

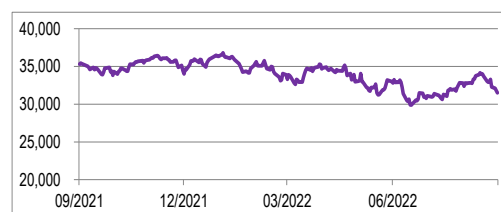
目錄	頁數
證券 - 全球股市下跌	1
固定收益 - 發達市場債券收益率整體上升	2
商品 - 油價和金價下跌	2
外匯 - 美元繼續走強	3
金融日誌 (2022 年 9 月)	3

## 證券 - 全球股市下跌

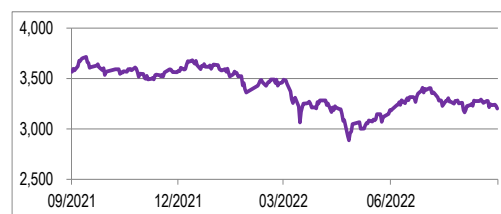
- 全球股市在 8 月份表現不及預期。這是因為全球主要央行繼續其鷹派貨幣政策立場以抑制高通脹所致。隨著美國 10 年期國債收益率再次升至 3% 以上，加息風險似乎引發了對經濟衰退的擔憂並削弱了投資者的信心。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 4.24% 和 4.64%。MSCI 歐盟指數下跌 5.16% 而 MSCI 新興市場指數則微升 0.03%。另一方面，中資股指數繼續受壓，中國滬深 300 和創業板指數分別下跌 2.19% 和 4.4%。恆指和國企指數分別下跌 1% 和 0.3%。
- 中國 8 月份國家統計局製造業 PMI 指從 49.0 上升至 49.4，新訂單採購經理人指數升至 0.7 至 49.2，表明製造業景氣度有所回升，但仍處於收縮區。經濟復甦基礎不牢固，市場需求不足，中小企業承壓。受疫情蔓延和十年來最嚴重干旱限制電力供應等因素影響，非製造業採購經理人指數下跌 1.2 至 52.6。總體來看，經濟繼續面臨市場需求不足的問題，經濟復甦動力較弱。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2022)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	31,510.43	-4.06%	-13.29%	16.78	4.03
標準普爾 500 指數	3,955.00	-4.24%	-17.02%	17.45	3.74
納斯達克綜合指數	11,816.20	-4.64%	-24.47%	26.02	4.68
日經平均指數	28,091.53	1.04%	-2.43%	15.55	1.63
英國富時 100 指數	7,284.15	-1.88%	-1.36%	9.20	1.54
法國 CAC40 指數	6,125.10	-5.02%	-14.37%	9.87	1.50
德國 DAX 指數	12,834.96	-4.81%	-19.20%	10.57	1.38
上證綜合指數	3,202.14	-1.57%	-12.02%	11.18	1.31
滬深 300 指數	4,078.84	-2.19%	-17.44%	13.20	1.73
創業板指數	2,900.43	-4.40%	-20.95%	30.49	4.66
恆生指數	19,954.39	-1.00%	-14.72%	10.42	1.09
恆生國企指數	6,865.12	-0.30%	-16.65%	8.89	1.04
台灣加權股價指數	15,095.44	0.64%	-17.14%	10.49	1.93
韓國綜合股價指數	2,472.05	0.84%	-16.98%	10.39	0.97
印尼 IDX 綜合指數	7,178.59	3.27%	9.07%	16.02	2.14

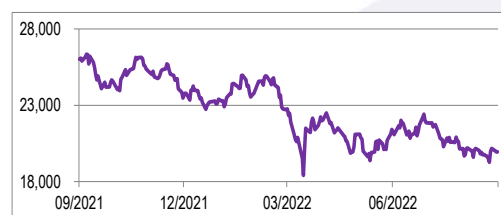
資料來源：彭博



圖一：道瓊工業平均指數一年走勢變化



圖二：上證綜合指數一年走勢變化



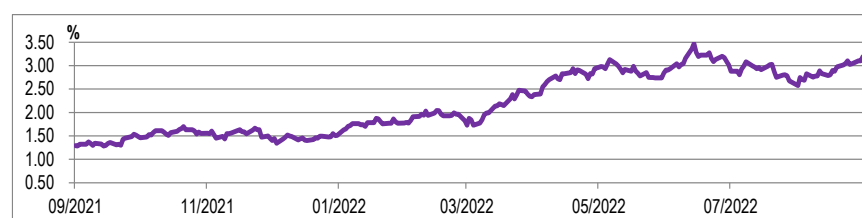
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 發達市場債券收益率整體上升

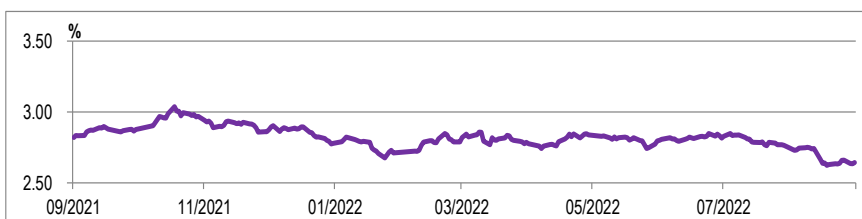
- 在 8 月，發達市場的央行繼續其鷹派言論，其中以美國 Jackson Hole 會議為代表。聯儲局主席鮑威爾的言論加強了聯儲局近幾個月來的鷹派立場，他表示利率正在走高並將“持續一段時間”。在市場對衰退的擔憂降溫之際，他還重申 2% 的通脹目標是他們“目前的首要關注點”。最後，美國 10 年期國債收益率月底上漲 54 個基點至 3.19%。
- 在其他發達市場，由於英倫銀行在 8 月份會議上加息 50 個基點並預測 10 月份通脹峰值將達到 13.3% 以及預測英國經濟在未來 5 個季度將有 2.1% 衰退後，英國國債表現不佳。9 月份的量化緊縮政策將進一步帶來不確定性。英國 10 年期國債收益率增加 94 個基點至 2.8%。另外，由於市場對 9 月 25 日的意大利大選前的不確定性作出反應，意大利國債收益率上升，推動德國國債-意大利國債息差上漲 24 個基點。最終歐盟 10 年期國債收益率上升 72 個基點至 1.54%。

國債息率	最高	最低	收盤價	改變 (基點)	
				月度	年初至今
美國 10 年期國債	3.19%	2.57%	3.19%	54	168
美國 30 年期國債	3.31%	2.91%	3.29%	28	139
歐盟 10 年期債券	1.54%	0.78%	1.54%	72	172
日本 10 年期國債	0.25%	0.17%	0.23%	4	16
中國 10 年期國債	2.75%	2.62%	2.64%	-12	-14

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

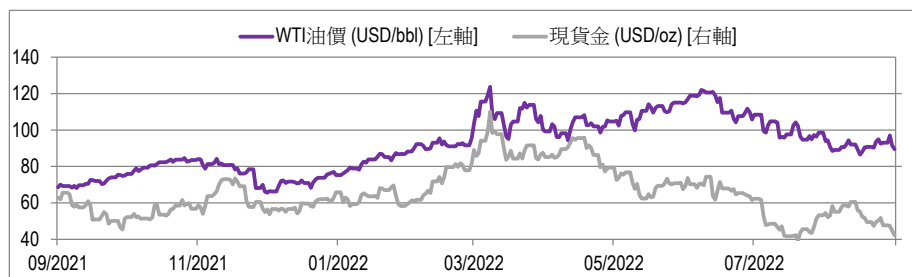


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 油價和金價下跌

主要商品	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
WTI 原油期貨(bbl)	97.01	86.53	89.55	-9.20%	19.07%
Brent 原油期貨(bbl)	105.09	92.34	96.49	-12.29%	24.06%
現貨金(oz)	1,802.40	1,711.04	1,711.04	-3.11%	-6.46%
CMX 白銀期貨(oz)	20.89	17.88	17.88	-12.10%	-24.02%
CMX 銅期貨(lb)	371.65	347.65	351.85	-1.73%	-20.21%
LME 鋅 (mt)	3,782.25	3,389.00	3,531.50	3.49%	-1.63%
LME 鋁 (mt)	2,524.45	2,369.25	2,369.25	-5.39%	-15.56%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

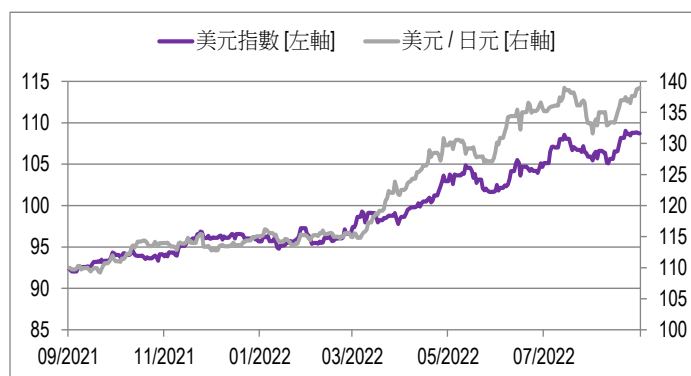
- 由於全球製造業活動有放緩的跡象，與伊朗達成核協議的預期以及美聯儲官員的鷹派言論引發了對石油需求下降的擔憂，油價在 8 月份下跌。中國、歐洲和美國的製造業採購經理人指數低於預期，導致月初油價大幅下跌。在 7 月份中國經濟數據差於預期後，中國人民銀行降息給石油帶來壓力，油價跌至 2 月底以來的最低水平。最後，月末油價下跌 12.29% 至 96.49 時日美元/桶。
- 地緣政治在 8 月份重新成為黃金的關注焦點，上半月因美國眾議院議長佩洛西訪台對金價產生了積極的影響。然而，由於幾位聯儲局官員提出他們對抑制通脹的承諾，這種積極的影響逐漸消退。隨著金價因為受到美國國債收益率上升和美元在下半月走強的影響，金價最終收於 1711.04/oz，環比下跌 3.11%。

## 外匯 - 美元繼續走強

- 美元指數在 8 月份走高，在本月份中旬解及自 6 月 30 日以來最低水平後，美元兌所有 G10 貨幣均升值。在月初美元下跌是由於對聯儲局轉向鴿派的預期以及低於預期的通脹數據。然而，在廣泛的避險情緒、疲軟的全球經濟數據和聯儲局鷹派言論支持下，美元在 8 月份下半月反彈，最終美元指數在 8 月份上漲了 2.64%。
- 由於歐元區經濟數據惡化和能源價格上漲增加了未來幾個月滯脹環境的可能性，歐元兌美元下跌。法國和德國低於預期的 PMI 服務業指數確認了增長風險，並使歐元兌美元自 7 月中旬以來首次低於平價。最後，歐元兌美元下跌 1.62%。在英國，英國央行下調 GDP 增長預測後，英鎊受到負面影響，並暗示在這種環境下未來一個月可能不太傾向於加息。最後，英鎊兌美元在 8 月份下跌了 4.51%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	109.05	105.09	108.70	2.64%	13.62%
歐元/美元	1.032	0.994	1.005	-1.62%	-11.57%
美元/人民幣	6.924	6.723	6.907	2.33%	8.65%
美元/日元	139.0	131.6	139.0	4.27%	20.75%
英鎊/美元	1.225	1.162	1.162	-4.51%	-14.11%
美元/加拿大元	1.313	1.276	1.313	2.62%	3.90%
澳元/美元	0.712	0.684	0.684	-2.05%	-5.80%
美元/瑞士法郎	0.978	0.942	0.978	2.64%	7.08%

資料來源：彭博



圖七：美元指數與日元一年走勢變化

## 金融日誌 (2022 年 9 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
			1	2 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數
5	6 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	7 MBA 美國抵押貸款	8 美國國際收支平衡總額 美國首次申請失業救濟金人數	9 美國新增非農業就業職位 美國失業率
12	13	14 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數 N/A	15 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數	16 紐約州製造業調查 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數 美國密西根大學消費者信心指數
19	20 美國新屋開工數目	21 MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售	22 美國首次申請失業救濟金人數 美國經濟諮詢委員會領先指數	23 Markit 美國製造業 PMI
26	27 美國消費者信心指數 美國新屋銷售單戶住宅	28 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單	29 美國聯邦基金目標利率 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數	30 美國個人收入 美國個人消費支出 美國芝加哥採購經理人指數 美國密西根大學消費者信心指數

資料來源：彭博