

寰宇金融 日報

2021年6月17日

本日投資觀點

6月FOMC暫未開始討論QE tapering，符合市場預期，但SEP大幅上修通膨預估、利率點陣圖顯示2023年將升息2碼，引發市場對貨幣政策緊縮的擔憂，短線影響投資人信心。展望未來，現階段QE tapering八字只有一撇，擔憂升息似乎是過度反應，且事實上Fed對暫時性通膨的看法並沒有改變，不宜因遙遠的升息擔憂而忽視美國經濟重啟的基本面利多，與現階段流動性充沛的資金面利多。

昨日全球市場動態

■ 股市

美股

FOMC點陣圖估2023年升息2碼，美股四大指數收黑

6月FOMC並未開啟QE tapering的討論，符合市場期待，不過SEP大幅上修通膨預估、利率點陣圖顯示2023年將升息2碼，引發市場對Fed緊縮政策的擔憂，會議結果出爐後，美股短線下挫，道瓊最多跌近400點，在Powell淡化點陣圖的預測能力後，大盤指數才逐漸回升，終場四大指數全數收黑，但跌幅並不深；終場道瓊工業指數下跌265.66點(-0.77%)，收在34033.67，S&P500下跌22.89點(-0.54%)，收在4223.70，Nasdaq下跌33.17點(-0.24%)，收在14039.68，費城半導體指數下跌24.97點(-0.77%)，收在3201.01。

歐股

旅遊休閒類股領漲，泛歐指數收紅

市場靜候美國聯準會(Fed)會議結果，同時投資人看好消費需求的回升，歐洲旅遊休閒股上漲1.3%，帶動泛歐STOXX 600指數上揚0.23%，收459.86點，再刷歷史新高。歐洲三大指數漲跌互見，英國FTSE 100指數上漲0.17%，收7,184.95點；德國DAX指數下跌0.12%，收15,710.57點；法國CAC指數上漲0.20%，收6,652.65點。

日本

獲利了結，日經下跌0.51%

受獲利了結賣壓影響，昨日日經指數終場下跌150點，漲幅0.51%，收29291，東證一部指數上漲0.38點，漲幅0.02%，收1975，成交值2.4兆日圓，33個類股中有20個上揚，其中礦業及海運類股漲幅領先，海運股持續走揚，日本郵船上漲2.9%、川崎汽船上漲4.9%、商船三井上漲3%，均續創今年收盤新高。

中國

觀望Fed利率決策會議，滬深300指數下跌1.67%

上個交易日，在Fed利率會議公布前夕，漲多的新能源、汽車板塊面臨獲利了解而重挫，此外中共糧食和物資儲備局將於近期分批投放銅、鋁、鋅等國家儲備，使有色金屬板塊再度大跌；終場滬深300下跌1.67%，上証指數下跌1.07%，深証成指下跌2.57%，創業板指大跌4.18%；兩市成交額達9322億，北向資金淨流出4億，中信一級行業中僅銀行、家電、建築、地產和非銀金融逆市走揚。昨日比亞迪和寧德時代分別大跌9.18%和5.58%。

原物料

庫存降幅超預期，美油微漲0.04%

油價繼續收創逾兩年半新高，EIA公佈上週美國原油庫存銳減736萬桶，減幅超預期且已連續四週減少，因為煉油廠大幅提高開工率1.3pp至92.6%，以滿足復甦的燃料消費需求，美國原油日產量則回升20萬桶至1120萬桶，終場西德州7月原油期貨小漲0.04%成為每桶72.15美元，布蘭特8月原油期貨上漲0.54%成為每桶74.39美元。

■ 債市

FOMC預期2023年升息二碼，美債殖利率急升

本次FOMC預估2023年升息二碼，並將IOER從0.1%提高至0.15%，將隔夜逆回購利率由0%提高至0.05%，美國公債殖利率急升，終場美國2年期公債殖利率收在0.197%、指標10年期公債殖利率收在1.555%、30年期公債殖利率收在2.196%。

■ 匯市

美元升值：Fed升息提前，美元升抵6週高

FOMC後公布的點陣圖顯示，有13位官員認為2023年底前會升息兩次，激勵美元走高0.65%，收於91.129，創5週高，歐元跌破1.20關卡至1.1995，貶值1.08%，英鎊貶值0.67%至1.3988，日圓貶值0.57%至110.71。從SEP預測來看，Fed雖未開始討論QE Tapering，卻已開始轉向較鷹派的立場，雖然政策不會立即改變，但確實對美元提供較多支撐。

台幣收貶：外資匯出+國際美元偏多，台幣連2日收黑

市場靜待FOMC會議結果，投資氣氛觀望，外資賣超台股後偏向匯出，壽險及投信亦進場買匯，加上國際美元走勢偏多，台幣翻黑終場貶值3.9分以27.691元作收，連2日收黑。聚焦CBC理監事會議，由於台灣本土疫情趨緩，預期央行按兵不動，受到出口表現亮眼、出口商拋匯需求旺盛影響，料台幣區間震盪。

人民幣走勢分歧：5月經濟數據表現不如預期，CNH收黑

人行調降中間價8點至6.3969，市場靜待FOMC結果，國際美元小幅走揚，市場偏空解讀5月社會零售、工業生產與城鎮固定投資等數據，人民幣走勢分歧；終場CNY收升0.16%於6.39698、CNH收貶0.52%至6.4405。中國外貿穩健，且美元寬鬆政策易放難收，但人行希望匯率雙向波動，政策拉鋸，人民幣短線高檔盤整，估區間在6.35~6.44。

重要經濟數據分析

6月FOMC未討論QE tapering，點陣圖估2023年升息2碼

6月FOMC，Fed決議維持零利率、每月QE 1200億美元不變，評估政策目標出現實質進展還需要一些時間，因此暫未開始討論QE tapering，主席Powell表示未來幾次FOMC會持續評估經濟狀況，在決定調整QE政策前會事先跟市場溝通；有關通膨的看法，Fed還是認為近期通膨的升溫絕大部分是反映暫時性因素，不過Powell在記者會上承認供需失衡可能導致通膨成長幅度與持續時間超出Fed預期；最新經濟預估部分，Fed上修2021年GDP成長至7%，並將PCE物價成長從2.4%大幅調升至3.4%，核心PCE物價成長也從2.2%上調至3.0%，但是預期2022年通膨成長會回落至2.1%，與暫時性通膨的說詞一致；利率預估方面，點陣圖顯示Fed官員認為2023年底前將升息2碼，目前18名官員只有5名還認為2023年還會維持零利率，顯示Fed內部對於長時間維持零利率的立場開始出現鬆動，除了反映對疫後復甦的信心，也可能隱含對通膨升溫的擔憂，主席Powell則表示點陣圖不是一個好的預測指標，升息時間還在遙遠的未來，試圖淡化升息預期。總結來看，就業復甦才是Fed挑整QE的標準，關注6、7月非農就業報告，預期Fed將於8月Jackson Hole全球央行年會啟動QE tapering的討論，根據歷史經驗，QE結束後才有升息可能，因此最快4Q22才有機會看到Fed升息，現在擔心還太早。

中國政府2010年以來首度釋放國家儲備，以抑制大宗商品價格漲勢

彭博昨引述消息人士報導，國務院國有資產監督管理委員會以命令國有企業控制風險，並限制其對海外商品市場的曝險，這些公司被要求報告持有的期貨部位以供審查。另外，中國國家糧食和物資儲備局昨宣布，將釋出銅、鋁、鋅等國家儲備金屬，以抑制大宗商品價格漲勢，將會分批向製造廠商販售相關大宗商品，但並未說明釋出的總量規模，這是中國2005年以來首次釋出銅的國家儲備，2010年以來首次釋出鋁與鋅。倫敦金屬交易所3個月銅期貨價格昨下跌4.03%至9569.50。

全球市場總覽

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	3008.5	3017.3	-8.8	-0.29%	MSCI新興市場指數	1370.0	1378.3	-8.3	-0.60%
道瓊工業指數	34033.7	34299.3	-265.7	-0.77%	MSCI亞太不含日本指數	700.2	704.2	-3.9	-0.56%
標準普爾500指數	4223.7	4246.6	-22.9	-0.54%	MSCI東南亞指數	728.3	732.8	-4.5	-0.61%
NASDAQ指數	14039.7	14072.9	-33.2	-0.24%	上証綜合指數	3518.3	3556.6	-38.2	-1.07%
道瓊歐洲600指數	459.9	458.8	1.1	0.23%	香港國企指數	10563.0	10668.9	-106.0	-0.99%
英國富時100指數	7185.0	7172.5	12.5	0.17%	香港恆生指數	28436.8	28638.5	-201.7	-0.70%
德國DAX30指數	15710.6	15729.5	-19.0	-0.12%	首爾綜合指數	3278.7	3258.6	20.0	0.62%
日經225指數	29291.0	29441.3	-150.3	-0.51%	臺灣加權股價指數	17307.9	17371.3	-63.4	-0.37%
MSCI世界科技指數	481.4	483.0	-1.5	-0.32%	印度NIFTY指數	15767.6	15869.3	-101.7	-0.64%
MSCI世界健康指數	338.2	338.7	-0.5	-0.15%	巴西聖保羅指數	129259.5	130091.1	-831.6	-0.64%
NBI指數	4965.6	5003.4	-37.8	-0.76%	俄羅斯RTS美元指數	1679.0	1665.3	13.7	0.82%
債市&利率									
美國10年期公債	1.58	1.49	8.32		美國 2Y IRS	0.28	0.24	3.43	
德國10年期公債	-0.25	-0.23	-1.80		美國 5Y IRS	0.97	0.85	11.57	
日本10年期公債	0.05	0.05	0.00		美國 10Y IRS	1.55	1.47	8.79	
臺灣10年期公債	0.430	0.433	-0.30		美國 30Y IRS	1.91	1.87	4.04	
臺灣Taifx 3M	0.22	0.220	0.00		3M LIBOR	0.12	0.12	0.00	
中國 3M SHIBOR	2.44	2.434	0.50						
匯市									
EUR/USD	1.1995	1.2126	-0.013	-1.08%	USD/TWD	27.6910	27.6520	0.04	0.14%
USD/JPY	110.71	110.08	0.630	0.57%	USD/KRW	1116.92	1116.99	-0.07	-0.01%
EUR/JPY	132.79	133.49	-0.700	-0.52%	USD/SGD	1.3366	1.3277	0.01	0.67%
GBP/USD	1.3988	1.4083	-0.010	-0.67%	USD/CNY	6.3980	6.4061	-0.01	-0.13%
AUD/USD	0.7610	0.7687	-0.008	-1.00%	USD/CNH	6.4405	6.4069	0.03	0.52%
NZD/USD	0.7051	0.7121	-0.007	-0.98%	USD/IDR	14238	14225	13.00	0.09%
US\$ INDEX	91.1290	90.5360	0.593	0.65%	USD/ZAR	14.0264	13.7724	0.25	1.84%
商品									
西德州原油	72.2	72.1	0.03	0.04%	CRB指數	210.2	210.2	-0.01	0.00%
布蘭特原油	74.4	74.0	0.40	0.54%	黃金期貨	1859.5	1854.5	5.00	0.27%

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

投資聲明：

- 1.本研究報告由永豐商業銀行提供，資料來源為永豐證券投資顧問股份有限公司，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。
- 2.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。
- 3.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。