



兆豐銀行理財週報

109/1/20

財富管理處 投顧小組

- ◆ **上週回顧：股市：**美中簽署第一階段貿易協議，美國金融股企業財報優於預期，且中國 2019 年 GDP 達 6.1% 順利保 6，全球市場延續樂觀氛圍，美歐股市再創新高，MSCI 全球指數一週上漲 1.54%、MSCI 亞太(不含日本)指數一週上漲 0.54%、MSCI 新興市場指數一週上漲 0.25%。**債市：**貿易緩和緩有利中國經濟回溫，可望帶動新興市場表現，上週以新興市場債上漲 0.46% 表現最佳。**商品市場：**地緣政治風險降溫，市場轉而衡量能源需求前景，原油連二週收低。美國和中國均公布正面經濟數據，淡化市場對全球經濟放緩的擔憂，削弱黃金避險需求，上週黃金表現持平。
- ◆ **本週投資建議：**美股進入超級財報週，就已公布的企業獲利情形，優於預期的比例仍高達 72%，另外中國農曆春節消費旺季的到來，對於市場樂觀氛圍的維繫亦有所助益，雖然全球股市紛紛來到歷史高檔或相對高點，惟近期尚無實質且重大利空，因此預期股市本週震盪走高的機率大，惟美股本益比偏高，新興市場股市的表現可望優於成熟市場，債市方面，信用市場的高收益債和新興市場債持續上揚機率大，避險天堂的美債不可或缺，投資級公債和公司債仍應逢低買進。

最新總經情勢與本週操作建議 (109/1/20-109/1/24)

◆ 重要事件：

歷經長達 18 個月的貿易戰紛擾，1/15 美國總統川普與中國國務院副總理劉鶴於白宮正式簽署第一階段貿易協議。協議主要內容包括：(1)**關稅：**美國取消原定 12/15 課徵 1600 億美元關稅，9/1 加徵的 1,200 億美元中國商品關稅從 15% 降到 7.5%，仍保留約 2,500 億美元中國進口商品徵收 25% 關稅，以待第二階段談判取得進展，再進一步予以取消。(2)**採購：**中國承諾在未來 2 年增加購買至少價值 2,000 億美元的美國商品及服務，包括工業品(780 億美元)、服務業(380 億美元)、農產品(320 億美元)和能源產品(540 億美元)。(3)**智慧財產權與技術轉讓：**中方須提交一份加強智慧財產權保護的行動計畫，技術轉讓必須基於自願和市場條件。(4)**金融服務：**取消證券、基金、保險等外資持股限制，並允許美國信用評級公司進入中國債市提供評級服務。(5)**匯率：**中方承諾避免競爭性的貶值和匯率目標，同時提高透明度並提供問責制和執行機制，而美國亦於協議簽定前將中國自外匯操縱國名單中移除。

- ◆ **展望未來，**中國 2020 年為十三五的收官之年(全面達成小康社會及人均所得翻倍)，且美國亦將舉行總統大選，雙方今年內將降低貿易衝突，中國在關稅取消前履行協議機率高。由於相關利多消息已大致反映，市場轉而評估中國執行程度、大宗商品採購承諾可行性、第二階段協議進程及美對華為禁令去向，仍將牽動全球投資市場神經。

【成熟股市】

【美國】：

- ◆ **上週股市表現：**美中 1/15 正式簽署第一階段貿易協議，美國財政部宣布取消中國的匯率操縱國標籤，參議院通過美墨加貿易協定，市場樂觀情緒，激勵史坦普 500 指數站上 3300 點大關，

再創歷史新高，美國三大指數走揚，S&P500 指數上週五收在 3,329.62 點，史坦普 500 指數整週上漲 1.97%。

- ◆ **經濟數據及重要事件：**(1)**經濟數據穩健：**2019/12 月核心 CPI 月增 0.1%，為三個月來最小增幅，年增率持平於 2.3%，符合預估，同期核心 PPI 年增率降至 1.1%，為 2016 年八月以來最低水平，顯示美國通膨仍溫和。(2)**聯準會(Fed)：**聯準會褐皮書顯示 2019 年末美國經濟維持溫和增長，製造業較為疲軟，但就業市場仍維持緊俏。(3)**美中貿易情勢：**第一階段協議，中國承諾於 2020~2021 年兩年內擴大自美國採購製成品、農產品、能源產品與服務不少於 2000 億美元，加強智慧財產權保護並防止強迫技術轉移，美中將建立各層級的雙邊交流管道，定期舉行會議討論協議執行狀況，有關關稅措施，待第一階段貿易協議生效，原自 2019/9/1 起針對約 1,200 億美元中國進口產品的稅率自 15%降至 7.5%，對 2,500 億美元中國進口產品加徵 25%關稅稅率則維持不變，剩餘的關稅措施將保留到第二階段貿易談判。(4)**美國大型銀行財報樂觀：**花旗銀行去年第四季營收年增率+7%，摩根大通受惠交易及承銷業務的強勁表現，第四季營收、淨利皆優於預期，根據 FactSet 統計(1/17)，已公布財報的 9%史坦普 500 大企業當中，獲利及營收優於預期比例分別達到 72%及 63%。

- ◆ **本週展望：**市場將聚焦(1)**經濟數據：**12 月成屋銷售及新屋銷售、耐久財訂單、通膨數據 PCE 及核心 PCE，第四季 GDP 初值及一月 PMI 等數據，1/28~29 聯準會舉行利率會議，預估聯邦基金利率將維持於 1.5%~1.75%不變。(2)**超級財報週：**美國史坦普 500 企業預計有 184 家(37%)將公佈財報，包括科技(蘋果、IBM、德州儀器、英特爾、超微、微軟等)、通訊服務(Netflix、臉書、AT&T)、醫療(嬌生、輝瑞、禮來、Biogen 等)、工業(3M、波音、開拓重工等)、能源(埃克森美孚、雪佛龍)、亞馬遜、寶僑等個股。值此經濟循環周期的尾端，預估聯準會今年將不會調整利率，寬鬆資金環境有利美股，S&P500 指數目前仍在各天期均線之上，偏多格局尚未改變，預估區間位置在 3,250-3,450 點，持股者尚可續抱，逢回分批佈局。

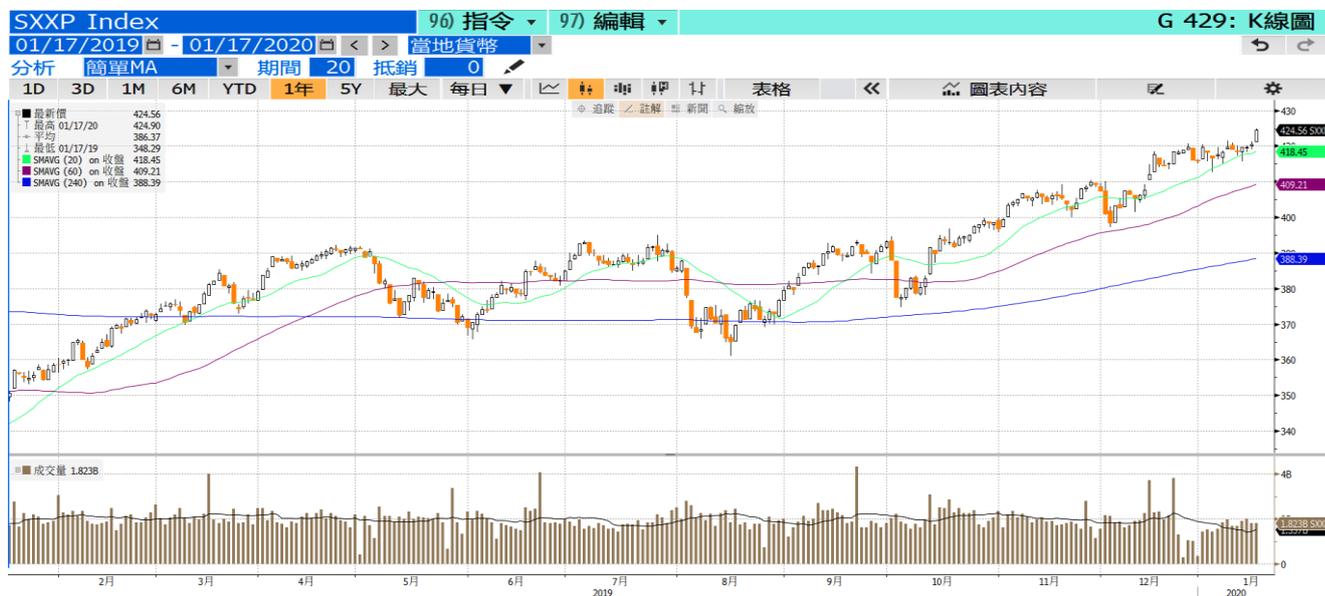
◆ **S&P 500 指數：**





【歐元區】：

- ◆ **上週股市表現：**：投資人聚焦美中簽署第一階段貿易協議與景氣改善前景，全球股市震盪走揚，道瓊歐洲 600 指數也接近歷史新高，整週漲 1.29%，收在 424.56 點。
- ◆ **經濟數據及重要事件：**(1)**經濟數據疲弱：**德國 2019 年 GDP 僅成長 0.6%、創 2013 年以來最小增幅。英國 2019/11 月 GDP 月減 0.3%、不如預期，同期 GDP 年增 0.6%、創 2012 年 6 月以來最小增幅，2019/12 月通膨率年增 1.3%、不如預期且創 2016/11 月以來最小增幅。(2)**資金環境寬鬆：**歐洲央行(ECB)維持低利且每月購債 200 億歐元的量化寬鬆政策，為市場提供流動性，支撐資產價格。(3)**英國脫歐進程：**英國上議院預計於 1/21 投票表決首相強森的脫歐協議法案，隨後下議院將在 1/22 針對上議院所提出的修正案進行辯論，英國可望在一月底前順利脫歐，之後進入過渡期(至 2020 年底結束)，未來 11 個月將討論未來夥伴關係及貿易協議，惟多位歐盟官員稱雙方很難在 11 個月內，就自由貿易等多項協定達成共識，預期英國屆時可能將展延脫歐過渡期至 2020 年以後。
- ◆ **本週展望：**市場將聚焦(1) 歐元區 2019 年第四季經濟成長率、2019/12 月失業率、通膨率、2020/01 月 Markit 製造業/服務業/綜合採購經理人指數等。(2) 1/23 歐洲央行利率會議，預期將維持現行利率水準不變(預期維持基準利率 0%、隔夜存款利率維持於-0.5%)。1/30 英國央行利率會議(預期維持利率水準不變於 0.75%)，總裁卡尼將於會後舉行記者會。預估歐洲央行今年仍是採取低利印鈔，寬鬆資金環境有利歐股，加上美股近年來持續上漲，使得歐股估值相對較低，歐股是美股以外的最佳替代選項。道瓊歐洲 600 指數目前仍在各天期均線之上，偏多格局尚未改變，持股者尚可續抱，逢回分批佈局，預估值道瓊歐洲 600 指數區間位置在 410-440 點。
- ◆ **道瓊歐洲 600 指數：**



【新興市場】

【新興亞洲】



- ◆ **上週股市表現：**美中正式簽署貿易協議，且中國 2019 年經濟成長率順利保 6%，帶動亞股震盪走揚，上週五 MSCI 亞太(不含日本)指數收在 572.70 點，整週上漲 1.46%；中國上證綜合指數因美中簽署協議利多出盡、等待經濟數據及節前長假效應，部分資金獲利了結出場，上週小跌 0.54%，收 3,075.50 點；美股創高，台積電第一季營收展望勝預期且資本支出大增，台灣加權股價指數上週+0.55%，收 12,090.29 點。
- ◆ **近期經濟數據：**(1)**中國：**去年 12 月以美元計價的出口年增率為 7.6%，近 4 個月首度轉正，遠優於預期的 3.2%，12 月進口年增率為 16.3%，創 2018 年 10 月以來新高，進出口同步回溫。2019 年第四季 GDP 年增 6.0%，符合市場預期，2019 年全年 GDP 成長率 6.1%，達成官方 6%~6.5% 的成長目標。人民銀行公布 2019 年社會融資規模達人民幣 251.31 兆元，年增率為 10.7%，M2 貨幣供給年增 8.7%，創 2018 年 2 月以來新高，信貸數據有所改善。(2)**印度：**2019 年 11 月工業生產指數(IIP)意外終止連三個月跌勢，較去年同期增加 1.8%，優於市場預期。受食品、燃料、藥品的成本全面走高，12 月 CPI 年增率 7.35%，攀抵五年新高，不僅高於預期亦高於央行設定的 4%目標區間上限，或將使印度央行短期內按兵不動。(3)**韓國：**1/1~1/10 出口總額為 133 億美元，較去年同期成長 5.3%，貿易有望自長達一年多的頹勢中復甦。
- ◆ **亞洲央行動態：**(1)**中國人行**因應繳稅和春節前的資金需求，上週進行人民幣 3,000 億元中期借貸便利(MLF)操作和 1,000 億元 14 天期逆回購操作(得標利率為 2.65%)，預計將釋出人民幣 4,000 億元的流動性，此次 MLF 與 14 天期逆回購得標利率(3.25%/2.65%)，均與上次相同，反映本週一將公布之一年期 LPR 調降的機率大幅降低。(2)**印尼央行**上週表示，該國貨幣目前仍未被高估，將允許印尼盧比跟隨市場走勢走強且不會設限任何水準，未來僅會避免匯率波動過大的問題。(3)1/17 **南韓央行(BOK)**以五票對二票，決定維持基準利率於 1.25%不變，符合市場預期。該行指出，貿易環境好轉、國內經濟情況具有韌性，暗示不急於再次降息，而美中達成第一階段貿易協定，許多機構預期今年年中南韓半導體產業有望復甦。
- ◆ **本週展望：**(1)美中順利簽署第一階段貿易協議，市場轉而評估中國執行程度、大宗商品採購承諾可行性及第二階段協議進程，由於相關利多消息已大致反映，加上亞洲國家將進入農曆春節長假，是以短期股市或將面臨部分獲利回吐壓力而陷入盤整，中長期則回歸中國經濟基本面是否因貿易戰和緩而有所改善，將有助支撐亞洲股市表現。(2)**中國股市：**美中貿易利多出盡、年關將近及 2 月上半月經濟數據真空期，陸股或將呈現高檔震盪格局，不過，美中貿易戰和緩使中國經濟獲得喘息空間，加上官方政策支持及擴大金融開放吸引資金流入，建議逢回布局。(3)**台股方面：**美中第一階段協議達成對台灣經濟衝擊不大，轉單效應依舊可期，本週一(1/20)為農曆年封關日，投資人觀望氣氛濃厚，關注年節期間美國科技股財報公布情形，此外，華為禁令將於 2/16 到期，美國擬擴大對華為供貨限制，或將衝擊台股相關供應鏈走勢。技術面而言，目前仍穩各天期均線之上，周、月 KD 值呈高檔鈍化，預期短線在 11,900-12,200 間呈大箱型整理格局。(4)**印度股市：**短期受惠財報公布優於預期，帶動 SENSEX 指數走揚，然而通膨走揚限縮印度央行降息空間，且經濟數據好壞參半，將壓抑印度股市後續漲勢，建議可部分獲利了結。



(1) MSCI 亞太(不含日本)指數:



(2) 上證綜合指數:



(3) 台灣加權股價指數





(4) 印度 SENSEX 指數



【新興拉丁美洲】

- ◆ 上週股市表現：MSCI 拉丁美洲指數上週五收在 2,924.86 點，整週共上漲 0.24%，其中巴西聖保羅 Bovespa 收在 118,478.3 點，整週共上漲 2.58%。

- ◆ 近期經濟數據及重大事件：

(1) 巴西公布經濟數據錯綜，惟整體展望仍偏正向，利多股市：雖然巴西 2019 年 11 月零售銷售年增率僅 2.9%，不及市場預期與前值，一度引發市場對於內需動能的疑慮，所幸去年 11 月經濟活動指數年增率達 1.10%，高於市場預估的 0.90%。(2) 為救經濟，阿根廷兩個月內第四度降息：由於阿根廷經濟正面臨投資暴跌、成長停滯和貧困加劇等困境，使得央行於 1/16 將基準利率由 52% 調降至 50%，為去年 12 月新政府上台以來的第四次降息，可見當局正積極兌現選舉承諾，希望藉由降低借款利率並釋出更多信貸額度，來刺激經濟成長。此外，1/17 國際貨幣基金組織 (IMF) 總裁也表示與阿根廷新政府進行了有建設性的互動，希望竭盡所能協助阿根廷。阿根廷股市自去年 12/10 新政府上任以來，已經上漲 22.16%，或反映市場對於當局政策的樂觀期待。(3) 美國參議院正式通過《美墨加自由貿易協定》，以取代原有的《北美自貿協定》：1/16 美國參議院批准美墨加自由貿易協定，並已送交至川普總統簽署成為法律，後續待加拿大國會批准後，即可取代已有 25 年歷史的北美自由貿易協議 (NAFTA)。

- ◆ 本週展望：

巴西聖保羅指數：受益於央行寬鬆政策對景氣動能帶來顯著的刺激效果，此外，巴西政府將 2020 年 GDP 成長率預估值自原先的 2.32% 上調至 2.4%，顯示當局樂觀看待未來經濟展望，將有助增添市場做多信心，加上經濟部長考慮為新創企業建構一套完整的法律架構，將有助提振投資人做多意願，以帶動股市突破前波高點，研判本週指數將延 5 日線震盪向上。



【新興歐非中東】

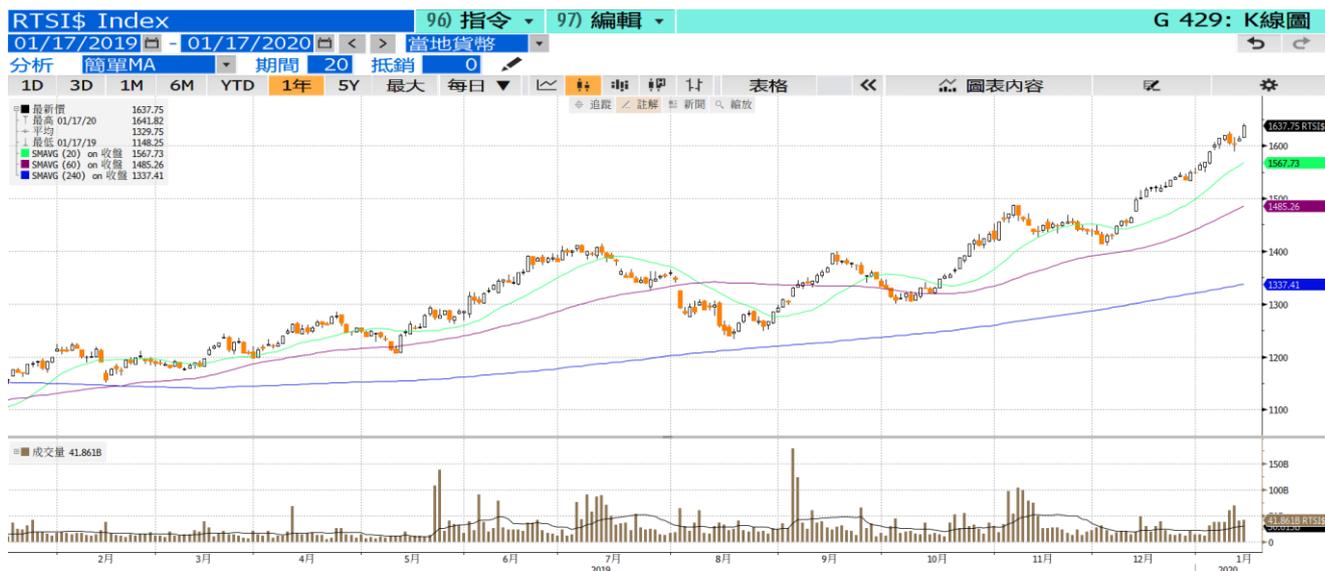
◆ **上週股市表現：**MSCI 新興歐非中東指數上週五收在 271.44 點，整週共上漲 0.73%，其中俄羅斯 RTS 指數收在 1,637.75 點，整週共上漲 1.43%。

◆ **近期經濟數據及重大事件：**

(1) **南非央行意外降息且調降今明兩年的經濟成長率預估：**有鑑於南非經濟成長放緩，加上通膨率已經觸及 2010 年 10 月以來最低水平，南非央行於 1/16 宣布降息 25 個基點至 6.25%，創 4 年來最低；此外，考量斷電危機對其經濟後續的衝擊，本次同時將 2020 年和 2021 年的經濟成長預期，從原先的 1.4% 和 1.7% 下調至 1.2% 和 1.6%。另，S&P 信評機構再度對南非發出警示，必須盡快對南非經濟提出解決方案，或意味著南非信評等級有遭到下調的風險。(2) **土耳其央行再次宣布降息，惟幅度縮小，或暗示經濟擺脫衰退、邁向復甦之際：**儘管近期經濟數據顯示經濟活動復甦仍在持續，但鑒於投資需求依舊疲軟，加上通膨前景考量，土耳其央行本次仍決定降息 75 個基點至 11.25%，惟須留意此次降息後，土耳其實質利率將正式踏入負區間，或將降低土耳其里拉債券吸引力。(3) **俄羅斯總統普丁為延續影響力提議修憲，引發內閣總辭：**由於普丁宣布推動全民公投修憲，擬擴大國會權限並限縮未來總統權力，導致總理隨即宣布內閣總辭，雖然隨後由現任稅務局長接任總理，惟此舉被視為普丁在為其啟動接班進程與卸任後的權力分配，因而引發成當日股匯波動加大，所幸隨後兩日便有所收斂，研判市場對此反應尚屬平靜。

◆ **本週展望：**

俄羅斯 RTS 指數：雖然短線政治不確定性恐成市場隱憂，但觀察民調顯示，並未對此有太大的反抗意識，預期不會掀起大規模的抗議行動，因此回歸基本面下，預期俄羅斯股票的高股利率及低本益比的投資吸引力仍將吸引資金進駐，支撐股市沿著 5 日均線走升。



【債券市場】

◆ 美歐公債市場：

上週表現：(1)雖然美中簽訂第一階段貿易協議讓市場不確定因素暫時消退，惟企業財報陸續公布加上股市頻創歷史高點，令投資人趨向謹慎，美債十年期殖利率持平於上週的 1.82%，美債綜合指數下跌 0.04%。(2)**歐洲方面：**受到區域經濟疲弱和投資人對歷史高位的股市趨向謹慎影響，德國 10 年期公債殖利率收高於 -0.22%，相較前週擴張 2 個基本點。**未來展望：**股市位居高檔令投資人謹慎看待金融市場，短、中期須視經濟數據而定，若通膨預期升溫，可能引發公債殖利率彈升(價格下跌)，然而長期來看，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	10-Jan-20	10-Jan-20			
截止日期	17-Jan-20	17-Jan-20	17-Jan-20	17-Jan-20	17-Jan-19
計算	期間	期間	期間	期間	期間
US 投資級公司債	-0.04	nul	1.78	nul	nul
EU 投資級公司債	0.16	-2	2.87	99	150
US 高收益債	0.17	-2	0.6	93	155
EU 高收益債	0.29	-9	5.89	339	440
新興市場債	0.33	-8	3.21	301	470
新興市場主權債	0.4	-8	4.5	266	303
新興市場公司債	0.48	-6	4.78	295	303
新興當地貨幣債	0.36	-8	4.37	253	309

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 0.16%、殖利率和公債間利差縮減 2 個基本點，歐洲地區上漲 0.17%、殖利率和公債間利差同樣縮減 2 個基本點。

(2)未來展望：投資人對於市場消息保持高度警戒，短期震盪上揚機率仍高，今年美國景氣趨緩、美中進入科技冷戰加上全球央行貨幣政策轉向降息循環，中期來看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 0.29%、殖利率和公債間利差收斂 9 個基本點，歐洲高收益債指數上漲 0.33%、殖利率和公債間利差擴張 8 個基本點。

(2)未來展望：除了部分能源公司財務體質較差之外，多數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仍高，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 0.40%，其中新興市場主權債漲幅 0.48%，新興市場公司債上揚 0.36%。

(2)未來展望：新興國家景氣復甦、多數央行轉向寬鬆貨幣政策，以及負利率債券規模仍高等因素交互影響，中期震盪走揚趨勢未變，但資本利得空間可能相對有限，追求收益型資產的投資人仍應逢低買進。

【能源上週回顧與展望】

- ◆ 上週表現：儘管美中簽署第一階段貿易協議且美國參議院通過美墨加協定，因而提振原油需求前景，然美伊衝突局勢緩和，加以美國原油庫存增加，令油價震盪收低，上週五西德洲輕原油收盤於每桶 58.54 美元，整週共下跌 0.85%。展望本週，鑒於目前市場多空消息繁雜，導致投資者尚且無法衡量出具體原油供需平衡的情況，研判短期油價維持區間整理可能性高，本州西德洲輕原油價格預估落在 58-60 美元區間。

【黃金上週回顧與展望】

- ◆ 上週表現：雖然美中簽署協議後的獲利了結賣壓以及眾議院通過川普彈劾案之利空消息，一度推動金價上漲，惟美股企業財報和經濟數據優於預期，導致金價漲幅收斂，上週五黃金現貨收在每盎司 1,556.88 美元，整週共上漲 0.52%。展望本週，雖然市場正向看待全球貿易進展，淡化市場經濟的擔憂而削弱了避險資金的需求，但就技術面來看，各均線仍維持多頭格局，且年前為中國傳統黃金需求旺季，預期黃金將維持震盪上行趨勢。



全球主要市場表現

109.01.20 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	29,348.10	0.17	1.82	3.14	18.79	2.84
	NASDAQ	9,388.94	0.34	2.29	5.20	31.18	4.64
	S&P500	3,329.62	0.39	1.97	3.37	24.67	3.06
	費城半導體指數	1,916.62	0.67	2.69	3.38	56.03	3.62
歐洲	英國	7,674.56	0.85	1.14	1.21	10.13	1.75
	法國	6,100.72	1.02	1.05	1.32	25.12	2.05
	德國	13,526.13	0.72	0.32	1.56	20.71	2.09
拉美	巴西	118,478.3	1.52	2.58	2.92	23.29	2.45
	墨西哥	45,817.76	1.14	2.59	2.95	3.56	5.23
東歐	俄羅斯	1,637.75	1.55	1.43	7.48	39.21	5.73
	土耳其	121,474.8	0.39	2.37	9.26	23.38	6.16
亞洲	日經 225	24,081.39	0.17	0.97	1.11	16.53	1.80
	南韓	2,270.13	0.87	1.83	2.99	6.87	3.30
	香港恆生指數	29,028.37	(0.10)	0.25	4.15	7.15	2.97
	香港國企指數	11,444.25	0.21	0.42	3.75	7.59	2.47
	台灣加權股價指數	12,137.20	0.39	0.20	1.49	23.39	1.17
	新加坡	3,274.60	(0.20)	0.72	1.93	1.56	1.60
	泰國	1,600.48	0.29	1.26	1.75	1.06	1.31
	中國上證指數	3,073.35	(0.07)	(1.36)	2.28	18.39	0.76
	印度	41,945.37	0.03	0.83	0.63	15.28	1.68
	印尼	6,310.50	0.30	0.22	0.42	(2.13)	0.17
	菲律賓	7,666.30	(0.73)	(1.42)	(1.37)	(4.73)	(1.91)
	馬來西亞	1,593.00	(0.18)	0.52	(1.07)	(5.86)	0.27
	CP	VIX 指數	12.10	(1.79)	(3.66)	(3.28)	(32.02)
三個月美元 LIBOR		1.8191	(0.4106)	(1.01)	(4.38)	(34.46)	(4.68)
六個月美元 LIBOR		1.8449	(0.2093)	(1.46)	(3.14)	(35.32)	(3.52)
債券市場	美 2 年期公債殖利率	1.5592	0.0000	(1.58)	(4.31)	(40.35)	(0.63)
	美 10 年期公債殖利率	1.8215	0.0000	(1.32)	(4.99)	(34.58)	(5.01)
	德 10 年期公債殖利率	(0.2150)	1.8260	(8.04)	27.12	(188.48)	(16.22)
	英 10 年期公債殖利率	0.6320	(1.7110)	(17.82)	(17.06)	(52.73)	(23.11)
商品	CRB 指數	182.89	0.35	(0.68)	(1.17)	0.37	(1.56)
	波羅的海乾貨指數	754.00	(1.82)	(1.44)	(32.86)	(32.19)	(30.83)
	近月原油期貨價格	58.54	0.03	-0.85	(2.18)	9.89	(3.18)
	黃金現貨	1,556.88	0.13	0.52	5.43	21.13	2.30



◆ 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
14-Jan	US	CPI(不含食品及能源)(年比)	Dec	2.30%	2.30%	2.30%	~
14-Jan	JP	國際收支經常帳調整後	Nov	¥1816.99b	¥1794.9b	¥1732.2b	~
14-Jan	JP	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Dec	46.7	45.4	45.7	~
15-Jan	US	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	Dec	~	1.50%	1.30%	~
15-Jan	US	紐約州製造業調查指數	Jan	3.42	4.8	3.5	3.3
15-Jan	EC	工業生產 WDA(年比)	Nov	-1.04%	-1.50%	-2.20%	-0.026
15-Jan	EC	貿易收支(經季調)	Nov	21.22b	19.2b	24.5b	24.0b
16-Jan	US	進口物價指數(年比)	Dec	0.47%	0.50%	-1.30%	~
16-Jan	US	出口價格指數(年比)	Dec	~	-0.70%	-1.30%	-0.012
16-Jan	JP	核心機器訂單(年比)	Nov	-4.90%	5.30%	-6.10%	~
17-Jan	US	產能利用率	Dec	77.03%	77.00%	77.30%	0.774
17-Jan	US	JOLTS 職缺	Nov	7221.11	6800	7267	7361
17-Jan	EC	核心 CPI(年比)	Dec F	1.30%	1.30%	1.30%	~
17-Jan	CN	GDP 年至今(年比)	4Q	6.15%	6.10%	6.20%	~
本週重要經濟數據							
20-Jan	JP	工業生產(年比)	Nov F	~	-8.20%	-8.10%	~
21-Jan	EC	ZEW 調查預期	Jan	~	~	11.20	~
23-Jan	US	首次申請失業救濟金人數	18-Jan	213.37k	~	204k	~
23-Jan	US	連續申請失業救濟金人數	11-Jan	1750.60k	~	1767k	~
23-Jan	EC	消費者信心指數	Jan A	(7.75)	~	(8.10)	~
23-Jan	JP	貿易收支(調整後)	Dec	-¥259.86b	~	-¥60.8b	~
23-Jan	JP	出口(年比)	Dec	-4.26%	~	-7.90%	~
23-Jan	JP	進口(年比)	Dec	-2.83%	~	-15.70%	~
23-Jan	JP	景氣動向領先指標	Nov F	~	~	90.90	~
23-Jan	JP	工具機訂單(年比)	Dec F	~	~	-33.60%	~
24-Jan	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Jan	(7.00)	~	(8.00)	~
24-Jan	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Jan P	52.52	~	52.40	~
24-Jan	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	46.82	~	46.30	~
24-Jan	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Jan P	52.80	~	52.80	~
24-Jan	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Jan P	51.21	~	50.90	~
24-Jan	JP	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	Dec	0.84%	~	0.80%	~

資料來源: BLOOMBERG