

2019/12【世界主要市场的现状及其今后的趋势】

从趋势分析的角度去看，11月底本站观察的27个股市当中，只有5个指数的趋势线，停留在零线以下（上海B股，深圳B股，香港恒生，H股，红筹股）。股市的强弱比是22:5，也就是说81%的市场，在上升通道的区域内。值得注意的是，（1）道指的价格与趋势线开始了同步，打破了自2018年1月以来，长达22个月的【背离】现象。图表的改善，预示了道指的大型调整已近尾声，步入了新一轮股市的转折点（参照第2页）。（2）另一方面，道指的MACD出现了[金叉]。这个传统的分析法，早在2018年11月，就出现了[死叉]，即为卖的信号（参照第10页/左上图）。伴随着背离现象的突破，借助12月的圣诞销售，MACD在年底，能否出现【叉越】(crossover)。是目前瞩目的焦点。从经济基础的角度去看，11月29日，根据美国能源情报局（EIA）公布，9月份美国原油和石油产品的出口量，每天超过进口量8万9千桶。据EIA称，这是从1949年统计以来，70年中首次出口超过了每月进口。美国原本是一个能源进口的大国，由于页岩油田的开发，出口正在扩大。11月由于美国股市强劲的牵引，先进7国的股市出现了大幅度的上升（参照18页）。随着时间的推移，中美协议的改善，香港的安定，世界股市很可能再次进入一个新的高潮。

商品期货市场

11月原油价格上升了2%（55.17美元/每桶）。趋势线虽然在下跌通道的范畴内，但接近零线（参照12页/左上图）。11月29日美国EIA发表，70年来美国首次从能源进口，步入了能源出口的转换点。当天原油期货的价格，下跌了4.63%（58.11→55.42）。这一爆炸性的新闻，是否会导致原油的竞卖，目前很难定夺，有待时间的进一步考证。原油价格的高低，对原油消费国的经济，影响极大不可忽视。黄金价格随着股市的上升，11月下跌2.8%。如果股市进入一个新的高潮，金价可能会出现临时性调整。但趋势值远离零线上方，大幅度下跌的可能性不大（参照12页/右上图）。

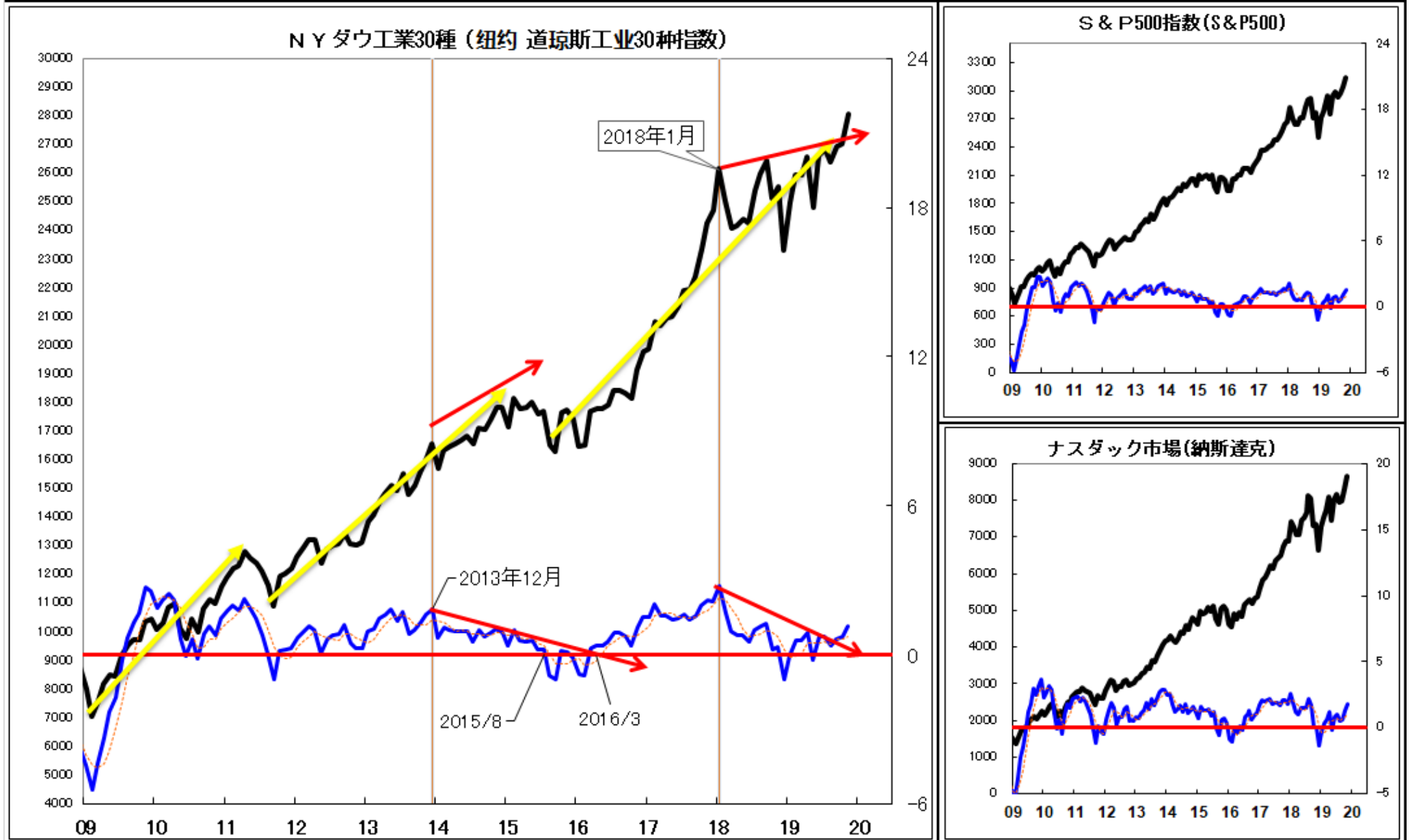
汇率市场

11月美金指数上升了1%，其他主要国货币，相应地出现了小幅度的贬值。目前各国货币的趋势线，多半停留在零线近边，因此近几年来，汇率市场没有较大幅度的波动。值得注意的是，美金指数的趋势线，目前被积压在一个小型的三角形内，市场的波动很可能日趋减小。但必须留意的是，随着时间的推移，趋势线向上突破背离，或向下跌破零线，一旦冲破这个小三角，市场很可能再起风波（参照13页左图）。

本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

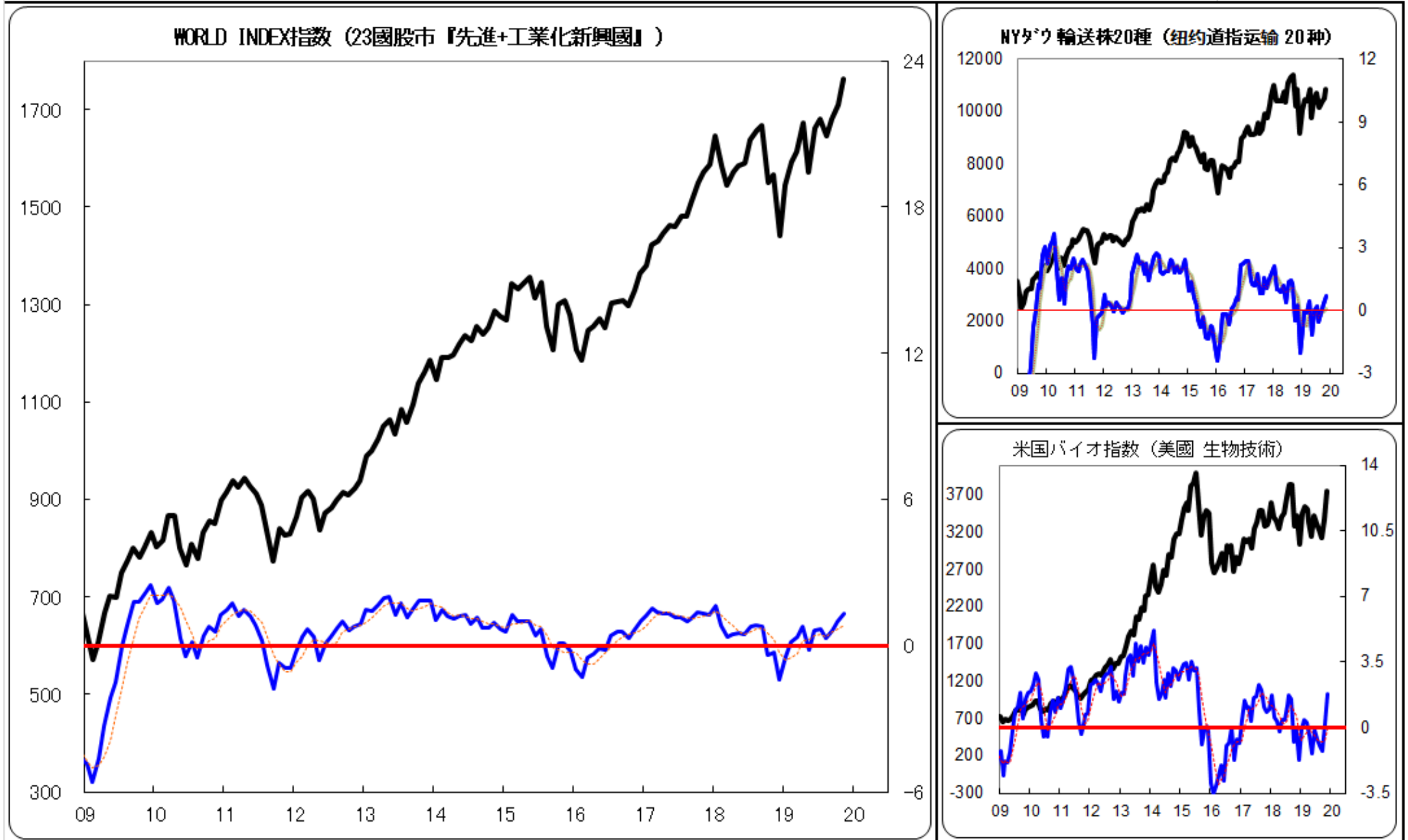
米国株式市場のモメンタム（美国股市的趋势分析 Monthly）

2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

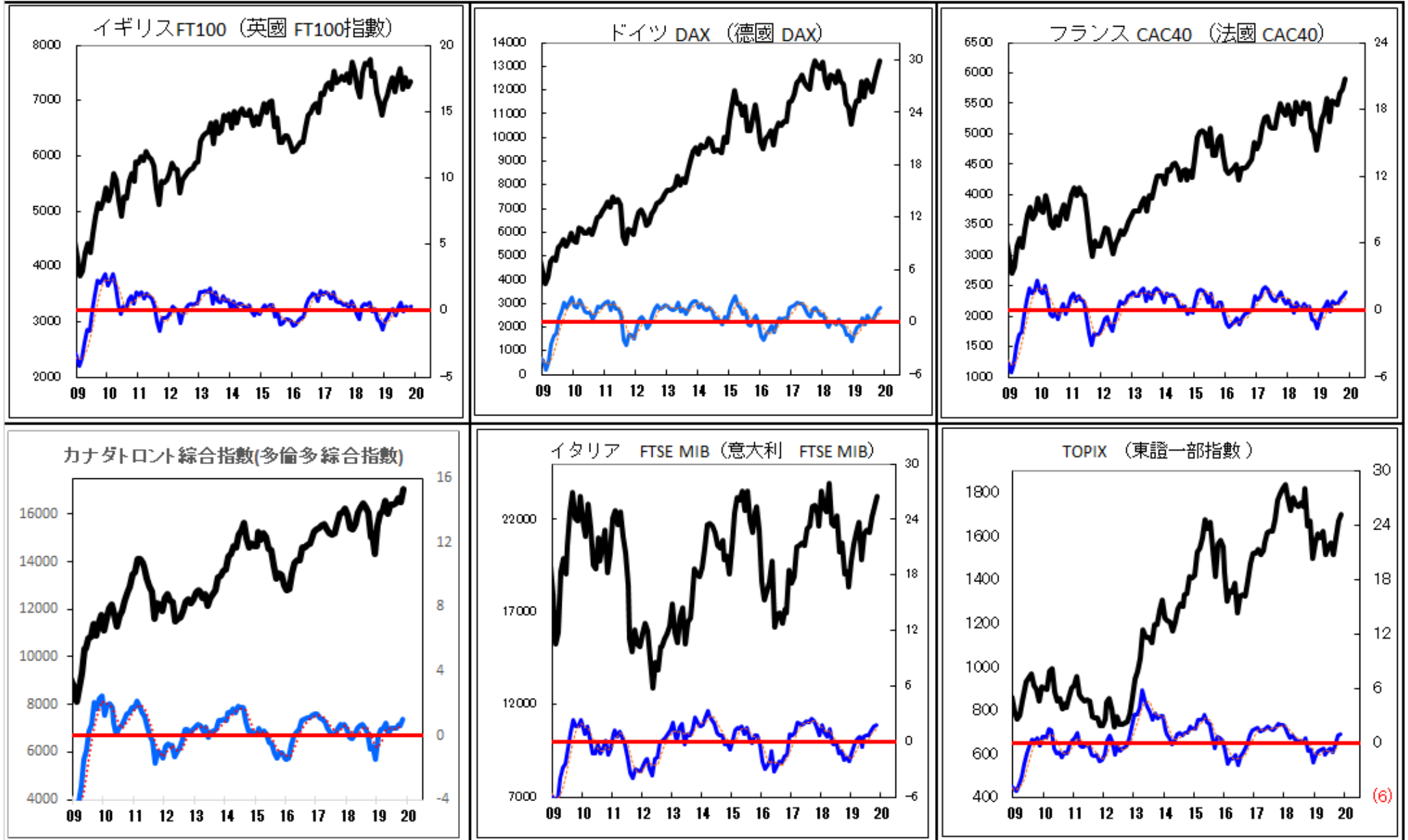
その他市場のモメンタム（其他市场的趋势分析 Monthly）



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

先進6ヶ国市場のモメンタム（先進6国の趋势分析 Monthly）

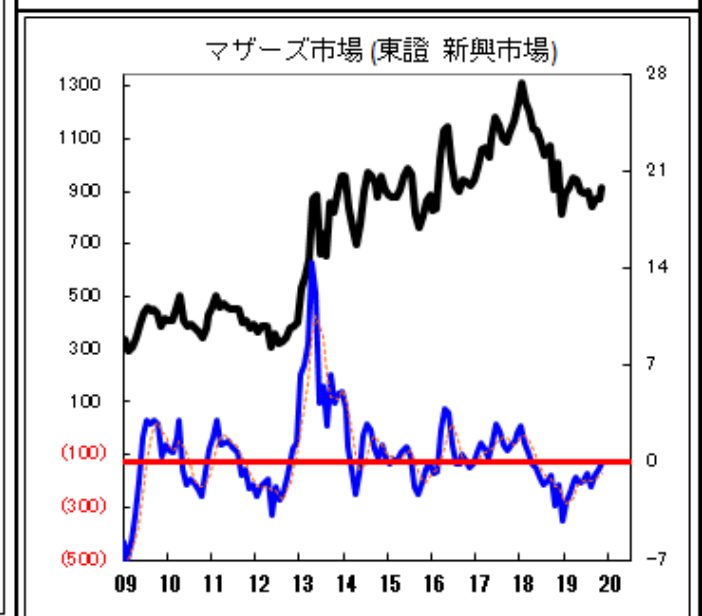
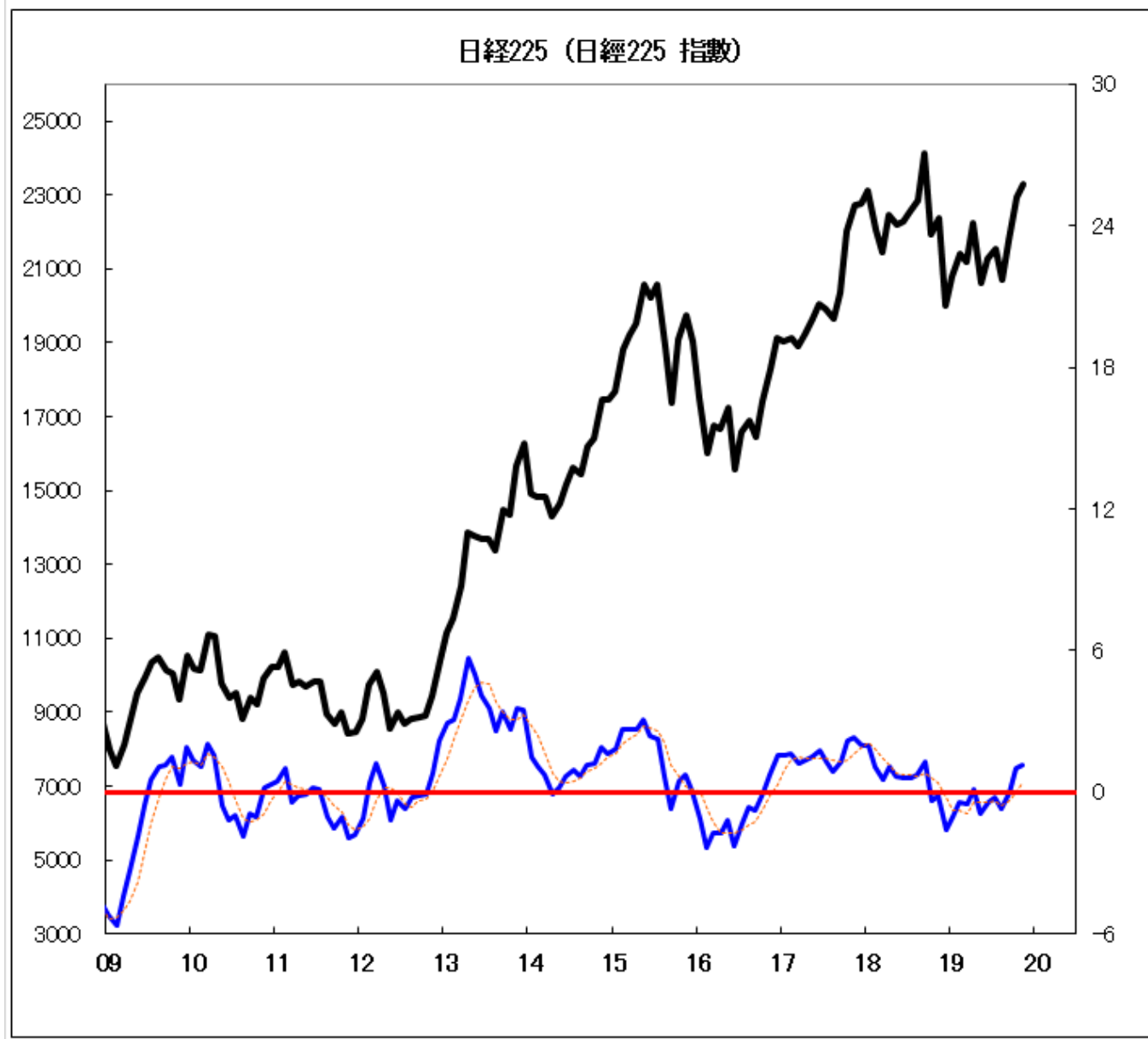
2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

日本株式市場のモメンタム（日本股市的趋势分析 Monthly）

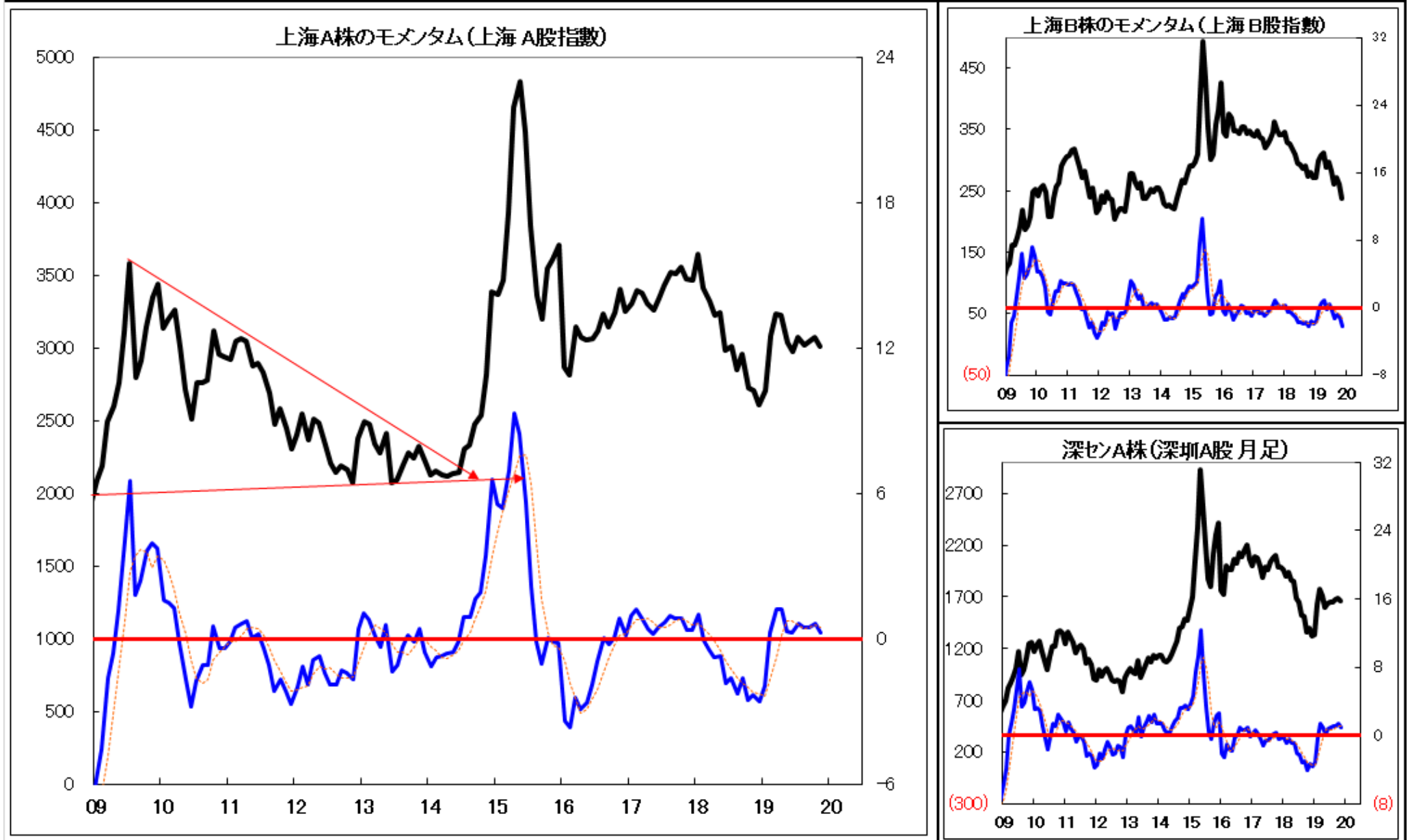
2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

中国内陸市場のモメンタム (中国内陸股市的趋势分析 Monthly)

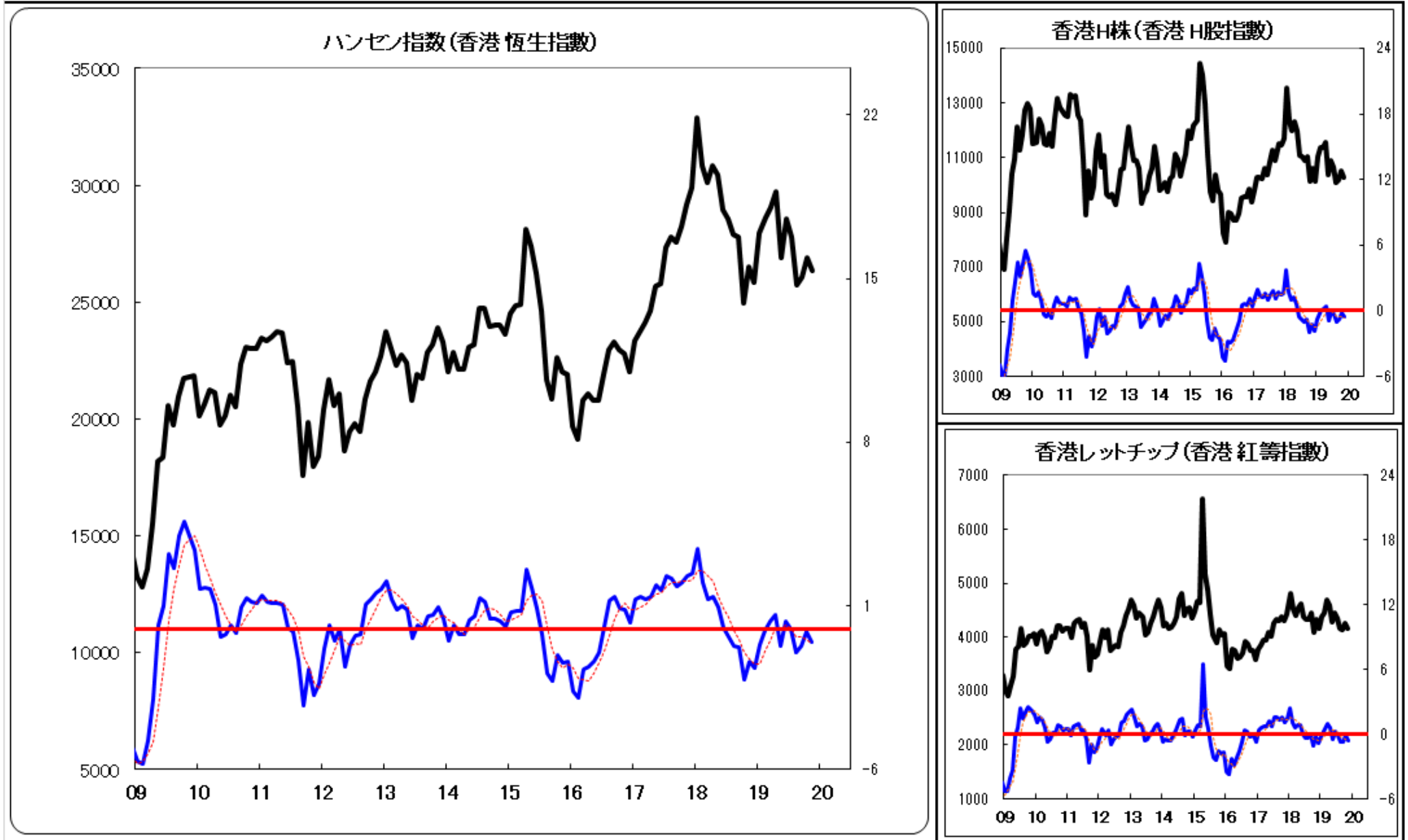
2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

香港市場のモメンタム（香港股市的趨勢分析 Monthly）

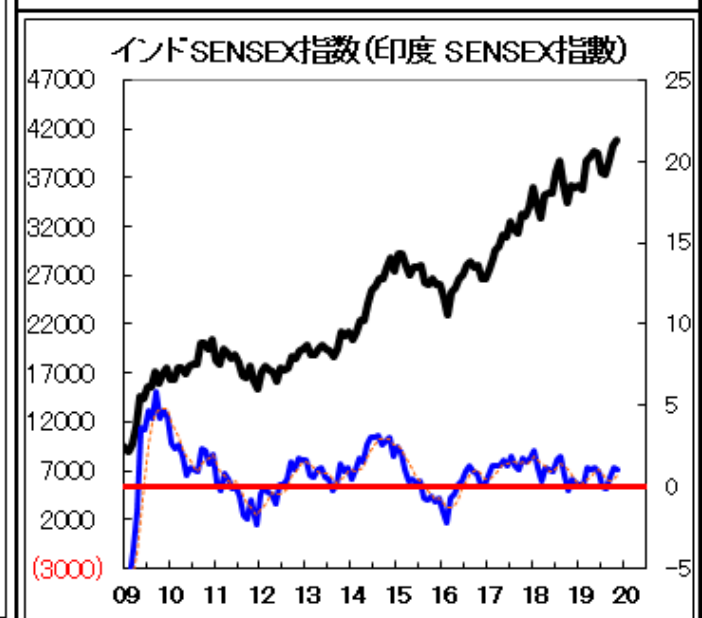
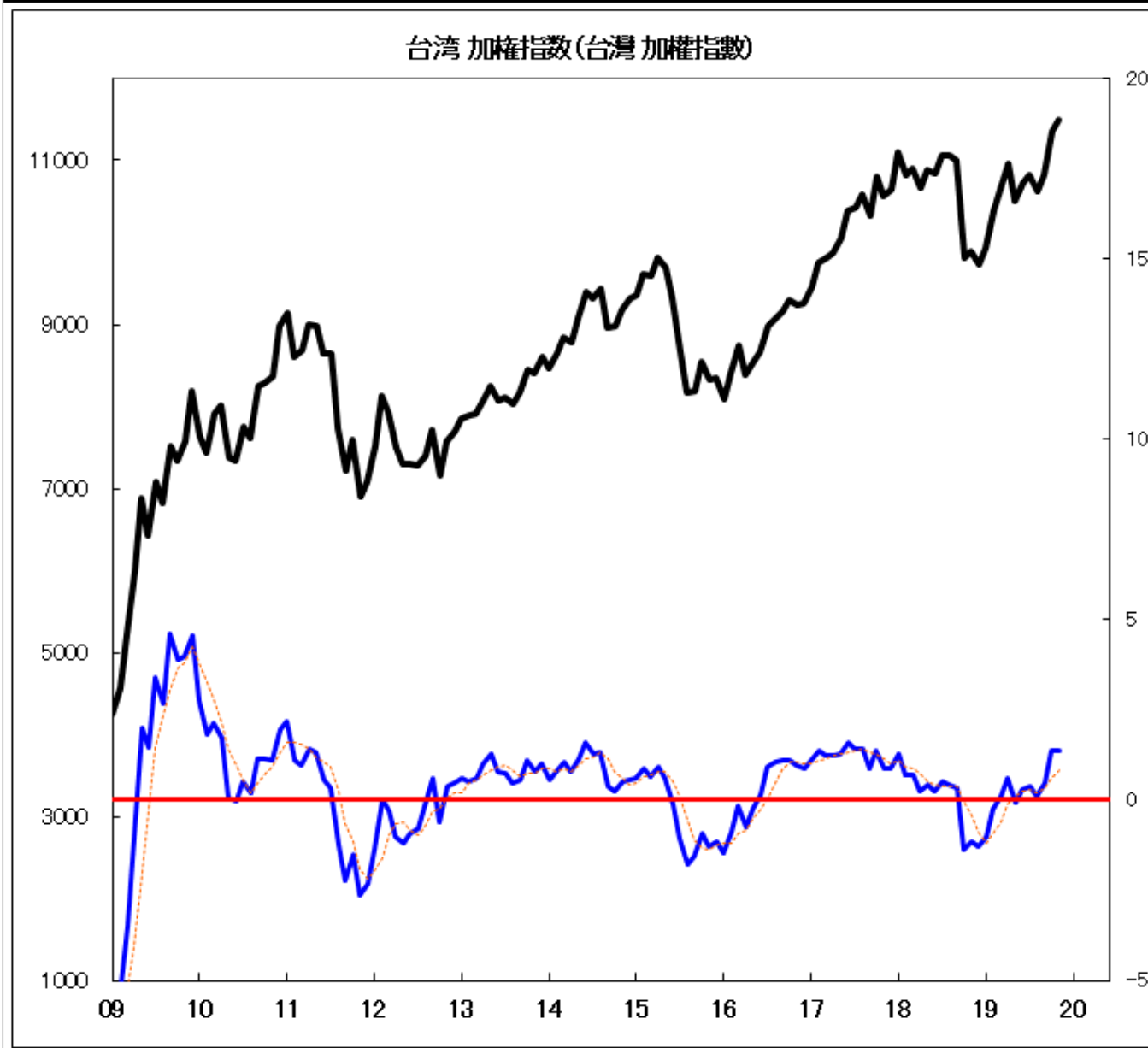
2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

その他市場のモメンタム（台湾及其他市场的趋势分析 Monthly）

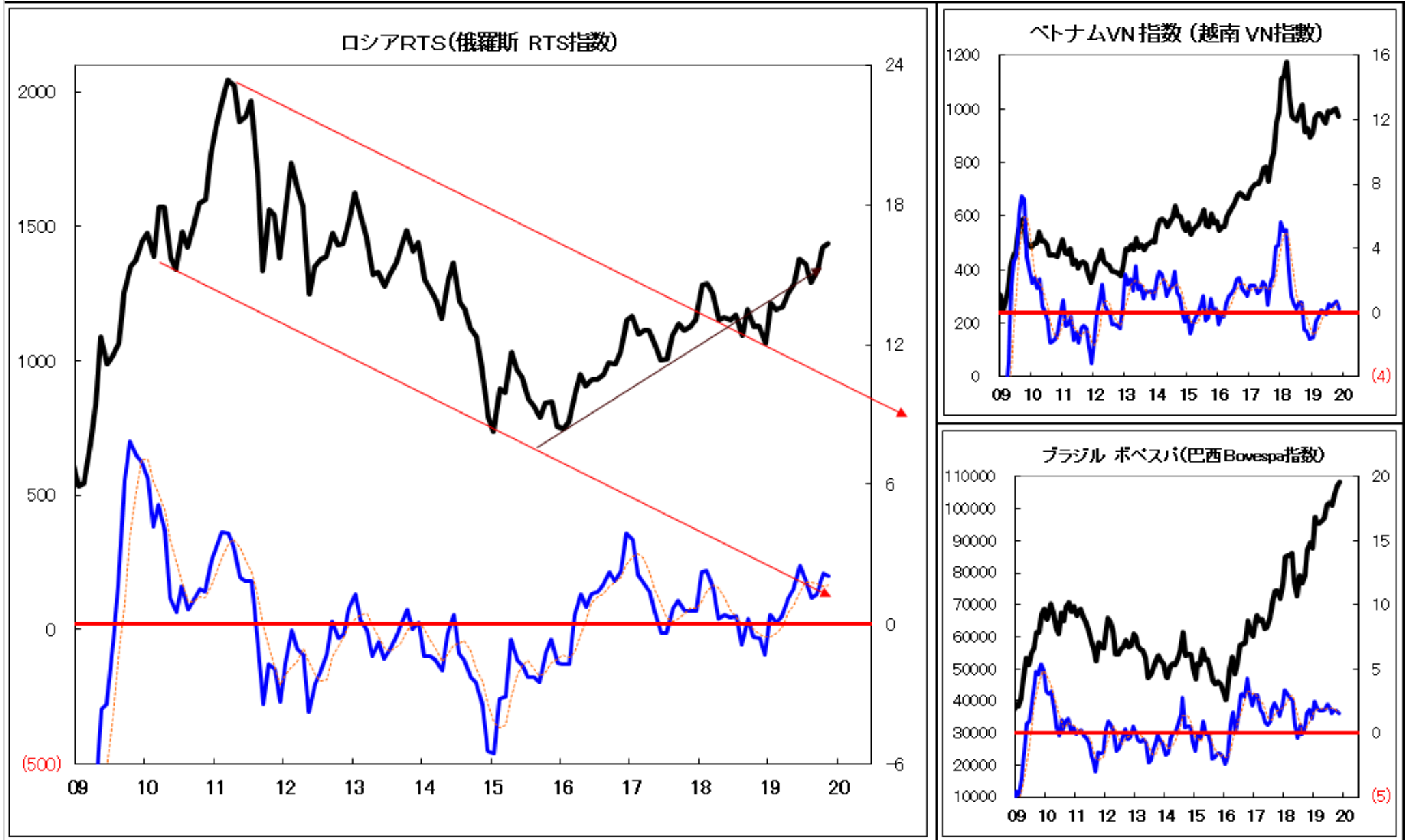
2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

ロシア等のモメンタム (俄罗斯等国的趋势分析 Monthly)

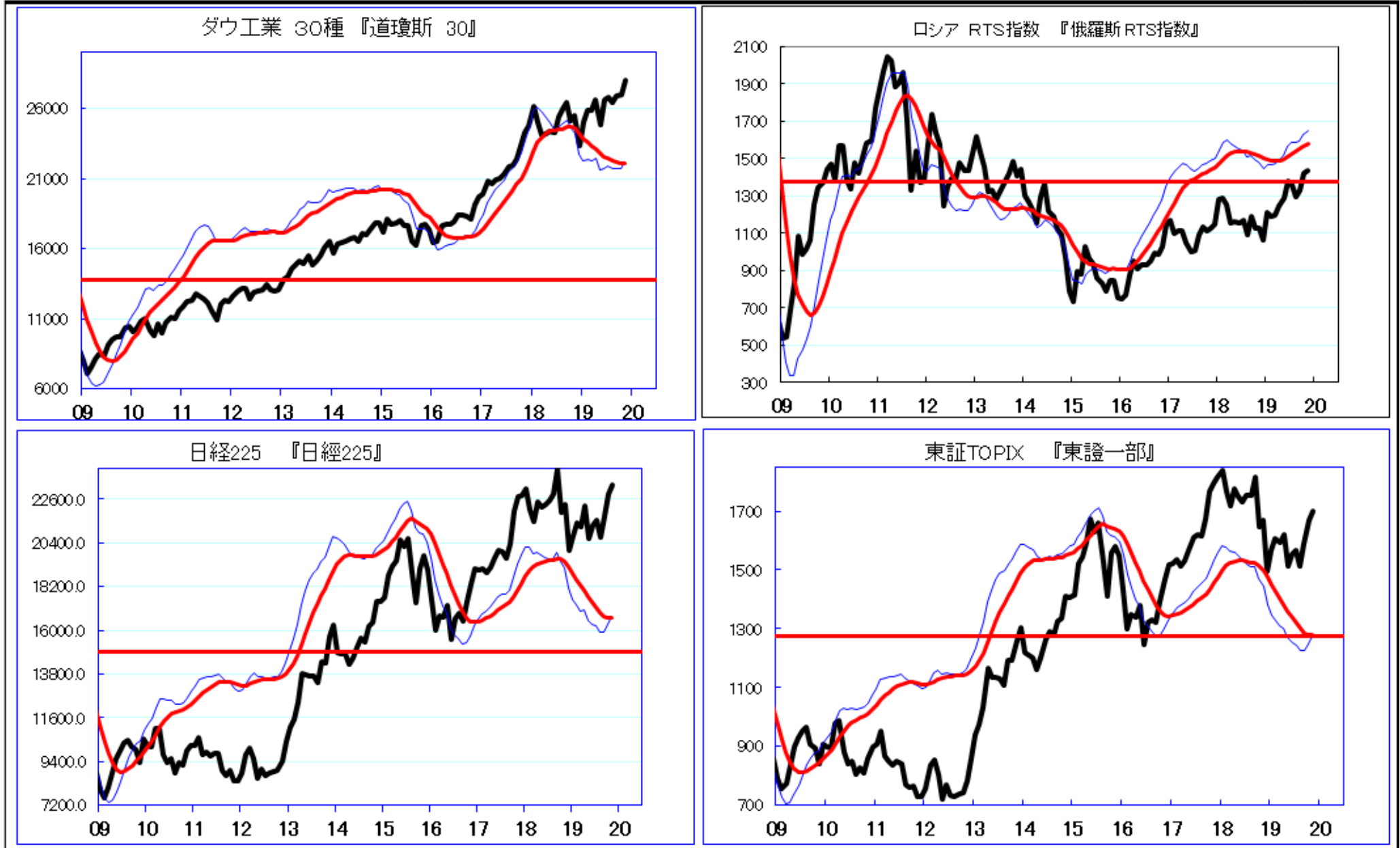
2019/11/30



本研究报告, 作为投资的参考资料, 仅限于提供各国市场的趋势分析, 并非带有推销股票的目的, 提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见, 具有足够的可靠性和正确性, 但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化, 预测报告有可能发生误差和中途调整, 因此投资的最终判断, 必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

MACD分析 株価(左目盛)MACD(右目盛) 『股价(左轴)MACD(右轴)』 (Monthly)

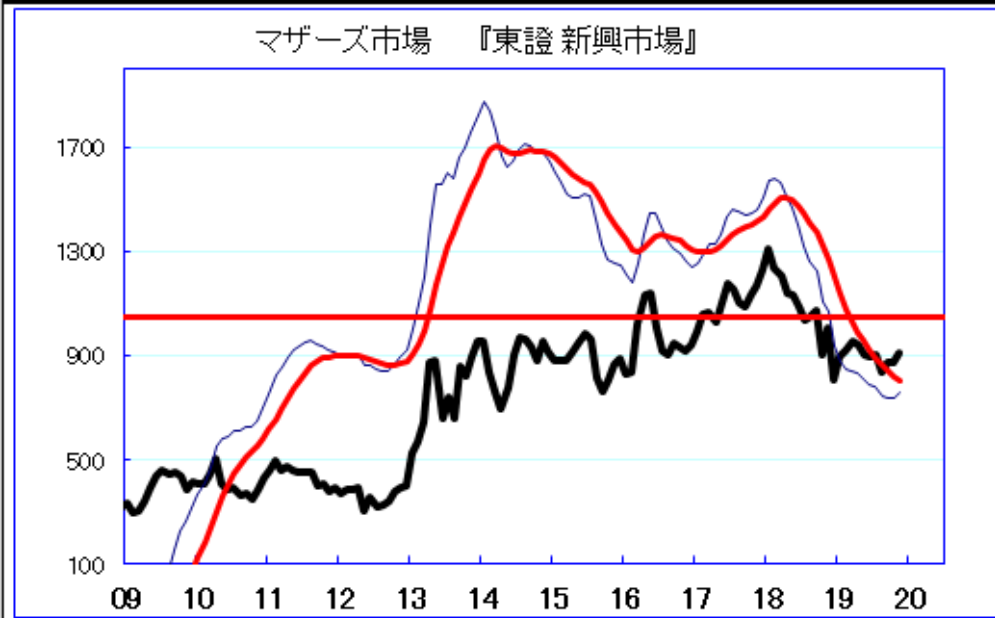
11月30日



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

MACD分析 株価(左目盛)MACD(右目盛) 『股价(左轴)MACD(右轴)』 (Monthly)

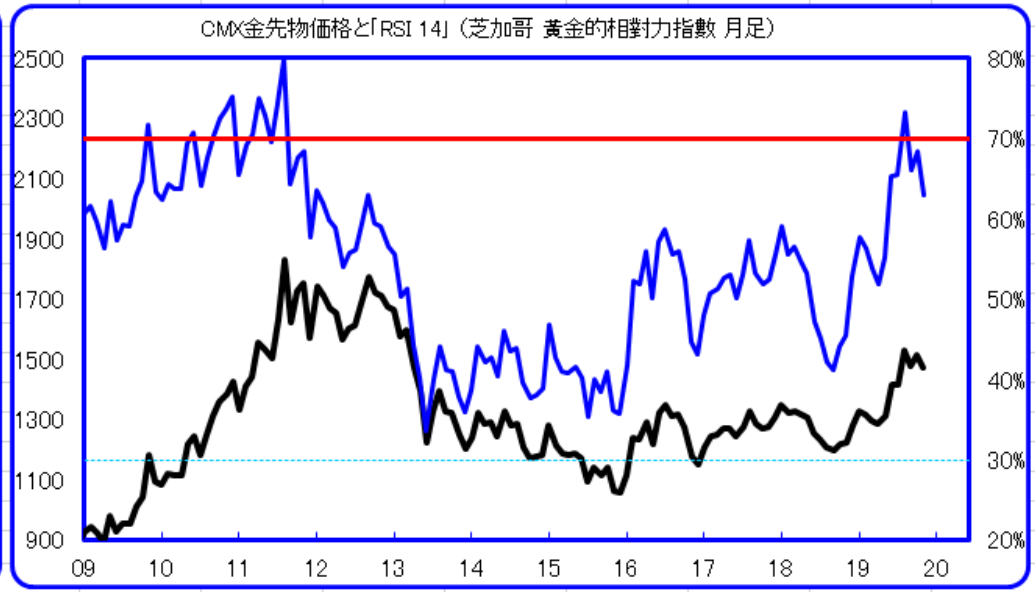
11月30日



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

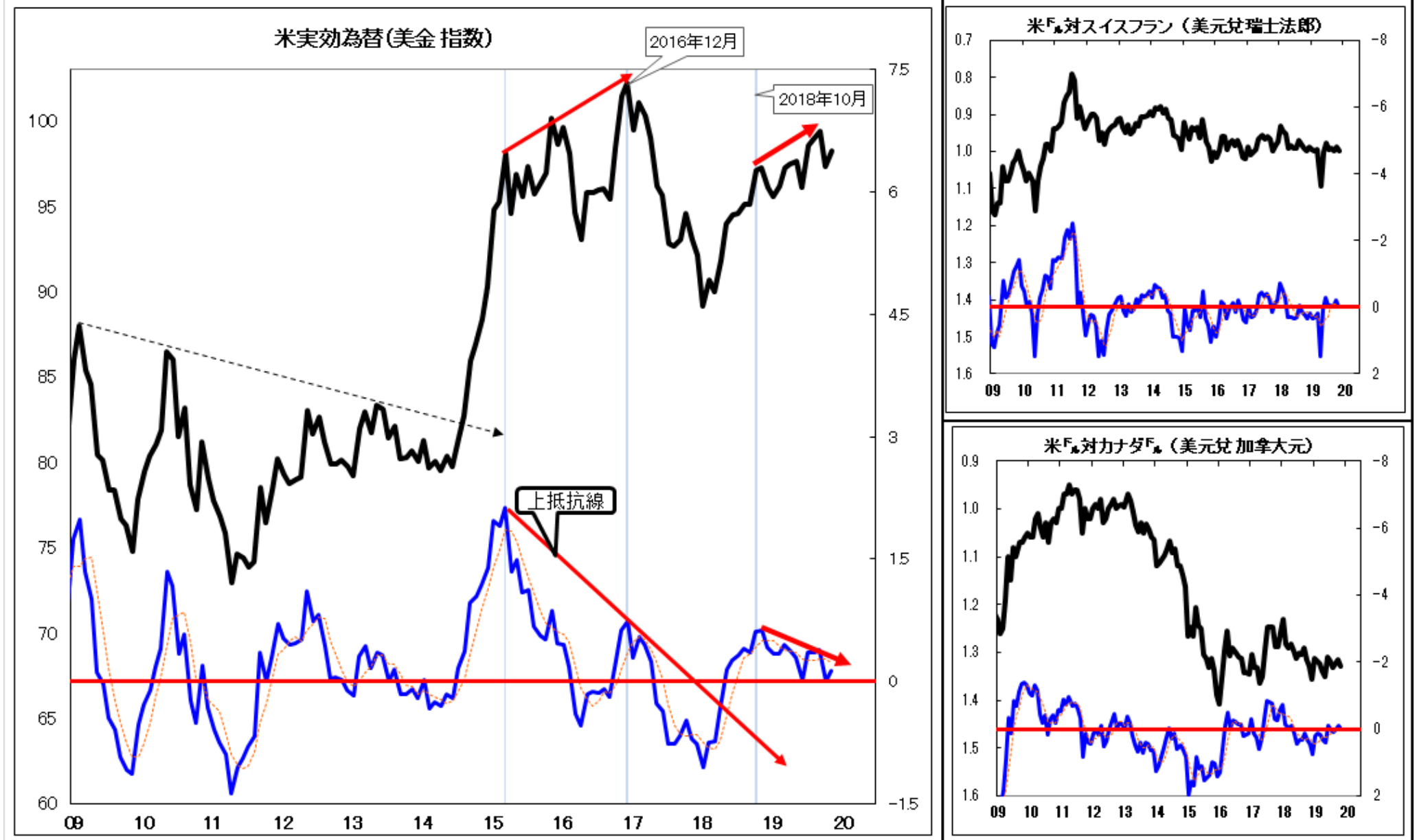
商品先物のモメンタムとRSI分析(商品期货的趋势分析及相对力分析) (Monthly)

2019/11/30 13:26



本研究报告, 作为投资的参考资料, 仅限于提供各国市场的趋势分析, 并非带有推销股票的目的, 提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见, 具有足够的可靠性和正确性, 但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化, 预测报告有可能发生误差和中途调整, 因此投资的最终判断, 必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米ドル対主要国通貨のモメンタム(美元兑主要国货币的趋势分析 Monthly) 2019/11/30



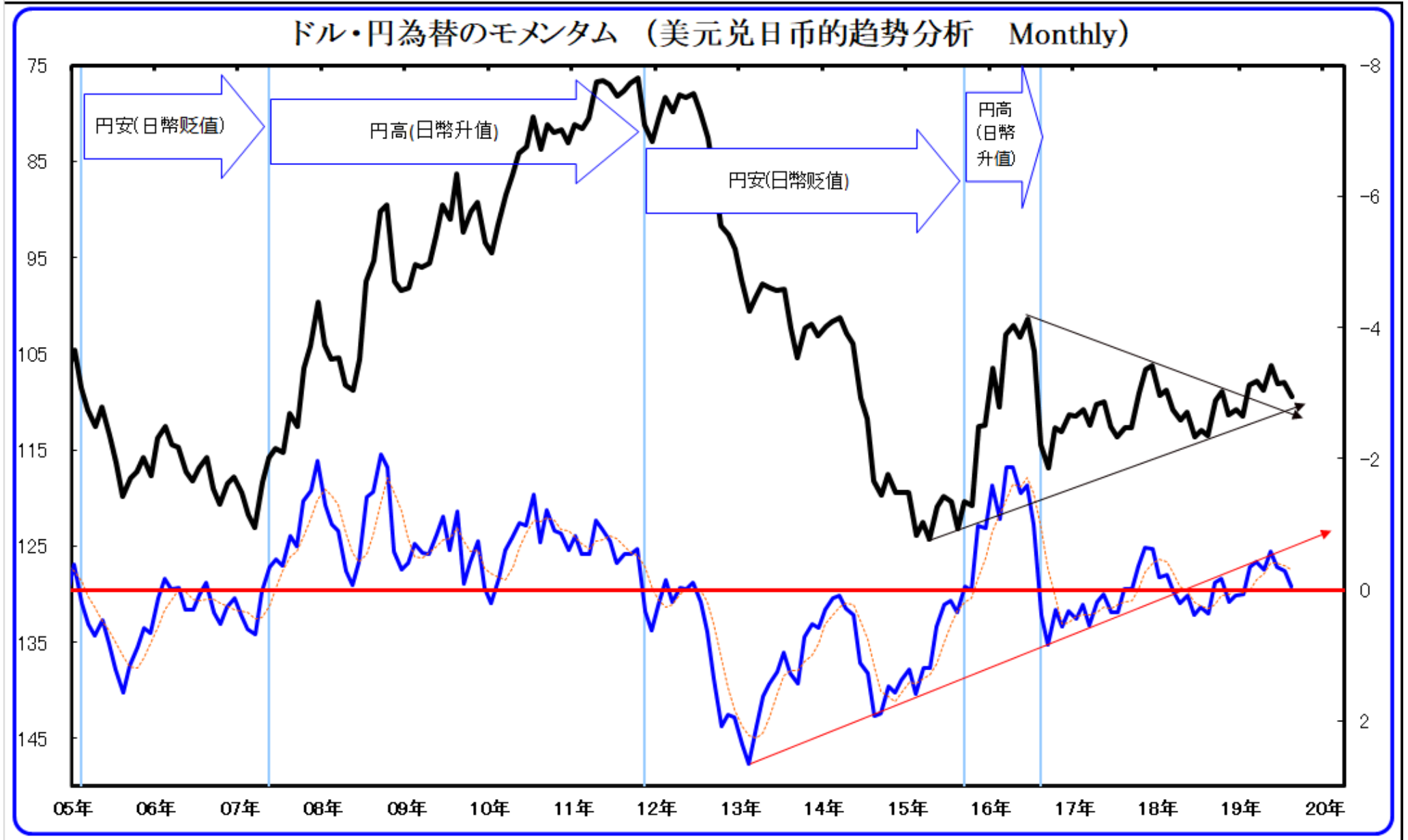
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米ドル対主要通貨のモメンタム(美元兑主要货币的趋势分析 Monthly)

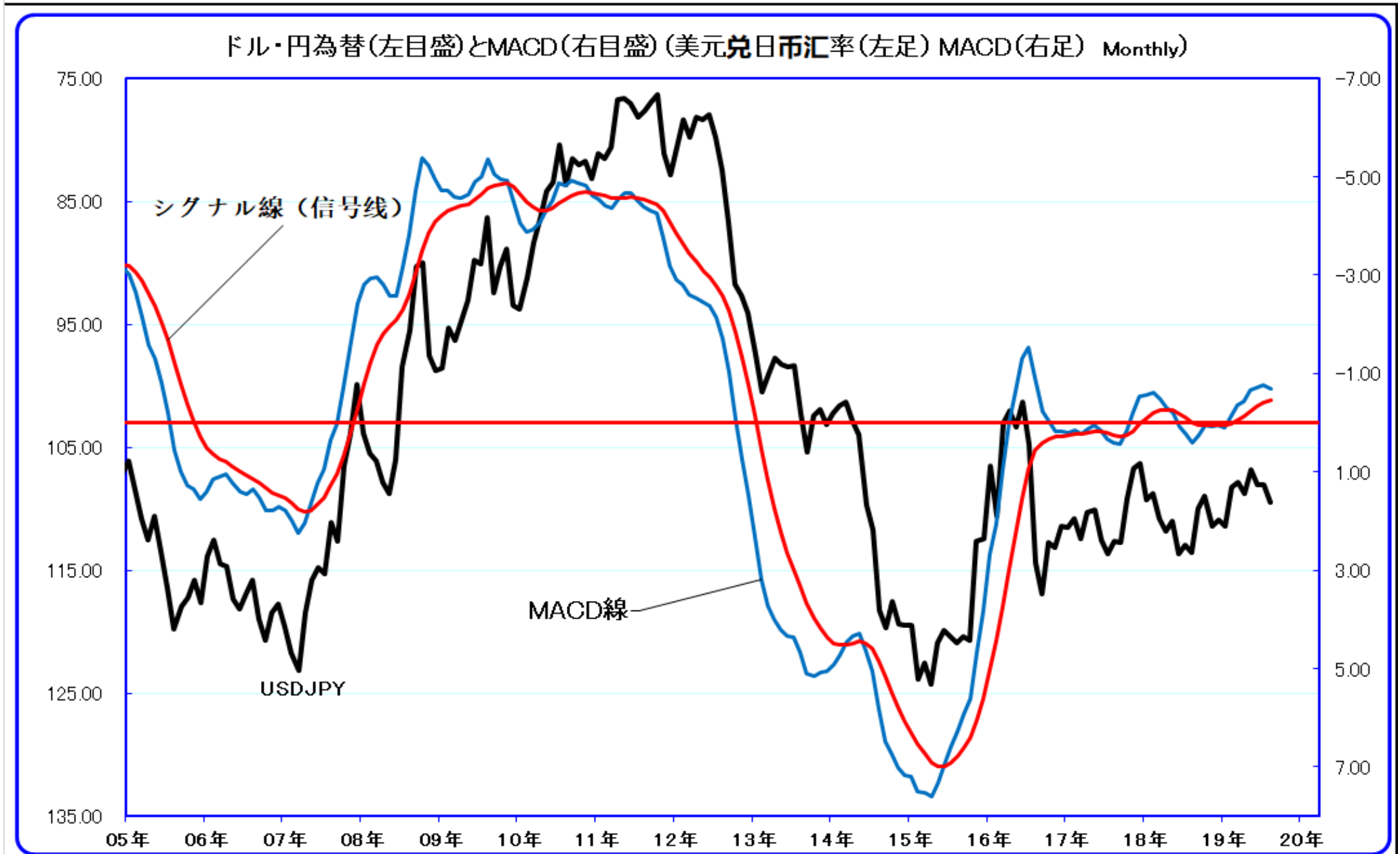
2019/11/30



本研究报告, 作为投资的参考资料, 仅限于提供各国市场的趋势分析, 并非带有推销股票的目的, 提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见, 具有足够的可靠性和正确性, 但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化, 预测报告有可能发生误差和中途调整, 因此投资的最终判断, 必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



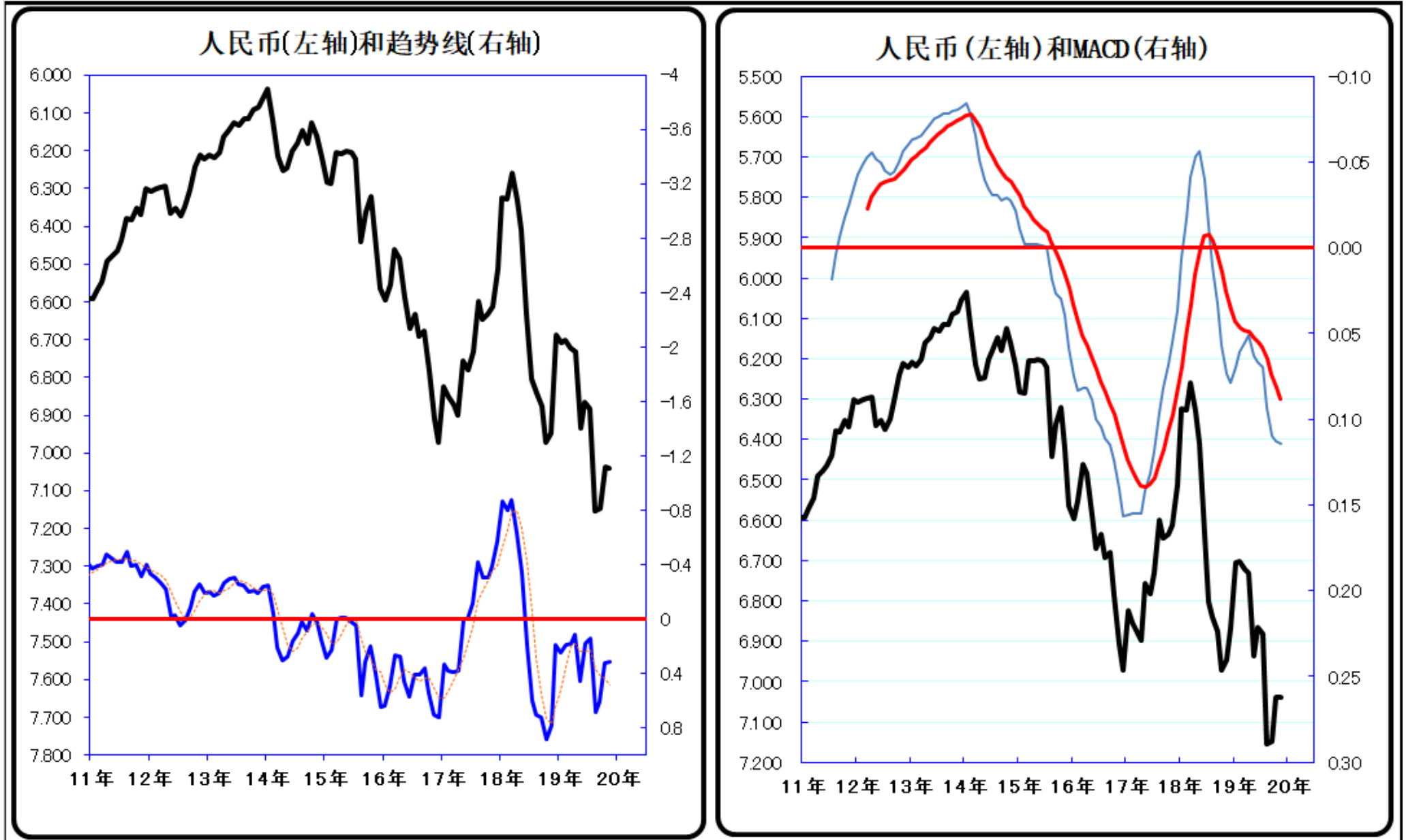
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

米ドル対人民元のモメンタム(美元兑人民币的趋势分析 Monthly)

2019/11/30



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

主要マーケットの月間騰落率一覧(主要市場 月度 涨跌幅率一覧表)

		国名(日本語)	国名(中国語)	10月31日	11月30日	騰落率
総合	WORLD INDEX		23 國股市 (先進+工業化新興國)	1710.37	1761.59	▲3.0%
	NVダウ工業30		美國 道瓊斯工業30	27046.23	28051.41	▲3.7%
先進6カ国	米ナスダック		美國 納斯達克	8292.36	8665.49	▲4.5%
	S&P500		美國 S&P500	3037.56	3140.58	▲3.4%
	英国 FT100		英國 FT100指数	7248.88	7346.53	▲1.4%
	ドイツDAX		德國 DAX	12866.79	13236.98	▲2.9%
	フランスCAC40		法國 CAC40	5729.86	5905.17	▲3.1%
	カナダ トロント 総合指数		加拿大 多倫多 総合指数	16488.16	17040.20	▲3.4%
	イタリア FTSE MIB指数		意大利 FTSE MIB指数	22693.77	23259.33	▲2.5%
	ダウ輸送業20		美國 道瓊斯運輸業20	10498.86	10857.57	▲3.4%
	米バイオ		美國 生物技术	3369.61	3755.00	▲11.4%
	日本	日経225		日経225指数	22927.04	23293.91
TOPIX			東証一部指数	1667.01	1699.96	▲1.9%
東証2部			東証二部指数	6847.88	7229.10	▲5.6%
日経JQ			日経JQ指数	3510.68	3664.82	▲4.4%
マザーズ			東証 新興市場	873.98	915.14	▲4.7%
TOPIX30			東証 30指数	756.10	777.72	▲2.9%
ブラジル ボブスバ指数			巴西 Bovespa指数	107219.86	108233.90	▲0.9%
ロシア RTS指数			俄羅斯 RTS指数	1422.92	1488.45	▲4.6%
インド SENSEX			印度 SENSEX	40341.34	40793.81	▲1.1%
香港ハンセン指数			香港 恆生指数	26906.72	26346.49	▼2.1%
V I S T A	上海総合指数		上海 総合指数	2929.06	2871.98	▼1.9%
	ベトナム VN INDEX		越南 VN指数	998.82	970.75	▼2.8%
	インドネシア JCI 総合		印尼 雅加達 総合指数	6228.75	6011.83	▼3.5%
	南ア オールシェア指数		南非 全股指数	56425.11	55349.01	▼1.9%
	トルコ イスタンブール		土耳其 伊斯坦布爾100指数	98468.52	106903.68	▲8.6%
	アルゼンチン メルバル指数		阿根廷 Merval指数	34995.20	34500.21	▼1.4%
	上海B株指数		上海 B股指数	260.54	237.83	▼8.7%
	上海A株指数		上海 A股指数	3068.72	3009.43	▼1.9%
	深センB株指数		深圳 B股指数	898.93	887.47	▼1.3%
	深センA株指数		深圳 A股指数	1690.63	1666.48	▼1.4%
その他の市場	H株指数		香港 H股指数	10533.24	10301.82	▼2.2%
	レッドチップ指数		香港 紅籌指数	4264.52	4162.16	▼2.4%
	韓国総合株式指数		韓國 総合股價指数	2083.48	2087.96	▲0.2%
	シンガポール株式		新加坡 ST指数	3282.21	3193.92	▼1.2%
	台湾加権指数		台灣 加権指数	11358.71	11489.57	▲1.2%
	タイ株式市場		泰國 SET指数	1607.25	1590.59	▼1.0%
	オーストラリア 全普通株		澳大利亞 全普通股	6772.88	6947.99	▲2.6%
	マレーシアKLCI		馬來西亞 吉隆坡 総合指数	1597.98	1561.74	▼2.3%
	フィリピン総合株INDEX		菲律賓 総合指数	7977.12	7738.68	▼3.0%
	メキシコ ボルサ指数		墨西哥 Bolsa指数	43337.28	42820.18	▼1.2%
商品先物	CRB指数		CRB指数	186.73	186.71	▼0.0%
	金(CMX 期近)		黄金 (芝加哥 最近期貨)	1514.70	1472.70	▼2.8%
	WTI(CMX 期近)		WTI原油 (芝加哥 最近期貨)	54.09	55.17	▲2.0%
	米実効為替		美國 実効匯率	97.3290	98.2730	▲1.0%
為替	ユーロ・米ドル		歐元兌美元	1.1152	1.1018	▼1.2%
	英ポンド・米ドル		英鎊兌美元	1.2929	1.2925	▼0.0%
	豪ドル・米ドル		澳大利亞元兌美元	0.6892	0.6763	▼1.9%
	米ドル・円		美元兌日元	108.0400	109.4900	▼1.3%
	米ドル・スイスフラン		美元兌瑞士法郎	0.9868	1.0002	▼1.4%
	米ドル・カナダドル		美元兌加拿大元	1.3165	1.3282	▼0.9%
	米ドル・人民元		美元兌人民币	7.0379	7.0399	▼0.0%

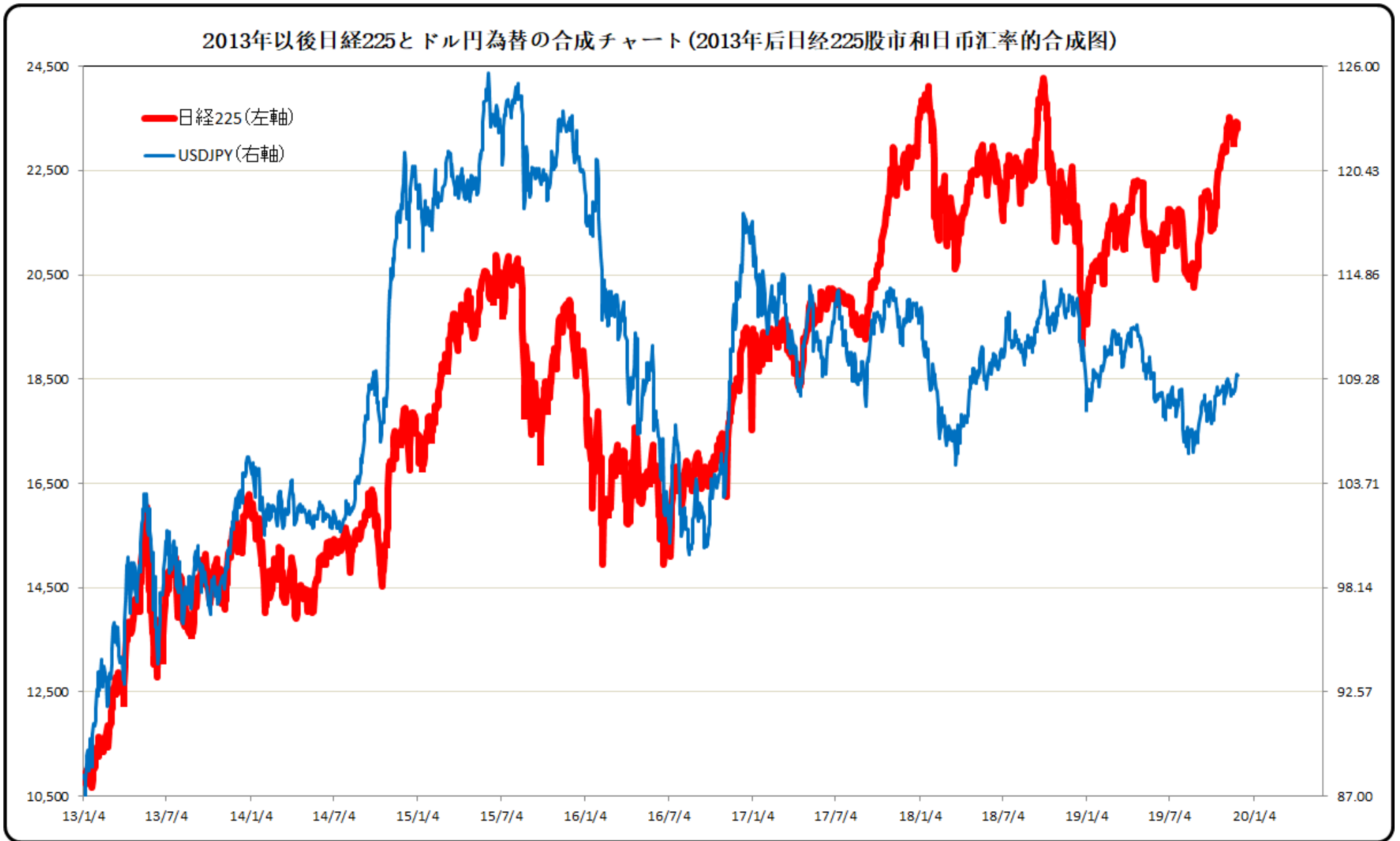
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

主要国 株価年間別騰落率一覧(主要国家 股市前年比 騰落率 一覧)

2019/2/1

国名(日本語)	国名(中国語)	2019年11月 終値	年間 騰落率	2018年12月 終値	年間 騰落率	2017年12月 終値	年間 騰落率	2016年12月 終値	年間 騰落率	2015年 終値	年間 騰落率	2014年 終値	年間 騰落率	2013年 終値	年間 騰落率	2012年 終値	年間 騰落率	2011年 終値	年間 騰落率	2010年 終値	年間 騰落率
		A				B															
		A-B/A				B-A/B															
ロシア RTS指数	俄羅斯 RTS指数	1,438	△35%	1,066	▼7%	1,150	△0%	1,150	△52%	757	▼4%	791	▼45%	1442	▼6%	1527	△11%	1382	▼22%	1764	△22%
米ナスダック	美國 納斯達克	8,665	△31%	6,635	▼4%	6,903	△28%	5,383	△8%	5,007	△6%	4,736	△13%	4177	△38%	3020	△16%	2605	▼2%	2667	△18%
イギリス FTSE MIB	意大利 FTSE MIB指数	23,259	△27%	18,324	▼15%	21,653	△13%	19,235	▼10%	21,418	△13%	19,012	△1%	18908	△16%	16273	△8%	15090	▼26%	20471	▼12%
深センA株指数	深圳 A股指数	1,666	△26%	1,326	▼33%	1,986	▼4%	2,060	▼15%	2,416	△63%	1,478	△34%	1103	△20%	920	△1%	907	▼31%	1320	△5%
ドイツ DAX	德國 DAX	13,236	△25%	10,559	▼18%	12,918	△13%	11,481	△7%	10,743	△9%	9,851	△3%	9552	△25%	7621	△29%	5898	▼16%	6995	△17%
S&P500	美國 S&P500	3,141	△25%	2,507	▼6%	2,674	△19%	2,239	△10%	2,044	▼1%	2,059	△11%	1848	△30%	1426	△13%	1258	▼0%	1260	△13%
フランス CAC40	法國 CAC40	5,905	△25%	4,731	▼11%	5,313	△9%	4,862	△5%	4,637	△9%	4,273	▼1%	4296	△18%	3641	△15%	3160	▼19%	3891	▼1%
米バイオ	美國 生物技術	3,755	△23%	3,044	▼9%	3,357	△21%	2,773	▼22%	3,540	△11%	3,178	△34%	2370	△66%	1431	△32%	1085	△11%	979	△16%
ブラジル Ibovespa	巴西 Bovespa指数	108,233	△23%	87,887	△15%	76,402	△27%	60,227	△39%	43,350	▼13%	50,007	▼3%	51507	▼15%	60952	△7%	56754	▼18%	68952	△1%
WORLD INDEX	23国股市(先進+工業化新興)	1,762	△22%	1,441	▼9%	1,586	△16%	1,364	△7%	1,278	△0%	1,276	△8%	1185	△26%	938	△13%	830	▼8%	898	△8%
オーストラリア株式市場	澳大利亞 全首通盤	6,948	△22%	5,704	▼8%	6,167	△8%	5,720	△7%	5,345	▼1%	5,389	△1%	5353	△15%	4665	△13%	4111	▼16%	4887	△0%
NYSEの30種	紐約 道瓊斯30種	28,051	△20%	23,327	▼6%	24,719	△25%	19,763	△13%	17,425	▼2%	17,824	△8%	16577	△26%	13104	△7%	12218	△5%	11585	△11%
カナダ TSE100	カナダ 多倫多 総合指数	17,040	△19%	14,323	▼12%	16,209	△6%	15,238	△17%	13,010	▼11%	14,632	△7%	13622	△10%	12434	△4%	11955	▼11%	13449	△14%
台湾加権指数	台湾 加権指数	11,490	△18%	9,727	▼9%	10,643	△15%	9,254	△11%	8,338	▼10%	9,307	△8%	8612	△12%	7700	△9%	7072	▼21%	8908	△9%
日経225	日本 日経225	23,294	△16%	20,015	▼12%	22,765	△19%	19,114	△0%	19,034	△9%	17,451	△7%	16292	△57%	10395	△23%	8455	▼17%	10229	▼3%
上海A株指数	上海 A股指数	3,009	△15%	2,612	▼25%	3,463	△7%	3,250	▼12%	3,704	△9%	3,389	△53%	2214	▼7%	2376	△3%	2304	▼20%	2890	▼16%
日経JQ	日本 日経JQ	3,665	△14%	3,210	▼19%	3,950	△44%	2,739	△3%	2,648	△12%	2,364	△15%	2053	△45%	1413	△15%	1228	▼2%	1255	△7%
TOPIX	日本 東証一部	1,699	△14%	1,494	▼18%	1,818	△20%	1,519	▼2%	1,547	△10%	1,408	△8%	1302	△51%	860	△18%	729	▼19%	899	▼1%
H株指数	香港 H股指数	11,490	△13%	10,124	▼14%	11,709	△25%	9,395	▼3%	9,661	▼19%	11,985	△11%	10816	▼5%	11436	△15%	9936	▼21%	12587	▼2%
インド SENSEX	印度 SENSEX 指数	40,794	△13%	36,068	△6%	34,057	△28%	26,626	△2%	26,118	▼5%	27,499	△30%	21171	△9%	19427	△26%	15455	▼24%	20341	△16%
英国 FT100	英國 富時100指数	7,347	△9%	6,728	▼12%	7,688	△8%	7,143	△14%	6,242	▼5%	6,566	▼3%	6749	△14%	5898	△6%	5572	▼7%	5996	△11%
ベトナム 指数	越南 VN指数	971	△9%	893	▼9%	984	△48%	665	△15%	579	△6%	546	△8%	505	△22%	414	△18%	352	▼27%	481	▼3%
深センB株指数	深圳 B股指数	887	△6%	837	▼28%	1,163	△3%	1,128	▼14%	1,309	△8%	1,209	△39%	868	△22%	711	△25%	567	▼30%	809	△29%
シンガポール株式	新加坡 ST指数	3,194	△4%	3,069	▼10%	3,403	△18%	2,881	▼0%	2,883	▼14%	3,365	△6%	3167	△0%	3167	△20%	2646	▼18%	3217	△11%
フィリピン株式市場	菲律賓 総合指数	7,739	△4%	7,466	▼13%	8,558	△25%	6,841	▼2%	6,952	▼4%	7,231	△23%	5890	△1%	5813	△33%	4372	△4%	4201	△38%
メキシコ ボルサ指数	墨西哥 Bolsa指数	42,820	△3%	41,640	▼16%	49,354	△8%	45,643	△6%	42,978	▼0%	43,146	△1%	42727	▼2%	43706	△18%	37078	▼3%	38230	△19%
韓国株式市場	韓國 総合股價指数	2,088	△2%	2,041	▼17%	2,467	△22%	2,026	△3%	1,961	△2%	1,916	▼5%	2011	△1%	1997	△9%	1826	▼11%	2051	△22%
ハンセン指数	香港 恒生指数	26,346	△2%	25,846	▼14%	29,919	△36%	22,001	△0%	21,914	▼7%	23,605	△1%	23306	△3%	22657	△23%	18434	▼20%	22999	△5%
タイ SET指数	泰國 SET指数	1,591	△2%	1,564	▼11%	1,754	△14%	1,543	△20%	1,288	▼14%	1,498	△15%	1299	▼7%	1392	△36%	1025	▼1%	1035	△41%
レッドチップ指数	香港 紅籌指数	4,162	▼0%	4,169	▼6%	4,426	△23%	3,588	▼11%	4,052	▼7%	4,350	▼4%	4554	△0%	4531	△23%	3682	▼11%	4141	△2%
インドネシア株式	印尼 雅加達 総合指数	6,012	▼3%	6,195	▼3%	6,356	△20%	5,297	△15%	4,593	▼12%	5,227	△22%	4274	▼1%	4317	△13%	3822	△3%	3706	△46%
マレーシア KLCI INDEX	馬來西亞 吉隆坡 綜合指數	1,562	▼8%	1,691	▼6%	1,797	△9%	1,642	▼3%	1,693	▼4%	1,761	▼6%	1867	△11%	1689	△10%	1532	△1%	1522	△20%
上海B株指数	上海 B股指数	238	▼12%	271	▼21%	342	△0%	342	▼20%	426	△47%	291	△15%	254	△4%	245	△14%	215	▼28%	298	△18%

本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。



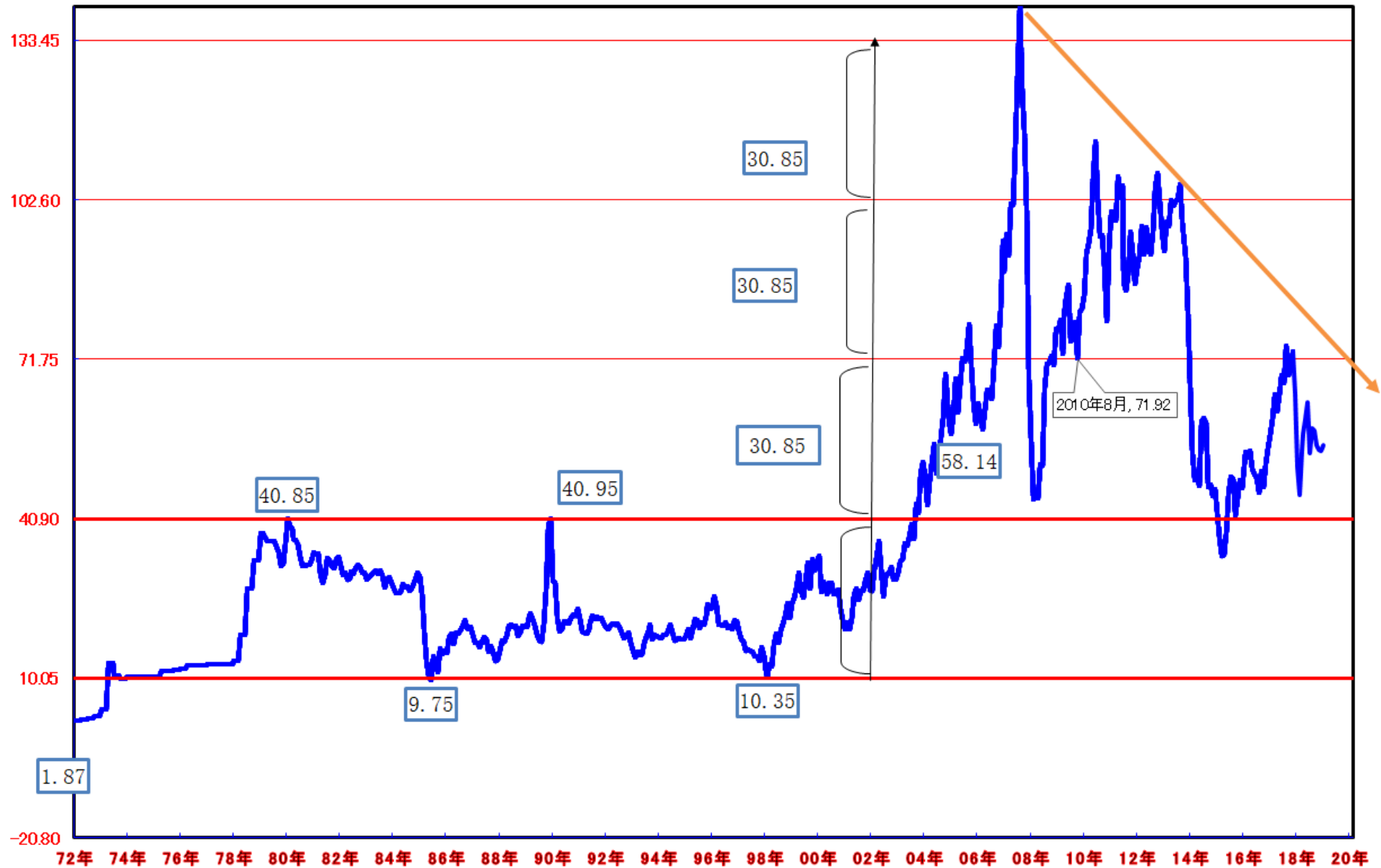
本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

日経225と原油の輸入コスト(日経225和原油进口价格 Monthly)



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。

石油価額ドル/バレル (原油价格 美元/每桶 Monthly)



本研究报告，作为投资的参考资料，仅限于提供各国市场的趋势分析，并非带有推销股票的目的，提供的范畴仅限于市场的方向和市场的转折点。报告中所使用的数据和意见，具有足够的可靠性和正确性，但不能保证其确切无误。由于外界条件的变化，预测报告有可能发生误差和中途调整，因此投资的最终判断，必须由投资者自己决定并承担所有责任及其风险。