

---

---

# 米国経済展望

2018年11月

 株式会社 **日本総合研究所**

調査部 マクロ経済研究センター

<http://www.jri.co.jp/report/medium/usa/>

---

---

## 目次

◆概況 .....	p. 1 ~ 2
◆トピックス①：中国向け輸出の先行きに懸念 .....	p. 3
◆トピックス②：住宅市場は調整局面に .....	p. 4
◆米国景気・金利見通し .....	p. 5
◆Fed Watch：利上げは2019年半ばに打ち止めへ .....	p. 6

調査部 マクロ経済研究センター（欧米経済グループ）

研究員 井上 恵理菜 Tel：03-6833-6380 Mail：inoue.erina@jri.co.jp

◆本資料は2018年11月5日時点で利用可能な情報をもとに作成しています。

本資料は、情報提供を目的に作成されたものであり、何らかの取引を誘引することを目的としたものではありません。本資料は、作成日時点で弊社が一般に信頼出来ると思われる資料に基づいて作成されたものですが、情報の正確性・完全性を保証するものではありません。また、情報の内容は、経済情勢等の変化により変更されることがありますので、ご了承ください。

# 景気概況：個人消費の拡大を背景に、高成長が持続

## ◆高成長が持続

7～9月の実質GDPは、前期比年率+3.5%と高い伸びが持続。良好な雇用・所得環境を背景に個人消費の拡大が続いたほか、在庫投資の増加が押し上げに寄与。一方、設備投資の伸びが小幅にとどまり、住宅投資や輸出が減少するなど、一部に弱さも。

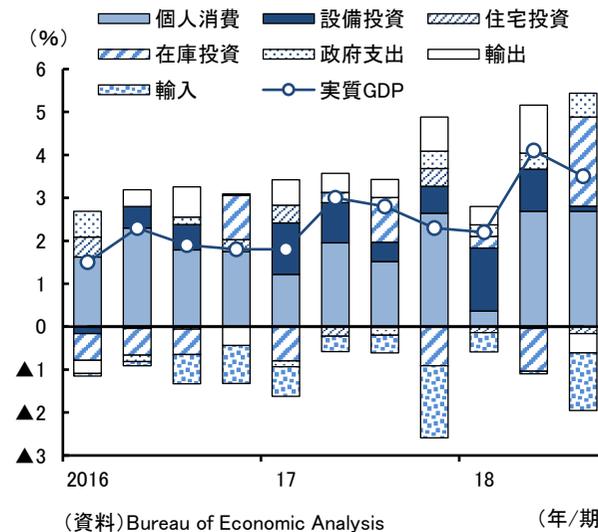
## ◆賃金の伸びは緩やかに上昇

10月の失業率は3.7%と前月から変わらず。時間当たり賃金は前年比+3.1%と伸びが加速。今回の景気回復局面では、過去に比べて失業率が低下するなかでも賃金の伸びが高まらず、フィリップスカーブがフラット化。直近では、賃金と失業率の相関関係が復活する兆しも見えるものの、ヘルスカア等低賃金業種への雇用シフトが進むなか、このまま賃金上昇率が加速していくと判断するのは早計。

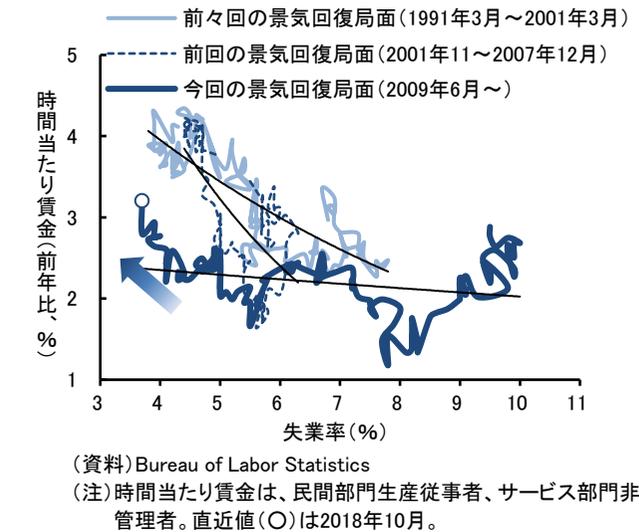
## ◆消費は良好も株価に注意が必要

10月のカンファレンスボード消費者信頼感指数は137.9と、18年ぶりの高水準に上昇。もっとも、消費者マインドの調査期間は10月18日までであり、10月中旬以降の株安の影響を十分に反映していない可能性。これまで株高が消費の押し上げに一定程度寄与してきたことを踏まえると、先行き株価の低迷が続けば、消費者マインドが冷え込み、個人消費が下押しされる恐れがあることに注意が必要。

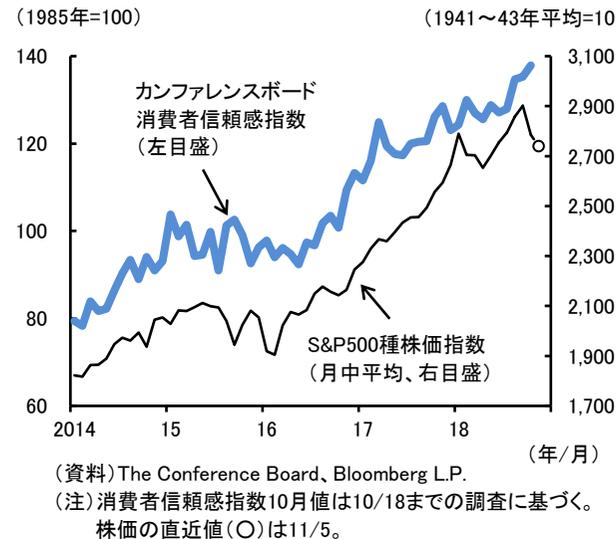
## 実質GDP成長率(前期比年率)



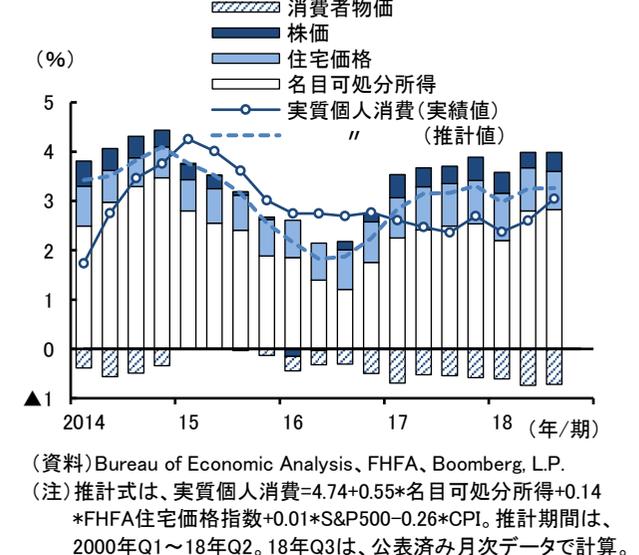
## フィリップスカーブ(失業率と賃金の関係)



## 株価と消費者マインド



## 実質個人消費の変動要因分解(前年同期比)



# 景気概況：企業部門は堅調も、通商政策の影響に注意が必要

## ◆生産は堅調、稼働率も緩やかに上昇

9月の鉱工業生産は前月比+0.3%と4ヵ月連続で増加。原油価格の上昇を背景に、鉱業の増勢が続いたほか、製造業では好調な投資マインドを背景に資本財の伸びが加速。

前年比+20%を超える企業収益の伸びが続くなか、設備投資は増加傾向が持続。

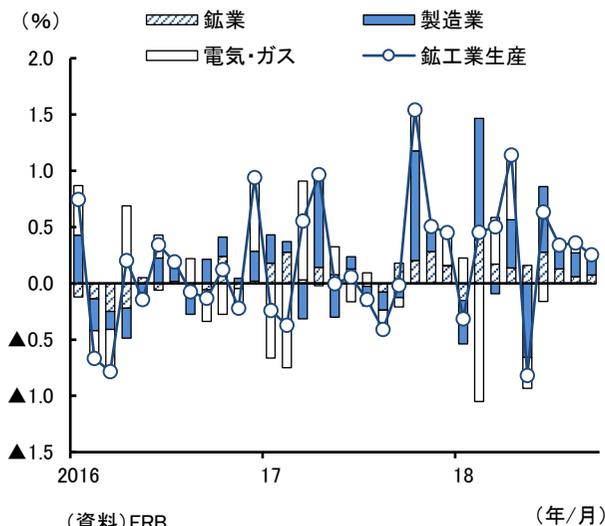
製造業の設備稼働率は、緩やかな上昇が続いており、先行きも、生産活動の拡大に伴い、設備投資需要は底堅く推移する見通し。

## ◆設備投資見通しは、やや弱含み

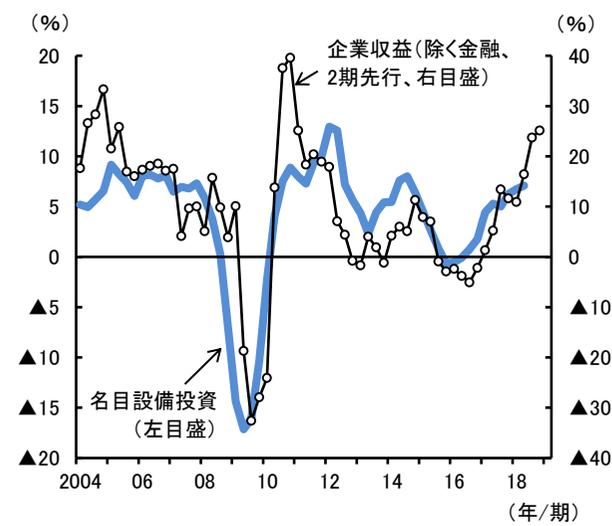
一方、企業の設備投資見通しは、依然として高水準にあるものの、足許でやや弱含み傾向。FRBの地区連銀の調査などによると、関税の導入による原材料コストの上昇や通商政策を巡る不確実性が、企業活動を圧迫していることを示唆。

足許では、企業マインドや生産活動に下振れの兆候は乏しいものの、米中貿易摩擦をはじめとした通商政策が企業部門へ与える影響に引き続き注意が必要。

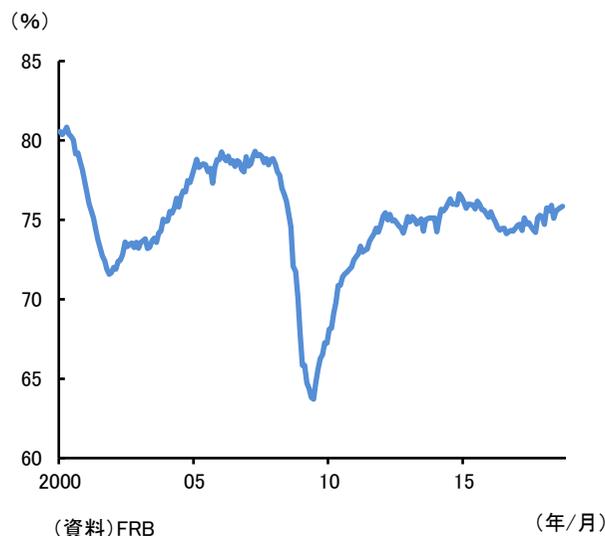
鉱工業生産(前月比)



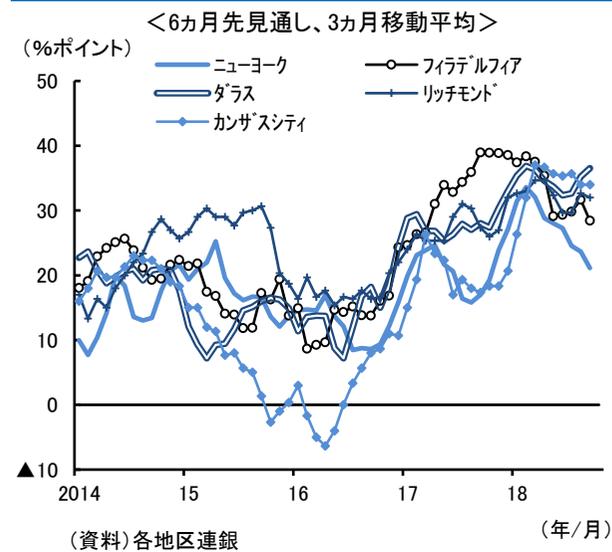
企業収益と設備投資(前年同期比)



製造業の設備稼働率



製造業の設備投資見通し



# トピックス①：中国向け輸出の先行きに懸念

## ◆中国向け輸出が減少

夏場以降、実質輸出の伸びが鈍化。とりわけ、7～9月にかけて中国向けが大きく減少。

## ◆背景は関税引き上げと中国景気の減速

背景として、中国による対米輸入品への追加関税を指摘可能。米国が、対中輸入品へ追加関税を課した報復として、中国は7月以降、米国からの輸入品に対する関税率を引き上げ。

追加関税の主要品目である石炭や天然ガスを含む鉱物性燃料・潤滑油の輸出は、7月にかけて堅調に伸びていたものの、8月以降、減少に転化。

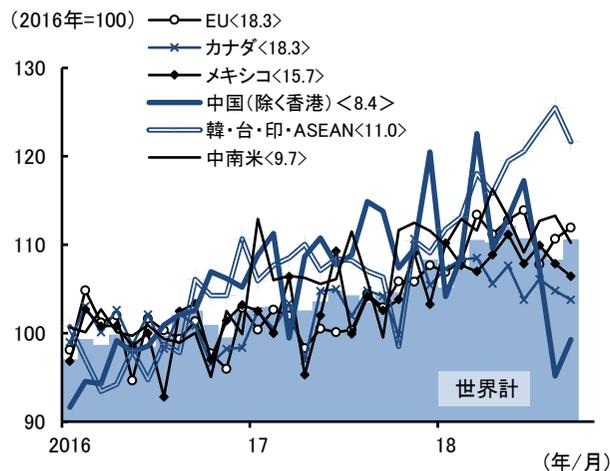
もっとも、対中輸出は、8月以降、幅広い品目で減少していることや、同様に追加関税を課されている中国から米国への輸入は、米国景気の回復を背景に堅調に推移していることを踏まえると、貿易摩擦だけでなく、中国景気の減速も、輸出減少に作用している公算が大。

## ◆貿易摩擦の深刻化に注意が必要

2019年1月には、約2,000億ドルの対中追加関税第3弾の税率が10%から25%に引き上げられる見込み。加えて、トランプ大統領は、中国側が譲歩しなければ、残り全ての対中輸入品に関しても追加関税を課す可能性があると言及。

米国が対中制裁を強化すれば、中国も報復措置を強化する可能性が高く、今後、中国景気の減速と相まって、米国の中国向け輸出がさらに減少する可能性も。

## 地域別実質輸出(季調値)



(資料)U.S. Census Bureau、BLSを基に日本総研作成。

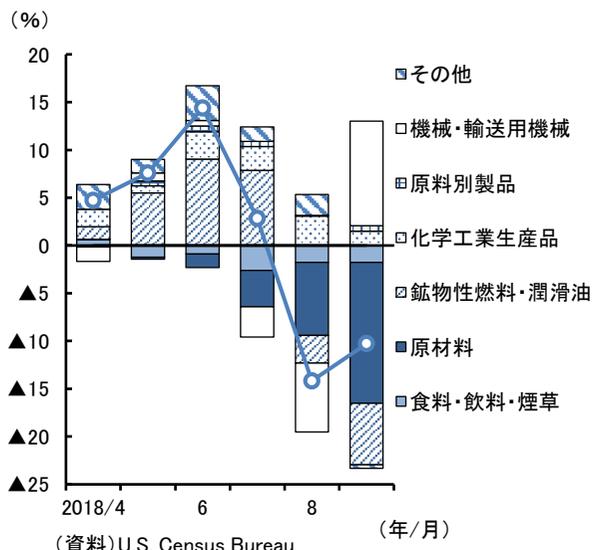
(注)◇は2017年のシェア。

## 米中の通商を巡る主な動き

		追加関税の主要品目
対中① (7/6発動済)	米国が対中輸入品340億ドル相当に25%の追加関税を発動 中国が対米輸入品340億ドル相当に25%の報復関税を発動	乗用車、液体ポンプ部品、プリンター部品 大豆、豚肉、牛肉、ウイスキー
対中② (8/23発動済)	米国が対中輸入品160億ドル相当に25%の追加関税を発動 中国が対米輸入品160億ドル相当に25%の報復関税を発動	化学製品、半導体 石炭、医療機器、乗用車、バス
対中③ (9/24発動済)	米国が対中輸入品2,000億ドル相当に10%の追加関税を発動※2019/1/1に税率を25%に引き上げ 中国が対米輸入品600億ドル相当に報復関税を発動	食料品、帽子、家具、美術品、自動車部品、繊維 液化天然ガス、光学式機器、レーザー機器
対中④ (未発動)	米大統領が、残りの対中輸入品2,670億ドルに追加関税を課す用意があると言及	残り全て

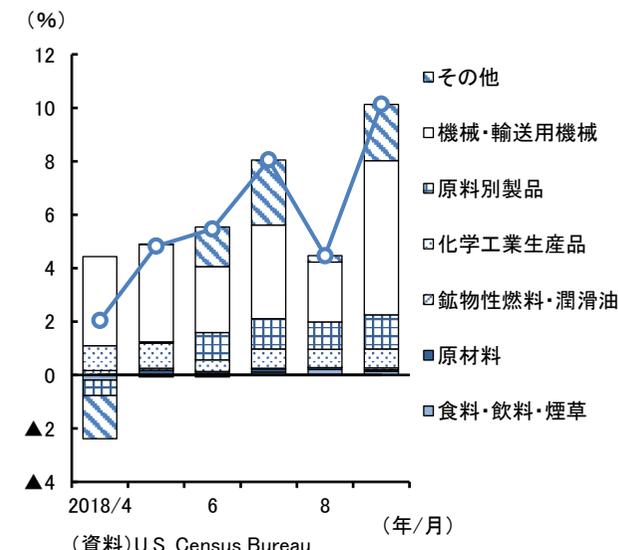
(資料)各種報道を基に日本総研作成。

## 米国の対中国輸出(品目別、前年比)



(資料)U.S. Census Bureau

## 米国の対中国輸入(品目別、前年比)



(資料)U.S. Census Bureau

## トピックス②：住宅市場は調整局面に

### ◆住宅価格や金利上昇で住宅取得が困難

住宅市場では、2018年入り以降、販売件数、着工件数ともに減少傾向にあり、回復が頭打ち。住宅建築に必要な労働者や資材の不足を受けた住宅価格の上昇や、FRBの利上げによる住宅ローン金利の上昇が住宅取得時の資金面での制約に。利息も含めた住宅ローン返済額の対世帯収入比は上昇傾向にあり、先行き利上げが続けば、住宅取得はより困難となる見込み。

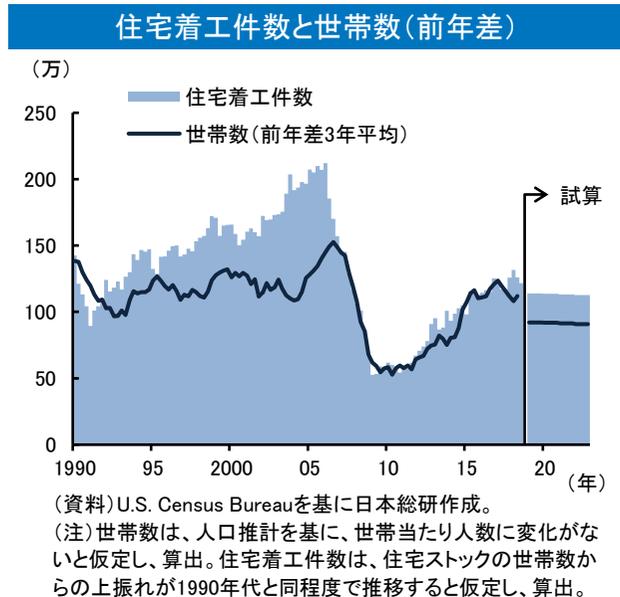
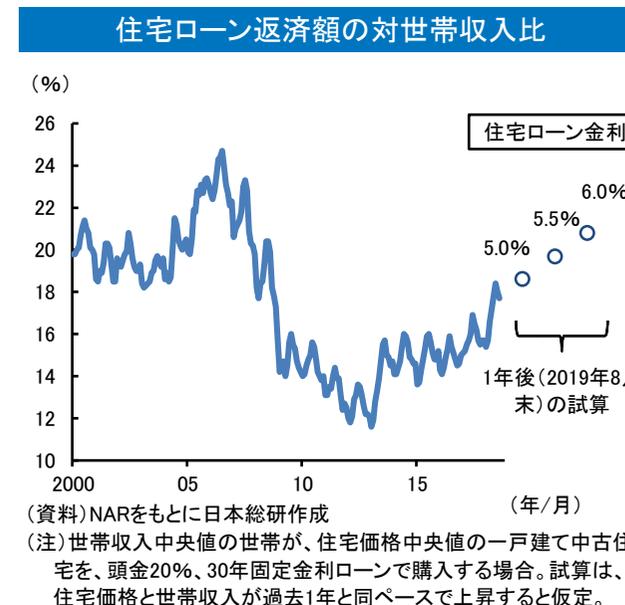
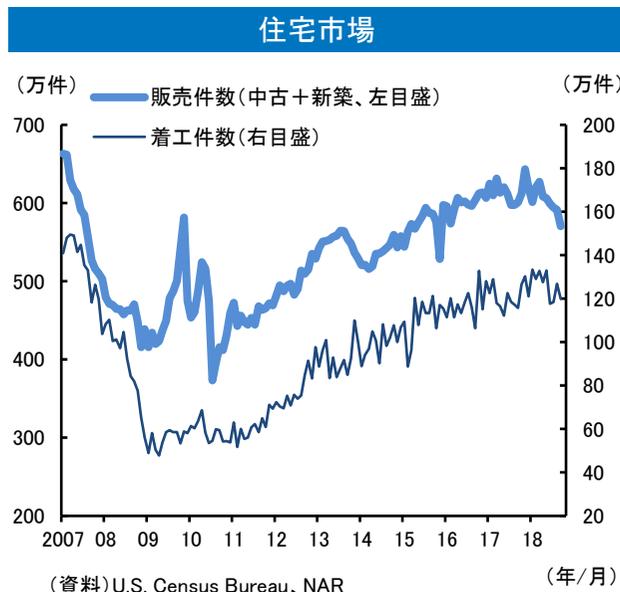
### ◆着工件数は世帯数からみて適正水準に

加えて、現在の着工件数は、世帯数の増加ペースからみた適正水準に既に達しており、構造的にも着工件数の大幅な伸びは見込み難い状況。

### ◆足許は調整局面

一方、これまで労働者や資材不足といった供給制約を背景に低水準にあった住宅在庫率が、足許で小幅に上昇。住宅価格や金利の上昇を背景とした住宅取得の困難化が住宅販売の減少を招いた結果、在庫が増加し始めた公算。

先行き、在庫増で住宅価格の上昇が抑制されるほか、雇用・所得環境が良好に推移すると見込まれるなか、住宅需要が大きく落ち込むことは回避されると予想。ただし、金利上昇や構造的な世帯数の増加ペースの鈍化が重石となり、住宅市場の持ち直しは緩慢にとどまる見通し。



# 米国景気・金利見通し：成長ペースは徐々に減速へ

## ◆成長ペースは徐々に減速へ

米国経済は、民間部門主導の自律的な景気回復の動きに加え、税制改革や歳出上限の引き上げによる政府支出の増加が景気の押し上げに作用し、2019年前半にかけて潜在成長率を上回る成長が持続する見通し。

2019年後半以降は、供給制約が強まるなか、拡張的な財政政策や緩和的な金融政策の効果が減衰するのに伴い、成長ペースは2%前後とみられる潜在成長率に向けて徐々に減速していく見通し。

なお、予測不能なトランプ政権の通商・外交政策が大きな混乱を引き起こす事態になれば、家計・企業マインドの悪化や企業収益の落ち込みをもたらすリスクがあることに要注意。

## ◆金利は緩やかに上昇

FRBは、9月のFOMCで、追加利上げを実施。先行きも、米国経済が高めの成長を続けるなか、労働市場の過熱によるインフレ加速リスクにも配慮し、当面、四半期に1回のペースで利上げを続ける見通し。

2019年半ば以降、景気の減速が明確化するとみられることから、利上げは2019年6月で打ち止めになると予想。

長期金利は、トランプ政権の政策運営に対する不透明感や不安定な株価動向などから、一時的に下振れる局面はあるものの、米景気が堅調に推移するなか、FRBによる利上げの最終着地点に対する見方が引き上げられるにつれて、緩やかに上昇していく見通し。

## 米国経済・物価見通し

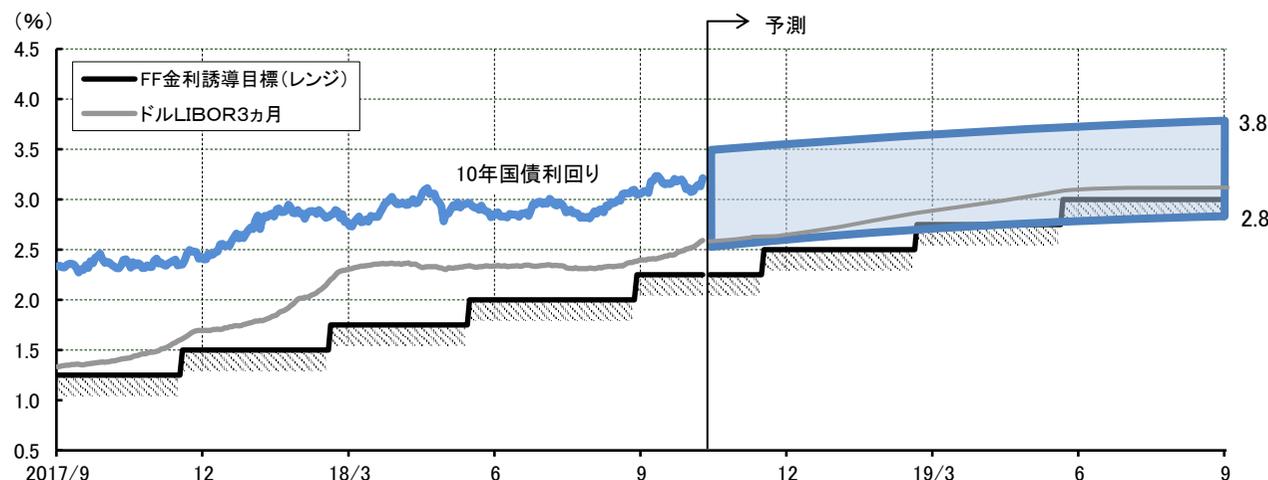
(四半期は季調済前期比年率、%、%ポイント)

	2017年	2018年				2019年				2017年	2018年	2019年
	10~12 (実績)	1~3	4~6	7~9	10~12	1~3	4~6	7~9	(実績)	(予測)	(予測)	
実質GDP	2.3	2.2	4.2	3.5	2.6	2.4	2.3	2.0	2.2	2.9	2.6	
個人消費	3.9	0.5	3.8	4.0	2.3	2.2	2.2	2.1	2.5	2.7	2.5	
住宅投資	11.1	▲ 3.4	▲ 1.3	▲ 4.0	1.5	1.2	1.1	1.2	3.3	0.0	0.4	
設備投資	4.8	11.5	8.7	0.8	3.8	3.6	3.6	3.6	5.3	6.6	3.6	
在庫投資(寄与度)	▲ 0.9	0.3	▲ 1.2	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	▲ 0.0	0.1	0.2	
政府支出	2.4	1.5	2.5	3.3	4.2	3.5	2.7	1.5	▲ 0.1	1.8	3.0	
純輸出(寄与度)	▲ 0.9	▲ 0.0	1.2	▲ 1.8	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.4	▲ 0.3	▲ 0.5	
輸出	6.6	3.6	9.3	▲ 3.5	3.2	3.2	3.3	3.3	3.0	4.2	2.7	
輸入	11.8	3.0	▲ 0.6	9.1	4.4	4.3	4.3	4.3	4.6	4.7	4.6	
実質最終需要	3.0	2.0	5.7	1.2	2.6	2.4	2.2	1.9	2.2	2.8	2.3	
消費者物価	2.1	2.2	2.7	2.6	2.4	2.3	2.3	2.3	2.1	2.5	2.3	
除く食料・エネルギー	1.8	1.9	2.2	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4	1.8	2.2	2.3	

(資料) Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statisticsを基に日本総研作成

(注) 在庫投資、純輸出の年間値は前年比寄与度、四半期値は前期比年率寄与度。消費者物価は前年(同期)比。

## 米国金利見通し



(資料) FRB, Bloomberg L.P.

(年/月末)

# Fed Watch : 利上げは2019年半ばに打ち止めへ

## ◆物価の先行きに不確実性

F R Bは米国景気が拡大を続けるなか、四半期に1回のペースで利上げを実施。11月のF O M Cでは金利を据え置き、12月に追加利上げを実施する見込み。一方、利上げの最終着地点を見極めるうえで最も重要なインフレ率の先行きは見通し難く、追加利上げをどこまで続けるかは不透明。F O M C参加者のコメントも、失業率とインフレ率の間に過去と同様の関連性が見出し難いなか、当局が物価見通しに確信を持ってない様子を示唆。

## ◆先行きもインフレ圧力は小

コア消費者物価指数の伸びは、2018年春に通信費の変動が一服した後、横ばいで推移。足許で、労働需給の引き締めにより、賃金の伸びが拡大しているものの、低賃金業種の拡大など構造的な問題もあり、賃金上昇率が急速に高まることは見込み薄。加えて、住宅市場が調整局面にあるなか、住宅価格の上昇加速は見通し難い状況。さらに、2019年1月に中国からの輸入品への関税率が引き上げられたとしても、家計に直接的な影響のある消費財で0.1%（個人消費対比）、全ての財でも0.4%（同）と、物価への影響は小幅にとどまる見込み。

## ◆景気減速で利上げ打ち止めへ

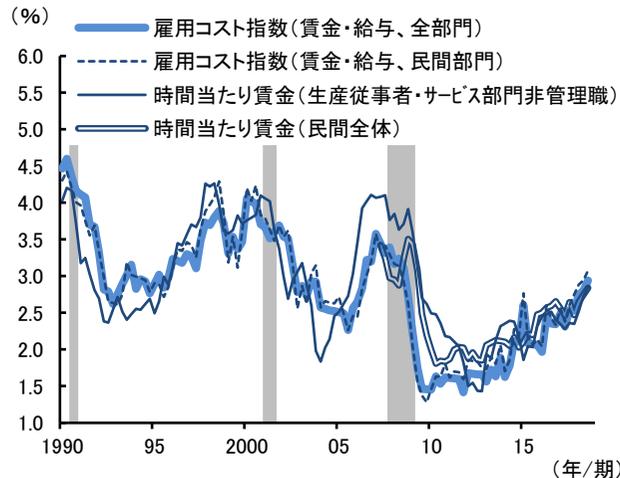
以上を踏まえると、2019年入り後にインフレ圧力が急速に高まる公算は小。そうしたなか、2019年半ば以降、財政拡大や金融緩和の効果が減衰するにつれて、景気減速が明確化するとみられることから、F R Bは様子見姿勢に転じ、2019年6月で利上げは打ち止めになると予想。

## FOMC参加者の発言

- ・パウエルFRB議長(10月2、3日)  
「低水準で安定したインフレ率と極めて低い失業率という『類いまれな時代』が続いている」  
「(利上げを進める)動きが速過ぎるのと遅過ぎるの間でうまく進める現実的なやり方は緩やかに動くことだ」
- ・クウォールズFRB副議長(10月18日)  
「インフレ率は当局目標の2%近辺にとどまっているが、現行のインフレ統計は経済の力強さを示す指標としては万全ではないかもしれない」
- ・セントルイス連銀ブラード総裁(10月18日)  
「私は経済に大きなインフレ圧力があると見ていない」  
「失業率とインフレとの関連性欠如や人口動態、低インフレ期待といった最近の展開を考慮すると、『テイラー・ルール』など広く知られた金融政策ルールは一段の利上げに動く根拠を示していない」

(資料)各種報道を基に日本総研作成。

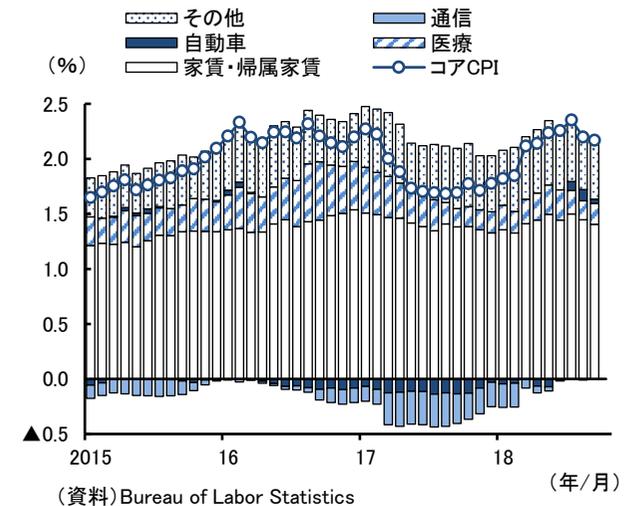
## 賃金の伸び(前年比)



(資料)Bureau of Labor Statistics

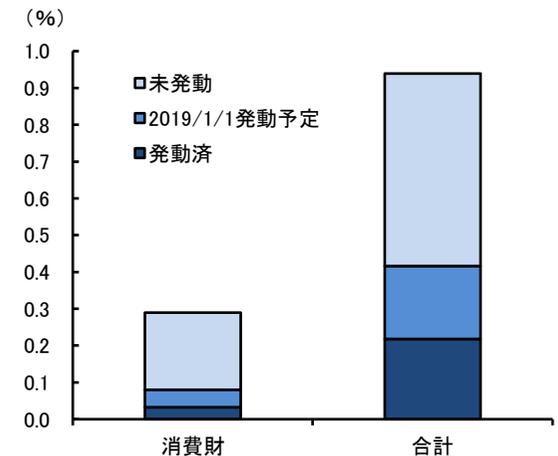
(注)シャドー部分は景気後退期。

## コア消費者物価指数(前年比)



(資料)Bureau of Labor Statistics

## 対中追加関税の規模(米個人消費対比、2017年)



(資料)Peterson Institute for International Economics "Trump and China Formalize Tariffs on \$260 Billion of Imports and Look Ahead to Next Phase"、BEAを基に日本総研作成

### 内外市場データ（月中平均）

	為替相場			国内市場				米国市場					欧州市場					商品市況	
	¥/\$ (NY終値)	¥/€ (NY終値)	\$/€ (NY終値)	無担0/N (%)	TIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	日経平均 株価 (円)	FF 0/N (%)	LIBOR 3ヵ月 (%)	国債 10年物 (%)	NYダウ 工業株 (ドル)	S&P500	EONIA (%)	EURIBOR 3ヵ月 (%)	独国債 10年物 (%)	英国債 10年物 (%)	ユーロ・ ストックス50	WTI 原油先物 (\$/B)	COMEX 金先物 (\$/TO)
15/3	120.37	130.33	1.0828	0.0697	0.17	0.38	19197.57	0.11	0.27	2.04	17931.74	2079.99	▲ 0.05	0.03	0.26	1.69	3655.31	47.85	1179.56
15/4	119.52	129.29	1.0818	0.0609	0.17	0.33	19767.92	0.12	0.28	1.92	17970.51	2094.86	▲ 0.08	0.01	0.16	1.62	3733.80	54.63	1199.88
15/5	120.84	134.80	1.1157	0.0693	0.17	0.41	19974.19	0.12	0.28	2.20	18124.71	2111.94	▲ 0.11	▲ 0.01	0.58	1.93	3617.87	59.37	1198.89
15/6	123.68	138.96	1.1235	0.0717	0.17	0.47	20403.84	0.13	0.28	2.36	17927.22	2099.28	▲ 0.12	▲ 0.01	0.83	2.06	3521.77	59.83	1182.45
15/7	123.33	135.63	1.0999	0.0740	0.17	0.44	20372.58	0.13	0.29	2.32	17795.02	2094.14	▲ 0.12	▲ 0.02	0.76	2.01	3545.10	50.93	1130.72
15/8	123.06	137.11	1.1145	0.0764	0.17	0.38	19919.09	0.14	0.32	2.16	17061.59	2039.87	▲ 0.12	▲ 0.03	0.67	1.87	3444.41	42.89	1119.42
15/9	120.09	134.95	1.1237	0.0734	0.17	0.36	17944.22	0.14	0.33	2.16	16339.95	1944.40	▲ 0.14	▲ 0.04	0.68	1.85	3165.46	45.47	1125.38
15/10	120.16	134.81	1.1220	0.0761	0.17	0.31	18374.11	0.12	0.32	2.06	17182.28	2024.81	▲ 0.14	▲ 0.05	0.55	1.81	3275.48	46.29	1157.86
15/11	122.63	131.56	1.0729	0.0781	0.17	0.31	19581.77	0.12	0.37	2.26	17723.77	2080.62	▲ 0.14	▲ 0.09	0.55	1.94	3439.57	42.92	1084.99
15/12	121.58	132.51	1.0899	0.0749	0.17	0.30	19202.58	0.24	0.53	2.23	17542.85	2054.08	▲ 0.20	▲ 0.13	0.60	1.88	3288.63	37.33	1068.83
16/1	118.29	128.54	1.0867	0.0745	0.17	0.22	17302.30	0.34	0.62	2.08	16305.25	1918.60	▲ 0.24	▲ 0.15	0.51	1.74	3030.50	31.78	1096.42
16/2	114.67	127.31	1.1104	0.0325	0.11	0.02	16346.96	0.38	0.62	1.77	16299.90	1904.42	▲ 0.24	▲ 0.18	0.23	1.44	2862.59	30.62	1201.08
16/3	112.95	125.83	1.1142	▲ 0.0027	0.10	▲ 0.06	16897.34	0.36	0.63	1.88	17302.14	2021.95	▲ 0.29	▲ 0.23	0.22	1.47	3031.42	37.96	1243.96
16/4	109.58	124.25	1.1339	▲ 0.0366	0.08	▲ 0.09	16543.47	0.37	0.63	1.80	17844.37	2075.54	▲ 0.34	▲ 0.25	0.18	1.48	3031.18	41.12	1242.08
16/5	109.00	123.13	1.1298	▲ 0.0589	0.06	▲ 0.11	16612.67	0.37	0.64	1.80	17692.32	2065.55	▲ 0.34	▲ 0.26	0.16	1.44	2983.70	46.80	1256.37
16/6	105.46	118.55	1.1242	▲ 0.0553	0.06	▲ 0.16	16068.81	0.38	0.65	1.64	17754.87	2083.89	▲ 0.33	▲ 0.27	0.01	1.18	2910.80	48.85	1276.23
16/7	104.09	115.17	1.1064	▲ 0.0431	0.06	▲ 0.26	16168.32	0.39	0.70	1.49	18341.18	2148.90	▲ 0.33	▲ 0.30	▲ 0.09	0.79	2919.08	44.80	1339.84
16/8	101.31	113.51	1.1205	▲ 0.0434	0.06	▲ 0.09	16586.07	0.40	0.81	1.56	18495.19	2177.48	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.07	0.61	2992.87	44.80	1338.44
16/9	101.83	114.18	1.1213	▲ 0.0516	0.06	▲ 0.05	16737.04	0.40	0.85	1.62	18267.40	2157.69	▲ 0.34	▲ 0.30	▲ 0.05	0.77	3012.09	45.23	1326.45
16/10	103.85	114.48	1.1024	▲ 0.0368	0.06	▲ 0.06	17044.51	0.40	0.88	1.75	18184.55	2143.02	▲ 0.35	▲ 0.31	0.04	1.04	3042.33	49.94	1265.84
16/11	108.63	117.09	1.0786	▲ 0.0492	0.06	▲ 0.01	17689.54	0.41	0.91	2.15	18697.33	2164.99	▲ 0.35	▲ 0.31	0.24	1.34	3026.40	45.76	1234.22
16/12	116.12	122.35	1.0538	▲ 0.0440	0.06	0.05	19066.03	0.54	0.98	2.49	19712.42	2246.63	▲ 0.35	▲ 0.32	0.29	1.39	3207.27	52.17	1150.49
17/1	114.92	122.17	1.0632	▲ 0.0448	0.06	0.06	19194.06	0.65	1.03	2.43	19908.15	2275.12	▲ 0.35	▲ 0.33	0.35	1.37	3298.77	52.61	1192.47
17/2	112.99	120.23	1.0641	▲ 0.0381	0.06	0.09	19188.73	0.66	1.04	2.42	20424.14	2329.91	▲ 0.35	▲ 0.33	0.32	1.25	3293.10	53.46	1234.97
17/3	112.92	120.67	1.0687	▲ 0.0416	0.06	0.07	19340.18	0.79	1.13	2.48	20823.06	2366.82	▲ 0.35	▲ 0.33	0.39	1.20	3427.10	49.67	1231.31
17/4	110.04	117.93	1.0717	▲ 0.0545	0.06	0.03	18736.39	0.90	1.16	2.29	20684.69	2359.31	▲ 0.36	▲ 0.33	0.25	1.06	3491.83	51.12	1271.21
17/5	112.24	124.09	1.1057	▲ 0.0527	0.06	0.04	19726.76	0.91	1.19	2.30	20936.81	2395.35	▲ 0.36	▲ 0.33	0.38	1.09	3601.87	48.54	1245.50
17/6	110.97	124.70	1.1238	▲ 0.0556	0.06	0.05	20045.63	1.04	1.26	2.18	21317.80	2433.99	▲ 0.36	▲ 0.33	0.29	1.05	3547.85	45.20	1259.99
17/7	112.38	129.59	1.1532	▲ 0.0542	0.06	0.08	20044.86	1.15	1.31	2.31	21581.25	2454.10	▲ 0.36	▲ 0.33	0.54	1.25	3483.89	46.68	1237.66
17/8	109.84	129.81	1.1818	▲ 0.0493	0.06	0.04	19670.17	1.16	1.31	2.20	21914.08	2456.22	▲ 0.36	▲ 0.33	0.42	1.10	3451.34	48.06	1284.21
17/9	110.81	131.93	1.1906	▲ 0.0579	0.06	0.02	19924.40	1.15	1.32	2.20	22173.41	2492.84	▲ 0.36	▲ 0.33	0.41	1.21	3507.10	49.88	1315.37
17/10	112.93	132.75	1.1755	▲ 0.0371	0.06	0.06	21267.49	1.15	1.36	2.36	23036.24	2557.00	▲ 0.36	▲ 0.33	0.43	1.35	3614.75	51.59	1280.89
17/11	112.82	132.48	1.1744	▲ 0.0483	0.06	0.04	22525.15	1.16	1.43	2.35	23557.93	2593.61	▲ 0.35	▲ 0.33	0.36	1.28	3601.43	56.66	1282.11
17/12	112.93	133.68	1.1838	▲ 0.0422	0.06	0.05	22769.89	1.30	1.60	2.41	24545.38	2664.34	▲ 0.34	▲ 0.33	0.35	1.22	3564.66	57.95	1267.01
18/1	110.97	135.28	1.2193	▲ 0.0396	0.07	0.07	23712.21	1.41	1.73	2.57	25804.02	2789.80	▲ 0.36	▲ 0.33	0.55	1.33	3612.16	63.66	1330.67
18/2	107.86	133.14	1.2344	▲ 0.0419	0.07	0.06	21991.68	1.42	1.87	2.86	24981.55	2705.16	▲ 0.37	▲ 0.33	0.72	1.57	3426.71	62.18	1331.70
18/3	106.10	130.87	1.2336	▲ 0.0617	0.07	0.04	21395.51	1.51	2.17	2.84	24582.17	2702.77	▲ 0.36	▲ 0.33	0.59	1.45	3374.30	62.77	1326.41
18/4	107.62	132.08	1.2273	▲ 0.0627	0.09	0.04	21868.79	1.69	2.35	2.87	24304.21	2653.63	▲ 0.37	▲ 0.33	0.55	1.44	3457.62	66.33	1335.00
18/5	109.71	129.59	1.1813	▲ 0.0612	0.10	0.05	22590.05	1.70	2.34	2.98	24572.53	2701.49	▲ 0.36	▲ 0.33	0.52	1.42	3537.09	69.98	1303.30
18/6	110.13	128.55	1.1672	▲ 0.0710	0.08	0.04	22562.88	1.82	2.33	2.91	24790.11	2754.35	▲ 0.36	▲ 0.32	0.40	1.32	3442.77	67.32	1280.40
18/7	111.47	130.27	1.1686	▲ 0.0700	0.09	0.05	22309.06	1.91	2.34	2.89	24978.23	2793.64	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.27	3460.89	70.58	1237.70
18/8	111.03	128.22	1.1548	▲ 0.0593	0.09	0.10	22494.14	1.91	2.32	2.89	25629.99	2857.82	▲ 0.36	▲ 0.32	0.36	1.31	3436.83	67.85	1200.43
18/9	112.05	130.62	1.1660	▲ 0.0586	0.06	0.12	23159.29	1.95	2.35	2.99	26232.67	2901.50	▲ 0.36	▲ 0.32	0.44	1.53	3365.23	70.08	1198.08
18/10	112.79	129.49	1.1480	▲ 0.0603	0.05	0.14	22690.78	2.19	2.46	3.16	25609.34	2785.46	▲ 0.37	▲ 0.32	0.46	1.56	3244.55	70.76	1215.35