

2023春節封關期間 財金懶人包

春節封關期間國際重要財經數據公佈結果

日期	財金數據項目	公佈值	前值	預測值
1月18日(三)	日本央行利率決議	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	歐元區12月CPI指數	9.20%	9.20%	9.20%
	美國12月零售銷售額月成長	-1.10%	-1%	-0.80%
	美國12月PPI生產者物價指數	6.20%	7.30%	6.80%
1月19日(四)	美國前一週初次申失業金人數(至1/14)	19萬	20.5萬	21.4萬
1月20日(五)	美國EIA原油庫存(至1/13)	+840.8萬桶	+1,896萬桶	-59.3萬桶
	日本12月份核心CPI物價指數	4%	4%	3.70%
1月24日(二)	歐元區1月份製造業PMI指數	48.8	47.8	48.5
	美國1月份製造業PMI指數	46.8	46	46.2
	美國1月份服務業PMI指數	46.6	44.7	45
1月25日(三)	美國EIA原油庫存(至1/20)	+53.3萬桶	+840.8萬桶	+97.1萬桶
1月26日(四)	美國前一週初次申失業金人數(至1/21)	18.6萬	19.2萬	20.5萬
	美國第四季GDP指數年化初值	2.90%	3.20%	2.60%
1月27日(五)	美國12月份PCE核心物價指數年率	4.40%	4.70%	4.40%
	美國1月份密西根大學消費者信心指數	64.9	64.6	64.6

春節封關期間國際重要財經數據解析

- 美國：12月份PPI生產者物價指數由11月份的7.3%降低到6.2%，低於市場預測的6.8%，通膨問題獲得改善的速度頗快，使2月2日聯準會利率決議大幅升息的機率降低。

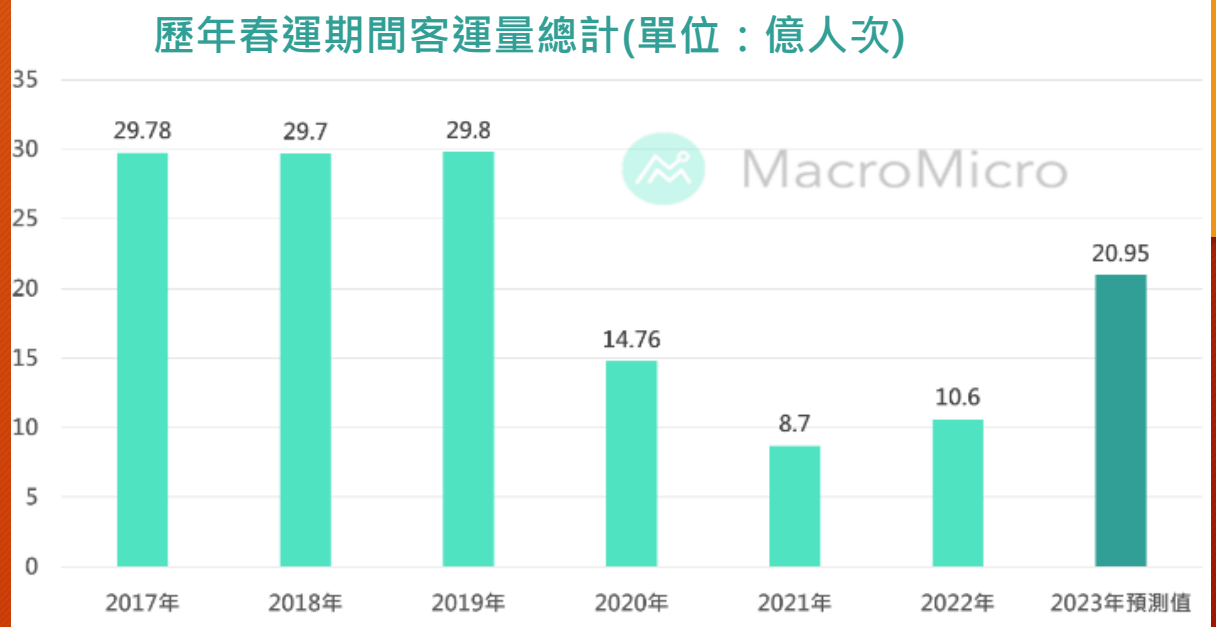
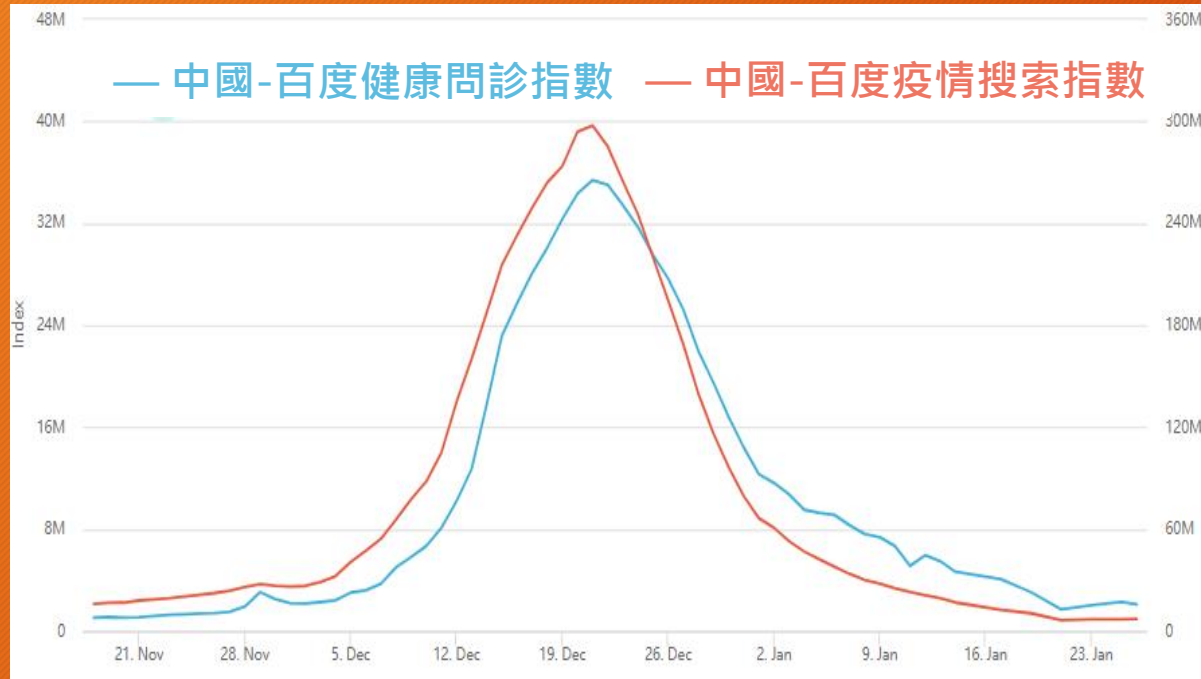
第四季GDP年率達到2.9%，優於市場預測的2.6%，且初次申請失業金人數持續降低。綜合來看，美國經濟狀況的變化可能不會如去年底市場預測般的悲觀。

- 歐洲：1月份製造業PMI意外回升至48.8，主要因為原物料價格回落，且客戶端庫存出現8個月以來首次下降，可視為景氣可能回溫的領先指標。

歐元區12月份PCI消費者物價指數為9.2%，沒有降低的現象，且PCE核心物價指數仍創下新高，使多數歐洲央行委員均支持2月2日利率會議再升息2碼，甚至有部份委員認為2、3月應連續升息2碼。在歐洲通膨問題獲得改善之前，持續升息的壓力極大，使歐元走強的機率同步推升，而對股市則較為不利。

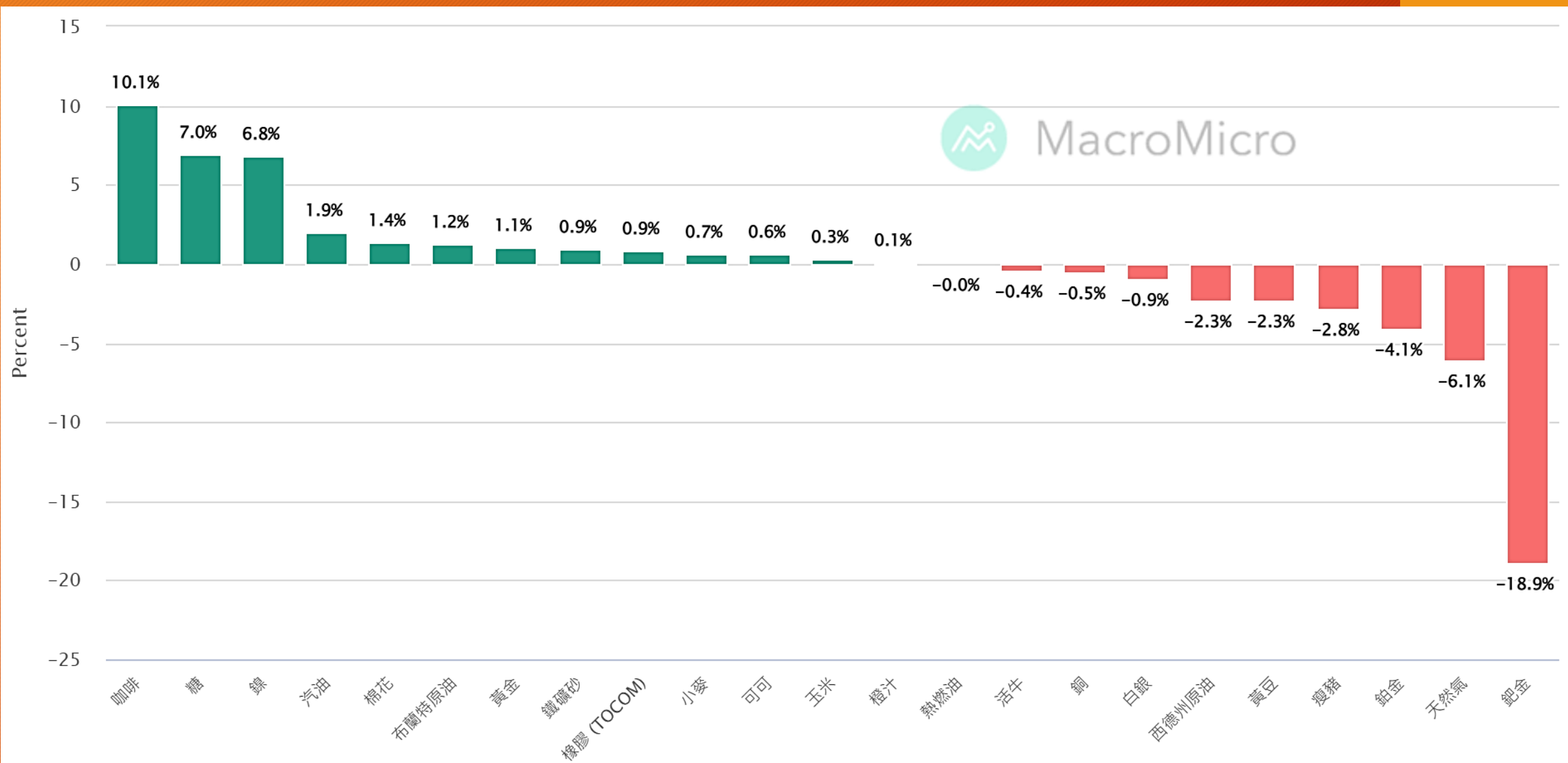
- 日本：日本央行在1/18會議維持所有貨幣政策不變，多數委員認為通膨尚未達到央行設定目標，仍需持續購債以維持十年期公債殖利率在0.5%之下。而1/26公佈的1月份CPI物價指數達4.4%，創下42年來新高，後續變化值得特別留意。

中國疫情發展與春運客運量變化



- 中國發燒門診量、急診人次和陽性住院重症患者人數，在去年 12 月、1 月左右達到高峰，後續開始持續下降，截至 1 月 17 日統計，分別較峰值時期下降 94%、44% 和 44.3%，就官方數據來看，疫情擴散的情況已獲得改善。
- 相較於2020~2022中國政府嚴格控管民眾出遊期間，2023年度春節期間春運人口移動量明顯回升，雖然仍未回復到疫情前的水準，但運量已達到2019年的88.6%，創下疫情以來的新高，有望為消費市場帶來回溫動力。
- 在中國疫情管制開放後，除了消費端的回溫之外，工業、企業生產端的數據能否同步跟上，將是後續追蹤重點。

國內封關期間全球原物料漲跌幅



農產品市場由弱轉強



- 巴西為全球最大咖啡生產國，每年10月左右開始進入生產期，但去年Q4南美洲降雨量不足，使今年巴西咖啡的產量可能受到影響。另外，中國解封後可能使咖啡消費量增加，在供需情況同時出現變化的情況下，咖啡期貨的供需面偏向利多
- 去年Q4南美洲面臨乾旱問題，使該地正值生長期的黃豆、小麥、玉米預估產量降低，使農產品期貨得到利多，其中黃豆期貨的漲幅較為明顯，自去年10月即維持震盪向上的走勢至今，但近期降雨情況改善，需留意對供需情況是否將帶來影響。

原油期貨仍在80以下震盪



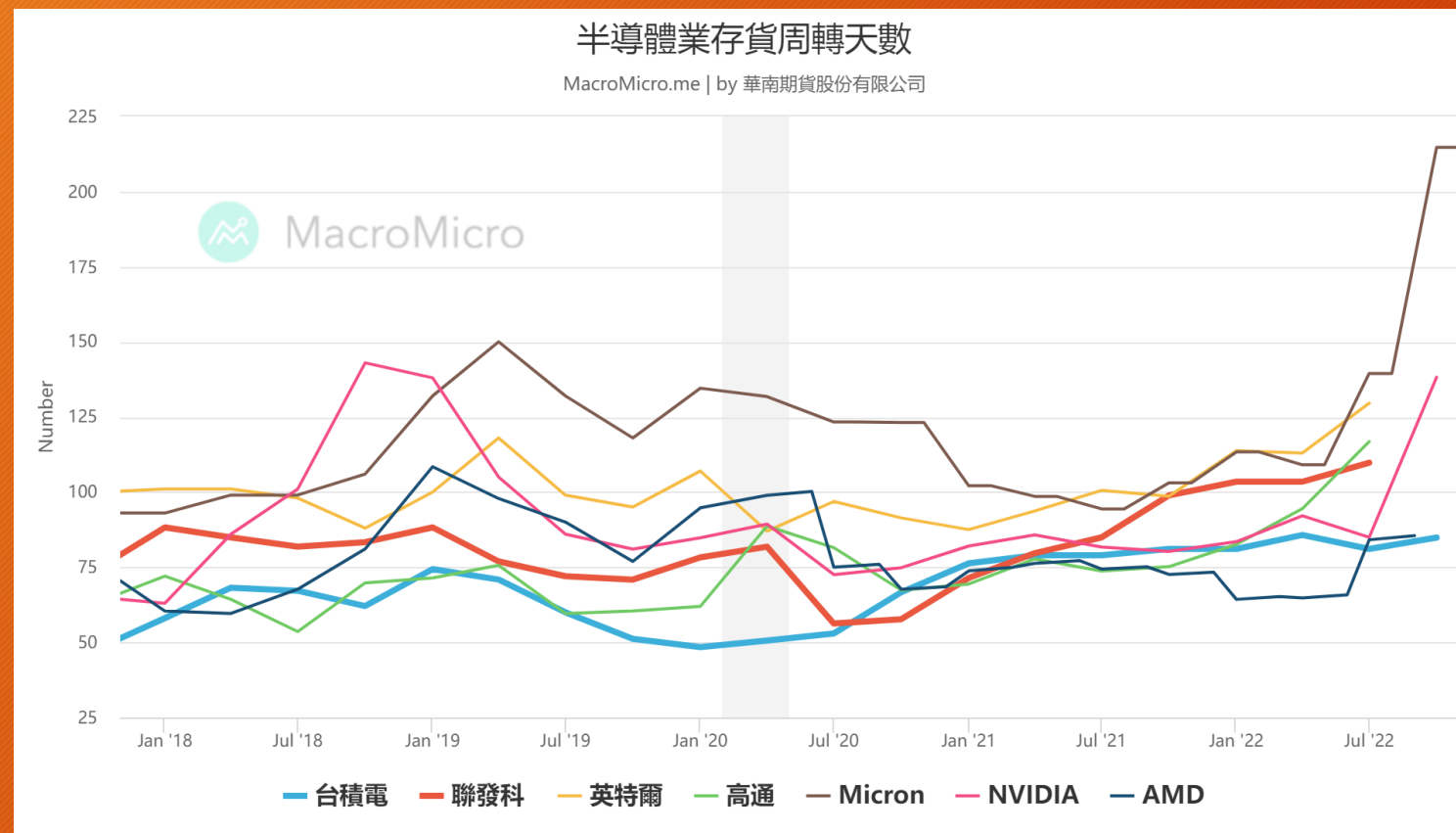
- 春節期間美國兩次公佈EIA原油庫存均為增加(1/20 +840萬桶、1/25 +53萬桶)，且美國冬季暴風雪侵襲後，煉油廠產能利用率降低到86%，壓抑了煉油廠短期的原油拉貨需求。
- 雖然美國原油庫存數據偏空，但中國解封可能帶動石油消費復甦，可能為原油期貨市場帶來變數。
- 美國通膨數據已逐漸獲得改善，在物價問題緩和後，美國將面臨回補戰備原油庫存的壓力，可能使原油需求回升

美元走弱使黃金期貨持續受惠



- 自去年11月美國傳出升息幅度將放緩的消息後，美元走弱使黃金期貨同步開始走強，而近期公佈的通膨相關數據皆持續降低，使市場普遍認為接下來美國升息幅度將更加縮小到1碼，使美元回升的機率降低，相對來看，黃金期貨目前仍處在對多方較為有利的環境。
- 就CFTC 公佈的持倉數據，COMEX 黃金期權管理基金淨部位創 9 個月新高，反映貴金屬看漲情緒濃厚

半導體產業庫存仍待去化



國際半導體大廠如INTEL、高通、AMD等業者皆面臨下游業者晶片庫存仍偏高，而使存貨周轉天數明顯增加的困境，台灣的台積電、聯發科存貨周轉天數雖然增幅不如其它國外大廠明顯，但趨勢上仍為正成長，如何消化庫存將成為半導體業者最重要的課題。

目前市場對電子業庫存去化的看法，大致為今年上半年庫存需持續去化，需得下半年才能逐漸獲得改善。