

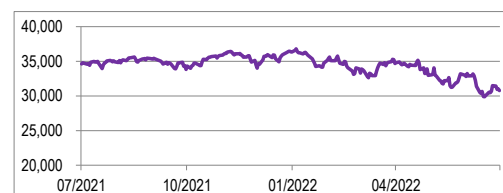
目錄	頁數
證券 - 由於避險情緒飆升，全球股市下跌	1
固定收益 - 美國 10 年期國債收益率因美聯儲上調基金利率 75bp 而上漲	2
商品 - 油價和金價下跌	2
外匯 - 議息過後，美元走強	3
金融日誌 (2022 年 7 月)	3

證券 - 由於避險情緒飆升，全球股市下跌

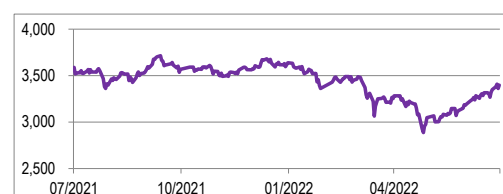
- 全球股市在 5 月份持平後，6 月份下跌。6 月份避險情緒高漲，主要市場的通漲數據繼續上升，促使各國央行加快加息步伐。全球經濟進入增長放緩和徹底衰退的風險中，波動性指標上個月急劇上升。因此，全球股市上個月大幅下跌 7.3%。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 8.39% 和 8.71%。MSCI 歐盟和 MSCI 新興市場分別下跌 7.15% 和 7.85%。另一方面，中國市場在放寬 COVID-19 限制以及受到政府基礎設施帶動的增長提振下，中國滬深 300 和創業板指數分別上漲 9.62% 和 14.6%。恆指和國企指數分別上漲 2.08% 和 3.37%。
- 中國 6 月國家統計局製造業 PMI 指數從 49.6 升至 50.2 的擴張區間。製造業普遍改善，但供給側改善似乎更為顯著。新訂單採購經理人指數上升 2.2 至 50.4，表明需求方面僅略有擴張，特別是如果我們考慮到前幾個月被壓抑的需求釋放。新出口訂單增長 3.3 至 49.5，儘管增速較為溫和，但仍處於收縮區。由於交通、餐飲和娛樂等活動的擴張，非製造業採購經理人指數上升 6.9 至 54.7。總體而言，PMI 指數出現了廣泛的改善，但在通脹壓力上升和貨幣政策收緊的情況下，未來 COVID-19 大流行發展的不確定性和全球需求疲軟仍然存在不利因素。

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	30,775.43	-6.71%	-15.31%	16.18	3.91
標準普爾 500 指數	3,785.38	-8.39%	-20.58%	16.63	3.51
納斯達克綜合指數	11,028.74	-8.71%	-29.51%	23.40	4.58
日經平均指數	26,393.04	-3.25%	-8.33%	14.76	1.54
英國富時 100 指數	7,169.28	-5.76%	-2.92%	9.92	1.58
法國 CAC40 指數	5,922.86	-8.44%	-17.20%	10.42	1.47
德國 DAX 指數	12,783.77	-11.15%	-19.52%	10.45	1.37
上證綜合指數	3,398.62	6.66%	-6.63%	11.74	1.38
滬深 300 指數	4,485.01	9.62%	-9.22%	14.45	1.89
創業板指數	3,085.44	14.60%	-15.91%	32.86	5.23
恆生指數	21,859.79	2.08%	-6.57%	11.26	1.16
恆生國企指數	7,666.88	3.37%	-6.91%	9.33	1.10
台灣加權股價指數	14,825.73	-11.79%	-18.62%	10.22	1.85
韓國綜合股價指數	2,332.64	-13.15%	-21.66%	9.47	0.90
印尼 IDX 綜合指數	6,911.58	-3.32%	5.02%	15.52	2.04

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



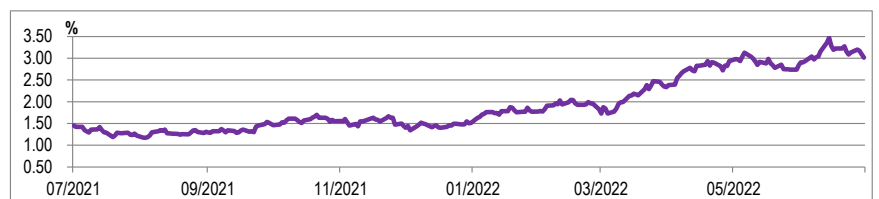
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國 10 年期國債收益率因美聯儲上調基金利率 75bp 而上漲

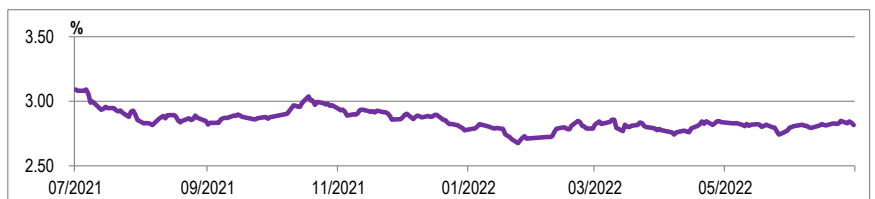
- 在聯儲局自 1994 年以來首次將基金利率在一個月內上調 75 個基點，美國 2 年期收益率上升 87 個基點達至 3.43% 的高位。儘管收益率在 6 月 14 日達到高位，但當月仍上漲 40 個基點作結。美國 10 年期國債收益率也遵循類似的模式，只是 2 年期收益率的漲幅比較大。美國 10 年期國債收益率月底上升 17 個基點至 3.01%。
- 英國 10 年期國債收益走勢與美國相似，2 年期國債收益率的上升速度快於 10 年期國債收益率。最終英國國債收益率上升 13 個基點至 2.23%。在日本，日本央行在收益率曲線控制計劃加倍下注，在 6 月 13 日至 19 日當週購買了破紀錄的 807 億美元日本政府債券，將 10 年期收益率限制在 0.25%。最終日本 10 年期國債收益率在 6 月末環比下降 1 個基點至 0.23%。

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	3.47%	2.84%	3.01%	17	150
美國 30 年期國債	3.42%	3.05%	3.18%	14	128
歐盟 10 年期債券	1.77%	1.12%	1.34%	21	151
日本 10 年期國債	0.26%	0.23%	0.23%	-1	16
中國 10 年期國債	2.85%	2.79%	2.82%	2	4

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

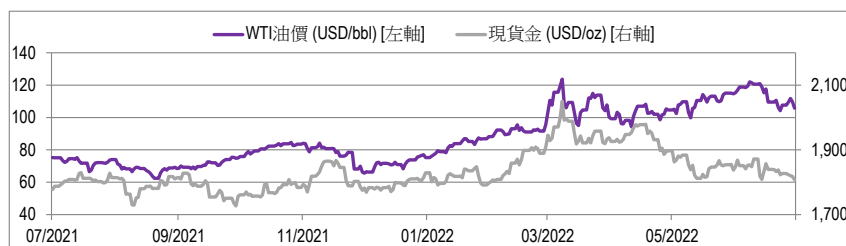


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	122.11	104.27	105.76	-7.77%	40.62%
Brent 原油期貨(bbl)	123.58	110.05	114.81	-6.54%	47.61%
現貨金(oz)	1,871.60	1,807.27	1,807.27	-1.64%	-1.20%
CMX 白銀期貨(oz)	22.37	20.35	20.35	-6.56%	-13.23%
CMX 銅期貨(lb)	456.20	371.00	371.00	-13.81%	-16.26%
LME 鋅(mt)	3,939.00	3,182.75	3,182.75	-19.20%	-11.34%
LME 鋁(mt)	2,788.50	2,426.00	2,426.00	-12.03%	-13.54%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

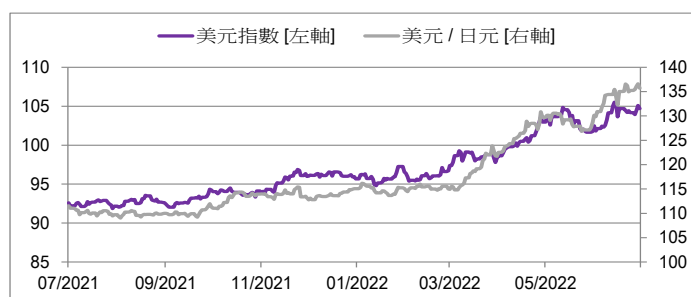
- 在 6 月 2 日歐佩克+令人失望的產量增長後，油價小幅上漲。這加劇了對石油供應前景緊張的憂慮，因為隨著中國大陸放鬆防疫限制，預計需求將會反彈。然而，在聯儲局和其他央行加息以及進一步收緊政策的鷹派信號引發了對經濟衰退的擔憂以及經濟活動放緩將拖累石油需求，布倫特原油在本月受壓，在 6 月 17 日下跌 5.6%。最終油價在月底下跌 6.54% 至 114.81 美元/桶。
- 6 月份金價環比進一步下跌。由於對經濟衰退的擔憂加劇以及聯儲局更加鷹派的加息預期，美元走強金價下跌。在 6 月 15 日，金價對聯儲局預期加息 75 個基點反應起初較為溫和。然而，在鮑威爾表示他不認為 75 個基點的加息走勢並不「普遍」後，金價隨後反彈並收盤上漲 1.4%。然而，反彈是短暫的。在聯儲局重申其對抗通漲的承諾是「無條件」後，金價在 6 月 17 日再度下挫。金價繼續走低直至月底，最終收於 1,807.27 美元/盎司，環比下跌 1.64%。

外匯 - 議息過後，美元走強

- 美元指數在 6 月份走強。美國通漲在 5 月加速至同比 8.6% 的 40 年新高，導致收益率大幅反彈並提振美元。聯儲局在 6 月 15 日一如預期將利率提高 75 個基點，並暗示 7 月將再次採取同樣措施，美元指數觸及 20 年高位。然而，鮑威爾後來緩和了市場預期，表示 75 個基點的波幅並不「普遍」，美元指數漲幅收窄。由於美國收益率走軟以及風險偏好情緒與全球經濟衰退擔憂互相抗衡，美元指數在本月下半月盤整。然而，在 6 月的最後幾天，鮑威爾的鷹派言論導致 DXY 在月底推向高點。DXY 最終在 6 月上漲了 2.88%。
- 由於美元普遍走強和對歐元區增長的擔憂不斷上升，歐元兌美元在 6 月下跌。在 6 月 9 日，正如市場普遍預期，歐洲央行宣佈維持利率不變並結束量化寬鬆。聲明重申歐洲央行將保持「選擇性、漸進性和靈活性」，並在 7 月宣布加息 25 個基點。歐元兌美元最終在 6 月下跌 2.33%。在英國，英倫銀行於 6 月 16 日上調 25 個基點至 1.25%。市場鎖定了英倫銀行的承諾，如有需要將採取有力措施應對通漲，這幫助英鎊收復了早些時候的跌幅。然而，由於下行數據令人驚訝，英鎊在月末逐漸下滑。英鎊兌美元最終在 6 月下跌 3.36%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	105.52	101.75	104.69	2.88%	9.42%
歐元/美元	1.075	1.041	1.048	-2.33%	-7.79%
美元/人民幣	6.783	6.656	6.694	0.23%	5.30%
美元/日元	136.6	128.7	135.7	5.48%	17.94%
英鎊/美元	1.260	1.200	1.218	-3.36%	-10.01%
美元/加拿大元	1.303	1.253	1.287	1.79%	1.87%
澳元/美元	0.727	0.687	0.690	-3.82%	-4.96%
美元/瑞士法郎	1.002	0.955	0.955	-0.46%	4.62%

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 7 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
				1 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數
4	5 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	6 MBA 美國抵押貸款	7 美國國際收支平衡總額 美國首次申請失業救濟金人數	8 美國新增非農業就業職位 美國失業率
11	12	13 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數 N/A	14 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數	15 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
18	19 美國新屋開工數目	20 MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售	21 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	22 Markit 美國製造業 PMI
25	26 美國消費者信心指數 美國新屋銷售單戶住宅	27 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單	28 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	29 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