



總經策略報告

美國核心通膨降溫，緩和美債空頭氣氛

16 Jan. 2024

元大投顧



美國通膨降溫，降息趨勢可望延續

❖ 美國：FOMC褐皮書：經濟前景樂觀，通膨僅小幅上升
強勁的非農就業令Fed聚焦通膨

通膨降溫，不過Fed仍將多觀察幾個月的數據

黨派觀感分歧持續擴大，消費者信心指數充滿雜訊

暫時性因素壓抑製造業活動，但前景持續改善

中小企業信心持續受川普新政的預期所提振

❖ 中國：出口成長反彈，進口小增

2024年社會融資增量、新增人民幣貸款不如2023年

FOMC褐皮書：經濟前景樂觀，通膨僅小幅上升

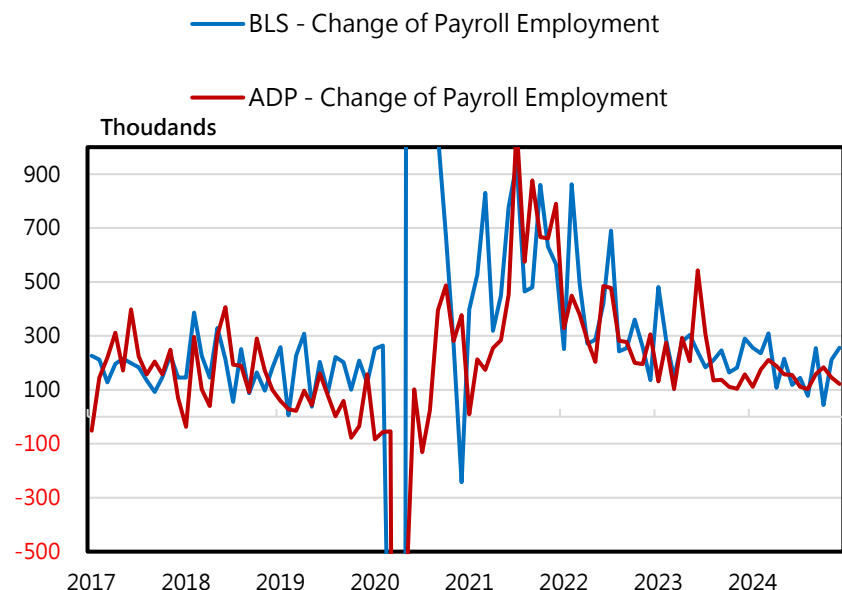
	Prior	Current	Change
經濟	輕微 (slightly) 成長	輕微 (slightly) 到 溫和 (moderately) 成長	上修
消費	大致穩定 (generally stable)	溫和(moderately)	上修
勞動市場	持平 (flat) 到 輕微 (slightly)成長	整體增加 (Tick up on Balance)	--
工資成長	有節制的(modest)成長	溫和 (moderate) 成長	上修
通膨	有節制的(modest)成長	有節制的(modest)成長	持平

- ❖ 聯準會褐皮書對經濟的評估連續第二次上修，顯示其對2025年經濟前景持樂觀態度，不過隨著川普即將上任，報告亦指出對移民和關稅政策的變化可能對經濟產生負面影響的擔憂。
- ❖ 本份褐皮書對經濟情勢的看法全面改善，包括消費與勞動市場維持溫和成長，雖然物價僅小幅上漲，不過聯準會仍需要更多個月份的其間觀察通膨降溫趨勢，預計將使聯準會在1/28至29日將舉行的FOMC會議維持利率不變。

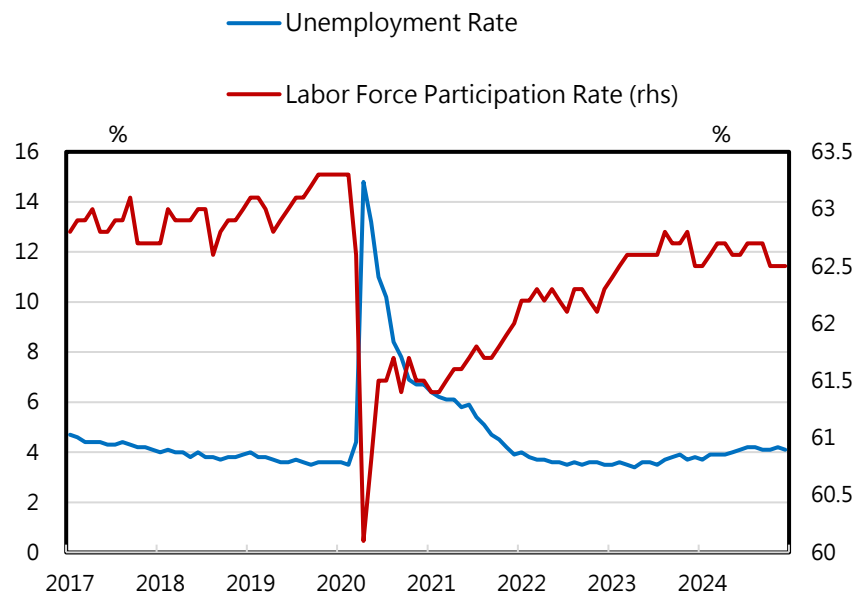
美國：強勁的非農就業令Fed聚焦通膨

- ❖ 非農新增就業從前月的修正值21.2萬人加速到25.6萬人，優於市場預期；失業率從4.2%降至4.1%，低於市場預期的4.2%。
- ❖ 平均薪資月增率從0.4%降至0.3%，符合市場預期；年增率從4.0%降至3.9%，略低於市場預期的4.0%。
- ❖ 因應川普2.0關稅的不確定性，廠商與消費者提前採購的傾象可能是造成近期美國數據逆勢轉強的原因，然而並非所有的就業數據都顯示勞動市場增強（JOLTs報告中離職率低、ISM就業指數下滑），因此現有證據只能判斷勞動市場不再降溫而非重新加速。

➤ 非農新增就業 & ADP新增就業



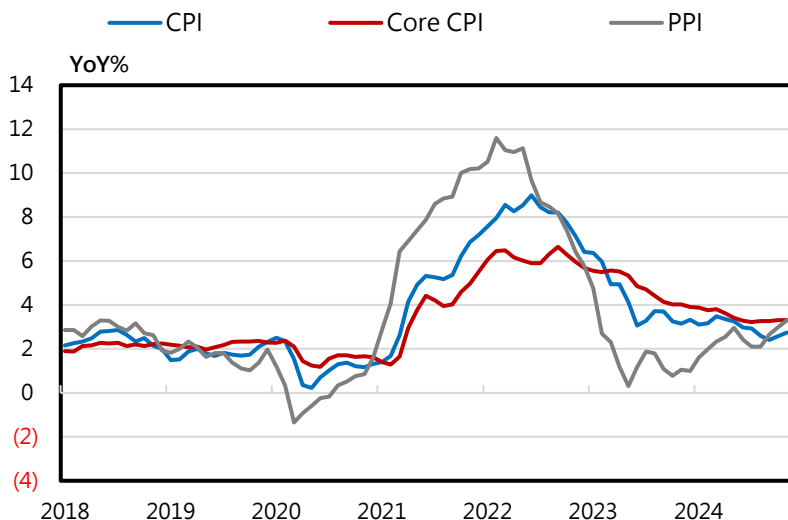
➤ 失業率 & 勞動參與率



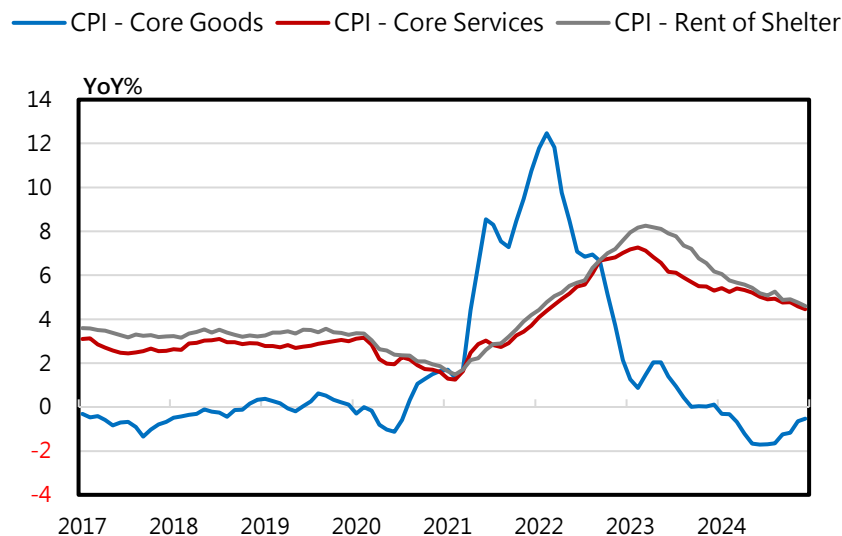
美國：通膨降溫，不過Fed仍將多觀察幾個月的數據

- ❖ 美國12月份CPI月增率從0.3%，加速到0.4%，符合市場預期；年增率從2.7%加速到2.9%，符合市場預期。核心CPI月增率由0.3%放緩至0.2%，低於市場預期的0.3%；年增率由3.3%放緩至3.2%，低於市場預期的3.3%。
- ❖ 12月份PPI月增0.2%，較前月修正值月增0.4%減速，低於市場預期的月增0.4%；年增率為3.3%，較前月修正值3.0%加速，低於市場預期的3.5%。
- ❖ 整體而言，核心CPI通膨降溫以及PPI數據中計入核心PCE的項目大致漲勢溫和，有利緩解市場對於通膨壓力的擔憂，不過隨著上週公布的勞動市場數據表現強勁，預計聯準會仍將多觀察幾個月的數據才能確信通膨降溫，預計今年第一季維持暫停降息的立場。

➤ CPI & Core CPI & PPI



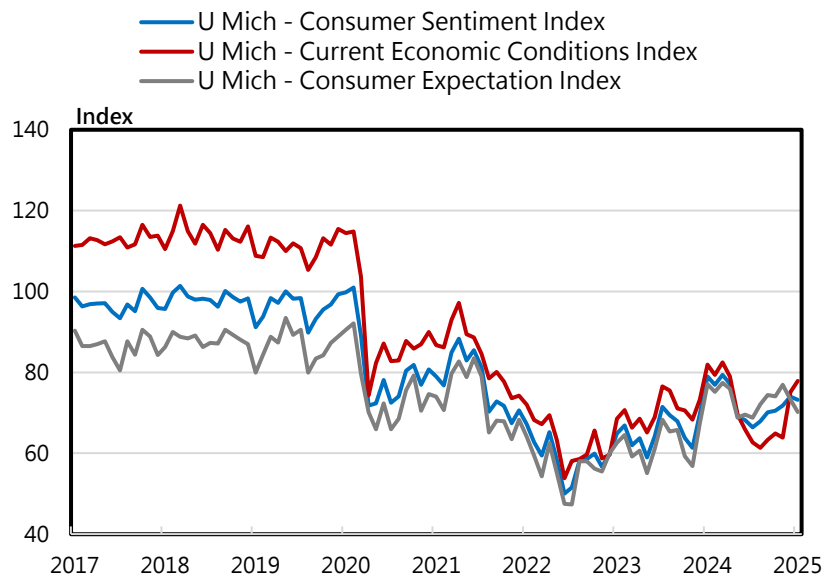
➤ 核心商品 & 核心服務 & 租金通膨



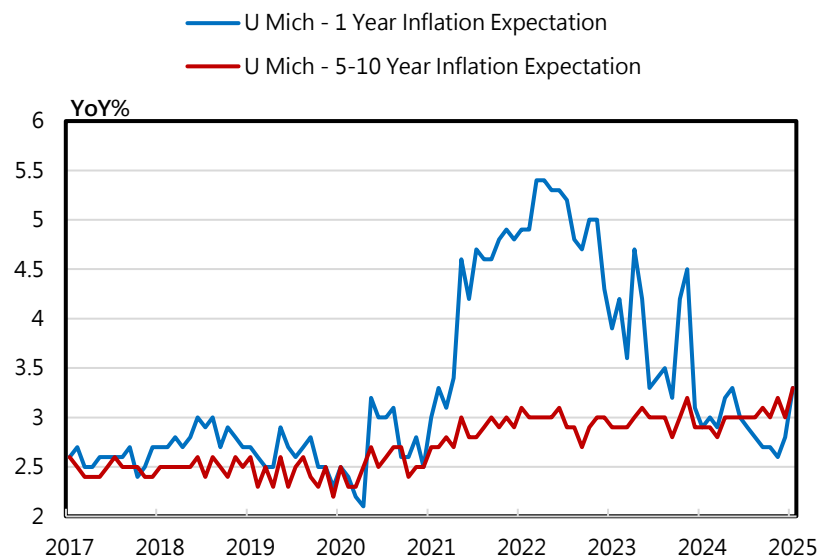
美國：黨派觀感分歧持續擴大，指標充滿雜訊

- ❖ 1月份密大消費者信心指數初值由前月的74.0下降至73.2，低於市場預期74.0。
- ❖ 消費者一年期通膨預期由初值2.8%上升至3.3%，高於市場預期的2.8%；5-10年中長期通膨預期由3.0%上升至3.3%，高於市場預期的3.0%。
- ❖ 消費者信心在連續五個月上升後回落，主要是受到消費者預期通膨上升所拖累，然而需要注意的是，黨派分歧的情況愈演愈烈，共和黨消費者普遍預計未來通膨將大幅放緩，而民主黨則預計川普的關稅政策將推高通膨，使民主黨消費者未來一年的通膨預期已飆升至4.2%，將較難以從消費者觀感中了解真實的經濟情勢。

➤ 密大消費者信心指數



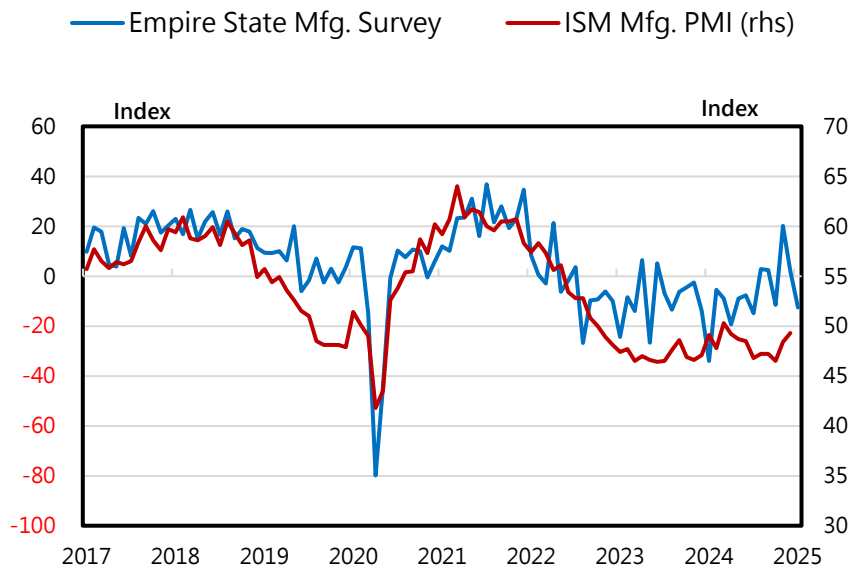
➤ 消費者 1 年期 & 5 年期通膨預期



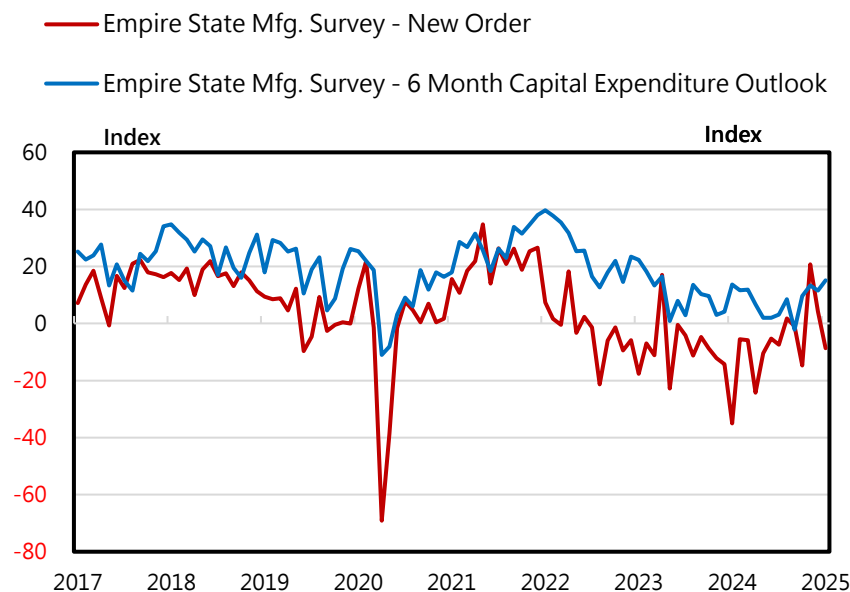
美國：暫時性因素壓抑製造業活動，但前景持續改善

- ❖ 1月份紐約州製造業指數由前月修正後的2.1（原值0.2）大幅下降至-12.6，低於市場預期的3.0；但預期未來六個月景氣狀況改善的淨比例由26.9上升至36.6。
- ❖ 本月紐約製造業新訂單和出貨量雙雙回落，或反映其在上月搶購潮墊高基期後回落，加上川普上任在即，廠商情緒轉趨保守。在景氣預期指標上升至2023年初以來高點的36.6的情況下，顯示整體製造業前景仍是更加樂觀，本月的低迷主要或是受到暫時性因素所致。此外，廠商招聘意願揚升，整體製造業活動並未出現大幅下行的風險。

➤ 紐約州Fed & ISM製造業指數



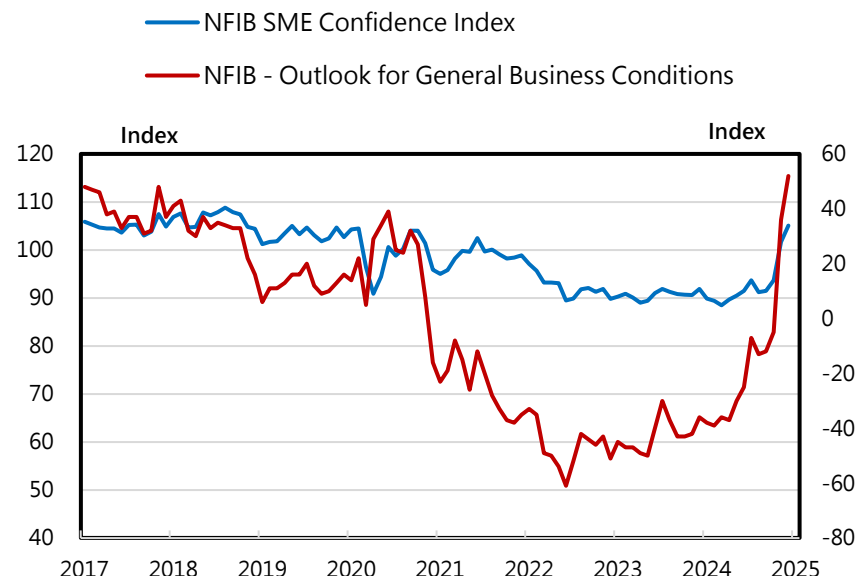
➤ 紐約州Fed新訂單 & 資本支出計畫



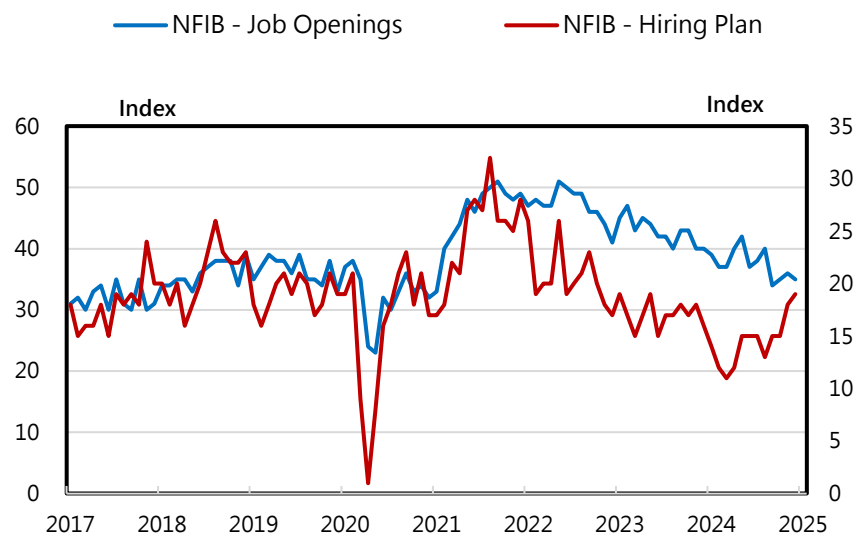
美國：中小企業信心持續受川普新政的預期所提振

- ❖ 12月份NFIB中小企業信心指數由101.7上升至105.1，高於市場預期的102.1。
- ❖ 美國中小企業信心繼11月的飆升後繼續上漲，為連續第四月回溫，並達到2018年10月以來的最高水準，主要仍受到川普當選後預期將會出現更有利中小企業成長的稅收和監管政策所推升。
- ❖ 主要調查項目皆呈現正向改善趨勢，包括預期經濟改善的企業淨比例由36%大幅上升至52%、預期銷售上升的企業淨比例由14%上升至22%。隨著中小企業對未來前景更加樂觀，認為現在是擴張的好時機的企業淨比例亦由14%上升至20%，有利企業投資意願逐漸回溫。

➤ NFIB 中小企業信心 & 預期指數



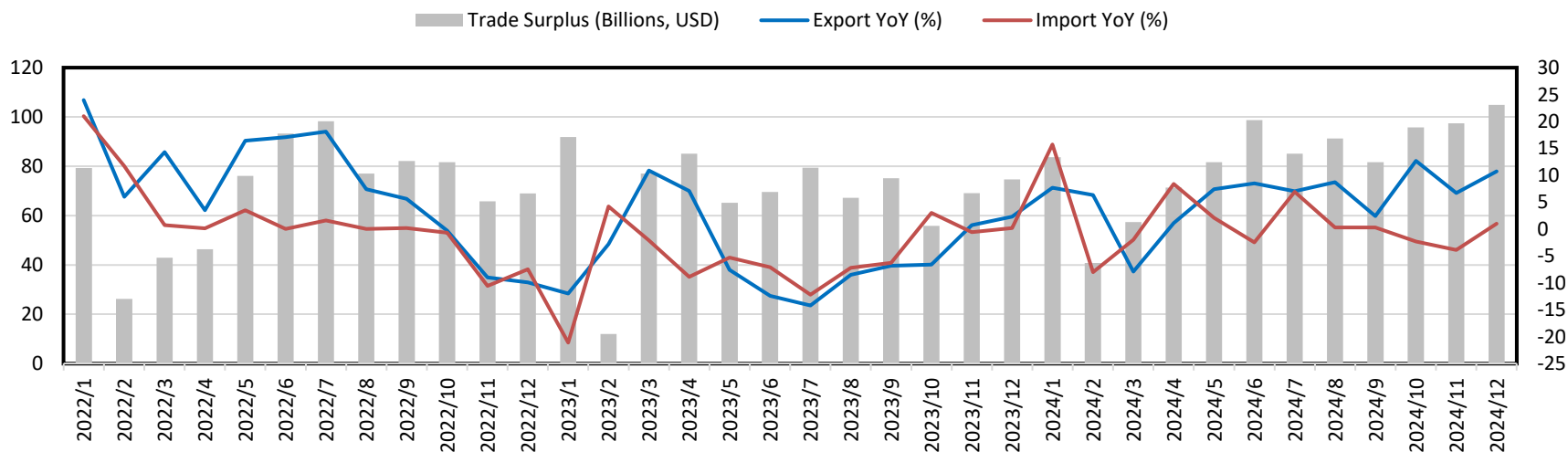
➤ 中小企業 職缺 & 招募計畫



中國：出口成長反彈，進口小增

- ❖ 12月中國出口年率從上月的6.7%反彈至10.7%，高於市場預期的加速至7.5%；進口年率由上月的-3.9%回升至1%，高於市場預期的-1%；貿易順差由上月的974.4億美元續增至1048.4億美元，高於市場預期的1千億美元，創歷史新高。
- ❖ 川普關稅政策預期引起提前下單潮，以及春節假期即將到來，提前出口效應帶動中國出口連續第9個月成長，且加速至10.7%，為2024年第2度雙位數成長，表現優於預期。
- ❖ 但鑒於進口成長明顯落後出口，暗示內部消費、生產、投資需求偏弱，可能牽制出口後勢，加上官方製造業PMI新出口訂單連續8個月緊縮，反映外需依然疲軟，且1月可能面臨基期不利因素，預計1月出口表現將出現拉回。

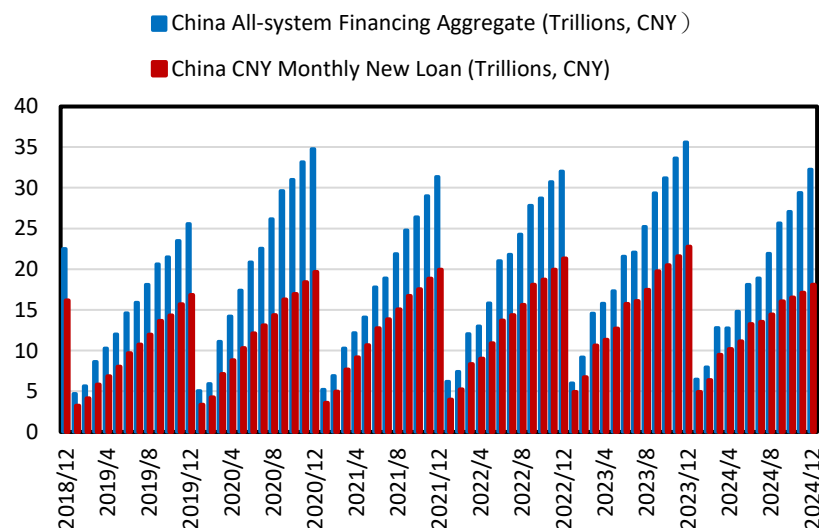
➤ 中國進出口年率



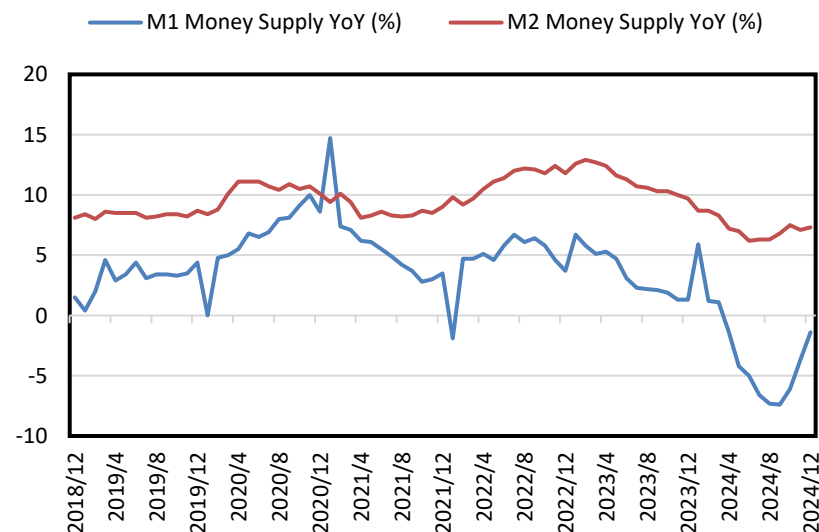
中國：2024年社會融資增量、新增人民幣貸款不如2023年

- ❖ 2024全年社會融資總量增加32.26兆人民幣，高於市場預期的31.56兆人民幣；人民幣貸款增加18.09兆人民幣，高於市場預期的17.87兆人民幣
- ❖ 12月M1貨幣供給年增率從上月的-3.7%回升至-1.4%，高於市場預期的-1.8%；M2貨幣供給年增率從上月的7.1%提高至7.3%，符合市場預期
- ❖ 去年9月以來中國當局推出一系列寬鬆政策的提振，雖使跌幅連續第3個月收斂，M1貨幣供給年率仍未擺脫衰退狀態。隨著當前內需仍舊不振，並且生產過剩，以至於物價欠缺上漲動力，加上川普1/20就任後，美、中貿易戰隨時可能再度爆發，打擊外需，研判今年中國經濟前景仍難樂觀。

➤ 2024全年社會融資總量 & 人民幣貸款總量



➤ 12月M1 & M2貨幣供給年增率



全球股市表現：美核心通膨降溫，美股收復跌幅

累計報酬率(%)-依照過去一週漲跌幅排序						
成熟國家	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
道瓊工業	1.6	1.6	-1.4	1.1	7.5	15.0
德國DAX	3.3	1.2	0.8	5.6	10.7	23.8
標準普爾500	1.2	0.7	-1.7	2.3	5.7	24.4
英國富時100	1.6	0.6	0.0	0.6	1.4	9.3
法國CAC 40	1.3	0.3	0.9	-0.6	-2.1	0.8
STOXX 600	1.5	0.3	-0.3	-1.1	-0.7	8.6
那斯達克	1.0	0.1	-2.1	6.5	5.6	30.3
日經225	-3.6	-4.1	-2.6	-1.9	-6.9	7.9

全球股市表現：AI利空消息壓抑台股走低

累計報酬率(%)-依照過去一週漲跌幅排序

新興市場	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
巴西BOVESPA	2.0	2.5	-1.6	-6.4	-5.2	-6.7
墨西哥IPC	1.5	1.2	-2.7	-4.1	-7.5	-9.5
南非40	-0.4	0.7	-4.3	-3.5	-0.1	11.6
香港恆生	-3.9	0.0	-2.6	-4.9	8.8	21.6
印尼JCI	-0.0	-0.0	-2.5	-7.4	-2.0	-2.3
上證指數	-3.7	-0.1	-4.7	0.8	8.4	11.5
韓國KOSPI	4.1	-1.0	0.3	-4.3	-12.9	-0.0
土耳其	-0.9	-1.5	-3.8	9.9	-12.0	21.1
印度SENSEX	-1.8	-1.8	-6.1	-5.9	-4.9	4.9
泰國SET	-3.4	-2.5	-4.7	-8.9	2.4	-3.5
菲律賓	-3.0	-2.6	-4.3	-14.9	-5.0	-4.6
富時馬來西亞	-4.9	-3.3	-2.8	-4.3	-3.9	4.6
台灣加權指數	-2.3	-3.8	-2.3	-2.2	-6.2	29.8



全球債市表現：降息預期回升，美債殖利率下跌

國家	年期	收盤價	累積變動(bps)					
			YTD	1週	1個月	3個月	6個月	1年
美國	2Yr	4.26	2.22	-1.90	1.90	31.84	-19.37	11.97
	5Yr	4.45	6.53	-1.41	19.74	59.30	31.56	61.73
	10Yr	4.65	8.41	-3.61	25.64	62.14	42.37	71.41
	30Yr	4.88	9.83	-5.14	27.82	55.95	42.24	70.44
德國	2Yr	2.26	17.70	5.70	18.80	4.80	-54.00	-33.90
	10Yr	2.56	19.30	1.10	30.30	33.80	8.80	32.70
日本	2Yr	0.71	10.10	5.60	14.10	27.90	37.00	70.40
	10Yr	1.26	15.50	7.80	21.40	28.30	19.10	68.60
英國	2Yr	4.47	7.20	-5.00	15.80	33.60	40.10	30.50
	10Yr	4.73	16.30	-6.50	31.90	56.90	63.00	93.40
澳洲	2Yr	4.01	5.55	10.31	-0.57	11.02	-16.83	7.13
	10Yr	4.62	15.45	12.44	19.91	31.19	26.70	36.52
台灣	5Yr	1.54	0.20	-2.30	1.70	14.68	-1.30	39.20
	10Yr	1.66	4.60	4.60	5.00	17.50	-1.10	43.00

全球債市表現：美股收斂跌幅，信用利差略減

累積變動 (%) - 依照過去1週漲跌幅排序

債券指數	YTD	1週	1個月	3個月	6個月	1年
iShares iBoxx美國投資級公司債ETF	-0.3	0.6	-2.1	-4.4	-1.9	-3.6
巴克萊美國高收益公司債券指數	0.6	0.3	-0.1	1.0	4.8	9.0
JPM新興市場美元債指數	-0.1	0.2	-1.4	-1.5	2.3	6.7
JPM新興市場當地貨幣債指數	0.0	-0.0	-1.6	-4.0	-1.3	-1.7
iBoxx 歐洲高收益公司債券指數	-0.2	-0.2	-0.2	1.4	3.8	6.3
巴克萊亞洲高收益公司債券指數	-0.2	-0.3	-0.6	0.2	3.6	12.7

全球匯市表現：關稅擔憂稍緩，抑制美元漲勢

升貶值幅度(%)-依照過去一週漲跌幅排序

G7貨幣	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
日圓	0.6	1.2	-1.4	-4.3	1.3	-5.8
加幣	0.4	0.2	-0.6	-4.1	-4.6	-5.8
澳幣	0.7	0.2	-2.2	-6.5	-7.4	-5.3
紐幣	0.5	0.1	-2.7	-7.1	-7.0	-8.4
美元指數	0.6	0.0	2.0	5.6	4.7	6.5
瑞士法郎	-0.5	-0.2	-2.0	-5.2	-2.0	-5.6
歐元	-0.6	-0.3	-2.1	-5.2	-5.6	-5.3
英鎊	-2.2	-1.0	-3.5	-5.8	-5.7	-3.1

全球匯市表現：外資匯出不利新台幣走勢

升貶值幅度(%)-依照過去一週漲跌幅排序

新興市場貨幣	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
俄羅斯	-10.6	1.9	-1.0	5.0	13.9	14.0
巴西里拉	2.7	1.6	2.0	-6.0	-9.4	-19.1
南非幣	0.4	0.6	-4.9	-6.1	-3.8	1.0
韓圓	1.1	0.3	-1.3	-6.2	-5.0	-9.3
馬來西亞令吉	-0.6	0.1	-1.1	-4.2	3.9	3.8
離岸人民幣	-0.1	0.1	-0.7	-2.9	-0.8	-1.7
星元	-0.1	0.1	-1.2	-3.9	-1.6	-1.8
在岸人民幣	-0.4	0.0	-0.7	-2.9	-1.0	-2.2
泰銖	-1.6	-0.3	-1.6	-4.2	4.2	2.1
墨西哥	1.7	-0.3	-1.6	-2.9	-13.7	-15.9
土耳其	-0.3	-0.3	-1.5	-3.7	-6.8	-15.1
菲律賓披索	-1.3	-0.4	0.1	-1.3	-0.2	-4.8
新台幣	-0.9	-0.6	-1.7	-2.8	-1.5	-6.2
印度盧比	-0.9	-0.6	-1.7	-2.7	-3.2	-4.0
印尼盾	-1.3	-0.8	-2.0	-4.5	-0.9	-4.7

全球商品表現：俄羅斯原油遭美嚴厲制裁，油價勁揚

原物料	累積報酬率(%)					
	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
GSCI-能源	8.3	6.9	10.4	12.0	-1.1	5.4
GSCI Index	5.8	5.2	6.5	8.4	2.3	8.1
GSCI-牲畜	5.8	5.0	4.9	11.1	12.3	15.9
GSCI-工業	2.9	2.8	-0.1	-2.5	-1.9	11.1
GSCI-農業	0.6	2.8	1.4	6.1	9.6	3.2
GSCI-貴金屬	4.2	2.5	2.5	2.2	9.9	32.7



全球商品表現：美債殖利率、美元走低，金價上漲

能源	累積報酬率(%)					
	年至今	1週	1個月	3個月	6個月	1年
NYMEX天然氣	12.6	11.8	27.3	72.8	86.9	41.0
NYMEX西德州原油	12.0	9.2	13.6	14.2	-0.5	11.0
ICE布蘭特原油	9.9	7.7	10.1	10.5	-3.3	5.0
貴金屬						
COMEX白銀	8.1	2.7	1.8	-2.4	-2.4	30.5
COMEX黃金	3.2	1.7	2.0	0.3	7.2	27.8
工業金屬						
LME鎳	4.1	3.6	0.6	-9.7	-5.3	-2.4
鐵礦砂	-3.1	2.7	-5.0	-5.1	-7.7	-24.9
LME鋁	0.3	1.7	-1.7	-1.3	3.2	15.3
LME銅	4.4	1.7	1.1	-5.2	-7.3	9.8

美國重要經濟數據與事件

日期	國家/地區	活動紀事	期間	時間	前期	調查(中)	實際	修正	R
01/22(三)	美國	領先指數	Dec	23:00	0.30%	-0.10%	--	--	82.857
01/22(三)	美國	MBA 貸款申請指數	17-Jan	20:00	--	--	--	--	90
01/23(四)	美國	首次申請失業救濟金人數	18-Jan	21:30	--	--	--	--	98.571
01/23(四)	美國	連續申請失業救濟金人數	11-Jan	21:30	--	--	--	--	69
01/24(五)	美國	成屋銷售	Dec	23:00	4.15m	4.15m	--	--	87.143
01/24(五)	美國	密西根大學消費者信心指數	Jan F	23:00	73.2	--	--	--	94.286
01/24(五)	美國	標普全球美國服務業PMI	Jan P	22:45	56.8	--	--	--	70
01/24(五)	美國	標普全球美國製造業PMI	Jan P	22:45	49.4	--	--	--	90
01/27(一)	美國	新屋銷售	Dec	23:00	664k	670k	--	--	87.857
01/28(二)	美國	耐久財訂單	Dec P	21:30	-1.20%	--	--	--	91.429
01/28(二)	美國	耐久財(運輸除外)	Dec P	21:30	-0.20%	--	--	--	73.143
01/28(二)	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Jan	23:00	104.7	--	--	--	92.857
01/28(二)	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Jan	23:00	-10	--	--	--	72.857
01/29(三)	美國	MBA 貸款申請指數	24-Jan	20:00	--	--	--	--	90
01/29(三)	美國	躉售存貨(月比)	Dec P	21:30	-0.20%	--	--	--	80.714
01/30(四)	美國	FOMC利率決策(上限)	29-Jan	03:00	4.50%	4.50%	--	--	97.857
01/30(四)	美國	FOMC利率決策(下限)	29-Jan	03:00	4.25%	--	--	--	62.857
01/30(四)	美國	GDP年化(季比)	4Q A	21:30	3.10%	--	--	--	96.429
01/30(四)	美國	個人消費	4Q A	21:30	3.70%	--	--	--	67.5
01/30(四)	美國	GDP價格指數	4Q A	21:30	1.90%	--	--	--	77.143
01/30(四)	美國	核心PCE價格指數季比	4Q A	21:30	2.20%	--	--	--	67.5
01/30(四)	美國	首次申請失業救濟金人數	25-Jan	21:30	--	--	--	--	98.571
01/30(四)	美國	連續申請失業救濟金人數	18-Jan	21:30	--	--	--	--	69
01/31(五)	美國	雇用成本指數	4Q	21:30	0.80%	--	--	--	75.714
01/31(五)	美國	個人所得	Dec	21:30	0.30%	--	--	--	85.714
01/31(五)	美國	個人支出	Dec	21:30	0.40%	--	--	--	85.714
01/31(五)	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	Dec	21:30	0.10%	0.30%	--	--	60
01/31(五)	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	Dec	21:30	2.80%	2.90%	--	--	61.429
01/31(五)	美國	MNI芝加哥採購經理人指數	Jan	22:45	36.9	--	--	--	81.429

非美國家重要經濟數據與事件

日期	國家/地區	活動紀事	期間	時間	前期	調查(中)	實際	修正	R
01/21(一)	中國	1年貸款基放利率	20-Jan	09:00	3.10%	3.10%	--	--	55.556
01/21(一)	中國	5年貸款基放利率	20-Jan	09:00	3.60%	3.60%	--	--	48.148
01/21(一)	德國	PPI(年比)	Dec	15:00	0.10%	--	--	--	50
01/21(一)	日本	工業生產(年比)	Nov F	12:30	-2.80%	--	--	--	68.817
01/21(一)	日本	核心機器訂單(年比)	Nov	07:50	5.60%	4.10%	--	--	63.441
01/21(一)	日本	產能利用率(月比)	Nov	12:30	2.60%	--	--	--	69.247
01/21(二)	臺灣	出口訂單(年比)	Dec	16:00	3.30%	--	--	--	77.778
01/22(三)	臺灣	失業率	Dec	16:00	3.41%	--	--	--	55.556
01/23(四)	日本	出口(年比)	Dec	07:50	3.80%	--	--	--	51.613
01/23(四)	日本	外資買進日本股票	17-Jan	07:50	--	--	--	--	53.763
01/23(四)	日本	外資買進日本債券	17-Jan	07:50	--	--	--	--	50.538
01/23(四)	歐元區	消費者信心指數	Jan P	23:00	-14.5	--	--	--	65.854
01/23(四)	臺灣	工業生產(年比)	Dec	16:00	10.29%	--	--	--	66.667
01/23(四)	臺灣	貨幣供給M1B(年比)	Dec	16:20	4.56%	--	--	--	22.222
01/23(四)	臺灣	貨幣供給M2(年比)	Dec	16:20	5.47%	--	--	--	27.778
01/24(五)	臺灣	GDP年比	4Q A	16:00	4.17%	--	--	--	83.333
01/24(五)	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	17:00	45.1	--	--	--	90
01/24(五)	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源・年比)	Dec	07:30	2.40%	--	--	--	25.807
01/24(五)	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	Jan P	08:30	49.6	--	--	--	90
01/24(五)	日本	利率決議	24-Jan		0.25%	--	--	--	89.247
01/24(五)	德國	HCOB德國製造業採購經理人指數	Jan P	16:30	42.5	--	--	--	90
01/24(五)	德國	進口物價指數(年比)	Dec		0.60%	--	--	--	21.154

非美國家重要經濟數據與事件

	國家/地區	活動紀事	前期	調查(中)	實際	修正	R		
01/27(一)	中國	綜合採購經理人指數	Jan	09:30	52.2	--	--	--	40.741
01/27(一)	中國	製造業PMI	Jan	09:30	50.1	--	--	--	94.444
01/27(一)	德國	IFO企業景氣指數	Jan	17:00	84.7	--	--	--	98.077
01/28(二)	日本	工具機訂單(年比)	Dec F	14:00	--	--	--	--	66.667
01/29(三)	日本	消費者信心指數	Jan	13:00	36.2	--	--	--	31.183
01/29(三)	歐元區	M3貨幣供給(年比)	Dec	17:00	3.80%	--	--	--	78.049
01/30(四)	日本	外資買進日本債券	24-Jan	07:50	--	--	--	--	50.538
01/30(四)	日本	外資買進日本股票	24-Jan	07:50	--	--	--	--	53.763
01/30(四)	德國	GDP經季調(季比)	4Q P	15:00	0.10%	--	--	--	73.077
01/30(四)	德國	GDP未經季調(年比)	4Q P	15:00	0.10%	--	--	--	65.385
01/30(四)	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q A	18:00	0.90%	--	--	--	87.805
01/30(四)	歐元區	GDP經季調(季比)	4Q A	18:00	0.40%	--	--	--	90.244
01/30(四)	歐元區	消費者信心指數	Jan F	18:00	--	--	--	--	65.854
01/30(四)	歐元區	失業率	Dec	18:00	6.30%	--	--	--	68.293
01/30(四)	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	30-Jan	21:15	3.00%	--	--	--	92.683
01/30(四)	歐元區	ECB主要再融資利率	30-Jan	21:15	3.15%	--	--	--	97.561
01/31(五)	日本	失業率	Dec	07:30	2.50%	--	--	--	97.85
01/31(五)	日本	求才求職比率	Dec	07:30	1.25	--	--	--	88.065
01/31(五)	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jan	07:30	2.40%	--	--	--	93.548
01/31(五)	日本	零售銷售(年比)	Dec	07:50	2.80%	--	--	--	70.968
01/31(五)	日本	工業生產(年比)	Dec P	07:50	--	--	--	--	68.817
01/31(五)	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jan	09:45	50.5	--	--	--	92.593

元大投顧重要聲明

本報告純屬研究性質，僅供元大集團內部同仁及客戶參考，不保證其完整性及精確性，且不提供或嘗試遊說客戶做為買賣股票之投資依據。報告中所有的意見與預估，係取自本公司相信為可靠之資料來源，且為特定日期所為之判斷，有其時效性，邇後若有變更，本公司將不做預告或主動更新。投資人於決策時應審慎衡量本身風險，並就投資結果自行負責。以上報告內容之著作權屬元大投顧所有，禁止任何形式之抄襲、引用或轉載。

