

全球市場回顧與展望

2019/9/6

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 29 日至本週 5 日上漲 86.85 點(1.209%)；德國方面上漲 287.90 點(2.432%)；法國則是收漲 143.40 點(2.631%)。

繼上週英國首相請女王同意暫停國會長達五週請求後，使得英國陷入無協議脫歐的危機中。為此，議會也展開反擊。本週 3 日，Boris Johnson 嘗到自七月上任以來的首次挫敗。英國國會在 3 日進行緊急辯論，就是否在 4 日掌控國會議事進行表決，結果以 27 票之差表決通過。法案要求英國政府在下個月和歐盟達成新的脫歐協議，或是取得英國國會同意無協議脫歐。但若兩者在 10 月 19 日之前都無法辦到，強森就必須致函歐洲理事會主席 Donald Tusk，再度要求延長里斯本條約 50 條，延後脫歐期限至明年元月 31 日。英國首相 Boris Johnson 也回應將 2022 年的國會大選提前至 10 月舉行，全力抗拒所有阻止無協議脫歐的企圖，然而隔日，在表決是否提前舉行大選的動議投票中因未達 3 分之 2 門檻，因此強森重組國會的希望也破滅，英國在 10 月底脫歐離歐盟的機率也因此降低。英鎊指數也因為無協議脫歐風險降低而隨之反彈。

貨幣市場方面，英鎊指數上漲 1.240%。在本週 3 日之前，英國原本陷入無協議脫歐的風險之中，然而本週 3 日 4 日因為首相 Boris Johnson 愈暫停國會一個月的計畫被阻斷，且提前大選的投票也被阻絕，因此市場推測脫歐日期可能再次延後至明年 1 月，無協議脫歐風險降低，英鎊連隨之連三日上漲。歐元本週相對美元下跌 0.208%。本月初原本歐元相對美元持續下跌，然而因為英國脫歐局勢逆轉加上美國 8 月 ISM 製造業 PMI 攆破 50，因此激勵歐元相對美元在本週 3 日後展開反彈。

債市方面，本週德國十年期公債殖利率上漲 14.265%，來到-0.595 的水位。受中美關係在本週再次緩和所影響，投資人避險需求減少，激勵德國十年期公債殖利率上漲。

北美

本週美國三大指數皆上漲，S&P500 上漲 51.42 點(1.758%)、道瓊工業指數指數上漲 365.90 點(1.388%)、Nasdaq 指數下跌 143.44 點(1.799%)。

在經歷幾日的上漲後，美國道瓊工業指數於本週二下跌 1.11%。美國對中國實施新一輪的關稅在本月 1 日正式實施。中國上週宣告移除對美國課徵之報復性關稅激勵全球股市。原以為貿易戰透出了一絲曙光，但美國相反地，並未答應中國的要求移除關稅，增添貿易戰的不確定性。而繼亞洲市場，包括日本、韓國、台灣等製造業國家的採購經理人指數連續數月維持在衰退領域後，根據 ISM 統計，美國八月份 PMI 也下降至 49.1，說明製造業景氣可能正在萎縮。其實部分美國地區可能早已面臨衰退。就在就業市場維持在歷年最緊縮狀態的同時，卻有一群人可能正面臨失業危機。資料顯示，八月初美國鋼鐵公司宣布期將解雇密西根約 200 位員工。不只是製造業，零售商美國勞氏公司、油田公司哈利伯頓也宣稱將大幅裁員。另一方面，美國總統川普總說關稅是為了幫助農民及工廠工人過上更好的日子，然而隨著中美貿易戰的白熱化，農產品的銷售也逐漸受到影響。在貿易戰之前，加州近年來向中國出售了近 23 億元的農產品，中國是 2017 年加州的第三大買家。當地農民擔心，若不能盡快達成協議，中國市場可能會永遠關閉。由於農產品出口是加州經濟的重要組成部分，貿易戰的影響預計會引起其他行業的共鳴。

最後，對中國商品課徵關稅下的下一個犧牲者可能就是佔據美國國內生產毛額七成的消費市場。美國聯準會下轄的紐約分行總裁 John Williams 在週一場演講中提到，當前美國經濟依舊維持強健，但支持美國經濟成長的動力為消費者。不過消費並不是經濟領先指標。中美貿易戰已造成企業信心受損、投資意願降低，使得製造業採購經理人指數下跌至三年來新低點。John Williams 表示聯準會將小心評估各項數據，適當地支持經濟持續擴張。市場普遍預期，聯邦公開市場委員會(FOMC)將於 9 月 17 至 18 日的議息會議上，作出減息 1 碼的決定。

全球市場回顧與展望

2019/9/6



美元部分，美元指數(DXY)自上週 29 日至本週 5 日上漲 0.102%，來到 98.41 的水平。美元本週受累製造業採購經理人指數的疲弱相對其他主要貨幣下跌。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週上漲 4.612%，來到 1.565。目前美國公債殖利率正在 2016 年 7 月最低點的支撐位置，在貿易戰緩和的情況下，公債殖利率自然反彈。

亞洲

亞洲股市方面，韓國股市自上週 29 日至本週 5 日上漲 71.34 點(3.690%)；日本股市上漲 625.01 點(3.055%)；中國上海上證指數收漲 94.94 點(3.284%)；香港恆生指數則是收漲 795.53 點(3.093%)；台灣加權指數收跌 294.50 點(2.815%)。

中國國務院總理李克強 9 月 4 日召開常務會議，宣告將部屬精準施策，確定加速發行地方政府債券、降低存款準備率，帶動有效投資，擴大內需。會議上指出，中國上半年經濟表現平穩，但面對嚴峻的外部環境，中國經濟下行壓力大。近期許多經濟學家也紛紛下調中國經濟成長率，包括 Oxford Economics、Bloomberg Economics 皆預估中國 2020 年經濟成長率將低於 6%。地方政府債券將用於投資交通、能源、農林業、職業教育及醫療等基礎建設。而中國人民銀行也將透過更寬鬆的貨幣政策以刺激經濟，預估將帶給市場 8000 億人民幣的流通量，進而使得第四季經濟成長率達 6.1%，明年經濟成長維持在 6% 以上。

而原定於九月份舉行的新一輪貿易談判在本週 5 日確定延期至 10 月初舉行。先前因為川普不願意將 9 月初對中國課徵的關稅移除，市場曾一度擔心接下來的會談可能會破局。縱使沒有確切日期，此消息一出，立刻激勵亞洲主要股市上漲，離岸人民幣也應聲上漲。雖說恢復談話是好事，但投資人在依舊得防範市場上可能出現的任何變數，畢竟市場今年以來急劇反轉已經少見多怪。美國對中國課徵的關稅影響層面太廣，幾乎涵蓋市面上所有消費性商品，若未來關稅結構沒有因為貿易進程而改變，IMF 估計全球景氣減緩的速度可能會超出我們的想像。IMF 也估計現有的關稅結構將削減 2020 年全球經濟成長約 0.8%。

貨幣市場方面，傳統避險貨幣日圓兌美元本週下跌 0.516%。現今影響日圓走勢最深的事件便是中美兩國間的貿易戰。本週初都沒有關於貿易戰最新發展的消息，直到本週 5 日市場傳出兩國將於 10 月展開新一輪貿易談判後，市場情緒緩和，日圓避險需求降低，於是相較美元貶值。

大宗商品

原油期貨本週下跌 0.31 美元 (-0.548%)，來到 56.27 美元附近。原油期貨在本週初在國際情勢尚不明朗的情況下走勢往下，但隨之而來的是中美重新建立溝通橋樑的訊息及英國無協議脫歐風險的降低，激勵後幾日原油期貨上漲。與此同時美伊關係在本週惡化。美國稱伊朗透過太空項目偽裝其導彈計畫，因此對他祭出制裁，給予原油期貨價格支撐。

貴金屬價格方面，黃金期貨收跌-11.10 美元 (-0.722%)，來到 1526.65 美元。美中貿易戰情緒往往左右短期金價價格波動。本週因為兩國關係再次改善，投資人避險需求降低，促使黃金價格下跌。就長期而言，金價將反映未來景氣狀況。雖然中美間再次恢復談判，英國以無協議脫歐的機率也降低，但在事件尚未完全落幕前投資人仍應亦步亦趨，適時做避險。