

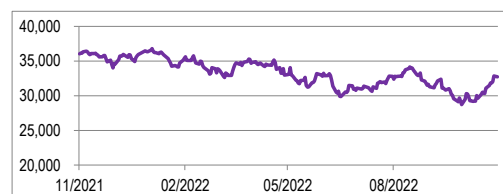
目錄	頁數
證券 - 全球股市略有回升	1
固定收益 - 美國 10 年期和 2 年期國債收益率利差保持倒掛	2
商品 - 風險偏好推動油價走高，而聯儲局較少的鷹派政策阻礙金價	2
外匯 - 美元指數環比持平，表示鷹派情緒已達頂峰	3
金融日誌 (2022 年 11 月)	3

證券 - 全球股市略有回升

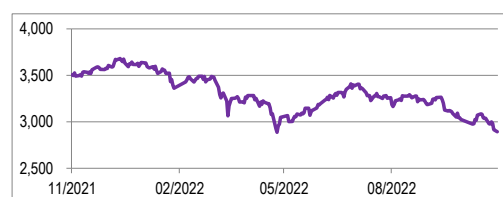
- 在今年第三季度下跌 21% 之後，全球股市（富時環球指數）在 10 月份實現了不錯的回升，月回報率為 6%。除了英國因政治不確定性導致市場表現不佳外，大多數發達市場和地區都出現了大幅復甦。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 7.99% 和 3.90%。MSCI 歐盟上漲 6.15%，MSCI 新興市場下跌 3.15%。相反，中國大陸和台灣地區下跌拖累新興市場。中國大陸的房地產問題和台灣科技行業的疲弱似乎打壓了投資者情緒。滬深 300 指數下跌 7.78%，創業板上漲 2.53%。恆指和國企指數分別下跌 14.72% 和 16.49%。
- 中國 10 月國家統計局製造業 PMI 指數從 50.1 降至 49.2 回到收縮區域，因 Covid-19 感染人數在整個月內保持高位，對消費和生產都造成壓力。新訂單採購經理人指數也從 49.8 下降至 48.1，原因是全球經濟疲弱，各國央行一直在積極加息以應對通脹壓力。非製造業 PMI 從 50.6 降至 48.7，因為零售、交通、酒店和餐廳等活動下降，服務業繼續受壓於 Covid-19 案例增加。市場預計政策制定者推出支持性措施，如寬鬆的貨幣政策和增加基礎設施投資以提振消費，增強信心將是經濟反彈的關鍵。

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	32,732.95	13.95%	-9.92%	17.87	4.24
標準普爾 500 指數	3,871.98	7.99%	-18.76%	17.43	3.71
納斯達克綜合指數	10,988.15	3.90%	-29.77%	25.19	4.45
日經平均指數	27,587.46	6.36%	-4.18%	14.93	1.60
英國富時 100 指數	7,094.53	2.91%	-3.93%	8.94	1.53
法國 CAC40 指數	6,266.77	8.75%	-12.39%	10.01	1.53
德國 DAX 指數	13,253.74	9.41%	-16.56%	10.65	1.42
上證綜合指數	2,893.48	-4.33%	-20.50%	10.35	1.19
滬深 300 指數	3,508.70	-7.78%	-28.98%	11.60	1.49
創業板指數	2,663.99	2.53%	-27.39%	28.12	4.22
恆生指數	14,687.02	-14.72%	-37.23%	8.26	0.85
恆生國企指數	4,938.56	-16.49%	-40.04%	6.97	0.80
台灣加權股價指數	12,949.75	-3.54%	-28.92%	9.18	1.70
韓國綜合股價指數	2,293.61	6.41%	-22.97%	10.46	0.92
印尼 IDX 綜合指數	7,098.89	0.83%	7.86%	15.04	2.00

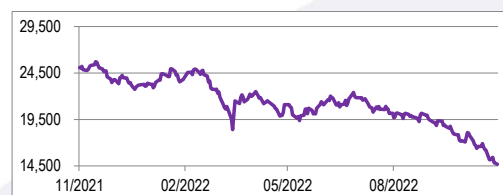
資料來源：彭博



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



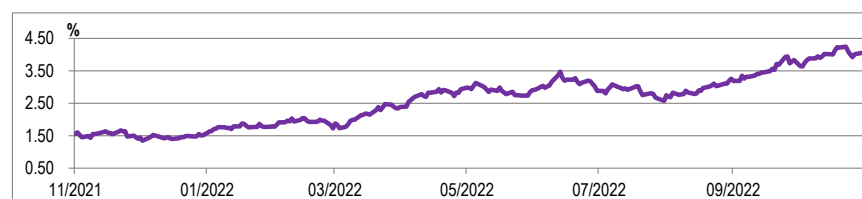
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國 10 年期和 2 年期國債收益率利差保持倒掛

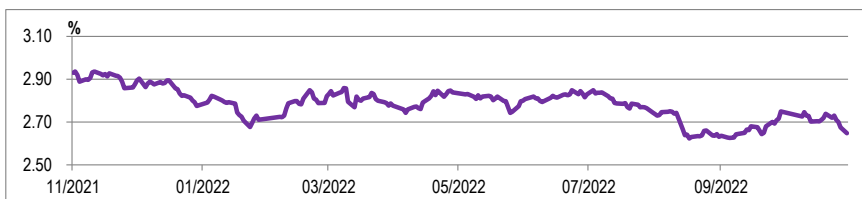
- 美國 10 年和 2 年的國債收益率分別在月中達到 4.24% 和 4.61% 的峰值。市場關注 11 月聯儲局會議和中期選舉等關鍵事件，10 年期國債收益率下跌但仍較月初為高。美國 CPI 在 9 月份也略有上升，達到 8.2%，而市場普遍預期為 8.1%。而歐洲的 CPI 數據導致美國 2 年期國債收益率在本月最後幾天上漲 21 個基點，收於 4.49%。最後，美國 10 年期國債收益率在月底上漲 22 個基點至 4.05%。
- 10 月初，英國的政治動盪繼續主導利率市場，儘管隨著新首相里希·蘇納克的上任而平靜下來。10 年期英國國債從月初下跌多達 69 個基點，然後期回升至 3.51%。而歐洲央行在 10 月底加息 75 個基點。2 年期國債收益率當月上漲 18 個基點至 1.93%。歐元 10 年期公債收益率月底上漲 3 個基點至 2.14%。在歐洲央行加息 75 個基點後，德國和法國的 CPI 分別高於預期 10.4% 和 6.2%。隱含的峰值利率從會後低點 2.54% 回升至 2.84%。

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	4.24%	3.63%	4.05%	22	254
美國 30 年期國債	4.38%	3.68%	4.16%	39	226
歐盟 10 年期債券	2.42%	1.87%	2.14%	3	232
日本 10 年期國債	0.26%	0.22%	0.25%	0	18
中國 10 年期國債	2.75%	2.65%	2.65%	-10	-13

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

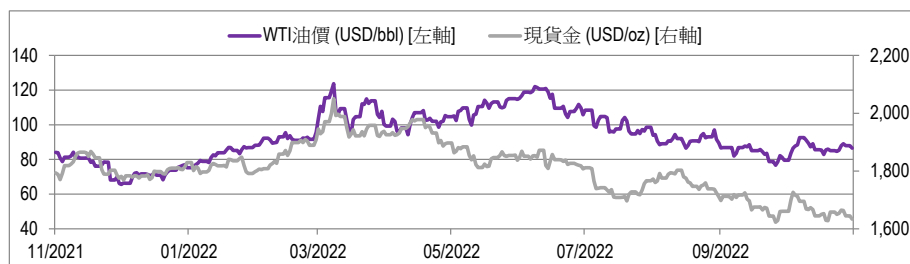


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 風險偏好推動油價走高，而聯儲局較少的鷹派政策阻礙金價

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)	92.64	79.49	86.53	8.86%	15.05%
Brent 原油期貨(bbl)	97.92	87.96	94.83	7.81%	21.92%
現貨金(oz)	1,726.13	1,628.02	1,633.56	-1.63%	-10.70%
CMX 白銀期貨(oz)	21.10	18.07	19.12	0.42%	-18.76%
CMX 銅期貨(lb)	354.50	331.80	337.50	-1.10%	-23.46%
LME 鋅 (mt)	3,143.25	2,735.50	2,735.50	-9.25%	-23.80%
LME 鋁 (mt)	2,359.15	2,154.50	2,216.75	2.88%	-21.00%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 由於歐佩克+減產和美元疲弱蓋過了全球經濟增長大幅放緩的擔憂，油價上漲 7.8%。歐佩克+宣佈自 2020 年大流行開始以來最大規模的減產以及俄羅斯警告可能在 10 月 5 日減產後，布倫特原油在 10 月的第一周飆升 11%。由於轉好的全球風險偏好，布倫特原油價格在 10 月下半月小幅走高，在好於預期的美國經濟活動數據和聯儲局加息步伐放緩的預期下，美元下跌。最後，月末油價上漲 7.81% 至 94.83 美元/桶。

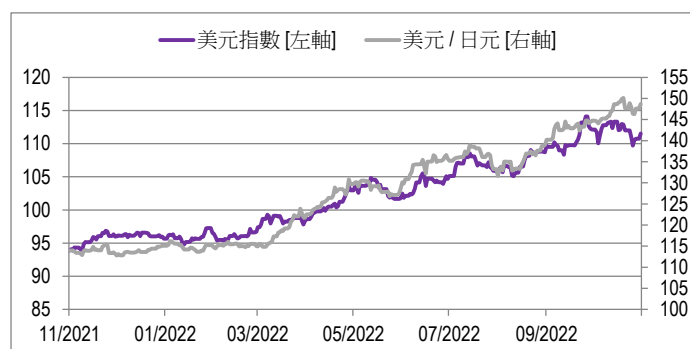
- 金價自月初短暫突破 \$1,700 美元/盎司後，美元下跌也不足以讓金價在本月收於 \$1,700 美元/盎司以上。當月淨長倉下跌，指數基金持有者繼續沽售，但零售硬幣和金條需求依然強勁。在 10 月 26 日，由於美國消費者信心下降和房價放緩令美元受壓，支撐金價在 1,650 美元/盎司位置上升 0.6%。然而，上升是短暫的，由於金價在 10 月最後幾天受壓。最後金價收於 1,633.56 美元/盎司，環比下跌 1.63%。

外匯 - 美元指數環比持平，表示鷹派情緒已達頂峰

- 儘管美國 10 年期國債收益率上漲 22 個基點至 4.05%，但 10 月份美元指數幾乎沒有變動，小幅下跌 0.53% 至 111.53。儘管聯儲局的言論繼續為進一步收緊貨幣政策提供理由，但市場將一些其他央行的轉變解讀為風險偏好的好消息而且假設聯儲局會跟隨，這導致美元下跌。10 月 21 日，美元指數下跌 0.8%，此前《華爾街日報》的一篇文章報導稱“一些官員已經開始暗示他們希望盡快放慢加息步伐並在明年初停止加息”。美元指數最終在 9 月下跌 0.53%。
- 在英國新任財政大臣傑瑞米·亨特宣佈打算撤銷增長計劃中幾乎所有的稅務措施，例如取消最高 45% 的稅率，英鎊兌美元於 10 月 17 日反彈至預算公佈前的水平。10 月 25 日，在新任首相里希·蘇納克首次演說並承諾將帶來經濟穩定後，英鎊隨後上升了 1.7%，是近六週以來新高。最後，英鎊兌美元在 10 月份上升了 2.68%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	113.32	109.70	111.53	-0.53%	16.57%
歐元/美元	1.008	0.970	0.988	0.82%	-13.09%
美元/人民幣	7.336	7.042	7.336	2.72%	15.41%
美元/日元	150.2	144.1	148.7	2.74%	29.22%
英鎊/美元	1.163	1.097	1.147	2.68%	-15.25%
美元/加拿大元	1.389	1.351	1.362	-1.48%	7.81%
澳元/美元	0.652	0.620	0.640	-0.02%	-11.90%
美元/瑞士法郎	1.005	0.980	1.001	1.45%	9.68%

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 11 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	2 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	3 美國聯邦基金目標利率 美國國際收支平衡總額 美國首次申請失業救濟金人數 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	4 美國新增非農業就業職位 美國失業率
7	8	9 MBA 美國抵押貸款	10 美國消費者物價指數 N/A 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 PPI 最終需求 紐約州製造業調查	16 MBA 美國抵押貸款 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	17 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	18 美國成屋銷售 美國經濟諮詢委員會領先指數
21	22	23 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單 美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI 美國密西根大學消費者信心指數	24	25
28	29 美國消費者信心指數	30 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國實質 GDP 美國芝加哥採購經理人指數		

資料來源：彭博