

2023H2全球經濟趨勢前瞻論壇 指數/商品期貨趨勢與避險實務

統一期貨 投資顧問部

2023.06.16

目錄

- 全球主要資產趨勢總覽
- 各類商品期貨趨勢與觀點
- 2023年台股走勢規劃

景氣持平、通膨降速趨緩，降息時點延後至明年 Q2

- ◆ 景氣展望：成長趨緩，但不會有大衰退
- ◆ 貨幣政策：維持實質正利率，點放式升降息
- ◆ 通膨動向：緊俏的勞動力市場將使通膨降速放緩
- ◆ 商品期貨趨勢觀點：
 - 原物料：油價受經濟疲軟拖累，央行需求支撐金價
 - 匯率：美元短多長線弱勢整理，日央放棄寬鬆政策的時點將引動新趨勢
 - 債券：殖利率曲線倒掛收斂緩慢，美債整理時間拉長
- ◆ 台指展望：在緊縮環境下，台股搭上AI商機，有望維持震盪偏多格局

全球主要資產趨勢總覽

- 2023H1股指反彈、商品期貨震盪走跌
- H2通膨降速趨緩，緊縮環境延續

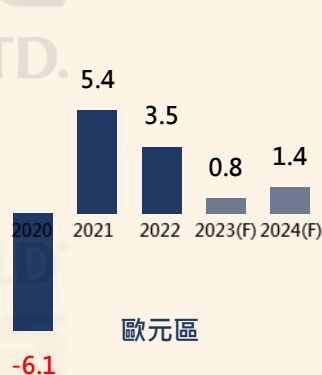
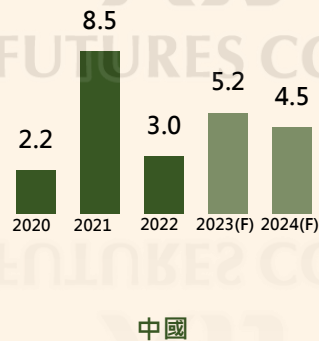
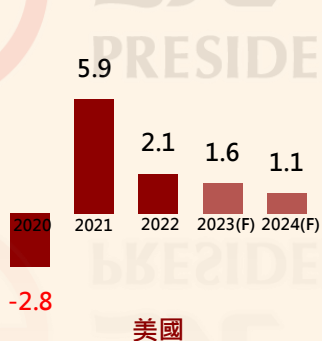
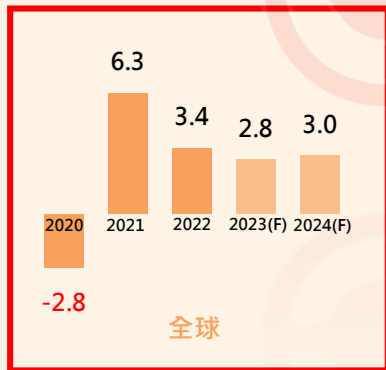
2023H1全球主要金融商品累計漲跌幅

美國股市(現貨)			匯率(現貨,升貶值)			農產品(CBOT近月期貨)		
費半指數		38.07%	澳幣		-4.15%	可可		15.58%
NASDAQ		24.53%	台幣		-0.09%	咖啡		5.86%
台積電ADR		33.18%	人民幣(離岸)		2.81%	棉花		0.41%
S&P 500		9.30%	美元指數		-0.29%	玉米		-11.40%
道瓊工業指數		-0.69%	歐元		0.64%	黃豆粉		-17.49%
歐洲股市(現貨)			英鎊		3.50%	黃豆		-14.13%
法國 CAC		7.64%	日圓		6.50%	黃豆油		-26.85%
德國 DAX		11.34%	俄盧布		10.51%	小麥		-23.37%
Stoxx600		5.32%	基本金屬(現貨)			能源(NYMEX近月期貨)		
英國 FTSE100		-0.08%	錫		-0.24%	西德州原油		-11.49%
亞洲股市(現貨)			銅		-3.49%	布蘭特原油		-14.40%
日經 225		20.11%	鋁		-0.90%	天然氣		-43.18%
韓國 KOSPI		15.79%	鋅		-26.32%	債市(現貨)		
台積電		23.18%	鎳		-33.94%	英債(10年)		14.37%
台灣加權指數		16.56%	貴金屬(NYMEX近月期貨)			美債(10年)		-3.96%
中國富時 A50		-4.96%	黃金		6.75%	德債(10年)		-7.34%
香港恆生指數		-9.49%	白銀		-2.43%	日債(10年)		-7.08%

2023、2024全球經濟處於溫和衰退/弱復甦階段

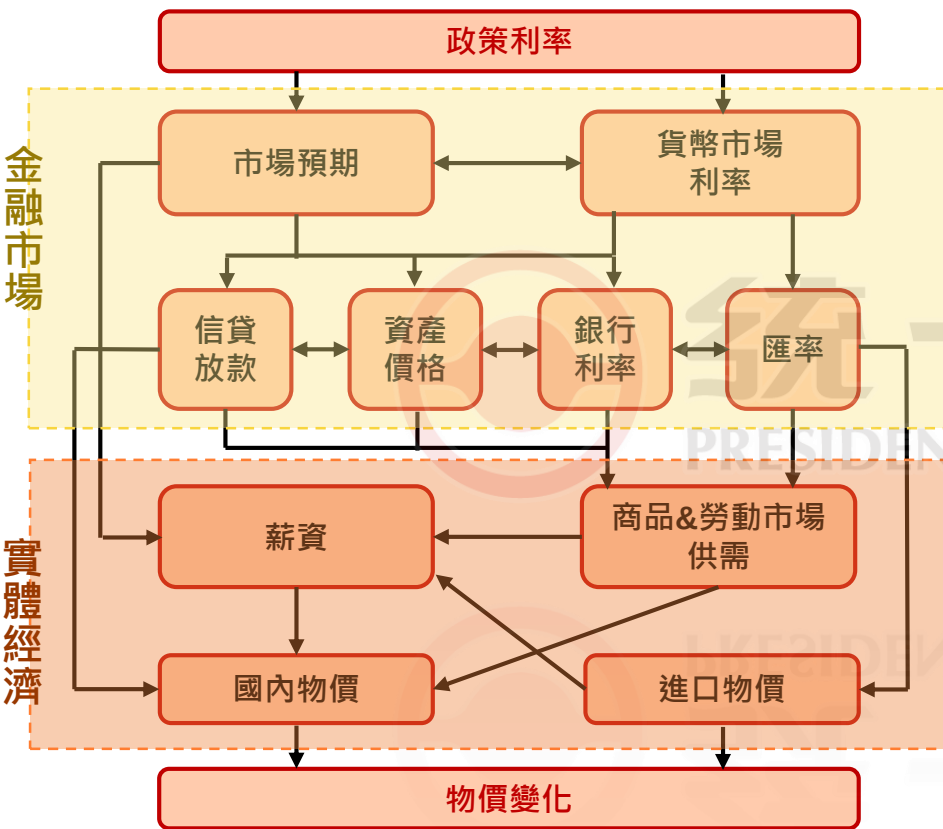
- ◆ 隨著Fed升息漸緩，市場轉向關注擔憂經濟是否會產生衰退。
- ◆ 根據4月IMF的經濟數據顯示，2023、2024年預期全球經濟成長率將呈現溫和走勢。
- ◆ 歐美兩大經濟體，GDP位於周期性的衰退和弱復甦階段，終端需求疲軟。
- ◆ 中國GDP較歐美回升更快，但沒有出現報復性反彈，且仍遠低於疫情前水平。

IMF: 實質GDP成長預測(年增率, %)



資料來源: IMF(2023年4月)

緊縮貨幣政策的滯後效果 對經濟的衝擊尚未完全發酵



- ◆ 根據BOE研究報告顯示，緊縮貨幣政策的滯後約為**18-24個月**。
- ◆ 根據CME統計，緊縮貨幣政策效果在緊縮週期結束後**6-24個月**內才會顯現。
- ◆ 經濟可能衰退時間落在**2023Q4-2024Q1**

Fed利率高點	經濟衰退起始時間	滯後時間(月)
2018年12月	2020年2月	14
2006年6月	2007年12月	17
2000年5月	2001年3月	10
1989年2月	1990年7月	17

資料來源: BOE、ECB、CME、元大投信

勞動市場緊俏趨緩，但仍處相對高位

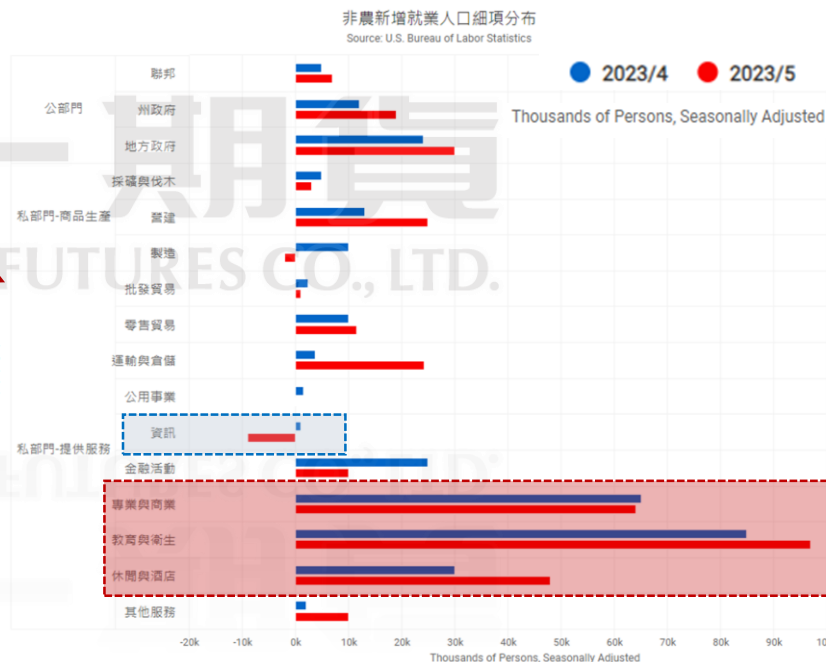
- ❖ 勞動市場緊俏雖有趨緩，但失業率仍低於充分就業水準(4%)，顯示勞動市場仍強勁。
- ❖ 從非農新增就業人口細項發現，雖然近期科技業頻傳裁員，但造成美國勞動市場緊缺原因是對旅遊餐飲等休閒服業人力的需求增長。

新增非農就業人數VS失業率

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics, FRED API

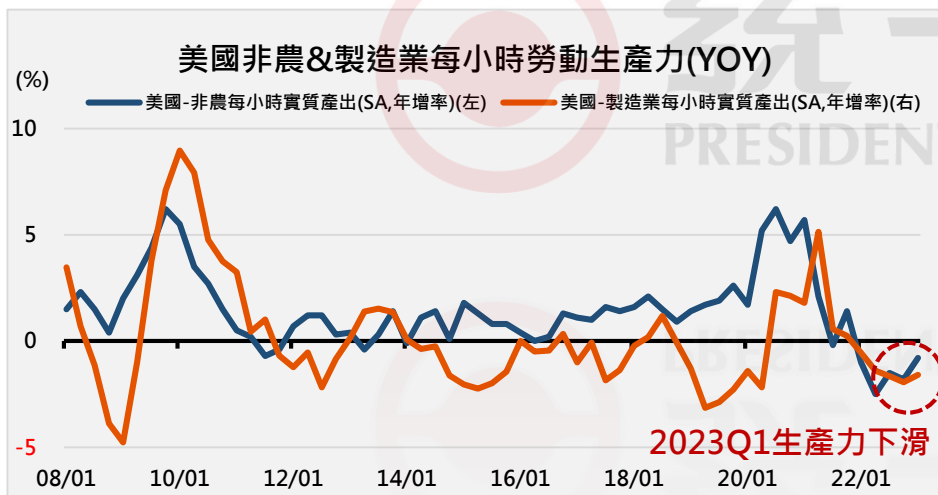


資料來源: BLS

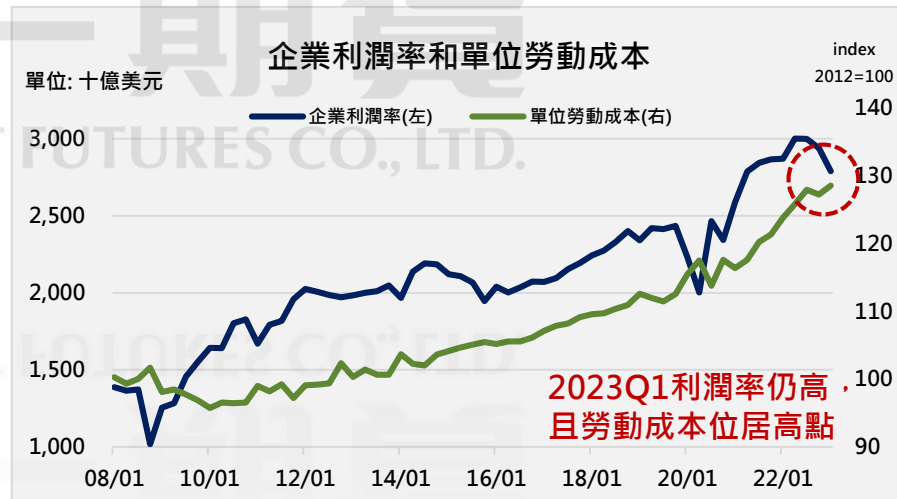


美國Q1財報優於市場預期，卻隱含通膨黏著問題

- ◆ 根據Factset統計，Q1美國S&P500企業的財報有**78%**優於市場預期，且高於5年均值**77%**。
- ◆ 企業利潤率高，無非是因為 **1.提高售價** 或 **2.壓低成本** 或 **3.改善生產效率**。但觀察市場數據，單位成本仍高+生產力下滑，企業為維持利潤率提高售價，因此商品價格不易鬆動，通膨較具黏性。



資料來源: Factset、Fred

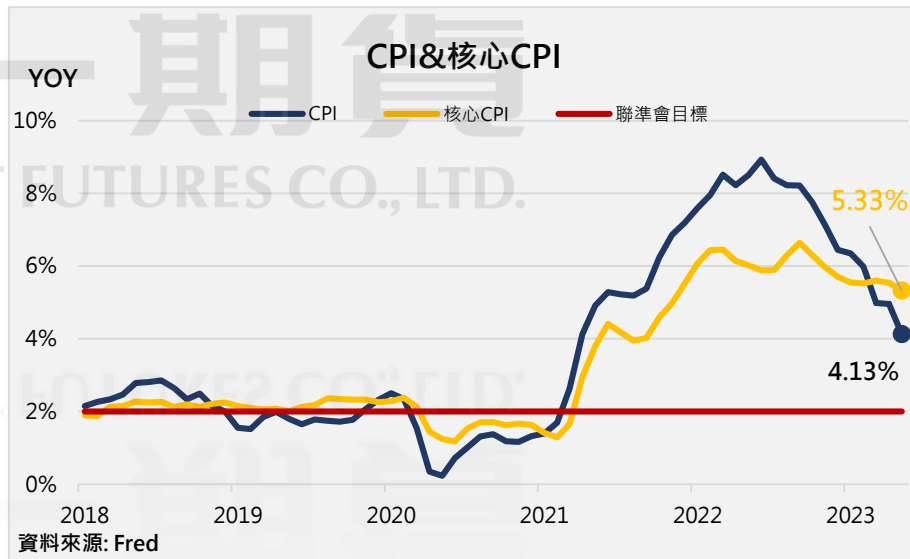


5月CPI數據略優於預期，強化FED將於6月暫停升息

- 5月CPI和核心CPI年增率同步降溫，雖降速趨緩，但強化Fed將於6月暫停升息的預期。
- 核心CPI離Fed錨定目標2%仍遠，投顧維持今年不降息的預測。
- 住宅項目連續兩個月下滑**，推動核心通膨緩步降溫；**能源因比較基期影響續弱**，年增和月增率負值擴大。

23/04	23/05		YOY				MOM			
權重變化 (%)		組成	23/05	23/04	23/03	23/02	23/05	23/04	23/03	23/02
100.0	100.0	CPI	4.13	4.96	4.99	5.99	0.12	0.37	0.05	0.37
13.5	13.4	食物	6.69	7.64	8.49	9.47	0.20	0.02	0.01	0.39
6.9	7.0	能源	-11.32	-4.93	-6.38	4.96	-3.59	0.56	-3.52	-0.56
79.4	79.6	Core CPI	5.33	5.54	5.60	5.53	0.44	0.41	0.38	0.45
21.3	21.3	商品(扣除食物及能源)	2.02	2.08	1.59	0.96	0.55	0.57	0.18	-0.01
2.6	2.6	服飾	3.47	3.63	3.20	3.25	0.29	0.27	0.26	0.81
4.3	4.3	新車	4.66	5.42	6.12	5.83	-0.12	-0.22	0.38	0.18
2.6	2.7	二手車	-4.22	-6.56	-11.15	-13.58	4.42	4.45	-0.88	-2.77
1.5	1.5	醫療用品	4.42	4.01	3.59	3.19	0.65	0.46	0.59	0.15
0.8	0.8	酒精飲料	4.77	4.64	4.53	4.92	0.51	0.47	0.14	-0.28
0.5	0.5	菸草相關	6.31	6.60	6.92	6.69	0.58	0.11	0.75	1.01
58.3	58.2	服務(扣除能源服務)	6.57	6.84	7.12	7.27	0.40	0.36	0.45	0.62
34.6	34.6	住宅	8.03	8.10	8.18	8.12	0.56	0.42	0.56	0.76
7.5	7.5	主要住宅租金	8.66	8.80	8.81	8.76	0.49	0.56	0.49	0.76
25.4	25.4	自有房屋計算租金	8.05	8.12	8.04	8.01	0.52	0.54	0.48	0.70
6.5	6.4	醫療服務	-0.08	0.41	1.03	2.15	-0.05	-0.14	-0.50	-0.70
5.9	5.9	運輸服務	10.31	11.09	13.80	14.57	0.84	-0.18	1.38	1.14
1.1	1.1	車輛保養及維修	13.48	13.31	13.30	12.52	0.61	0.54	0.35	0.21
0.6	0.6	航空運輸	-13.44	-0.87	17.70	26.54	-2.95	-2.55	3.96	6.38

資料來源：FRED, U.S. Bureau of Labor Statistics, 統一期貨整理。
備註：Seasonally Adjusted。

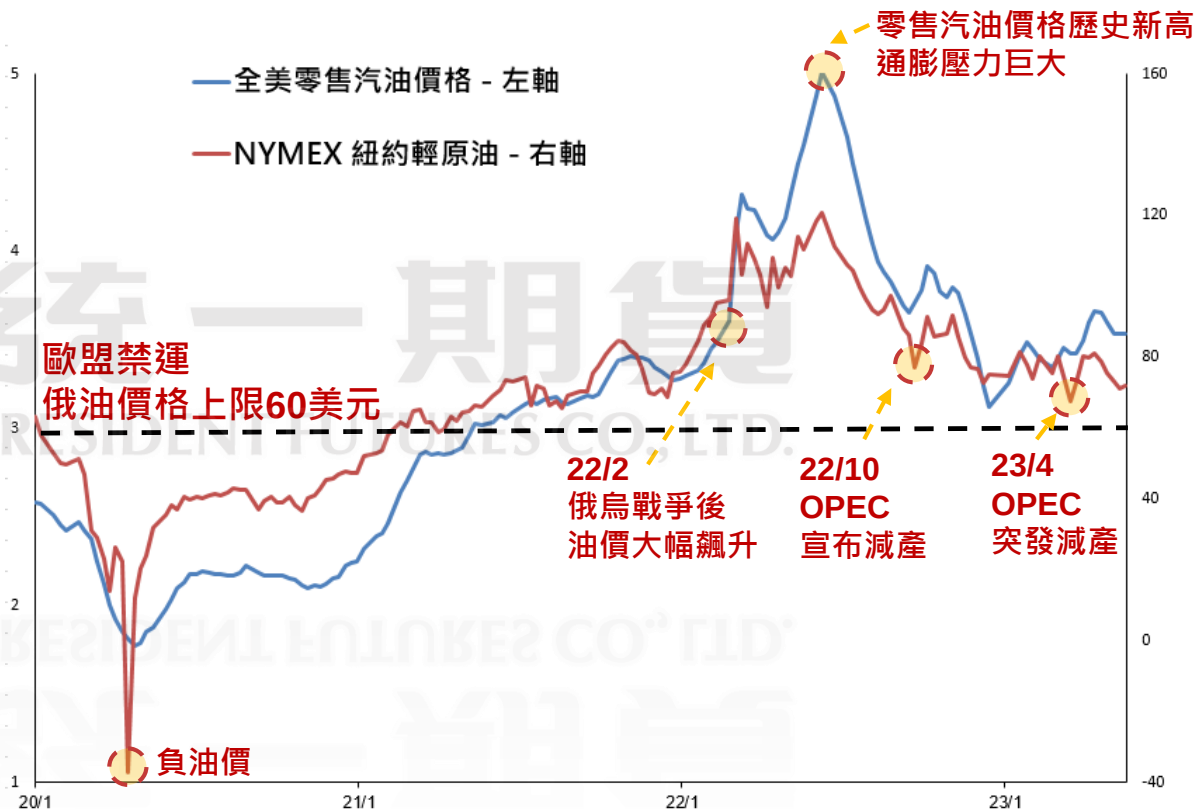


各類商品期貨趨勢與觀點

- 中國牛步復甦，油價於低檔徘徊
- 緊縮環境壟罩匯債與黃金

留意零售汽油與原油價格是否走出低迷

- ❖ 美國零售汽油價格於年初觸及**每加侖 3 美元**低點後受煉油季節性影響，**短暫攀升**。
- ❖ 零售汽油未持續下降，初估為季節性因素，後續觀察零售汽油價格是否跟隨原油持續轉弱。
- ❖ **OPEC近半年減產動作僅短暫反彈**，未能扭轉油價，市場已普遍預期OPEC減產幅度。
- ❖ 俄油未受禁運影響，仍大量供應到市場，**主要買家為中國與印度**，中國受內需驅動不足影響，採購量下滑，壓抑油價。



資料來源：NYMEX、統一期貨整理

用油旺季到來，煉油產能進入歷年同期相對高檔

- ◆ 煉油廠Q1為傳統檢修維護季節，產能下滑，鄰近夏季用油旺季前，**煉油廠產能利用率將逐步攀升**應對用油旺季，始末端庫存調升，**如消費需求未大幅增長，旺季不旺將壓抑油價。**
- ◆ **美國原油消費量於解封後逐步走升，但仍未回到疫情前高點**，據EIA報告顯示，預估今明兩年汽油消費量仍低於2019年平均的930萬桶/日。

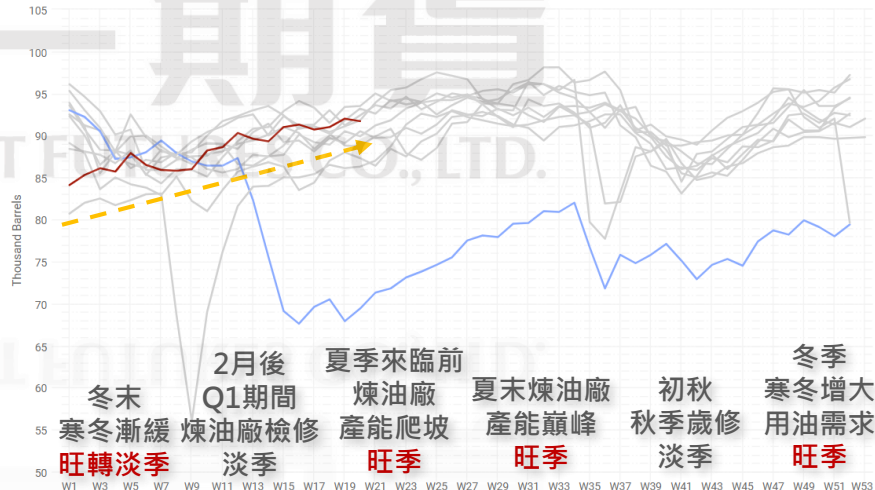
美國原油供需, Weekly (Thousand Barrels per Day)

Source: U.S. Energy Information Administration (EIA)



美國-煉油廠產能利用率季節性 (U.S. Percent Utilization of Refinery Operable Capacity, Weekly)

Source: U.S. DEPARTMENT OF THE TREASURY, FRED API



資料來源：EIA、統一期貨製圖

戰備儲油創下1983年以來最低水準後將開始回補

U.S. Ending Stocks of Crude Oil in SPR, Weekly (Thousand Barrels)

Source: U.S. Energy Information Administration (EIA)



資料來源：美國能源部、統一期貨製圖

- ◆ 自拜登政府2021年就任時，戰備儲油(SPR)，約6億3800萬桶。俄烏戰爭後啟動**史上最大SPR釋放計1.8億桶**，為抑制通膨。
- ◆ 美國能源商務部計畫於6月儲備釋出結束後，**逐步補充SPR儲備**，預計價格為**67-72美元每桶**，為油價帶來部分支撐。
- ◆ 此為下半年原油重點事件，關鍵仍為實際回補數量。

中國原油進口量未如預期般增長，持續下滑

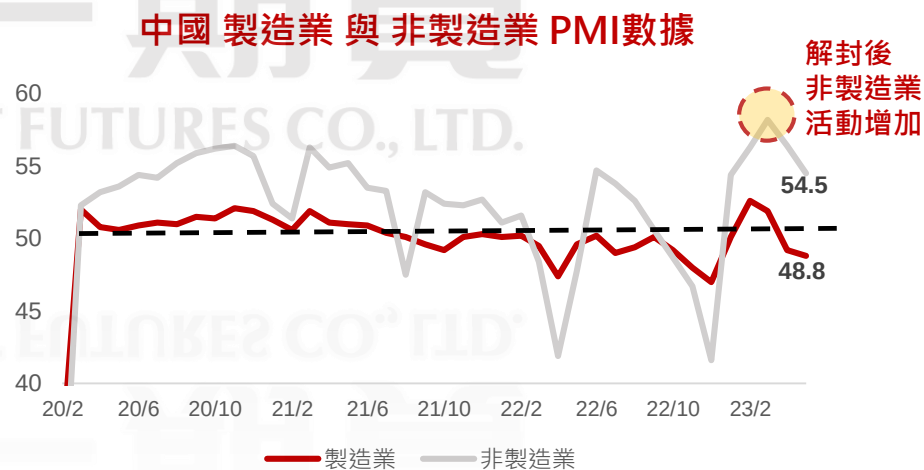
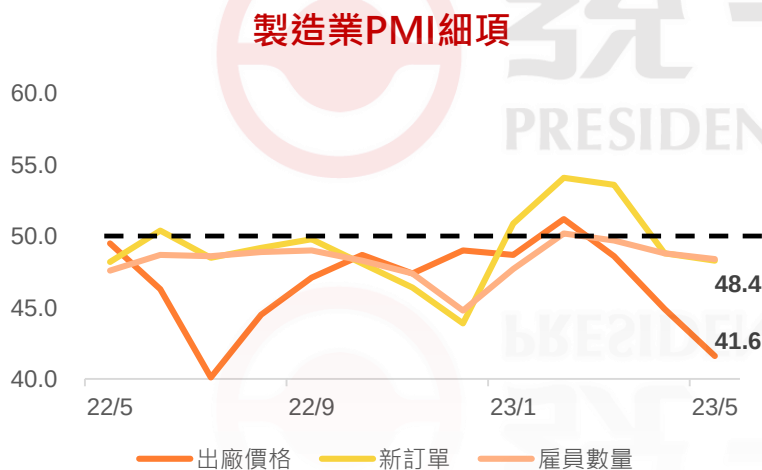


- ◆ 中國海關每月公佈，最新的四月原油進口量，降至一月以來最低水平，為4,241萬噸，顯示**中國疫情解封後**，
- ◆ **用油需求未如預期般大幅攀升，導致進口量下滑。**
- ◆ 經濟活動放緩，抑制成品油煉油需求。
- ◆ 其中中國當前**第二大石油**進口來源國，**低價的俄羅斯石油**，進口量為712萬噸，**環比減少25.93%**，儘管俄羅斯原油受歐盟禁運60美元每桶上限，
- ◆ **中國採購低價原油力度逐漸放緩。**

資料來源：中國海關總署、Bloomberg

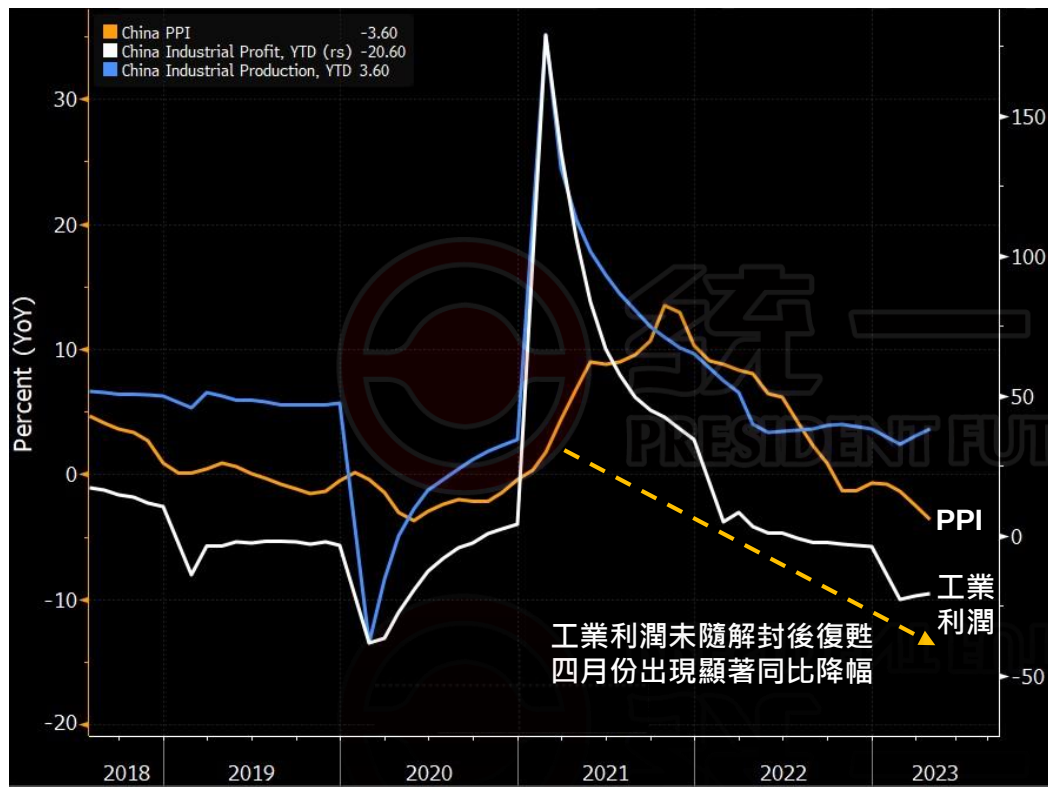
中國製造業再次放緩，PMI細項數據揭示隱憂

- ◆ 中國五月公佈PMI製造業數據再次放緩至48.8，其中關鍵分項數據，如**新訂單再次放緩**，未能延續年初解封後強勁趨勢，顯示**解封後商品需求不如市場預期**般大幅上升。
- ◆ **出廠價格更領先走疲**，顯示在零售商採購上，**生產商面臨競爭與需求乏力**，未能大幅漲價。
- ◆ **生產方面人力，雇用數量同步下降**，顯示在新訂單放緩情境下，**人力需求減緩**。



資料來源：中國國家統計局

中國異於全球通膨，經濟進入通縮風險

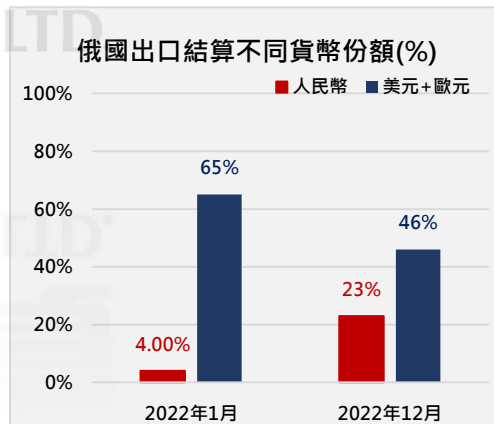
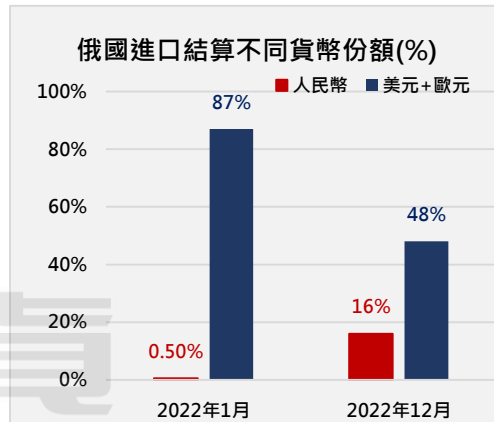
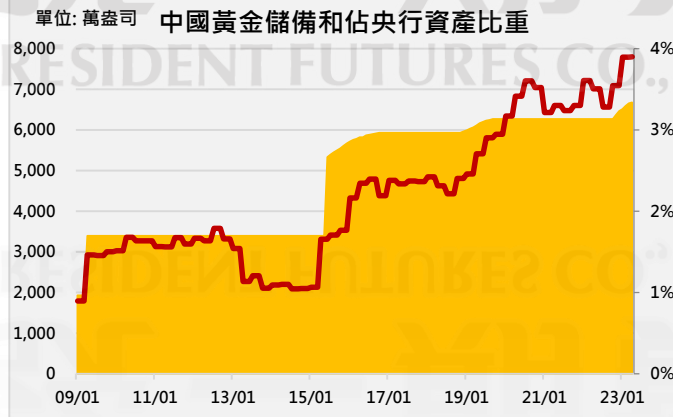
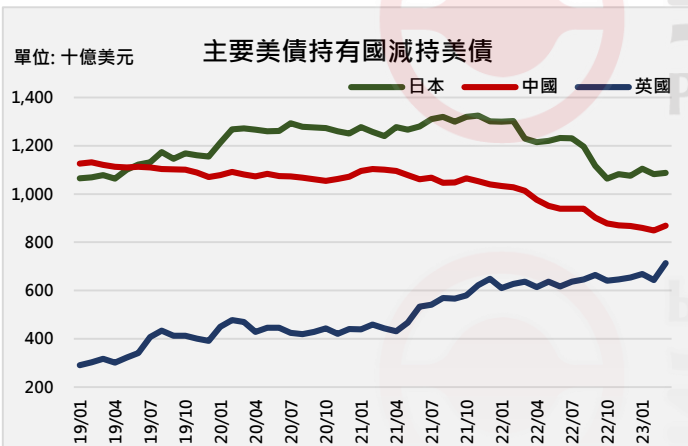


資料來源：中國國家統計局、bloomberg

- ◆ 中國規模以上工業利潤，同比下降**20.6%**，在低基期情境下仍下降，該數據顯示企業經營壓力漸增。
- ◆ **PPI年增率持續下降**，顯示中國自身**內需不足**，經濟活動進入通縮風險。
- ◆ 數據顯示**41個主要工業中**，有**27個行業利潤下降**。
- ◆ 分項數據顯示，**石油、煤炭及其他燃料加工工業利潤下降87.9%**，受**高油價與需求減緩**雙重影響。

去美元化進行中，推動中國人行黃金需求升溫

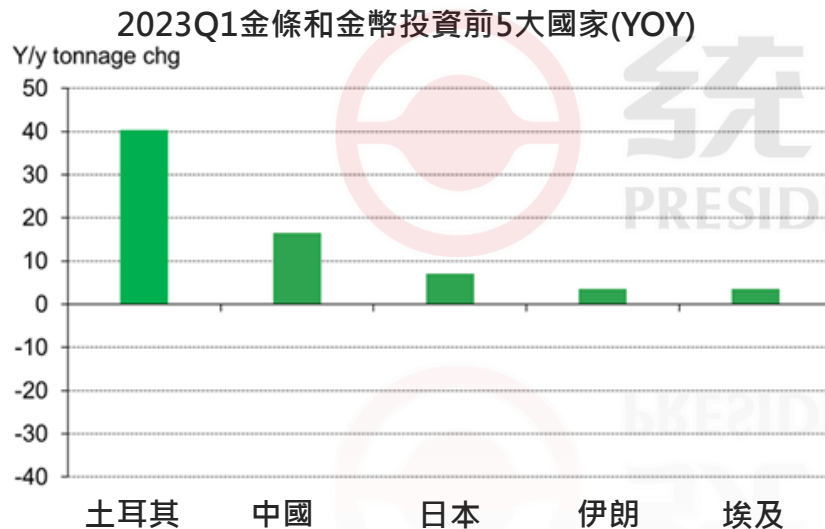
- ❖ 美元作為資產儲備的吸引力下行，各國央行減持美債，轉為驅動央行購金需求增加。
- ❖ 大宗商品結算多元化需求，讓俄國推動脫鉤「石油美元」，增加用人民幣進行進出口結算；為提升人民幣的國際地位，也促使中國央行增加黃金儲備作為貨幣信用的基石。



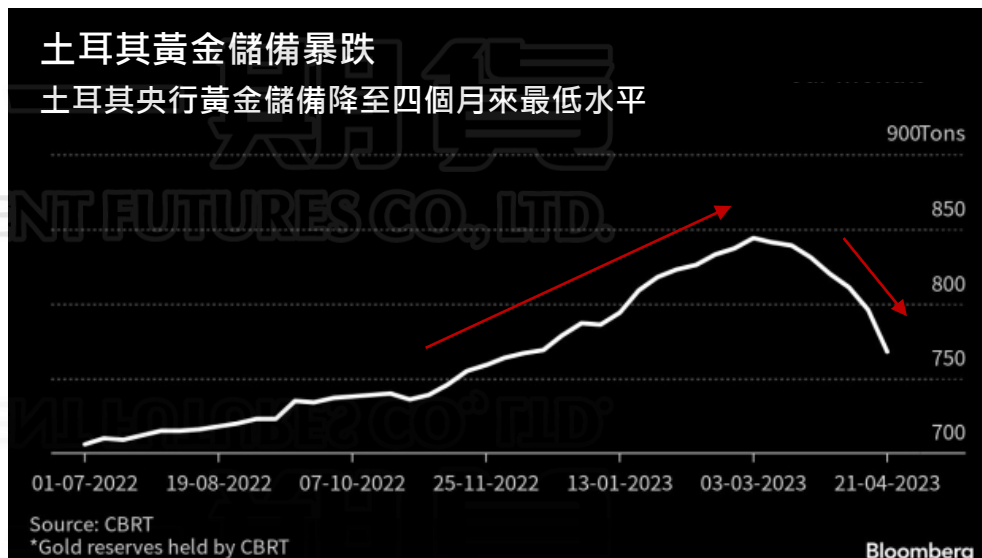
資料來源：美國財政部、中國央行、俄國央行

土耳其央行因國內高通膨使貨幣貶值，大量採購黃金

- 土耳其央行去年為購買最多黃金的央行，買入148噸，使黃金儲備達到創新高的542萬噸。
- 因全國性的**高通膨問題**，使土耳其央行大量購入黃金，以滿足民眾對黃金的持有需求。
- 2月土耳其強震後，政府禁止部分金條進口，但國內需求仍強，導致央行黃金儲備快速下滑。



資料來源: WGC



各大央行貨幣政策當前態度與回顧

留意日央近期是否會上調YCC

國家	歐元區	日本	英國	加拿大	中國	澳洲
當前利率	3.75%	-0.10%	4.50%	4.75%	3.65%	4.10%
當前CPI	6.11%	3.50%	8.70%	4.40%	0.10%	6.80%
CPI趨勢 央行預期	通膨回穩；預期中期內通膨能重回2%	2月後明顯回落；望能長期維持2%以上	4月通膨創近一年新低；預期年底實現通膨目標	通膨回落至峰值一半，控制成效佳；預期明年年底回到2%	通膨低迷，反映消費需求疲弱	4月通膨小幅反彈；期望2年內逐步恢復到2-3%
行長談話	5/4 不暫停升息，也不承諾何時降息，將依據數據來確定限制性利率水準與持續時間。 5/20 改口表示利率將 達到限制性水準 ，若有必要將維持利率。	4/28 過早收緊政策風險更大，故維持寬鬆政策。但開始審查通膨趨勢穩健性，必要時可能會調整政策。 5/15 重申持續實施寬鬆貨幣政策，以達成 可持續的通膨目標 。	5/11 通膨仍過高，須堅定升息政策。 5/17 開始有充分理由預期通膨將急遽下降。 5/23 改口已 接近利率峰值 ，後續須謹慎使用升息工具。	5/5 通膨從3%降到2%將非常困難，目前暫停升息不代表升息循環結束。 5/20 通膨回落中，但仍有上行風險， 仍不考慮降息 。	5/15 目前經濟供需平衡，不存在長期通縮或通膨的問題，堅持正常貨幣政策。	5/2 還需要進一步緊縮貨幣政策。但過快降低通膨恐影響就業，故 不需立即回到目標水準 。
政策傾向	傾向持續升息，但已接近利率峰值， 偏鷹	當前維持寬鬆貨幣政策， 偏鴿	傾向持續升息，但已接近利率峰值， 偏鷹	3月開始暫停升息，不考慮降息， 偏中性	以降準執行貨幣寬鬆刺激經濟， 偏鴿	傾向緩步升息， 偏鷹
政策領先/落後	最落後	獨立	落後	領先	獨立	領先

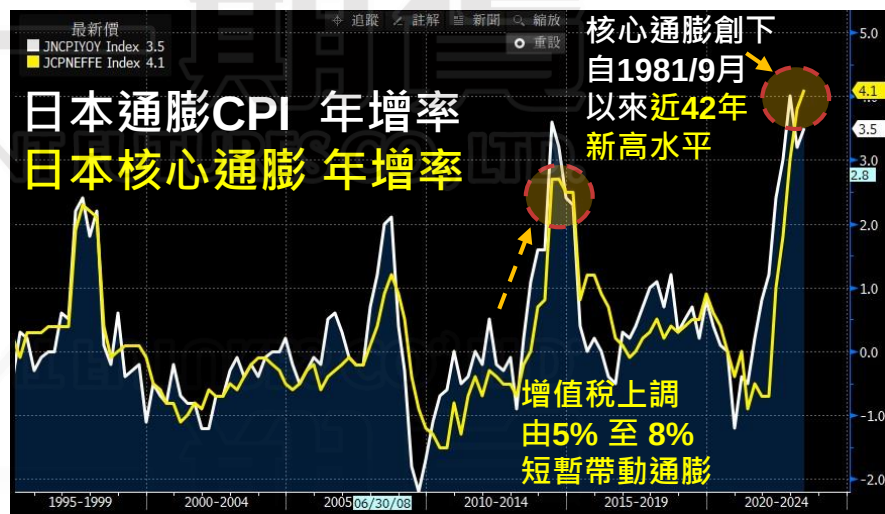
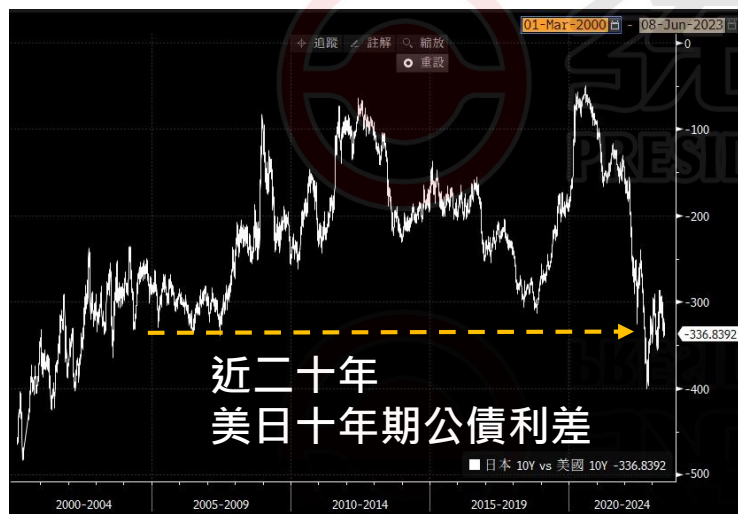
資料來源：統一期貨整理，附註：以貸款市場報價利率LPR代表中國利率

6/7升息1碼

6/6升息1碼

日央面臨美日利差持續擴大壓力

- ❖ 日央資產負債表顯示，總資產達746兆日圓，債券規模達593兆日圓，**由於美日利差持續擴大，日央控制殖利率曲線(YCC)難度上升，仍加碼更多債券。**
- ❖ 自1990年代初期以來，除日本調高增值稅(VAT)以外，未能穩定讓核心通膨維持在2%以上。
- ❖ 下半年須留意BOJ，受制於日本國內通膨上升(核心CPI、4.1%)，與利差問題，傾向調整甚至放棄YCC控制，將改變BOJ當前貨幣政策，日圓日股將劇烈波動。



資料來源：Bloomberg、日本央行BOJ

美元將進入更長的整理期



- ◆ 自去年10月開始的美元拉回段，已提早反應升息循環即將來到終點。
- ◆ 2000年與2020年，降息開始後美元仍維持強勢一小段時間才走弱。
- ◆ 如聯準會維持當前高利率更久，就過去經驗看來，今年美元維持區間整理的走勢將延續更長的時間。

聯準會資產負債表重回縮表，金融機構貸款漸緩

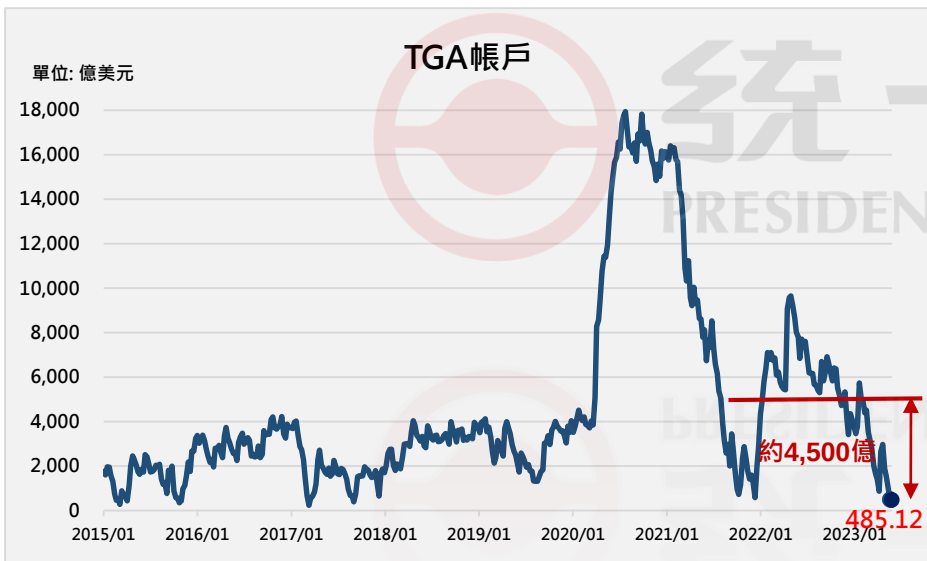
- ◆ 聯準會資產負債表於三月銀行業風險事件後，快速放大，據最新 6/2 當前借款細項顯示，**金融業貸款總額緩步收斂，但仍為歷史高水位。**
- ◆ 如聯準會先前表態，縮表目標未改變，**FED持有的債券部位仍有節奏的持續賣出。**



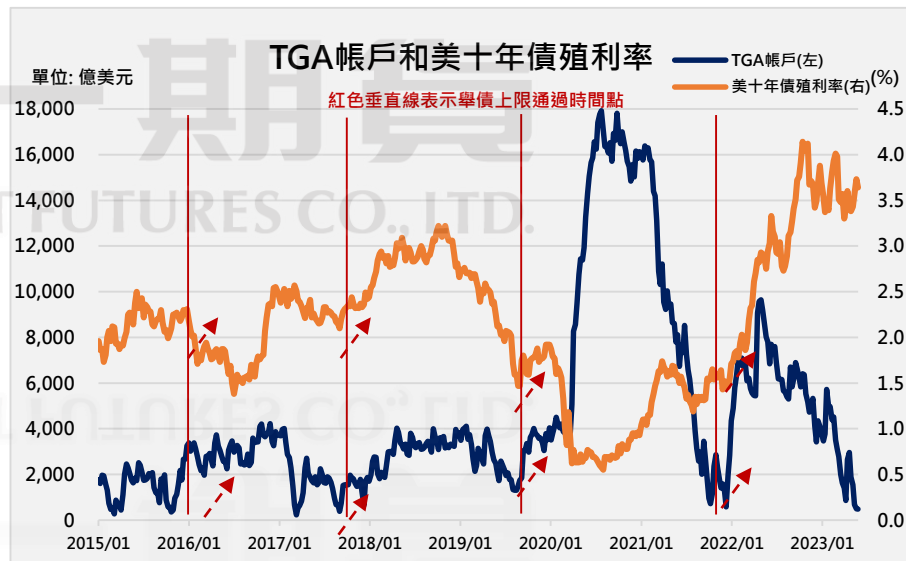
聯準會資產負債表(星期三收盤)(H.4.1) (USD, 百)							
總資產供應準備金	8435609	8486486	8506911	8553203	8553862	8612819	8643408
準備銀行資產	8349344	8400116	8420400	8466412	8467040	8525931	8556700
直接持有證券	7724820	7767733	7771385	7801273	7800812	7843852	7860459
美國公債證券	5164237	5194961	5194610	5223146	5222684	5265728	5265070
國庫券	281041	281041	281041	281041	280966	280966	280966
名目中期及長期債券	4409053	4442983	4442983	4471870	4471870	4515412	4515362
通膨連結票據及債券	368253	365436	365436	365436	365411	365411	365411
通貨膨脹補償	105889	105501	105150	104799	104437	103939	103330
聯邦機構債券	2347	2347	2347	2347	2347	2347	2347
房貸抵押擔保證券	2558236	2570425	2574428	2575780	2575780	2575776	2593042
直接持有證券未攤銷溢價	298829	299701	300483	301158	301683	302252	303280
直接持有證券未攤銷折價	-27846	-27725	-27510	-27355	-27333	-27364	-27248
附買回協議	0	30	6	25	0	0	20000
外國官方	0	2	0	0	0	0	20000
其它	0	28	6	25	0	0	0
貸款	293644	296860	312840	313360	317837	334130	325458
主要信用	3971	4211	9048	9323	5345	73855	69925
次級信用	0	0	0	0	0	0	0
季節性信用	5	7	6	5	4	5	3
主要交易商信用額度(PDCF)	--	--	--	--	--	--	--
貨幣市場共同基金流動性機制(MMLF)	--	--	--	--	--	--	--
薪水保障計畫流動性機制(PPPLF)	7961	8116	8281	8400	8493	8573	8933
Bank Term Funding Program (BTFP)	93615	91907	87006	83101	75778	81327	73982
其它信貸擔保	188092	192620	208498	212531	228217	170370	172615

美債上限通過後政府發行新債，殖利率短期將出現上升趨勢

- ◆ 舉債上限調高後，美國財政部將發行新債回補TGA帳戶(美國財政部在FED的存款帳戶)
- ◆ 葉倫表示在半年內將TGA帳戶回補至 5,000 億美元，產生額外緊縮效果(約等於**升息1碼**)。
- ◆ 自歷史觀察，每次舉債上限通過後，政府回補資金時，會使公債殖利率出現一段上升趨勢。



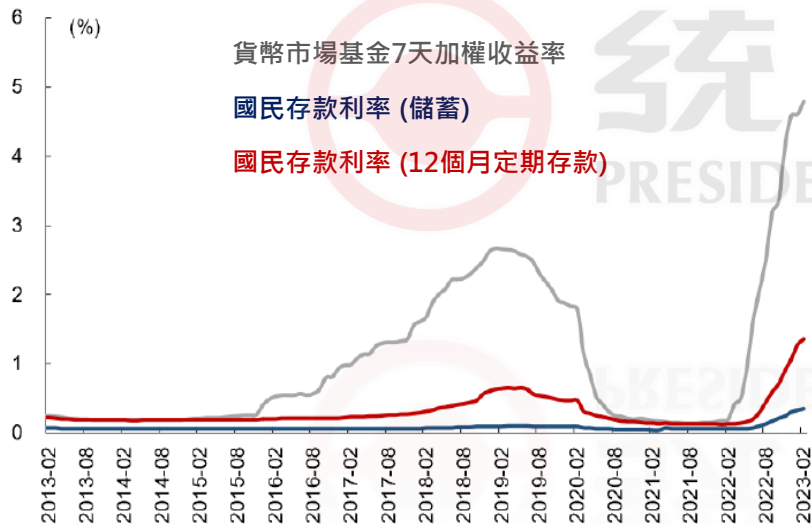
◆ 資料來源: fred



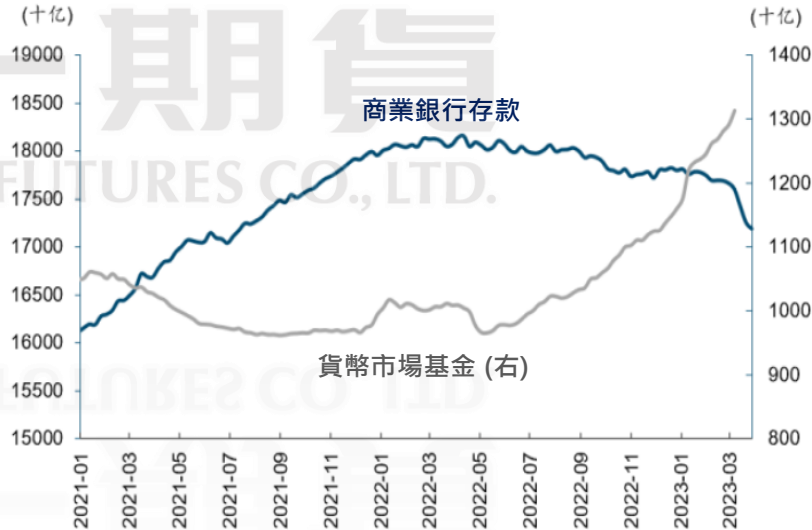
商業銀行存款資金流入貨幣市場基金 信貸緊縮效果持續

- ◆ 隨著美國激進升息，貨幣市場基金與銀行存款利差擴大，加上矽谷銀行倒閉等相關事件，加速銀行存款流入貨幣市場基金，若持續惡化則強化緊縮信貸效果。
- ◆ 高利率期間延長，銀行存款流出持續惡化。

貨幣市場基金與美國商業存款利差擴大



銀行存款資金流入貨幣市場基金



資料來源：SEC、Fed、國金證券研究院

殖利率曲線倒掛收斂開始



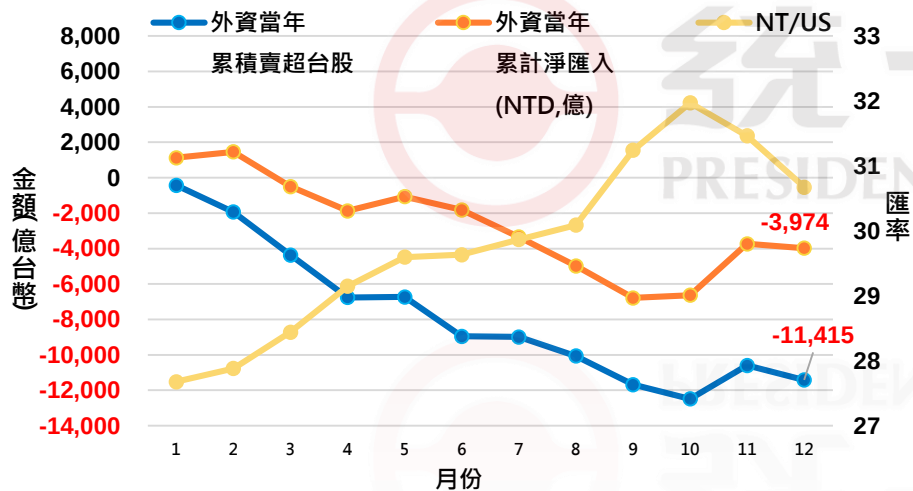
2023年台股走勢規劃

行情在半信半疑中成長，於憧憬中成熟。

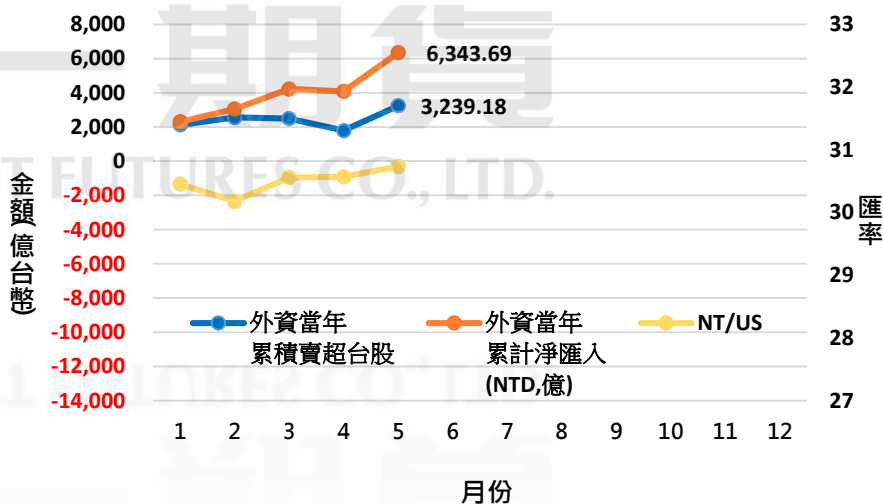
22、23年外資資金流向-外資持續回補台股

- 去年外資累計賣出1兆1415億台幣，並匯出3,974億台幣。
- 截至今年五月底，外資累計匯入6,343億台幣，並回補台股3,239億台幣。

2022年外資累積賣超台股 & 匯出情形



今年外資累積賣超台股 & 匯出情形

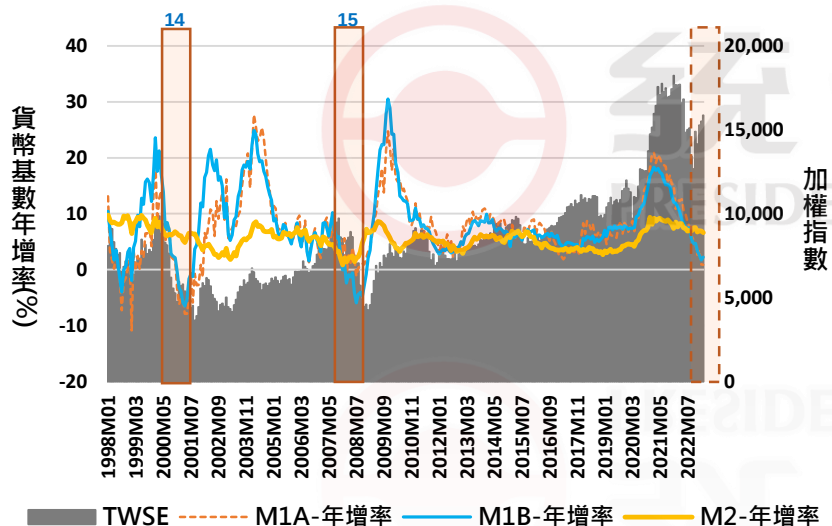


來源: 證期局新聞稿，統一期貨整理

台灣M1b/M2仍處於收縮期，H2端看外資回補買盤

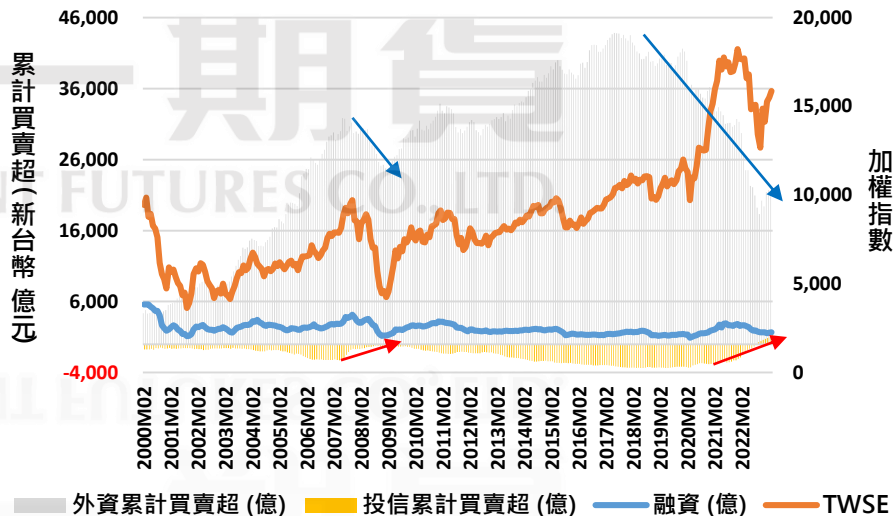
- 2000Sep.、2007Dec. M1B往下穿越M2延續達數個月，M1B年增率目前接近0軸，貨幣基數未見好轉。
- 外資餘額低於2008年低點，雖有回補但總量仍低；投信是買盤要角，去年10月起投信買超約1,070億。

貨幣總計數與加權指數走勢



來源: FED · 台灣央行官網

外資、投信、融資餘額 與 加權指數走勢圖

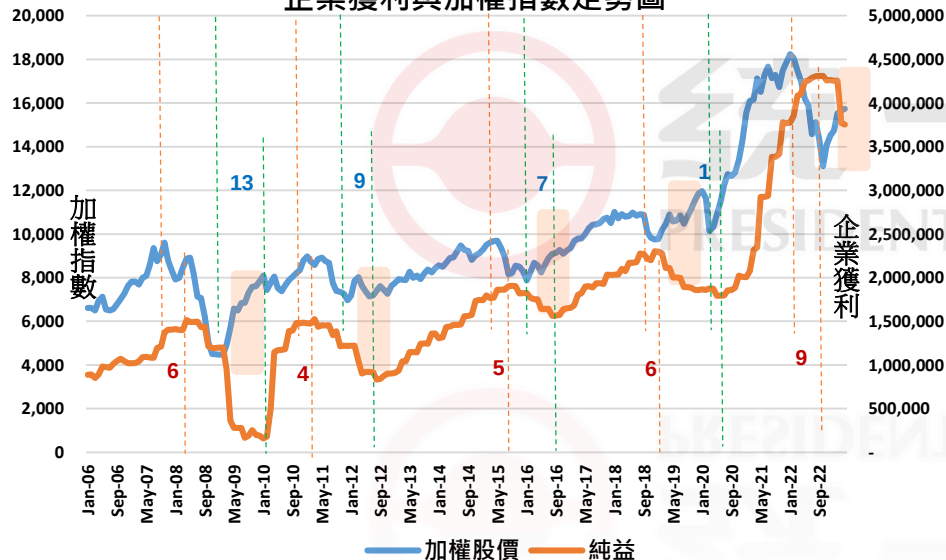


來源: 統一期貨整理

以台股本益比，反推企業獲利循環可望於24年初結束修正

- 空頭循環指數修正8~15個月，指數見低點後的盈利修正期指數呈現區間震盪。
- 企業營收衰退落後反應約半年，如台積電等大廠法說釋出Q3~Q4獲利回溫。

企業獲利與加權指數走勢圖



指數修正期間	修正月數	盈利修正期間	修正月數
2007.10-2009.01	15	2008.04-2010.02	21
2011.01-2011.12	11	2011.05-2012.08	15
2015.05-2016.01	8	2015.10-2016.08	10
2018.09-2019.01	4	2019.02-2020.06	16
2022.01-2022.10	9	2022.10-2024.01	15

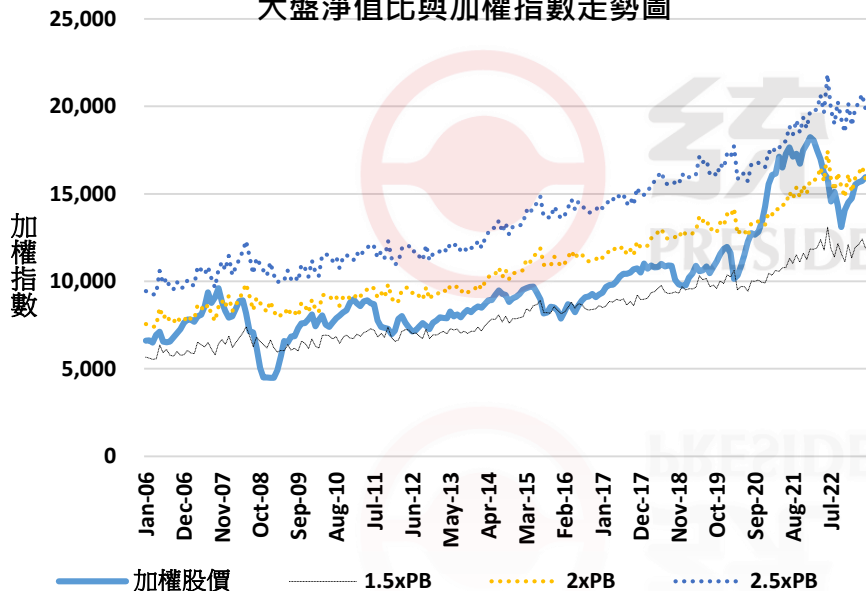
來源: 台灣證券交易所

來源: 統一期貨整理

歷年台股淨值比、殖利率顯示行情仍有上行空間

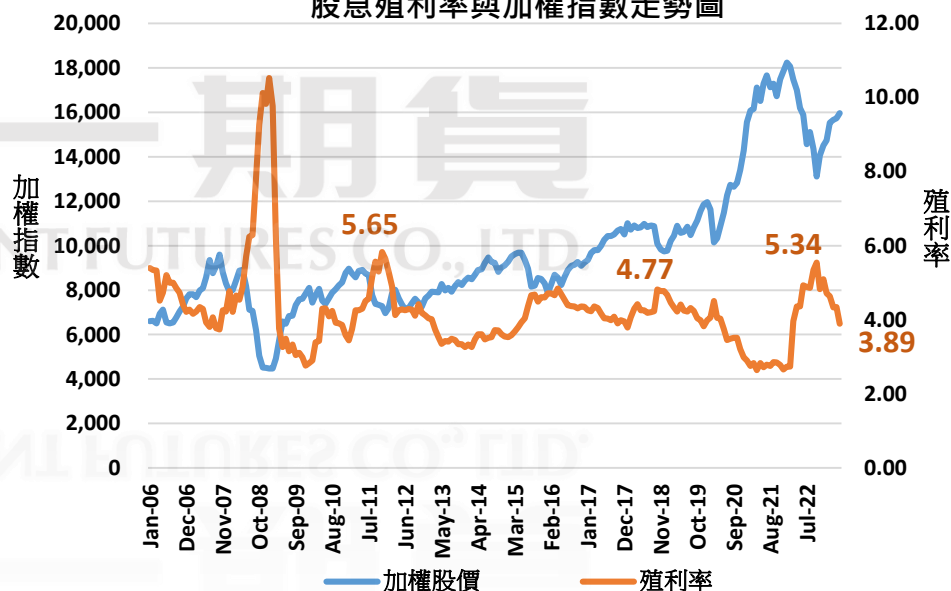
- ◆ 淨值比過往修正至1.5倍有望為指數低點，五月加權指數15,900對應淨值比約在2.01倍。
- ◆ 股息殖利率來看，回落至均值附近。

大盤淨值比與加權指數走勢圖



來源: 台灣證券交易所

股息殖利率與加權指數走勢圖

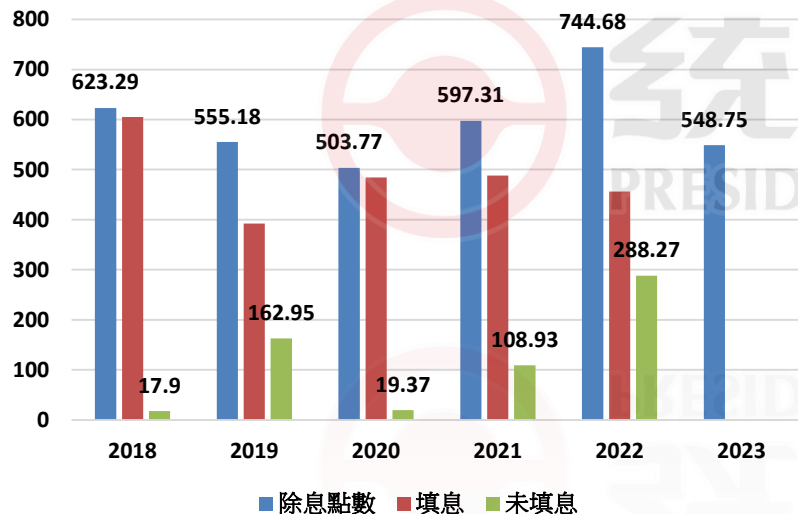


來源: 統一期貨整理

歷年除權息回顧:今年電子權值填息可期

- 統計過去五年除權息除2022年表現較差，其餘年度後續均陸續填息。
- 觀察填息態樣，個股有相當差異，列出重要權值個股當年填息表現，供參考。

加權指數歷年除權息



來源: CMONEY

重要權值當年填息月份

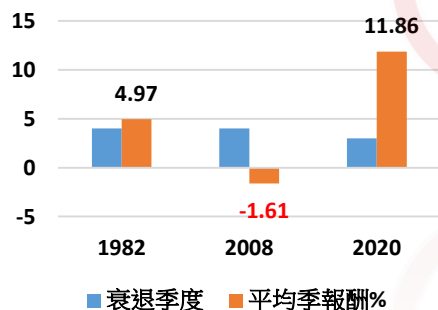
代號	個股	22	21	20	19	18
2454	聯發科		7	7	7	7
2317	鴻海	7	8	12	11	8
2330	台積電	7	7	6	7	7
2303	聯電		7	7	11	7
2412	中華電		12		9	12
3711	日月光投控	11		11	8	
1301	台塑		8	11		7
2308	台達電	7		7		8
2891	中信金	8	8		11	8
2881	富邦金	8	8	11	11	
2882	國泰金		11	12	11	
2892	第一金		11		11	
2885	元大金			7	9	7
5876	上海商銀	8	8		7	10
2890	永豐金	9	8		11	

來源: 統一期貨整理

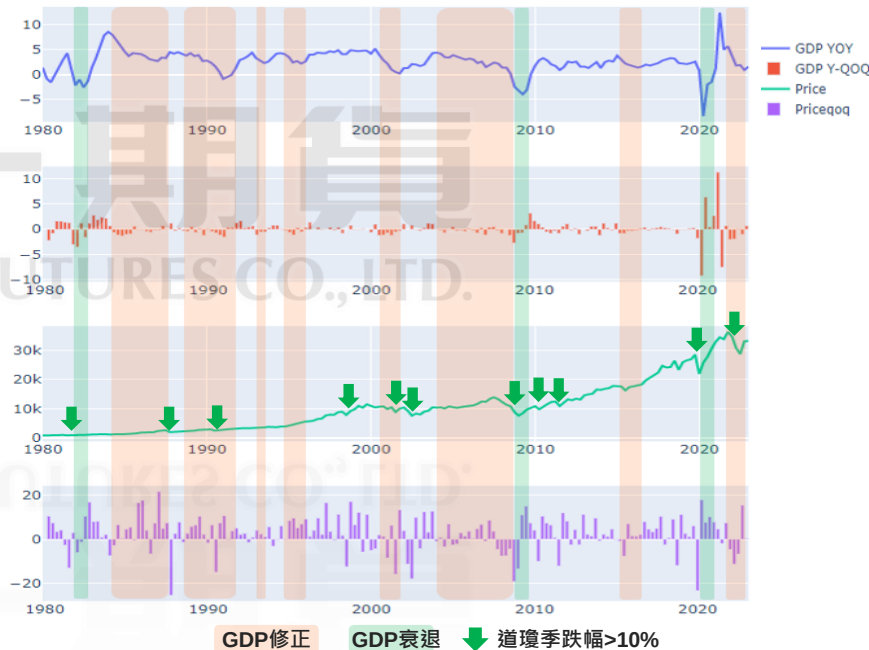
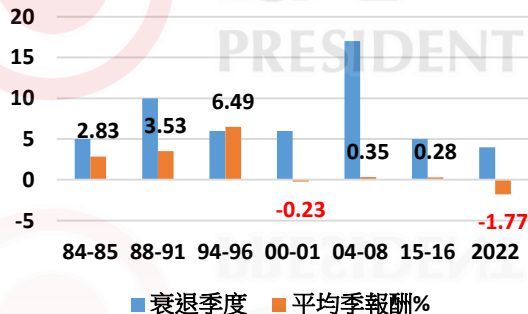
歷年景氣衰退末跌段觸底回升時美股表現佳

- ◆ GDP軟著陸/平緩下修時，美股報酬率並不差(橘色區塊)
- ◆ GDP年增率剛從高點回落和加速末期股市易有較大修正。(綠色區塊)

深度衰退之延續季度
& 與道瓊平均季報酬



軟著陸之延續季度
& 道瓊平均季報酬



來源: yahoo Finance、統一期貨整理

美國經濟數據顯示景氣疲弱，股市卻逆行向上

- ◆ 根據歷史走勢，經濟衰退不一定代表股市不佳。經濟數據大多具滯後性，但股市具前瞻性。
- ◆ 上半年股市黏著盤整，推動五月中旬後突破區間上緣的動能，主要是資金大幅挹注到科技類股。在經濟前景不明朗的情況下，投資人湧入「確定性」趨勢，企圖以長線保護短線。



資料來源: mactotrends ; finviz(2023/1/1~2023/6/1 · S&P500產業熱力圖)



簡報結束，請多指教



統一期貨股份有限公司
PRESIDENT FUTURES CORPORATION LIMITED