



兆豐銀行理財週報

108/12/23

財富管理處 投顧小組

- ◆ **上週回顧:** 受益於市場對美中簽署第一階段貿易協議抱持正面期待,及中國經濟數據優於預期,令風險性資產震盪走高。MSCI 全球指數一週上漲 1.37%、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**,伴隨美中貿易正面進展及能源債漲勢居前,帶動美國高收益債一週上漲 0.69%表現最佳。**原油方面**,市場樂觀看待美中貿易協議將簽署之利多進而提振原油需求前景,紐約近月原油期貨價格一週上漲 0.62%,每桶收在 60.44 美元。**黃金方面**,由於英國無協議脫歐風險再起,令避險需求略為上升,使近月黃金期貨價格一週上漲 0.43%,每盎司收在 1,477.53 美元。
- ◆ **本週投資建議:** 美、歐步入聖誕假期,市場成交量逐漸縮小,川普推特表示與習近平通話氣氛良好,減緩了投資人的焦慮,雖然英國無協議脫歐的機率攀升,惟對於股市尚無明顯衝擊,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 (108/12/23-12/27)

【成熟股市】

【美國】:

- ◆ **上週股市表現:** 美國眾議院正式彈劾川普,不過市場仍沉浸於美中達成協議的樂觀情緒中,上週五川普推文表示,與中國領導人習近平進行「良好通話」,目前正在安排簽署協議事宜,加上經濟數據表現穩健,利多消息齊聚,美股四大指數續創歷史新高紀錄。上週五 S&P 500 指數收在 3,221.22 點,一週+1.65%創 8 月以來最佳週漲幅,今年以來+28.50%。
- ◆ **近期經濟數據:** (1) 12 月 Markit 製造業 PMI 初值自 52.6 降至 52.5,不如預期,所幸服務業 PMI 初值自 51.6 升至五個月高點 52.2,帶動綜合 PMI 走揚至 52.2。(2) 12 月 NAHB 房屋市場指數 76,遠優於市場預期的 70,並創近 20 年來新高。另在利率走低及就業市場強健下,11 月新屋開工 136.5 萬戶、營建許可 148.2 萬戶,分別創今年次佳及 2007 年以來最佳表現,顯示建商對房市現況與未來的看法樂觀。不過,11 月成屋銷售意外降至五個月低點的 535 萬戶,不如市場預期,但房價仍較去年同期成長 5.4%,且待售房屋庫存僅 3.7 個月,顯示房市需求依然堅挺。(3) 11 月工業產值月增 1.1%,自 10 月的萎縮 0.9%強勁反彈,漲幅創 2017 年 10 月以來新高;其中製造業產值月增 1.1%,優於前月的-0.6%及預期的月增 0.8%,顯示工業及製造業動能趨於穩定。(4) 美國第三季 GDP 季增年率終值持平於 2.1%,消費者支出較初值 2.9%上調至 3.2%,企業基礎設備等投資亦較初值上修,美國經濟成長仍呈穩健態勢。(5) 11 月個人所得及個人支出分別月增 0.5%及 0.4%,雙雙優於市場預期,個人消費支出物價指數(PCE)季增年率 1.5%,顯示通膨水準溫和。(6) 12 月密西根大學消費者信心指數自前月的 96.8 升至 99.3,創七個月新高,值得注意的是,受訪者預計未來 5 年的通膨率僅為 2.2%,創 1970 年以來最低水準,此將影響消費支出、儲蓄決策,以及對薪資水平的判斷。



- ◆ **美中貿易協商消息：**美國財長梅努欽表示，第一階段美中貿易協議目前正處於技術和法律審核階段，預計於明年一月初發布並簽署。而上週五美國總統川普亦推文表示，與中國領導人習近平進行「良好通話」，正安排簽署協議事宜，呼應財長的正面談話。不過，美國政府有意將華為禁令中的最低豁免條款門檻由 75%提高至 90%(亦即向華為銷售晶片和其他重要零組件的企業主要製造工作有 75%在國外完成，即能豁免於出口禁令的限制有所提高)，顯示美國對華為的防堵仍未鬆手。
- ◆ **其他消息：**(1)12/19 美國眾議院通過表決彈劾總統川普的條款，預計將於明年一月由參議院表決，目前共和黨握有參議院多數席次，是以市場預期通過彈劾機率不大，對金融市場不致產生影響。(2) 12/19 眾議院以 385-41 的投票結果，通過新版美墨加協議(USMCA)取代舊有的《北美自貿協定》，川普在貿易政策優勢上再下一城。
- ◆ **本週展望：**受惠美中貿易談判進展順利及聯準會預防性降息取得成效，美國經濟在消費者信心強健下得以維持 2%以上的增速，頻創歷史新高的美股有望維持多頭格局。不過本週將進入耶誕假期，在交易及消息面清淡下，預期橫盤震盪的可能性較高，預估區間位置在 3,155-3,285 點。
- ◆ **S&P 500 指數：**



【歐元區】：

- ◆ **上週股市表現：**美中正安排簽署協議，英國下議院通過強生版脫歐法案，樂觀情緒推升歐股創歷史新高，上週道瓊歐洲 600 指數收 418.4 點，一週+1.55%，今年以來漲幅達 23.92%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)歐元區：12 月 Markit 製造業 PMI 意外由 46.9 下滑至 45.9，連續 11 個月收縮，製造業疲弱的態勢尚未扭轉，服務業 PMI 則上升至近 4 個月高點 52.4，綜合 PMI 為 50.6，略低於市場預期的 50.7。12 月消費者信心指數自 11 月的 -7.2 跌至 -8.2，遠低於市場預期的 -7。因食品價格大幅攀升，11 月歐元區 CPI 終值年增 1.0%，優於前月的 0.7%，核心 CPI 終值年增 1.3%、優於前月之 1.1%，創近七個月來最大增幅。(2)法國政府發表季度經濟展望，表示雖然 2019 年強勁的國內需求使法國免於受到歐元區經濟放緩的拖累，但國際貿易環境惡化已使出口明顯放緩，因此下調明後年經濟增長預測至 1.1%(原估 1.3%)及 1.3%(原估 1.4%)。(3)英國：受脫歐不確定性及英國大選牽制，12 月 Markit 製造業 PMI 降至 47.4，低於市場預期，且為連續三個月下降；11 月零售銷售意外月減 0.6%、年增 1%，為連續 4 個月下滑且創 23 年來最長跌勢，反映消費



者對脫歐前景不確定性的不安情緒，不過，在首相強生贏得下議院關鍵多數席次後，排除明年1月底發生無協議脫歐的風險，有助降低英國經濟前景的不確定性。

- ◆ **英國通過脫歐法案：**上週五英國下議院以 358 票贊成、234 票反對的壓倒性票數通過首相強生 (Boris Johnson) 提出的《脫歐協議法案》，為明年 1 月 31 日正式脫歐跨出重要一步。該項法案同時敲定脫歐後的過渡期僅到 2020 年底且不得延長，意味強生政府須於 11 個月內與歐盟展開貿易協商，而根據歷史經驗顯示，歐盟對外簽訂貿易協議平均需費時 4~7 年，由於英國與歐盟在「服務貿易」談判牽涉層面複雜，倘若雙方未能如期達成協議，英國仍有無協議脫歐風險。
- ◆ **英國央行動態：**12/19 英國央行(BOE)決議維持利率在 0.75% 不變，官員們預計未來幾年通貨膨脹和經濟增長將逐步回升，重申若預期成真，將會有限度、逐步升息，但也表示若全球經濟增長未能穩定或是英國脫歐不確定性再起，則不排除降息可能。該行將第四季 GDP 成長預期自 0.2% 下調至 0.1%，且預計明年春季通膨率將降至 1.25%，遠低於其 2% 目標。
- ◆ **美歐貿易紛爭：**美國貿易代表萊特希澤指出，2019 年美國對歐盟的貿易逆差可能達到 1,800 億美元，為了降低與歐洲的長期貿易逆差，將提高歐洲的商品關稅，另外，美歐正對空中巴士的補貼爭議展開談判，美國亦可能對 75 億美元的歐洲商品加徵關稅。
- ◆ **本週展望：**雖美中達成貿易協議有望提振歐洲地區出口表現，不過美歐貿易糾紛有增溫趨勢，加上英國不延長脫歐過渡期限，使得無協議脫歐風險再度走揚，加上本週進入耶誕假期，在交易清淡下，預期歐股將呈現橫盤震盪，區間位置 410-425 點。
- ◆ **道瓊歐洲 600 指數：**



【日本】

- ◆ **上週股市表現：**日股美中貿易協商進展順利及英國可望有序脫歐所激勵，不過因聖誕假期將屆，部分資金獲利了結，上週五日經 225 指數收在 23,816.63 點，一週-0.86%，今年以來上漲 19.00%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1) 12 月製造業 PMI 未能延續前值反彈，由 11 月的 48.9 微降至 48.8，連續第 8 個月呈現萎縮。服務業 PMI 初值則小幅的由前值 50.3 反彈至 50.6，綜合 PMI 持平前期 49.8，尚未擺脫景氣低迷的情況。(2) 11 月出口年減 7.9%，雖優於預期的年減 8.9%，仍為連續 12 個月下滑，而 11 月的進口年減 15.7%，不僅連續 7 個月下滑，更創 2016 年 10 月以來最差表現，



以致於 11 月貿易收支由順差轉為逆差 821 億日圓，貿易收支表現疲軟，輔以上調消費稅衝擊內需，日本第四季 GDP 恐陷入萎縮。(3) 11 月扣除生鮮食品的核心 CPI 年增率為 0.5%，連續 35 個月走升，主要反映外食費用及保險費調升的影響，11 月扣除生鮮食品和能源價格的「核心-核心 CPI」年增 0.8%，增速亦創 2016 年 4 月以來最快，然而排除消費稅調漲與免費幼教托兒措施上路所帶來的影響，物價上揚僅約 0.2%，表現仍不盡理想。

- ◆ **日本央行動態：**12/19 日本央行基於政府推出的財政刺激計畫、中美貿易談判取得進展以及全球經濟放緩觸底的跡象，維持基準利率於-0.10%及每年 80 兆日圓資產購買目標不變，符合預期。日本央行維持其前瞻性指引，表示只要通膨沒有回升跡象，利率將維持在較低或者更低的水準。
- ◆ **本週展望：**由於美中簽署第一階段協議大致底定，加上耶誕及新年假期將屆，在無進一步重大消息釋出下，預期本週日股呈現區間震盪的可能性較高，區間位置 23,500-24,300 點。
- ◆ **日經 225 指數：**



【新興市場】

【新興亞洲】

- ◆ **上週股市表現：**(1)中國：受惠於中美貿易協議可望於明年簽署，加上 11 月經濟數據出現好轉，以及中央經濟工作會議不再強調去槓桿等利多帶動，令上證指數一週+1.26%，收在 3,004.94 點。(2)印度：雖然印度一度因公民權利法引發警民衝突加劇，對股市帶來壓力，但受益於印美貿易問題已接近達成協議，加上莫迪與央行接連呼籲將加大景氣刺激政策力道，令市場風險偏好持續上漲，帶動印度股市一週上漲 1.64%，收在 41,681.54 點，再創歷史新高。
- ◆ **近期經濟數據：**

(1)雙十一提振效果明顯，中國 11 月社會零售消費增速超乎預期:11 月社會零售消費年比成長 8%，高於前期的 7.2%，除了通膨上升的影響外，主要係雙十一購物節對網路零售起了重大的影響。(2)低基期和基礎建設推升 11 月中國工業生產反彈:受益於低基期、基礎建設投資增速反彈和春節提前搶開工所帶動，11 月工業生產值年比成長 6.2%，遠高於前期的 4.7%。(3)房地產、基建投資略強，製造業小幅回落，令固定投資累積表現持平於 5.2%:雖然製造業仍面臨獲利下



滑與外部不確定干擾而有所下滑，但隨專項債的快速發行與房地產補庫存，令基礎建設及房地產表現有所支撐，1-11月固定資產投資累計增速持平於前10個月的增速。(4)泰國央行維持利率不變，下修今明經濟成長預估：雖然泰國正面臨2014年以來最慢的經濟成長，以及泰銖升值的問題，惟繼11月央行二度下調基準利率至1.25%後，使得目前的利率水平處於歷史低點，雖然央行寬鬆貨幣政策空間有限，而使本次維持利率不變，但央行行長表示如果經濟持續疲弱，或進一步採取適當的工具來刺激經濟，研判未來將會有降息以外的寬鬆政策推出。(5)印尼央行維持政策利率5%不變：由於印尼出口低迷導致經常帳進一步惡化，並增添印尼盾下滑壓力，因此印尼本次決定暫緩降息步伐，先支撐匯價。(6)台灣央行連14凍，並上調今年GDP：考量到明年台灣產出缺口仍呈負值，通膨展望平穩，且相較全球各國實質利率仍居中位數，使央行12/19決議維持重貼現率於1.375%不變，此外，受惠於轉單效應擴大國內產能、民間消費維持成長推動下，再次調高今年經濟成長率，2019年由先前的2.4%上修至2.6%，2020年則由2.34%上修至2.57%。

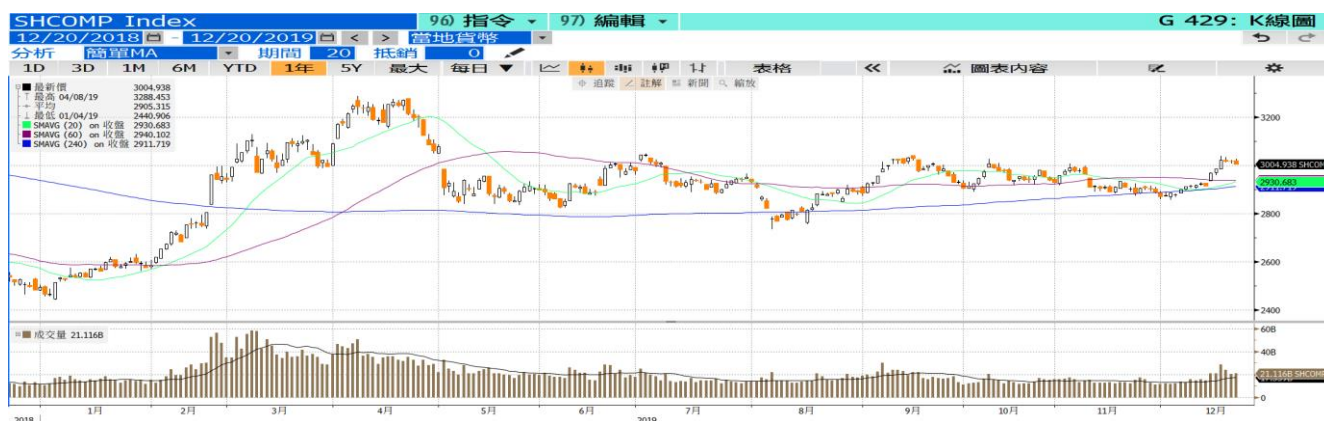
◆ 重大事件：

(1)中國再釋善意，對美加徵關稅擴大豁免：雖然美中第一階段協議仍有許多細節尚未確認，像是中國不願承諾願意購買農產品金額及對協議執行機制保持沉默，使得市場瀰漫懷疑的氣氛，但觀察中國近期舉措，除重新向美國採購大批大豆外，12/19再公布第一批對美加徵關稅商品的第二次排除清單，共有白油、食品級微晶石臘等六項商品，將自2019年12月26日起一年內不再額外加徵關稅，可見中國示好態度明確，因此研判中美雙方應能如期簽署協議。(2)為刺激經濟，印度政府政策再加碼：繼印度總理莫迪稍早宣布在未來幾年內將推出百萬億盧比的基礎建設項目投資後，央行隨之公布12/23將在公開市場上以6.45%的票面利率購買2029年到期的長期票據1,000億盧比，並將出售等量明年到期的短期票據[扭轉操作(Operation Twist)]，反映其欲藉由壓低長天期利率，從而刺激抵押貸款持有人進行再融資，以降低借貸成本，並鼓勵銀行業向中小企放貸來刺激經濟，從政策的接連推出，可見當局企圖提振經濟成長的決心。

◆ 本週展望：

(1)上證綜合指數：

隨外部變數降低與政策支持下，預期中國有望進入經濟循環的復甦階段，有助提振市場風險偏好，就技術面來看，雖尚未突破9月以來的盤整區間，但仍有機會向上挑戰3,045點。



(2) 印度孟買指數:

有鑑於政府接連推出景氣刺激政策，令市場風險維持高漲，惟 12 月股指期權將於本週四到期，倉位轉換或將引發較為劇烈的波動，然就技術面而言，所有均線皆呈現多頭排列，未來印度股市延 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 2,900.22 點，整週共上漲 2.21%，今年以來漲幅為 13.03%，其中巴西聖保羅 Bovespa 收在 115,121.1，今年以來漲幅約 30.99%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)由於通膨壓力溫和且經濟數據未見反彈，**墨西哥**央行將官方隔夜拆款利率從 7.5% 調降至 7.25%，根據彭博社所作調查，明年上半年可再度下調二碼。(2)**巴西** 12 月份工業信心指數從前月的 62.5 上升至 64.3，主要成分製造業、礦業和建築業信心全部上揚，寬鬆貨幣政策績效逐漸顯現，央行表示未來利率水準將隨經濟數據表現而定。(3)**阿根廷**官員表示，希望未來幾個月內在不發生違約的前提下與債權人重新談判，根據政府資料，明年將有約當 393 億美元債到期，而目前央行淨儲備約僅有 100-125 億美元。
- ◆ **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，由於短期乖離高預期本週出現獲利回吐的機率大，隨著巴西投資展望改善，未來區域指數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 264.67 點，整週上漲 2.77%，今年以來共上漲 10.0%，其中俄羅斯 RTS 指數今年以來上漲幅度達 42.93%。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)俄羅斯 11 月份實質零售銷售年比 2.3%、優於前期 1.6%和預期 1.4%，俄股由於股息殖利率遠高於其他新興市場，已逐漸吸引資金流入，另外相關官員表示俄羅斯和德國天然氣管-北溪 2，即使面對美國制裁，鋪設工程仍將持續進行。(2)雖然今年土耳其經濟成長較為停滯，惟根據上週彭博調查顯示，多數投資機構預期明年 GDP 成長率可望上揚至 2.4%、2021 再成長至 3.1%，且通貨膨脹率將可逐步收斂至 9.5%，央行上週意外下調基準利率至 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)南非政府打算逮捕 Eskom 前相關高級主管，理由為涉嫌與前任政府官員聯合掏空公司資產，而國內最大的勞工團體則建議政府成立特殊目的機構以利降低 Eskom 鉅額的負債，並確保勞工的工作權。
- ◆ **本週展望：**MSCI 歐非中東指數上週持續反彈，短多成型惟進入 11 月以來高檔密集套牢區，預期本週出現獲利回吐機率較高，惟時序有利風險性資產表現，建議逢低酌量買進。



【債券市場】

- ◆ **美歐公債市場：**
上週表現：(1)市場持續樂觀看待美、中即將簽訂第一階段貿易協議，投資人避險需求降低，美債十年期殖利率走高，上週收於 1.92%，整週彈升 10 個基本點。(2)**歐洲方面：**受到投資人信心改善和美債殖利率攀升等交互影響，德國 10 年期公債殖利率收盤於-0.26%，較上週收斂 3 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	13-Dec-19	13-Dec-19			
截至日期	20-Dec-19	20-Dec-19	20-Dec-19	20-Dec-19	20-Dec-18
計算	期間	期間	期間	期間	期間
US 投資級公司債	-0.207	-4	2.96	101	152
EU 投資級公司債	-0.024	-1	0.59	95	152
US 高收益債	0.685	-18	6.02	353	511
EU 高收益債	0.217	-7	3.35	317	495
新興市場債	0.501	-15	5.27	334	377
新興市場主權債	0.393	-14	4.42	250	354
新興市場公司債	0.469	-14	5.01	308	389
新興當地貨幣債	0.021	nul	5.31	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 0.21%、殖利率和公債間利差收斂 4 個基本點，歐洲地區下跌 0.02%、殖利率和公債間利差收斂 1 個基本點，

(2)未來展望：短期橫盤震盪機率高，惟明年景氣趨緩、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 0.69%、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 0.22%、殖利率和公債間利差收斂 7 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 0.50%，其中新興市場主權債漲幅 0.39%，新興市場公司債上揚 0.47%。

(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，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：市場樂觀看美中第一階段貿易協議之簽訂，以及 OPEC 會議決議明年第一季擴大減產規模，油價震盪上揚，西德洲輕原油上週五收盤於每桶 60.44 美元、整週上漲 0.62%。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



來看短多成型，近期走勢仍由 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格局。

【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 1,477.53 美元，市場擔心英國無協議脫歐的機率上升，避險需求略微上升，整週共上漲 0.43%。**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，技術面來看月線(20 季線(60 日均線)下行壓力短期不易克服，橫向震盪盤整機率高，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

108.12.23 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	28,455.09	0.28	1.14	2.08	26.77	21.98
	NASDAQ	8,924.96	0.42	2.18	4.75	40.93	34.51
	S&P500	3,221.22	0.49	1.65	3.57	33.29	28.50
	費城半導體指數	1,853.87	1.03	3.22	9.65	68.34	60.48
歐洲	英國	7,582.48	0.11	3.11	3.49	12.81	12.70
	法國	6,021.53	0.82	1.73	2.18	28.27	27.29
	德國	13,318.90	0.81	0.27	1.18	25.25	26.14
拉美	巴西	115,121.10	(0.01)	2.27	5.91	34.33	30.99
	墨西哥	44,505.64	(0.32)	0.57	2.26	7.32	6.88
東歐	俄羅斯	1,523.77	0.28	1.49	4.70	41.46	42.58
	土耳其	111,176.80	0.52	0.63	4.30	21.03	21.81
亞洲	日經 225	23,816.63	(0.20)	(0.86)	3.13	18.20	19.10
	南韓	2,204.18	0.35	1.56	4.73	6.79	7.86
	香港恆生指數	27,871.35	0.25	0.66	4.80	8.22	7.84
	香港國企指數	11,030.23	0.40	1.77	4.99	9.20	8.94
	台灣加權股價指數	11,959.08	(0.50)	0.16	3.39	23.98	22.94
	新加坡	3,212.39	0.15	0.20	(0.41)	5.46	4.68
	泰國	1,572.92	(0.04)	(0.06)	(1.55)	(1.40)	0.58
	中國上證指數	3,004.94	(0.40)	1.26	4.15	19.42	20.49
	印度	41,681.54	0.02	1.64	3.28	16.62	15.56
	印尼	6,284.37	0.55	1.40	3.02	1.96	1.45
	菲律賓	7,773.12	1.56	(1.33)	(0.66)	3.92	4.11
	馬來西亞	1,610.18	0.89	2.60	0.84	(3.60)	(4.76)
	CP	VIX 指數	12.51	0.08	(0.95)	1.38	(58.45)
三個月美元 LIBOR		1.9348	0.36	1.85	1.90	(31.48)	(31.09)
六個月美元 LIBOR		1.9205	0.22	0.93	1.55	(33.78)	(33.21)
債券市場	美 2 年期公債殖利率	1.6294	0.1600	1.60	0.10	(38.25)	(34.50)
	美 10 年期公債殖利率	1.9171	(0.1800)	5.18	7.97	(31.48)	(28.78)
	德 10 年期公債殖利率	(0.2520)	(7.2340)	12.80	27.38	(210.53)	(204.13)
	英 10 年期公債殖利率	0.7820	(2.7360)	(1.14)	7.12	(38.23)	(38.76)
商品	CRB 指數	185.04	(0.0443)	0.67	2.59	7.50	8.98
	波羅的海乾貨指數	1,123.00	(2.4327)	(14.60)	(12.54)	(12.20)	(11.64)
	近月原油期貨價格	60.44	(1.27)	0.62	4.57	32.51	33.03
	黃金現貨	1,479.44	0.21	0.43	0.59	17.62	15.35

◆ 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
16-Dec	CN	固定資產農村除外年至今(年比)	Nov	5.20%	5.20%	5.20%	~
16-Dec	CN	工業生產(年比)	Nov	5.09%	6.20%	4.70%	~
16-Dec	CN	零售銷售(年比)	Nov	7.61%	8.00%	7.20%	~
17-Dec	US	產能利用率	Nov	77.31%	77.30%	76.70%	0.766
17-Dec	EC	貿易收支(經季調)	Oct	20.67b	24.5b	18.3b	18.7b
18-Dec	EC	CPI(年比)	Nov F	0.96%	1.00%	1.00%	~
18-Dec	JP	貿易收支(調整後)	Nov	¥122.54b	¥60.8b	¥34.7b	¥48.2b
18-Dec	JP	出口(年比)	Nov	-8.59%	-7.90%	-9.20%	~
18-Dec	JP	進口(年比)	Nov	-11.54%	-15.70%	-14.80%	~
19-Dec	US	經常帳餘額	3Q	-\$123.01b	-\$124.1b	-\$128.2b	-\$125.2b
20-Dec	US	GDP 年化(季比)	3Q T	2.10%	2.10%	2.10%	~
20-Dec	US	PCE 核心平減指數年比	Nov	1.54%	1.60%	1.60%	0.017
20-Dec	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Oct	~	32.4b	28.2b	~
20-Dec	JP	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	Nov	0.70%	0.80%	0.70%	~
本週重要經濟數據							
23-Dec	US	耐久財訂單	Nov P	1.48%	~	0.50%	~
23-Dec	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov P	0.10%	~	1.10%	~
23-Dec	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Nov	-21.00%	~	-71.00%	~
23-Dec	US	新屋銷售	Nov	730.34k	~	733k	~
23-Dec	JP	景氣動向領先指標	Oct F	~	91.60	91.80	~
23-Dec	JP	同時指標	Oct F	~	95.30	94.80	~
25-Dec	JP	PPI 服務年比	Nov	1.92%	~	2.10%	~
26-Dec	US	MBA 貸款申請指數	20-Dec	~	~	-5.00%	~
26-Dec	US	首次申請失業救濟金人數	21-Dec	222.00k	~	234k	~
26-Dec	US	連續申請失業救濟金人數	14-Dec	~	~	1722k	~
26-Dec	JP	新屋開工(年比)	Nov	-7.87%	~	-7.40%	~
26-Dec	JP	營建訂單(年比)	Nov	~	~	6.40%	~
27-Dec	JP	失業率	Nov	2.40%	~	2.40%	~
27-Dec	JP	零售銷售(年比)	Nov	-1.33%	~	-7.10%	-7.00%
27-Dec	JP	工業生產(年比)	Nov P	-7.65%	~	-7.70%	~
27-Dec	CN	工業利潤(年比)	Nov	~	~	-9.90%	~

資料來源: BLOOMBERG