

寰宇金融 日報

2021年11月11日

本日投資觀點

Fed宣布11月中啟動Tapering，符合市場預期，對通膨與升息保持耐心，資金面依舊寬裕，國會通過基建計畫，有利市場風險情緒；美國就業市場穩健復甦，ISM服務業指數創史高，年底銷售旺季可期，預期4Q GDP成長5%，基本面看好；短期來看，關注1.75兆預算法案、債務上限議題，與美中關係發展；中期而言，通膨與貨幣政策的互動仍是不確定性的主要來源，持續追蹤通膨數據與Fed官員談話

昨日全球市場動態

股市

美股

通膨飆30年高，美債殖利率攀升，四大指數連2黑

美國10月CPI成長創30年高，市場調整對Fed升息時點的預期，30年期美債標售需求疲軟加劇債市賣壓，2年期美債殖利率上升9bps至0.51%，10年期美債殖利率上升11bps至1.55%，對利率較敏感的科技股遭受重創，四大指數連2日收黑；終場道瓊指數下跌240.04點(-0.66%)，收在36079.94，S&P 500下跌38.54點(-0.82%)，收在4646.71，Nasdaq下跌263.83點(-1.66%)，收在15622.71，費城半導體指數下跌107.547點(-2.83%)，收在3693.021。

歐股

財報強勁，泛歐指數上漲0.22%

歐洲媒體業(+1.46%)和能源業(+0.84%)財報強健；另因通膨擔憂再起，銀行股(+0.53%)抵銷了科技股(-1.32%)的跌幅，終場泛歐STOXX 600指數上揚0.22%，收483.76點。歐洲三大指數齊漲，英國FTSE 100指數上揚0.91%，收7,340.15點；德國DAX指數上揚0.17%，收16,067.83點；法國CAC指數上揚0.03%，收7,045.16點。

日本

四連降，日經下跌0.61%

日本首相岸文雄田稱將在下週末之前制定大流行救助刺激計畫，週三終場日經下跌178.68點，跌幅0.61%，收29106.78，東證一部指數下跌10.8點，跌幅0.54%，收2007.96，33個類股中有8個類股上漲，其中以紙漿業及海運業漲幅較大。石英元件股續揚，NDK勁揚11.3%、大真空大漲8.2%。

中國

通膨憂慮，滬深300指數下跌0.53%

中共10月CPI和PPI皆高於預期，使指數全面走弱；不過因為前天房地產座談會後，有望放出利多，使地產股大多走升，抑制大盤跌幅。指數中滬深300下跌0.53%，上証指數下跌0.41%，深証成指下跌0.38%，創業板下跌0.3%，兩市成交額達1兆，北向資金大幅淨流出118億。中信一級行業中以房地產、綜合金融和醫藥領漲。昨日恆大汽車表示其新能源汽車也開始試生產，預計明年初販售；此外，路透表示，中國恆大昨日美元債息寬限期最後期限，仍有部分債券持有人未收到利息

原物料

庫存意外攀升，美油挫低3.34%

油價大幅走低，承壓於EIA發布上週美國原油庫存意外增加百萬桶，連續三週攀升；消息方面，總統拜登昨稱，在通膨普遍急升的情況下，政府正尋找降低能源價格的方法，同時，11位民主黨參議員寫信敦促拜登釋放戰略石油儲備甚至採取更為激進的禁止美國原油出口手段，以應對能源價格高漲問題，終場西德州12月原油期貨大跌3.34%成為每桶81.34美元，布蘭特1月原油期貨大跌2.52%成為每桶82.64美元。

■ 債市

美國通膨升溫，美國公債殖利率上揚

美國10月消費者物價升溫及30年期公債標售結果疲弱，美債殖利率勁揚，終場美國2年期公債殖利率收在0.49%、指標10年期公債殖利率收在1.55%、30年期公債殖利率收在1.92%。

■ 匯市

美元收高：美國CPI成長再攀高，對Fed帶來緊縮壓力，DXY創年內新高

美國10月CPI成長大幅上升至6.2%，創下30年來高，美債殖利率大幅攀升，期貨市場持續押注Fed將於明年6月首次升息，DXY上漲0.95%至94.85，創下年內新高，其他G10貨幣全數收黑，歐元下跌0.98%至1.1479，英鎊下跌1.12%至1.3405。展望後市，預期美國通膨年底前維持高檔，持續給Fed帶來緊縮壓力，預期DXY偏多震盪。

台幣收貶：投資人靜觀CPI，台幣盤整偏弱

投資人觀望美國CPI發布，市場揣測Fed的政策動向，外資匯入力道減弱，台幣終場收貶1.3分在27.785。台灣央行總裁表態沒有通膨問題，本土貨幣政策節奏視外部環境而定，近期先進國家央行彰顯不急躁貨幣政策正常化，有利外資正面表態，預期台幣在強勢區間盤整，但留意台海議題。

人民幣收貶：中國貨幣政策不隨通膨搖擺，人民幣震盪走弱

人行調降中間價45點至6.3948，美中相繼公布令人瞠目結舌的CPI，惟中國因通膨改變貨幣政策步伐的可能性低，CNY接近收升0.07%至6.3897，CNH收貶0.17%至6.4003。官方放慢行業監管、保障電力供應、重新指導房貸投放，調整過度壓迫經濟的政策細節。外部因素方面，包括美國或將調整對中關稅、美歐央行政策基調不過於鷹派，惟市場揣測Fed看通膨的態度或使人民幣短線波動加劇，預估短期波動區間在6.35~6.42。

重要經濟數據分析

美國10月CPI年增6.2%，通膨成長結構並未改變，只是關鍵項目持續攀升

美國10月CPI mom由0.4%→0.9%，高於市場預期的0.6%，yoy由5.4%→6.2%，創1990/11以來高，核心CPI mom由0.2%→0.6%，高於市場預期的0.4%，yoy由4.0%→4.6%，創1991/8以來高；以月增率角度來看(動能)，能源價格貢獻0.344 p.p.，是本月CPI的主要動能來源，其次為住房成本(0.149 p.p.)、食品價格(0.127 p.p.)、新車/二手車價格(合計0.136 p.p.)，上述四個主要類別貢獻CPI月增率的八成漲幅；以年增率角度來看(基期)，主要仍由能源價格(貢獻1.830 p.p.)、住房成本(1.159 p.p.)、新車/二手車(合計1.111 p.p.)、食品價格(0.752 p.p.)所貢獻，上述四個主要類別貢獻CPI年增率的78%漲幅。整體來看，美國CPI成長結構並未出現明顯改變，但因新車/二手車價格如預期反彈、能源價格上漲幅度超出預期、住房成本持續追趕房價漲幅，導致CPI年增率再度飆升。

中國10月PPI成長13.5%，CPI成長則因油價與季節性因素上升至1.5%

中國10月PPI yoy由10.7%→13.5%，高於市場預期的12.3%，創下26年以來新高，CPI yoy由0.7%→1.5%，高於市場預期的1.4%，創下2020/9以來新高。PPI方面，受到輸入性因素疊加國內主要能源和原物料供應偏緊影響，PPI漲幅有所擴大，mom上漲2.5%，國際油價上行，石油開採業、化學原料和化學製品製造業、精煉石油產品製造業、化學纖維製造業合計貢獻0.76 p.p.，煤炭供應偏緊，煤炭開採與洗選業、煤炭加工業合計貢獻0.74 p.p.，非金屬礦物製品業、有色金屬冶煉和壓延加工業、黑色金屬冶煉和壓延加工業等高耗能產業合計貢獻0.81 p.p.；CPI部分，mom持平於0.7%，受降雨天氣、換季耕作、局部地區疫情、生產運輸成本等因素影響，鮮菜價格貢獻0.34 p.p.，占總漲幅近五成，國際油價攀升，汽油和柴油價格合計貢獻0.15 p.p.，占總漲幅約2成。整體來看，中國PPI增速仍處於高峰，未來幾個月有機會看到回落，CPI則因國內需求偏弱，消費端通膨壓力可控，不影響貨幣政策展望。

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 | 3201.6 | 3227.8 | -26.2 | -0.81% | MSCI新興市場指數 | 1274.4 | 1273.0 | 1.4 | 0.11% |
| 道瓊工業指數 | 36079.9 | 36320.0 | -240.0 | -0.66% | MSCI亞太不含日本指數 | 648.4 | 647.9 | 0.5 | 0.08% |
| 標準普爾500指數 | 4646.7 | 4685.3 | -38.5 | -0.82% | MSCI東南亞指數 | 730.4 | 732.9 | -2.4 | -0.33% |
| NASDAQ指數 | 15622.7 | 15886.5 | -263.8 | -1.66% | 上証綜合指數 | 3492.5 | 3507.0 | -14.5 | -0.41% |
| 道瓊歐洲600指數 | 483.8 | 482.7 | 1.1 | 0.22% | 香港國企指數 | 8911.0 | 8806.0 | 105.0 | 1.19% |
| 英國富時100指數 | 7340.2 | 7274.0 | 66.1 | 0.91% | 香港恆生指數 | 24996.1 | 24813.1 | 183.0 | 0.74% |
| 德國DAX30指數 | 16067.8 | 16040.5 | 27.4 | 0.17% | 首爾綜合指數 | 2930.2 | 2962.5 | -32.3 | -1.09% |
| 日經225指數 | 29106.8 | 29285.5 | -178.7 | -0.61% | 臺灣加權股價指數 | 17559.7 | 17541.4 | 18.3 | 0.10% |
| MSCI世界科技指數 | 552.8 | 563.2 | -10.5 | -1.86% | 印度NIFTY指數 | 18017.2 | 18044.3 | -27.0 | -0.15% |
| MSCI世界健康指數 | 358.5 | 358.7 | -0.1 | -0.03% | 巴西聖保羅指數 | 105967.5 | 105535.1 | 432.4 | 0.41% |
| NBI指數 | 4854.5 | 4919.7 | -65.2 | -1.33% | 俄羅斯RTS美元指數 | 1853.6 | 1864.2 | -10.6 | -0.57% |
| 債市&利率 | | | | | | | | | |
| 美國10年期公債 | 1.55 | 1.44 | 11.35 | | 美國 2Y IRS | 0.74 | 0.63 | 10.35 | |
| 德國10年期公債 | -0.25 | -0.30 | 5.10 | | 美國 5Y IRS | 1.30 | 1.17 | 12.90 | |
| 日本10年期公債 | 0.06 | 0.06 | -0.10 | | 美國 10Y IRS | 1.58 | 1.47 | 11.18 | |
| 臺灣10年期公債 | 0.535 | 0.563 | -2.80 | | 美國 30Y IRS | 1.72 | 1.62 | 10.13 | |
| 臺灣Taifx 3M | 0.28 | 0.280 | 0.00 | | 3M LIBOR | 0.15 | 0.15 | 0.00 | |
| 中國 3M SHIBOR | 2.45 | 2.454 | 0.00 | | | | | | |
| 匯市 | | | | | | | | | |
| EUR/USD | 1.1479 | 1.1593 | -0.011 | -0.98% | USD/TWD | 27.7850 | 27.7720 | 0.01 | 0.05% |
| USD/JPY | 113.91 | 112.87 | 1.040 | 0.92% | USD/KRW | 1180.74 | 1176.96 | 3.78 | 0.32% |
| EUR/JPY | 130.75 | 130.86 | -0.110 | -0.08% | USD/SGD | 1.3529 | 1.3474 | 0.01 | 0.41% |
| GBP/USD | 1.3405 | 1.3557 | -0.015 | -1.12% | USD/CNY | 6.3888 | 6.3928 | 0.00 | -0.06% |
| AUD/USD | 0.7327 | 0.7378 | -0.005 | -0.69% | USD/CNH | 6.4003 | 6.3897 | 0.01 | 0.17% |
| NZD/USD | 0.7061 | 0.7129 | -0.007 | -0.95% | USD/IDR | 14254 | 14250 | 4.00 | 0.03% |
| US\$ INDEX | 94.8500 | 93.9550 | 0.895 | 0.95% | USD/ZAR | 15.4327 | 15.0283 | 0.40 | 2.69% |
| 商品 | | | | | | | | | |
| 西德州原油 | 81.3 | 84.2 | -2.81 | -3.34% | CRB指數 | 234.7 | 236.6 | -1.93 | -0.81% |
| 布蘭特原油 | 82.6 | 84.8 | -2.14 | -2.52% | 黃金期貨 | 1848.3 | 1830.8 | 17.50 | 0.96% |

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(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。