

Market Watching

市場レポート

テーマ: Weekly Market Report (2018年2月12日～)

発表日: 2018年2月13日 (火)

～米物価3統計で、市場は頭を冷やすチャンスを得られるか～

第一生命経済研究所 経済調査部

担当 巖峰 義清 (03-5221-4521)

今週のスケジュール

今週の経済指標・イベント・注目材料

発表日	国	指標・イベント	注目度	コンセンサス	レンジ	前回	備考
2月12日(月)	日本	祝日					
	欧州	—					
	米国	財政収支(1月) 2019年度予算教書 クリーブランド連銀総裁講演	★ ★	+470	+290～+480	▲232	億ドル
2月13日(火)	日本	企業物価指数(1月)・国内	★	+0.2%	+0.1～+0.6%	+0.2%	前月比
	欧州	英消費者物価(1月)	★	+3.1%	+3.0～+3.2%	+3.0%	前年比
	米国	—					
2月14日(水)	日本	実質GDP(10-12月期):一次速報	★★	+1.0%	▲0.2～+2.3%	+2.5%	前期比年率
		5年債入札	★				
	欧州	独実質GDP(10-12月):速報値	★	+0.6%	+0.5～+0.8%	+0.8%	前期比
		欧実質GDP(10-12月):改定値	★	+0.6%	+0.6～+0.7%	+0.6%	前期比
		欧鉱工業生産(12月)	★	+0.1%	▲0.7～+0.6%	+1.0%	前月比
		バイトマン独連銀総裁講演 メルシュECB理事講演	★ ★				
	米国	小売売上高(1月)	★★★	+0.3%	0.0～+0.5%	+0.4%	前月比
		同除自動車	★	+0.5%	+0.1～+0.5%	+0.4%	前月比
		消費者物価(1月)	★★★	+0.3%	+0.3～+0.4%	+0.2%	前月比
同コア		★★★	+0.2%	+0.1～+0.3%	+0.2%	前月比	
	企業在庫(12月)	★	+0.3%	+0.1～+0.4%	+0.4%	前月比	
2月15日(木)	日本	機械受注(12月):除船電・民需	★	▲2.6%	▲7.5～+4.8%	+5.7%	前月比
		メルシュECB理事講演 ブラートECB理事講演	★ ★				
	米国	NY連銀製造業景気指数(2月)	★	+17.9	+15.0～+18.0	+18.0	
		鉱工業生産(1月)	★	+0.2%	▲0.1～+0.5%	+0.9%	前月比
		フィラデルフィア連銀景気指数(2月)	★	+21.0	+20.0～+24.7	+22.2	
		生産者物価(1月)・最終財	★	+0.4%	+0.3～+0.6%	▲0.1%	前月比
		同コア	★★★	+0.2%	+0.1～+0.5%	▲0.1%	前月比
		30年インフレ連動債入札	★				
	他	中国など休場(旧正月:中国は2/21まで)					
2月16日(金)	日本	—					
	欧州	クーレECB理事講演	★				
	米国	住宅着工(1月)	★	122.5	120.0～126.0	119.2	万戸
		ミシガン大学消費者センチメント(2月速報)	★	95.3	94.8～97.0	95.7	
	輸入物価(1月)	★★★	+0.6%	+0.6～+0.8%	+0.1%	前月比	
2月17日(土)		—					
2月18日(日)		—					

(注) 市場コンセンサス、予測レンジは各種バンダー調査に基づく
注目度は筆者

【先週の動き】

先週は、米国株が過去最大の下落幅記録を更新するなど、世界的に株価市場を中心に荒れた展開となった。前週末に発表された米雇用統計で時間あたり賃金の伸びが市場予想を大幅に上回ったことをきっかけとしたインフレ懸念＝金利上昇懸念の高まりにより株の動きが不安定化すると、これにともなうボラティリティの上昇などが株式市場からの新たな資金流出圧力になるなどした。株式市場の混乱を背景に、米債券市場では却って金利が低下、FF金利先物価格などからみた将来の利上げ回数予想も下方修正されるなど、リスクオ

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

フの様相が強まった。結果、株価は世界的に下落したほか、各種商品市況も下落した。債券市場では、主に主要国では金利は小幅低下した一方で、新興国や欧州の一部では金利は上昇する格好となった。また、為替市場では低金利通貨高・高金利通貨安となり、円はほぼ独歩高となった。

【今週の動き】

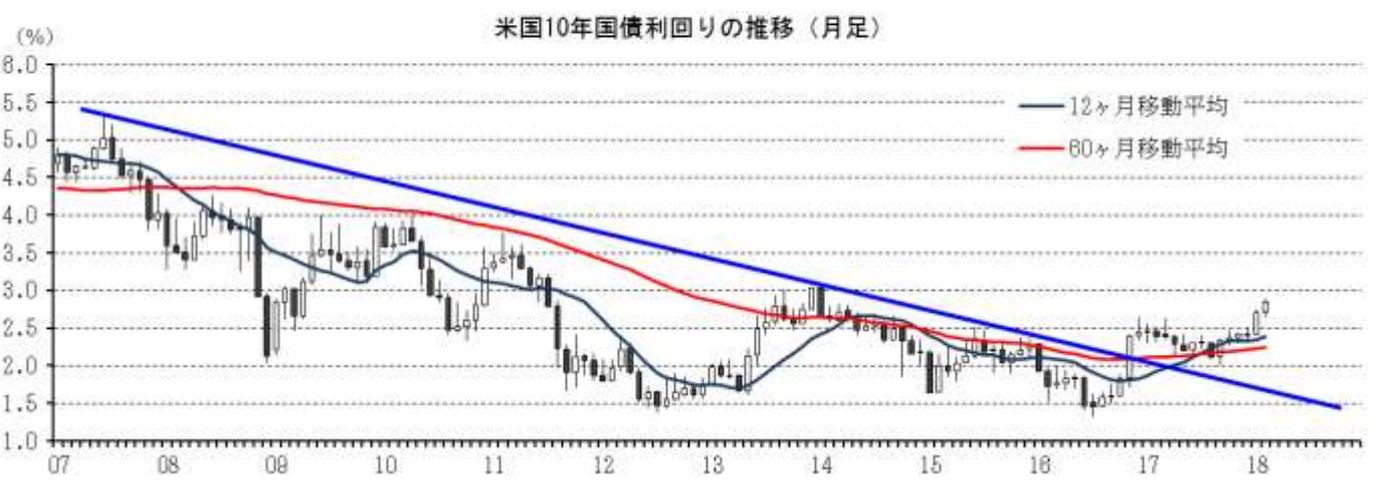
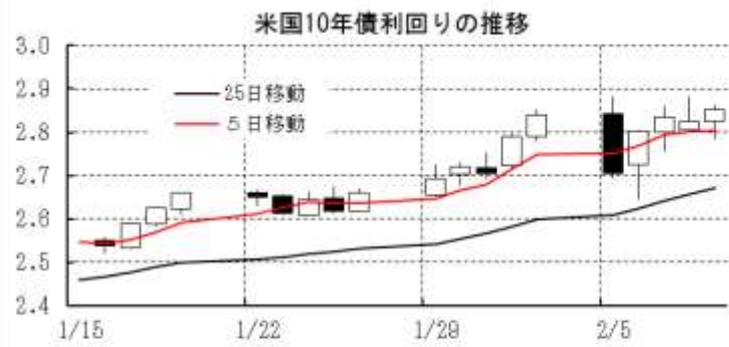
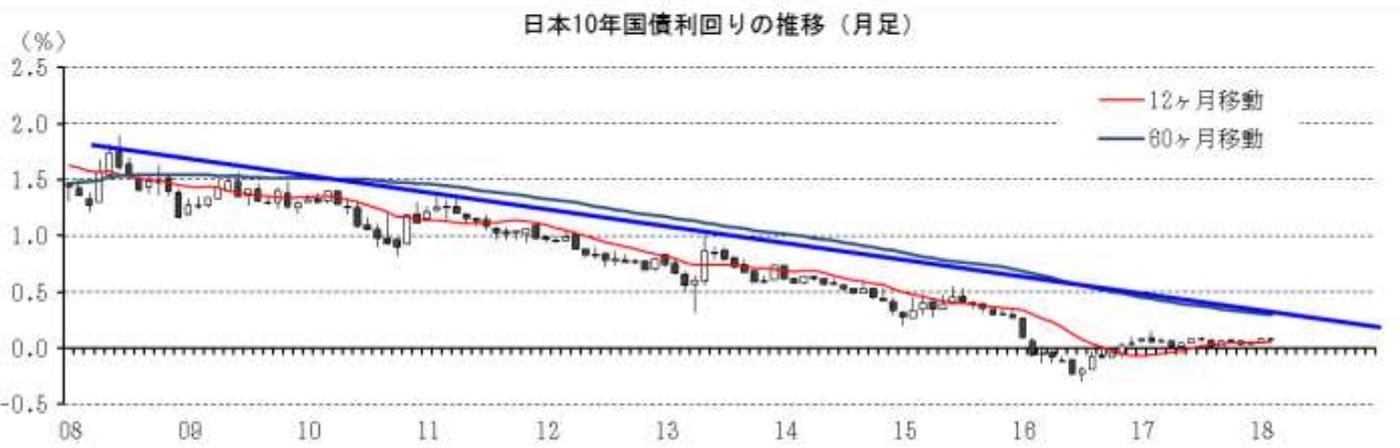
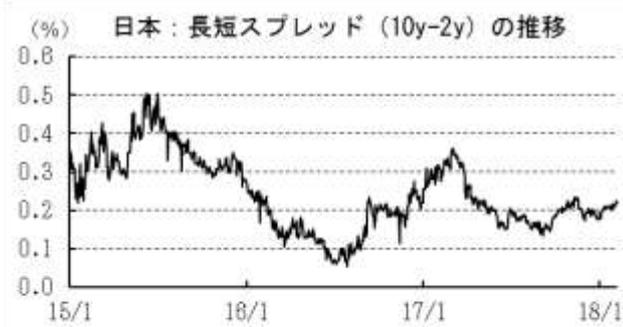
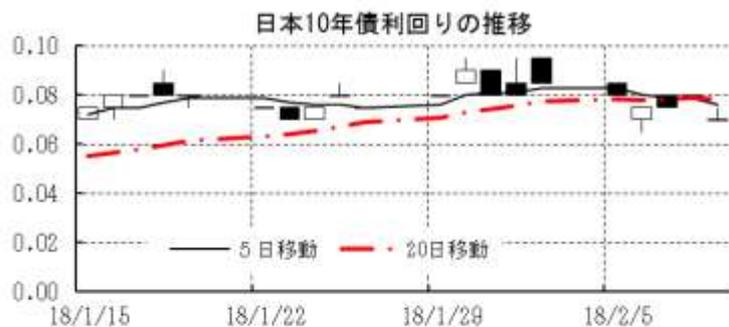
今週は、引き続き不安定な動きが続くものと予想される。米国では消費者物価のほか生産者物価、輸入物価も発表される。消費者物価の伸びが市場予想の範囲内で落ち着いたものであったとしても、川上の生産者物価や輸入物価が高めであれば市場のインフレ加速に対する警戒心が緩むことはないだろう。この場合は、リスクオフの流れから低下していた金利にも上昇圧力がかかることになり、米株価の不安定感は一層強まる恐れがある。逆に、インフレ関連指標が総じて“低め”となれば、市場のインフレ加速に対する警戒感は弱まり、株価の落ち着きに繋がる可能性がある。いずれにしても、インフレ率が今後どんどん上昇率を加速させていくような状況ではない。そうであるならば、中央銀行の利上げのペースが速まったとしても、金利水準が需要にブレーキをかける水準にまで上昇することは考えにくい。市場が頭を冷やすことができるような落ち着いた環境を得られるかどうかは、米物価統計次第となろう。

【債券市場】

	直近値	直近までの変化率			過去の動き								
		1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間			
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間前	2週間前	
2年	日本	-0.148	+4	▲1	▲2	▲3	+4	▲4	+0	+2	+0	+0	▲0
	米国	2.073	+90	+11	▲7	▲2	+16	+12	+18	+10	+26	+5	+3
	イギリス	0.656	+55	+12	▲1	▲9	+29	▲1	+6	▲8	+23	+6	+4
	ドイツ	-0.567	+21	+5	▲3	▲5	+4	▲6	+7	+6	+10	+6	+0
	スペイン	-0.195	+9	+20	+15	▲3	+3	▲3	+0	▲1	▲1	+1	+3
	ポルトガル	-0.080	▲15	+18	▲1	▲12	▲2	▲12	▲10	+13	+2	▲2	+2
	イタリア	-0.301	▲26	+2	+2	+2	▲5	▲5	▲7	+9	▲5	+3	▲3
	アイルランド	-0.372	+4	+11	▲3	▲7	+2	▲7	+2	+6	+13	+7	+6
	カナダ	1.787	+104	▲1	▲7	▲4	+24	▲12	+4	+26	+15	+1	+3
	オーストラリア	1.975	+19	▲2	▲3	+9	+7	▲13	▲9	+23	+6	▲4	▲6
10年	韓国	2.172	+59	+9	+1	+5	+13	+31	▲11	+9	+11	+6	+1
	タイ	1.365	▲14	▲2	+3	▲2	+6	▲2	+6	▲3	▲13	+2	▲3
	日本	0.070	▲2	+1	▲2	▲7	+5	+1	▲3	+1	+4	▲1	+1
	米国	2.851	+46	+30	+1	▲18	+22	+5	+3	▲0	+30	+0	+18
	イギリス	1.570	+32	+29	▲1	▲20	+33	▲3	▲0	▲14	+32	+11	+13
	ドイツ	0.745	+43	+28	▲2	▲18	+10	▲10	+0	+6	+27	+6	+14
	ギリシャ	4.109	▲370	+42	+43	+14	+12	▲19	▲2	▲133	▲38	▲19	+2
	スペイン	1.480	▲15	▲3	+1	+6	+4	▲14	▲2	+12	▲14	▲3	+6
	ポルトガル	2.101	▲195	+24	+8	▲5	▲44	▲31	▲20	+7	+2	▲3	+7
	イタリア	2.049	▲12	+1	▲0	▲5	+7	▲28	▲8	+27	+1	+4	+4
長短スプレッド	アイルランド	1.138	+9	+48	▲4	▲15	+5	▲16	+1	+8	+47	+8	+12
	カナダ	2.352	+67	+15	▲1	▲21	+25	▲15	▲6	+16	+24	+2	+10
	オーストラリア	2.862	+22	+19	+3	+4	+13	▲17	▲17	+13	+18	▲2	▲2
	韓国	2.767	+63	+20	+2	▲0	+10	+21	▲10	▲1	+30	+4	+7
	タイ	2.419	▲23	+8	+7	▲12	▲22	+23	+4	▲4	+2	▲3	+4
	日本	+21.8	▲6	+2	+0	▲3	+1	+4	▲3	▲1	+3	▲1	+1
	米国	+77.8	▲44	+19	+8	▲15	+6	▲7	▲15	▲11	+4	▲5	+16
	イギリス	+91.4	▲23	+17	+0	▲10	+4	▲3	▲6	▲6	+9	+4	+10
	ドイツ	+131.2	+23	+23	+0	▲14	+7	▲4	▲6	+0	+17	+0	+13
	スペイン	+167.5	▲23	▲23	▲14	+9	+1	▲12	▲2	+13	▲13	▲5	+4
ポルトガル	+218.1	▲180	+6	+9	+7	▲42	▲20	▲10	▲6	+0	▲1	+5	
イタリア	+235.0	+14	▲0	▲2	▲7	+11	▲24	▲1	+18	+6	+2	+7	
カナダ	+56.5	▲36	+16	+5	▲17	+1	▲3	▲10	▲10	+10	+1	+7	
オーストラリア	+88.7	+3	+21	+6	▲6	+6	▲4	▲8	▲10	+13	+2	+5	
韓国	+59.5	+4	+11	+0	▲5	▲2	▲11	+1	▲10	+19	▲2	+6	
タイ	+105.4	▲10	+10	+4	▲10	▲28	+25	▲2	▲1	+15	▲5	+7	

(注) 「変化幅」は、直近値までの変化幅。プラスは金利の上昇を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化幅（例：4週間前＝4週間前の週間変化幅、6カ月前＝6カ月前の月間変化幅）を示す。
直近値の単位は%、ただし長短スプレッドはbp。直近値以外の単位はbp。

本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

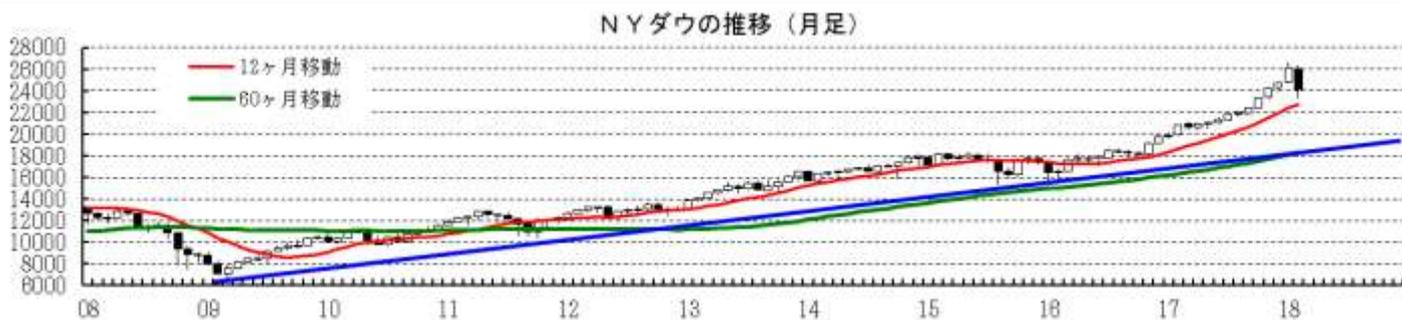
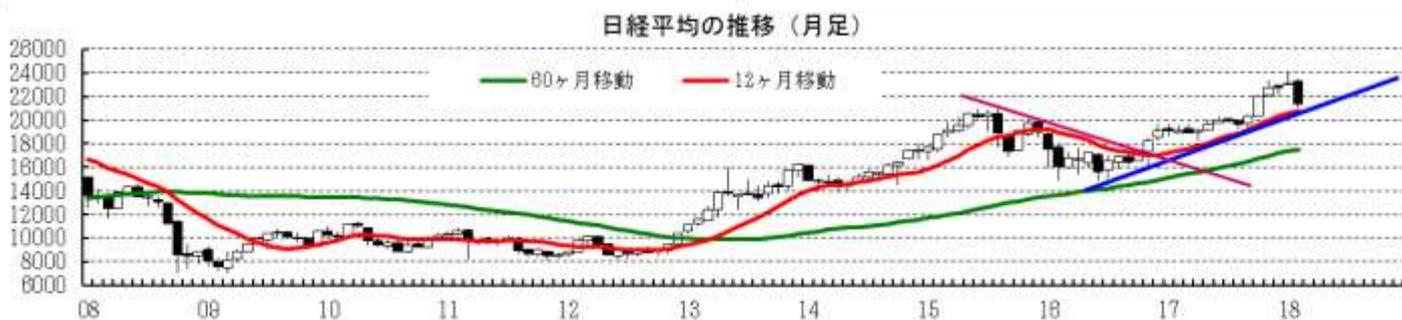
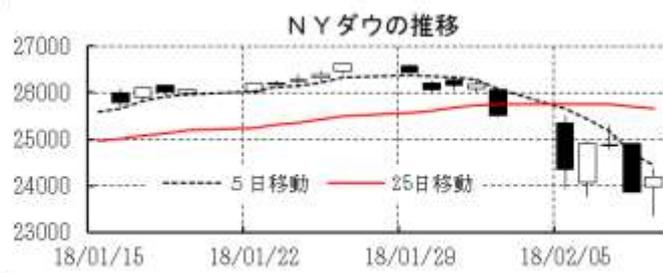
[株式市場]

[株式市場]		直近値	直近までの変化率			過去の動き							
			1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間		
						6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間	2週間
日本	日経平均	21382.62	+13.1	▲10.3	▲8.1	▲1.4	+3.6	+8.1	+3.2	+0.2	+1.5	▲0.7	▲1.5
	TOPIX	1731.97	+14.4	▲8.3	▲7.1	▲0.1	+3.5	+5.4	+1.5	+1.4	+1.1	▲0.5	▲0.8
	日経店頭	3931.55	+36.5	▲3.5	▲7.9	+3.2	+4.2	+3.3	+2.6	+3.7	+7.3	+3.1	▲0.7
米国	NYダウ	24190.90	+19.9	▲4.7	▲5.2	+0.3	+2.1	+4.3	+3.8	+1.8	+5.8	+2.1	▲4.1
	S P 500	2619.55	+13.5	▲4.8	▲5.2	+0.1	+1.9	+2.2	+2.8	+1.0	+5.6	+2.2	▲3.9
	ナスダック	6874.49	+20.3	▲4.0	▲5.1	+1.3	+1.0	+3.6	+2.2	+0.4	+7.4	+2.3	▲3.5
	フィラデルフィア半導体	1255.81	+30.3	▲5.0	▲4.7	+2.7	+5.2	+8.9	▲0.2	▲1.5	+8.7	+0.7	▲4.6
イギリス	F T 100	7092.43	▲1.9	▲8.3	▲4.7	+0.8	▲0.8	+1.6	▲2.2	+4.9	▲2.0	▲0.8	▲2.9
ドイツ	D A X	12107.48	+4.0	▲9.5	▲5.3	▲0.5	+6.4	+3.1	▲1.6	▲0.8	+2.1	▲0.7	▲4.2
欧州	ダウ欧州50	2974.33	▲2.2	▲8.6	▲5.4	▲1.3	+4.3	+1.6	▲2.1	+0.7	+1.1	+0.2	▲3.5
ポーランド	ワルシャワWIG	61952.62	+9.1	▲5.3	▲4.7	+3.8	▲1.1	+0.9	▲3.7	+2.1	+3.6	▲0.1	▲2.8
ロシア	R T	1185.79	+1.9	▲3.5	▲6.8	+8.8	+3.7	▲2.1	+1.6	+2.0	+11.1	+1.2	▲1.1
メキシコ	ボルサ	47799.09	+1.2	▲3.8	▲5.2	+0.4	▲1.7	▲3.4	▲3.2	+4.8	+2.2	+2.8	▲1.3
ブラジル	ボベスパ	80898.70	+24.5	+2.6	▲3.7	+7.5	+4.9	+0.0	▲3.1	+6.2	+11.1	+5.3	▲1.7
アルゼンチン	メルバル	30143.44	+56.2	▲6.2	▲7.6	+9.3	+10.6	+7.1	▲3.7	+11.7	+16.2	+4.6	▲7.1
オーストラリア	A S 200	5837.97	+3.1	▲4.9	▲4.6	▲0.1	▲0.6	+4.0	+1.0	+1.6	▲0.5	+0.7	+1.2
香港	ハンセン	29507.42	+25.4	▲4.8	▲9.5	+2.4	▲1.5	+2.5	+3.3	+2.5	+9.9	+2.8	▲1.7
韓国	総合	2363.77	+14.4	▲5.8	▲6.4	▲1.6	+1.3	+5.4	▲1.9	▲0.4	+4.0	+2.2	▲1.9
台湾	加権	10371.75	+8.1	▲5.0	▲6.8	+1.5	▲2.4	+4.5	▲2.2	+0.8	+4.3	▲0.0	▲0.2
タイ	S E T	1786.45	+12.8	▲0.5	▲2.2	+2.5	+3.5	+2.9	▲1.4	+3.3	+4.2	+0.4	▲0.1
インド	ムンバイSENSEX30	34005.76	+20.0	▲1.3	▲3.0	▲2.4	▲1.4	+6.2	▲0.2	+2.7	#VALUE!	+1.5	▲2.7
中国	上海総合	3129.85	▲1.7	▲8.3	▲9.6	+2.7	▲0.4	+1.3	▲2.2	▲0.3	+5.3	+2.0	▲2.7
U A E	ドバイ金融市場	3325.62	▲9.7	▲5.1	▲2.5	+0.1	▲2.0	+2.0	▲5.9	▲1.5	+0.7	▲1.8	▲1.6

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは株価の上昇を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化率(例: 4週間=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率)を示す。

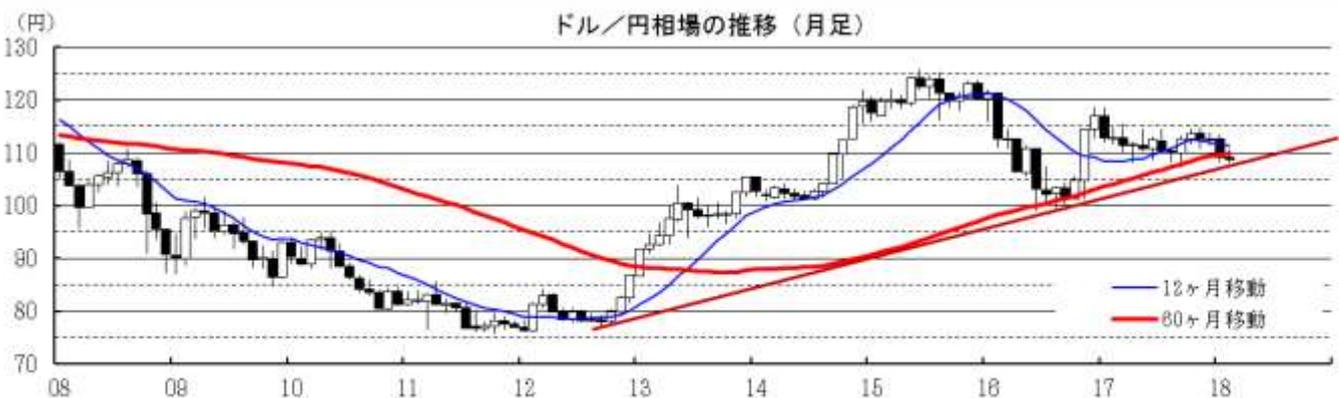
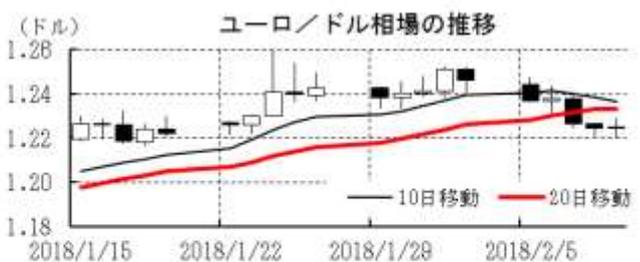
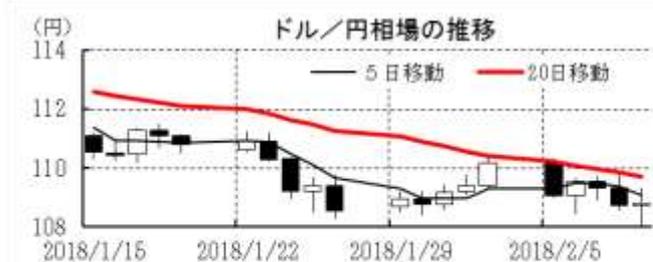
直近値以外の単位は%。



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[為替]	直近値	直近までの変化率			過去の動き							
		1年前～	1月前～	前週末～	月間					週間		
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間前	2週間前
日本円	108.79	+3.9	+3.4	+1.2	+0.3	▲2.3	▲1.0	+1.0	▲0.1	+3.1	+2.0	▲1.5
ユーロ	1.2251	+15.0	+2.6	▲1.7	+0.6	▲0.8	▲1.4	+2.2	+0.8	+3.4	+1.7	+0.3
イギリスポンド	1.3835	+10.7	+2.2	▲2.1	▲2.2	+3.7	▲0.9	+1.8	▲0.0	+5.0	+2.2	▲0.2
スイスフラン	0.9393	+6.2	+4.4	▲0.9	+0.8	▲1.0	▲3.0	+1.4	+1.0	+4.4	+3.2	+0.1
ポーランドズロチ	3.4174	+15.6	+2.6	▲2.1	+0.8	▲2.4	+0.3	+3.0	+1.3	+4.0	+2.6	▲0.7
ロシアルーブル	58.387	+1.0	▲2.4	▲3.2	+3.0	+0.9	▲1.5	▲0.2	+1.4	+2.4	+0.8	▲0.5
カナダドル	1.2580	+4.3	▲0.9	▲1.2	▲0.0	+0.1	▲3.3	▲0.1	+2.5	+2.1	+1.4	▲1.0
メキシコペソ	18.701	+8.1	+2.8	▲0.6	▲0.5	▲2.1	▲4.9	+2.7	▲5.5	+5.4	+0.8	▲0.6
ブラジルリアル	3.302	▲5.6	▲1.6	▲2.6	▲0.7	▲0.4	▲3.4	+0.1	▲1.2	+3.7	+1.5	▲2.3
アルゼンチンペソ	19.985	▲27.7	▲5.5	▲2.7	+1.8	+0.1	▲1.9	+1.9	▲7.5	▲5.5	▲3.0	+0.4
NZドル	0.726	+1.0	+1.3	▲0.6	▲4.5	+0.4	▲5.0	▲0.2	+3.8	+3.8	+1.0	▲0.7
オーストラリアドル	0.7813	+2.5	▲0.1	▲1.5	▲0.7	▲1.4	▲2.3	▲1.2	+3.2	+3.2	+1.4	▲2.1
韓国ウォン	1092.05	+4.7	▲2.3	▲1.1	▲0.7	▲1.6	+2.2	+2.9	+1.6	+0.3	+0.2	▲1.5
台湾ドル	29.321	+5.6	+0.8	+0.1	+0.1	▲0.6	+0.7	+0.4	+1.2	+1.6	+0.9	▲0.9
シンガポールドル	1.3276	+6.5	+0.6	▲0.6	▲0.0	▲0.1	▲0.4	+1.1	+1.1	+1.6	+1.0	▲0.9
タイバーツ	31.74	+9.3	+1.6	▲1.1	+0.2	▲0.4	+0.3	+1.7	+0.2	+3.8	+1.6	▲0.1
インドネシアルピア	13629	▲2.5	▲1.4	▲1.3	▲0.1	▲1.0	▲0.7	+0.3	▲0.3	+1.3	+0.0	▲1.1
インドルピー	64.40	+3.7	▲1.1	▲0.5	+0.4	▲2.1	+0.8	+0.4	+0.9	+0.4	+0.5	▲0.8
中国人民幣	6.289	+8.6	+3.8	+0.2	+1.9	▲0.6	+0.1	+0.4	+1.5	+3.3	+1.4	+0.2

(注) 為替レートは全て対ドルレート。ただし、ユーロ、ポンド、豪ドル、NZドルは当該通貨から見たドル建て。
「変化率」は、直近値までの変化率。すべてプラスは当該通貨の増価を示す。
「過去の動き」は当該期間の変化率(例：4週間前=4週間前の週間変化率、6カ月前=6カ月前の月間変化率)を示す。
直近値以外の単位は%。



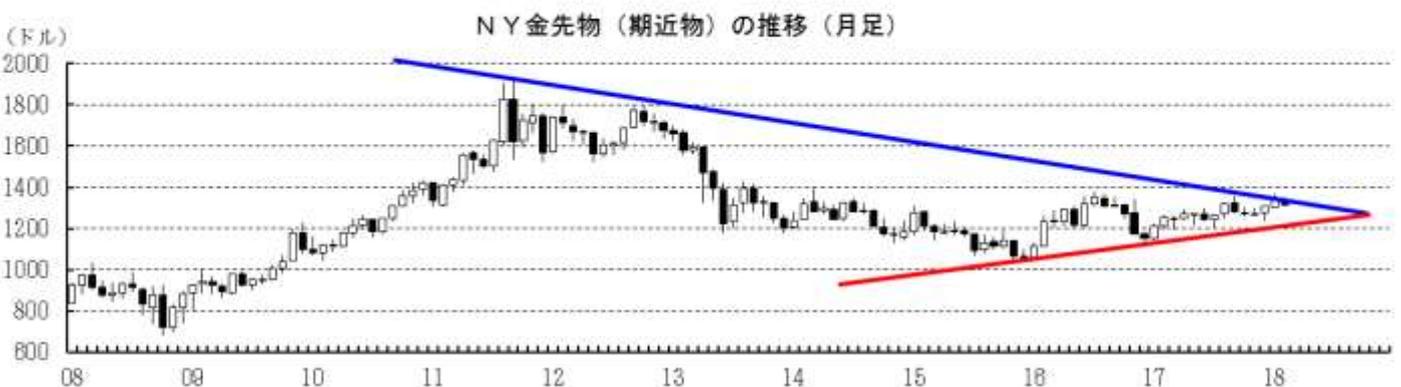
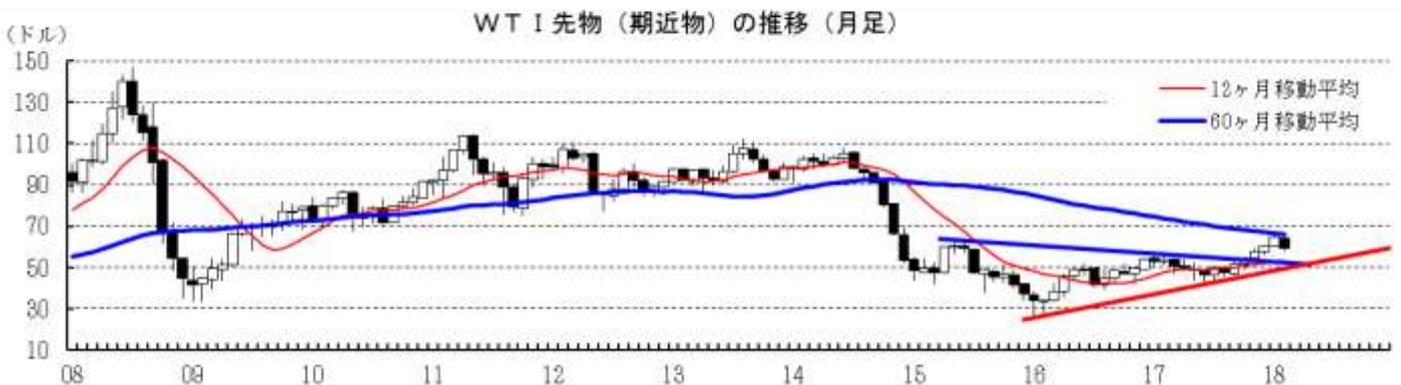
本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。

[商品]	直近値	直近までの変化率			過去の動き								
		1年前～	1月前～	前週末～	月間						週間		
					6カ月前	5カ月前	4カ月前	3カ月前	2カ月前	1カ月前	3週間前	2週間前	
WT I	59.20	+11.7	▲6.0	▲9.5	▲5.9	+9.4	+5.2	+5.6	+5.3	+7.1	+4.4	▲1.0	
北海ブレント	62.79	+12.9	▲8.8	▲8.4	+0.3	+7.4	+7.3	+2.8	+6.8	+3.0	+2.8	▲2.8	
ドバイ	61.30	+13.6	▲5.9	▲8.2	▲2.8	+12.4	+5.3	+3.5	+4.8	+3.1	+2.4	▲0.9	
OPECバスケット	62.69	+18.8	▲5.6	▲6.5	▲1.1	+11.7	+5.6	+4.8	+5.6	+2.8	+2.2	▲1.3	
金 (NY)	1313.1	+6.3	▲0.0	▲1.5	+4.1	▲2.8	▲0.9	+0.2	+2.8	+2.3	+1.4	▲1.4	
銅 (LDN)	6,755	+16.0	▲4.9	▲4.1	+6.6	▲4.5	+5.5	▲1.1	+7.2	▲1.8	+0.6	▲0.6	
アルミ (LDN)	2,123	+14.8	▲1.4	▲3.9	+10.4	▲0.7	+2.8	▲5.2	+10.7	▲2.1	+1.7	▲2.1	
鉛 (LDN)	2,534	+8.5	▲0.4	▲5.5	+2.6	+3.8	▲2.9	+2.3	+0.7	+5.0	+0.5	+3.4	
ニッケル (LDN)	12,970	+26.2	+2.2	▲3.5	+15.5	▲11.0	+17.1	▲9.6	+14.9	+6.6	+7.3	▲1.6	
スズ (LDN)	21,025	+10.2	+5.4	▲2.3	+0.1	+0.0	▲6.3	+1.3	+2.1	+8.3	+4.9	▲0.3	
銀 (NY、現物)	16.36	▲7.3	▲3.6	▲1.4	+4.6	▲5.4	+0.4	▲1.7	+3.1	+2.4	+1.7	▲4.6	
プラチナ (NY、現物)	966	▲4.8	▲0.0	▲2.7	+6.2	▲8.7	+0.7	+2.6	▲1.3	+7.7	+0.0	▲2.0	
小麦 (シカゴ)	449.00	+1.2	+3.9	+0.5	▲13.5	+9.3	▲6.6	▲2.2	+4.3	+5.8	+4.3	+1.3	
大豆 (シカゴ)	343.80	+1.6	+9.3	+3.7	▲7.6	+5.8	+0.1	+4.1	▲3.7	+8.1	+1.2	▲1.3	
コーン (シカゴ)	362.00	▲2.0	+3.7	+0.1	▲7.7	+3.8	▲2.7	▲1.2	+2.6	+3.1	+1.1	+1.4	
CRB	188.51	▲2.2	▲2.9	▲5.0	▲1.0	+1.2	+2.4	+0.9	+2.5	+1.8	+2.6	▲1.1	
JOC	112.08	+3.6	+0.7	▲2.4	+2.4	+2.2	▲1.0	▲0.1	+1.8	+5.3	+1.4	▲0.8	

(注) 「変化率」は、直近値までの変化率。プラスは商品価格の上昇を示す。

「過去の動き」は当該期間の変化率(例：4週間前＝4週間前の週間変化率、6カ月前＝6カ月前の月間変化率)を示す。

直近値以外の単位は%。



本資料は情報提供を目的として作成されたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。作成時点で、第一生命経済研究所経済調査部が信ずるに足ると判断した情報に基づき作成していますが、その正確性、完全性に対する責任は負いません。見直しは予告なく変更されることがあります。また、記載された内容は、第一生命ないしはその関連会社の投資方針と常に整合的であるとは限りません。