

外期雷達 Trading Radar



研究部

2019年12月9日 – 2019年12月15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9日-2019年12月15日

星期一 9	星期二 10	星期三 11	星期四 12	星期五 13
15:00 德國10月貿易帳	06:05 澳洲央行主席-Lowe 發表談話	01:00 美國農業部 -月度供需報告	英國國會大選	01:30 加拿大央行行長 -Poloz發表講話
16:00 台灣11月出口	09:30 中國11月CPI	01:00 EIA月度展望報告	03:00 Fed公布利率決策	05:30 紐西蘭11月 BNZ製造業表現指數
17:30 歐元區12月Sentix 投資者信心指數	17:30 英國10月工業生產	07:50 日本第4季BSI 大型行業信心指數	17:00 IEA月度展望報告	12:30 日本10月 設備利用指數
星期日 15	18:00 德國12月 ZEW經濟景氣指數	18:00 OPEC月度展望報告	20:45 歐洲央行 公布利率決策	21:30 美國11月零售銷售
美對中剩餘約1600億 商品加稅	19:00 美國11月NFIB 小型企業信心指數	21:30 美國11月CPI	21:30 美國11月PPI	21:30 美國11月 進口物價指數



重要數據 - 留意台灣11月出口數據！

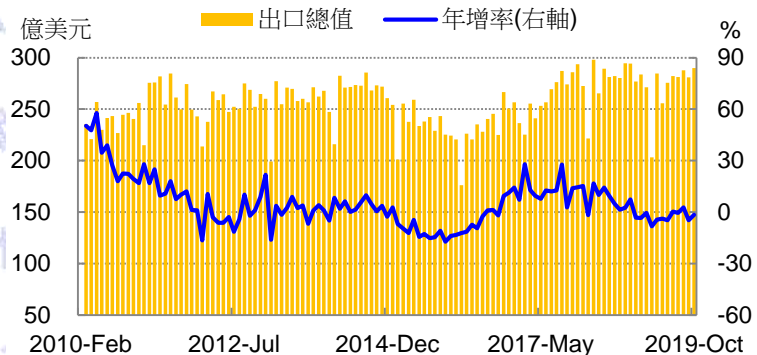


關鍵分析

數據追蹤

🔥 台灣10月份出口金額為289.9億美元，年增率為-1.5%，連2個月負成長，主因為基期較高，及傳統類商品因貿易戰紛擾呈現疲弱拖累。

🔥 財政部統計處認為~10月出口規模值已回升至近1年高點，近期中美貿易協商朝正面發展，11月出口轉正機會大，估計年增率為1.5%~2.5%。



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~歐美年底旺季備貨需求、蘋果新款iPhone銷售熱絡，加上中美協商偏向正面，11月台灣出口數據有機會回到正成長；若數據優於預期，則有利台指期、摩台期、電子期等行情表現。



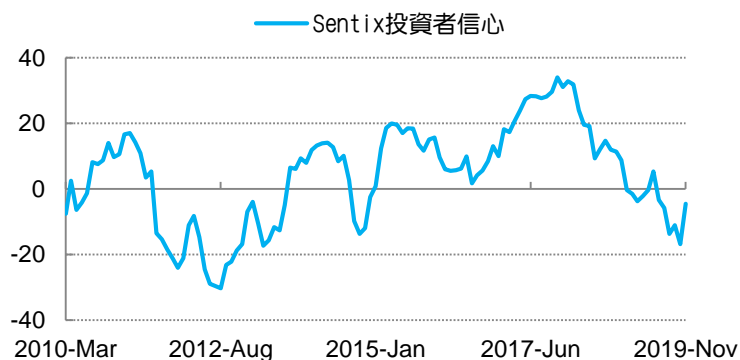
重要數據 - 9 留意歐元區投資者信心！



關鍵分析

- 🔥 歐元區11月Sentix投資者信心指數由10月的-16.8上升至-4.5，並明顯優於市場估計的-13.8。
- 🔥 研究機構-Sentix認為~歐洲央行(ECB)的貨幣政策給予投資人更多信心，此外美國經濟亦展現韌性，而亞洲經濟亦呈現成長的態勢。

數據追蹤



相關商品

- 🔫 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,650歐元
- 🔫 Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,554歐元
- 🔫 歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,211 歐元
- 🔫 歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



元大觀點

🌐 研究部認為~中美近期的談判正向發展，全球主要央行政策競相寬鬆，近期全球股市多有不錯表現，12月Sentix投資者信心指數有機會延續回升，留意數據公布，對歐股、歐元、歐債期貨行情的影響。



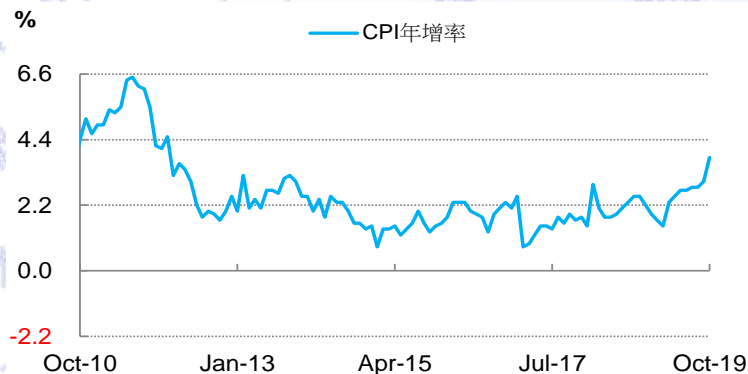
重要數據 - 留意中國11月CPI！



關鍵分析

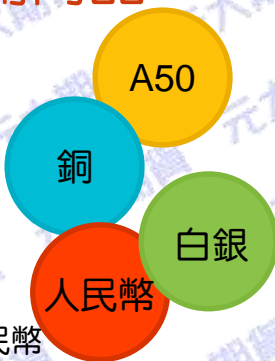
- 🔥 中國10月消費者物價指數(CPI)年增高達3.8%，遠高於9月的3%，創下2012年2月以來的新高。
- 🔥 受到非洲豬瘟影響，10月豬肉價格年增率高達101.3%，被認為是墊高CPI的元兇。

數據追蹤



相關商品

- A50(SGX)-原始保證金 880美元
- 銅(CME)-原始保證金 2,640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



元大觀點

- ✪ 研究部認為~隨著春節豬肉需求高峰來臨，中國豬價上漲壓力可能加大，11月CPI將維持相對強勢。
- ✪ 可留意A50期指、人民幣、白銀以及銅等民生金屬的行情波動。



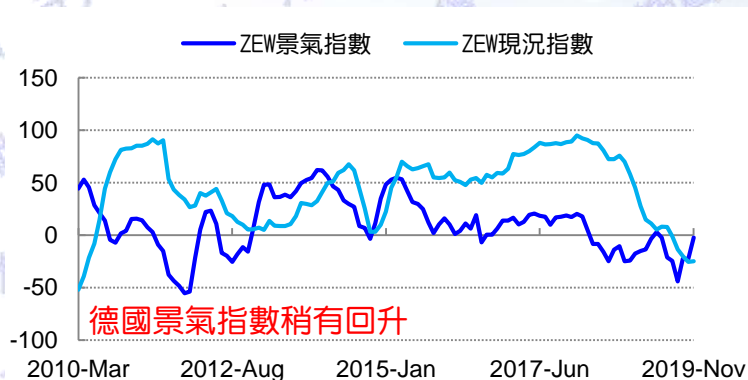
重要數據 - 關注德國12月ZEW景氣！

Tue.
10

關鍵分析

- 🔥 德國11月ZEW景氣指數回升至-2.1，現況指數也小幅提高到-24.7。
- 🔥 11月德國製造業PMI從42.1上升到44.1，綜合PMI從48.9回升至49.4，反應整體德國企業信心稍有回溫。
- 🔥 歐洲央行新行長-拉加德上任，預期將延續德拉吉的寬鬆立場。

數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,650歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,554歐元
- 歐10年債(Eurex)-原始保證金2,211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，11月ZEW景氣指數已有部分回溫，11月整體PMI也呈現改善，但由於美中談判尚未有結果，預期12月ZEW數據僅有緩升空間，留意數據公布後歐元等商品波動。



重要報告 -



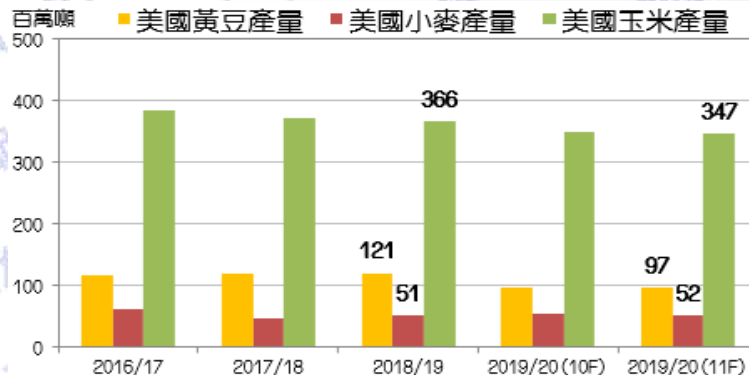
聚焦美國農業部月報！

關鍵分析

🔥 民間分析公司IEG Vantage表示~預測巴西2019/20年度黃豆產量將達1.245億噸，高於11月美國農業部(USDA)的預估值1.23億噸。

🔥 美國農業部(USDA)作物生長報告顯示~截至11/28當周，美國黃豆收割進度達96%，與2017年同期相當。

數據追蹤



相關商品

黃豆(CME)-原始保證金 1,859美元

小麥(CME)-原始保證金 1,375美元

玉米(CME)-原始保證金 1,100美元

棉花(ICE)-原始保證金 2,915美元

黃豆

小麥

玉米

棉花

元大觀點

🌐 研究部認為~由於巴西天氣持續改善，加上美國天氣有利黃豆收割，供應對黃豆價格造成壓力；澳洲乾旱與美國出口需求有助小麥支撐，可留意農業部月報數據發布後，對農產品期貨造成價格的行情波動。



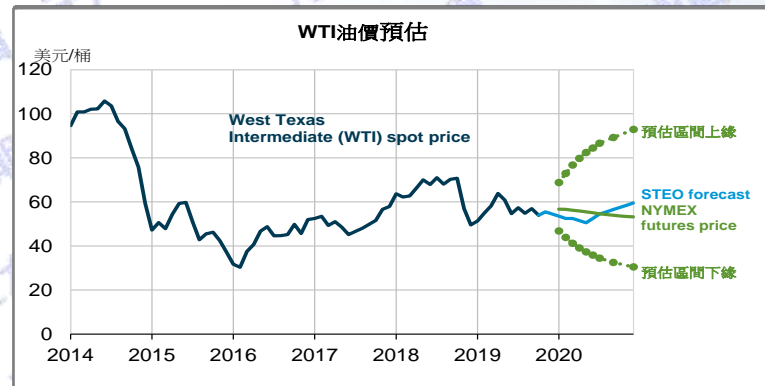
重要報告 - 關注EIA月度展望報告！



關鍵分析

- 🔥 EIA在11月份報告預估~2019年全球原油日均需求年成長下調至75萬桶，而2020年略為上調年成長至137萬桶。
- 🔥 EIA預估美國2019年原油日均產量為1,229萬桶，2020年為1,329萬桶。
- 🔥 EIA下修2020年WTI油價至每桶54.5美元，較前次上調，但平均仍低於2019年。

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

🌐 目前美國餾分油庫存相對偏低，有助於煉油廠增產與消化原油庫存，但全球需求疲弱影響，依舊壓抑油價表現；研究部認為~隨產油國會議落幕，原油市場期盼趨向均衡，藉以支撐油價走勢。



重要數據 - 11 關注美國11月CPI！



關鍵分析

- 🔥 美國10月消費者物價指數(CPI)年增率由9月的1.7%上升至1.8%，扣除食品與能源的核心CPI則由2.4%降至2.3%。
- 🔥 美國10月份房租物價指數僅增加0.1%，為2011年4月以來最小增幅，使得10月核心CPI呈現回落，而整體CPI則受惠於能源和食品價格上漲而推升。

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~近期美國薪資成長維持在3%上下，大致平穩，而Fed主席-鮑威爾日前表示~目前貨幣政策立場可能保持適當，預持11月CPI表現維持溫和，留意數據公布，對美股、美元等期貨行情影響。



重要數據 - Thu. 12 聚焦聯準會12月利率決議！



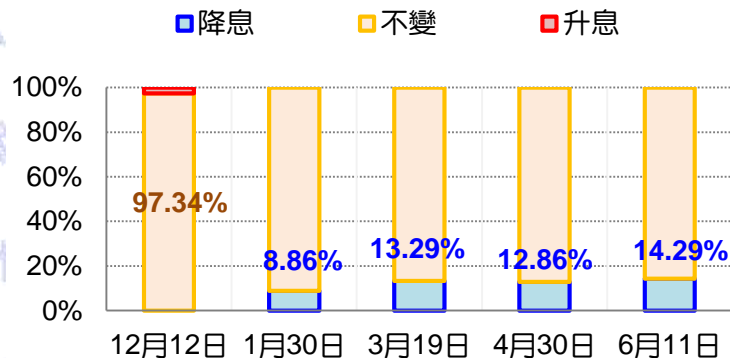
關鍵分析

- 🔥 根據利率期貨預估，此次FOMC會議結果將有很大的機率維持當前利率水準。
- 🔥 11/25日Fed主席-鮑威爾表示，當前貨幣政策利於支撐穩健的勞動市場，並促使通膨回到2%目標，但若前景發生時值變化，政策也要相應變化；今年降息已大致完成，Fed將繼續觀察政策效用。



數據追蹤

圖：降息機率圖



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

🌐 美國最新零售銷售月率0.3%扭轉9月頹勢，主要來自車輛銷售增加及汽油價格上漲，而家庭大型用品及服裝銷售減少。預期此次Fed將暫停調整利率，投資人宜留意後會聲明及鮑威爾發言，參與行情波動。



重要數據 - Thu. 12 關注英國國會臨時選舉！

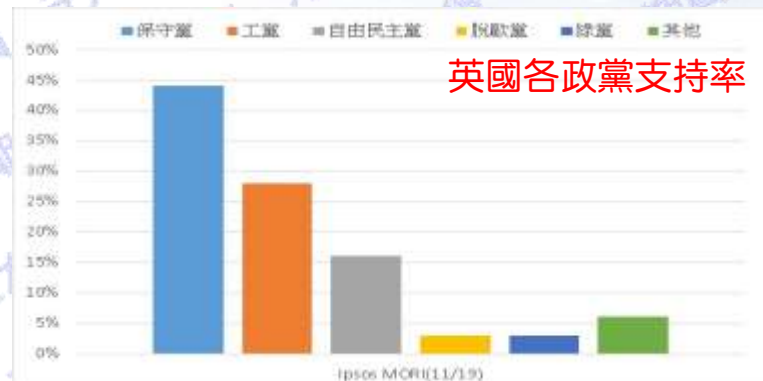


關鍵分析

- 為了避免英國脫歐協議立法耗費時間過長，英國下議院(國會)於10/30日通過於12/12日提前大選。
- 根據最新民調，大選以目前執政的保守黨支持度最高，這也意味多數民眾傾向盡速化解脫歐僵局。



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

若保守黨席次可如預期上升，可望令脫歐協議立法加速，最快甚至能在聖誕節前脫離歐盟，有利英鎊部分上漲，但後續仍要觀察英國和歐盟之間能否達成新貿易協定；可留意選後FT-100和英鎊等商品波動。

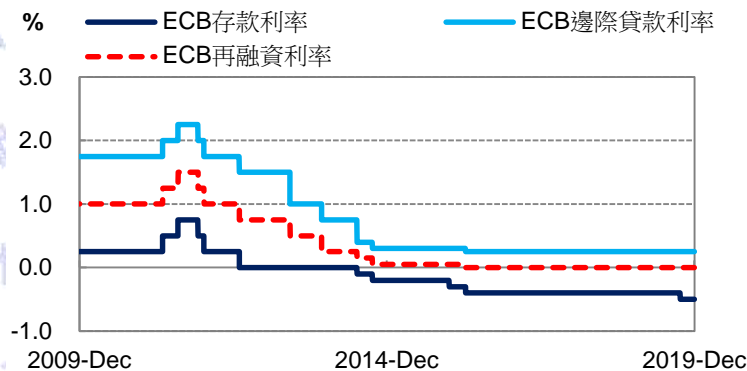


重要事件 - 留意歐洲央行利率決議！

關鍵分析

- 🔥 12/12日20:45將公布利率決議。目前ECB存款利率、再融資利率、邊際貸款利率分別為-0.5%、0%與0.25%。
- 🔥 10月ECB決議維持當前利率不變，維持鴿派的政策前瞻指引，暗示主要利率將保持在當前或更低水準；預計此次仍維持寬鬆立場不變，留意ECB對於歐元區經濟及通膨展望。

數據追蹤



相關商品

-  小DAX(Eurex)-原始保證金 4,650歐元
-  Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,554歐元
-  歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,211歐元
-  歐元(CME)-原始保證金 1,980美元



元大觀點

🌐 歐元區及德國11月製造業PMI持續萎縮，廠商營運仍吃緊，整體數據較10月略微回升，顯示短線逆風持續，但隨信心改善，下行空間亦相對有限；留意21:30新聞發布會拉加德談話對歐股、歐元與歐債影響

重要事件 - 13 關注加拿大央行行長發言！

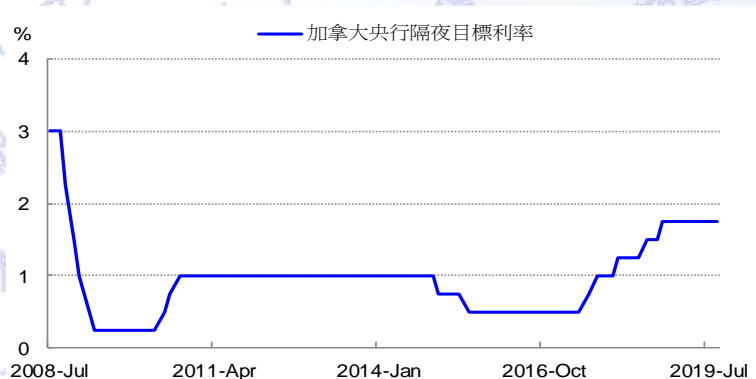


關鍵分析

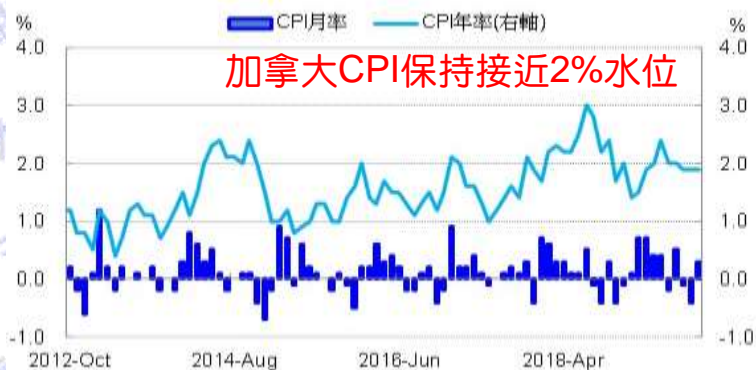
數據追蹤

🔥 加拿大CPI年增率處於2%水位，儘管最新的就業數據表現較為疲軟，但尚不影響加拿大本身穩定的基本面。

🔥 加拿大央行12月維持利率1.75%不變，央行認為全球經濟有趨穩跡象，同時受惠消費者支出和房產市場的強勁推動，第3季國內投資支出意外出現成長，對基本面展望偏向正面。



相關圖表



元大觀點

🌟 加拿大央行目前仍是主要開發國中少數2019年未降息者，加上近期OPEC會議對於產量控管意圖依然偏高，有助於加國出口，因此預期12/13日加國央行言論可保持樂觀，留意發言後加幣波動。



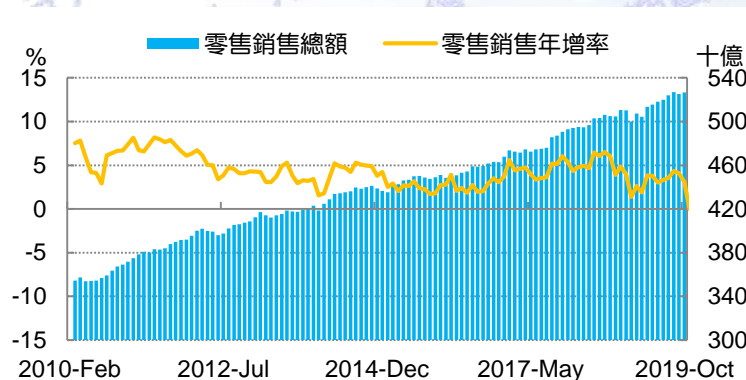
重要數據 - 13 留意美國11月零售銷售！



關鍵分析

- 🔥 美國10月份零售銷售月增0.3%，優於市場預期的0.2%；核心零售銷售則月增0.2%，較不如市場估計的0.3%。
- 🔥 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；若11月零售銷售數據良好，則有利第4季GDP表現。

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~美國感恩節假期的銷售數據正面，特別在網路購物的部份再創新高，11月零售銷售數據應可期待；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。



重要事件 - 聚焦美國新關稅是否開徵！

關鍵分析

- 🔥 美國原訂於12/15日對手機、NB等約1,600億美元中國商品加徵15%關稅，屆時整體關稅規模將達1,030億美元。
- 🔥 近期中國與美國因香港與新疆問題陷入緊繃，不過雙方協商依舊持續；彭博12/4日報導~中美第一階段協議有望在12/15日美國提高關稅的期限前完成。

數據追蹤

圖：美國對中國加徵關稅商品與稅率變化

日期	500億美元	2,000億美元	3,000億美元	加徵關稅規模
2018.08.23	25%	-	-	125億美元
2018.09.24	25%	10%	-	325億美元
2019.05.10	25%	25%	-	625億美元
2019.09.01	25%	25%	15% (1,100億)	790億美元
2019.10.15	30% <small>暫緩加徵</small>	30%	15% (1,100億)	790億美元
2019.12.15	25%	25%	15%	1,030億美元?

(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 880美元
-  小道瓊(CME)-原始保證金 5,500美元
-  大美人(TAIFEX)-原始保證金 14,720人民幣
-  美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



元大觀點

- 🌟 美國總統-川普12/5日表示~中美談判步入正軌且進展順利；研究部認為~近期中美協商發展整體朝正面發展，12/15日預定加徵的新關稅有機會延後，投資人可伺機參與A50、美股、人民幣等期貨波動。

THANK YOU



研究部
2019年12月9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。

16

