

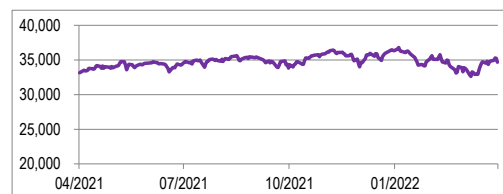
目錄	頁數
證券 - 全球股市稍為復甦	1
固定收益 - 美國債券收益率曲線繼續趨平	2
商品 - 油和黃金價格處於高位	2
外匯 - 美元保持強勢	3
金融日誌 (2022 年 4 月)	3

證券 - 全球股市稍為復甦

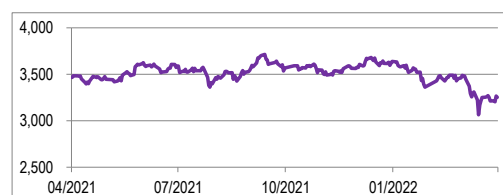
- 在今年 1 至 2 月下跌 7.0% 之後，全球股市（富時環球*）在 2022 年 3 月份有所回升（上漲 2.6%）。3 月上半月，市場因俄羅斯和烏克蘭相關的消息而震盪。然而，本月底俄羅斯與烏克蘭的談判取得明顯進展，似乎提振了投資者情緒，導致全球股市在 2022 年 3 月整體表現良好。發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 3.58% 和 3.41%。MSCI 歐盟指數上漲 0.42%。新興市場方面，MSCI 新興市場下跌 2.52%。中國滬深 300 和創業板指數分別下跌 7.84% 和 8.02%。恆指和國企指數分別下跌 3.15% 和 6.21%。
- 中國 3 月國家統計局製造業 PMI 指數跌入收縮區，下跌 0.7 至 49.5。國內 COVID-19 病例激增和上游成本上升導致了指數疲軟。PMI 生產指數和新訂單指數均低於 50，顯示 COVID-19 的復甦對製造業的生產和 demand 造成了影響。至於新訂單指數下降了 1.9 至 48.8，這是由於地緣政治緊張局勢加劇，一些新出口訂單被推遲或取消。新出口訂單減少 1.8 至 47.2。非製造業採購經理人指數下跌 3.2 至 48.4，主要來自服務業。這是由於 COVID-19 復甦，服務業在七個月內進入收縮區。

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	34,678.35	2.32%	-4.57%	18.13	4.35
標準普爾 500 指數	4,530.41	3.58%	-4.95%	20.06	4.15
納斯達克綜合指數	14,220.52	3.41%	-9.10%	29.30	5.69
日經平均指數	27,821.43	4.88%	-3.37%	16.66	1.78
英國富時 100 指數	7,515.68	0.77%	1.78%	11.26	1.72
法國 CAC40 指數	6,659.87	0.02%	-6.89%	12.80	1.68
德國 DAX 指數	14,414.75	-0.32%	-9.25%	12.62	1.60
上證綜合指數	3,252.20	-6.07%	-10.65%	10.41	1.29
滬深 300 指數	4,222.60	-7.84%	-14.53%	12.49	1.74
創業板指數	2,999.52	-8.02%	-18.25%	28.69	4.75
恆生指數	21,996.85	-3.15%	-5.99%	10.63	1.11
恆生國企指數	7,525.89	-6.21%	-8.63%	8.66	1.03
台灣加權股價指數	17,693.47	0.23%	-2.88%	12.68	2.23
韓國綜合股價指數	2,757.65	2.17%	-7.39%	11.10	1.06
印尼 IDX 綜合指數	7,071.44	2.66%	7.44%	6.00	0.50

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



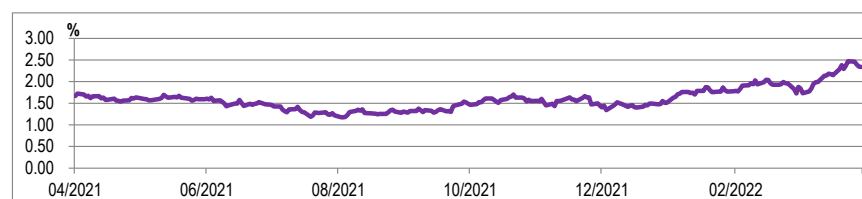
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國債券收益率曲線繼續趨平

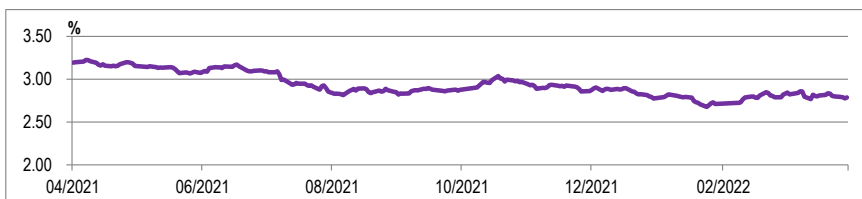
- 隨著聯儲局將聯邦基金目標利率上調 25 個基點，美國國債曲線在 3 月份繼續趨平，聯儲局主席鮑威爾和 FOMC 其他成員也為下一個會議上加息 50 個基點打開了大門。收益率曲線繼續趨平，2-10 年收益率接近於零，5-10 年收益率倒掛，2 年期收益率當月上漲超過 100 個基點。最後，美國 10 年期國債收益率最終在 3 月份上漲 51 個基點，收於 2.34%。
- 英國和歐元區的收益率也有所上升。由於英倫銀行再次加息 25 個基點，將銀行利率上升至 0.75%，10 年期國債收益率從 3 月 1 日的低點上漲了約 50 個基點。德國 10 年期國債收益率同期也上漲了 60 個基點以上。在新興市場，中東歐市場出現大幅拋售，10 年期波蘭和捷克政府債券收益率分別上漲 125 和 71 個基點。10 年期南非政府債券在全球拋售中相對具有彈性，儘管出現一些波動，但當月收益率大致持平於 9.96%。

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	2.47%	1.73%	2.34%	51	83
美國 30 年期國債	2.60%	2.10%	2.45%	29	54
歐盟 10 年期債券	0.65%	-0.07%	0.55%	41	73
日本 10 年期國債	0.25%	0.14%	0.22%	3	15
中國 10 年期國債	2.86%	2.77%	2.79%	0	1

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

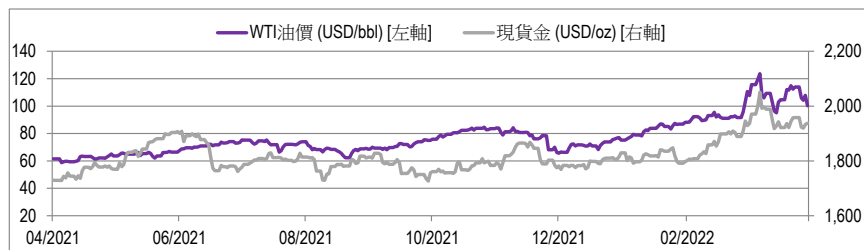


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油和黃金價格處於高位

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)	123.70	95.04	100.28	4.76%	33.33%
Brent 原油期貨(bbl)	127.98	98.02	107.91	6.85%	38.74%
現貨金(oz)	2,050.76	1,908.99	1,937.44	1.49%	5.92%
CMX 白銀期貨(oz)	26.90	24.37	25.13	3.15%	7.49%
CMX 銅期貨(lb)	493.75	445.45	475.10	6.66%	6.68%
LME 鋅(mt)	4,232.50	3,687.75	4,232.50	14.77%	17.90%
LME 鋁(mt)	3,877.50	3,235.75	3,480.61	2.73%	24.04%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

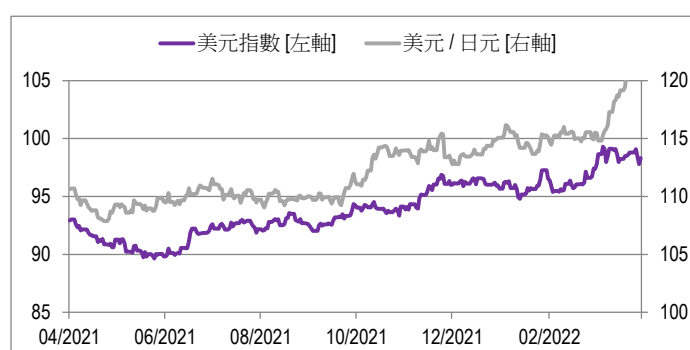
- 3 月份油價繼續上漲。本月初由於歐佩克拒絕增產解決供應問題，油價飆升。然而，在烏克蘭總統表示願意妥協並且阿聯酋誓言要增加供應後，油價大幅下跌。在月底，隨著俄烏談判出現明顯進展，拜登總統宣布連續六個月從戰略儲備中每天釋放 100 萬桶石油的創紀錄水平，推動油價回落至 110 美元/桶以下。最後，WTI 和布倫特原油在 3 月份分別上漲 4.76% 和 6.85%。
- 3 月份黃金價格繼續上漲。俄羅斯和烏克蘭之間的戰爭刺激了避險需求，幫助黃金獲得了強勁的支持。此外，商品價格上漲增強了黃金作為通脹對沖工具的吸引力。3 月 8 日，在美國和英國開始禁止俄羅斯石油進口後，黃金價格上漲 2.6% 至每盎司 2,070 美元的 19 個月高點，加劇了滯脹擔憂。然而，聯儲局官員的鷹派言論暗示在即將舉行的會議上可能加息 50 個基點，加上由於烏克蘭和平談判的積極跡象導致的避險情緒下降，在接近月底時打壓了金價。金價最終收於 1,937.44/oz，環比上漲 1.49%。

外匯 - 美元保持強勢

- DXY 指數在 3 月攀升至 2020 年中期高點。由於烏克蘭戰爭繼續升級以及大宗商品價格飆升加劇了對全球經濟增長放緩的擔憂，美元的大部分漲幅受到避險需求的推動。3 月中旬，聯儲局如預期將聯邦基金利率上調 25 個基點。然而，FOMC 預計 2024 年聯邦基金利率將升至 2.75%，高於預計的長期「中性」利率 2.4%，美元受到影響，當天收盤下跌 0.5%。月底，美聯儲官員的鷹派言論暗示如果需要加息 50 個基點，這有助於推高美國 2 年期國債收益率。然而，由於烏克蘭和平談判的風險情緒改善，美元落後於此類走勢。DXY 最終在 3 月份上漲了 1.7%。
- 由於能源價格飆升，對歐洲增長前景的擔憂加劇，歐元在 3 月份下滑。在歐元區經濟前景低迷的情況下，儘管風險偏好有所回升，但歐元在接近月底時仍難以復甦。歐元兌美元匯率在 3 月份最終下跌 1.35% 至 1.1。同樣，英鎊在 3 月下滑。3 月中旬，英國央行貨幣政策委員會以 8-1 投票通過將銀行利率上調 25 個基點至 0.75%。由於市場對投票分配感到失望，該決定後英鎊兌美元下跌 1%。該聲明還緩和了利率前景，指出在 2 月會議上進一步加息「可能」是合適的，而不是「可能的」。英鎊兌美元匯率在 3 月份最終下跌 2.1% 至 1.31。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	99.29	96.71	98.31	1.66%	2.76%
歐元/美元	1.122	1.085	1.107	-1.35%	-2.66%
美元/人民幣	6.395	6.314	6.355	0.64%	-0.04%
美元/日元	123.9	114.8	121.7	5.83%	5.75%
英鎊/美元	1.342	1.300	1.314	-2.10%	-2.91%
美元/加拿大元	1.289	1.248	1.251	-1.34%	-1.04%
澳元/美元	0.752	0.719	0.748	3.02%	3.02%
美元/瑞士法郎	0.941	0.917	0.923	0.62%	1.05%

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 4 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
				1 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
4	5 美國國際收支平衡總額	6 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	7 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	8 美國密西根大學消費者信心指數
11	12 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	13 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	14 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	15
18	19 美國成屋銷售	20 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	21 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	22 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
25	26 美國消費者信心指數	27 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國芝加哥採購經理人指數	28	29

資料來源：彭博