

# 寰宇金融 日報

2019年5月30日

本日投資觀點

繼調高關稅、美國對中國科技企業封鎖的負面因素後，6月底市場川習會前，市場氣氛持續觀望，因近期全球經濟數據表現持續不佳，留意接下來要公布的中美5月的企業信心指標恐有出現下滑的風險，短線建議美股保持謹慎。

昨日全球市場動態

## ■ 股市

美股

### 景氣疑慮升高，美股續挫

受近期全球經濟數據不佳影響以及美中貿易談判未見進展，投資人避險情緒捲土重來，包括10Y-3M殖利率倒掛幅度加深至近-9bps、金融市場波動率上升等現象，美股主要指數同步收黑。終場道瓊工業指數下跌 221.36 點(-0.87%)，收在25126.41，S&P500 下跌 19.37點(-0.69%)，收在2783.02，Nasdaq指數下跌60.04點(-0.79%)，收在7547.31，費城半導體指數上漲5.26點(+0.41%)，收在1305.57。

歐股

### 中國或將限制稀土出口，泛歐指數下跌1.4%

報導指出中國擬限制稀土出口以反制美國，貿易緊張升溫，衝擊泛歐600指數再下挫1.4%至370.51，為近三個月新低。另一方面，消息指出歐盟已就財政惡化問題致信義大利，也令市場擔憂。週三德國DAX指數收低1.6%、法國CAC 40指數下跌1.7%、英國FTSE 100下跌1.2%。類股全面走跌，科技類股首當其衝，挫低2.2%。

日本

### 風險趨避，日經下跌1.21%

市場擔心美中貿易爭端長期化，避險情緒上升，昨日日經下跌256點，跌幅1.21%，收21003，東證一部收1536，跌幅0.94%，成交值為2兆1030億日圓，33類股中僅2個類股上漲，其餘下挫，其中以電器瓦斯及精密機器類股跌幅較大，東京威力科創調整中期營運計畫，股價下跌2.1%。

中國

### 衝高後回落，滬深300指數收低0.23%

近期市場風險情緒仍受壓抑，估值仍有待修復，昨日A股衝高回落，滬深300指數走低0.23%，行業漲多於跌，保險彈升5.62%、多元金融收紅0.94%、銀行下跌0.20%，中國平安走紅2.03%、興業銀行下跌2.05%。最終上證參考指數下跌0.16%、深圳成分指數走低0.28%、創業板收黑0.48%，兩市成交值僅4459億元，北向資金轉為淨流出29.99億元。

原物料

### 跟隨大市下行，美油下跌0.56%

油價震盪收跌，因為跡象顯示中國準備升級與美國的貿易戰，加劇對全球石油需求的擔憂情緒；然而，據傳美國副財長致信歐盟，警告稱若規避伊朗石油制裁亦將招來美方制裁後，油價短線跌幅收斂。盤後API發布上週美國原油庫存減少530萬桶，汽油庫存增但精煉油下降，數據基本好於預期。昨日西德州7月原油期貨下跌0.56%成為每桶58.81美元，布蘭特7月原油期貨下跌0.94%成為每桶69.45美元。

## ■ 債市

### 殖利率再下探，美國公債殖利率下滑

市場憂慮美中貿易爭端拖累全球經濟成長，不過美國財政部標售320億美元7年期公債，需求疲軟，公債價格回檔，終場美國2年期公債殖利率下滑4個基點至2.08%，指標10年期公債殖利率下滑3個基點至2.24%，30年期公債殖利率下滑3個基點至2.67%。

## ■ 匯市

### 美元收紅：加拿大央行政策按兵不動，DXY走升

加拿大央行昨(5/29)召開利率決策會議，決議將利率維持不變，考量全球景氣不確定性高，政策將持續按兵不動，加元收貶0.20%。德國失業率意外上升，歐元區景氣下行風險仍在，歐元終場收跌0.26%至1.1131，英鎊收跌0.21%至1.2626。美中貿易僵局持續，美債殖利率下跌無礙美元強勢，DXY收升0.20%至98.14。

### 台幣收跌：國際美元走強+外資擴大匯出，台幣連2黑

川普表示美國還沒準備好要跟中國達成協議，外資擴大匯出力道，加上國際美元走強，台幣隨韓圓、人民幣等亞幣承壓，終場下跌9.7分以31.581元作收，連2日收黑。美中貿易談判出現實質進展前，市場態度仍較為觀望，外資仍偏向匯出，然月底出口商有拋匯需求提供台幣支撐，預期台幣在31.5元價位震盪整理。

### 人民幣收貶：市場風險情緒不振，人民幣連三黑

人行下調中間價49點至6.8973，因近期市場風險情緒不佳，避險資金持續回流美元，而人民幣因美中貿易談判一籌莫展而續貶，CNY收在6.9130，收貶0.07%，CNH收貶0.16%至6.9330。美中貿易戰雙方至今並無實際協商進展，局勢或到6月底G20時才會明朗，鑒於中國經濟仍有下行壓力，人民幣仍有貶值基礎，但人行近期出動黨委書記+行長+兩位副長信心喊話，穩定市場信心，預料人民幣將有序波動並在七字關卡攻防。

## 重要經濟數據分析

### 通俄事件檢察官Muller宣布辭職，美國上半年度匯率操縱報告符合市場預期

美國通俄事件特別檢察官Muller宣布辭職，直指俄國干預美國選舉，調查結果無法認定總統是否妨礙司法公正，但礙於司法部政策，現任總統無法被起訴。先前美國司法部認定並無證據顯示川普本人或其團隊與俄羅斯政府共謀，就妨礙司法一事雖有彈劾的疑慮，但共和黨掌握參院多數，因此眾院民主黨揆Pelosi藉此發起彈劾川普具有一定難度。美國公布上半年度匯率操縱報告，三項匯率操縱條件中，僅對美順差200億美元維持不變，經常帳順差/GDP比重由3%→2%；匯率干預金額佔GDP為2.0%的時間，由過去12個月中的8個月下調至6個月，審查名單由12國上升至21國，其中中國、德國、愛爾蘭、義大利、日本、南韓、馬來西亞、新加坡、越南列為觀察名單，但並未有國家因而列為操縱國。

### 德請領失業金率近5年來首度彈升，關注義歐財政衝突

德國5月失業人數由-1.2萬人→+6萬人，高於市場預期的-7500人，德國勞工局表示因失業族群分類問題導致人數暴增，但失業請領補助率由4.9%→5.0%，為2013/11來首次彈升，官方解釋因去年以來的景氣放緩衝擊到就業市場。5/29歐洲央行委員Rehn表示反對義大利政界人士將政府債務貨幣化的構想，政府應當從結構性改革著手；因義大利去年財政赤字/GDP超標事件，將遭歐盟30億歐元的裁罰，將在6/5啟動公共財政紀律程序，因去年義歐債務衝突，使得義債殖利率攀升，並造成歐洲銀行股重挫並阻礙該國景氣復甦。

## 包商銀行發布客戶權益保障處置方案，人行加大逆回購操作力道

繼人行先前發布包商銀行的存款權益保障方案後，5/29市場消息指出客戶權益保障處置方案也已出爐，設定5000萬~50億人民幣以上的同業負債進行本金的兌付比重，包商銀行事件導致中小銀行為主的NCD以及金融債遭到拋售，融資管道受影響，另投行瑞銀曾指出恒豐、錦州以及成都農商行的財報指標與包商銀行相似。人行也正透過加大逆回購操作撫平資金波動，5/29再投放2900億人民幣，創1月以來高，昨日R007下跌32bps至2.47%。因包商銀行託管衍生的不確定性，加上6/6、6/19分別將有4630億、2000億人民幣的MLF到期，預期人行將採取更多政策工具過渡資金需求，包括SLF、續作部份MLF或實施定向降準。

## 中國減稅降費措施推進保險業，陸股保險族群上漲

5/29中國財政部宣布自2019/1針對保險企業發生與其經營活動有關的手續費及佣金支出進行納稅扣除以及年度後轉結的政策調整，根據中國券商上證報計算將使整個保險行業稅後利潤增加數百億元，消息推動上證指數保險類收漲4.63%。

## 全球市場總覽

股市									
指數名稱	收盤	前日收盤	漲跌	漲跌幅%	指數名稱	收盤價	前日收盤	漲跌	漲跌幅%
MSCI世界指數	2064.8	2084.6	-19.8	-0.95%	MSCI新興市場指數	985.4	FALSE	-2.7	-0.28%
道瓊工業指數	25126.4	25347.8	-221.4	-0.87%	MSCI亞太不含日本指數	497.0	500.8	-3.8	-0.77%
標準普爾500指數	2783.0	2802.4	-19.4	-0.69%	MSCI東南亞指數	763.5	763.8	-0.3	-0.04%
NASDAQ指數	7547.3	7607.4	-60.0	-0.79%	上証綜合指數	2914.7	2909.9	4.8	0.16%
道瓊歐洲600指數	370.5	375.9	-5.4	-1.43%	香港國企指數	10390.5	10416.6	-26.1	-0.25%
英國富時100指數	7185.3	7269.0	-83.6	-1.15%	香港恆生指數	27235.7	27390.8	-155.1	-0.57%
德國DAX30指數	11837.8	12027.1	-189.2	-1.57%	首爾綜合指數	2023.3	2048.8	-25.5	-1.25%
日經225指數	21003.4	21260.1	-256.8	-1.21%	臺灣加權股價指數	10301.8	10312.3	-10.5	-0.10%
MSCI世界科技指數	249.0	251.0	-2.1	-0.82%	印度NIFTY指數	11861.1	11928.8	-67.6	-0.57%
MSCI世界健康指數	235.4	238.3	-2.9	-1.21%	巴西聖保羅指數	96566.6	96392.8	173.8	0.18%
NBI指數	3199.0	3232.3	-33.2	-1.03%	俄羅斯RTS美元指數	1275.9	1271.2	4.8	0.38%
債市&利率									
美國10年期公債	2.26	2.27	-0.53		美國 2Y IRS	2.15	2.16	-0.49	
德國10年期公債	-0.18	-0.16	-1.80		美國 5Y IRS	2.07	2.06	0.42	
日本10年期公債	-0.09	-0.07	-1.80		美國 10Y IRS	2.22	2.22	-0.32	
臺灣10年期公債	0.701	0.714	-1.30		美國 30Y IRS	2.42	2.43	-0.72	
臺灣Taifx 3M	2.78	2.790	-1.00		3M LIBOR	2.52	2.52	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.92	2.915	0.20						
匯市									
EUR/USD	1.1131	1.1160	-0.003	-0.26%	USD/TWD	31.5810	31.4840	0.10	0.31%
USD/JPY	109.59	109.38	0.210	0.19%	USD/KRW	1194.52	1186.26	8.26	0.70%
EUR/JPY	121.99	122.06	-0.070	-0.06%	USD/SGD	1.3812	1.3795	0.00	0.12%
GBP/USD	1.2626	1.2653	-0.003	-0.21%	USD/CNY	6.9145	6.9101	0.00	0.06%
AUD/USD	0.6917	0.6924	-0.001	-0.10%	USD/CNH	6.9330	6.9216	0.01	0.16%
NZD/USD	0.6512	0.6543	-0.003	-0.47%	USD/IDR	14410	14375	35.00	0.24%
US\$ INDEX	98.1440	97.9520	0.192	0.20%	USD/ZAR	14.6529	14.7346	-0.08	-0.55%
商品									
西德州原油	58.8	59.1	-0.33	-0.56%	CRB指數	180.3	180.3	0.08	0.04%
布蘭特原油	69.5	70.1	-0.66	-0.94%	黃金期貨	1281.0	1277.1	3.90	0.31%

備註：因收盤時差因素，部份金融市場數字有落差；以上報價皆為彭博參考價格，並非實際比價利(匯)率。

Source:Bloomberg

### 1. 投資聲明：

2. 本研究報告由永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司提供，所載資料僅供參考，無法保證內容完整性或預測正確性，亦不作任何保證，資料內容若有變更，將不另行通知，客戶投資前應慎審考量本身風險承受度，並應自行承擔投資風險。

3. 投資均有風險，任何投資商品過去績效亦不代表未來績效之保證，且有可能受市場波動導致本金損失；若申購以外幣計價的投資商品應瞭解匯率變動風險亦有可能導致本金之損失。

4. 未經永豐商業銀行及永豐證券投資顧問股份有限公司同意，不得以任何形式沿用、複製或轉載本文件之內容。