



# 投資週報

2021年05月24日

# 王道銀行 投資週報

一週市場回顧

國際經濟動態

# 經濟數據亮眼，股市震盪偏多

## 重要事件

### 1. 美國、歐元區採購經理人指數走強：

- 美國5月Markit服務業PMI初值為70.1，製造業PMI為61.5，齊創新高並優於預期。
- 歐元區5月服務業PMI初值從4月50.5升至55.1，遠高於市場預期的52.3，也創下2018年6月以來新高。製造業PMI則是從4月高點62.9略跌至62.8，但仍高於市場預期的62.5。

### 2. 聯準會會議紀要仍偏鴿，暗示將討論縮減購債：

- 聯準會4月利率會議紀要顯示，Fed成員仍傾向寬鬆，經濟雖取得進展，但距離Fed目標還有很長的路要走。會議紀要也提到，可能在即將舉行的會議上討論調整資產購買的計劃。
- 達拉斯分行總裁卡普蘭及費城分行總裁哈克上週分別表態應盡早開始討論縮減購債計畫。

### 3. 拜登政府可能縮減2.25兆美元基建計劃規模：

- 拜登2.25兆美元的基建計畫遭到國會共和黨和部分民主黨員的反對，雙方在總額、範圍和募資提案上存在嚴重分歧，週五拜登願將基建計畫縮水至1.7兆美元，但共和黨仍不領情。

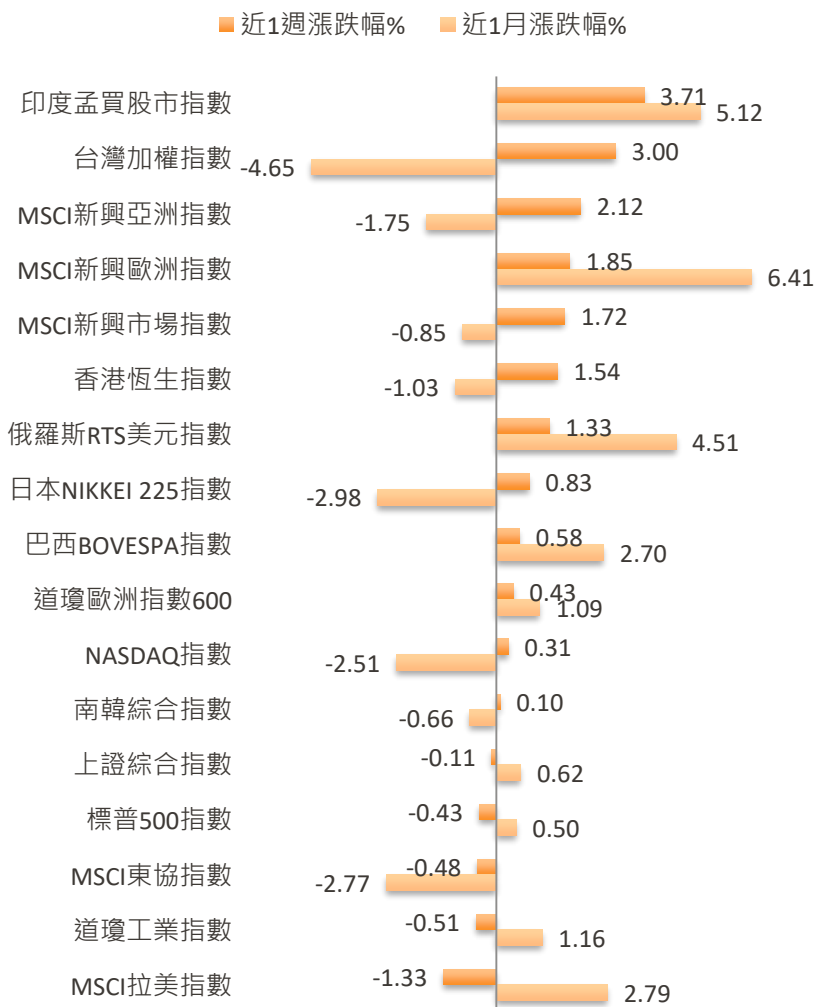
### 4. 比特幣暴跌：

- 比特幣近期劇烈震盪，16日Musk以太過消耗能源為由，暫停特斯拉接受比特幣付款，緊接著中國18日重申禁止使用虛擬貨幣進行交易活動，美國財政部也宣示將加強管制，1萬美元以上的虛擬貨幣交易須向美國國稅局申報。多項利空衝擊使得比特幣單週重挫逾1萬美元。

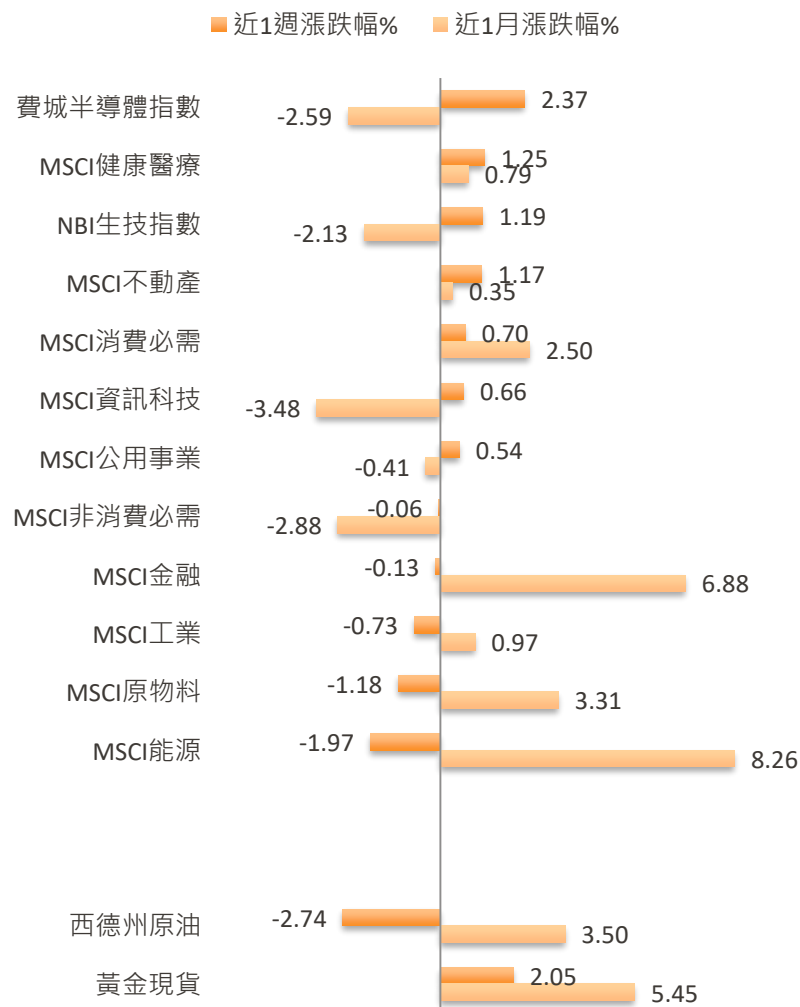
- **股市**：通膨預期升溫，聯準會會議紀要暗示縮減購債，能源、原物料股拉回，美股震盪，亞股反彈。
- **債市**：市場解讀Fed會議紀要仍偏鴿，美債殖利率震盪走低，全球債、投資級債上漲。
- **匯市**：風險胃口升溫，美元走弱，新興貨幣走升。

# 主要股市 & 產業表現

## 主要股市漲跌幅

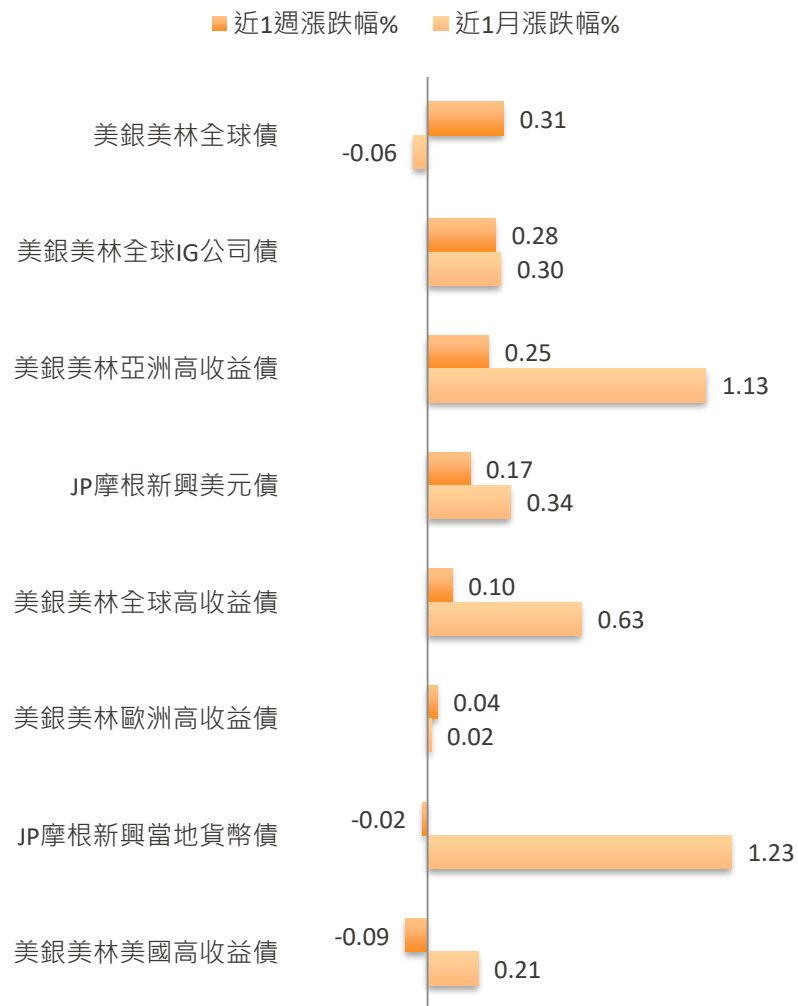


## 主要產業、油金漲跌幅

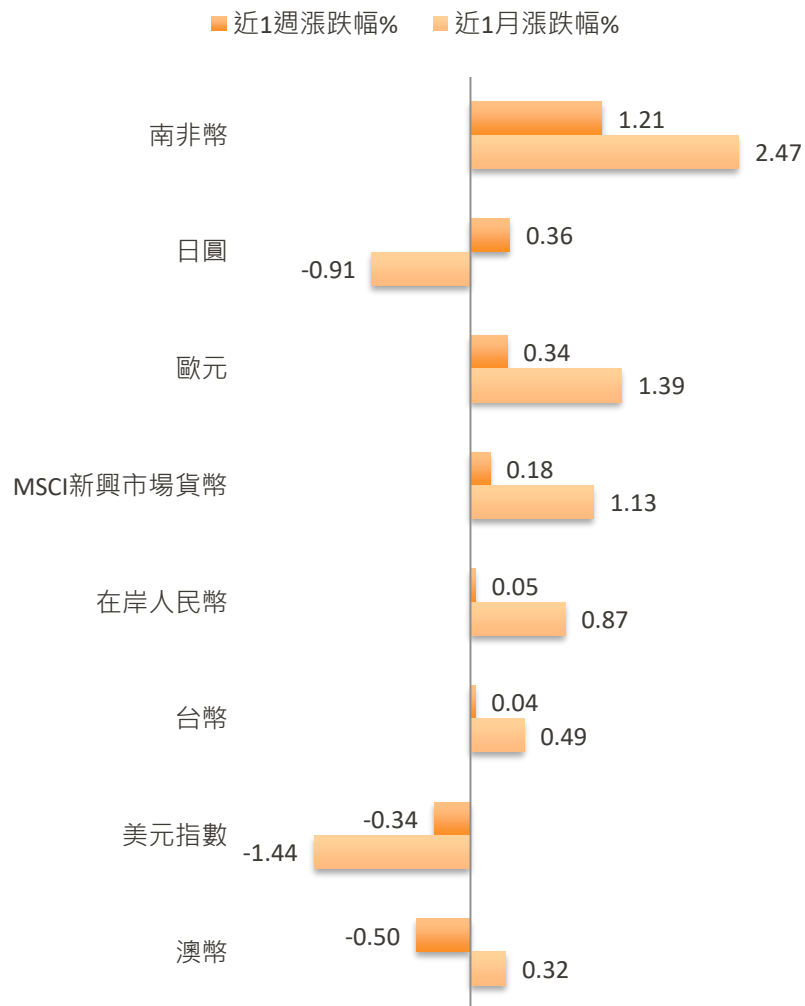


# 主要債市 & 匯市表現

## 主要債市漲跌幅



## 主要匯市漲跌幅



# 王道銀行 投資週報

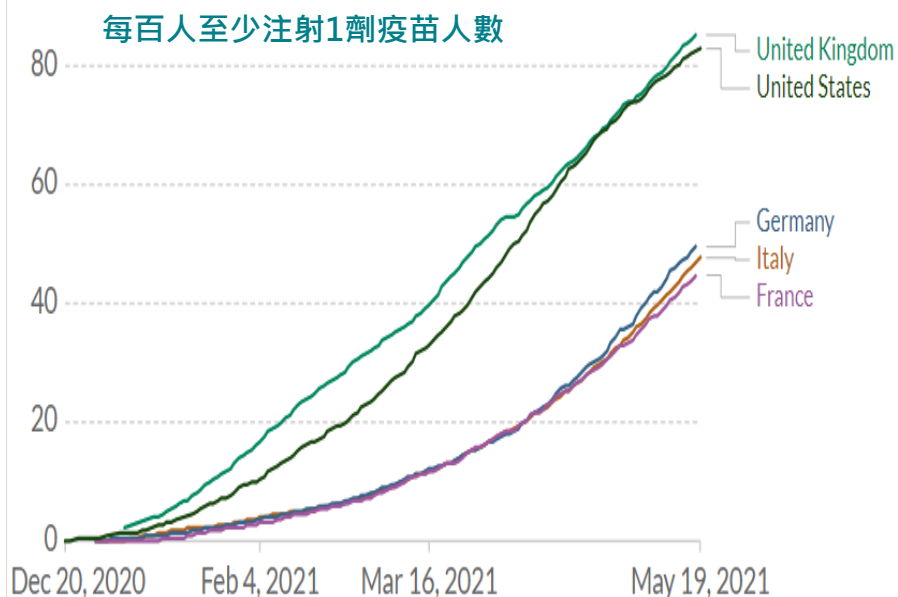
一週市場回顧

國際經濟動態

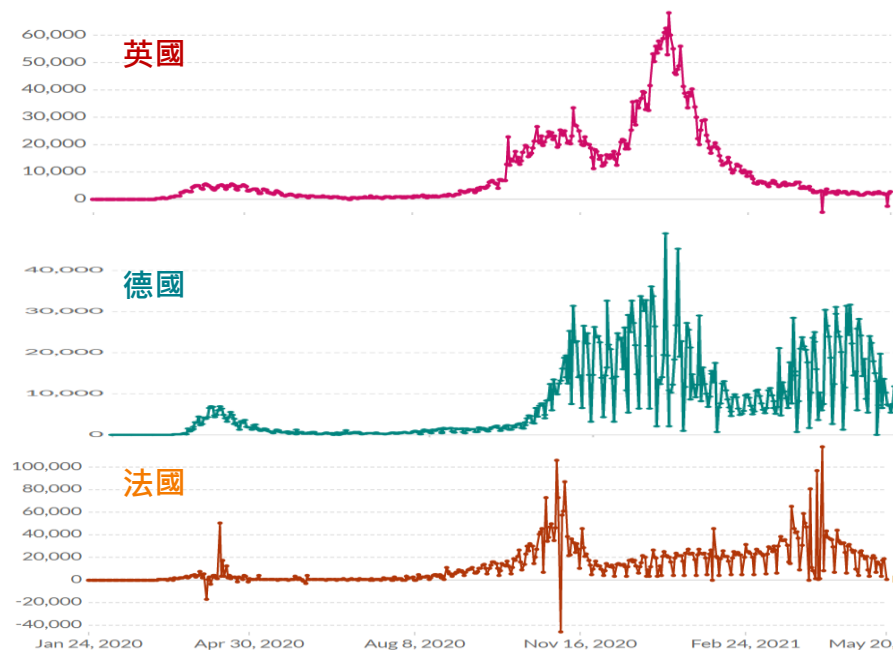
# 歐股 – 疫苗接種比例近5成，感染曲線漸走平

1. 歐洲3、4月還陷在第三波疫情高峰之中，封城措施也使得經濟再度受挫，反觀疫苗施打進度較快的英國，每日確診人數快速下降並走平，目前單日確診人數約在2千人上下，感染曲線走平意謂著醫療體系不至於因為大量的病患而崩潰。
2. 隨著美國、英國疫苗至少接種一劑疫苗的比例達到8成以上，歐洲其他國家疫苗數量也逐漸跟上，最新數據顯示德、法、義接種疫苗比例也已突破4成接近5成水準，德、法兩國的新增確診人數也呈現穩定下降趨勢，後續可望逐步解封。

## 歐洲接種疫苗比例快速拉升



## 德、法單日確診人數曲線拉平

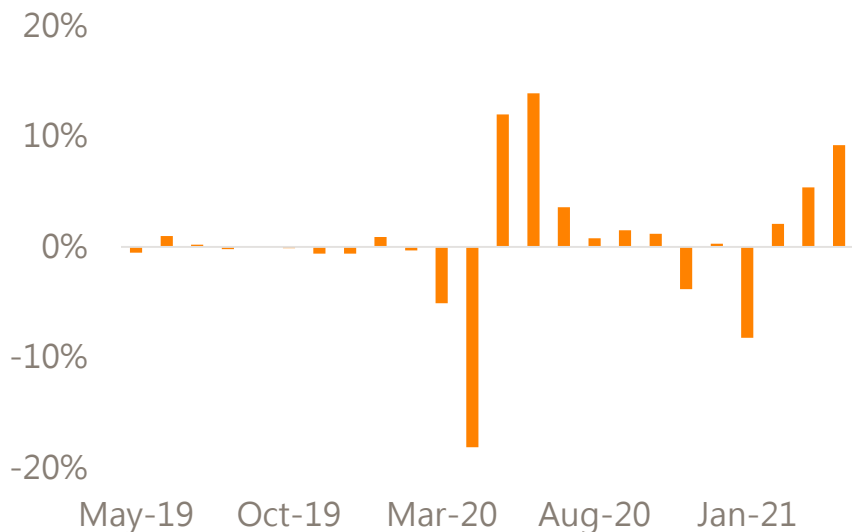


# 歐股 – 英國零售增速，歐元區服務業景氣看升

1. 英國為內需型經濟體，消費佔GDP比重為65%，英國4月零售銷售月增率9.2%，連3個月上揚，顯示疫苗普及，逐步解禁之後，民眾消費力道轉強，將帶動經濟穩步走高。
2. 隨著法國分階段解封，德國封城令也將於5月底到期，歐元區5月服務業PMI初值躍升至55.1，不僅優於預期，更創2018年6月以來新高，佔經濟主導地位的服務業景氣轉強，將帶動歐元區整體經濟活動。

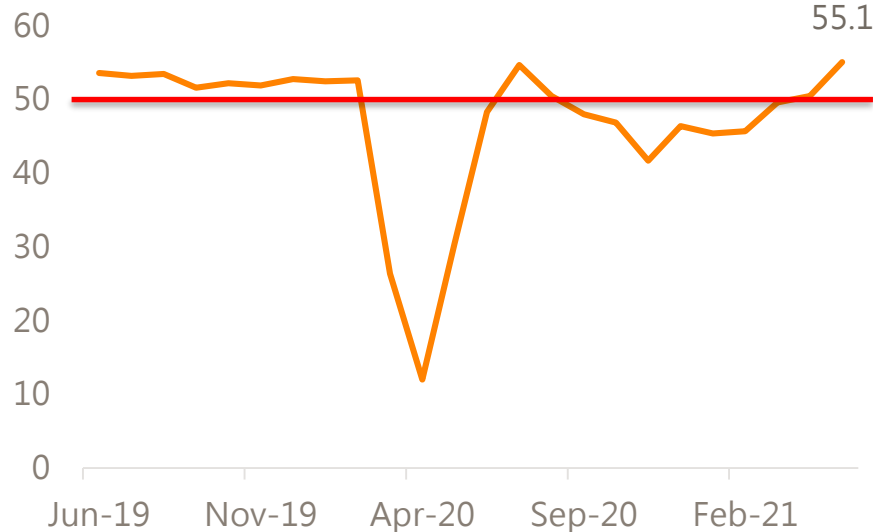
## 英國零售銷售月增率連3月上揚

英國零售銷售月增率



## 歐元區5月服務業PMI初值升至3年新高

歐元區服務業PMI



# 歐股 – 景氣行情有利多頭

1. 上週五歐洲央行總裁拉加德發表談話，淡化了於下次ECB會議中討論縮減購債的可能性，歐元區貨幣政策、財政政策延續，再加上經濟復甦力道加速，景氣行情將有利歐股。
2. 歐股指數在季線上方盤整，技術面仍呈多頭格局，可沿月線偏多操作。

## 歐股可望震盪走高



# 能源 – 受消息面利空衝擊，上週油價回挫

1. 美國西德州油價上週呈現下跌，主要原因有三：1.日本、印度、台灣等亞洲國家疫情嚴重，恐影響原油需求；2.美國可能解除伊朗制裁；伊朗原油出口大增恐影響供需平衡；3.美國EIA原油庫存上週增加132.1萬桶。
2. 美歐各國因疫苗普及逐步放鬆管制，原油需求回升支撐油價，下週即將到來的美國陣亡將士紀念日，將是夏季出行高峰的開始，EIA最新月報預估今年4-9月的夏季月份，美國汽油消費量接近900萬桶/日，比2020年夏天高出120萬桶/日。

## 美國原油庫存去化未如預期

### 美國原油庫存變動



## 油價受利空衝擊而拉回

### 西德州油價



# 能源 – 美國需求回升，OPEC減產下油價有撐

1. EIA 公布上週美國煉油廠產能利用率86.3%，較前週增加0.2%，也高於4週平均的86.1%，煉油廠產能利用率提升，顯示看好未來需求，EIA 5月最新月報上調2021年美國石油消費量由每日1,944萬桶至1,951萬桶，較去年增加139萬桶。
2. 市場擔憂美國解除制裁將使伊朗原油大量進入市場，將衝擊全球原油市場，不過我們認為全球原油之所以能維持目前價位，主要仰賴OPEC減產，伊朗為OPEC成員之一，未來OPEC仍將調控整體產能，使油價不致失控大跌。

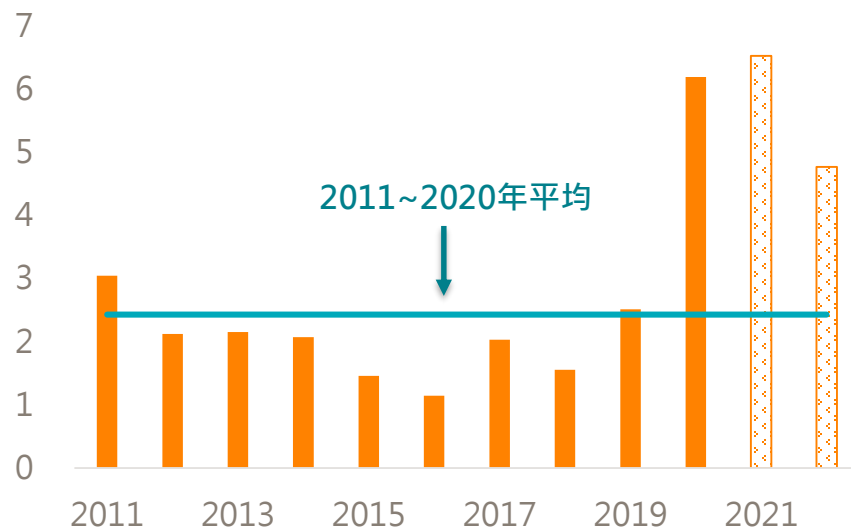
## 煉油廠產能利用率提升，原油需求看旺

美國煉油廠產能利用率



## OPEC減產仍是目前油價主要支撐

OPEC剩餘產能

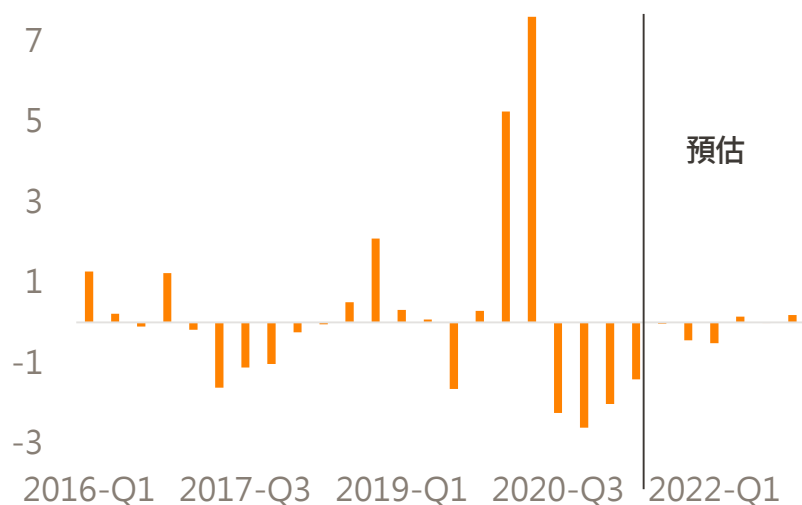


# 能源 – 供需於第3季達到平衡，油價高檔震盪

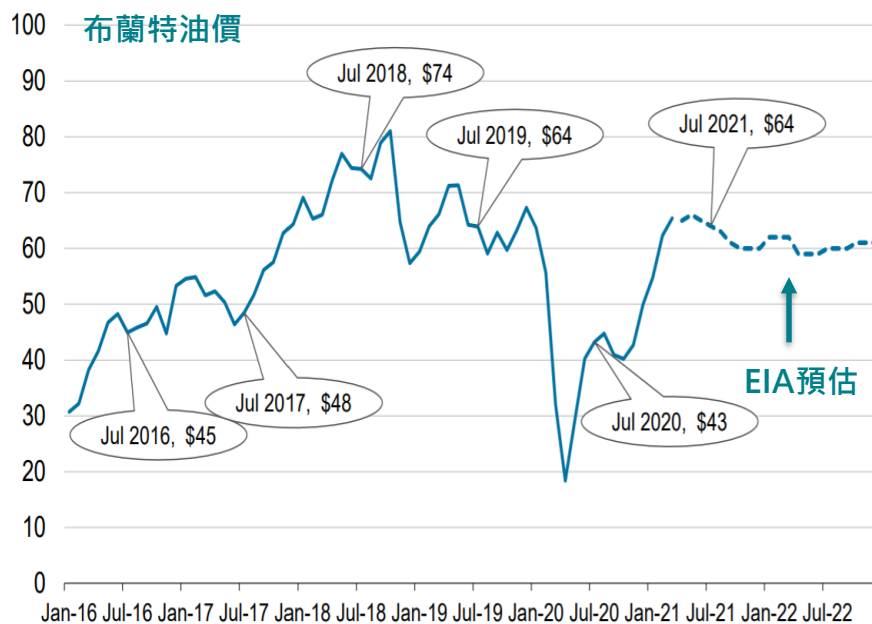
1. EIA 預估隨著經濟復甦，今年全球原油需求將呈現逐季上升，至第4季攀升至9,961萬桶/日。在供給方面，OPEC自5月起逐步增加產能，5月與6月分別增產35萬桶/日、7月再增產44萬桶日，因此，油價可望在第3季達到供需平衡。
2. 由EIA對於布蘭特油價預估可發現，由於供需轉趨平衡，油價也可能由大漲轉為橫向盤整，EIA預估今年7月布蘭特原油均價為64美元，油價在高檔震盪可望支撐能源業獲利逐步回到疫情前水準。

## EIA預估全球原油將於第3季達到供需平衡

全球原油供給-需求(百萬桶/日)



## 今年7月預估油價均價64美元，較去年大幅上升



# 能源 – 能源股獲利逐步復甦，可逢低布局

1. 油價可能轉向橫向盤整，對能源類股來說股價推升動能也降溫，不過受惠全球經濟復甦動能轉強，帶動原油需求回溫，能源業營收可望同步走高。
2. 能源類股仍低於疫情前高點，具有低基期優勢，在能源類股獲利可望逐年成長下，建議可利用拉回機會逢低布局。

能源指數漲勢趨緩，但仍具低基期優勢

☒ MSCI世界能源指數

20MA

50MA

200MA



# 重要經濟數據

◎ 上週：2021/05/17~2021/05/21

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
5/17	中國	4月份工業生產年增率(%)	14.1	9.8	9.8
		4月份零售銷售年增率(%)	34.2	24.9	17.7
5/18	歐元區	第一季GDP年增率(% ,修正值)	-1.8	-1.8	-1.8
	美國	4月份新屋開工(萬戶)	175.9	177.3	156.9
		4月份營建許可(萬戶)	173.9	172.0	176
5/19	歐元區	4月份CPI年增率(%)	1.6	1.7	1.6
5/20	美國	初領失業救濟金(萬人)	47.3	45.0	44.4
		續領失業救濟金(萬人)	365.5	364.0	375.1
5/21	歐元區	5月份Markit製造業PMI(初值)	62.9	62.0	62.8
		5月份Markit服務業PMI(初值)	49.9	50.8	55.1
	美國	5月份Markit製造業PMI(初值)	60.5	60.5	61.5
		5月份Markit服務業PMI(初值)	64.7	61.9	70.1
		4月份成屋銷售(萬戶)	601	606	585

# 重要經濟數據

◎ 本週：2021/05/24~2021/05/28

日期	國家	經濟數據	前值	預期值	實際值
5/25	美國	4月新屋銷售(萬戶)	102.1	97.5	
		5月經濟諮商局消費者信心指數	121.7	119	
5/26	中國	4月工業利潤年增率(%)	92.3	-	
5/27	美國	第一季GDP季增年率(估計值·%)	6.4	6.5	
		4月耐久財訂單月增率(%)	1.0	0.7	
		初領失業救濟金(萬人)	44.4	-	
		續領失業救濟金(萬人)	375.1	-	
5/28	美國	4月核心PCE年增率(%)	1.8	3	
		5月密西根大學消費者信心指數	82.8	82.8	
	歐元區	5月消費者信心指數	-5.1	-6	
	台灣	第一季GDP年增率(%)	8.16	-	

# 各債券指數表現

各類型債券指數績效、殖利率與利差表現

債種	績效			殖利率、利差狀況			
	近一週 (%)	近一個月 (%)	近三個月 (%)	殖利率 (%)	OAS公債利差 (b.p.)	5年 OAS平均	10年 OAS平均
全球債	0.42	-0.17	-1.23	0.90	32	47	53
投資級債	0.42	0.05	-0.87	1.68	94	125	142
美高收	-0.15	0.14	0.46	4.38	342	432	485
歐高收	-0.08	-0.05	0.56	2.57	305	378	446
亞高收	-0.01	1.09	1.40	7.66	714	586	589
新興債	0.20	0.21	-0.48	3.59	255	296	298
亞債	-0.13	-1.08	-1.00	3.43	256	228	253

# 注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
  - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
  - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責該基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書及投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務

地址：台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線：(02)8752-1111



ALL FOR YOU

[www.o-bank.com](http://www.o-bank.com)

 O-BANK 王道銀行