

# 外期雷達

## Trading Radar

研究部

2019年12月16日 – 2019年12月22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。

1



# 外期雷達-2019年12月16日-2019年12月22日

星期一 16	星期二 17	星期三 18	星期四 19	星期五 20
10:00 中國11月規模以上 工業增加值	08:30 <u>澳洲央行 公布12月會議紀錄</u>	12/18~12/20日 <u>國際銅業協會月報</u>	05:45 紐西蘭第3季GDP	08:30 日本11月CPI
10:00 中國11月 城鎮固定資產投資	21:30 美國11月新屋開工	16:30 歐洲央行行長- 拉加德發表談話	11:00 <u>日本央行 公布利率決策</u>	16:00 <u>台灣11月外銷訂單</u>
16:30 德國12月 Markit製造業PMI	21:30 美國11月營建許可	17:00 德國12月 IFO商業景氣指數	20:00 <u>英國央行 公布利率決策</u>	21:30 美國第3季GDP終值
17:00 <u>歐元區12月 Markit製造業PMI</u>	22:15 <u>美國11月工業生產</u>	21:30 加拿大11月CPI	21:30 美國上週 初領救業人數	23:00 <u>美國11月 PCE物價指數</u>
22:45 <u>美國12月 Markit製造業PMI</u>	23:00 <u>美國10月 JOLTs職位空缺</u>	23:30 <u>EIA公布 週度原油庫存變動</u>	23:00 美國11月成屋銷售	23:00 歐元區12月 消費者信心指數



# 重要數據 -

Mon.  
16

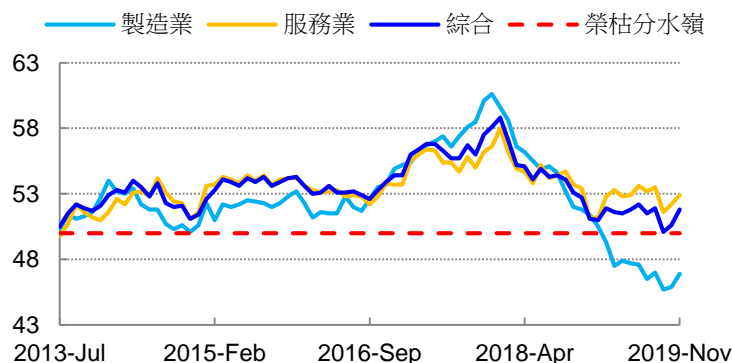
# 留意歐元區Markit綜合PMI！

## 關鍵分析

🔥 歐元區11月Markit綜合PMI持平50.6，製造業PMI由45.9升至46.9，雖仍低於榮枯線，但略有景氣回暖的跡象。

🔥 歐元區最大經濟體-德國，2019年第3季經濟成長意外反彈，由-0.3%回升至0.3%，主要受消費者與政府支出增加支撐，製造業、服務業及綜合PMI亦呈現回升趨勢。

## 數據追蹤



## 相關商品

小DAX(Eurex)-原始保證金 4,705歐元

Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,594歐元

歐10年債(Eurex)-原始保證金 2,229歐元

歐元(CME)-原始保證金 1,980美元

小DAX

Stoxx

歐10債

歐元

## 元大觀點

🌐 歐元區景氣成長疲弱，歐央行長-拉加德預期明年經濟成長為1.1%，儘管前景低迷，但能看出歐洲經濟觸底反彈的初步跡象。研究部認為~歐元區PMI可能略為回升，留意數據公布後小DAX及歐元的波動。

# 重要數據 -

Mon.  
16

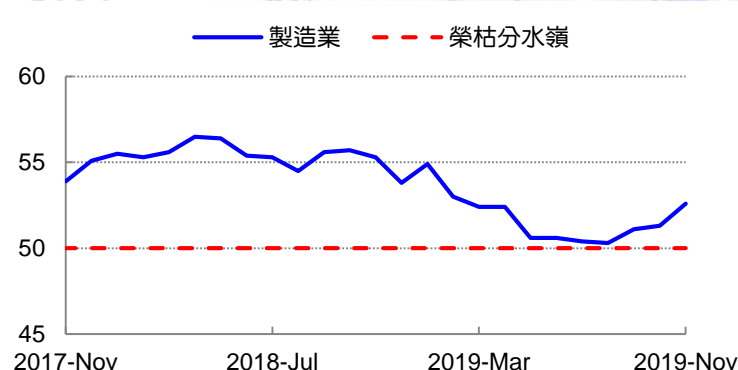
# 關注美國Markit製造業PMI！

## 關鍵分析

🔥 美國11月份Markit製造業PMI由10月的51.3上升至52.6，優於市場預期的51.5，並為今年3月以來的高點。

🔥 11月份製造業的產出指數由10月的52.4上升至53.7，為今年1月來的新高，主因可能得益於通用汽車工人罷工結束；新訂單指數亦來到今年1月來高點。

## 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

小道

小SP

美元

美10債

## 元大觀點

🌐 研究部認為~近期中美貿易協商正面發展，上週Fed主席-鮑威爾亦表示~美國經濟前景保持良好，預期12月Markit製造業PMI應有不錯表現，若優於預期，則有利美股、美元的期貨行情，美債則將承壓。



# 重要事件 - 關注澳洲央行會議紀錄！

## 關鍵分析

- 🔥 澳洲央行12月會議決定維持利率0.75%不變，合乎市場預期；央行表明仍需要時間觀察今年降息的效果，有需要依舊有擴大寬鬆的空間。
- 🔥 澳洲聯邦銀行(CBA)認為，澳洲央行最快會在2020年2月和8月分別降息1碼。

## 數據追蹤

### 澳洲通膨仍接近2%



## 相關圖表



## 元大觀點

- 🌟 12月澳洲央行會後聲明對經濟提出樂觀看法，認為通膨和經濟將持續緩慢回升，因此預期本次會議紀錄內容應較為正面，需留意是否透露明年第1季降息的相關線索，以及貿易戰相關風險，並關注澳幣波動。

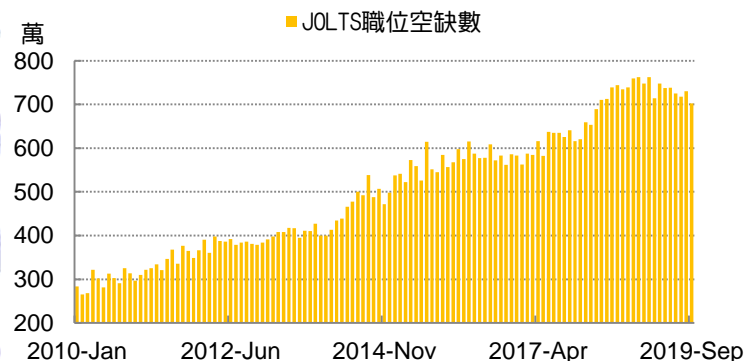
# 重要數據 - 17 留意美國JOLTs職位空缺！

## 關鍵分析

🔥 美國9月份JOLTs職位空缺意外較8月減少27.7萬，總數降至702.4萬，創下2018年3月以來新低，不過職缺數仍遠遠多過求職數的580萬人。

🔥 JOLTs職缺報告是聯準會(Fed)觀察勞動市場穩健程度的重要指標；Fed主席-鮑威爾於12/11日的FOMC會後表示~美國就業市場仍將維持強勁。

## 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

小道

小SP

美元

美10債

## 元大觀點

✪ 研究部認為~美國近期的就業數據包括非農就業、失業率、薪資成長、當週初領失業救濟人數等多有不錯表現，10月JOLTs職位空缺有機會回升；留意數據公布對美股、美元指數、美債期貨行情的影響。



# 重要數據 - 留意ICSG銅月報！

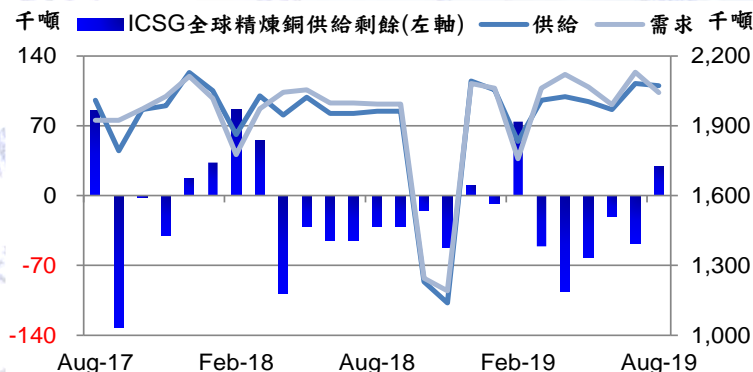
Wed-Fri  
18-20

## 關鍵分析

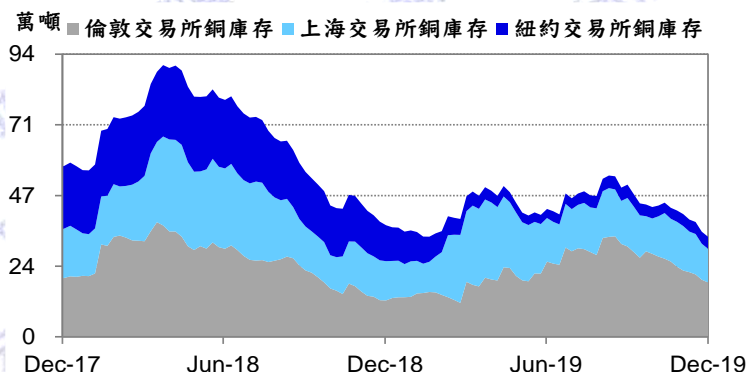
🔥 國際銅研究組織(ICSG)月報顯示，1-8月全球精煉銅供應短缺33萬噸，多於2018年同期供應短缺26.8萬噸。

🔥 1-8月全球精煉銅產量較2018年同期略增1萬噸至1,592.4萬噸，其中智利精煉銅產量年減32%，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

智利、印度以及尚比亞的精鍊銅產出顯著下滑，加上中國近期部份經濟數據回溫，隱含刺激措施略現成效，銅消費前景轉佳，因此研究部認為~銅市供給不足的狀況將進一步延續至9月。

# 重要數據 - 關注EIA本周庫存數據！

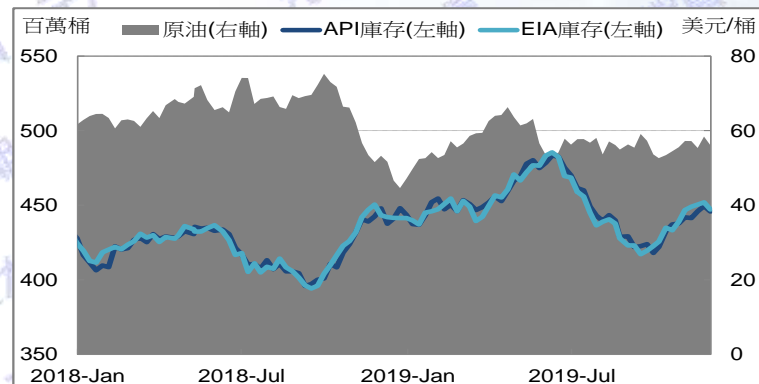
Wed.  
18

## 關鍵分析

🔥 根據EIA數據顯示，至12/6日當周，美國原油庫存增加82萬桶，汽油與餾分油庫存增加541萬桶與394萬桶，煉油廠產能利用率減少1.3%至90.6%。

🔥 前次數據顯示~美國原油產量略降至每日1,280萬桶，整體原油淨進口量擴增每日63.3萬桶。

## 數據追蹤



## 相關商品

輕原油(CME)-原始保證金 4,125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 4,510美元

輕原油

布倫特

RBOB

熱燃油

## 元大觀點

🌟 美國原油庫存持續攀升，煉油廠意外降低產能，而成品油庫存也呈現明顯攀升，相對都影響後續原油庫存改善空間；研究部認為~受到成品油與原油庫存壓力攀升，相對限縮輕原油期貨等商品上檔空間。



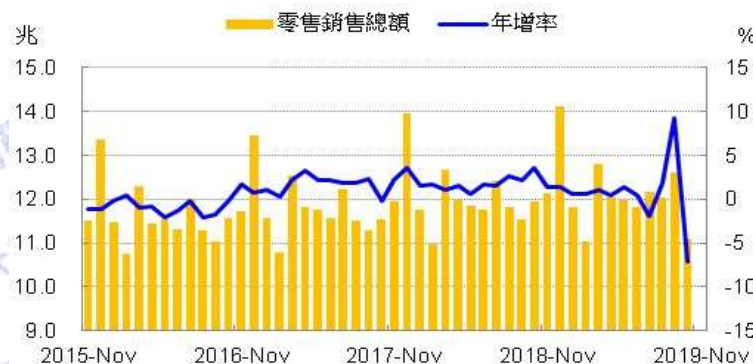
# 重要事件 - 關注日本央行利率決議！

## 關鍵分析

🔥 據傳日本考量推出超過10兆日圓的財政刺激方案，12/13日政府也表明將發行2.2兆日圓公債以支持高達4兆日圓的公共工程支出，並填補稅收不足，

🔥 據NHK報導，日本消費稅提高至10%，造成10月零售銷售年減7.1%，家庭實質消費支出年減5.1%，經濟壓力偏重。

## 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720,000日圓

日圓(CME)-原始保證金2,365美元

小日經

東證

日圓

日10債

## 元大觀點

🌐 日本央行2019年並未調整政策，由於央行資產規模已高，且銀行營利也深受負利率政策拖累，因此預期日本央行短期內仍難以降息或擴大購債規模，可能改以財政政策刺激經濟，留意日圓等商品波動。

# 重要事件 - 19 關注英國央行利率決議！

## 關鍵分析

- 英國央行11月宣布維持利率水準不變，但其中有2位決策委員表明支持降息，主因是脫歐後續發展不明確。
- 英國大選以保守黨大勝作結，最後取得365席，超過國會半數，可望讓英國於2020年1月底前正式離開歐盟，不需再延後期限。

## 數據追蹤



## 相關商品

FT-100(ICE)-原始保證金3,702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

FT-100

歐元

英鎊

英10債

## 元大觀點

保守黨贏得大選後，英國脫歐基本上已經沒有懸念，二次公投或是新協議方案基本上很難有再出現機會，預期英國央行仍暫時按兵不動，將視2020年英國和歐洲的貿易協商狀況而定，可留意英鎊等商品波動。

10



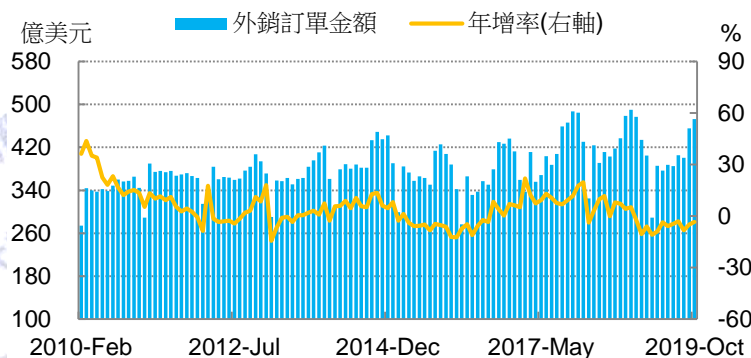
# 重要數據 - 關注台灣11月外銷訂單！

## 關鍵分析

🔥 台灣9月份外銷訂單金額472.8億美元，較去年同期減少3.5%，為連續第12個月衰退；累計1~10月外銷訂單金額為3,962億美元，年減5.8%。

🔥 10月電子產品訂單金額年增1.7%至129.5億美元，創歷年單月新高，11月份預期仍有不錯表現，經濟部預估11月外銷訂單將年減1.4~3.5%。

## 數據追蹤



## 相關商品

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

台指期

摩台期

小台期

電子期

## 元大觀點

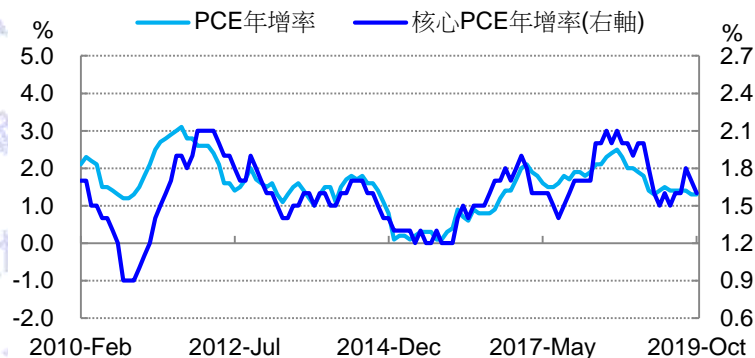
✪ 研究部認為~蘋果新款iPhone熱銷，主要外銷市場美國經濟仍然不錯，11月電子產品訂單動能應可延續，有機會推升單月外銷訂單年減幅度持續收斂；若數據優於預期，則有利台指期、摩台期、電子期等行情。11

# 重要數據 - 留意美國11月PCE指數！

## 關鍵分析

- 🔥 美國10月PCE物價指數年增率持平於1.3%，核心PCE由1.7%降至1.6%，物價保持溫和穩定，但個人收入增幅減少。
- 🔥 觀察11月CPI由1.8%升至2%，核心CPI則持平2.3%，其中能源價格上漲0.8%、租金上漲0.3%、食品及服飾小漲0.1%，但平均時薪年增率降至1.1%，通膨上揚相對侵蝕薪資成長。

## 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

小道

小SP

美元

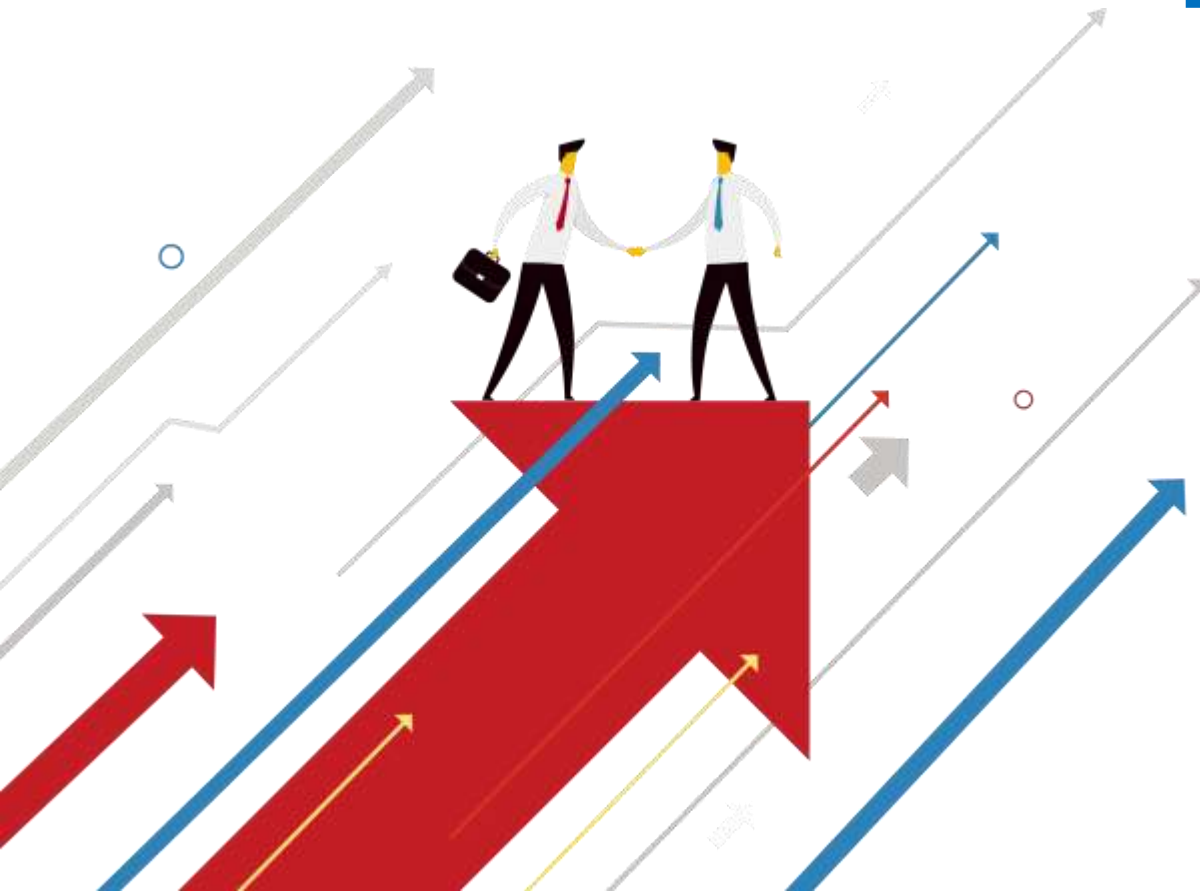
美10債

## 元大觀點

- 🌟 12月FOMC會後決議維持1.5%-1.75%的基準利率區間不變，聲明稿顯示預期2019年PCE為1.5%、2020年則落在1.9%，正面看待；若PCE優於預期，通膨將趨近Fed目標，將利於美元，美債相對承壓。 12



# THANK YOU



研究部  
2019年12月16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