

Lesson²

總體經濟課程

Unlimited Capital Macroeconomics

By Henry



免責聲明 (Disclaimer)

本課程僅供教育與資訊參考之用，並不構成任何投資建議、財務建議、法律建議或專業意見。本課程的內容基於公開資訊、經驗與研究，所有投資決策應由學員自行評估並承擔相關風險。

投資涉及風險，可能導致部分或全部資金損失，過去的投資績效不代表未來的表現。本課程不保證任何投資收益，也不對任何交易結果負責。學員在做出任何投資決策前，應諮詢專業財務顧問或相關專業人士。

本課程的講師、公司或相關人員不對任何因使用本課程資訊而產生的直接或間接損失負責，包括但不限於投資損失、交易錯誤或市場波動。本課程所提供的案例、數據與市場分析僅供學術與教育目的，不應作為買賣證券、股票、期貨、外匯、加密貨幣或任何金融產品的依據。

參與本課程即表示您已閱讀並同意本免責聲明，並確認所有投資決策均為您的個人責任。

因為沒有一個策略或指標可以套用到任何時間的標的上，
要因著總體經濟來獲取市場共識而操作，
標的價格顯示市場在想什麼。

第一章：GDP 看經濟狀況

第二章：美國聯準會與貨幣政策

政策來應對經濟狀況

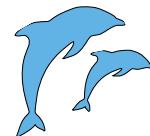
第三章：美國消費與就業市場

第四章：美國製造業 市場上的供需平衡 -> 經濟狀況與通膨

第五章：中國、台灣製造業

第六章：景氣四循環

第七章：總體經濟工具



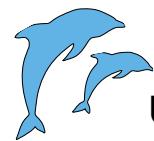
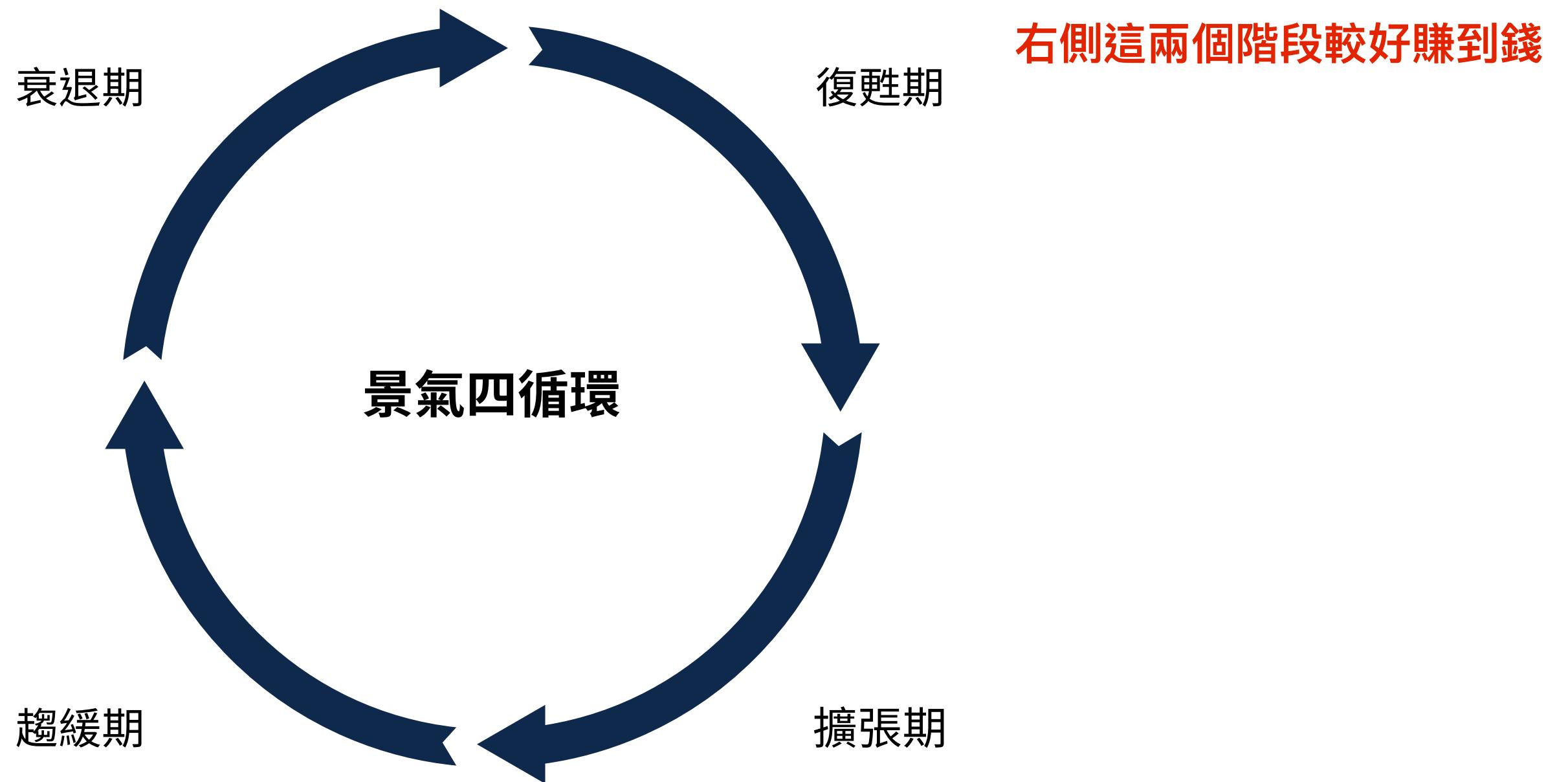
第一章：GDP

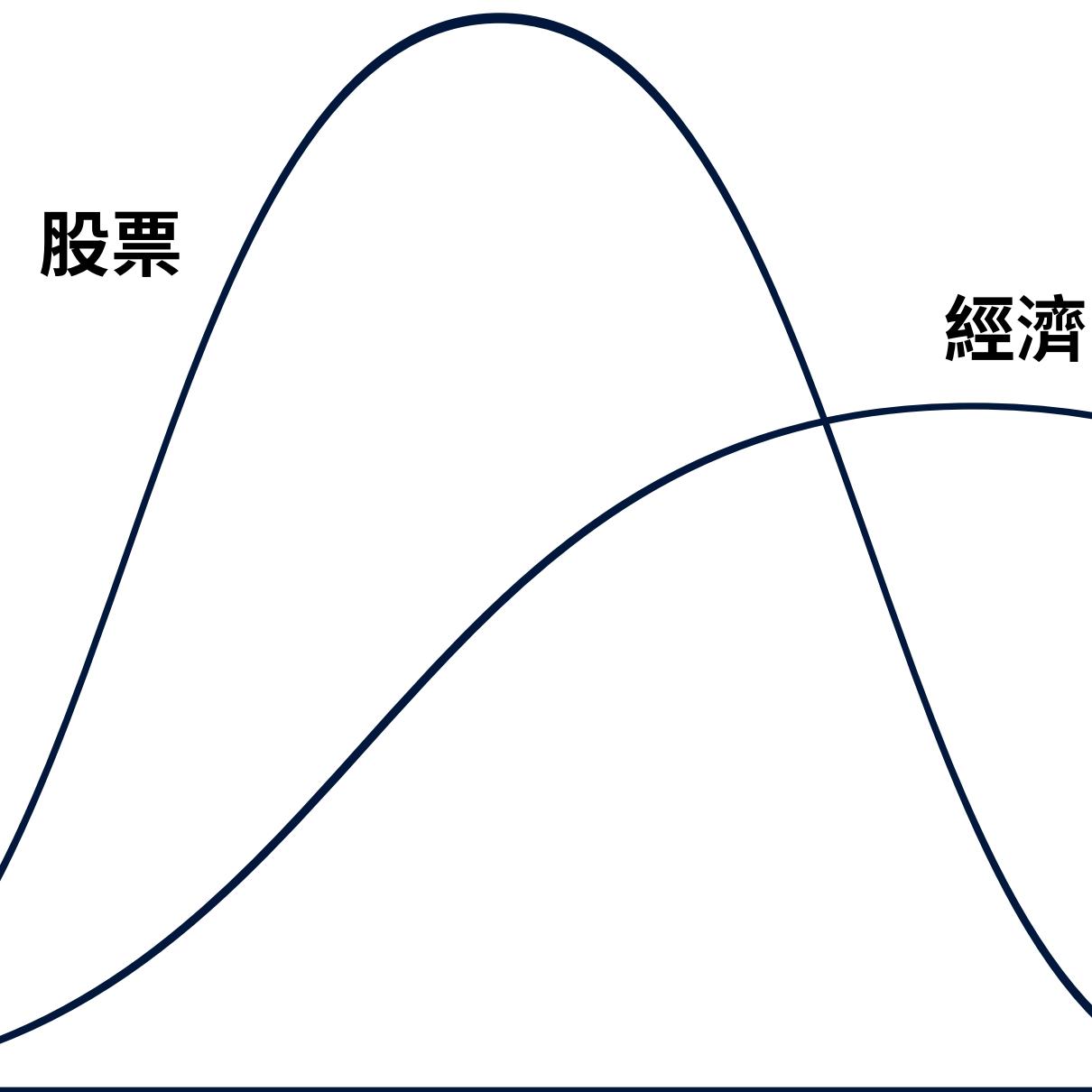
每個國家的收入來源不一樣



Unlimited Capital

第一章：GDP



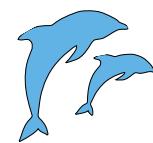


資本市場是炒作「預期」

股市比經濟快 1 - 2 個月

GDP:預期/實際公布

股票會領先實際狀況



GDP組成

消費



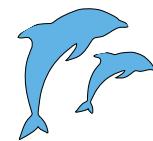
投資



政府支出

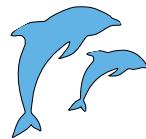


淨出口



第一章：GDP

消費	<ul style="list-style-type: none">代表家庭對於最終商品和服務的支出，通常佔 GDP 最大的比例例如：耐用品、非耐用品、服務
投資	<ul style="list-style-type: none">企業和個人對於未來生產能力的支出，並非指金融投資例如：企業投資、住宅投資、存貨變動 這項不包含股票投資與債券 房地產好壞因為有算在裡面，所以房地產好壞也會作為一個國家的經濟狀況
政府資出	<ul style="list-style-type: none">政府在商品和服務上的支出例如：基礎建設支出、公務員薪資
淨出口	<ul style="list-style-type: none">若淨出口為正，表示是貿易順差；若為負，表示是貿易逆差出口：一國生產並銷售至國外的商品和服務進口：從國外購買的商品和服務淨出口：出口減去進口

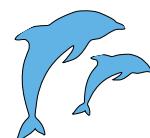


第一章：GDP

每個國家在這四項中的佔比不同

$$\text{GDP} = \text{消費} + \text{投資} + \text{政府支出} + \text{淨出口}$$

	消費	投資	政府支出	出口	進口
美國	68%	18%	17%	11%	14%
中國	39%	42%	16%	19%	17%
台灣	45.6%	27.7%	13.8%	<u>72%</u>	59.1%



第一章：GDP

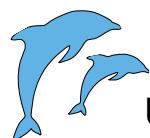
總經報告：美聯國內生產毛額 (GDP)

<https://hk.investing.com/economic-calendar/gdp-375>



是衡量美國經濟活動最重要的指標之一，它代表美國境內在一定時期內（通常是季度或年度）所生產的所有最終商品和服務的市場價值。

當連續出現兩三個季度是負的時候代表該國家已經進入衰退



Unlimited Capital

1. 介於 2% - 3.5%：健康增長

- 穩健成長，符合歷史趨勢。

2. 介於 3.5% - 5%：強勁增長

- 經濟過熱風險增加。

3. 超過 5%：可能伴隨通膨或資產泡沫

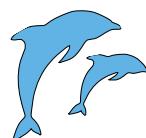
- 需關注 Fed 政策。

4. 低於 1.5%：經濟放緩

- 需警惕就業市場和消費減弱。

5. 負增長：經濟衰退風險

- 若連續兩個季度負增長，技術性衰退。



第一章：GDP

總經報告：GDPNow

<https://www.atlantafed.org/cqer/research/gdpnow>



The growth rate of real gross domestic product (GDP) is a key indicator of economic activity, but the official estimate is released with a delay. Our GDPNow forecasting model provides a "nowcast" of the official estimate prior to its release by estimating GDP growth using a methodology similar to the one used by the U.S. Bureau of Economic Analysis.

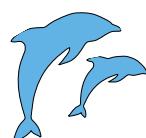
GDPNow is not an official forecast of the Atlanta Fed. Rather, it is best viewed as a running estimate of real GDP growth based on available economic data for the current measured quarter. There are no subjective adjustments made to GDPNow—the estimate is based solely on the mathematical results of the model. **In particular, it does not capture the impact of COVID-19 and social mobility beyond their impact on GDP source data and relevant economic reports that have already been released. It does not anticipate their impact on forthcoming economic reports beyond the standard internal dynamics of the model.**

Recent forecasts for the GDPNow model are [available here](#). More extensive numerical details—including underlying source data, forecasts, and model parameters—are [available as a separate spreadsheet](#). You can also [view an archive of recent commentaries](#) from GDPNow estimates.

Please note that we no longer support the GDPNow app. Download our [EconomyNow app](#) to get the latest GDP nowcast and more economic data.

Latest estimate: -2.4 percent — March 06, 2025

由美國亞特蘭大聯邦儲備銀行開發的一種即時經濟預測模型，用於估計當前季度美國實際國內生產總值的增長率。



Unlimited Capital

第一章：GDP

此份 G D P 顯示是預測現在的 G D P 為和來預判經濟走勢
所有的官方數據都作為參考即可，這些都是資本家要拿來操控市場做的



The growth rate of real gross domestic product (GDP) is a key indicator of economic activity, but the official estimate is released with a delay. Our GDPNow forecasting model provides a "nowcast" of the official estimate prior to its release by estimating GDP growth using a methodology similar to the one used by the U.S. Bureau of Economic Analysis.

GDPNow is not an official forecast of the Atlanta Fed. Rather, it is best viewed as a running estimate of real GDP growth based on available economic data for the current measured quarter. There are no subjective adjustments made to GDPNow—the estimate is based solely on the mathematical results of the model. **In particular, it does not capture the impact of COVID-19 and social mobility beyond their impact on GDP source data and relevant economic reports that have already been released. It does not anticipate their impact on forthcoming economic reports beyond the standard internal dynamics of the model.**

Recent forecasts for the GDPNow model are [available here](#). More extensive numerical details—including underlying source data, forecasts, and model parameters—are [available as a separate spreadsheet](#). You can also view an archive of recent commentaries from GDPNow estimates.

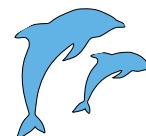
Please note that we no longer support the GDPNow app. Download our [EconomyNow app](#) to get the latest GDP nowcast and more economic data.

Latest estimate: -2.4 percent — March 06, 2025

Related Resources

- [GDPNow Forecast](#)
- [GDPNow Model Data and Historical Forecasts](#)
- [GDPNow Release Dates](#)
- [GDPNow RSS feed](#)
- [Pulling Back the Curtain on GDPNow](#)
- [GDPNow: A Model for GDP "Nowcasting," Working Paper 14-7](#)
- [macroblog on Building a Better Model: Introducing Changes to GDPNow](#)
- [Modifications to GDPNow Model Forecast](#)
- [View GDPNow in the EconomyNow App](#)
- [Subscribe to Email Updates](#)

Do you want to ask a question?



Unlimited Capital

美國 GDP 主要來自以下幾個部門：

因為投資美股市場，所以每月開出來的服務業數據報告都要上去關注，去確認實際上美國經濟狀況

1. 服務業約 77%

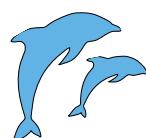
(金融與保險業、科技產業、醫療保健、零售與電子商務、教育與研究)

2. 工業 / 製造業約 18%

(航空航天、汽車製造、電子與半導體、能源、生技與製藥)

3. 農業約 1%

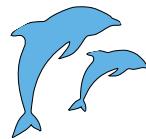
(穀物、畜牧業、水果與蔬菜)



美國的經濟好，不代表其他國家的經濟好。
如果美國的經濟不好，則是全球的經濟就不好。

美國經濟特點：

- 是全球最重要的消費市場
- 全球第二大製造業國家，僅次於中國
- 大多數美國人依賴信用卡、貸款進行消費
- 全球最大進口國，進口大量中國、日本、德國製造品
- 科技創新全球領先



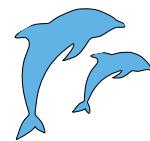
第二章：美國聯準會與貨幣政策



Unlimited Capital

第二章：美國聯準會與貨幣政策

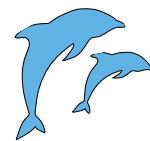
景氣低迷，如何刺激經濟？



Unlimited Capital

第二章：美國聯準會與貨幣政策

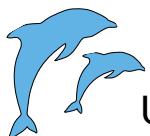
口訣：有錢賺，才有錢花



第二章：美國聯準會與貨幣政策

美國聯準會 Fed

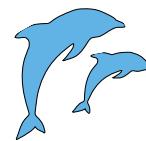
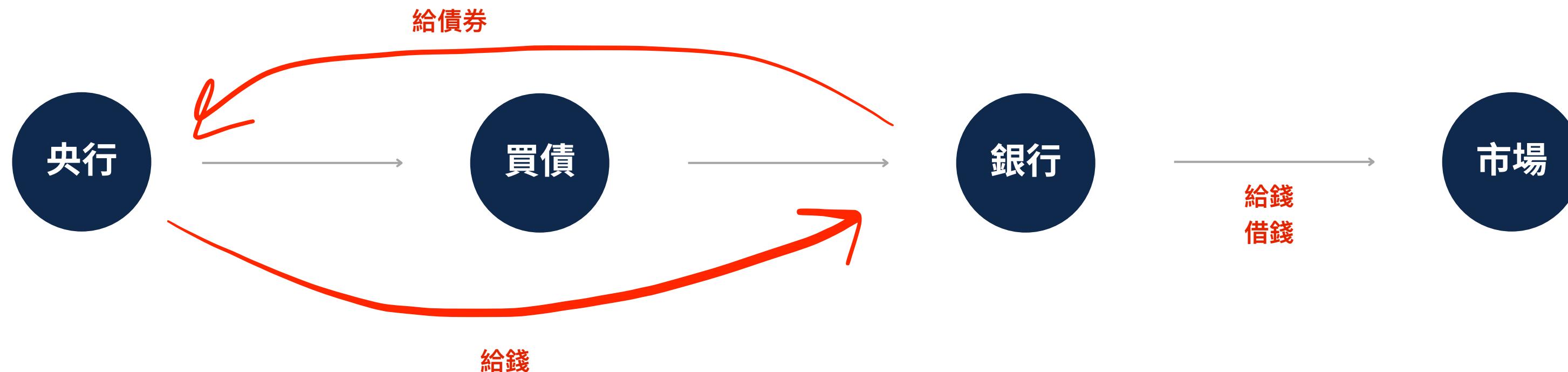
美國聯邦準備理事會（Federal Reserve System），另稱為聯準會、FED，由理事會、12 家聯邦儲備銀行以及公開市場操作委員會（FOMC）組成，每年 FOMC 召開 8 次會議，組成包含理事會、紐約聯儲行長為永久票委，其他則由聯儲行長每年 4 人輪流擔任，並以投票方式決定貨幣政策，最重要的雙重使命為最大化美國就業、長期穩定物價。



第二章：美國聯準會與貨幣政策

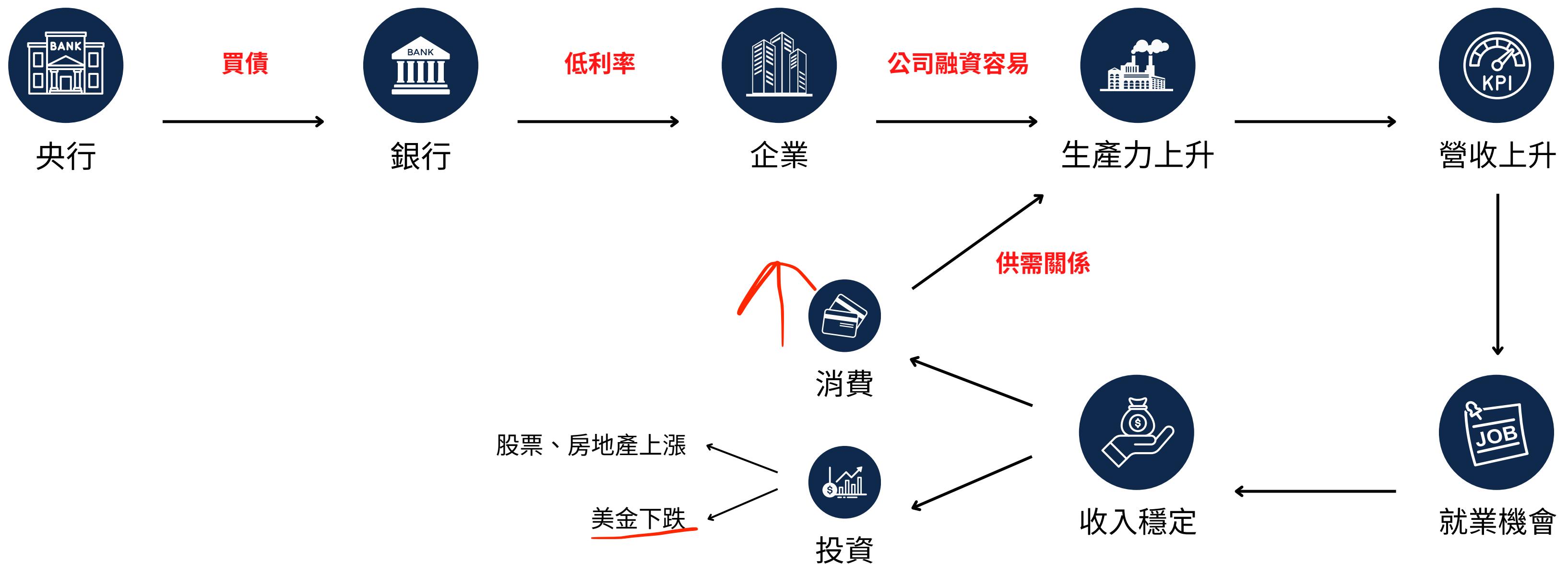
量化寬鬆 (Quantitative Easing, QE) 印鈔票

量化寬鬆 (QE) 是中央銀行在利率已接近 0% 或無法再進一步降低時，透過購買金融資產來向市場注入資金，以刺激經濟增長。



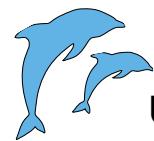
第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經正循環



第二章：美國聯準會與貨幣政策

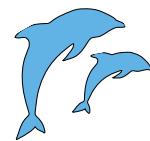
經濟太熱 (通膨過高、資產泡沫)，怎麼辦？



第二章：美國聯準會與貨幣政策

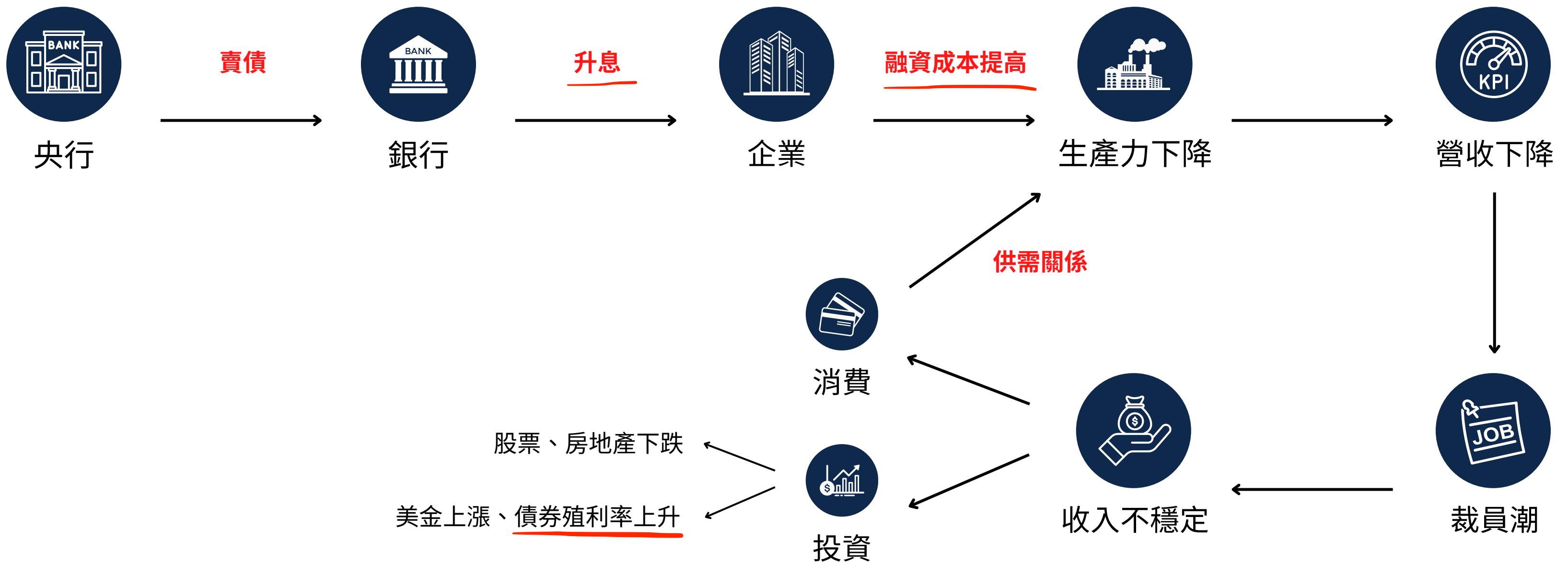
量化緊縮 (Quantitative Tightening, QT) 把錢收回來

量化緊縮 (QT) 是中央銀行為了降低市場流動性、控制通膨，而減少資產負債表規模的貨幣政策。
透過回收市場資金、減少債券持有量，來提高利率、減少經濟過熱風險。



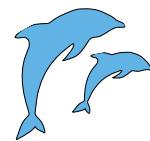
第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經逆循環



第二章：美國聯準會與貨幣政策

如何觀察美聯儲在 QE 還是 QT 呢？

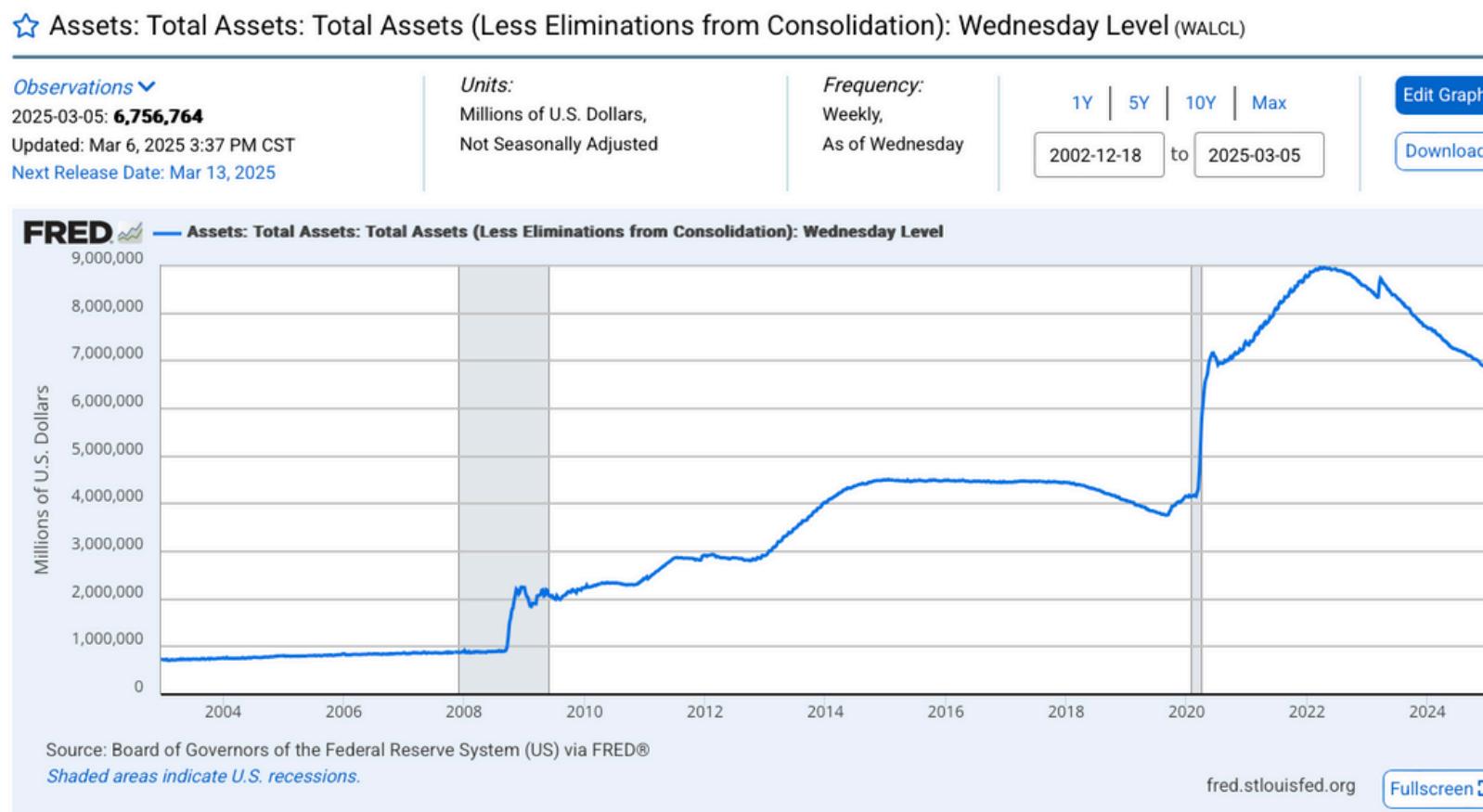


Unlimited Capital

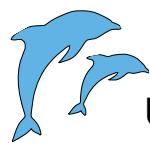
第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經報告：美聯儲資產負債表規模

網站：<https://fred.stlouisfed.org/series/WALCL>



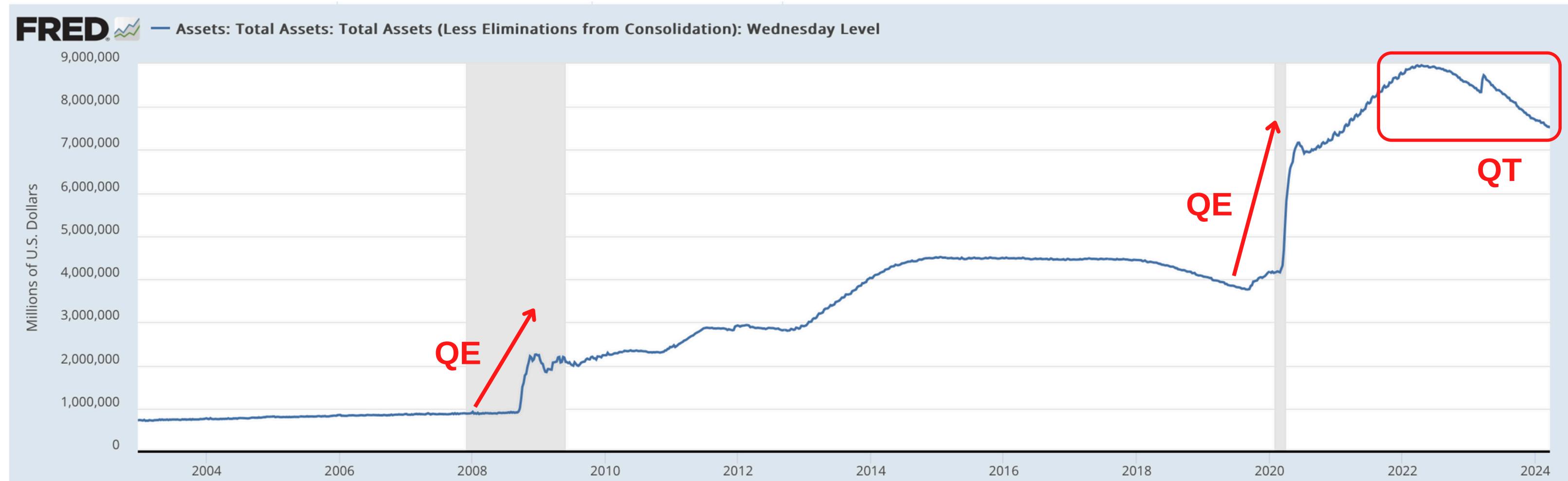
美聯儲的資產負債表顯示了央行如何影響市場資金供應，進而影響利率、股市、房市、通膨等經濟活動。



Unlimited Capital

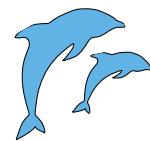
第二章：美國聯準會與貨幣政策

- 量化寬鬆 (QE) = 美聯儲購買資產，擴大資產負債表
- 量化緊縮 (QT) = 美聯儲不再購買資產，減少資產負債表



第二章：美國聯準會與貨幣政策

如何觀察利率變化？

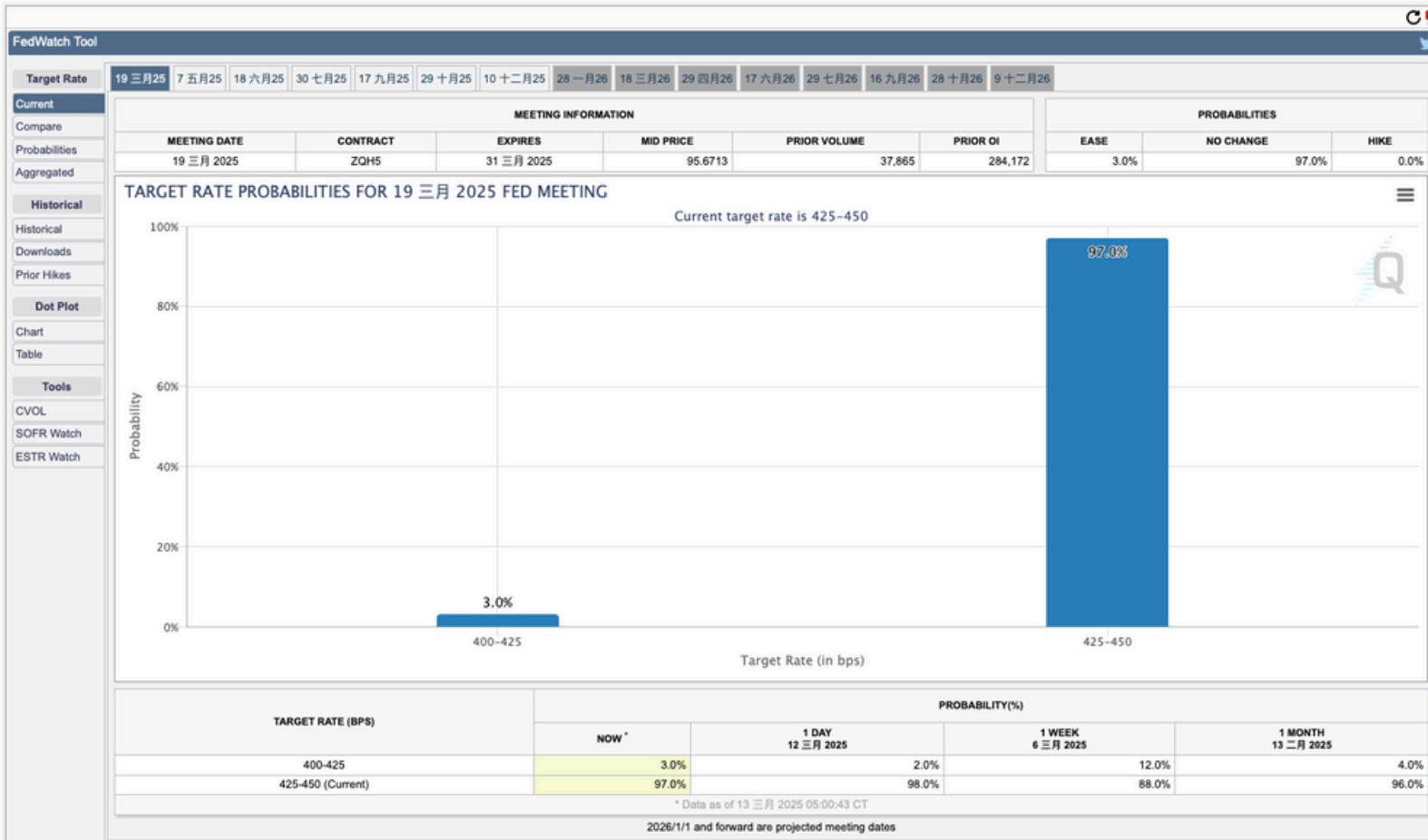


Unlimited Capital

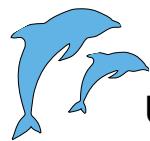
第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經報告：FedWatch

網站：<https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>



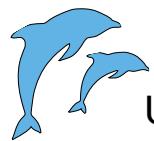
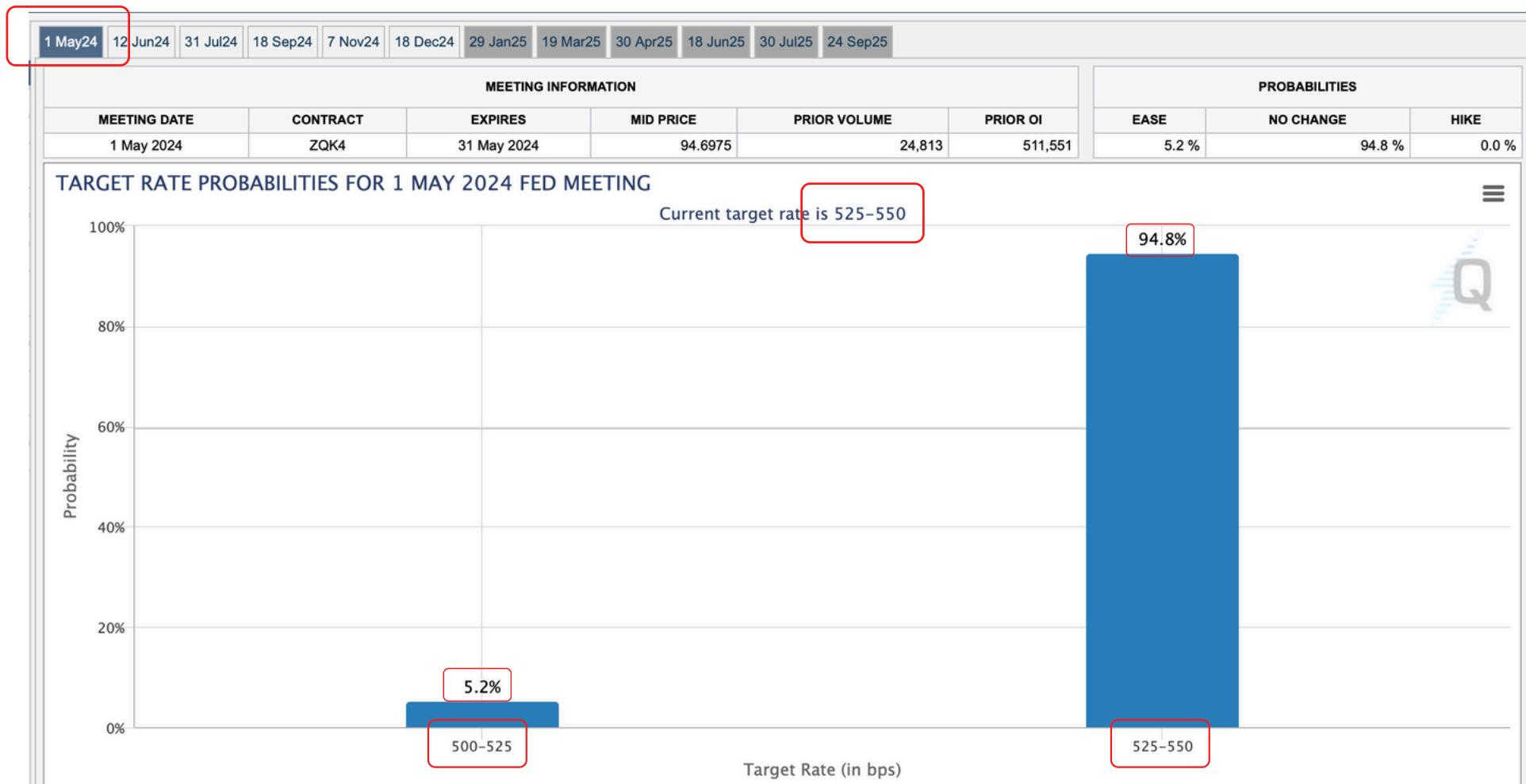
是由 芝加哥商品交易所提供的一個市場預測工具，用來衡量市場對美聯儲未來利率決策的預期。該工具基於聯邦基金利率期貨的交易數據，來計算市場對於下一次美聯儲會議的升息、降息或維持利率不變的機率。



第二章：美國聯準會與貨幣政策

利率趴數超過35%比較有參考數據

- 美國升降息機率，1碼 = 0.25%
- 一年開八次 FOMC 會議



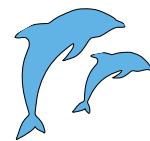
第二章：美國聯準會與貨幣政策



第二章：美國聯準會與貨幣政策

通貨膨脹

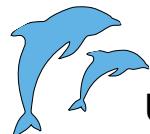
通貨膨脹指的是整體物價水平持續上漲，導致貨幣購買力下降。
一般定義超過3%為通貨膨脹，超過5%是嚴重通貨膨脹。



第二章：美國聯準會與貨幣政策

造成通膨的原因

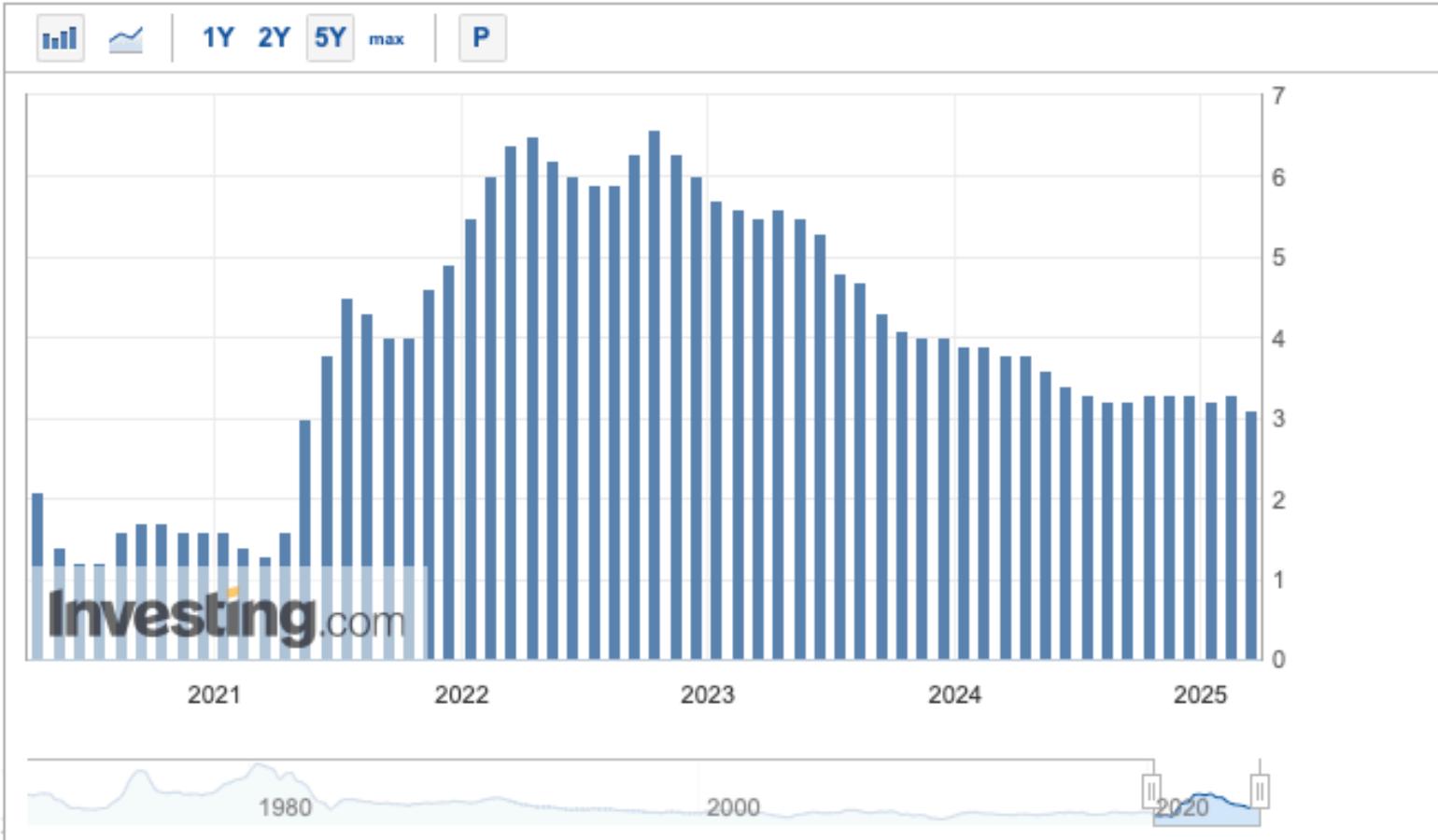
- 1.需求拉動型通膨：當市場上商品或服務的需求超過供應，物價自然上漲，形成通膨
- 2.成本推動型通膨：當生產成本上升，企業將成本轉嫁給消費者，導致物價上漲
- 3.貨幣供應增加：當市場上貨幣供應過多，但商品與服務供應量沒有同步增加，物價就會上漲
- 4.通膨預期：如果企業和消費者預期未來物價會上漲，可能會加速通膨發生



第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經報告：美國消費者物價指數 CPI

網站：<https://rl.fx678.com/content/id/112015032410000087.html>



是一種衡量消費者購買的商品和服務價格變動的經濟指標，反映了一個國家的通貨膨脹或通貨緊縮情況。CPI是政府、企業和投資者用來評估經濟健康狀況的重要數據之一。

第二章：美國聯準會與貨幣政策

1. 介於 2% - 3%：正常通膨範圍

- Fed 目標是 2% 左右。

2. 介於 3% - 5%：高通膨

- 物價壓力增加，可能影響消費。

3. 超過 5%：過熱通膨

- 可能促使 Fed 加息。

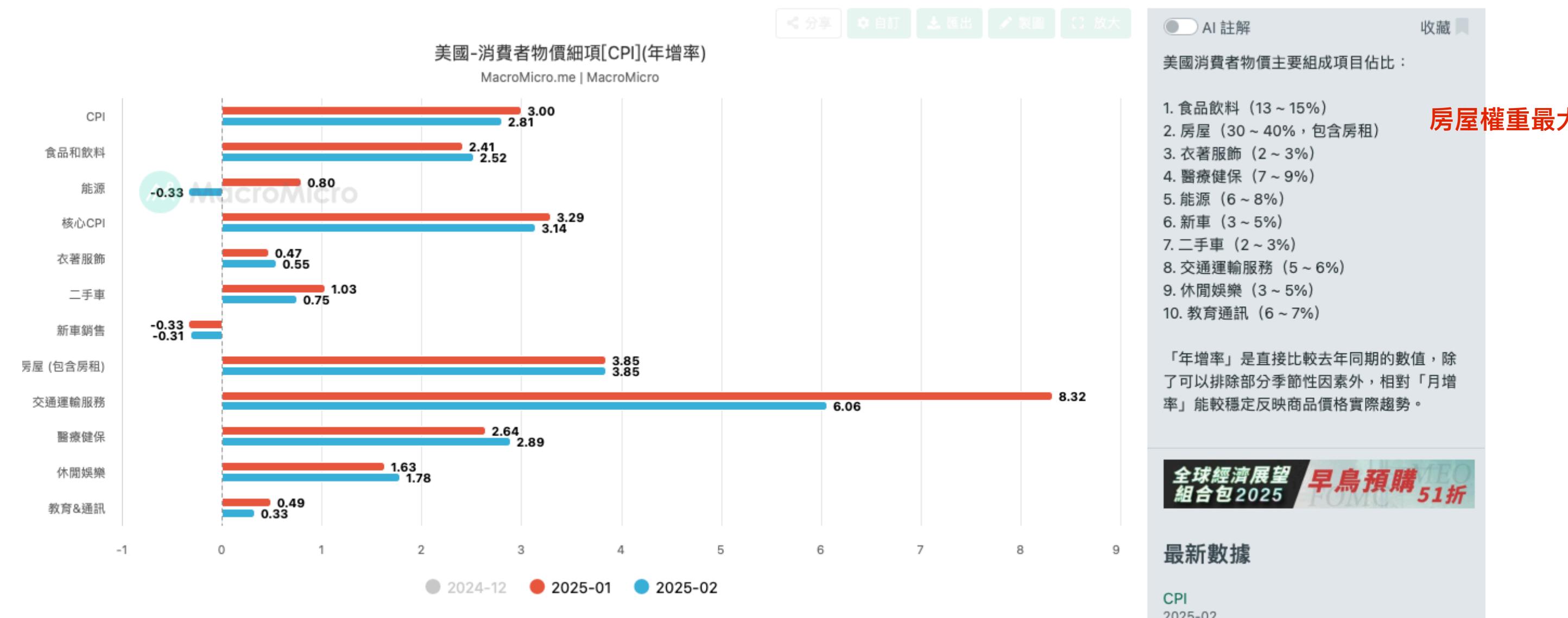
4. 低於 1.5%：可能有通縮風險

- 經濟可能減速。



第二章：美國聯準會與貨幣政策

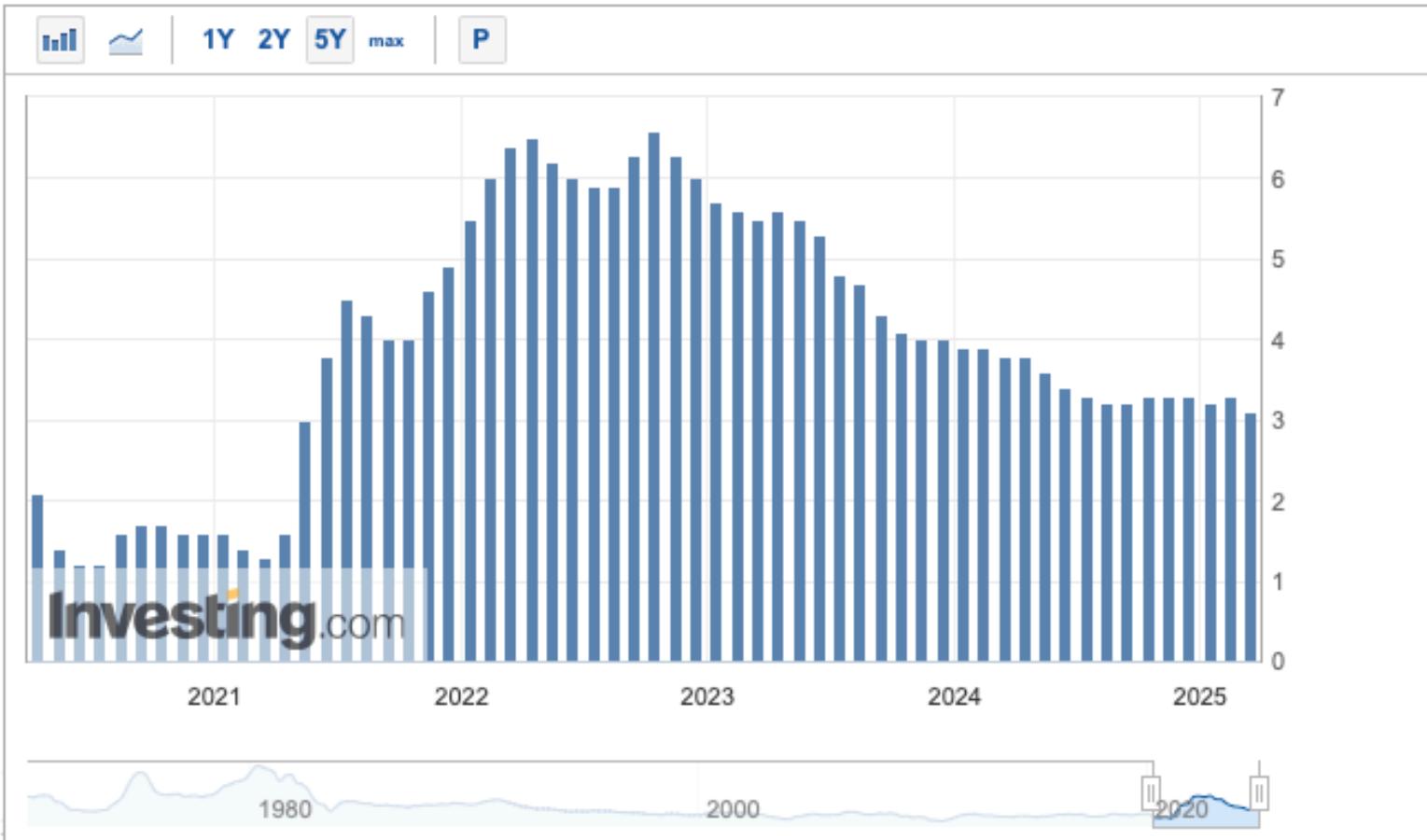
- 美國-消費者物價細項
- <https://www.macromicro.me/collections/5/us-price-relative/68/cpi-items>



第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經報告：美國核心消費者物價指數 CPI

<https://rl.fx678.com/content/id/112015032410000086.html>



是指將受氣候和季節等因素影響較大的產品價格剔除之後的居民消費物價指數。更能真實反映家庭單位購買大宗商品、服務價格的實際狀況，也能避免暫時性國際供需因素導致的波動。核心 CPI 能更真實地反映宏觀經濟運行狀況。

第二章：美國聯準會與貨幣政策

1. 介於 2% - 2.5%：正常通膨範圍

- Fed 目標是 2% 左右。

2. 介於 2.5% - 4%：高通膨

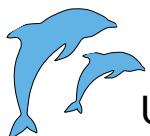
- 物價壓力增加，Fed 可能保持高利率。

3. 超過 4%：過熱通膨

- 可能促使 Fed 加息。

4. 低於 2%：可能有通縮風險

- 經濟可能減速。



第二章：美國聯準會與貨幣政策

總經報告：美國-中大型企業向國內銀行貸款淨需求比例

網站：<https://www.macromicro.me/series/3947/us-large-firm-loan-demand>



是衡量美國中大型企業對銀行貸款需求變化的重要指
標，反映企業對資金需求的增減趨勢。

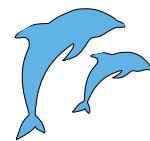
第二章：美國聯準會與貨幣政策

1. 正值且上升：

- 企業貸款需求增加，可能預示經濟活動增強。

2. 負值且下降：

- 企業貸款需求減少，可能預示經濟活動減弱。





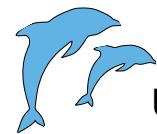
第三章：美國消費與就業市場



Unlimited Capital

第三章：美國聯準會與貨幣政策

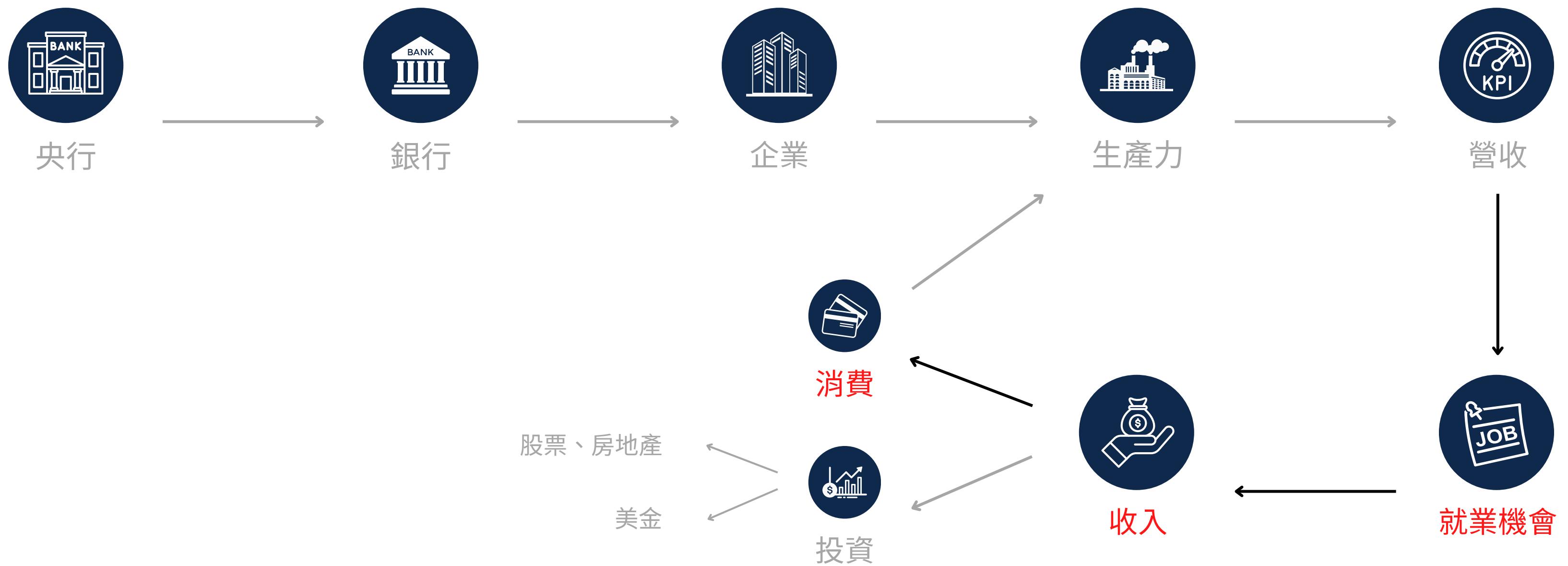
口訣：有錢賺，才有錢花



Unlimited Capital

第三章：美國聯準會與貨幣政策

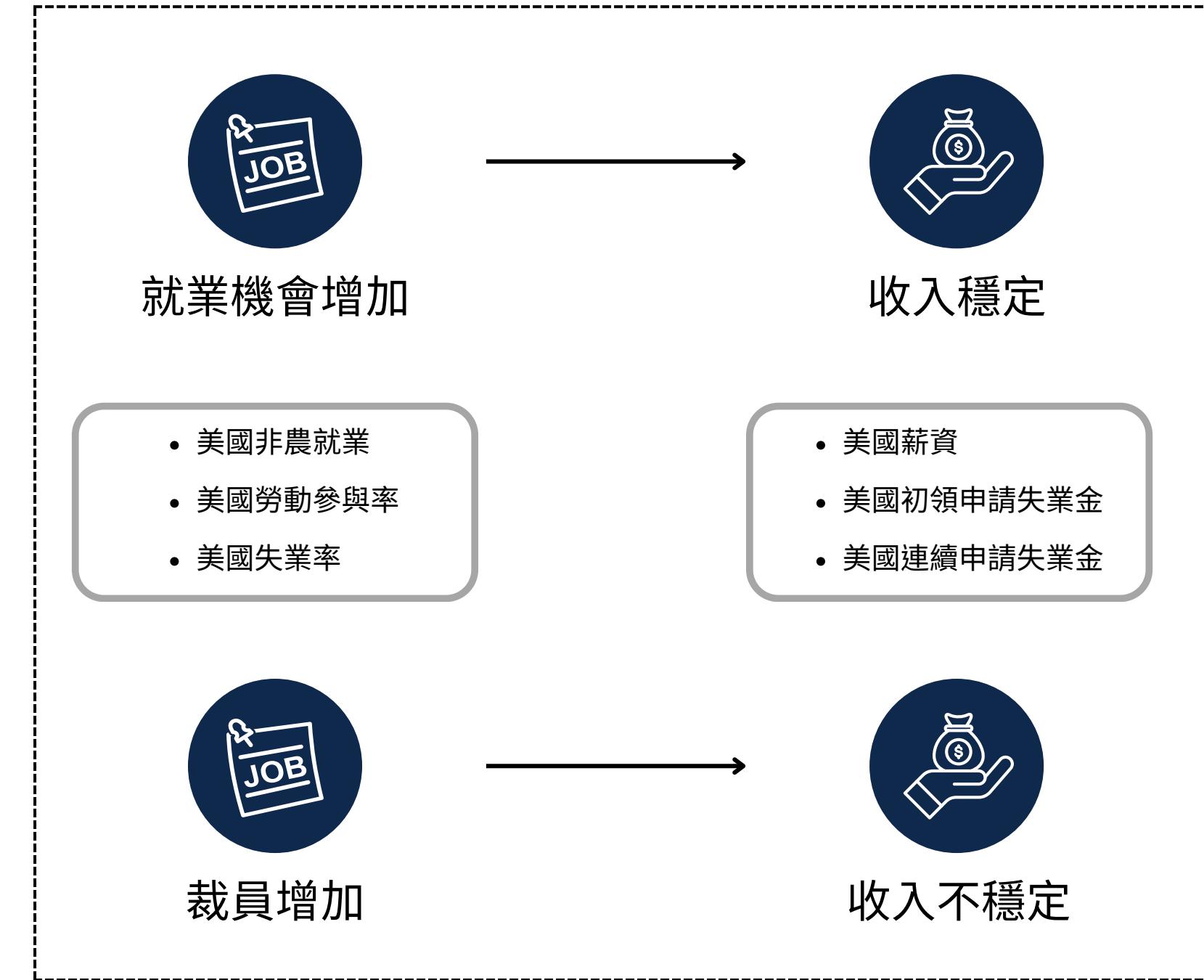
口訣：有錢賺，才有錢花



第三章：美國聯準會與貨幣政策

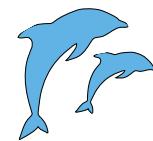
口訣：有錢賺，才有錢花

經濟擴張



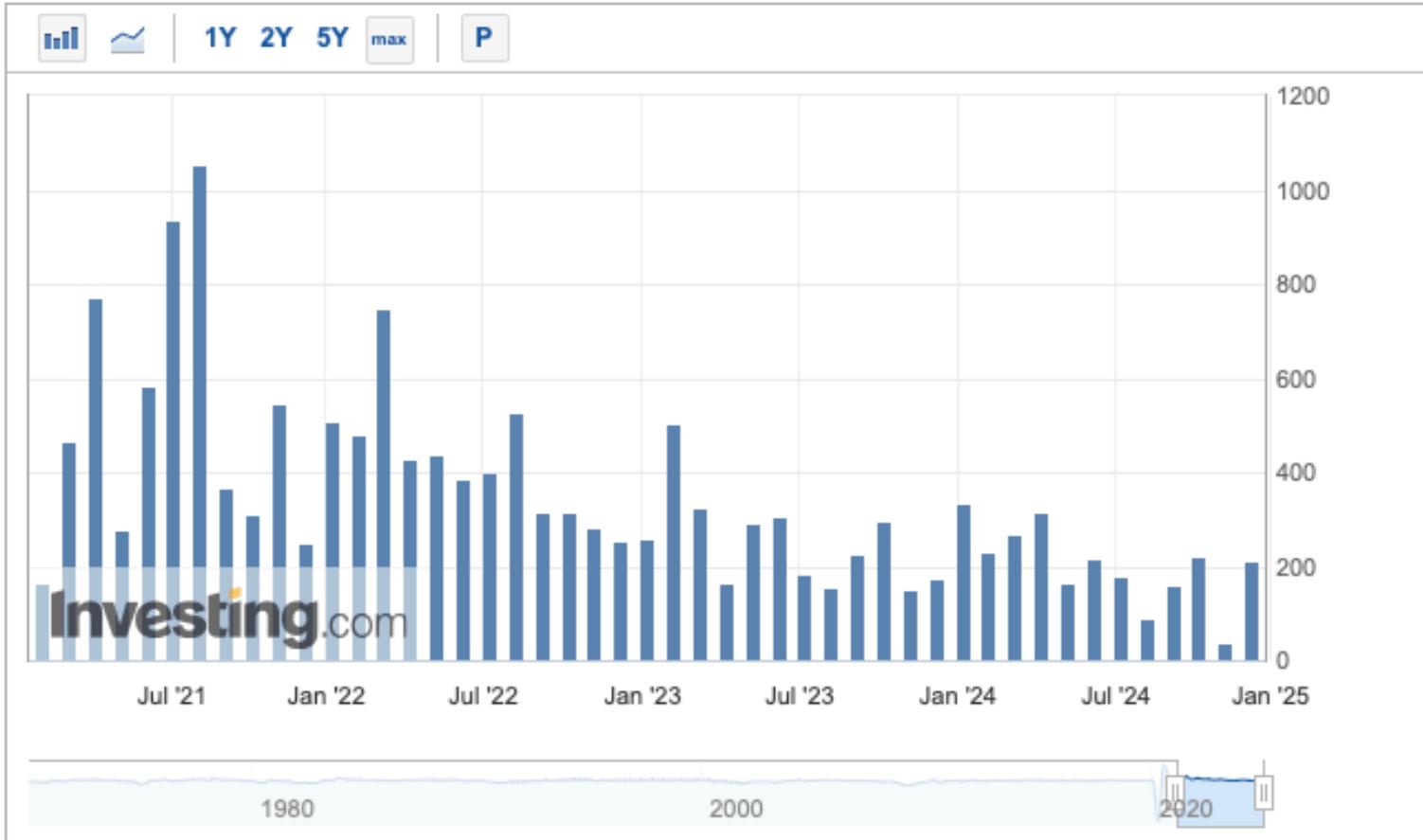
經濟衰退

美國就業市場報告



總經報告：美國非農就業

<https://hk.investing.com/economic-calendar/nonfarm-payrolls-227>



是美國勞工統計局每月發布的重要經濟數據，衡量美國農業以外產業的新增就業人數，被視為衡量美國勞動市場健康狀況的關鍵指標之一。

1. 低於 100K：警訊

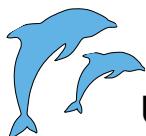
- 表示就業市場放緩，可能影響消費與經濟成長。
- 失業率可能開始上升，市場會擔心經濟成長放緩。

2. 低於 0：嚴重警訊

- 表示企業正在裁員，就業市場惡化。
- 可能出現經濟衰退的徵兆，美聯儲可能考慮降息或推出經濟刺激政策。

3. 連續 2 - 3 個月低於市場預期：市場波動加劇

- 可能影響消費信心、股市和債市走勢。
- 美聯儲可能重新評估貨幣政策。



總經報告：美國勞動參與率

<https://hk.investing.com/economic-calendar/participation-rate-1581>



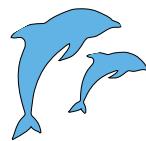
美國勞動參與率是衡量美國 16 歲及以上適齡人口中，參與勞動市場的比例。這包括正在工作的人和正在找工作的人，但不包括退役軍人、全職學生、退休者、家庭主婦或不再尋找工作的人。

1. 介於 62% - 66%：健康範圍

- 勞動市場活躍，企業招聘穩定，經濟成長健康。
- 過去美國歷史平均值約為 63 - 66%。

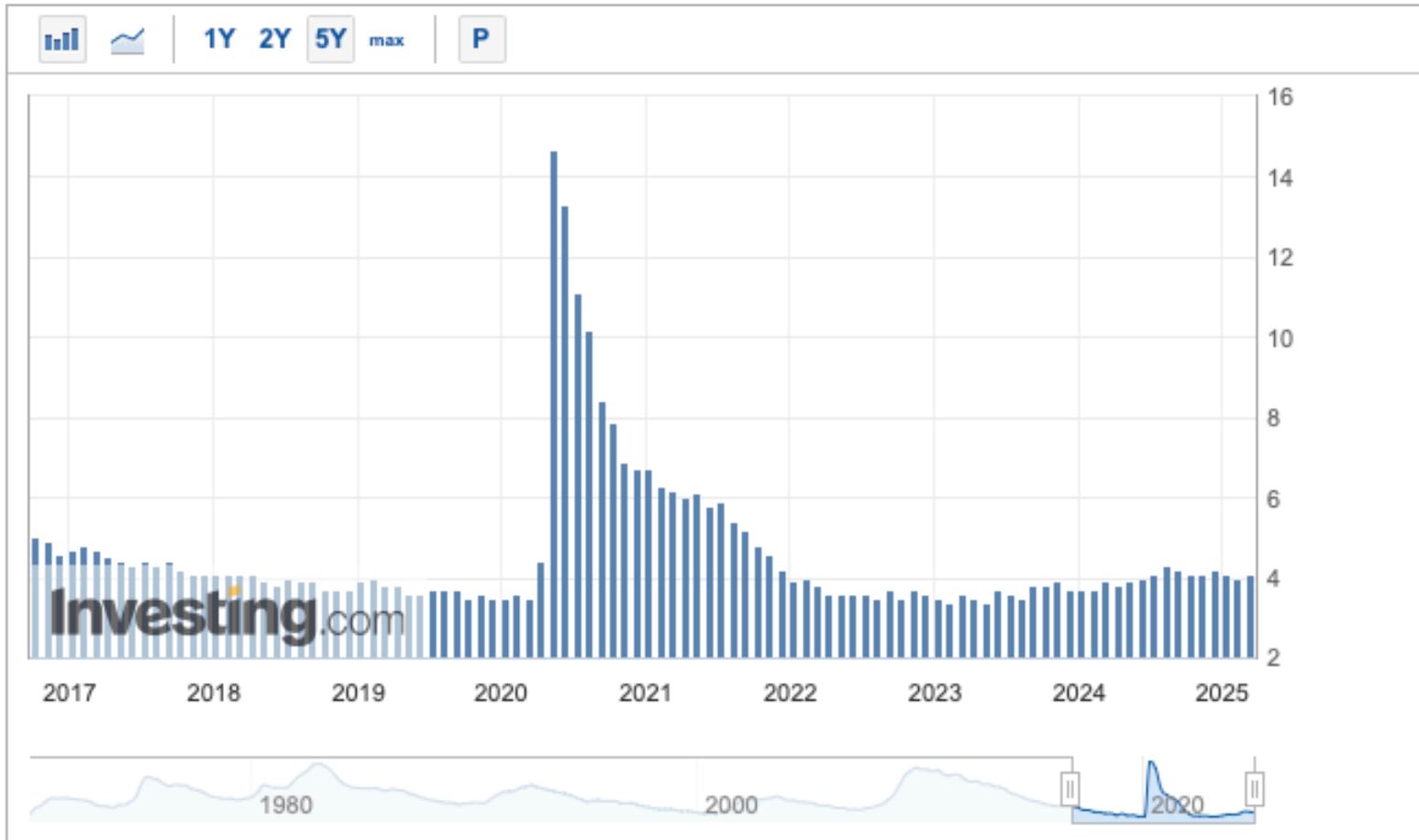
2. 低於 62%：警訊

- 可能代表人口老齡化、年輕人不積極找工作、或經濟疲軟。
- 也可能代表失業人口已經放棄找工作，並未納入「失業率」統計。



總經報告：美國失業率

<https://hk.investing.com/economic-calendar/unemployment-rate-300>



是衡量美國勞動市場健康程度的核心指標之一。該數據由美國勞工統計局每月發布，通常與非農就業和每小時平均薪資於每月第一個星期五同時公布。

1. 低於 3.5%：過熱風險

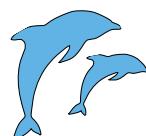
- 勞動市場過度緊縮，企業難以招聘，可能導致工資與通膨快速上升。
- 美聯儲可能加息，以防止經濟過熱。

2. 介於 4.5% - 5.5%：成長放緩

- 代表經濟增長趨緩，就業市場開始疲軟。
- 可能影響消費與企業投資，若失業率持續上升，可能導致經濟衰退風險。

3. 大於 5.5%：衰退風險

- 表示就業市場出現明顯惡化，企業可能正在裁員。
- 超過 6% 可能代表經濟衰退風險增加。



總經報告：美國平均薪資

<https://hk.investing.com/economic-calendar/average-hourly-earnings-1777>



是衡量美國勞動市場工資增長的關鍵指標。該數據由美國勞工統計局發布，通常與非農就業報告於每月第一個星期五一起公佈。這項數據對於衡量工資增長、通膨壓力、消費能力以及美聯儲貨幣政策具有重要影響。

1.大於 4%：薪資增長過快，通膨風險加劇

- 可能導致美聯儲加息，壓抑經濟過熱。
- 如果物價增長較慢，工資增長過快可能影響企業獲利。

2.介於 3% - 4%：健康增長範圍

- 反映穩健的經濟與就業市場，符合長期趨勢。
- 通膨與工資同步增長，不會過度影響市場。

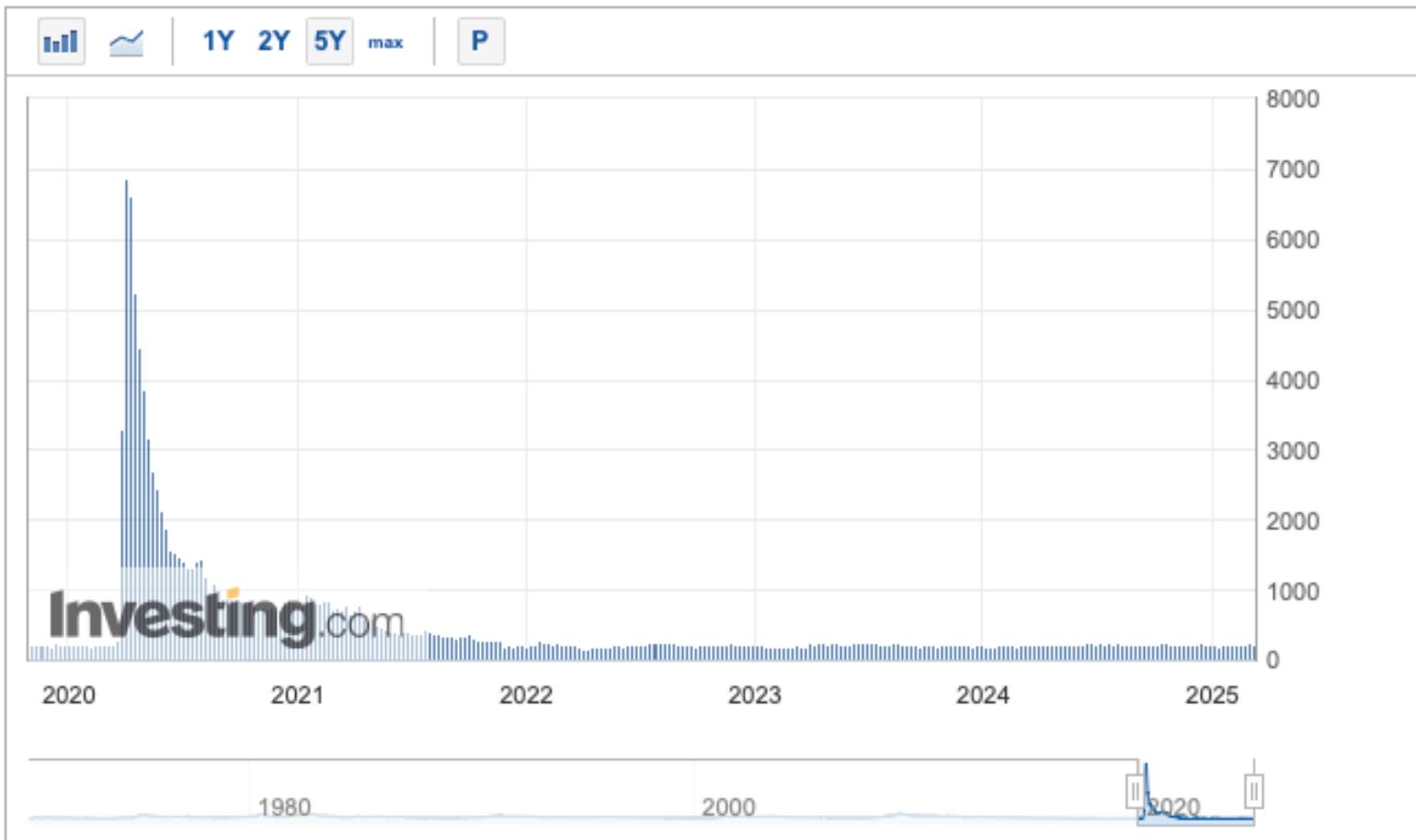
3.小於 3%：工資增長疲軟

- 可能代表企業減少薪資支出或經濟放緩。
- 如果通膨仍然高，代表實際購買力下降。



總經報告：美國初領申請失業金

<https://hk.investing.com/economic-calendar/initial-jobless-claims-294>



是衡量美國勞動市場健康程度的重要指標，反映每週首次申請失業救濟金的人數。該數據由美國勞工部每週四發布，數據更新頻率高，能夠快速反映企業裁員情況和就業市場變化。

1. 低於 25 萬人 / 週：勞動市場強勁

- 代表裁員情況少，企業穩定，就業市場健康。

2. 介於 25 - 30 萬人 / 週：勞動市場可能降溫

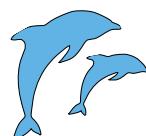
- 若持續多週維持此水準，可能顯示企業開始縮減人力。

3. 高於 30 萬人 / 週：警訊

- 若多週超過 30 萬人，可能代表經濟放緩，企業大規模裁員，甚至可能是經濟衰退的前兆。

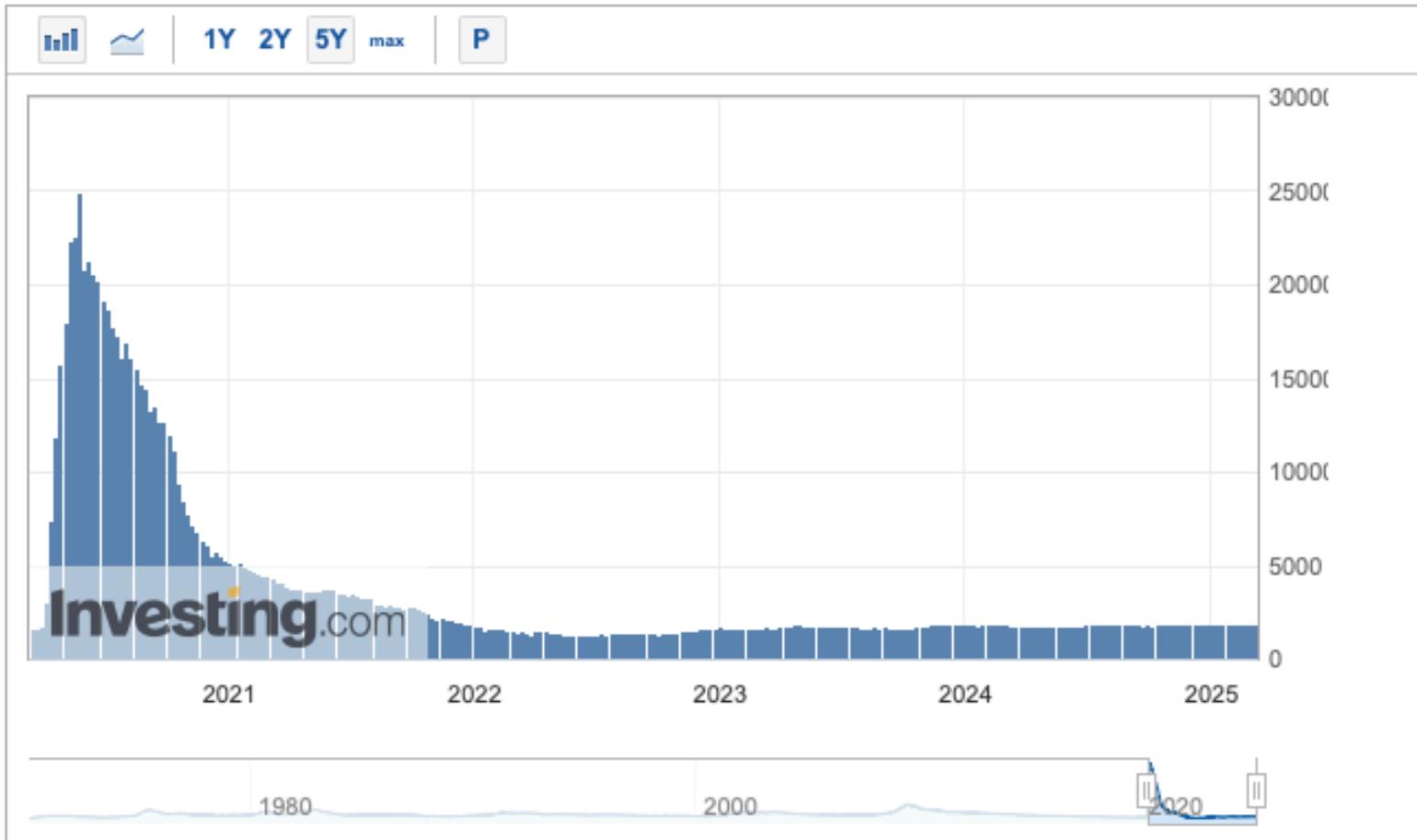
4. 超過 40 萬人 / 週：經濟衰退風險高

- 這通常發生在經濟衰退期間（如 2008 金融危機、2020 COVID-19）。
- 若長期維持 40 萬人以上，市場可能預期美聯儲可能降息或推出經濟刺激措施。



總經報告：美國連續申請失業金

<https://hk.investing.com/economic-calendar/continuing-jobless-claims-522>



代表已經申請失業金並持續領取的人數，用來衡量長期失業人口的變化。這與初領失業金不同，初領失業金代表新申請者，而連續申請失業金則顯示仍然無法找到工作且持續領取救濟的人數。

1. 低於 170 萬人：勞動市場健康

- 代表大多數失業者能夠快速找到新工作，企業招聘需求仍然強勁。

2. 介於 170 - 200 萬人：就業市場可能降溫

- 若數據連續幾週上升，表示企業可能減少招聘，可能影響經濟增長。

3. 超過 200 萬人：警訊

- 若失業者長期無法重新就業，可能影響消費支出與經濟活動。

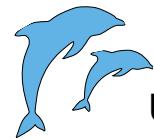
4. 超過 250 萬人：經濟衰退風險

- 長期失業者數量過多，可能代表企業大量裁員，經濟成長放緩。

第三章：美國聯準會與貨幣政策

口訣：有錢賺，才有錢花

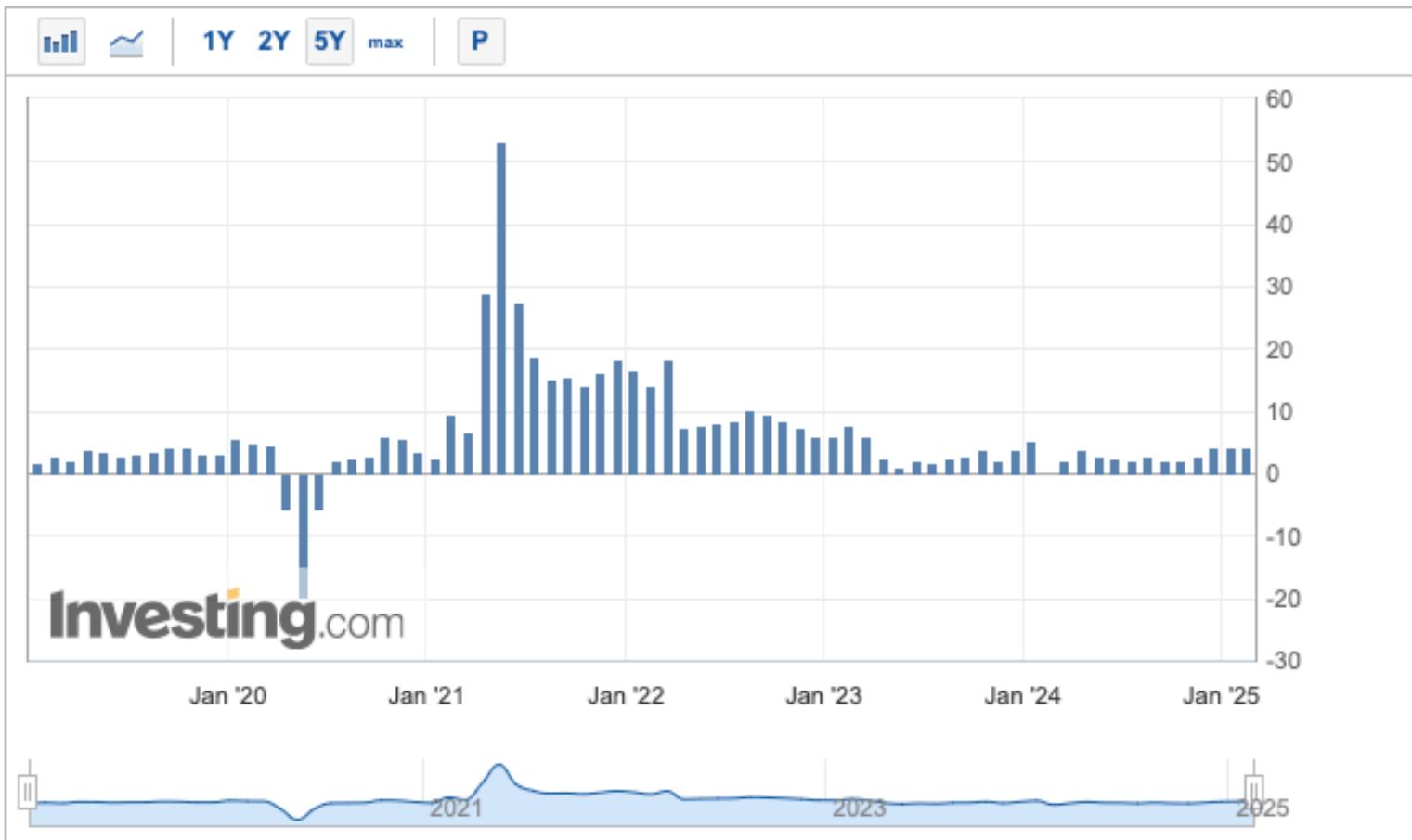
美國消費市場報告



Unlimited Capital

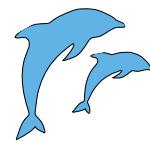
總經報告：美國零售銷售

<https://cn.investing.com/economic-calendar/retail-sales-1878>



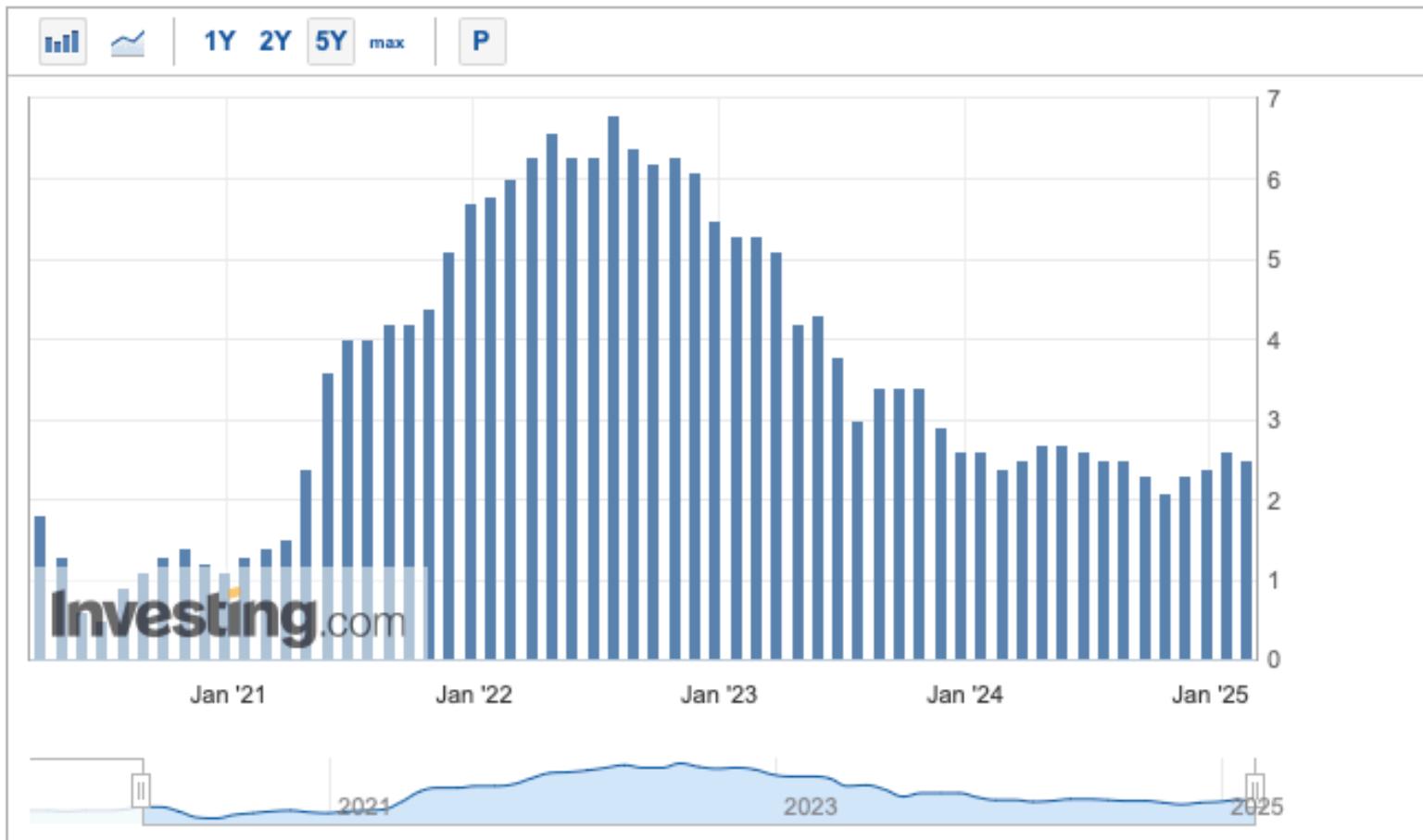
是衡量美國消費者支出的重要經濟指標，由美國商務部每月發布，此指標反映了美國消費者在各類商品和服務上的總支出變化，直接影響 GDP、CPI 和美聯儲貨幣政策，是金融市場高度關注的數據之一。

1. 介於 3% ~ 5%：穩定成長
2. 高於 5%：強勁增長
3. 低於 2%：消費趨勢疲弱，需警惕經濟衰退風險



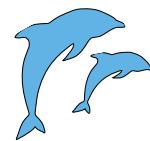
總經報告：美國個人消費支出 (PCE)

<https://hk.investing.com/economic-calendar/pce-price-index-906>



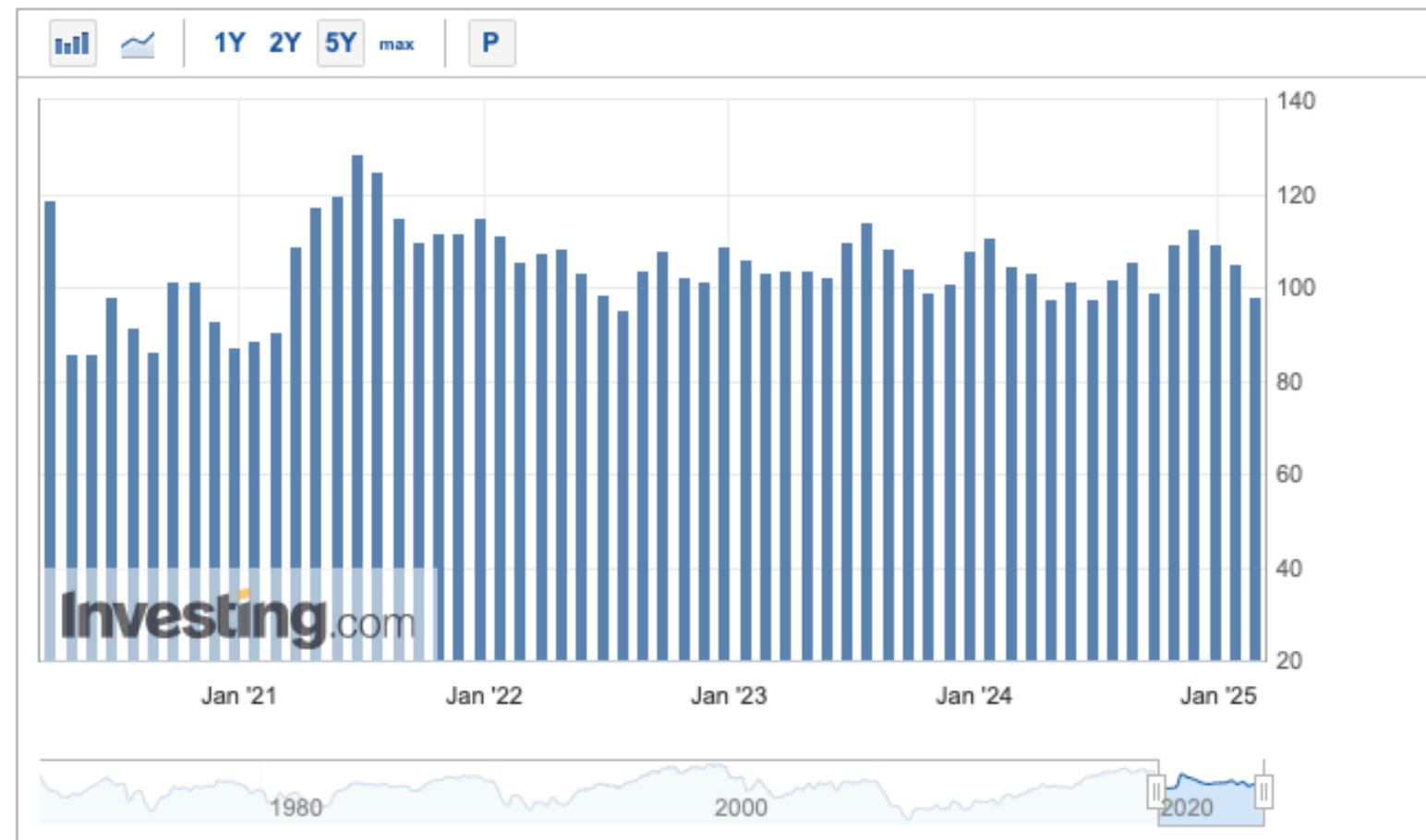
是衡量美國消費者支出的重要經濟指標，由美國商務部每月發布，此指標反映了美國消費者在各類商品和服務上的總支出變化，直接影響 GDP、CPI 和美聯儲貨幣政策，是金融市場高度關注的數據之一。

1. 介於 3% ~ 4%：穩定成長
2. 高於 4%：可能推升通膨
3. 低於 2%：消費疲弱，可能影響 GDP 增長



總經報告：美國消費者信心指數

<https://hk.investing.com/economic-calendar/cb-consumer-confidence-48>



是衡量美國消費者對未來經濟、個人財務狀況和就業市場的信心程度的重要經濟指標。該指數由美國諮詢商會每月發布，通常在每月最後一個星期二公佈當月數據。

1. 介於 100 - 120：健康範圍

- 消費者信心穩定，經濟成長持續。

2. 超過 120 以上：強勁信心

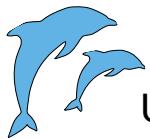
- 消費者樂觀，可能推動消費支出。

3. 介於 80 - 100：信心減弱

- 消費者開始擔憂經濟，可能減少支出。

4. 低於 80：經濟衰退風險

- 消費者悲觀，可能導致消費急劇下降。



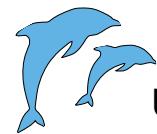
第四章：美國製造業



Unlimited Capital

第四章：美國製造業

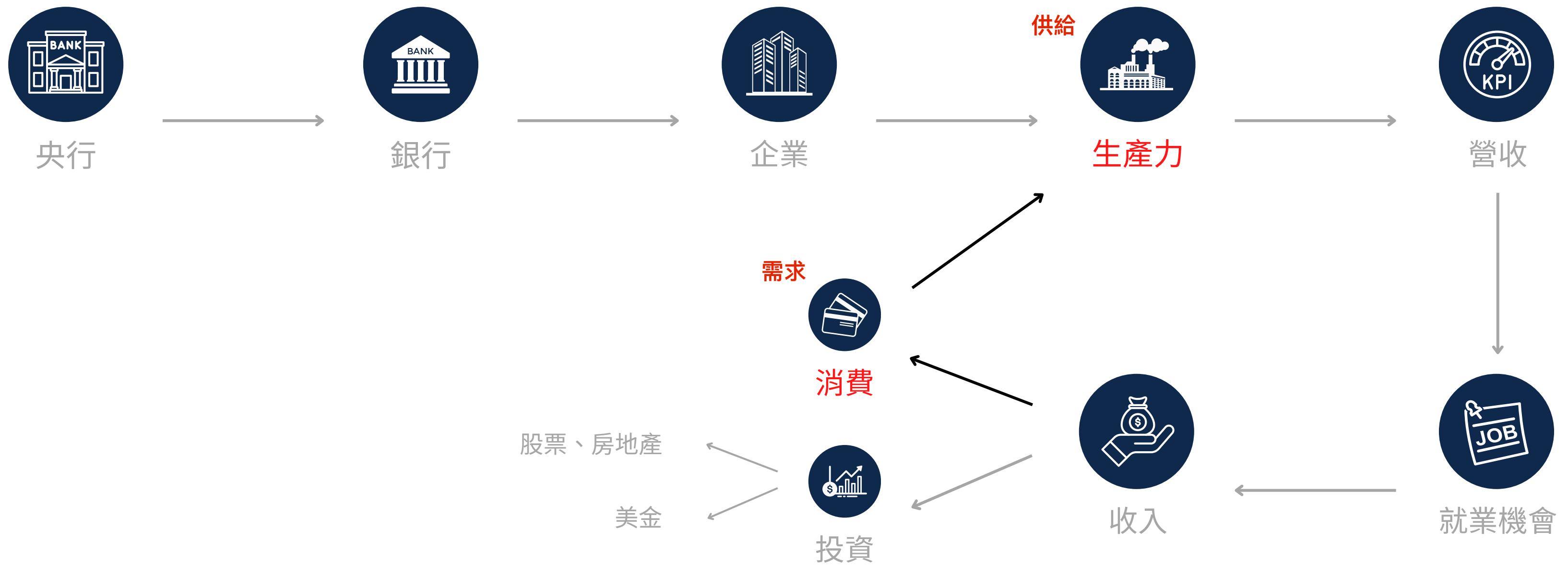
口訣：有錢花，才有訂單



Unlimited Capital

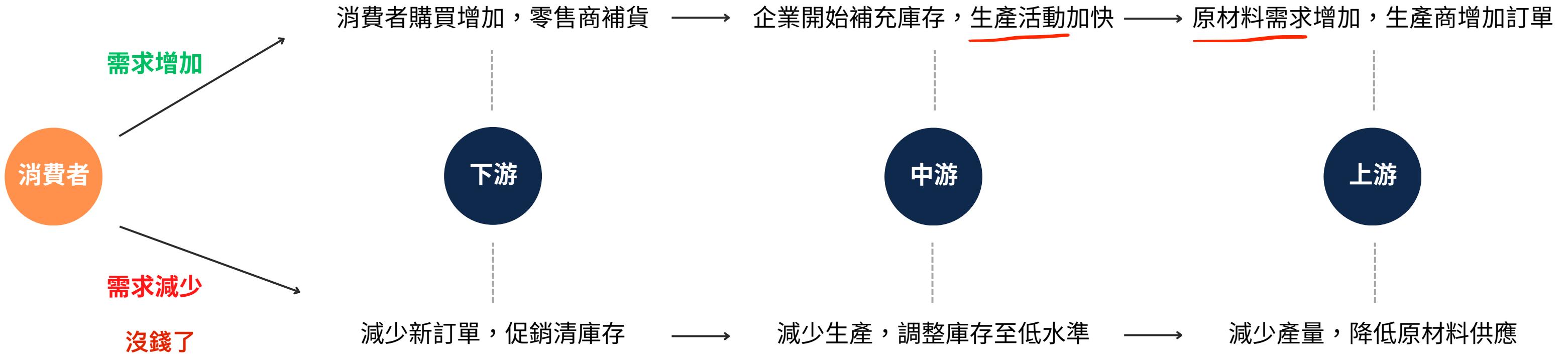
第四章：美國製造業

口訣：有錢花，才有訂單



數據報告：
製造業訂單、生產、僱員

製造業上循環：訂單、生產、僱員增加、庫存低



製造業下循環：訂單、生產、僱員減少、庫存高

第四章：美國製造業

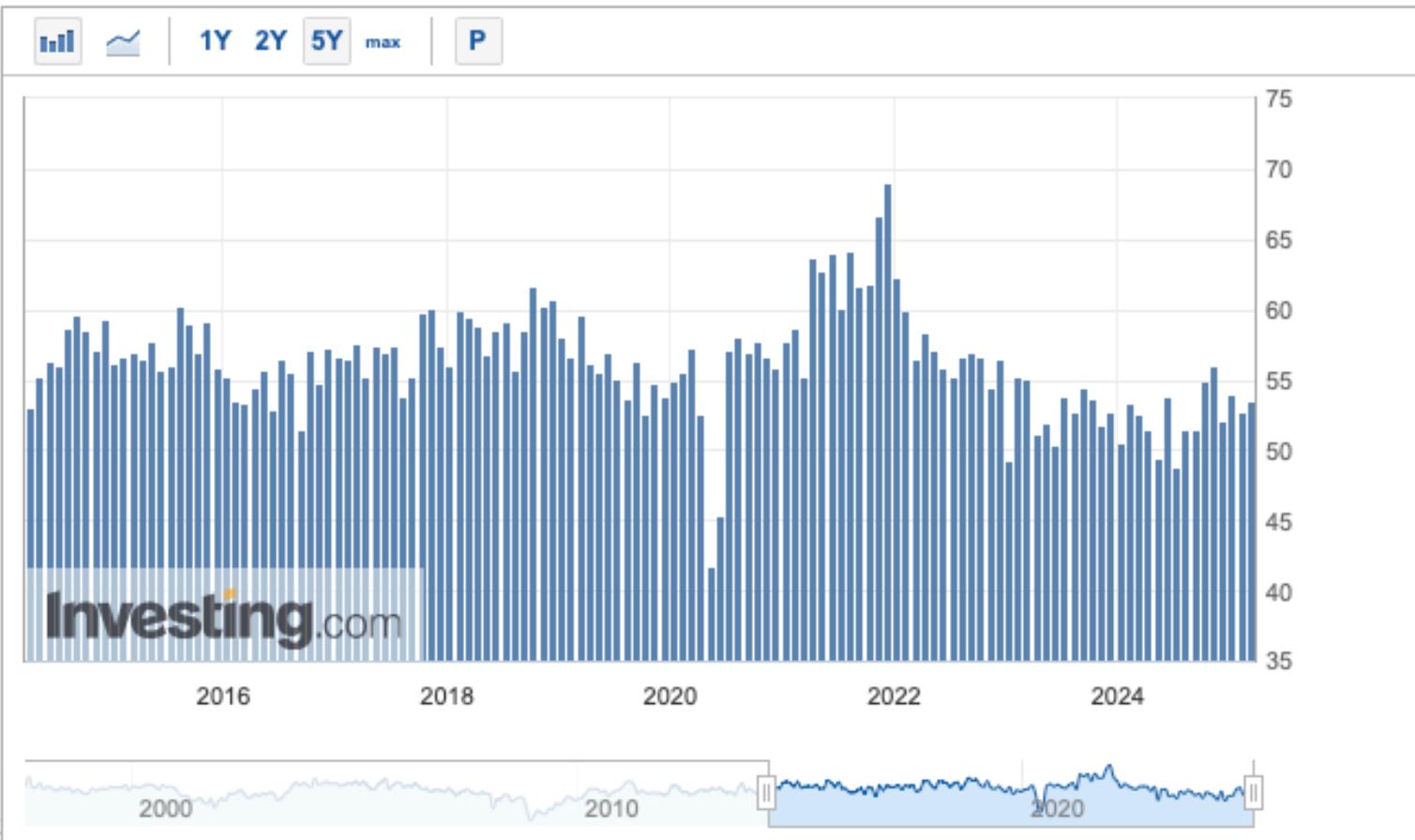
- 美國 ISM - 非製造業指數
- 美國 ISM - 製造業指數
- 美國製造業新訂單指數
- 美國製造業存貨指數
- 美國製造業就業指數
- 美國非製造業就業指數



第四章：美國製造業

總經報告：美國 ISM - 非製造業指數

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/ism-non-manufacturing-pmi-176>



是衡量美國服務業經濟活動的重要指標，由美國供應管理協會每月公佈，通常在每月第一個工作日發布上月數據。反映美國服務業的健康狀況，涵蓋零售、金融、科技、醫療、房地產、娛樂、交通等產業，占美國 GDP 約 70%，因此該指數對美聯儲貨幣政策和市場影響巨大。

第四章：美國製造業

1.PMI 大於 50：服務業擴張

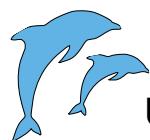
- 企業活動增加，經濟成長。

2.PMI 等於 50：經濟持平

- 沒有明顯變化。

3.PMI 小於 50：服務業收縮

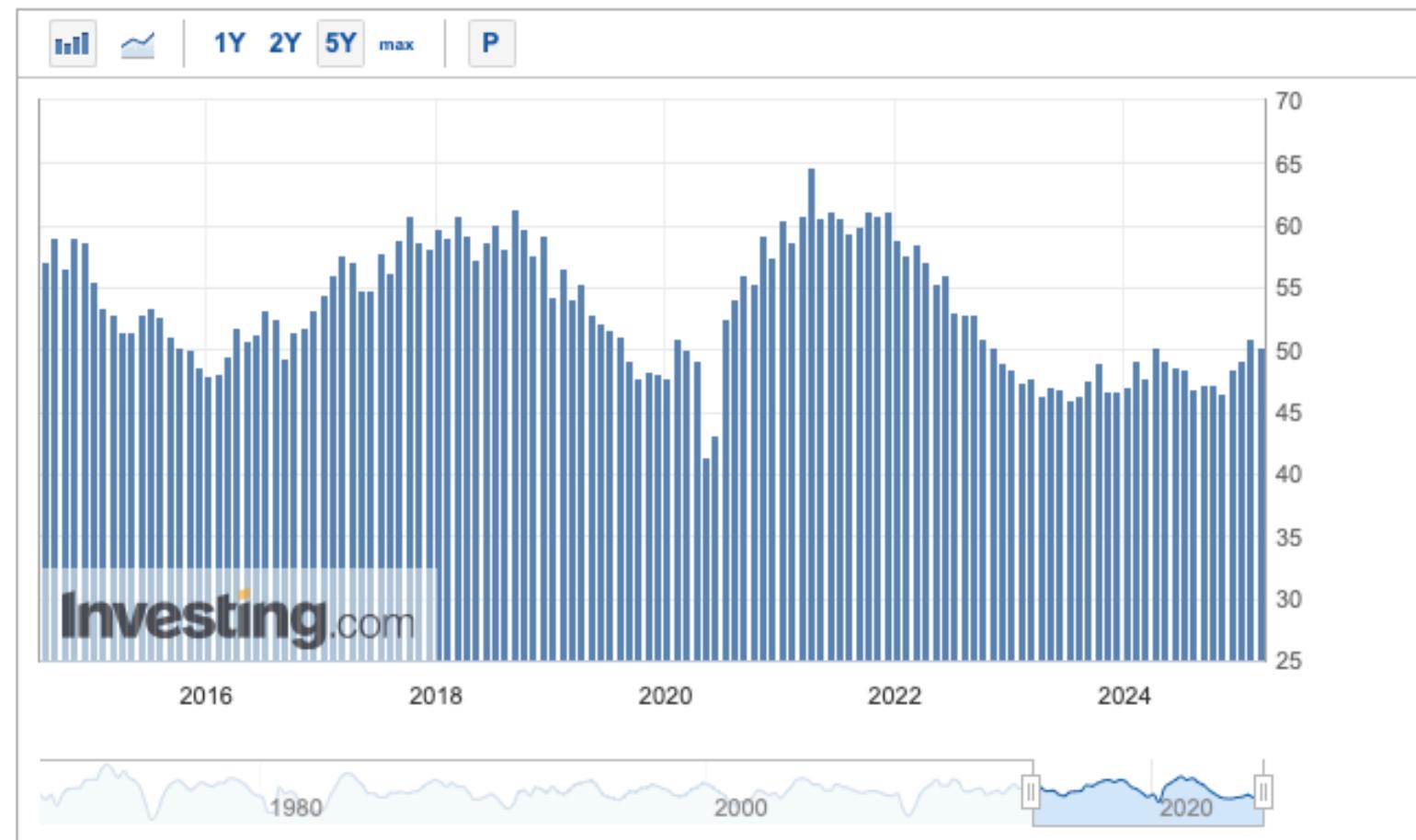
- 企業活動減少，可能影響經濟。



第四章：美國製造業

總經報告：美國 ISM - 製造業指數

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/ism-manufacturing-pmi-173>



是衡量美國製造業活動的重要指標，由美國供應管理協會每月公佈，通常在每月第一個工作日 發布上月數據。涵蓋工業、汽車、電子、鋼鐵、機械等產業，雖然美國經濟以服務業為主，但製造業仍是重要的經濟驅動力之一。

第四章：美國製造業

1.PMI 大於 50：製造業擴張

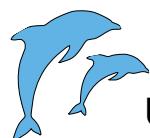
- 企業活動增加，經濟成長。

2.PMI 等於 50：經濟持平

- 沒有明顯變化。

3.PMI 小於 50：製造業收縮

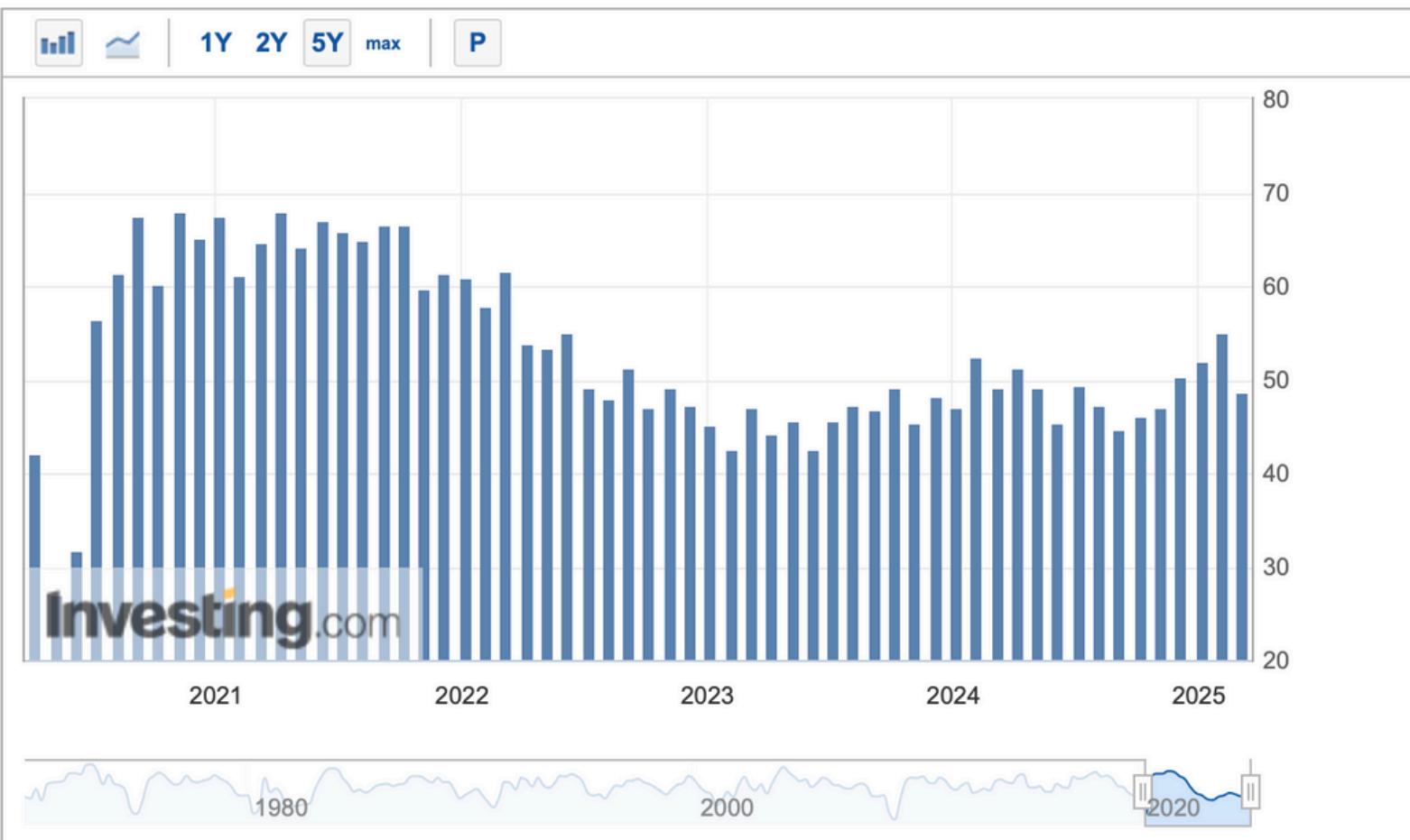
- 企業活動減少，可能影響經濟。



第四章：美國製造業

總經報告：美國製造業新訂單指數

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/ism-manufacturing-new-orders-index-1483>



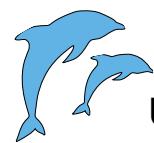
是評估經濟景氣變化的重要領先指標之一，主要由美國供應管理協會在其每月發布的製造業採購經理人指數報告中公布。新訂單指數反映製造業企業收到的新訂單變化情況，是衡量需求端動能的關鍵指標。

第四章：美國製造業

1.大於 50：訂單數量增加

2.等於 50：訂單變動無明顯變化

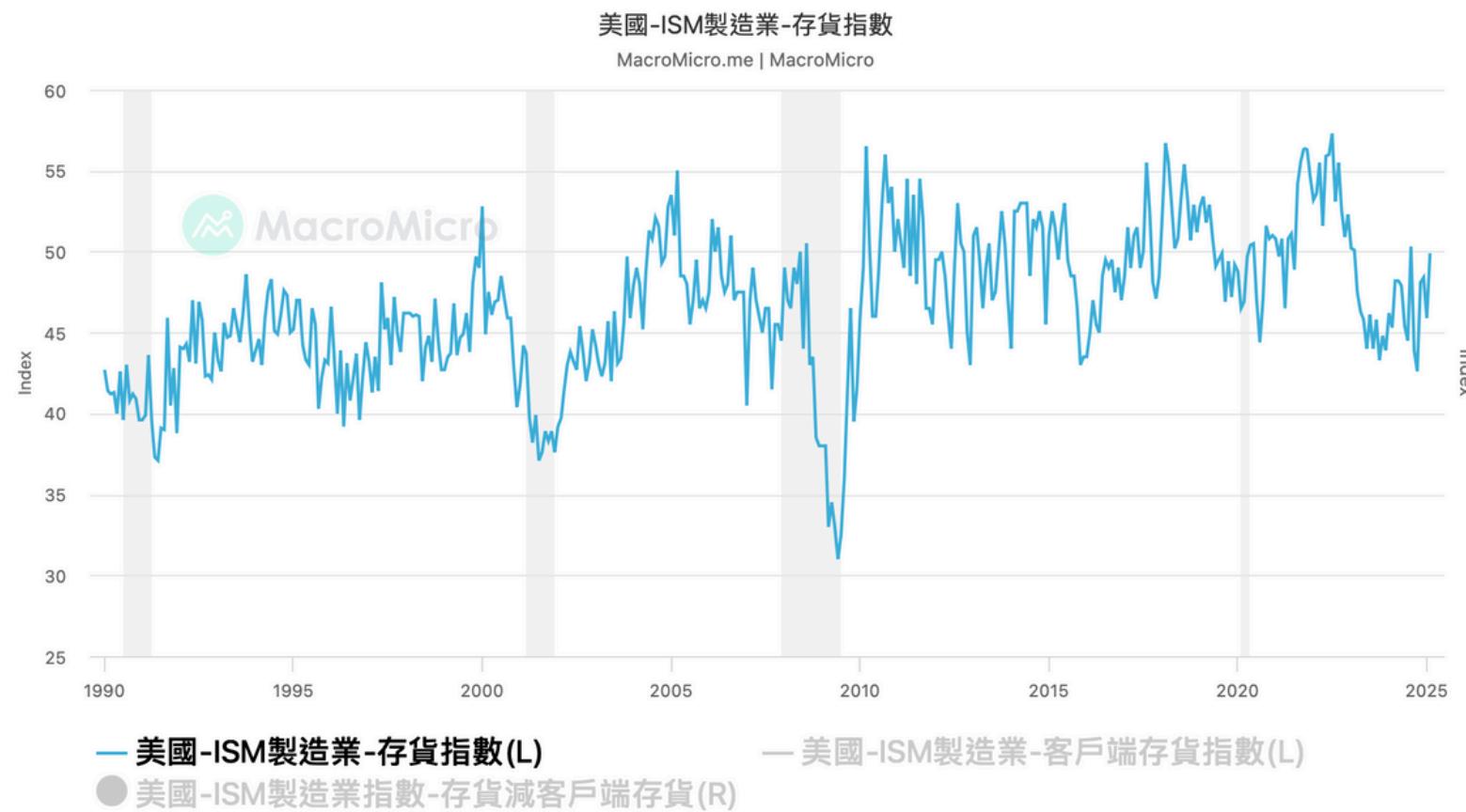
3.小於 50：訂單數量減少



第四章：美國製造業

總經報告：美國製造業存貨指數

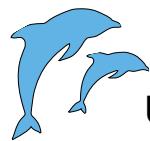
網站：<https://www.macromicro.me/collections/8/us-industry-relative/40/ism-inventory>



是ISM製造業採購經理人指數的組成之一，反映製造企業當月庫存水準的變化。用來衡量製造商是否增加或減少原物料、在製品與最終產品的存貨，是觀察供需平衡、企業預期和供應鏈狀況的重要指標。

第四章：美國製造業

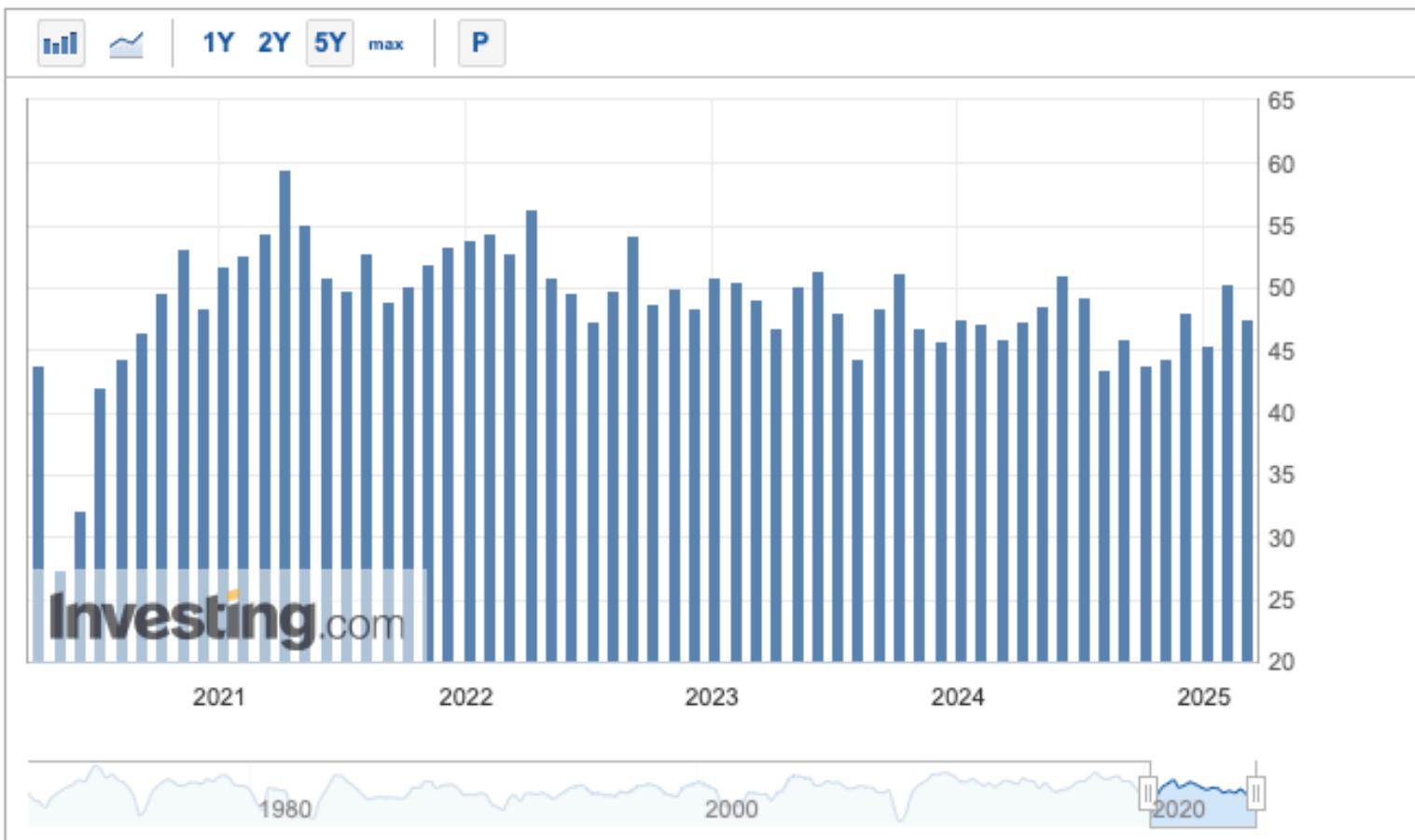
- 1.大於 50：存貨增加，企業囤貨
- 2.等於 50：存貨維持不變
- 3.小於 50：存貨減少，可能是去化庫存、訂單不足、成本壓力等原因



第四章：美國製造業

總經報告：美國製造業就業指數

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/ism-manufacturing-employment-1046>



是衡量美國製造業勞動市場狀況的指標，由美國供應管理協會每月公佈，通常在每月第一個工作日發布上月數據。專門追蹤製造業企業的就業變化，反映工廠是否在擴編或裁員。製造業就業雖然在美國整體經濟中的比重較小，但它仍然是經濟景氣的重要指標。

第四章：美國製造業

1.PMI 大於 50：製造業就業擴張

- 就業市場健康，經濟穩定。

2.PMI 等於 50：就業狀況持平

- 製造業就業持平。

3.PMI 小於 50：製造業就業收縮

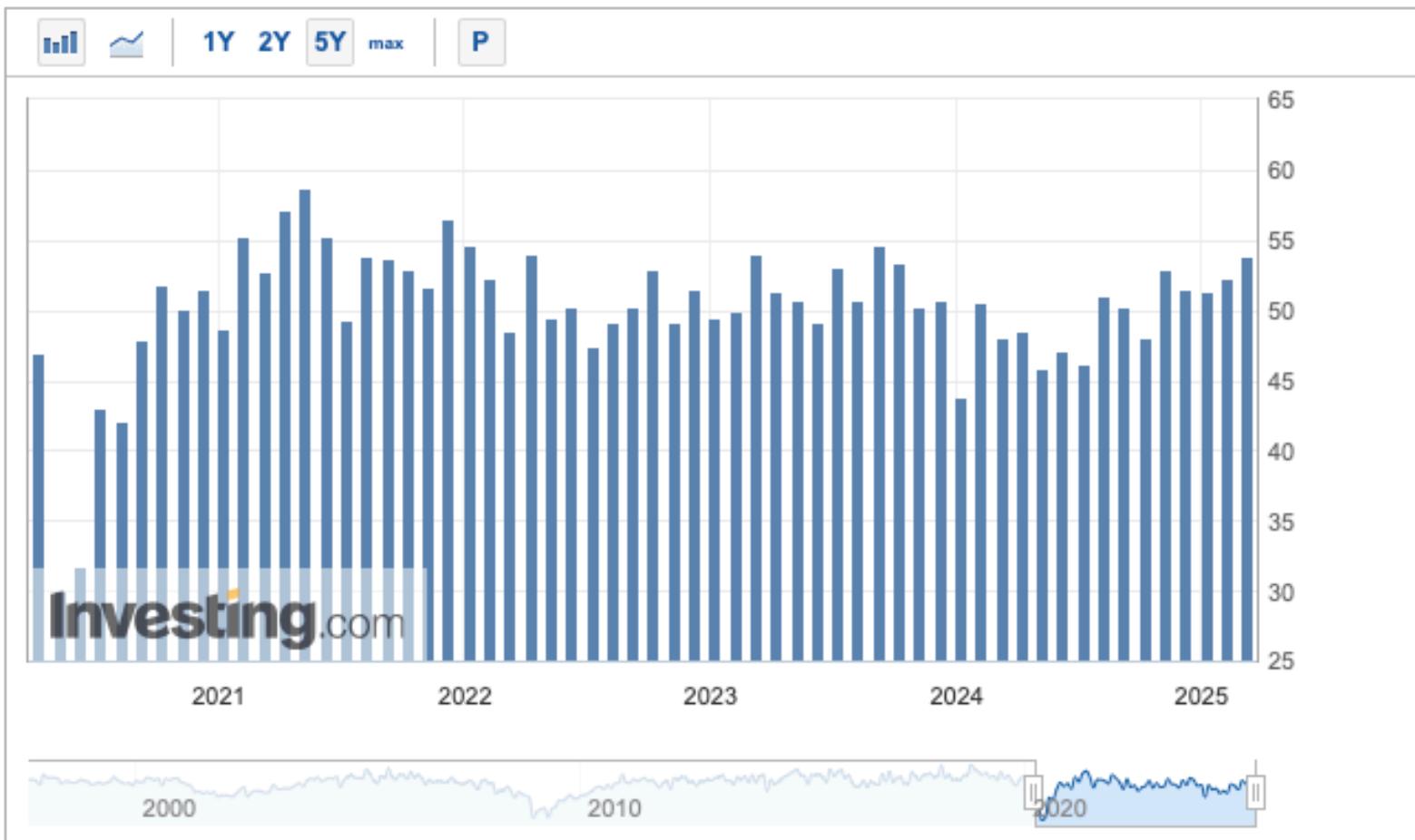
- 企業可能縮減人力，經濟放緩。



第四章：美國製造業

總經報告：美國非製造業就業指數

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/ism-non-manufacturing-employment-1048>



是衡量美國服務業勞動市場的重要指標，由美國供應管理協會每月公佈，通常在每月第一個工作日發布上月數據。專門追蹤美國服務業的就業變化，涵蓋零售、金融、科技、醫療、房地產、娛樂、交通等產業，這些行業合計約占美國 GDP 的 70%，因此該指數對美聯儲貨幣政策和市場影響重大。

第四章：美國製造業

1.PMI 大於 50：非製造業就業擴張

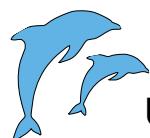
- 就業市場健康，經濟穩定。

2.PMI 等於 50：就業狀況持平

- 服務業就業持平。

3.PMI 小於 50：非製造業就業收縮

- 企業可能縮減人力，經濟放緩。



第五章：中國、台灣製造業



Unlimited Capital

第五章：中國、台灣製造業



第五章：中國、台灣製造業

中國 GDP 主要來自以下幾個部門：

第一產業 (農業) 約 6.8%

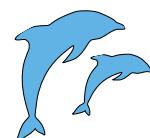
(穀物、畜牧業、水果與蔬菜)

第二產業 (工業和建築業)：約 36.5%

(科技、電動車、綠能等新興產業)

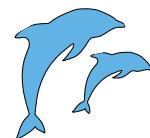
佔比高 第三產業 (服務業)：約 56.7%

(數位經濟、電商、金融、物流和教育等服務業)



中國經濟特點：

- 服務業佔比持續提升
- 製造業仍是經濟支柱 中國為全球製造業大國
- 內需強勁，消費成為增長引擎
- 房地產降溫，製造業與科技投資增長
- 人口老齡化與勞動力減少，影響長期經濟增長



台灣 GDP 主要來自以下幾個部門：

1. 農業約 1.6%

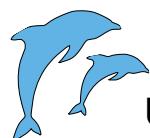
(穀物、畜牧業、水果與蔬菜)

2. 工業 / 製造業約 41.6%

(半導體、資訊與通訊、機械設備與自動化、石化與化學工業、鋼鐵與金屬加工)

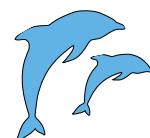
3. 服務業約 59.6%

(零售與電子商務、金融、觀光、科技、交通與物流、教育與醫療)



台灣經濟特點：

- 高科技產業主導，特別是半導體與電子製造業
- 出口佔GDP比例高達72%，全球市場需求對台灣經濟影響重大
- 金融體系穩健，資本市場成熟，股市受國際投資者關注
- 人口老化與勞動市場轉變，影響長期經濟發展
- 能源轉型與綠色經濟發展，成為未來成長重點



第五章：中國、台灣製造業

總經報告：中國製造業採購經理人

網站：<https://hk.investing.com/economic-calendar/chinese-manufacturing-pmi-594>



是衡量中國製造業經濟活動的重要指標，反映工廠生產、訂單、庫存、就業、供應商交貨等關鍵經濟動態。該指數由中國國家統計局和財新分別發布，提供不同維度的製造業景氣變化。

第五章：中國、台灣製造業

1.PMI 大於 50：製造業擴張

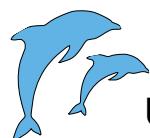
- 企業活動增加，經濟成長。

2.PMI 等於 50：經濟持平

- 無明顯變化。

3.PMI 小於 50：製造業收縮

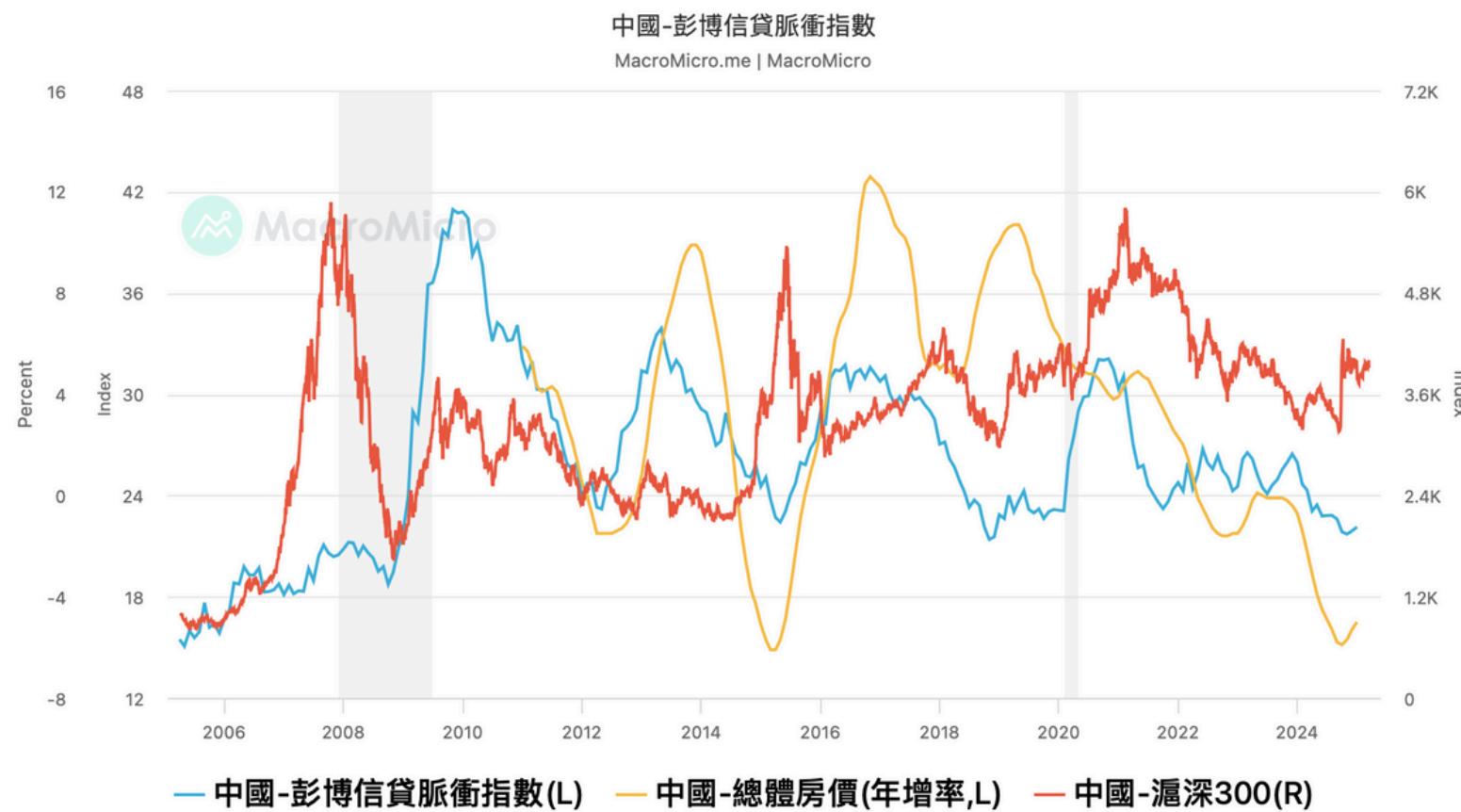
- 企業活動減少，可能影響經濟。



第五章：中國、台灣製造業

總經報告：中國彭博信貸脈衝指數

網站：<https://www.macromicro.me/charts/35559/china-credit-impulse-index>



是衡量中國信貸增長對經濟影響的重要領先指標。該指數透過計算新增的額佔國內生產總值的比重，反映了信貸部門對增長的推動作用。

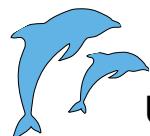
第五章：中國、台灣製造業

1.指數上升：

- 信貸增長加速，可能預示經濟活動增強，製造業採購經理人指數（PMI）等經濟指標可能相應的上升。

2.指數下降：

- 信貸增長放緩，可能預示經濟活動減弱，需要關注經濟下行風險。

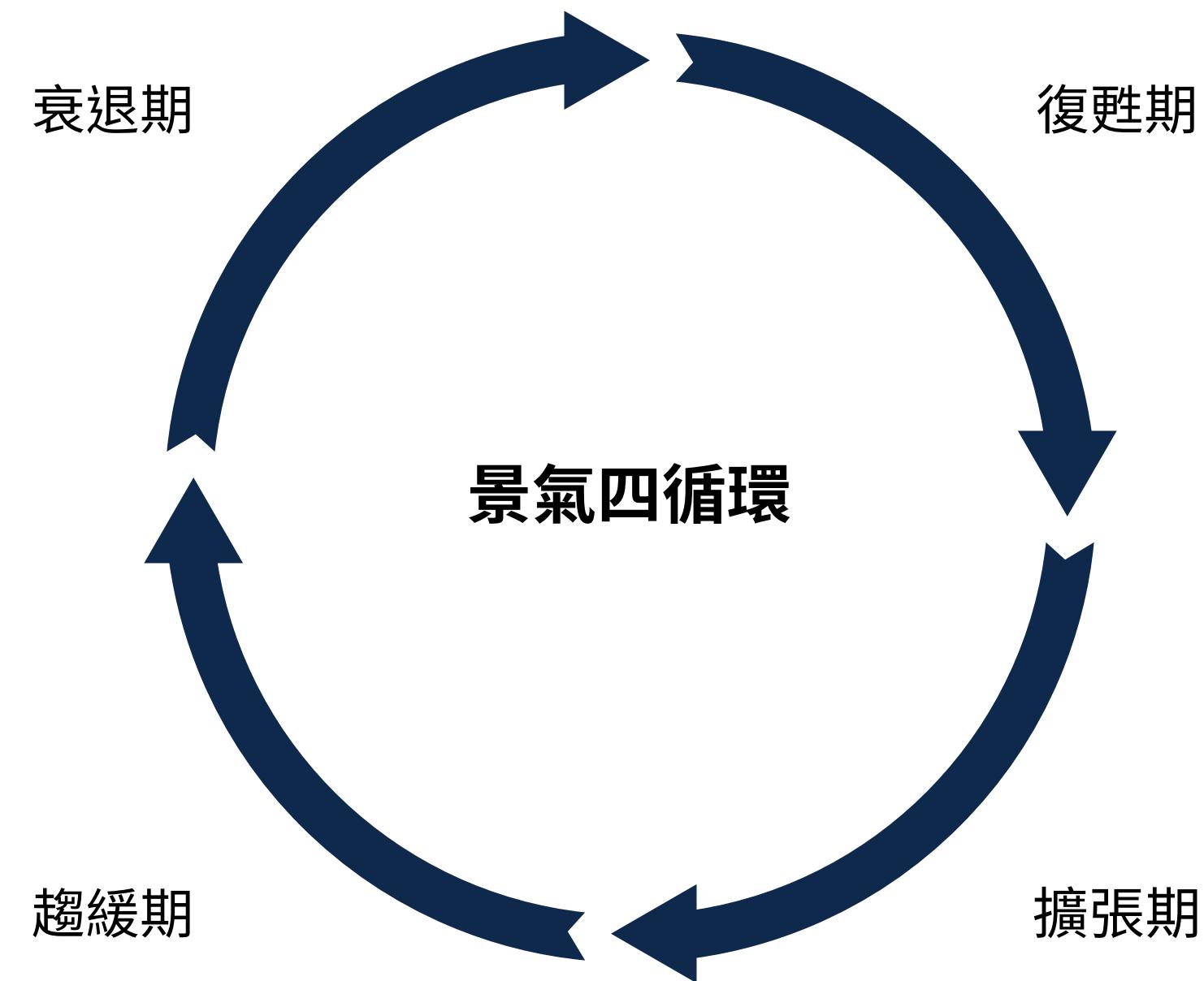


第六章：景氣四循環



Unlimited Capital

第六章：景氣四循環



第六章：景氣四循環

復甦期 →

- GDP 緩慢成長 1~2%左右
- 就業人數逐漸增加
- 失業率逐漸降低
- 企業盈利逐漸獲利

- 物價低檔
- 央行量化寬鬆
- 利率保持低檔

擴張期 →

- GDP 快速成長 達5表示經濟強勁
- 就業人數多
- 失業率降低
- 企業盈利提高

- 經濟過熱
- 通膨上升
- 央行升息

趨緩期 →

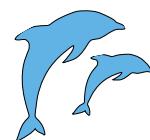
- GDP 趨緩成長
- 就業人數趨緩
- 失業率降低
- 企業盈利趨緩下滑

- 物價高檔
- 央行暫停升息或降息

衰退期 →

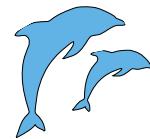
- GDP 負成長
- 就業人數負成長
- 失業率上升
- 企業盈利虧損

- 物價下降
- 央行降息



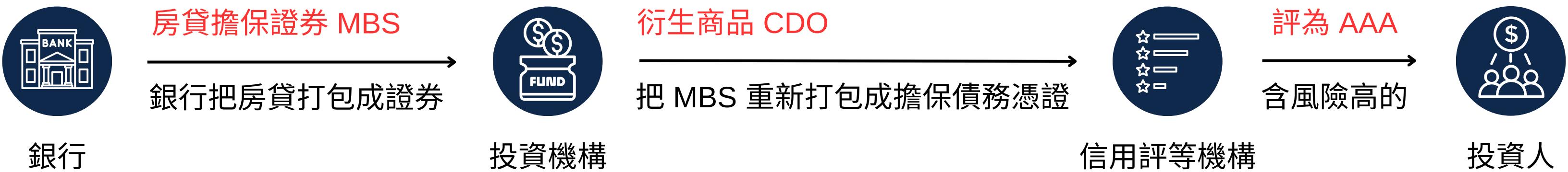
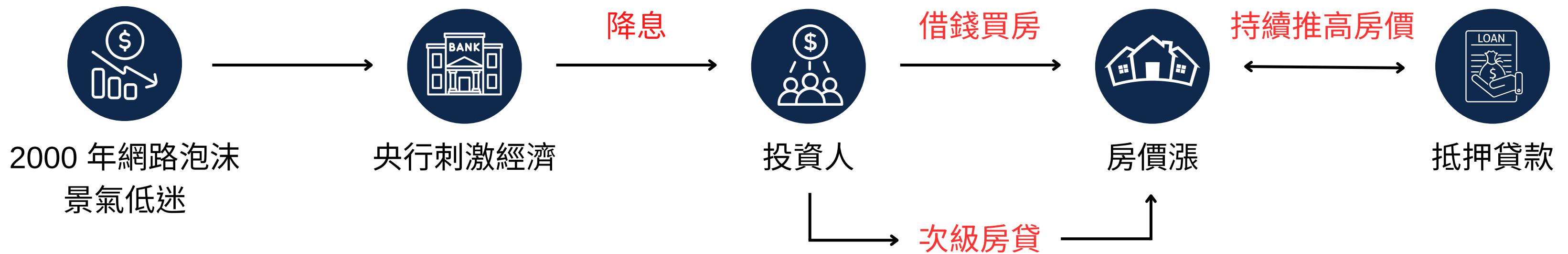
2008 年金融海嘯 (Global Financial Crisis, GFC)

是一場起源於美國次級房貸市場崩潰的金融風暴，最終導致全球銀行體系動盪、股市崩盤、經濟衰退，影響範圍遍及全球。

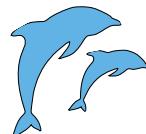


第六章：景氣四循環

2001 – 2006



銀行不想拿自己的本去借款拿利息，所以把它做一個衍生商品給投資機構（風險轉嫁），只收中間的手續費



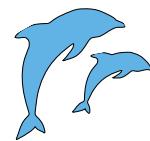
Unlimited Capital

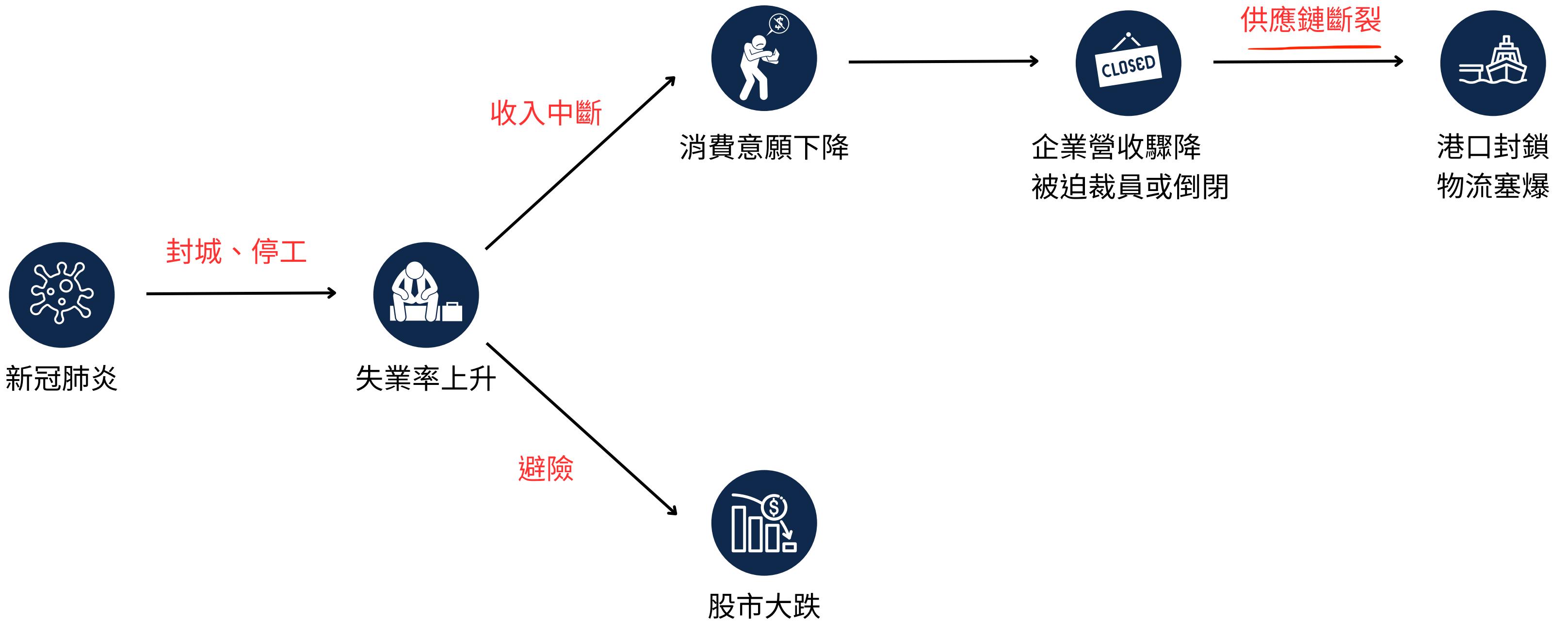
第六章：景氣四循環

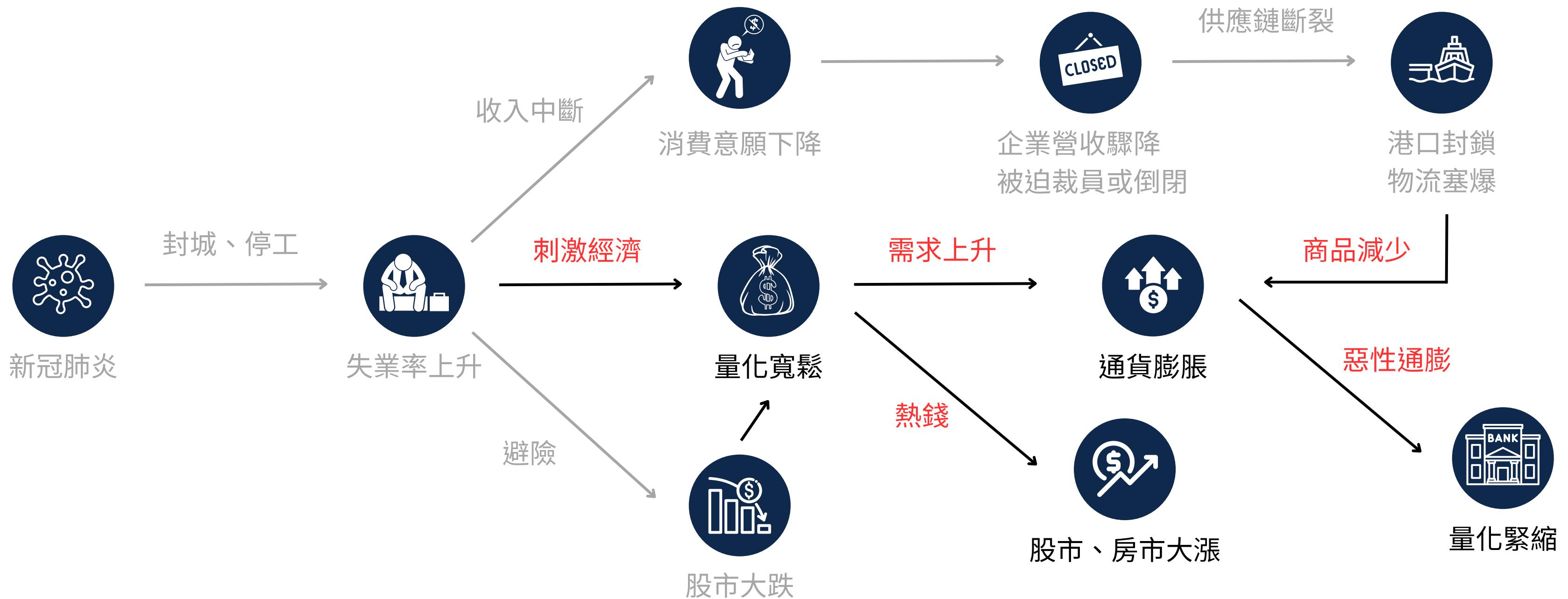
2006 – 2007



2019 年新冠肺炎 (Coronavirus Disease 2019)







第七章：操盤工具

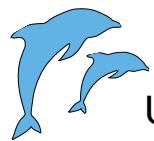
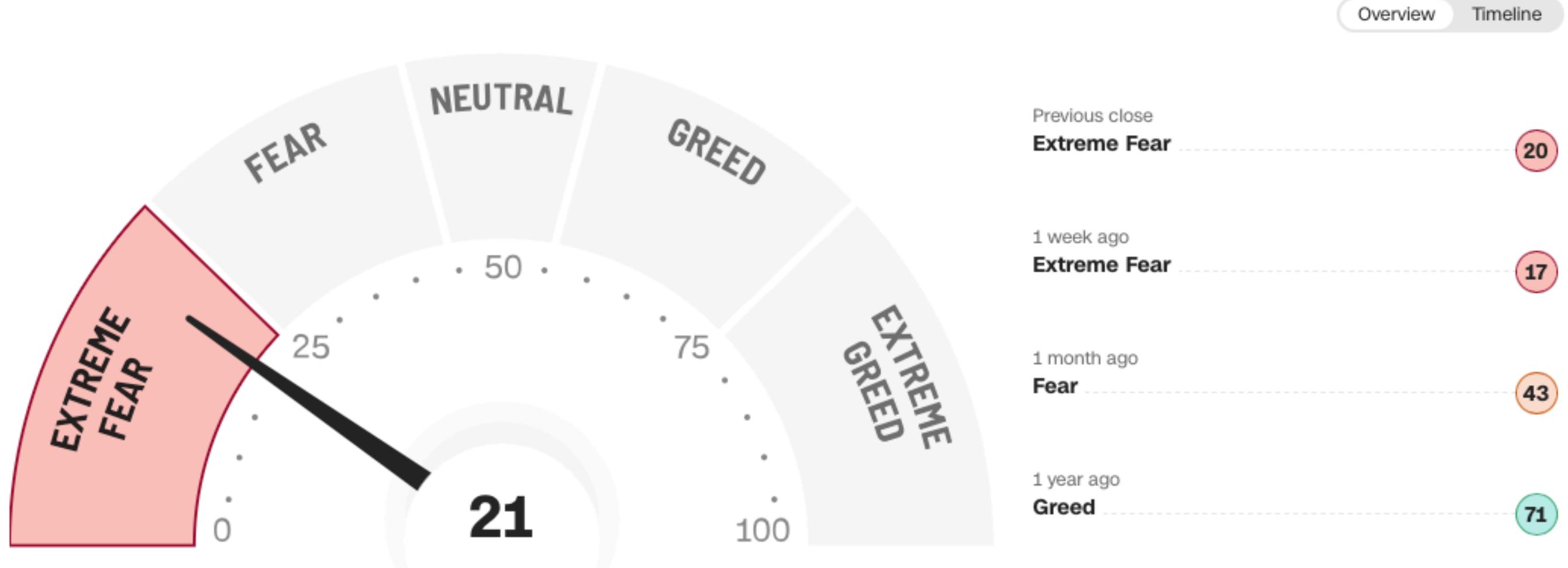


Unlimited Capital

第七章：操盤工具

總經報告：恐懼與貪婪指數

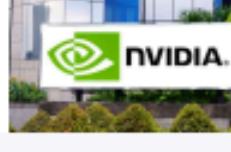
網站：<https://edition.cnn.com/markets/fear-and-greed>



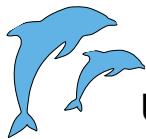
第七章：操盤工具

總經報告：本週操盤筆記（每週重點事件）

網站：<https://www.cnyes.com/search/all?keyword=本週操盤筆記>

新聞	
2025/03/09	本週操盤筆記 ：美國通膨與消費者信心、美股調整為日光節約時間 
2025/03/02 美股雷達	本週操盤筆記 ：美2月非農報告、歐洲央行利率決策、主要經濟體製造業景氣 
2025/02/23 美股雷達	本週操盤筆記 ：美核心PCE、各國GDP、輝達財報 
2025/02/16 美股雷達	本週操盤筆記 ：聯準會會議紀要、主要經濟體PMI、紐澳央行決議 
2025/02/09 美股雷達	本週操盤筆記 ：Fed主席鮑爾國會作證、美1月CPI數據、原油市場報告 

本週操盤筆記			
時間	事件	預估值	前值
3/10 週一			
15:00	德國1月季調後進口月率	2.1%	
15:00	德國1月季調後出口月率	2.9%	
15:00	德國1月工業產出年率	-2.8%	-3.1%
15:00	德國1月工業產出月率	1.5%	-2.4%
15:00	德國1月貿易收支平衡(億歐元)	210	207
3/11 週二		預估值	前值
美股盤後	甲骨文財報		
7:50	日本第四季實際GDP平減指數年率終值	2.8%	2.8%
7:50	日本第四季名義GDP季率終值	1.3%	1.3%
7:50	日本第四季實際GDP季率終值	0.7%	0.7%
18:00	美國2月NFIB中小企業樂觀程度指數	100.9%	102.8%
22:00	美國1月JOLTS職位空缺(萬人)	760	
3/12 週三		預估值	前值
美股盤後	凱西百貨財報		
7:50	日本第一季BSI大型製造業信心指數	6.3	
16:45	歐洲央行總裁拉加德談話		
20:30	美國2月核心CPI年率	3.2%	3.3%
20:30	美國2月CPI年率	2.9%	3.0%
20:30	美國2月核心CPI月率	0.3%	0.4%
20:30	美國2月CPI月率	0.3%	0.5%
21:45	加拿大央行政策利率		
22:30	美國當週EIA原油庫存變動(萬桶)	361.4	



第七章：操盤工具

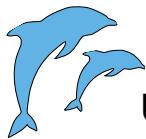
總經報告：匯通財經（查詢當日經濟數據）

網站：<https://rl.fx678.com>

财经数据  黄金、外汇、原油、期货多空提醒软件

全部指标 重要指标 已公布 未公布

时间	区域	指标	前值	预测值	公布值	重要性	利多	利空	解读
00		俄罗斯2月CPI月率%(0313当天不定时)	1.2	0.8	0.8				
00		俄罗斯2月CPI年率%(0313当天不定时)	9.9	10.1	10.1				
01:00		美国3月12日10年期国债竞拍-总金额(亿美元)	420		390	高			
01:00		美国3月12日10年期国债竞拍-投标倍数(倍)	2.48		2.59				
01:00		美国3月12日10年期国债竞拍-高配置百分比(%)	32.11		95.26				
01:00		美国3月12日10年期国债竞拍-中标利率(%)	4.63		4.31	高			
01:00		美国3月12日10年期国债竞拍-高收益率(%)	4.63		4.31	高			

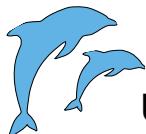


第七章：操盤工具

總經報告：金十數據（中文市場快訊）

網站：<https://www.jin10.com/index.html>

The screenshot shows the Jin10.com homepage with a navigation bar at the top featuring categories like Market News, VIP News, Custom, Precious Metals, Oil, FX, Commodities, Cryptocurrency, Technology, and More. There are also toggles for Voice Broadcast, Only Important, and Settings. Below the navigation is a date selector set to March 13, 2024. A blue callout box highlights a filter option to 'Click here to filter by popularity (multiple selections allowed)'. The main content area displays three news items: 1. 18:59:48 英国首相斯塔默：重新将医疗保健纳入政府直接控制。 2. 18:59:16 市场消息：英国首相斯塔默废除了英格兰国家健康服务体系（NHS）。 3. 18:58:59 博硕科技：拟以3000万元-6000万元回购股份。 A detailed description of the third item follows: "Jin10 Data 3月13日讯，博硕科技公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购金额总额不超过6000万元(含)，不低于3000万元(含)。回购价格不超过47.26元/股(含)。回购的股份将全部用于实施员工持股计划，如未能在股份回购实施完成之后36个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。公司未收到相关股东在回购期间的减持计划。"



Unlimited Capital

第七章：操盤工具

總經報告：鉅亨網（美股新聞）

網站：https://news.cnyes.com/news/cat/us_stock

美股

頭條 | 全部 | **美股雷達** | 國際政經 | 歐亞股 | 美股速報

搜尋新聞

13 今天

2025/03/03 - 2025/03/13

頭條 **全部**

18:51 • 美股雷達



IEA：在OPEC+增產之際 貿易戰將使原油供應過剩加劇

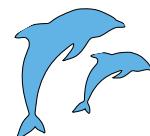
IEA

過剩

關稅

貿易戰

OPEC+



Unlimited Capital

第七章：操盤工具

總經報告：科技新報

網站：<https://technews.tw>

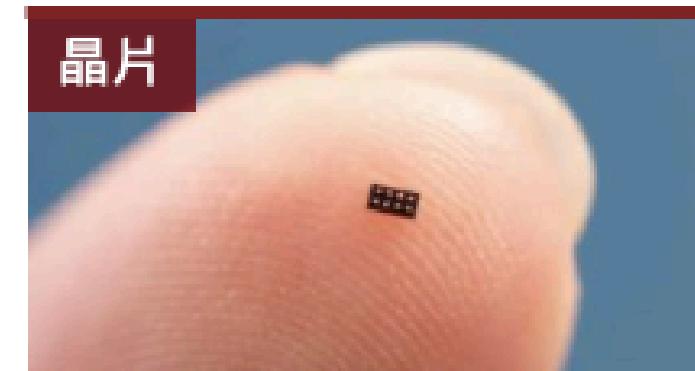


三星要轉移 Exynos 晶片部門， 2 奈米 Exynos 2600 已投片

IET-KY：鎖定AI高速運算應用 加速應對市場變化

量子騙局還是真實突破？微軟馬約拉納粒子研究又引爭議

陳立武曾助益華電腦成功轉型，任英特爾 CEO 坦言克服挑戰不容易



比黑胡椒粒還小！德州儀器推 「全球最小 MCU」，單顆不到 7 元

輝達毛利本季有望觸底？美銀喊買：下半年看俏

外資對 SK 海力士「信心滿滿滿」股價強漲 5.9%

挑戰「無矽」材料！中國開發全球
首款二維 GAAFET 電晶體



Google AI 搜尋結果恐顛覆用戶 習慣？旅遊預訂網站哀嚎：已影 響業務

因應川普關稅戰，和碩宣布赴美設廠估今年量產

阿里推 AI 旗艦應用「新夸克」，
升級「AI 超級框」

台塑新智能彰濱電芯廠首度曝光！
王瑞瑜：已開發 UPS 搶 AI 商機

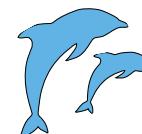


拯救美軍造艦產業，美國眾議院 參考日本海上自衛隊

不用發射管，美國陸軍與新創公司
合作開發垂直起飛巡弋飛彈

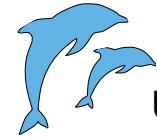
再戰 20 年，F-22 升級感測系統
並通過六次試飛

重振美國造船，川普將成立白宮專
屬單位並制裁中國造船



Unlimited Capital

感謝聆聽



Unlimited Capital
