

外期雷達



元大期貨

春節特刊(I)

一月二十日 ~ 一月二十六日



外期雷達 - 1月20日 - 1月26日



星期一 20	星期二 21	星期三 22	星期四 23	星期五 24
孟晚舟引渡案 在加拿大開庭	1/21~1/24日 世界經濟論壇	05:30 API公布 週度原油庫存變動	07:50 日本12月商品貿易帳	07:30 日本12月CPI
1/20~1/23日 國際銅業協會月報	11:00 日本央行 公佈利率決議	21:30 加拿大12月CPI	08:30 澳洲12月 季調後失業率	08:30 日本1月日經/ Markit製造業PMI
15:00 德國12月PPI	17:30 英國12月失業率	23:00 加拿大央行 公布利率決策	20:45 歐洲央行 公布利率決策	16:30 德國1月 Markit綜合PMI
16:00 台灣12月外銷訂單	18:00 德國1月 ZEW經濟景氣指數	23:00 美國12月成屋銷售	21:30 美國上週 初領救濟金人數	17:00 歐元區1月 Markit綜合PMI
	18:00 歐元區1月 ZEW經濟景氣指數	23:30 EIA公布 週度原油庫存變動	23:00 歐元區1月 消費者信心指數	22:45 美國1月 Markit製造業PMI



重要事件 -

Mon.
20

聚焦孟晚舟引渡案開庭！



關鍵分析

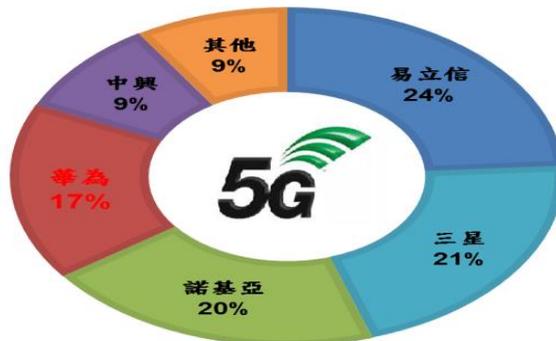
🔥 華為財務長-孟晚舟因違反美國對伊朗制裁令，在加拿大被拘捕逾1年；加拿大司法部日前表示~孟晚舟被控的罪名與行為在加拿大也是犯罪，應被引渡至美國；引渡案預定1/20日在加拿大開庭。

🔥 2018年華為在全球5G設備市佔率為17%，美國仍持續施壓英國、歐盟等國家，禁止使用華為的5G網路設備。



數據追蹤

圖：2018年全球5G通訊設備商市佔率



相關商品

A50(SGX)-原始保證金880美元

小道瓊(CME)-原始保證金 6,050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

🌐 元大期-研究部認為~中美1/15日正式簽署第一階段貿易協議，雙方關係有所改善；若加拿大同意將孟晚舟引渡至美國，則雙方衝突恐再升溫，A50、小道瓊期貨將有拉回壓力，人民幣亦可能回貶。

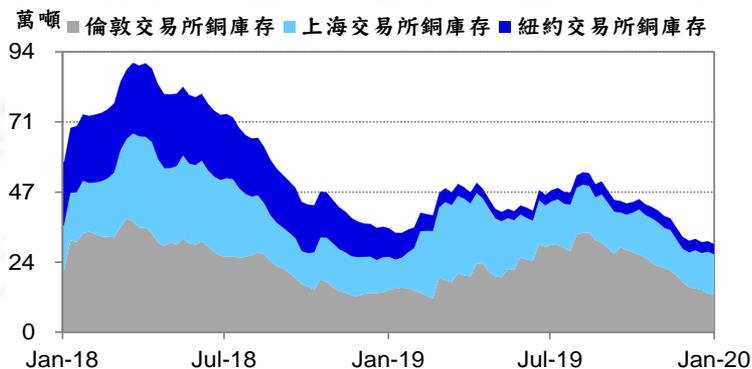


重要報告 - Mon-Thu 20-23 留意ICSG銅月報！

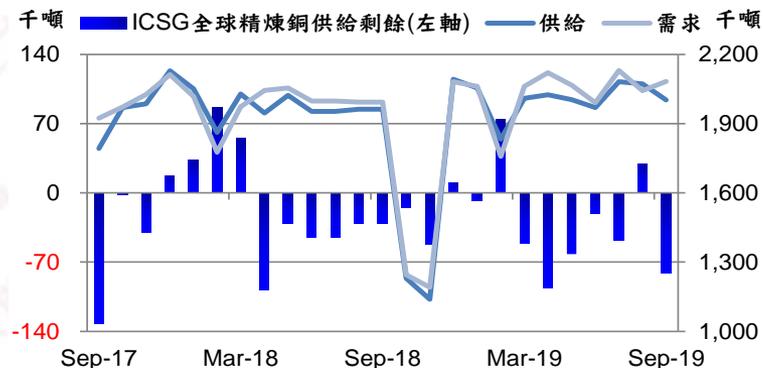
關鍵分析

- 🔥 國際銅研究組織(ICSG)月報顯示，1-9月全球精煉銅供應短缺39萬噸，多於2018年同期供應短缺33萬噸。
- 🔥 1-9月全球精煉銅產量較2018年同期略減6,000噸至1,790.7萬噸，其中智利精煉銅產量年減30%，因部分冶煉廠為符合新的環保法規暫時停工的影響。

重點圖表



數據追蹤



元大觀點

- 🌐 智利、印度以及尚比亞的精鍊銅產出顯著下滑，中國工業經濟回溫，隱含刺激措施發揮作用，銅消費前景轉佳，人行還進一步降準，因此元大期-研究部認為~銅市供給不足的狀況將進一步延續至10月。

重要事件 - Tue-Fri 21~24 關注達沃斯-世界經濟論壇！

關鍵分析

- 每年冬季在瑞士達沃斯舉行的世界經濟論壇，主要聚集全球工商、政治、學術、媒體等領域的領袖人物，討論世界所面臨最緊迫問題。
- 2020年主題是「凝聚全球力量，實現可持續發展」；包括美國總統-川普、德國總理-梅克爾、歐盟執委會主席-馮德萊恩等領導人皆將參與。

相關商品

- 小道瓊(CME)-原始保證金 6,050美元
- 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,771歐元
- A50(SGX)-原始保證金 880美元
- 美元指數(ICE)-原始保證金 1,815美元



數據追蹤

圖：全球與主要國家經濟成長預估

國家	2019年		2020年		2021年
	6月預估	1月預估	6月預估	1月預估	
美國	2.5%	2.3%	1.7%	1.8%	1.7%
成熟經濟體	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%	1.5%
歐元區	1.2%	1.1%	1.4%	1.0%	1.3%
日本	0.8%	1.1%	0.7%	0.7%	0.6%
中國	6.2%	6.1%	6.1%	5.9%	5.8%
印度	7.5%	5.0%	7.5%	5.8%	6.1%
全球	2.6%	2.4%	2.7%	2.5%	2.6%

資料來源：世界銀行(2020/01)

元大觀點

- 世界銀行最新預估~2020年全球經濟成長率將由2.4%略升至2.5%；元大期-研究部認為~雖中美簽署階段協議，但貿易衝突與地緣政治風險仍在，可留意川普等領導人發言，伺機參與美股、A50等期貨行情。

重要事件 -

Tue.
21

日本央行公布利率決議！

關鍵分析

- 🔥 日本央行長期延續-0.1基準利率，貨幣基數80兆日圓和長期公債殖利率0%不變，短線內更動政策機率低。
- 🔥 日本央行行長-黑田東彥多次重申如果通膨遭受嚴重打擊，將毫不猶豫擴大寬鬆政策力道。

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480,000日圓
- 日圓(CME)-原始保證金2,365美元



元大觀點

- 🌐 日本通膨保持偏低水位，加上消費稅提升至10%，讓零售業和工業生產受到衝擊，因此在經濟情勢不穩下，日本央行寬鬆政策不會輕易退場，關注是否有緩步擴大寬鬆的規劃，並留意日圓等商品波動。

重要事件 -

Wed.
22

關注加拿大央行決議！



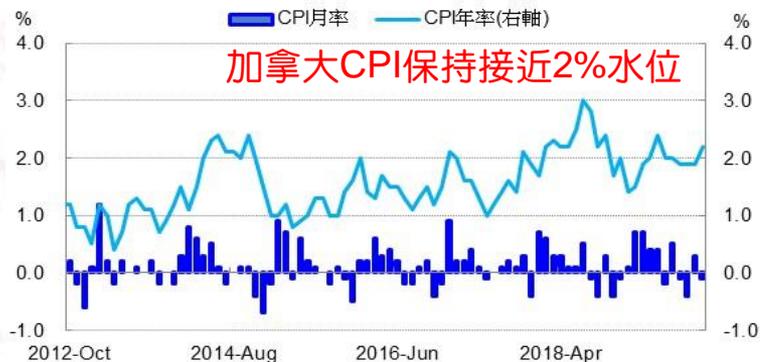
關鍵分析

🔥 加拿大央行行長-Poloz於1月表示~全球貿易局勢改善是否會導致貿易和投資復甦還有待觀察，美中關係不確定性仍會影響企業投資意願。

🔥 加拿大央行超過1年維持利率1.75%不變，利率水位偏高反應國家整體經濟體質不弱，加拿大諮議會預估2020年經濟成長仍有1.8%。



相關圖表



數據追蹤



元大觀點

🌐 根據OECD等機構預估，加拿大2020年在GDP和CPI上表現皆不差，不過加拿大央行仍傾向觀察貿易戰趨緩後經濟改善的狀況，預期央行決議仍會保持利率不變，留意會後聲明對加幣走勢的影響。



重要數據

Wed.
22

關注EIA本周庫存數據！



關鍵分析

- 根據EIA數據，至1/10日美國原油庫存減少255萬桶，至4.29億桶；然而汽油與餾分油庫存分別增加668萬桶與817萬桶，而Cushing庫存增加34.2萬桶。
- 前周美國原油日產量增加10萬桶，至1,300萬桶的歷史高峰；原油進口量減少17.8萬桶，而出口量增加41.7萬桶，讓整體淨進口量擴增近62萬桶。

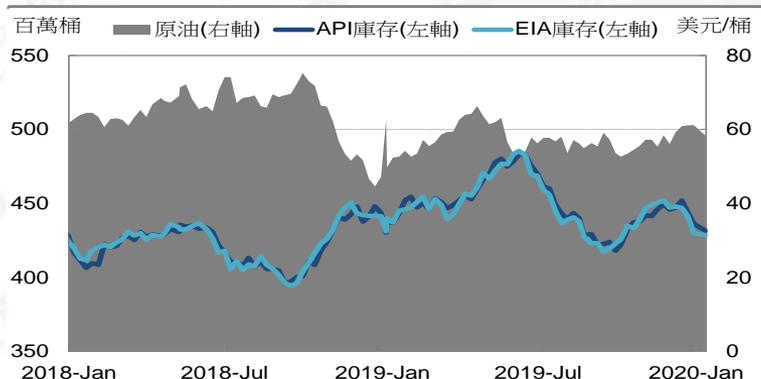


相關商品

- 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



數據追蹤



元大觀點

- 美國原油庫存下滑，主要受惠於近期美國淨進口量下滑，但煉油廠產能放緩之下，成品油庫存卻大幅攀升；元大期-研究部認為~由於整體冬季取暖需求不佳，且逐漸進入煉油淡季，可能影響原油庫存與油價。



重要事件 -

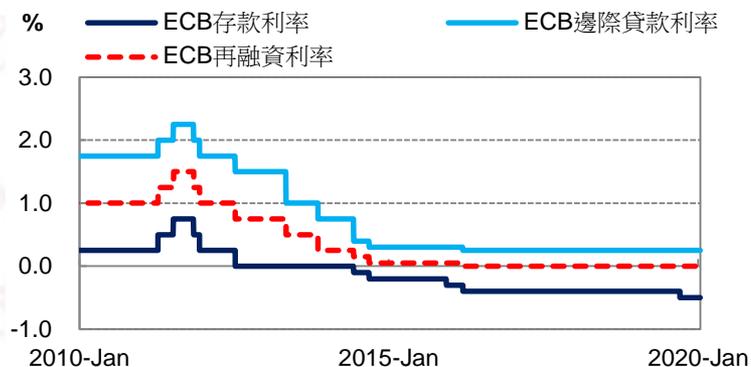
Thu.
23

留意歐洲央行利率決議！

關鍵分析

- 🔥 1/23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%。
- 🔥 12月 ECB 決議維持當前利率不變，維持鴿派的政策前瞻指引，並繼續推行購債計畫(每月購買規模 200 億歐元)；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 4,771 歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,631 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



元大觀點

- 🌐 歐元區及德國12月製造業PMI持續萎縮，廠商營運仍吃緊，整體數據較11月下降，顯示短線逆風持續，但隨信心改善，下行空間將相對有限；留意21:30新聞發布會拉加德談話對歐股、歐元與歐債影響。

重要數據 -

Thu.
23

關注歐元區1月消費者信心！



關鍵分析

- 🔥 歐元區12月消費者信心為-8.1，為2017年3月以來新低水位。
- 🔥 法國大罷工尚未完結，交通運輸停擺造成企業人力短缺，消費者購物意願亦減弱，恐壓抑消費者信心指數。
- 🔥 美中貿易戰目前暫緩，但中國經濟仍可能持續緩著陸，連帶不利歐元區景氣。



數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金4,771歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金2,631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



元大觀點

- ⚙️ 雖然近期美中關係趨緩，但卻無力提振歐元區消費者信心，法國本地的罷工和英國脫歐等風險事件依然對市場造成不確定性，消費者傾向觀望，預期1月消費者信心仍有下行壓力，留意小DAX等商品波動。



重要數據 -

Fri.
24

留意歐元區Markit綜合PMI！

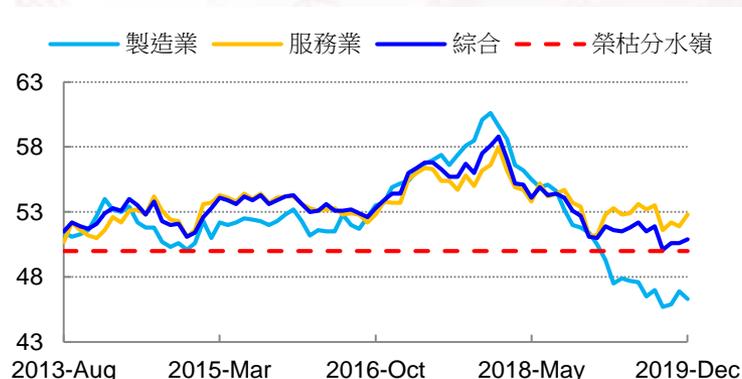


關鍵分析

- 🔥 歐元區12月Markit綜合PMI由50.6升至50.9，製造業PMI由46.9降至46.3，仍低於榮枯線，製造業景氣仍然低迷。
- 🔥 歐元區最大經濟體-德國，12月綜合PMI由49.4升至50.2，服務業PMI由51.7升至52.9，惟製造業PMI由44.1降至43.7，經濟前景平穩但未顯著改善。



數據追蹤



相關商品

- 小DAX(Eurex)-原始保證金 4,771 歐元
- Stoxx 50(Eurex)-原始保證金 2,631 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



元大觀點

- 🌐 歐元區景氣成長疲弱，歐央行長-拉加德預期2020年經濟成長有望達1.1%，並將針對負利率政策進行更廣泛評估。元大期-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

Fri.
24

關注美國Markit製造PMI！

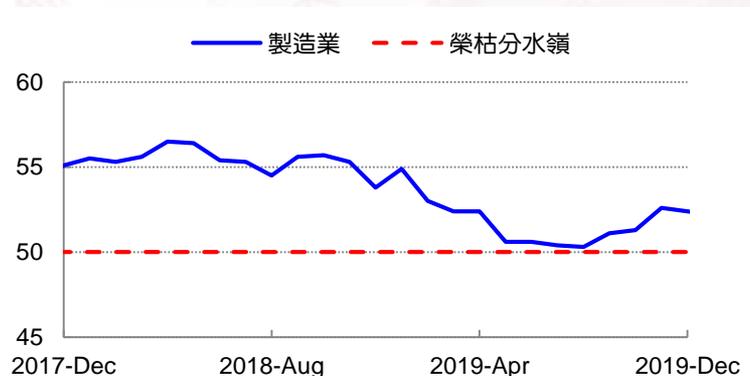


關鍵分析

- 🔥 美國12月份Markit製造業採購經理人指數(PMI)由11月的52.6降至52.4，不過仍接近7個月的高點。
- 🔥 Markit經濟專家-Williamson表示~該調查顯示美國經濟在2020年回升的態勢偏向積極，並將使得聯準會(Fed)決策維持按兵不動。



數據追蹤



相關商品

- 📊 小道瓊(CME)-原始保證金 6,050美元
- 📊 小SP(CME)-原始保證金 7,260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

- 🌐 元大期-研究部認為~中美第一階段貿易協議1/15日正式簽署，中國將大幅增購美國商品，加上近期經濟數據正面居多，預期1月Markit製造業應有不錯表現；若優於預期，則有利美股、美元指數等期貨行情。



元大期貨 祝您

新年如意

鼠年大吉

