



兆豐銀行理財週報

108/12/16

財富管理處 投顧小組

- ◆ **上週回顧:** 受到美中宣布達成第一階段貿易協議及英國大選保守黨大勝的兩大利多激勵下，令風險性資產震盪走高。MSCI 全球指數一週上漲 1.32%、MSCI 亞太(不含日本)指數一週上漲 3.19%、MSCI 新興市場指數一週上漲 3.41%。**債市方面**，伴隨美中貿易正面訊息及美墨加簽署貿易協議修訂版，帶動新興市場債一週上漲 1.00% 表現最佳。**原油方面**，受益於美中貿易協議利多消息提振原油需求前景，紐約近月原油期貨價格一週上漲 1.47%，每桶收在 60.07 美元。**黃金方面**，受到美元走弱支撐，近月黃金期貨價格一週上漲 1.10%，每盎司收在 1,471.23 美元。
- ◆ **本週投資建議:** 美、中將簽訂第一階段貿易協議，中國輸美商品進口關稅部分金額被推遲和豁免，英國脫歐不確定性逐漸縮小，投資人的擔憂暫時獲得釋放，美歐逐漸步入聖誕假期，股市利空進入靜默期，預期本週小幅震盪走揚機率高，債市方面，全球製造業數據出現止穩現象，操作上仍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 (108/12/16-12/20)

【重要事件】

- ◆ **美中達成第一階段貿易協議:** 12/13 美中正式宣布達成第一階段協議文本，並且計劃在 2020 年 1 月在華盛頓由部長級代表簽署第一階段協議。美國取消原定 12/15 即將上路的新關稅，並將 9/1 生效的 1,200 億美元中國輸美商品稅率減半至 7.5%，其餘 2,500 億美元的加徵 25% 關稅則維持不變。中國則承諾未來兩年內增購 2,000 億美元商品(包含 320 億美元的農產品)，以平衡貿易逆差，並相應不考慮加徵報復性關稅。

【成熟股市】

【美國】:

- ◆ **上週股市表現:** 聯準會維持利率不變市場偏鴿解讀，輔以美中達成第一階段貿易協議，S&P500、那斯達克指數續創歷史新高，道瓊工業指數、費城半導體指數則創歷史次高。
- ◆ **近期經濟數據:** (1) 因能源及住房價格走揚，11 月消費者物價指數(CPI)年增率自 1.8% 升至 2.1%，高於預期的 2.0%，核心 CPI 年增率 2.3% 持平前月，符合預期；另，11 月生產者物價指數年增率(PPI)與核心 PPI 年增率僅分別成長 1.1% 及 1.3%，創 2016 年 10 月以來來單月最小升幅，整體通膨水準雖有上揚但仍屬溫和。(2) **零售銷售不如預期:** 11 月零售銷售月增 0.2%，低於前月的 0.4% 及預期的 0.5%，主要因消費者削減非必需品(服飾、餐飲酒吧、樂器/書籍)支出，但汽車及汽油銷售則有明顯好轉。(3) 上週(截至 12/7)首次申請失業救濟金人數較前週激增 4.9 萬人至 25.2 萬人，高於預估的 21.3 萬人，創 2017 年 9 月以來新高，首次申請失業救濟金人數的 4 週移動平均值較前週增加 6,250 人至 22.4 萬人，主要為感恩節假期前後的季節性波動所致。



- ◆ **聯準會動態**：12/11~12 聯準會召開利率決策會議，維持聯邦基金利率區間於 1.50%-1.75% 不變。會後聲明重點包括：(1)刪除「經濟前景仍存在不確定性」敘述，維持「勞動市場穩健，家庭支出持續成長，但企業投資及出口疲弱」的論述。(2)美國經濟活動溫和成長，目前貨幣政策立場適當，足夠支撐經濟持續擴張及 2% 通膨目標，未來將持續監控全球發展形勢和通膨壓力低迷等情況對經濟前景的影響。(3)利率點陣圖中位數整條曲線路徑下移，暗示到明(2020)年底前利率水準將按兵不動。(4)對 2020 年經濟、通膨預估分別為 2.0% 及 1.9% 未變。(5)若有必要，將考慮擴大購買短天期債券(目前每月 600 億美元)，舒緩貨幣市場流動性壓力。本次會議結果大致符合市場預期，整體言論偏鴿，顯示寬鬆政策仍將延續。
- ◆ **本週展望**：隨美中達成第一階段貿易協議、英國大選結果底定，美股已大致反映兩大風險事件的利多，目前 S&P500 指數本益比已來到 21 倍的偏高水準，且技術線型亦有過熱疑慮，短線不排除因利多出盡而有所修正。然而著眼於美國經濟仍舊強健、且聯準會整體政策基調仍偏鴿派，未來市場焦點將轉往經濟表現及美中協議簽署進展，預期仍將維持高檔震盪格局，預估本週區間位置 3,125-3,230。
- ◆ **S&P 500 指數**：



【歐元區】：

- ◆ **上週股市表現**：歐洲經濟景氣指數大幅回升，英國首相強生成功贏得大選，可望帶領英國如期脫歐，加以美中達成貿易協議，歐股收盤接近 2015 年歷史新高，上週道瓊歐洲 600 指數+1.15%，收 412.02 點，今年以來漲幅達 22.03%。
- ◆ **近期經濟數據**：(1)歐元區 12 月 Sentix 投資者信心指數自前月的-4.5 回升至 0.7，優於預估的-5.4，創 7 個月新高；12 月 ZEW 景氣調查預期亦自前月的-1 大幅回升至 11.2，創 2018 年 3 月以來新高，歐元區景氣出現初步止穩跡象，連帶使投資信心有所回復。(2)德國：12 月德國 ZEW 調查預期由-2.7 升至 10.7，為 2018 年 2 月以來新高；因歐盟以外需求帶動，10 月出口月增 1.2%，遠優於市場預估的月減 0.3%；11 月消費者物價調和指數(HICP)較去年同期漲 1.2% 符合預期。德國 Ifo 經濟研究所表示德國工業仍處衰退，但前景已有所改善，預估明年經濟成長率維持 1.1%，後年則上調至 1.5%。



- ◆ **歐洲央行動態：**歐洲央行 12/12 召開利率決策會議，維持存款利率水準於-0.5%、每月購買債券規模 200 億歐元不變，ECB 預估明後兩年經濟成長率分別為 1.1%、1.4%；通膨水準預估到 2022 年前仍將低於 2% 目標水準，未有太大改變。新任歐洲央行總裁拉加德(Christine Lagarde)強調經濟出現止穩跡象，將延續寬鬆基調並強調財政刺激的重要性。
- ◆ **12/12 英國國會大選結果出爐，首相強生率保守黨獲歷史性勝利：**英國首相強生(Boris Johnson)率領的保守黨奪得 365 席，突破勝選所需的 326 席，較 2017 年的 317 席大幅增加 47 席，反對黨工黨僅取得 203 席，較上次大選銳減 59 席，吞下 1935 年以來最慘敗績。在保守黨贏得席次過半的執政優勢下，英國可望於明年 1 月底前通過脫歐協議，並進入過渡期(至 2020 年底結束)，屆時英國將與歐盟針對貿易協議與未來夥伴關係進行協商。
- ◆ **本週展望：**隨美中達成第一階段貿易協議、英國大選結果出爐，有望降低市場的不確定性，而近期歐洲經濟數據亦有止穩回升跡象，輔以歐洲央行仍將維持寬鬆政策，此將有利歐股維持震盪偏強格局，預期本週道瓊歐洲 600 指數區間位置約在 405-420。
- ◆ **道瓊歐洲 600 指數：**



【日本】

- ◆ **上週股市表現：**受美中達成貿易協議、英國可望順利脫歐兩大利多提振風險偏好，上週五日經 225 指數收在 24,023.10 點，一週+ 2.86%，今年以來上漲 20.03%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)日本政府大幅上修第三季 GDP 年增率由初值 0.2%調升為 1.8%，優於市場分別預期的年增 0.7%，主要受益於強勁的內需及資本支出表現抵銷出口下滑和全球貿易緊張局勢所帶來的衝擊。(2)10 月核心機械訂單意外較前月大減 6.0%，連續四個月下滑，主要係非製造業的訂單較前月大幅減 5.4%所致，但製造業訂單減幅縮小且外需訂單自前月的衰退 12.6%明顯回升至月增 2.9%，顯示海外需求有回溫跡象。(3)受中美貿易衝突、10 月消費稅調升及強颶哈吉貝重創生產，日本央行第四季企業短觀報告顯示，大型製造業景氣判斷指數自 9 月的正 5 轉為 0，連續四個季度出現惡化，創近 7 年新低，不過該報告仍有亮點，大型非製造業信心僅小幅下滑至正 20，顯示消費稅調升對服務業的影響未如預期嚴重，且企業預估今年資本支出仍將成長 6.8%。



- ◆ **本週展望：**隨美中達成第一階段貿易協議，日本備受貿易戰壓抑的製造業及出口可望獲得提振，輔以日本政府擴大財政支出，均有助日本經濟止穩回升，而本週日本央行將舉行利率決策會議，市場預期將維持寬鬆政策不變，在風險事件降溫、財政及貨幣政策支撐下，上週日經 225 指數已突破過去 2 個月的盤整區間，有望向上挑戰去年底創下的 24,400 點整數關卡。

- ◆ **日經 225 指數：**



【新興市場】

【新興亞洲】

- ◆ **上週股市表現：**(1)中國：受惠於中央經濟工作會議明確提出改革方針、市場醞釀美中貿易協議有望達成原則性協議，以及美股三大指數來到歷史高點等利多消息，帶動上證指數一週上漲 1.91%，收在 2,971.44 點。(2)印度：雖然印度修正公民法案遭批歧視穆斯林，而面臨到美國制裁風險，使股市一度走低，但受益於印度政局公布將擴增基礎設施建設信貸有限公司的可投資範圍及放寬影子銀行規範等政策利多下，帶動風險偏好回升，印度股市一週上漲 1.40%，收在 41,009.71 點，再創歷史新高。

- ◆ **近期經濟數據：**

(1)中國 11 月金融數據釋放偏積極信號，顯示人行先前一系列寬信用政策效果有所顯現：11 月社融規模新增 1.75 兆元、人民幣新增貸款 1.39 兆元，雙雙自 10 月的低點反彈且優於預期，或反映人行之前的投放資金、穩定經濟措施產生效用。(2)豬價通膨影響持續，中國 11 月 CPI 年增率高達 4.5%：中國 11 月 CPI 較 10 月的 3.8% 進一步增溫，比市場預估的 4.3% 還高，主因豬肉價格受到非洲豬瘟影響而飆漲 110%，墊高通膨率約 2.64%，而剔除食品暨能源價格的核心通膨則處於 1.4% 低位，反映內需依舊疲軟。PPI 方面，雖小幅回升至 -1.4%，但仍連續 5 個月負成長，反映中國經濟放緩和 demand 走弱的趨勢。(3)11 月印度 CPI 升至 5.54%，創三年來新高：由於季風季節結束時的異常大雨襲擊了農作物，進而導致洋蔥和豆類等蔬菜價格出現急遽上漲，且有鑑於通膨攀升情勢未見緩解跡象，恐將降低後續央行降息的可能性，此外，印度 10 月份工業產出較



去年同期衰退 3.8%，反映景氣動能疲乏，或將導致股市後續的上行動能受到限縮。(4)台灣 11 月出口年增率為 3.3%，結束連兩黑：台灣 11 月出口值為 285.8 億美元，創下歷年同月次高紀錄，本次出口正成長轉正主因有三，一是廠商持續回流擴增在台產能，二是中國廠商提前拉貨潮，第三為 5G 通訊、物聯網 IoT 等商機持續發酵所帶動。展望後勢，隨著各國 5G 發展陸續上路，及中美達成初步協議緩解經濟下滑壓力，料將有助於台灣的電子相關產業出口續強。(5)三連降 止步，菲律賓央行維持利率不變：雖然日前菲律賓政府因為貿易戰對經濟前景構成風險，而下調經濟成長目標，但受益於政府財政支出增加、國內需求強勁和連續三次的降息，已為經濟政策帶來助益，使得央行本次決議暫停進一步寬鬆政策，將隔夜借款利率保持在 4% 不變。

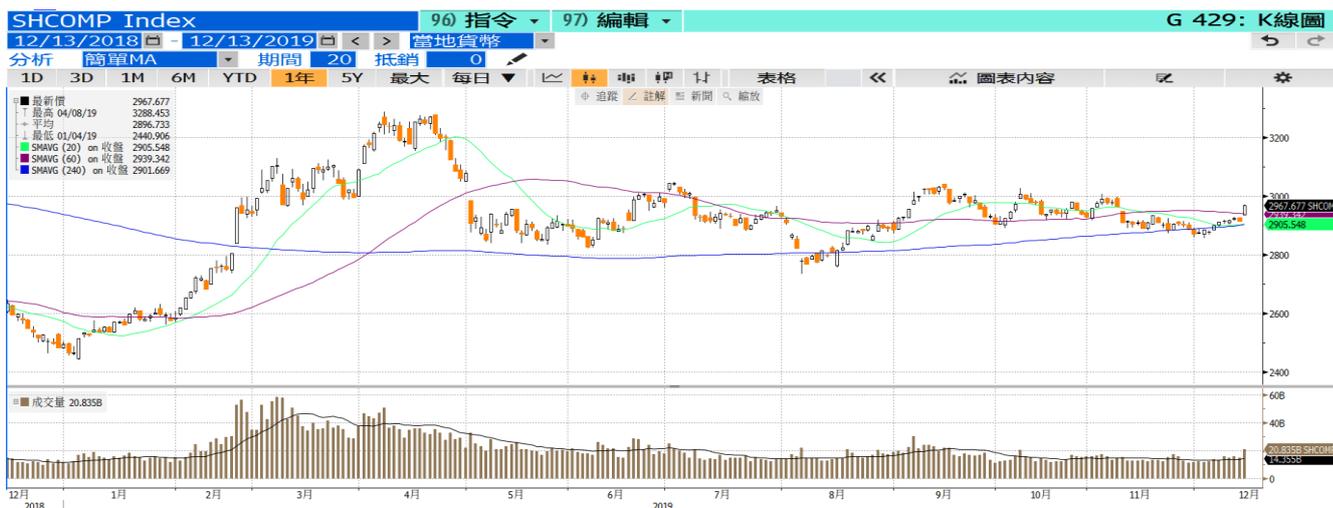
◆ **重大事件：**

(1)美 中 宣 布 雙 方 就 第 一 階 段 經 貿 協 議 文 本 達 成 共 識：根據協議內容，中國需要在智慧財產權、技術移轉、農業、金融服務、貨幣匯率等領域的經貿制度上做出結構性調整，並在簽署後 2 年內增購總額 2,000 億美元的美國商品與服務(包含 320 億美元的農產品)，以平衡貿易逆差，整體來看，中美達成經貿協議、暫停加徵關稅，除有助減緩對全球經濟的衝擊，也將同步提升金融市場風險偏好，惟需留意第二階段核心議題涉及中國扶持經濟的關鍵"產業補貼"，中國是否進一步讓步仍待觀察，加上美國聲稱中國若未履行協議內容，未來仍可能再度提高關稅，皆增添市場變數，兩國貿易整體走向未來依舊任重道遠。(2)短期 A 股基本面影響有限，核心在預期：雖然中美貿易達成共識，在時間上超出市場預期，惟內容低於市場預期，不過協議本身意義不在關稅削減多少，而在於其伴隨而來的契機，一是為中國經濟轉型爭取時間，二是加速中國改革開放，三是貿易戰的不升級，可以緩解市場和企業的焦慮，有助提振信心。因此，隨中美貿易第一階段協議的簽署，短線上有助提升市場的風險偏好，改善市場對未來經濟及企業獲利的預期，惟須留意中美後續風險在於科技戰、金融戰，而非貿易本身，中長期美中大國博弈將維持打打停停的局面，不過受益於中國結構性改革承諾下，預期將有利國內企業的創新、中美科技領域的合作、以及吸引外資資金的流入，研判 A 股慢牛行情將有望繼續延續。(3)中國中央經濟工作會議定調 2020 年經濟政策：本次會議內容延續 12/6 中央政治局會議的思路，但涉及層面更廣也更具體，具體羅列以下六點，第一，中國去槓桿任務將暫時告一段落，明年轉向「穩槓桿」，第二，為調降中國實體經濟融資成本的壓力，大型銀行貸款利率有調降壓力，第三，將持續發行地方專項債，第四，持續執行減稅降費政策，第五，明年房市調控政策會較溫和，第六，中國對科技創新環境及相關產業的重視度再度提高。

◆ **本週展望：**

(1)上證綜合指數：

隨中美貿易第一階段協議達成共識，短線上有助提升市場的風險偏好，改善市場對未來中國經濟及企業獲利的預期，另，就技術面來看，已經突破 2,965 的壓力區間，盤勢上已完成頭肩底的右側型態，伴隨政策面及貿易協商利多，研判本週指數有望挑戰前波高點 3,008 點。



(2) 印度孟買指數:

印度經濟基本面不佳，且面臨到美國進一步制裁的風險，近期恐出現獲利了結賣壓，但受益於政府接連推出政策可望提振市場風險，技術面而言，所有均線皆呈現多頭排列仍有利多方，印度股市延 20 日均線攀升的機率仍高。



【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 2,837.48 點，整週共上漲 3.81%，今年以來漲幅為 10.58%，其中巴西聖保羅 Bovespa 收在 112,564.9，今年以來漲幅約 28.07%。
- ◆ 近期經濟數據：(1)墨西哥 11 月份消費者物價指數 2.97%(低於前期 3.02%)，10 月工業產出相較前月收縮，通膨壓力溫和且經濟數據未見反彈，然美墨加協議有望在本週美國眾議院通過，可望激勵股市上揚。(2)巴西 10 月份零售銷售較前月增長 4.2%(遠優於預期 3.8%)，近月除了製造業採購經理人指數反彈之外，第三季 GDP 成長率年比達 1.2%，亦高於前季和市場預期，上週



央行如預期般再度降息 2 碼，未來利率水準將隨經濟數據表現而定。(3)阿根廷經濟部長古茲曼上週三表示，由於經濟局勢處於極端脆弱，新政府亟需要解決目前” 虛擬違約 virtual default” 局勢，並重振經濟以避免進一步面臨更嚴峻的調整，惟政府希望以刺激生產，而非撙節財政方式來脫離困境，未來將會與債權人協商，希望能延遲債務支付的時間。

- ◆ **本週展望：**上週 MSCI 拉丁美洲指數反彈至 11 月以來的新高，並突破短中期均線的糾結，本週出現獲利回吐的機率高，惟隨著金融市場不確定性降低，未來震盪走高的機率上升，建議逢修正酌量買進。



【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 257.52 點，整週上漲 2.56%，今年以來共上漲 7.02%，其中俄羅斯 RTS 指數今年以來上漲幅度達 40.83%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)俄羅斯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%)，由於股息殖利率高於公債殖利率，投資機構表示，境內投資人(包含退休基金)已逐漸降低債券部位，且資金正逐漸轉向股市。(2)土耳其 10 月份工業生產率達 3.8%，雖然低於前期但仍優於前期，央行上週意外下調基準利率 2%至 12%，激勵股市投資人風險偏好，市場預期基準利率未來仍有機率再次調降。(3)南非製造業產出連續 5 個月收縮，是金融危機以來最長的紀錄，ABS 集團編制的採購經理人指數顯示，未來半年製造業的信心恐仍持續疲弱，而其中主要因素之一為電力生產未見改善，國有電力公司 ESKOM 從上週二開始，已連續 6 天實施了停電措施。
- ◆ **本週展望：**MSCI 歐非中東指數上週反彈突破年線，然半年線(120 日均線)仍未翻揚加上進入 11 月以來高檔密集套牢區，本週出現獲利回吐機率高，惟金融市場不確定性降低，未來震盪走揚機率高，建議逢低酌量買進。



【債券市場】

◆ 美歐公債市場：

上週表現：(1)美、中簽訂第一階段貿易協議，英國大選保守黨獲得多數席位，皆令市場避險需求降低，惟保守性資金逢低買進，美債十年期殖利率微幅走低，上週收於 1.82%，整週收斂 2 個基本點。(2)歐洲方面：受到投資人信心改善和美債殖利率持平交互影響，德國 10 年期公債殖利率收盤於-0.29%，持平於上週水平。**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	6-Dec-19	6-Dec-19			
截止日期	13-Dec-19	13-Dec-19	13-Dec-19	13-Dec-19	13-Dec-18
計算	期間	期間	期間	期間	期間
US 投資級公司債	0.555	-4	2.93	105	148
EU 投資級公司債	0.267	-5	0.59	96	151
US 高收益債	0.818	-18	6.18	371	439
EU 高收益債	0.531	-17	3.39	324	485
新興市場債	0.995	-11	5.34	349	367
新興市場主權債	1.168	-13	4.47	264	346
新興市場公司債	0.631	-8	5.1	322	378
新興當地貨幣債	0.237	nul	5.26	nul	nul

Source: 美銀美林指數

一.投資級公司債券市場：

(1)上週表現：美國地區上漲 0.56%、殖利率和公債間利差收斂 4 個基本點，歐洲地區上漲 0.27%、殖利率和公債間利差收斂 5 個基本點。



(2)未來展望：短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 0.82%、殖利率和公債間利差收斂 18 個基本點，歐洲高收益債指數上漲 0.53%、殖利率和公債間利差收斂 17 個基本點。

(2)未來展望：高收益債發行人債信基本面尚無大幅惡化現象，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 1.00%，其中新興市場主權債漲幅 1.17%，新興市場公司債上揚 0.63%。

(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：美中將簽訂第一階段貿易協議，加上 OPEC 會議決議明年第一季擴大減產規模，持續激勵油價上揚，西德洲輕原油上週五收盤於每桶 60.07 美元、整週上漲 1.47%。未來展望：目前期貨市場次月份和本月份到期之合約仍為逆價差，市場偏空心態仍未改變，技術面來看月線(20 日均線)、季線(60 日均線)走平糾結惟仍在年線之下，多頭結構仍未成形，上週站上 60 元大關有利後市走勢，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 1,471.23 美元，整週共上漲 1.10%。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

108.12.16 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	28,135.38	0.01	0.43	0.47	16.74	20.61
	NASDAQ	8,734.88	0.20	0.91	2.27	26.40	31.64
	S&P500	3,168.80	0.01	0.73	1.55	21.88	26.41
	費城半導體指數	1,796.04	(0.60)	4.17	3.05	52.52	55.48
歐洲	英國	7,353.44	1.10	1.57	0.69	7.43	9.29
	法國	5,919.02	0.59	0.80	(0.34)	21.95	25.12
	德國	13,282.72	0.46	0.88	0.31	22.24	25.80
拉美	巴西	112,564.90	0.33	1.30	5.64	28.72	28.08
	墨西哥	44,254.43	2.45	4.83	1.99	7.12	6.28
東歐	俄羅斯	1,501.42	0.30	3.66	3.59	34.48	40.49
	土耳其	110,476.60	0.33	1.48	4.84	22.03	21.04
亞洲	日經 225	24,023.10	2.55	2.86	2.94	12.23	19.86
	南韓	2,170.25	1.54	4.24	0.37	4.87	6.33
	香港恆生指數	27,687.76	2.57	4.49	5.17	6.10	7.13
	香港國企指數	10,838.11	2.10	4.14	3.96	4.62	7.05
	台灣加權股價指數	11,927.73	0.77	2.29	3.49	22.03	22.62
	新加坡	3,214.05	0.61	1.08	(0.77)	4.45	4.73
	泰國	1,573.91	0.64	0.54	(1.77)	(2.21)	0.64
	中國上證指數	2,967.68	1.78	1.91	2.64	14.42	19.00
	印度	41,009.71	1.05	1.40	1.62	14.03	13.70
	印尼	6,197.32	0.94	0.17	1.13	0.45	0.05
	菲律賓	7,877.63	1.76	0.97	(0.70)	4.69	5.51
	馬來西亞	1,571.16	0.24	0.54	(1.48)	(5.46)	(7.06)
	CP	VIX 指數	12.63	(9.40)	(7.27)	4.81	(41.61)
三個月美元 LIBOR		1.8996	0.3169	0.48	(0.54)	(31.87)	(32.34)
六個月美元 LIBOR		1.9029	0.8747	0.85	(1.01)	(34.40)	(33.83)
債券市場	美 2 年期公債殖利率	1.6037	(3.2867)	0.69	0.37	(40.87)	(35.04)
	美 10 年期公債殖利率	1.8226	(3.6783)	(0.75)	0.31	(36.44)	(31.58)
	德 10 年期公債殖利率	(0.2890)	(7.4350)	(1.05)	3.67	(201.40)	(219.42)
	英 10 年期公債殖利率	0.7910	(3.5370)	2.46	4.22	(38.64)	(38.06)
商品	CRB 指數	183.81	0.49	1.45	1.55	1.94	8.25
	波羅的海乾貨指數	1,355.00	(2.38)	(12.64)	(0.15)	(3.28)	6.61
	近月原油期貨價格	60.07	1.50	1.47	3.71	16.91	31.82
	黃金現貨	1,476.35	0.10	1.10	0.59	18.98	14.94



◆ 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
9-Dec	EC	Sentix 投資者信心	Dec	-5.04	0.7	-4.5	~
9-Dec	JP	GDP 年化經季調(季比)	3Q F	0.63%	1.80%	0.20%	~
9-Dec	JP	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Nov	44	45.7	43.7	~
10-Dec	JP	工具機訂單(年比)	Nov P	~	-37.90%	-37.40%	~
11-Dec	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	2.30%	2.30%	2.30%	~
11-Dec	JP	PPI 年比	Nov	-0.01%	0.10%	-0.40%	~
12-Dec	US	財政預算月報	Nov	-\$207.71b	-\$208.8b	-\$204.9b	~
12-Dec	US	PPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	1.66%	1.30%	1.60%	~
12-Dec	EC	工業生產 WDA(年比)	Oct	-2.23%	-2.20%	-1.70%	-0.018
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	-1.22%	-1.30%	-3.00%	~
13-Dec	JP	日銀短觀大型製造業指數	4Q	2.03	0	5	~
13-Dec	JP	工業生產(年比)	Oct F	~	-7.70%	-7.40%	~
15-Dec	CN	社會融資(人民幣)	Nov	1461.67b	1750.0b	618.9b	~
本週重要經濟數據							
16-Dec	CN	固定資產農村除外年至今(年比)	Nov	5%	5%	5%	~
16-Dec	CN	工業生產(年比)	Nov	5%	6%	5%	~
16-Dec	CN	零售銷售(年比)	Nov	8%	8%	7%	~
17-Dec	US	新屋開工	Nov	1341.53k	~	1314k	~
17-Dec	US	產能利用率	Nov	77.28%	~	76.70%	~
17-Dec	US	JOLTS 職缺	Oct	7076.00	~	7024.00	~
17-Dec	EC	貿易收支(經季調)	Oct	20.67b	~	18.3b	~
18-Dec	EC	CPI(年比)	Nov F	0.96%	~	0.70%	0.70%
18-Dec	JP	貿易收支(調整後)	Nov	¥122.54b	~	¥34.7b	~
18-Dec	JP	出口(年比)	Nov	-8.59%	~	-9.20%	~
18-Dec	JP	進口(年比)	Nov	-11.54%	~	-14.80%	~
19-Dec	US	經常帳餘額	3Q	-\$122.73b	~	-\$128.2b	~
20-Dec	US	GDP 年化(季比)	3Q T	2.10%	~	2.10%	~
20-Dec	US	PCE 核心平減指數年比	Nov	1.55%	~	1.60%	~
20-Dec	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Oct	~	~	28.2b	~
20-Dec	JP	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	Nov	0.70%	~	0.70%	~

資料來源: BLOOMBERG