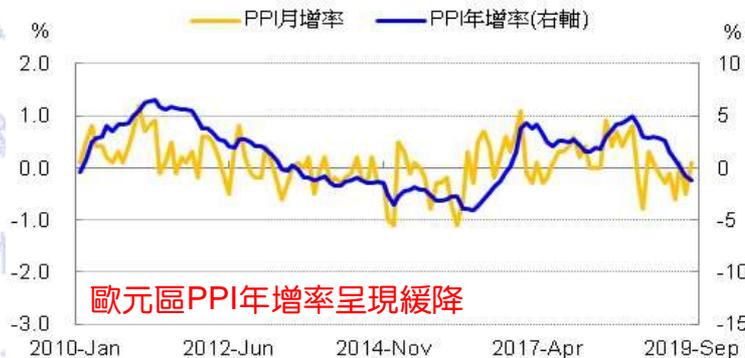
重要數據 - 3 關注歐元區PPI年增率！



關鍵分析

- 🔥 歐元區9月PPI年增率降至-1.2%，連續2個月呈現衰退。
- 🔥 最新歐元區Markit製造業PMI回升至46.6，但依然還保持在榮枯線(50)下方，製造業尚未復甦，也不利帶動生產者物價回升。

數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,706歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,587歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,223歐元
- 歐元(CME)-原始保證金1,980美元



元大觀點

🌐 近期貿易戰的利空稍有淡化，但歐元區企業信心和製造業動能也還需要時間改善，工業生產指數仍持續放緩，預期10月PPI年增率難有優異表現，留意數據公布後小DAX和歐元等商品波動。



重要事件 - 4 關注加拿大央行利率決議！



關鍵分析

- 🔥 加拿大CPI年增率持續保持在2%水位，物價成長的力道並未明顯減弱，央行降息壓力不高。
- 🔥 加拿大央行長-Poloz表示~去全球化造成低成長和高通膨（包括直接效應和貨幣貶值效應），留給貨幣政策的因應空間很小，隱含Poloz無太大降息意願。

數據追蹤



相關圖表



元大觀點

目前加拿大並沒有通縮壓力，3月至今的每月GDP年增率並未出現負成長，預估12月降息機率不高，但為因應貿易戰風險，短期內也應無升息機會，留意央行會後聲明和加幣波動。



重要數據 - 留意美國ISM非製造業PMI！



關鍵分析

- 🔥 美國10月ISM非製造業PMI回升至54.7，表現優於市場預期，也意味著美國整體經濟依然有撐。
- 🔥 美國密大和諮商會消費者信心仍持穩於高檔水位，11月民眾薪資年增率還有2.9%，整體服務和零售業可望保持一定業績。

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月後美中貿易戰稍有停火，10月非製造業PMI表現超乎市場預期，透露出企業信心已經略有回溫；預期11月PMI數據仍可保持穩定，留意數據公布後小道瓊、小SP指數、美元和美債期貨波動。



重要事件 - 5 關注OPEC半年度會議！

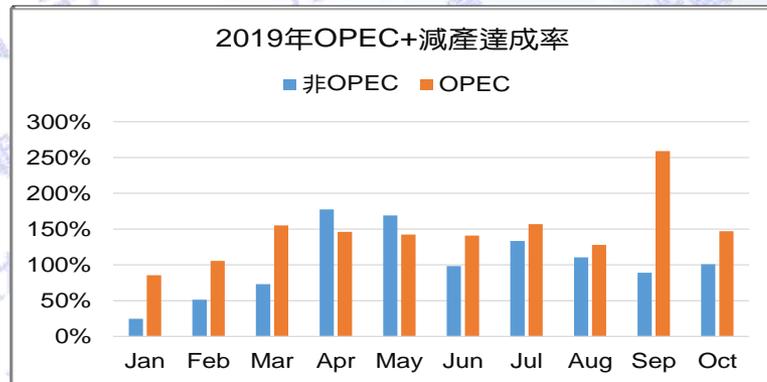


關鍵分析

🔥 12/5-12/6日將舉行OPEC半年度會議與OPEC+部長級會議，預期12/5日的會後新聞發表會中，OPEC官員代表將會先行提供產油國減產的方向與計畫。

🔥 俄羅斯近期表示~希望在OPEC+會議討論調整原油產量配額與計算方式，由於俄羅斯積極開發天然氣，伴隨生產更多的凝析油，導致原油產量超出協議目標。

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

🌐 研究部認為~依目前多數產油國態度，預期將維持現有減產規模，並延長協議3-6個月的期限；然而對於脆弱的原油需求，OPEC+應當有更進一步的討論，藉以推動原油市場均衡，以利穩固油價走勢。



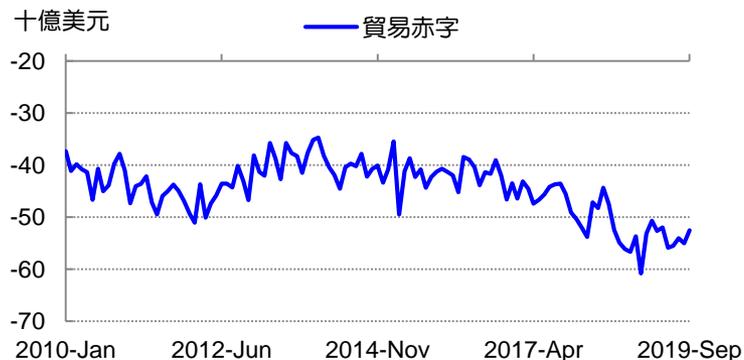
重要數據 - 5 關注美國10月貿易帳！



關鍵分析

- 🔥 美國9月份貿易赤字下降4.7%至525億美元，創8個月以來最大降幅。
- 🔥 9/1日起，美國對中國約1,100億美元商品加徵15%關稅，進口商於8月提前進貨，使得9月份的貿易赤字下滑，而10月進入手機、NB等的備貨旺季，貿易赤字可能再擴大。

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~中美近期貿易協商正面發展，原先預定於12/15日加徵的關稅有可能延後，但在不確定因素下，進口商仍可能積極建立庫存，10月貿易赤字可能增加，留意對美股、美元等等期貨行情影響。



重要數據 - 關注美國非農就業數據！

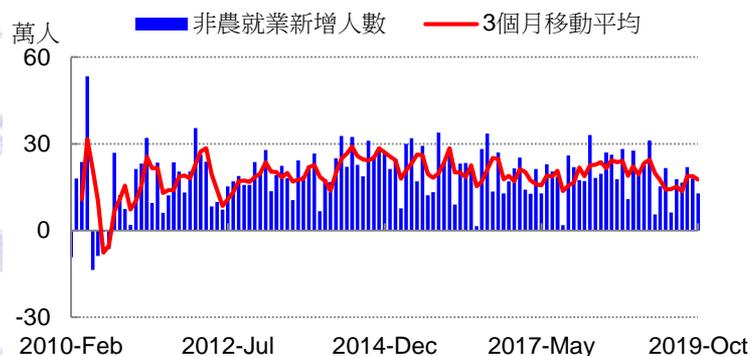


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國10月份非農就業新增12.8萬人，優於預期；失業率由3.5%升至3.6%、薪資年增率持平3%，整體數據表現穩健，但亦未出現經濟明顯好轉的訊號。

🔥 9月JOLTs職位空缺數降至702.4萬人，為近一年半以來最低水位，各行業普遍下滑，企業有減緩招聘活動的傾向。



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



🌐 Fed主席-鮑威爾11/25日發言表示~當前貨幣政策處於良好位置，有效支撐強勁的就業市場，但數據表明可能不如過去強勁；研究部認為~若數據低於預期，將不利美股、美元指數期貨，美債則相對有撐。



重要數據 - 關注美國密大消費信心！

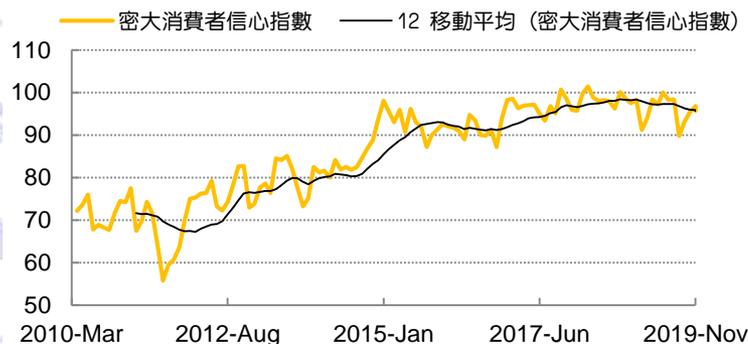


關鍵分析

數據追蹤

🔥 美國11月份密西根大學消費者信心指數由10月的95.5上升至96.8，優於市場預期的95.7。

🔥 密大消費者調查首席經濟學家-Curtin表示~家庭財富增加，消費者對於經濟前景偏向樂觀，但中美貿易戰持續，及全球經濟成長放緩的風險，可能會給消費者帶來負面衝擊。



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正面，近期的經濟數據優於預期居多，12月密大消費者信心應可維持高檔；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 - 8 留意中國11月進出口！

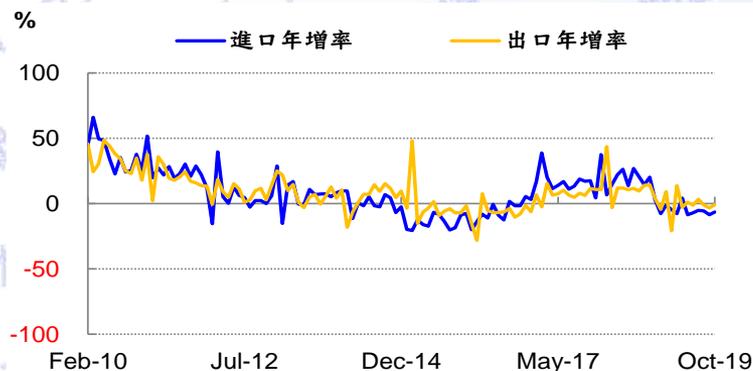


關鍵分析

🔥 以美元計價，中國10月出口3,830.5億美元，年減0.9%；進口1,701.2億美元，年減6.4%，連續第六個月緊縮，貿易順差428.1億美元，大增29.8%。

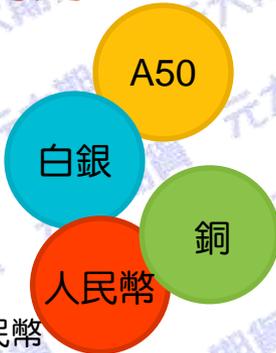
🔥 考慮到中美貿易關係只是階段性緩和，外部需求依然偏弱，預計出口難以短期內難出現大幅反彈。

數據追蹤



相關商品

- A50(SGX)-原始保證金880美元
- 白銀(CME)-原始保證金5,720美元
- 銅 (CME)-原始保證金2,640美元
- 大美人(TAIFEX)-原始保證金 14,720人民幣



元大觀點

- 研究部認為~中國外貿短線展望仍不樂觀，反應全球經濟成長放緩將持續衝擊出口表現。
- 預期A50、人民幣、白銀、銅等商品行情波動加劇。



THANK YOU



研究部
2019年12月2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

