

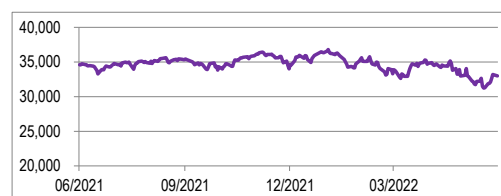
目錄	頁數
證券 - 全球股市持平，基於偏樂觀的投資情緒	1
固定收益 - 經濟衰退擔憂加劇，美國 10 年期國債收益率小幅下跌	2
商品 - 石油價格上漲，而黃金價格下跌	2
外匯 - 經濟數據疲軟和市場對加息更鷹派預期升溫，美元指數下跌	3
金融日誌 (2022 年 6 月)	3

證券 - 全球股市持平基於偏樂觀的投資情緒

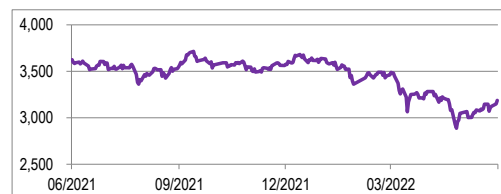
- 全球股市在 4 月份大幅下跌後，5 月份持平，基於偏樂觀的投資情緒。儘管如此，由於央行加息、供應鏈中斷和對經濟增長的擔憂等因素，使市場隱含的波動率相對於歷史水平仍然較高。大部份的發達和新興市場在 5 月份表現不及預期，歐洲（英國除外）是表現最差的區域市場。印度、印尼和馬來西亞等亞洲市場市場也下跌。另一方面，巴西、台灣、泰國和中國則錄得正回報。標準普爾 500 指數上漲 0.01%，納斯達克指數下跌 2.05%。MSCI 歐盟指數下跌 1.48%。而 MSCI 新興市場上漲 0.14%。中國滬深 300 和創業板指數分別上漲 1.87% 和 6.36%。恆指和國企指數分別上漲 1.54% 和 1.62%。
- 中國 5 月國家統計局製造業 PMI 指數大幅回升，由 47.4 升至 49.6。隨著 Omicron 影響逐漸減弱，而國內的活動開始恢復，經濟表現明顯好轉。由於化石燃料和化工產品等行業的需求增加，新訂單指數上漲 5.6 至 48.2。同時出口訂單也增加了 4.6 至 46.2。儘管供應鏈問題有改善的跡象，但分項指標供應商交貨時間 PMI 仍處於收縮區域。由於政府努力取消物流限制，零售、航空運輸和鐵路等行業的逐漸恢復正常，非製造業採購經理人指數上升 5.9 至 47.8。總括而言，PMI 指數正在改善，但基於疫情仍存不確定性和就業市場承壓的情況下，國務院敦促迅速實施 33 項措施，以支持經濟並緩解對增長的負面影響。

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	32,990.12	0.04%	-9.21%	17.28	4.18
標準普爾 500 指數	4,132.15	0.01%	-13.30%	18.16	3.84
納斯達克綜合指數	12,081.39	-2.05%	-22.78%	25.42	2.37
日經平均指數	27,279.80	1.61%	-5.25%	15.38	1.62
英國富時 100 指數	7,607.66	0.84%	3.02%	10.49	1.69
法國 CAC40 指數	6,468.80	-0.99%	-9.57%	11.47	1.61
德國 DAX 指數	14,388.35	2.06%	-9.42%	11.94	1.54
上證綜合指數	3,186.43	4.57%	-12.46%	10.86	1.28
滬深 300 指數	4,091.52	1.87%	-17.18%	13.06	1.68
創業板指數	2,692.24	6.36%	-26.62%	29.65	4.53
恆生指數	21,415.20	1.54%	-8.47%	10.99	1.12
恆生國企指數	7,416.75	1.62%	-9.95%	9.16	1.06
台灣加權股價指數	16,807.77	1.30%	-7.75%	11.67	2.11
韓國綜合股價指數	2,685.90	-0.34%	-9.80%	10.86	1.04
印尼 IDX 綜合指數	7,148.97	-1.11%	8.62%	16.76	2.14

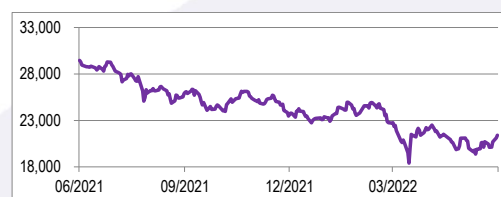
資料來源：彭博



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



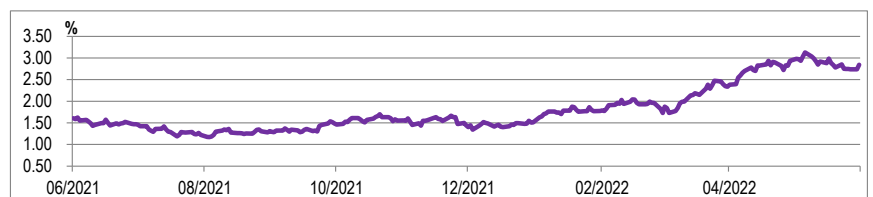
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 經濟衰退擔憂加劇，美國 10 年期國債收益率小幅下跌

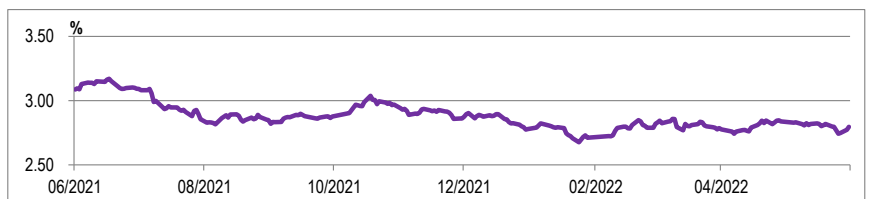
- 美國 10 年期國債收益率在 5 月份小幅下跌並在 20 個基點的寬幅區間內交易。在 5 月 9 日的 FOMC 會議之前，收益率達至 3.13% 的高位。然而，由於美聯儲並沒有打算積極考慮加息 75 個基點和零售股大幅下跌，本月大部分時間出現了回調和震盪，引發了對增長前景疲軟和對經濟衰退的擔憂。最後，美國 10 年期國債收益率月底下跌 9 個基點至 2.84%。
- 英國 10 年期國債收益率在月中大幅下跌，然後在 5 月底小幅走高。5 月 5 日，英國央行加息 25 個基點至 1.00%，並警告英國經濟將在年底滑入衰退。因此，2 年期收益率在 5 月 12 日被拖低至 1.16%，使 2-10 年的斜率變得更陡。最後，英國 10 年期國債收益率月底升 20 個基點至 2.10%。而日本 10 年期國債收益率維持在日本央行收益率曲線控制區間附近（日本央行每天以 0.25% 無限量購買 10 年期國債），5 月末環比上漲 1 個基點至 0.24%。

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	3.13%	2.74%	2.84%	-9	133
美國 30 年期國債	3.23%	2.96%	3.05%	5	114
歐盟 10 年期債券	1.13%	0.84%	1.12%	18	130
日本 10 年期國債	0.25%	0.21%	0.24%	1	17
中國 10 年期國債	2.83%	2.74%	2.80%	-4	2

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

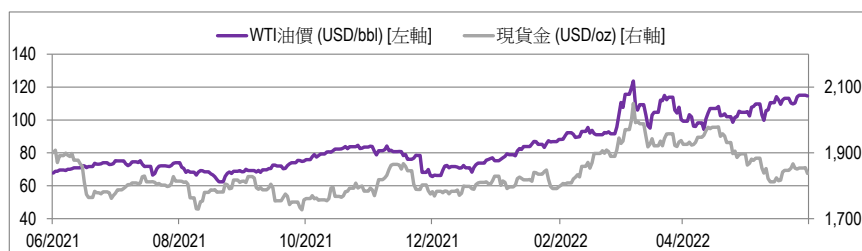


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 石油價格上漲，而黃金價格下跌

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)	115.07	99.76	114.67	9.53%	52.47%
Brent 原油期貨(bbl)	122.84	102.46	122.84	12.35%	57.93%
現貨金(oz)	1,883.81	1,811.79	1,837.35	-3.14%	0.45%
CMX 白銀期貨(oz)	22.67	20.77	21.69	-6.05%	-7.37%
CMX 銅期貨(lb)	434.55	410.05	429.60	-2.55%	-3.30%
LME 鋅(mt)	3,988.75	3,493.25	3,939.00	-5.11%	9.72%
LME 鋁(mt)	2,935.00	2,710.80	2,757.75	-9.06%	-1.72%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

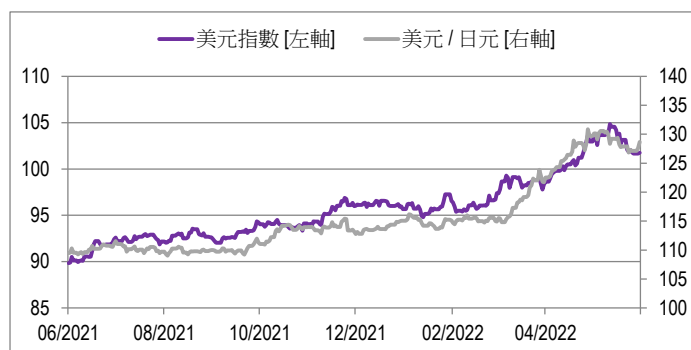
- 由於持續的緊張政治局勢加深市場擔憂，油價在 5 月小幅走高。5 月 4 日，歐盟提出全面禁止“所有俄羅斯石油、海運和管道、原油和成品油”的進口，當日油價大漲。5 月 26 日，受上海解除封鎖的消息和美國數據顯示供應緊張的推動，油價上漲。5 月 31 日，歐盟領導人同意對部分俄羅斯石油實施禁令。油價在這些利好消息的推動下上漲，最終在月底上漲 12.35% 至 122.84 美元/桶。
- 5 月份黃金價格環比進一步下跌。本月初，美聯儲加息 50 個基點，但推遲了 75 個基點的加息。這緩和市場更加鷹派的加息預期，並推動金價上行。然而，在月中美國收益率上升的情況下，黃金價格暴跌。5 月 16 日，受美國通脹影響，金價跌破 1,800 美元/盎司的關口，創三個月新低。黃金價格的跌勢在下半月輟止，由於更疲軟的經濟數據。金價最終收於 1,837.35 美元/盎司，環比下跌 3.14%。

外匯 - 經濟數據疲軟和市場對加息更鷹派預期升溫，美元指數下跌

- 美元指數在 5 月份走弱。由於疲弱的經濟數據（例如 5 月費城聯儲對商業前景不好的預期和 4 月新屋銷售環比下降 16.6%），美元指數未能保持漲勢。在央行方面，儘管美聯儲宣布開始量化緊縮計劃，但市場仍以一個更鴿派的眼光看待此事，由於市場重點關注鮑威爾並沒有打算積極考慮 75 個基點的言論。5 月 25 日公佈的 FOMC 會議紀錄顯示其他美聯儲主席也表達了同樣的信息，美聯儲主席博斯蒂克更表示“在 9 月可能暫停加息是有道理的”。美元指數最終在 5 月下跌 1.17% 至 101.75。
- 歐元 5 月上漲，似乎並沒有受到疲軟的經濟數據和歐洲央行的鷹派評論而影響。歐元兌美元本月初在窄幅區間內交易。但月中，歐元兌美元上升，由於美聯儲的鷹派言論有所緩和，和歐洲央行行長拉加德暗示 7 月份可能加息，儘管歐元區 CPI 創下歷史新高同比增長 8.1%。最後，歐元兌美元在 5 月份上漲 1.79% 至 1.07。而美元兌日元 5 月份的下跌幅度反映出市場風險偏好和美國收益率都下跌。由於美聯儲的鷹派言論減弱和美國更疲軟的經濟數據，美元兌日元自 5 月 12 日起大幅下跌。最後，美元兌日元在 5 月份下跌 0.79% 至 128.67。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	104.85	101.67	101.75	-1.17%	6.36%
歐元/美元	1.078	1.038	1.073	1.79%	-5.59%
美元/人民幣	6.827	6.622	6.679	0.58%	5.06%
美元/日元	130.6	126.8	128.7	-0.79%	11.81%
英鎊/美元	1.265	1.220	1.260	0.22%	-6.87%
美元/加拿大元	1.305	1.265	1.265	-1.56%	0.08%
澳元/美元	0.726	0.686	0.718	1.64%	-1.18%
美元/瑞士法郎	1.003	0.957	0.960	-1.27%	5.10%

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 6 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1 MBA 美國抵押貸款	2 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	3 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
6	7 美國國際收支平衡總額	8 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	9 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	10 美國密西根大學消費者信心指數
13	14 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	15 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	16 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	17
20	21 美國成屋銷售	22 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	23 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	24 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
27	28 美國消費者信心指數	29 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	30	

資料來源：彭博