

一週財經資訊

❖ 下述內容由集團成員“皓祇資本管理有限公司(以下簡稱「皓祇」)”提供，內容摘錄自不同渠道的市場資訊，港灣家族辦公室(以下簡稱「港灣家辦」)及其集團成員並無參與擬備有關內容，亦無明示或暗示就有關內容作出認可或贊許。本文僅供資訊或討論用途，不構成任何投資建議，不應被解釋為購買或出售任何金融工具的要約。投資涉及風險，詳情請參閱本報告末尾的重要披露。

港灣觀點

中央经济工作会议学习心得，中國資產如何進行配置>>>

中共中央政治局於 12 月中召開了分析研究 2025 年經濟工作的會議，其中貨幣政策表述轉為“適度寬鬆”，會議定調了明年要各項重點任務。對於政策的轉向，直接影響了投資者明年對資產的部署方向。如何能夠緊跟政策步調，力爭在順週期實現資本最大化？

➤ 增加赤字與央行擴表

會議指出，要實施更加積極的財政政策，提高財政赤字率，增加發行超長期國債，實施適度寬鬆的貨幣政策，適時降准降息，探索拓展中央銀行宏觀審慎與金融穩定功能。

其一，赤字率可能要到 4%以上，其二，央行在股市、債市和樓市做市，央行擴張資產負債表來維穩調節市場，向下有央行托底，波段勝率顯著提高。明年著重往以下幾個方向探索：

1. 提振消費，提高投資效率，全方位擴大國內需求。

通過財政補貼和金融讓利，讓企業更新設備，讓居民擴大消費。兩重是指國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設。這是中央財政的內容，資金靠特別國債。

中國的儲蓄率是很高的，很多企業和居民有存款，但是不敢消費和投資。通過市場化的手段，把全社會的資金引導到政策鼓勵的領域去。要央行擴表，股債樓全都穩住了，其實就是央行給企業和居民兜底了風險。

2. 投資者，討論思維方式轉變，過去的框架不再適用。

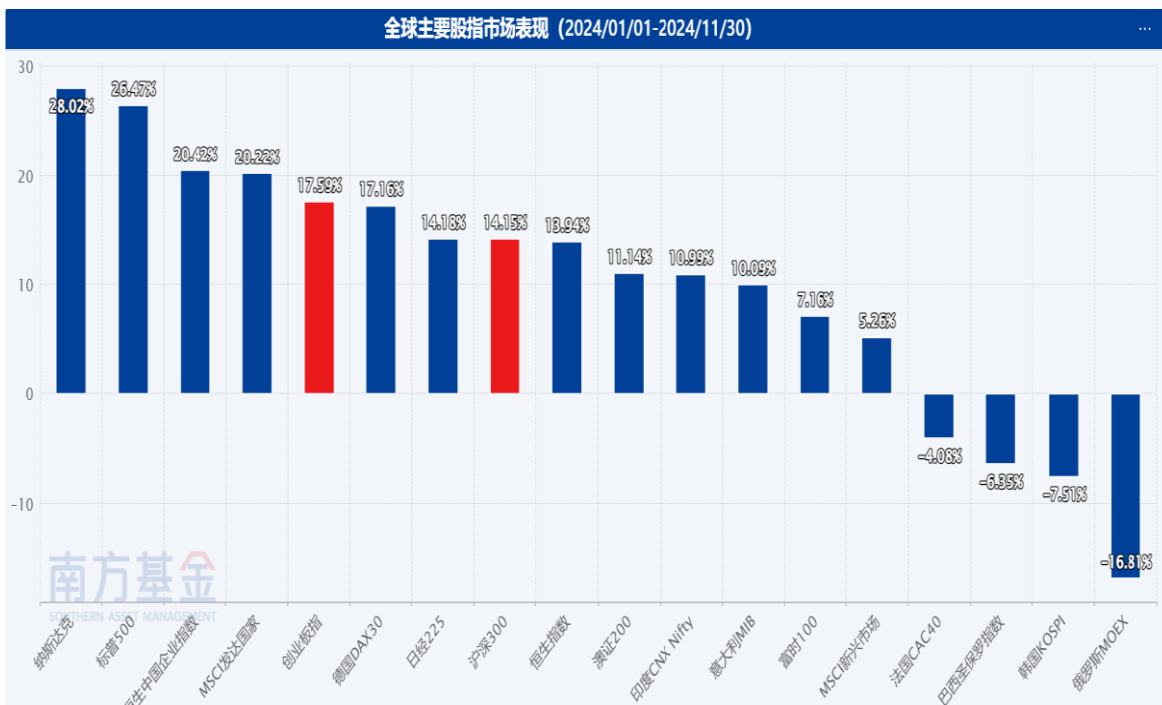
中小投資者定價影響力提升，互聯網平臺共識成了新的投資案件來源。交易性資金成為了邊際交易資金，引發了市場特徵變化。這個階段，越來越多的投資者，討論思維方式轉變，過去的框架不再適用。交易性資金主導的市場也有其規律，短期行情，基本面權重降低，賺錢效應權重提升，度量賺錢效應的性價比指標，判斷行情波段的效果提升，交易性資金更要順勢而為。

3. 出口已成為順週期行業最重要的核心驅動力。

明國內財政貨幣共振發力是必行之舉，但驗證期政策執行和效果仍待確認。經濟上行風險，重點觀察居民資產負債收益率比價關係改善，國內財政發力和特朗普關稅影響在總量上可能對沖，但行業結構上存在明顯差異。所以，短期消費刺激加碼，但中期持續性，還是取決於國內和海外政策的相對力量。美債利率處於高位的時間過長、海外地緣政治衝突、國內經濟復蘇不及預期，後續刺激政策不及預期、中游景氣行業產能釋放競爭加劇等風險因素應該考量在內。

➤ **全球市場漲跌分化**

2024 年全球股指漲跌分化，美股、AH 股漲幅靠前，俄羅斯、韓國、巴西表現疲軟。港股各基準指數絕大多數上漲，國企指數、恆生科技漲幅靠前，大型股好於小型股，資訊科技業、原材料業、能源業漲幅居前。國內大類資產走勢分化，利率和大類商品全年震蕩走低，權益和人民幣匯率全年 N 型走勢。



數據來源：南方基金，Wind，Bloomberg

指數名稱	漲跌幅	市盈率(TTM)	市淨率(LF)	股息率(TTM)
	區間	數值	數值	數值
資訊科技業	31.22%	23.06	2.75	1.08
原材料業	15.33%	12.51	1.27	3.48
能源業	15%	6.49	0.78	8.48
金融業	14.48%	5.49	0.51	6.47
電訊業	13.25%	10.82	0.93	6.84
恒生綜指	12.72%	9.34	0.8	4.17
工業	4.71%	10.68	0.84	3.81
公用事業	4.11%	11.59	0.84	5.63
可選	3.23%	18.88	2.01	2.51
地產建築業	-9.9%	19.89	0.37	5.88
必選	-11.33%	16.5	2.04	4.26
醫療保健業	-16.96%	33.37	1.77	1.63

數據來源：南方基金，Wind，Bloomberg

➤ 資產配置展望

1. 海外資產：美國經濟有韌性，美聯儲降息預期有所收斂，特朗普政策或有額外衝擊。預計美股上行，美債中樞下行，美元偏強。

美債：9 月以來，由於美國經濟韌性超預期及特朗普交易影響，10 年期美債收益率上行，美債利率在 3.6%-4.7% 直接寬幅震蕩，當前再度回升至約 4.5% 的高位。

美股：全年整體走勢偏強，衰退和軟著陸預期擾動美股波動。在宏觀軟著陸預期下，標普 500 總體震蕩上行，企業盈利受減稅、去監管等政策推動有望繼續上行趨勢；全球套息交易恢復平穩，美國資金面平穩。

美元：繼續偏向，建議配置美元資產。美元指數與美國 GDP 全球佔比正相關，當面美國經濟相對其他國家有韌性。美聯儲 2025 年貨幣寬鬆力度將小於歐洲央行、英國央行等其他發達國家。

2. 港股：由於聯匯率制的存在，港股的貨幣環境與美元貨幣環境高度相關。

預計明年美元整體偏強，港股的貨幣環境將面臨壓力。但港股市場估值處於相對低位，繼續下行的空間有限。結構上，高息股與核心 TMT 股票或有超額收益。

3. 中國資產：外資、央行創新貨幣工具增量空間較大，加上估值仍在偏底部位置，結構依宏觀場景不同判斷。

國內債市：震蕩下行，波動或放大。明年多空因素交織，預計利率整體低位震蕩下行，利率波動性或明顯放大。基本面後續關注經濟修復持續性和幅度，特別是企業中長貸等信用數據的改善情況。政策方面，實際融資率偏高，貨幣政策仍需延續寬鬆，配合財政發力。仍需關注 2025 年兩會召開。供給端化債和發行國債，化解經濟尾部風險，債券供給擾動或明顯加大，關注央行操作，如降准、買斷式逆回購等。

國內利率：關注政策力度和基本修復情況，明年擾動因素增多，利率波動或加大。利率上行風險核心關注增量財政政策和基本面修復改善情況。

國內股市：若關稅等外部衝擊有限，名義 GDP 上行明顯，則核心資產、內需板塊或有超額收益；若外部衝擊超預期，GDP 平減指數延續低位，則在流動性寬鬆的支援下紅利、小盤、成長行情延續。

每週話題

量子科技 >>>

量子科技近來引起了廣泛的關注，僅在一個月內，相關股票的買盤便急劇上升。實際上，量子科技在人工智能（AI）的整個產業鏈中都展現出潛在的應用價值。

➤ 量子計算的核心技術

在上游，量子計算為 AI 提供了強大的計算基礎，特別是能有效解決傳統計算機難以處理的問題。超導量子比特、離子阱技術及光量子計算等，都是量子計算的核心技術，顯著影響 AI 的運行效率。此外，量子機器學習（QML）的算法開發，能加快 AI 模型的訓練速度和準確性，為大數據運算、隨機模型及最優化問題提供全新的解決方案。近期，Google 的量子優越性實驗便聚焦於特定的優化問題，而 IBM Quantum 則在量子神經網絡的基礎理論上有所突破。

在中游階段，量子技術同樣能優化 AI 模型及算法，提升訓練效率和處理大規模數據的能力。透過量子計算加速機器學習算法，如支持向量機（SVM）及神經網絡的訓練，能有效解決傳統 AI 難以應對的高維數據問題。量子算法（如變分量子優化算法，VQE）在 AI 訓練中提供了高效的優化解決方案，並能迅速進行數據聚類、降維或加密，進一步提升 AI 的安全性與效能。NVIDIA 也在與量子計算企業合作，將量子技術與 GPU 運算整合。

➤ 量子科技在應用層面的亮點

在應用層面，量子科技能增強 AI 的安全性與隱私保護，通過量子加密技術保障 AI 數據與通信的安全性。同時，量子技術還能加速自然語言處理（NLP）和圖像識別等領域的效能，實時數據分析（如金融風險評估與交通優化）亦得以提升。量子計算在 AI 應用中能迅速解決蛋白質摺疊預測、藥物研發等問題，傳統 AI 模型則需要花費更多時間。

總而言之，量子科技與 AI 的融合日益加深，主要體現在加速 AI 的訓練和推理、優化算法、處理複雜數據，以及生成更強大的 AI 模型，並應用於各類特定領域。傳統 AI 模型的訓練需求龐大的計算資源，而量子計算的並行處理能力能顯著加速模型訓練，特別是在深度學習中處理大型數據集時，量子計算能更高效地搜索和優化參數。它在醫療、生物信息學和金融建模等領域的應用潛力巨大，能處理更為複雜和高精度的問題。

➤ 科技巨頭專注量子科技

目前，科技巨頭如 Google、IBM 和 Microsoft 等，正積極投資於量子計算與 AI 的交叉應用。美國上市的量子科技公司中，IonQ 專注於離子阱量子計算技術，是少數以量子計算為核心的純量子科技公司，並與 Google、Amazon 等合作，提供雲端量子運算服務。Rigetti Computing 則專注於超導量子計算，提供量子雲計算服務，應用於機器學習和優化問題。D-Wave Quantum 專注於量子退火技術，解決優化問題，與 AI、物流及財務模擬等應用深度整合。Quantum Computing Inc. 則專注於量子算法與解決方案，開發專為量子電腦設計的軟體，幫助企業解決複雜的問題。

展望未來，若 2024 年的 AI 焦點是半導體，那麼 2025 年量子科技便有望成為其中一個重要的焦點領域。

行情回顧及後市展望

熱點聚焦 >>>

➤ 聯儲局連續第三次減息，累計幅度達到 100 個點子。最新點陣圖將 2025 年的減息次數預測減少到 2 次

聯儲局週三宣佈減息 25 點子，一如市場預期，但聯儲局官員們大幅上調未來政策利率目標區間的中位數，對明年和後年的通脹預期也顯著上調，預計明年只有兩次減息。鮑威爾表示，本次會議作出的減息決定「比較艱難」，在實現控制通脹和促進就業的雙重目標方面，聯儲局所面臨的風險大致平衡，控制通脹已經取得顯著進展。

➤ 日本央行決議全文：維持利率不變，連續第三次暫停加息

日本央行以 8:1 的結果通過利率決議，將利率維持在 0.25% 不變，為連續第三次暫停加息。

➤ 預計明年赤字率或上調至 4% 左右一般公共預算支出會達到 30 萬億元左右

在更為積極的財政政策下，預計 2025 年全國一般公共預算支出會達到 30 萬億元左右，同比增長 6%。明年超長期特別國債發行規模預計會從今年的 1 萬億提高至 1.5 至 2 萬億，除繼續支持“兩重”投資外，對“兩新”的支持力度會從今年的 3000 億加大到 6000 億左右。這將對 2025 年擴投資、促消費形成強有力地支撐。

➤ 兩大美國債主中日連續兩月集體拋美債，10 月中國美債持倉創 2009 年來新低

美國財政部數據顯示，10 月日本的美債持倉環比 9 月減少 206 億美元，降至 1.1027 萬億美元，創一年來新低；中國的持倉下降 119 億美元至 7601 億美元，連降四個月。

➤ 港交所：就有關優化 IPO 市場定價及公開市場的建議徵詢市場意見

聯交所建議對首次公開招股市場定價流程及公開市場的監管框架進行全面改革，以確保其上市機制對現有及潛在發行人具有吸引力和競爭力。優化首次公開招股市場定價流程的建議旨在增加「具議價能力」投資者的參與，以減少最終發售價與在上市後的實際交易價格之間存在較大差距的情況。檢討對公開市場要求的規定，確保發行人在上市時有足夠的股份供公眾投資者交易；與此同時，放寬若干對公眾持股量限制的規定。

➤ 十四屆全國人大常委會第十三次會議於 21 日至 25 日在京舉行，審議民營經濟促進法等多部法律草案

民營經濟促進法草案於 21 日已提請十四屆全國人大常委會初次審議。草案共 9 章 78 條，主要包括總體要求、公平競爭、投融資環境、科技創新、規範引導、服務保障、權益保護、法律責任等八個方面。將促進民營經濟發展的重要舉措上升為法律規範，對於進一步優化民營經濟發展環境，加快構建新發展格局，推動高品質發展，具有重大意義。

➤ 耶誕節假期來臨，全球多地金融市場休市

因聖誕節假日，週二，美國、香港、新加坡、澳大利亞金融市場提前半天休市，歐洲金融市場休市一日；週三，美國、香港、新加坡、澳大利亞、加拿大、歐洲等多地金融市場休市；週四，香港、歐洲交易所休市，澳大利亞、加拿大因節禮日休市一日。

股市>>>

➤ 美國市場，三大美股指全周均累跌

美國 PCE 通脹力撐美股週五反彈，諾和諾德減肥藥 CagriSema 三期試驗不及預期，諾和諾德一度跌近 21%，而禮來一度漲超 7.1%。晶片股、AI 概念股、科技股均低開高走。但全周股指均收跌，因美聯儲鷹派降息後，週二至週四三日連跌，巴菲特趁機抄底增持西方石油、Sirius XM、VeriSign。

通脹進展停滯數月後，美國 11 月 PCE 通脹再添重新降溫跡象，全線低於華爾街預期。往年的美股“聖誕老人行情”能否再現值得期待。從歷史上看，每年耶誕節之後的七個交易日，即年末五個交易日以及次年首兩個交易日，投資者傾向於做多，美股大概率上漲，這七日行情被稱作“聖誕老人行情”。資料顯示，在過去 70 年，標普 500 指數在聖誕行情期間的平均回報率為 1.3%，在這七個交易日裡有接近 80% 的幾率走高。

➤ 歐洲市場，美聯儲鷹派降息影響持續，疊加諾和諾德大跌 20.7%，丹麥股指收跌超 13%

值得注意的是，醫療保健指數收跌 4.03%，成分股諾和諾德收跌 20.72%，本周累跌 21.86%，拖累板塊的整體表現，格雷海默跌 7.27% 跌幅第二大，Zealand Pharma 跌 3.77% 表現倒數第四，西班牙醫藥公司基立福跌 2.44%。

➤ 亞太市場

亞太主要股指收盤多數下跌，韓國綜合指數本周累計跌 3.62%，日經 225 指數本周累計跌 1.94%，澳洲標普 200 指數本周累計跌 2.76%。紐西蘭標普 50 指數本周累計漲 1.17%。日本 11 月核心 CPI 同比上升 2.7%，連續 39 個月同比上升，且高於預期的 2.6%，前值為 2.3%，日本政府表示，經濟正在適度復蘇，但部分地區似乎有所停頓。

➤ 港股市場，三大指數全週下跌

\$恒生科技指數 (800700.HK)\$ 今年來升逾 18%，這主要是聯儲局終於在 9 月開啓了正式減息。同時，中國內地一籃子刺激經濟的重磅政策陸續出臺，重點着力於化解隱形債務、房地產的風險、穩住樓市股市等。這一系列變化使得中國資產在 10 月初引來全面爆發。2025 年中國重點發展國內消費和高端製造業，經濟基本面的企穩復甦將為中國資產提供顯著支撐，吸引增量資金持續流入。政策驅動的資金流入可能加速，維持港股投資建議，香港市場的股票估值相對較低，頗具吸引力。

➤ A 股市場，市場維持震盪格局

本周 A 股，交投活躍度有所降低，成交量在 1.5 萬億上下徘徊。積極信號是在美聯儲鷹派降息和外盤下跌的環境下，展現出較強的韌性。資金重點流入基礎建設、自動化設備、通信服務板塊；半導體、通信設備、消費電子以及電腦設備等行業表現較好，受益於科技政策的支持和市場需求的增加。前期消費政策預期刺激下的商業百貨、釀酒以及石油等熱度退潮。同時，上市公司在分紅與回購方面態度積極。

展望後市，市場短期內維持震盪整理的格局，政治局會議明確了穩住股市的基調。短期而言，市場臨近變盤，觀察年內是否仍有降准預期。本周央行引導國債市場交易提示風險，疊加美元再次上沖至階段高位，重點觀察這兩者的支撐因素與掉頭信號，市場保有隨時上行契機。中長期看，政策力度和分紅回購等機制的成熟為市場長期穩健提供支撐，同時關注 GDP 平減指數等基本面指標的改善情況。配置層面，建議積極逢低增配核心優質資產。

商品>>>

➤ 原油

2024年布油價格在70-90美元/桶之間震盪，預計2025年原油震盪區間或下移。中期軟著陸依舊是美國經濟基準場景，短期美國經濟延續放緩，美國的關稅政策或對中美及全球經濟產生較大的負面拖累，影響全球總需求。供給：OPEC+增產情況仍有不確定性；特朗普當選美國總統，或放開傳統能源限制，如若增加原油產量，油價預計承壓。但是當前美國葉岩油開採成本較高，油企資本開支意願較低，庫存井的數量處於偏低水準，美國原油產量潛在增產的規模和節奏仍需觀察。成本：OPEC 財政盈虧平衡油價70美元，美國葉岩油成本在64美元/桶，對油價提供一定的支撐。地緣因素：當前俄烏、中東地緣政治衝突持續擾動油價，特朗普上臺後地緣政治的走向須觀察。

➤ 黃金

黃金預計震盪上行。近期，黃金與美元指數和美債的負相關性失靈，主要與特朗普交易有關，市場預期特朗普政策將大幅推高美國赤字率，長週期維度，黃金表現與美國債務擴張相關性高。黃金作為對沖工具的地位尤為突出，黃金是應對通脹和地緣政治風險的優選交易，其上漲動力來自央行需求和聯儲局減息預期。各國央行應該會繼續增持黃金以實現儲備多元化。國際貨幣基金組織（IMF）的最新數據顯示，10月份全球央行黃金淨購買量達到今年最高月度水準。瑞銀預計，在去美元化的推動下，央行們今年將購買982噸黃金。

➤ 加密貨幣

今年來\$比特幣 (BTC.CC)\$漲幅超過136%，位居全球資產之首。主要上漲動力包括地緣政治衝突、美國大選帶來的不確定性，以及在通脹風險加劇背景下的避險需求等。而長遠來說，比特幣可能會取代黃金，成為最大的儲備資產。

外匯>>>

➤ 美元：本週，美元指數因美聯儲鷹派降息累漲0.76%

12月18日美聯儲宣佈降息之前於107點一線窄幅橫盤整理，隨後快速飆升，20日（美聯儲青睞的PCE通脹指標發佈前）漲至108.541點，本周漲幅隨後收窄約一半。

2024年以來，美元持續走強，美元指數今年以來上漲近5%。11月中旬至今，美元指數一直在105以上高位波動，最高觸及108關口上方，創出兩年多新高。因美聯儲鷹派降息25個基點，同時強調在未來降息方面保持謹慎。美債收益率上升及強勁經濟資料支撐美元走強。

➤ 人民幣：離岸人民幣兩日連漲，在岸人民幣對美元本周累計調貶25個基點

美元指數的變化是影響人民幣匯率的關鍵外部因素之一。美國經濟資料強勁表現、美聯儲政策預期變化以及全球地緣政治不確定性等因素都會對美元指數產生影響。美元持續強勢，離岸人民幣流動性則保持收緊，人民幣匯價短期跌幅或將受限，7.3關口仍對人民幣構成支撐。

➤ 非美貨幣：特朗普威脅歐盟征關稅後，歐元創一個月新低，美PCE後，歐元進一步反彈

加拿大央行、瑞士央行和歐央行都選擇降息。其中，加拿大央行今年實現五連降，且連續兩次降息 50 個基點。瑞士央行本周降息 50 基點，將利率下調至-0.5%，超出市場預期。歐央行本周降息 25 基點，今年已經降息 100 個基點。

英鎊：英國央行如期維持利率在 4.75%不變，3 人投票支持降息，比市場預期偏鴿。交易員增加對英國央行降息的押注，預計明年將降息 58 個基點。

日元：日本央行如期維持利率水準不變，美元/日元一度日內連續漲破 155、156、157 三個重要關口。日本財務大臣加藤勝信：對近期外匯走勢感到擔憂，包括那些由投機行為驅動的波動。將對日元的過度波動採取適當行動。

韓元：週五韓元兌美元最終漲 0.11%，本周累跌 0.67%，美聯儲降息次日創 2009 年 3 月以來新低，韓國 ETF EWY 本周累跌超 6.5%，已經走弱至足以迫使韓國出售價值近 500 億美元的外匯。韓國金融當局週五表示，將放鬆外匯管制，以改善外匯市場的流動性狀況。

債券 >>>

➤ 美債：美國通脹降溫，美債收益率全線下行

美聯儲在 12 月 18 日宣佈降息之前，持續在 4.4%一線橫盤震盪，鮑威爾談及 FOMC 暫停降息可能性之後一度漲至 4.5923%。兩年期美債收益率跌 0.63 個基點，報 4.3102%，全天呈現出 V 型走勢，美聯儲青睞的 PCE 通脹資料發佈後，迅速在 21:32 跌至 4.2465%，本周累漲 6.54 個基點，整體交投於 4.2067%-4.3609 區間。

特朗普勝選後明顯增加未來通脹與債務不確定性，美債利率持續沖高至美聯儲開始降息前水準。但隨著市場對於債務失控的擔憂有所緩和，十年期美債利率沖高回落。考慮到未來 1-2 個月美國通脹可能仍然偏強，美債短期走勢仍不明朗。但中期來看，如果特朗普政策導致“通脹失控”，美聯儲可能暫停降息，美債利率重回上行通道，海外債券偏空。如果特朗普政策落地偏慢，未轉化為通脹壓力，此時美聯儲加速降息，美債的配置價值提升。建議短期對美債相對中性，中期根據經濟路徑相機決定是否加倉美債。

➤ 歐洲債市：10 年期德債收益率本周累漲約 3 個基點，兩年期德債收益率累跌超 4 個基點

歐市尾盤，歐元區基準的德國 10 年期國債收益率跌 2.1 個基點，報 2.285%，本周累漲 2.8 個基點。兩年期德債收益率跌 2.2 個基點，本周累跌 4.4 個基點。法國 10 年期國債收益率跌 3.2 個基點，本周累漲 4.3 個基點，義大利 10 年期國債收益率跌 2.7 個基點，本周累漲 5.5 個基點。西班牙 10 年期國債收益率跌 2.6 個基點，本周累漲 5.4 個基點。希臘 10 年期國債收益率跌 2.3 個基點，本周累漲 6.6 個基點。

➤ 國債：上週五債市全面上漲，1 年期國債收益率盤中跌破 1%，創下 2010 年以來的新低。30 年期國債到期收益率跌破 2%，10 年期國債到期收益率則再次逼近 1.7%的重要關口。

11 月以來利率再度回落，十年期國債利率下破 2%心理關口，債牛行情持續。利率債方面，雖然名義利率已經走低，但是通脹預期仍然維持低位，意味著實際利率仍然偏高。受到內部金融週期下行、外部逆全球化因素影響，支持政策向經濟基本面傳導過程可能存在時滯，在基本面尚未反轉之前，寬鬆的貨幣政策仍是對經濟保駕護航的關鍵因素。11 月 9 日發佈的央行三季度貨幣政策執行報告明確表示“堅定堅持支持性的貨幣政策立場，加大貨幣政策調控強度”，奠定了未來一段時間內貨幣政策的寬鬆基調。但在節奏上，市場與政策預期的博弈期間，市場預期可能反復波動，導致股債輪動更加頻繁，加大債券波動風險。

環球市場概覽 >>>

市場	名稱	最新價	日%	週%	月%	年%
AH 股	中國上證指數	3,368.07	-0.06	-0.70	1.25	13.21
	香港恆生指數	19,720.70	-0.16	-1.25	1.53	15.68
美股	道瓊工業指數	42,840.26	1.18	-2.25	-4.61	13.67
	納斯達克指數	19,572.60	1.03	-1.78	1.84	30.39
	標普 500 指數	5,930.85	1.09	-1.99	-1.68	24.34
歐股	英國富時 100 指數	8,084.61	-0.26	-2.60	-2.45	4.54
	德國 DAX 指數	19,884.75	-0.43	-2.55	1.32	18.70
	法國 CAC40 指數	7,274.48	-0.27	-1.82	0.54	-3.56
亞太	日經 225 指數	38,892.94	0.49	-1.42	1.79	16.22
	韓國綜合指數	2,418.09	0.58	-2.84	-1.54	-8.93
	印度 SENSEX30 指數	78,041.59	-1.49	-4.98	-2.21	8.03
商品	NYM WTI 原油(USD/bbl)	69.69	0.33	-0.85	2.91	0.13
	現貨黃金	2,622.80	-0.00	-1.14	-0.77	27.14
	天然氣(USD/MMBtu)	3.86	2.91	20.04	14.69	1.50
	LME 銅 (USD/MT)	8,941.00	0.65	-1.23	-0.77	4.46
外匯	美元指數	107.78	0.15	0.86	1.93	6.36
	美元/離岸人民幣	7.29	0.03	-0.03	0.62	2.37
	港幣/離岸人民幣	0.94	0.06	-0.04	0.75	2.88
	美元/日圓	156.62	0.20	-1.58	4.57	11.05
	歐元/美元	1.04	0.02	-0.76	-1.37	-5.50
	英鎊/美元	1.26	0.02	-0.88	-1.27	-1.24
	澳幣/美元	0.62	-0.05	-1.93	-4.05	-8.28
債券	美國 10 年期國債收益率	4.53	0.18	3.04	8.68	16.78
	中國 10 年期國債收益率	1.71	-0.64	-1.22	-16.04	-33.35

本週重磅日程>>>

日程	財經數據					重要事件
	時間	經濟指標	前值	預測	公佈	
12月23日 (週一)	15:00	英國國內生產總值(GDP) (同比)	0.7%	1.0%		-
	15:00	英國國內生產總值(GDP) (季度環比)	0.5%	0.1%		
	21:30	加拿大國內生產總值(GDP) (月環比)	0.1%	0.1%		
	23:00	美國諮商會消費者信心	111.7	113.0		
12月24日 (週二)	21:30	美國核心耐用商品訂單 (月環比)	0.1%	0.3%		-
	21:30	美國耐用品訂單 (月環比)	0.2%	-0.4%		
	23:00	美國新屋銷售 (月環比)	-17.3%	-		
	23:00	美國新屋銷售	610k	650K		
12月25日 (週三)	02:00	亞特蘭大聯邦儲備銀行 GDPNow	-	-		-
12月26日 (週四)	21:30	美國持續申請失業救濟人數	1,874K	-		-
	21:30	美國初請失業金人數	220K	218K		
12月27日 (週五)	07:30	東京核心消費價格指數(CPI) (同比)	2.2%	2.5%		-
	07:50	日本工業生產指數 (月環比)	2.8%	-3.4%		

免責聲明及重要披露

本文件由皓祇資本管理有限公司 (以下簡稱「皓祇」) 編制，僅供參考及或討論用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之內容是皓祇從認為可靠的資料來源獲得。本文件所反映之意見乃屬皓祇之意見，且有機會在沒有事前通知的情況下作出修改。皓祇並無就本文件所載之數據之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另皓祇毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之征示。投資涉及風險，投資者可能無法收回原來投資之部分或全部投資金額。閣下應在作出任何投資之前諮詢獨立專業意見，深入瞭解相關投資風險，並應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，皓祇並非閣下之顧問或以閣下之受信人身份行事。編寫本報告的分析員(們)特此聲明，本報告中所表達的意見只反映分析員(們)對有關公司及其證券的個人意見。分析員(們)進一步確定分析員(們)沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。皓祇及其附屬公司之員工、董事隨時可能替數據內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務，或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券；而皓祇及其附屬公司之員工、董事亦可能為本文件數據內容所述及公司的董事。未獲得本公司事先授權下，本文件全部或部分內容不得全部或部分轉發、複印，或以任何方式對公眾發佈。本文件由皓祇所提供，並未受任何監管機構審閱。