

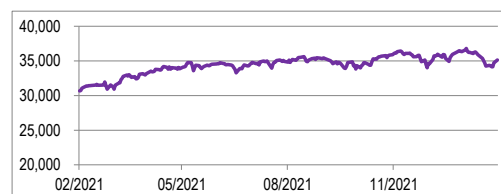
目錄	頁數
證券 - 全球股市 1 月份開局漲跌不一	1
固定收益 - 發達國家國債收益率繼續上漲	2
商品 - 油價飆升至 2014 年高點	2
外匯 - 美元指數在 1 月份上升	3
金融日誌 (2022 年 2 月)	3

## 證券 - 全球股市 1 月份開局漲跌不一

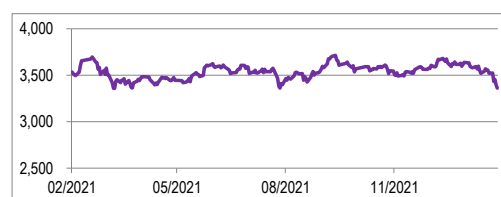
- 全球股市在 1 月份開局漲跌不一。全球股市（富時全球指數）下跌，創下 2020 年 3 月以來的最高月度跌幅。隨著債券收益率上升，市場繼續密切關注各國主要央行採取的緊縮措施。與此同時全球股市波動亦來至於東歐的地緣政治，打擊投資者情緒。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 5.26% 和 8.98%。MSCI 歐盟指數下跌 3.24%。去年表現顯著落後的新興市場，在 1 月份表現優於大市。例如，在大宗商品價格上漲的推動下，巴西（升 7.1%）和南非（升 3.2%）的富時股票指數均上升。MSCI 新興市場指數下跌 1.93%。滬深 300 和創業板分別下跌 7.62% 和 12.34%。恆指和國企指數分別上升 1.73% 和 1.38%。
- 中國 1 月國家統計局製造業 PMI 指數繼續處於擴張區間（仍高於 50），下降 0.2 至 50.1。下跌是由於國內外 COVID-19 個案增加以及農曆新年的來臨而需求疲軟。非製造業 PMI 指數下降 1.6 至 51.1。下跌是主要因為服務業和建築業需求仍疲軟。但指數處於擴張區間，基於貨幣政策有寬鬆的跡象。新訂單指數回落 0.4 至 49.3，新出口訂單回升 0.3 至 48.4。為遏制經濟放緩，市場預計將出現更多貨幣寬鬆政策，包括降準以及一些針對性措施。

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	35,131.86	-3.32%	-3.32%	18.58	4.38
標準普爾 500 指數	4,515.55	-5.26%	-5.26%	20.43	4.15
納斯達克綜合指數	14,239.88	-8.98%	-8.98%	28.88	5.63
日經平均指數	27,001.98	-6.22%	-6.22%	16.09	1.73
英國富時 100 指數	7,464.37	1.08%	1.08%	12.33	1.75
法國 CAC40 指數	6,999.20	-2.15%	-2.15%	14.27	1.81
德國 DAX 指數	15,471.20	-2.60%	-2.60%	13.76	1.76
上證綜合指數	3,361.44	-7.65%	-7.65%	10.86	1.34
滬深 300 指數	4,563.77	-7.62%	-7.62%	13.50	1.87
創業板指數	3,216.45	-12.34%	-12.34%	31.55	5.29
恆生指數	23,802.26	1.73%	1.73%	11.22	1.17
恆生國企指數	8,349.95	1.38%	1.38%	9.11	1.10
台灣加權股價指數	17,674.40	-2.99%	-2.99%	13.30	2.28
韓國綜合股價指數	2,663.34	-10.56%	-10.56%	10.25	1.03
印尼 IDX 綜合指數	6,631.15	0.75%	0.75%	15.99	2.10

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



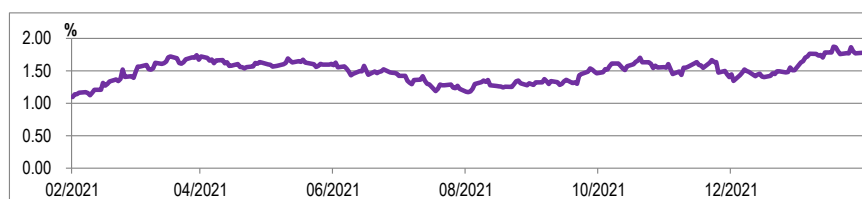
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 發達國家國債收益率繼續上漲

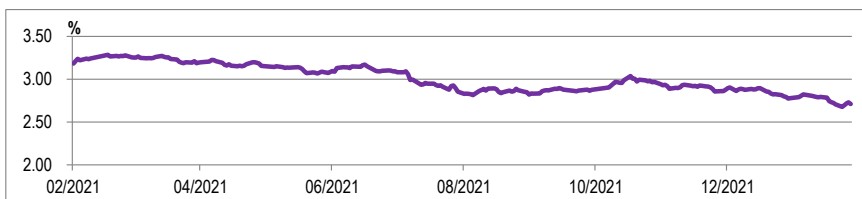
- 美國 10 年期國債收益率於 1 月份上升，由於美聯儲更鷹派的立場。在 1 月 5 日，聯邦公開市場委員會 12 月的會議記錄中表明，提前加息的速度可能比之前預期的“更快”。有成員更考慮在美聯儲首次加息後會“相對快”縮減資產負債表規模。美國 10 年期國債收益率更升至 2021 年 4 月以來的最高水平。美聯儲主席鮑威爾在 1 月 26 日會議後發表的鷹派言論進一步推高美國收益率。美國 10 年期國債收益率最終上升 27 個基點，1 月收報於 1.78%。
- 在其他發達市場，隨著英國 CPI 升至 5.4%，導致英國 10 年期國債上漲 33 個基點。而德國 10 年期國債收益率月底收報 0.01%。然而，各個新興市場的收益率表現各異。在中國，由於央行將一年期貸款最優惠利率和五年期貸款最優惠利率分別下調 10 和 5 個基點，導致中國 10 年期國債收益率下跌。中國 10 年期國債收益率最終下跌 7 個基點，收報於 2.71%。而通常對美國收益率走勢高度敏感的墨西哥 10 年期國債收益率，亦下跌了 1 個基點。相反，南非的國債收益率持平，月底上漲 3 個基點至 9.81%。

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	1.87%	1.51%	1.78%	27	27
美國 30 年期國債	2.19%	1.90%	2.11%	20	20
歐盟 10 年期債券	0.01%	-0.18%	0.01%	19	19
日本 10 年期國債	0.18%	0.07%	0.18%	11	11
中國 10 年期國債	2.82%	2.68%	2.71%	-7	-7

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

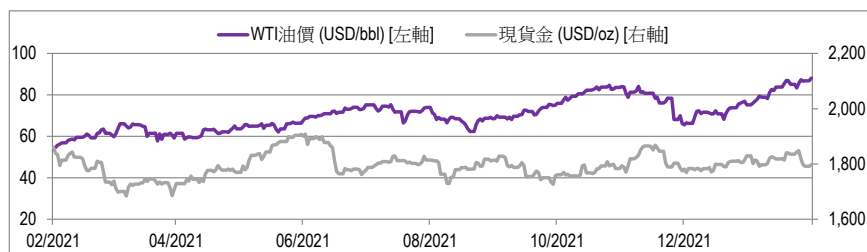


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 油價飆升至 2014 年高點

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)	88.15	75.21	88.15	17.21%	17.21%
Brent 原油期貨(bbl)	91.21	77.78	91.21	17.27%	17.27%
現貨金(oz)	1,848.02	1,791.16	1,797.17	-1.75%	-1.75%
CMX 白銀期貨(oz)	24.72	22.19	22.39	-4.11%	-4.11%
CMX 銅期貨(lb)	458.25	431.00	432.45	-3.11%	-3.11%
LME 鋅(mt)	3,676.00	3,500.50	3,606.00	0.45%	0.45%
LME 鋁(mt)	3,132.00	2,806.00	3,049.50	8.68%	8.68%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

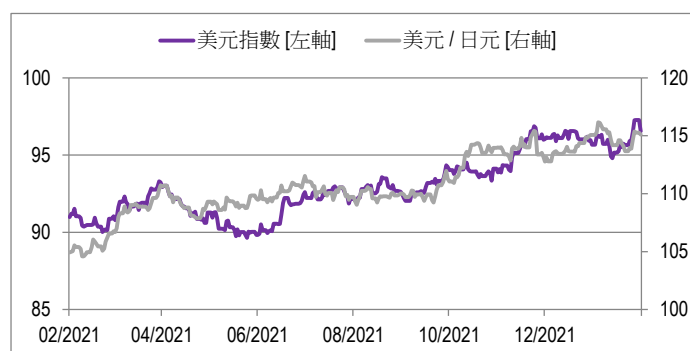
- 油價在 1 月份飆升，由於對 Omicron 變體擔憂有所緩解，以及地緣政治風險導致供應趨緊的預期。在 1 月 11 日，美聯儲主席鮑威爾指出他預計 Omicron 對經濟的影響將是“短暫的”後，油價即上漲。布倫特原油在 1 月 14 日短暫下跌，因為中國在美聯儲會議前公佈了釋放戰略儲備以壓油價的計劃，以及對美國收緊貨幣政策的擔憂加劇。然而，隨著俄羅斯和烏克蘭緊張局勢升級，市場擔心油的供應會不足，令價格再次迅速上漲。最終，布倫特原油在月底上漲 17.27% 至 91.21 美元/桶，這是自 2014 年以來價格首次突破 90 美元/桶。
- 黃金價格在 1 月份下跌。在 1 月 6 日，12 月美聯儲會議記錄顯示可能會更早、更快地加息，導至黃金價格下跌 1.1%。然而，在美國 CPI 數據發布前，黃金價格短暫上漲，由於市場預期 CPI 數據會再次飆升。但在 1 月 26 日美聯儲會議後，由於鮑威爾主席的鷹派言論鞏固了 3 月份加息的預期，引發美國收益率飆升，黃金的漲幅就被完全抹去。金價最終收於 1797.170/oz，環比下跌 1.75%。

## 外匯 - 美元指數在 1 月份上升

- 美元指數在 1 月份的表現優於其他 G10 貨幣，由於美聯儲主席鮑威爾更鷹派的語氣提高了今年加息速度和規模的預期。美國整體通脹率也飆升至 1982 年以來的最高水平，12 月同比更達到 7.0%。在 1 月 26 日，美聯儲會議維持利率不變，符合市場預期。然而到月底，鮑威爾主席在新聞發布會上更鷹派的語言，並支持 3 月份加息，引發收益率飆升，推動美元指數攀升至 2020 年年中以來最高位 97 水平以上。美元指數最終在 1 月份下跌 0.91%。
- 歐元在月初上漲，由於 CPI 數據顯示歐元區通脹升至歷史最高水平，12 月同比增長 5%，相對預期的 4.8% 更高。然而，由於美元走強、烏克蘭地緣政治緊張局勢加劇以及歐元區對俄羅斯商品進口的依賴，歐元在下半月走軟。歐元兌美元最終在 1 月份下跌 1.19%。同樣，英鎊在本月初上漲，攀升至近三個月高位，並短暫升至 1.37 以上。然而，最終受到美元走強、國內政治動盪加劇以及加息預期降溫拖累。英鎊兌美元在 1 月份終於下跌了 0.63%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.27	94.79	96.54	0.91%	0.91%
歐元/美元	1.146	1.115	1.124	-1.19%	-1.19%
美元/人民幣	6.394	6.331	6.371	0.22%	0.22%
美元/日元	116.2	113.7	115.1	0.03%	0.03%
英鎊/美元	1.371	1.338	1.345	-0.63%	-0.63%
美元/加拿大元	1.277	1.250	1.271	0.56%	0.56%
澳元/美元	0.728	0.699	0.707	-2.70%	-2.70%
美元/瑞士法郎	0.931	0.911	0.927	1.57%	1.57%

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 2 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	2 MBA 美國抵押貸款	3 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	4 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國耐用品訂單 美國製造業新訂單總額
7	8 美國國際收支平衡總額	9 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	10 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	11 美國密西根大學消費者信心指數
14	15 美國零售銷售及餐飲服務 美國 PPI 最終需求 紐約州製造業調查 美國工業生產指數	16 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	17 美國聯邦基金目標利率 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	18
21	22 美國成屋銷售	23 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	24 美國耐用品訂單 美國商品批發存貨總額 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	25 美國個人收入 美國個人消費支出 美國密西根大學消費者信心指數
28				

資料來源：彭博