



## 兆豐銀行理財週報

108/12/9

財富管理處 投顧小組

- ◆ **上週回顧:** 受益於美國非農數據亮眼、OPEC 擴大減產及美中貿易仍朝正面發展所激勵，令風險性資產震盪走高。MSCI 全球指數一週上漲 0.26%、MSCI 亞太(不含日本)指數一週上漲 0.32%、MSCI 新興市場指數一週上漲 0.86%。**債市方面**，受益於 OPEC 擴大減產及礦業公司併購消息，帶動能源及礦業債漲勢居前，高收益債一週上漲 0.43% 表現最佳。**原油方面**，由於 OPEC+ 同意進一步減產，激勵紐約近月原油期貨價格一週上漲 7.30%，每桶收在 59.20 美元。**黃金方面**，由於美國非農就業數據優於預期削弱黃金避險買盤，導致近月黃金期貨價格一週下跌 0.26%，每盎司收在 1,460.16 美元。
- ◆ **本週投資建議:** 美、中貿易協議簽訂的時程仍無明確進展，然 12/15 即將加徵 15% 的中國商品進口關稅，由於牽涉眾多 3C 和民生用品，值此購物旺季，可能被推遲和豁免實施的機率高，惟此一不確定性仍有可能令本週股市趨向震盪，預期本週小幅平盤震盪的機率高，債市方面，全球經濟數據出現止穩現象，操作上仍應以高收益債和美元計價之新興市場債為主，而投資級公債和公司債仍應採逢低分批買進策略。

### 最新總經情勢與本週操作建議 (108/12/9-12/13)

#### 【成熟股市】

#### 【美國】:

- ◆ **上週股市表現:** 週初受美中貿易談判消息反覆且川普另起貿易戰火，加以 ISM 製造業及非製造業 PMI 數據均不如預期，美股走勢受挫，所幸 11 月非農新增就業人數遠優於預期，激勵四大指數全面收紅，道瓊工業指數收復 28,000 點整數大關，S&P500 指數一週+0.16% 收 3,145.91 點，今年以來+ 25.49%。
- ◆ **近期經濟數據:** (1)11 月製造業及非製造業 PMI 雙雙下滑: 11 月 ISM 製造業採購經理人指數(PMI) 意外自上月的 48.3 降至 48.1，連續四個月收縮；ISM 非製造業 PMI 也意外下滑至 53.9，低於市場預期及前值，不過非製造業指數仍處於擴張階段，有助維持消費支出對經濟成長的支撐。(2) **就業市場表現強勁:** 11 月 ADP 民間就業人數僅增加 6.7 萬人，不及預期的 15 萬人，為六個月來最小增長。不過，截至 11 月 30 日為止當週，首次申請失業救濟金人數較前週減少 1 萬人至 20.3 萬人，為連續第二週減少並創下 7 個月來新低。11 月非農新增就業人數 26.6 萬人，創 10 個月來新高，前二月新增就業人數均上修；失業率降至 3.5%，為 50 年來最低，且平均每小時薪資年增率達 3.1%，亦優於前值及預估的 3.0%，就業市場仍保持強健。(3)12 月密西根大學美國消費者信心指數初值升至 99.2，為 5 月來最高，消費者現況及預期指數同步走升至 115.2 及 88.9，均優於預期，消費信心依舊強勁。(4)標普預計美國 2019 年 GDP 成長率為 2.3%、2020 年將為 1.9%，未來 12 個月內衰退的機率低於前次預測。
- ◆ **國際貿易緊張情勢重燃:** (1)美中貿易談判進展仍遲滯: 美國相繼通過香港及新疆法案，引發中國強烈不滿並揚言以不可靠實體清單抵制，加以美國總統川普表示達成美中貿易協議沒有最後期限，可能延至明年總統大選之後，一度引發市場擔憂，但隨後又改口稱美中談判進展順利，



而白宮經濟顧問庫德洛亦重申，美中兩國接近達成協議，但警告若美方沒得到想要的條件，川普政府準備退出談判。上週中國商務部表示，中美經貿團隊一直就貿易談判保持「密切溝通」，重申應「降低」關稅，12/6(五)中國政府宣布豁免部分美國進口大豆、豬肉等農產品的關稅作業再釋善意，雙方簽訂貿易協議進展雖遲滯但尚未破局。(2)美恢復課徵巴西及阿根廷鋼鋁關稅：川普批評阿根廷及巴西讓本國貨幣貶值損害美國農民的利益，將恢復對其進口鋼鋁加徵關稅，此為川普首次明確將加徵關稅與匯率走勢掛鉤。(3)美法科技稅爭端：因今年7月法國對美國科技企業開徵數位稅，美國將針對價值24億美元的法國輸美商品課徵至多100%的關稅，以作為報復。同時美國也考慮對義大利、奧地利及土耳其的類似稅負展開調查。

- ◆ **本週展望：**上週美國公布的PMI數據雖不盡理想，但就業及消費數據亮眼，更加確立本週(12/11)聯準會將維持利率不變的立場，此外，儘管美中貿易談判消息反覆，但雙方仍未打破簽署第一階段協議的希望，市場將聚焦12/15是否延後或取消剩餘關稅(包含手機筆電等攸關消費產品)，因投資人心態轉趨觀望，預期本週美股區間震盪可能性高。另就技術面而言，S&P500指數上週短暫跌破月線後又重新站回各天期均線支撐，且KD和MACD向下修正至50附近的合理水準，整體上行趨勢尚未打破，預估本週區間位置在3,100-3,154點。

◆ **S&P 500 指數：**



【歐元區】：

- ◆ **上週股市表現：**美中貿易談判消息時好時壞，且美法因數位稅而加大爭端，道瓊歐洲600指數小幅下跌0.02%收407.35點，今年以來漲幅達20.64%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)11月IHS Markit 歐元區製造業PMI終值為46.9，高於10月的45.9，站上三個月高點；不過，服務業PMI僅為51.9，低於上月的52.2，製造業動能雖自谷底回升但仍顯疲弱，並對服務業產生影響，綜合PMI仍維持在50.6，仍為六年半來最低水平。(2)歐元區10月份零售銷售月減0.6%，為今年以來最大跌幅，主要因線上銷售額大幅下滑，使非食品消費月減1.1%，但市場預估11及12月在聖誕節消費旺季帶動下應會有所改善。(3)歐元區第三季GDP季增率終值為0.2%(年增率持平於1.2%)，優於市場預期的0.1%，主要貢獻來源為家庭支出成長0.3%，其次為政府支出和資本投資支出皆成長0.1%，但貿易量及庫存仍呈現萎縮。其中，德國



GDP 季增 0.1%，優於市場預期的負成長，而義大利及法國分別成長 0.1% 及 0.3%，均優於市場預期。

- ◆ **本週展望：**市場焦點將在 12/12 英國大選結果，目前英國首相強生率領的保守黨民調仍維持雙位數領先，倘若順利獲得多數席次，英國可望如期於明年 1 月底前脫歐，歐洲政治不確定性將因而降溫。另外，本週(12/12)歐洲央行將召開利率決策會議，此為新任總裁拉加德上任後首次會議，市場預期 ECB 仍將維持基準利率 0%、隔夜存款利率 -0.5% 不變，而各國對於負利率及購債計畫對通膨提升效益的質疑及氣候變遷等議題，均是拉加德未來將面臨的挑戰。預期本週歐股將受美中貿易、英國大選及歐洲央行利率決策等因素所影響，預估道瓊歐洲 600 指數將於 398-417 點區間震盪。

- ◆ **道瓊歐洲 600 指數：**



### 【日本】

- ◆ **上週股市表現：**雖美中貿易消息反覆，但因日本祭出大規模財政刺激措施，上週五日經 225 指數收在 23,354.40 點，一週 +0.26%，今年以來上漲 16.69%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1) 受出口疲弱影響，IHS Markit 公布，自分銀行日本 11 月製造業 PMI 終值為 48.9，雖較前月及月初值微升，但已連續第 7 個月萎縮，創 2013 年 2 月以來的最長記錄。另，受惠於新業務和企業預期溫和改善，11 月服務業 PMI 終值重返擴張區間至 50.3(10 月 49.7，為 3 年來首次萎縮)，由於復甦動能仍顯牽強，11 月綜合 PMI 終值僅較 10 月的 49.1 小幅攀升至 49.8，連續第 2 個月呈現萎縮。(2) 受 10/1 消費稅稅率調升影響，10 月份實質家庭消費支出月減 11.5%，3 個月來首度陷入萎縮，年增率亦大減 5.1%，結束連 10 個月增長態勢並創 3 年 7 個月最大減幅，所有項目支出皆陷入萎縮，其中「家具/家事用品」支出大減 16.3%，減幅居所有項目之冠。
- ◆ **日本祭出大規模財政刺激措施：**上週日本政府推出 13.2 兆日圓財政刺激措施，內容包含強化基礎建設、扶持農產品外銷、老幼及弱勢團體等多項補助，若加計民間支出，整體振興方案規模達 26 兆日圓(約 2,400 億美元)，希望藉此減輕自然災害損失、對抗經濟下滑風險，並為 2020 年東京奧運後的長期成長做準備，日本政府預計到 2022 年 3 月的財政年度將提高 GDP 約 1.4%。



- ◆ **本週展望：**日本政府意外推出財政措施，不僅有助經濟回穩，亦舒緩日本央行在貨幣政策上逐漸捉襟見肘的窘境，政策成效仍待時間顯現，對日股的提振效果有限，短期市場仍觀望美中貿易情勢及 12/15 美國對中國剩餘商品課徵關稅進展，將壓抑股市多頭氛圍。就技術面而言，日經 225 指數目前在各天期均線之上，KD 及 RSI 自超買區有所回落，但 MACD 尚未轉正，預期未來一週在 22,800-23,800 區間震盪。
- ◆ **日經 225 指數：**



### 【新興市場】

### 【新興亞洲】

- ◆ **上週股市表現：**(1)中國：受益於中國官方製造業 PMI 重回擴張區間，加以美中不確定性降溫，緩解經濟放緩疑慮，帶動上證指數一週上漲 1.39%，收在 2912.01 點。(2)印度：雖然市場傳出政府有意放寬影子銀行的放貸規則及加碼財政政策，一度利多股市，但由於近期印度經濟數據疲乏加上央行未如市場預期降息，導致賣壓湧現，打壓股市週線下跌 0.85%，收在 40,445.15 點。
- ◆ **近期經濟數據：**

(1)中國 11 月外貿數據按美元計價出口年衰退 1.1%，進口年成長 0.3%:11 月中國進出口一喜一憂，出口方面，雖然中國對東協等非美地區出口仍延續改善趨勢，惟受到美國加徵關稅拖累以及十一月人民幣貶值影響，使中國對美出口較 10 月降幅擴大 6.8 個百分點至 23%，因而拖累 11 月出口規模放緩至 2,217.4 億美元；而進口方面，則受益於製造業好轉及大量採購大豆和豬肉下，令進口規模成長至 1,830.1 億美元，11 月貿易順差為 387.3 億美元，年衰退 7.5%。(2)印度央行意外維持基準利率 5.15% 不變，並大幅下調 2019 年財年的經濟成長預測至 5%:即便印度上季經濟成長率已降至 4.5% 的六年低點，但央行卻未繼續降息，顯然央行憂心通膨攀升的程度(10 月 CPI 為 4.62% 超過中期目標 4% 以上)甚過於成長疲軟，然而有鑑於國內蔬菜價格攀升的情勢未見緩解，預期將提高明年 2 月按兵不動的機率，可能會拖慢經濟復甦的時機，此外，央行也將今年財年的成長預測從 6.1% 下修至 5%，皆將打壓市場投資信心。(3)南韓第三季 GDP 修正值季增



0.4%，年增 2%，與初值持平:雖然南韓第三季 GDP 中的消費支出及整體出口略有上調，惟建設投資的大幅下降，抵銷了這部分的成長，因此最終數據與 10 月公布初值，沒有變動。(4)11 月亞洲製造業 PMI 多出現反彈跡象:受益於中國 11 月製造業信心升高，同月亞洲其他地區的製造業 PMI 表現，也多出現反彈跡象，根據 Markit 的資料，東協製造業 PMI 反彈至 49.2，其中馬來西亞、印尼、新加坡皆出現上揚，越南更是持續受到轉單效應帶動升至 51，惟匯率干擾下泰國下跌到 49.3。

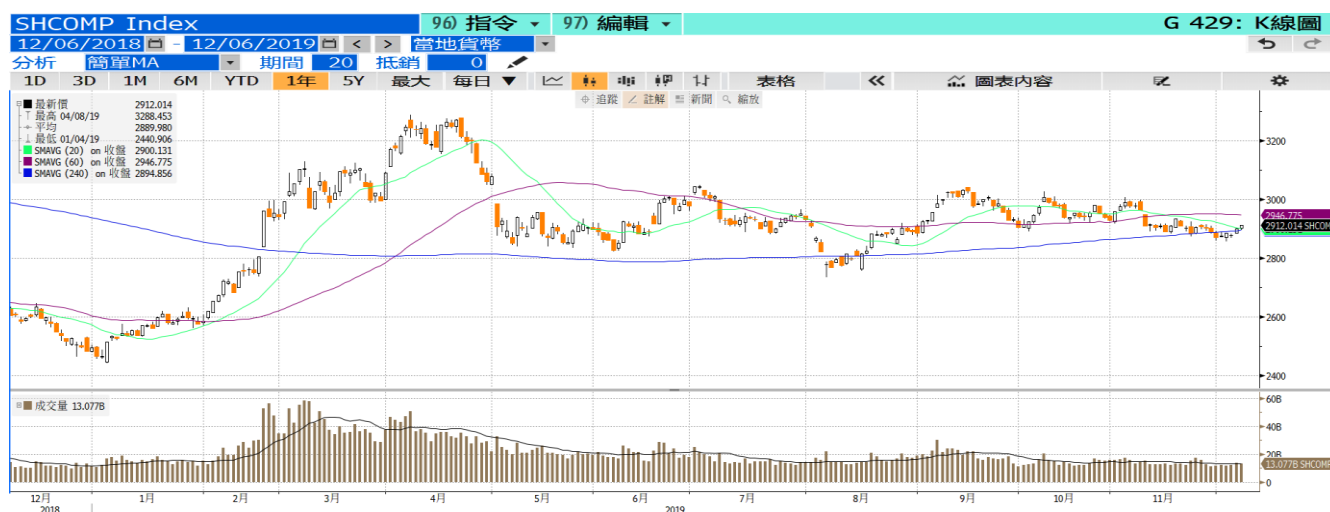
#### ◆ 重大事件：

(1)美中貿易協議談判倒數計時，中美相繼釋出正面訊號緩解市場疑慮:雖然美國最近接連通過香港人權與民主法案和涉疆人權法案，引起中國強烈撻伐，市場輿論也在擔憂美中貿易恐破局，但隨著 12/15 美對中加徵關稅大限將至，可觀察到中美皆有達成協議的意願，12/6 中國宣布豁免部分自美進口的大豆和豬肉商品關稅，而白宮則是稍晚釋出，美中貿易談判較 11 月中時接近達成協議，因而再度緩解貿易升級的疑慮，進而增添雙方順利達成協議的預期。(2)救經濟，香港推出第四輪規模約 5 億美元的紓困措施:由於反送中示威持續發酵，打擊香港經濟活動，致使 11 月 PMI 進一步惡化至 38.5，創 2003 年 SARS 以來最嚴重衰退，而為拉抬低迷的經濟，12/4 香港政府公布年內第四輪紓困措施，包括提供商戶水電費補助、允許個人申請分期繳納利得稅、薪俸稅等，總計港府支出金額逾 40 億港元(約 5 億美元)。合計此前四輪措施涉及資源超過 250 億港元，預估 2002 年的財政算案將會出現赤字。(3)印度加強財政刺激以提振經濟:印度財政部長表示，將會在未來 5 年內投資 100 兆盧比(約 1.39 兆美元)來推動經濟的發展，預計在 12/15 前會率先公布至少十個項目的前期計畫。

#### ◆ 本週展望：

##### (1)上證綜合指數：

距離 12/15 美國加徵中國商品關稅的時間僅剩一週，惟川普尚未決定推遲或取消關稅，預期本週市場將轉趨觀望，在消息確定前磨底狀況將持續，預估本週指數區間將落在 2,885-2,950 間。





## (2)印度孟買指數:

雖然本週印度將推出新一輪財政刺激政策有利提振市場氛圍，惟本週四公布的 11 月 CPI 仍有進一步攀升的壓力，恐將打壓投資人對未來進一步降息的預期，並導致股市震盪走弱，本週股市留意季線 39,150 是否有所支撐。



## 【新興拉丁美洲股市】

- ◆ **上週股市表現**：MSCI 拉丁美洲指數上週五收在 2,733.30 點，整週共上漲 2.87%，今年以來漲幅為 6.52%，其中巴西聖保羅 Bovespa 收在 111,125.8，今年以來漲幅約 26.44%。
- ◆ **近期經濟數據**：(1)墨西哥 11 月份消費者信心從前期 43.9 走低至 43.5，且由於 USMCA(美墨加貿易協定)遲遲未簽訂，明顯衝擊企業信心，11 月 Markit 製造業指數下降至 48.3(低於 50 之收縮區)，由於經濟數據疲軟，股市表現依然不振。(2)巴西 11 月份 Markit 製造業採購經理人指數從前月 52.2 反彈至 52.9，第三季 GDP 成長率年比達 1.2%，高於前季和市場預期，由於寬鬆貨幣政策的提振下，國內景氣已見回暖跡象，經濟數據有所改善加上貨幣貶值已有效激勵股市上揚。(3)阿根廷經濟衰退、通膨高漲且外匯可動用準備持續下降，由於債券違約機率高達 97%以上，上週違約交換利差再度擴張，公債價格持續下跌，預估今年 GDP 成長率恐將萎縮 2.5%、明年衰退 1.1%。
- ◆ **技術線型簡析**：上週中南美洲國家貨幣出現反彈，激勵 MSCI 拉丁美洲指數反彈走揚，半年和年線出現下壓走勢，將增加短期反彈壓力，未來一週震盪走平的機率高，建議逢低酌量買進。



### 【新興歐非中東】

- ◆ **上週股市表現：**MSCI 新興歐非中東指數上週五收在 251.07 點，整週上漲 0.18%，今年以來共上漲 4.34%，其中俄羅斯 RTS 指數今年以來上漲幅度達 35.85%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)俄羅斯 11 月份 Markit 製造業採購經理人指數出現明顯回落，從 47.2 跌至 45.6 亦遠低於預期，雖然經濟數據不佳，惟上週盧布表現異常亮眼，主要是美中貿易協商轉趨樂觀，目前失業率大致持平於 4.6%，通膨壓力溫和走低的趨勢未變，IMF 預期明年 GDP 成長率預計可達 1.9%(高於今年的 1.2%)。(2)土耳其 11 月份 Markit 製造業採購經理人指數從前月 49.0 反彈至 49.5，第三季 GDP 成長率上升至 0.9%，亦遠優於前季的-1.5%，數據好轉顯示央行降息政策逐漸發揮功效，市場預期基準利率未來將持續調降。(3)南非第三季 GDP 成長率衰退 0.6%，11 月製造業採購經理人指數持續下跌，而 10 月份電力生產亦未見改善，整體經濟動力依然不佳，央行下調明後年經濟成長率預測，而通貨膨脹率可望維持 4.5%，預期明年下半年仍有機會調降利率。
- ◆ **技術線型簡析：**MSCI 歐非中東指數上週震盪小漲，目前季線(60 日均線)已翻揚向上且年線亦走升，未來一週仍有機率震盪上揚，建議逢低酌量買進。





## 【債券市場】

### ◆ 美歐公債市場：

**上週表現：**(1)美國 11 月份非農就業數據達 26.6 萬人，大幅優於預期和前期，加上消費者信心指數創七月新高，掩蓋了市場對於美、中雙方今年可能無法達成第一階段貿易協議的擔憂，美債十年期殖利率震盪走高，上週收於 1.83% 整週彈升 6 個基本點。(2)歐洲方面：受到德國投資者信心改善和美債殖利率反彈的影響，德國 10 年期公債殖利率收盤於 -0.29%，整週彈升 4 個基本點。**未來展望：**公債殖利率短、中期震盪走低趨勢未變，美中之間取而代之的科技和金融戰、降息預期和全球經濟成長趨緩皆支持殖利率走低，另外德債十年期殖利率空頭走勢明顯，下跌趨勢尚未扭轉。

### ◆ 信用市場：

屬性	總報酬百分比	利差變動	到期殖利率	利差	利差
起始日期	29-Nov-19	29-Nov-19			
截止日期	6-Dec-19	6-Dec-19	6-Dec-19	6-Dec-19	6-Dec-19
計算	期間	期間	期間	期間	期間
US 投資級公司債	-0.164	-2	2.99	109	109
EU 投資級公司債	-0.082	-1	0.62	101	101
US 高收益債	0.428	-12	6.32	389	389
EU 高收益債	0.176	0	3.5	341	341
新興市場債	0.213	-5	5.47	360	360
新興市場主權債	0.261	-6	4.63	277	277
新興市場公司債	0.154	-3	5.19	330	330
新興當地貨幣債	0.177	nul	5.32	nul	nul

Source: 美銀美林指數

#### 一.投資級公司債券市場：

(1)上週表現：美國地區下跌 0.16%、殖利率和公債間利差收斂 2 個基本點，歐洲地區下跌 0.08%、殖利率和公債間利差收斂 1 個基本點。

(2)未來展望：中長期多頭走勢尚未改變，由於景氣趨緩、美中進入科技冷戰加上全球央行貨幣政策轉向降息循環，均有利高評等債券表現，而美國景氣成長動能優於歐洲且殖利率較高，因此美國投資級公司債仍將是市場資金的首選。

#### 二.全球高收益債市場：

(1)上週表現：美國高收益債指數一週上漲 0.43%、殖利率和公債間利差收斂 12 個基本點，歐洲高收益債指數上漲 0.18%、殖利率和公債間利差持平於前週。

(2)未來展望：高收益債發行人債信基本面尚無惡化現象，配合全球多數央行進入降息循環以及負利率債券規模擴大，未來資金仍可望持續追逐高收益債券，惟資本空間相對有限，票面殖利率將為主要獲利來源，建議逢低買進。





### 三.新興市場債市場：

(1)上週表現：全球美元計價的新興市場債上漲 0.21%，其中新興市場主權債漲幅 0.26%，新興市場公司債同樣上揚 0.15%。

(2)未來展望：受到全球央行轉向寬鬆貨幣政策，以及全球負利率債券規模攀升等因素影響，短、中期震盪走揚趨勢未變，惟資本利得空間將相對有限，建議逢低買進。

#### 【能源上週回顧與展望】

- ◆ 上週表現：OPEC 會議最終決議減產 50 萬桶/每日，激勵油價上揚，西德洲輕原油上週五收盤於 59.2 整週上漲 7.30%。未來展望：供給短缺的問題不致發生，目前期貨市場次月份和本月份到期之合約仍為逆價差，顯示市場偏空心態較濃厚，技術面來看月線(20 日均線)、季線(60 日均線)雖走平糾結，惟年線走升可望對未來走勢有所支撐，55 元價位之支撐力道強，短期走勢仍由 OPEC 減產、中美經濟數據和美國原油庫存等消息面變化所主導，惟中、長期總體需求疲弱，在供過於求現象未改善前，難以出現大幅度走揚態勢。

#### 【黃金上週回顧與展望】

- ◆ 上週表現：黃金價格上週五收在每盎司 1,460.16 美元，由於美國非農就業數據優於預期及中美貿易局勢再度和緩，因而削弱了黃金的避險買盤，整週共下跌 0.26%。未來展望：全球多數央行加入黃金買盤，聯準會降息循環、中美進入科技戰以及區域政治局勢不穩，皆有利黃金價格長期走升，惟短期技術面來看目前月線(20 日均線)和季線(60 日均線)已交叉向下，未來反彈壓力較為沉重，1,400-1,450 之間支撐力道強，建議逢跌分批佈局。



◆ 全球主要市場表現

108.12.9 8:00

		收盤價	日漲跌%	週漲跌%	月漲跌%	年漲跌%	年至今漲跌%
美國	道瓊工業指數	28,015.06	1.22	(0.13)	1.21	14.87	20.09
	NASDAQ	8,656.53	1.00	(0.10)	2.14	24.21	30.46
	S&P500	3,145.91	0.91	0.16	1.71	19.48	25.49
	費城半導體指數	1,724.21	1.56	0.43	(0.72)	48.91	49.26
歐洲	英國	7,239.66	1.43	(1.45)	(1.63)	6.81	7.60
	法國	5,871.91	1.21	(0.56)	(0.30)	22.00	24.12
	德國	13,166.58	0.86	(0.53)	(0.47)	22.05	24.70
拉美	巴西	111,125.80	0.46	2.67	3.25	26.11	26.44
	墨西哥	41,938.70	(0.66)	(2.06)	(4.04)	0.16	0.72
東歐	俄羅斯	1,448.34	1.25	0.69	(1.35)	25.08	35.52
	土耳其	108,869.10	0.19	1.84	5.54	16.19	19.28
亞洲	日經 225	23,354.40	0.23	0.26	(0.16)	7.73	16.69
	南韓	2,081.85	1.02	(0.29)	(2.59)	0.29	2.00
	香港恆生指數	26,498.37	1.07	0.58	(4.17)	1.67	2.53
	香港國企指數	10,407.18	0.83	1.02	(4.37)	0.36	2.79
	台灣加權股價指數	11,609.64	0.13	1.05	0.26	18.94	19.35
	新加坡	3,194.71	0.65	0.02	(2.13)	2.69	4.10
	泰國	1,558.99	(0.41)	(2.42)	(4.81)	(5.52)	(0.31)
	中國上證指數	2,912.01	0.43	1.39	(1.76)	11.75	16.77
	印度	40,445.15	(0.82)	(0.85)	0.30	13.38	12.13
	印尼	6,186.87	0.56	2.91	0.14	0.99	(0.12)
	菲律賓	7,801.72	0.14	0.81	(3.27)	4.57	4.50
	馬來西亞	1,568.44	0.31	0.43	(2.57)	(6.67)	(7.22)
	CP	VIX 指數	13.62	(6.20)	7.92	12.84	(41.37)
三個月美元 LIBOR		1.8905	0.2918	(0.79)	(0.72)	(31.68)	(32.67)
六個月美元 LIBOR		1.8868	(0.0731)	(0.53)	(1.93)	(34.69)	(34.39)
債券市場	美 2 年期公債殖利率	1.6149	1.4193	0.19	0.39	(41.49)	(35.09)
	美 10 年期公債殖利率	1.8363	1.4362	3.41	0.44	(36.58)	(31.59)
	德 10 年期公債殖利率	(0.2860)	2.7210	20.56	14.11	(221.19)	(218.18)
	英 10 年期公債殖利率	0.7720	(0.1290)	10.76	7.97	(38.04)	(39.55)
商品	CRB 指數	181.19	0.62	2.57	(0.05)	(1.61)	6.71
	波羅的海乾貨指數	1,558.00	(1.08)	1.96	13.06	13.56	22.58
	近月原油期貨價格	59.20	1.32	7.30	5.06	14.97	30.37
	黃金現貨	1,460.16	(1.08)	(0.26)	(2.04)	17.97	13.86



◆ 近期重要經濟數據：

上週重要經濟數據							
日期	國家	指標項目	資料期間	市場預期	實際公佈	前值	前值修正
2-Dec	US	ISM 製造業指數	Nov	49.28	48.1	48.3	~
2-Dec	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Nov F	46.57	46.9	46.6	~
3-Dec	EC	PPI(年比)	Oct	-1.52%	-1.90%	-1.20%	~
4-Dec	US	ADP 就業變動	Nov	145.36k	67k	125k	121k
4-Dec	US	ISM 非製造業指數	Nov	54.55	53.9	54.7	~
4-Dec	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Nov F	51.5	51.9	51.5	~
4-Dec	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Nov F	50.3	50.6	50.3	~
5-Dec	US	貿易收支	Oct	-\$48.99b	-\$47.2b	-\$52.5b	-\$51.1b
5-Dec	US	工廠訂單	Oct	0.29%	0.30%	-0.60%	-0.008
5-Dec	US	耐久財訂單	Oct F	0.58%	0.50%	0.60%	~
5-Dec	EC	零售銷售(年比)	Oct	2.13%	1.40%	3.10%	2.7%
5-Dec	EC	GDP 經季調(年比)	3Q F	1.20%	1.20%	1.20%	~
6-Dec	US	非農業就業人口變動	Nov	179.00k	266k	128k	156k
6-Dec	US	失業率	Nov	3.58%	3.50%	3.60%	~
本週重要經濟數據							
7-Dec	US	消費信貸	Oct	\$15.39b	\$18.908b	\$9.513b	\$9.579b
9-Dec	EC	Sentix 投資者信心	Dec	-5.04	~	-4.5	~
9-Dec	JN	GDP 年化經季調(季比)	3Q F	0.63%	~	0.20%	~
9-Dec	JN	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Nov	44.68	~	43.7	~
10-Dec	JN	工具機訂單(年比)	Nov P	~	~	-37.40%	~
11-Dec	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	2.30%	~	2.30%	~
11-Dec	JN	PPI 年比	Nov	-0.02%	~	-0.40%	~
12-Dec	US	財政預算月報	Nov	-\$208.09b	~	-\$134.5b	~
12-Dec	US	PPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	1.66%	~	1.60%	~
12-Dec	EC	工業生產 WDA(年比)	Oct	-2.27%	~	-1.70%	~
13-Dec	US	進口物價指數(年比)	Nov	-1.25%	~	-3.00%	~
13-Dec	US	出口價格指數(年比)	Nov	~	~	-2.20%	~
13-Dec	JN	日銀短觀大型製造業指數	4Q	2.32	~	5	~
13-Dec	JN	工業生產(年比)	Oct F	~	~	-7.40%	~
13-Dec	JN	產能利用率(月比)	Oct	~	~	1.00%	~
15-Dec	CH	社會融資(人民幣)	Nov	1382.34b	~	618.9b	~

資料來源: BLOOMBERG