

全球市場回顧與展望

2019/8/30

未來國際總體經濟與金融市場展望

歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國上週 22 日至本週 29 日上漲 56.14 點(0.788%)；德國方面上漲 91.84 點(0.782%)；法國則是收漲 61.72 點(1.145%)。

歐盟在前任英國首相 Theresa May 下台後並沒有意願將愛爾蘭邊境保護措施從協議中剔除，導致英國首相 Boris Johnson 自上任以來與歐盟在脫歐議題上沒有任何進展。就在昨日，Boris Johnson 向英國女王伊莉莎白二世遞請國會休會的申請，英國女王隨即透過樞密院正式同意首相的請求。這也意味著英國上下議會將從下月 10 日開始休會到 10 月 14 日，共計五週的時間。此舉被外界解讀為 Boris Johnson 希望透過休會導致「無協議脫歐」過關，或者避免國會嚴格審視他所提出的新方案。英鎊指數在過去兩週因為觸及 2017 年底部而連續反彈，然而就在本週 28 日英國首相丟出這顆震撼彈後，英鎊指數隨即收跌、中小型企業股價拉回、大型出口貿易企業上漲，股票市場表現相對穩定。

另一焦點在上週義大利總理 Giuseppe Conte 的辭任。本週義大利五星運動黨和民主黨表示兩黨願意共組聯合政府並由剛辭任的 Giuseppe Conte 繼續領導政府。兩黨決議撇開立場的不同進行合作，希望避免提前大選造成政治及經濟的不安定。此舉也助於穩定義大利股票指數。

貨幣市場方面，英鎊指數下跌 0.588%，在本週 28 日前，英鎊原本相對其他貨幣為升值狀態，但在 28 日無協議脫歐機率增加後，英鎊隨即下跌。歐元本週相對美元下跌 0.181%。歐洲經濟的衰退及英國脫歐仍為潛在風險，且新任總理德古拉將於 11 月上任。德古拉曾表示歐洲央行有很多工具為經濟做調節，市場解讀他的立場傾向鴿派，因此未來歐元即便反彈，預期力道可能也不會太強。

債市方面，本週德國十年期公債殖利率下跌 7.752%，來到-0.695 的水位。本週初受義大利政治危機影響，殖利率持續下跌，不過就在 28 日義大利政治危機解除後，激勵德國十年期公債殖利率於 29 日上漲 2.113%。未來歐洲債市表現回歸歐洲經濟基本面及英國脫歐議題。

北美

本週美國三大指數皆有 2% 以上的漲幅，S&P500 上漲 1.63 點(0.056%)、道瓊工業指數指數上漲 110.01 點(0.419%)、Nasdaq 指數下跌-18 點(-0.225%)。

美國總統川普發動貿易戰的最終目的便是希望透過加徵關稅能夠讓美國製造業回到美國本土發展，如此增加就業機會，並減少美國對國外進口的依賴，進而促進經濟穩定發展。然而根據美國進出口貿易數據顯示，美國企業雖然重新調整供應鏈，但生產並未全部回到美國，反而使得東南亞國家，尤其是越南成為了最大的贏家。洛杉磯港口數據指出，今年上半年不包含中國，美國整體進口數較去年成長 11%。來自亞洲市場的進口較去年同期成長 15%。越南相較去年同期，更是成長 30%。中國則是下滑 6%。顯然地，川普在貿易戰中雖然減少了中國進口比重，卻意外地使東南亞國家成為美國企業下一個製造基地。

另一個值得關注的消息是美元走勢。川普自貿易戰開打以來，不斷的抱怨美元過於強勢，使得美國出口在國外失去競爭力。而近期疑似中國為了抵銷美國關稅帶來的衝擊，使得人民幣跌至 7.1 元兌換 1 美元附近，美國進一步指控中國為匯率操縱國。Bloomberg 本週訪問美國財政部首長史蒂芬·梅努欽對於現今匯率的想法，史蒂芬·梅努欽提及，即使川普總統時常抱怨強勢美元，但現今美國政府並不算打算直接干預匯率市場，反而更傾向未來與美國聯準會或者其他國家合作。有鑑於美元匯率市場是世界上最大且最具流動性的交易市場，透過合作的模式可能會比直接干預來的有效。觀察美元指數可發現，即便川普希望透過貶值來提升美國產品出口的競爭力，但由於美國以外地區經濟情況相對疲弱，使得美元現今仍位於 2018 年 1 月以來最高的水平。

全球市場回顧與展望

2019/8/30



美元部分，美元指數(DXY)自上週 22 日至本週 29 日上漲 0.346%，來到 98.51 的水平。23 日受中美貿易戰急速升溫影響，當日拖累股匯市下跌，美股當天下跌 2.374%，美元指數最大跌幅來到 1.019%，當日收 97.17。經歷一個週末的沉澱，中美雙方皆試圖不讓情況惡化，頻頻釋出重啟談話的意圖，因此激勵本週股匯市上漲。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週下跌 7.254%，來到 1.496。就週線來看，雖然本週收紅 K，但並非止跌訊號。觀察股債市關係，即便股市在經歷上週五重挫後本週拉回，甚至上漲，但是投資人害怕貿易戰的反覆無常，因此選擇布局部分資金至債市，使得公債殖利率下跌，債券價格上漲。

亞洲

亞洲股市方面，韓國股市自上週 22 日至本週 29 日下跌 17.60 點(-0.902%)；日本股市收跌 167.08 點(-0.810%)；中國上海上證指數收漲 7.62 點(0.264%)；香港恆生指數則是收跌 328.72 點(-1.262%)；台灣加權指數收跌 67.35 點(-0.640%)。

中國上週五無預警宣布對美元價值 750 億美元商品課徵 5-10%報復性關稅後讓貿易戰火再度延燒。美國道瓊工業指數當日立即下挫 623.34 點，星期一亞洲股市也紛紛收跌。美國財政部首長史蒂芬·梅努欽於本週 29 日表示美國貿易當局期待中國貿易協商代表能造訪華盛頓，但並不確定原預定九月份的協商會議是否還會如期舉行。日本東京三井住友信託銀行市場分析師預測九月初美國將再次對中國實施關稅，投資人應該審慎思考新一輪關稅可能對世界經濟造成甚麼影響。好消息是，中國商務部發言人在 29 日表示在當前形勢下，中方認為應該討論的問題是取消對 5500 億美元中國商品進一步加徵關稅，防止貿易戰繼續升級，因此上週揚言課徵的關稅將取消。其實在許多領域，中國與美國的關係是相互依存的，若一再的打壓中國企業最終損傷的可能是美國自己。在此段發言過後，台灣期貨指數夜盤應聲上漲，市場將這段話正面解讀為中國希望能夠盡快達成協議。

日韓紛爭已經持續近兩個月的時間，但情狀愈演愈烈，從原本的外交問題演變至現在的貿易及國安問題，韓國商家近期開始也抵制日貨。本週 28 日，日本正式實施將韓國從出口白名單內移除。也就是說未來只要出口至韓國的商品，日本經濟產業省認為有轉為軍事用途的疑慮時，便得接受個別審查，可能影響韓國公司供應鏈。而在本週稍早，韓國也在其與日本的爭議島嶼「獨島」（日本稱之為竹島）進行軍事演習，地域性軍事衝突升溫。

貨幣市場方面，傳統避險貨幣日圓兌美元本週無上漲下跌。本週日圓匯率受貿易戰情緒波動影響，先升後跌。在中國 29 日釋出願意擱置上週 23 日宣布課徵的關稅後，最終收一美元兌 106.44 日圓。

大宗商品

原油期貨本週上漲 1.06 美元（1.909%），來到 56.58 美元附近。石油走勢受經濟情勢、原油庫存及產量變化拉鋸。本週初原本貿易情勢升溫，導致原油期貨一度下跌至 52.96 美元。隨後因為 OPEC 減產行動、投資人預期美國原油庫存減少，提振低接買盤進場，激勵本週原油期貨價格回升。

貴金屬價格方面，黃金期貨收漲 30.6 美元（2.030%），來到 1537.75 美元。美中貿易戰情緒左右短期金價價格波動。就長期而言，金價往往反映經濟下行的風險，本週上漲意味著投資人對全球經濟展望仍不樂觀。而全球最大的黃金 ETF SPDR Gold Trust GLD 的持金量本月增加 6.6%。