

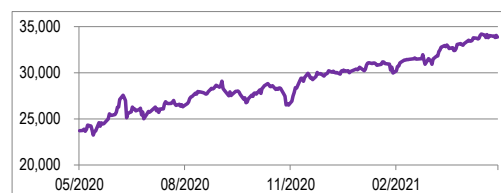
目錄	頁數
證券 - 全球股市上升	1
固定收益 - 儲局貨幣政策維持寬鬆	2
商品 - 油價和金價堅挺	2
外匯 - 美元承壓	3
金融日誌 (2021 年 5 月)	3

證券 - 全球股市上升

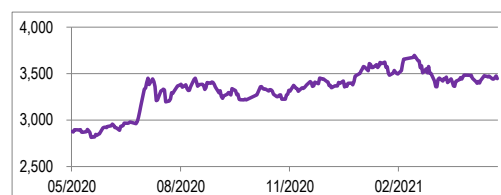
- 環球股市在 4 月份繼續保持上升，其中主要是美國股市帶動。聯儲局對近期通貨膨脹上升評論為過渡性，推動環球股市上升。從地區來看，歐洲所有主要市場(巴黎 CAC40 指數上升 3.33%，德國 DAX 指數上升 0.85%)的表現不如環球股市。從國家來看，台灣表現超過所有主要市場，這是由於全球芯片短缺和價格上漲所致。在發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上升了 5.24% 和 5.4%。MSCI 歐盟指數也上升了 1.64%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數上升了 2.37%。中國 CSI300 指數和創業板指數分別上升 1.49% 和 7.19%。恆生指數上升了 1.22%，而國企指數下跌了 1.34%。
- 中國 4 月份 NBS 製造業指數 PMI 為 51.1%，較上月下跌了 0.8%，非製造業 PMI 為 54.9%，較上月下跌了 1.4%。4 月份製造業 PMI 下降，主要是由於北京採取了防污染措施，假期後恢復了經濟活動，以及主要中間產品的供應短缺。新訂單指數由 53.6% 下跌至 52.0%，其中新出口訂單指數由 51.2% 下跌至 50.4%。總體而言，4 月份製造業 PMI 表明市場對即將實施的中國央行緊縮政策的過度擔憂，市場預期製造業 PMI 會小幅反彈。受勞動節黃金周帶動 5 月非製造業亦可能反彈。4 月份新的出口訂單指數下降，這表明出口增長疲軟。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2021)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	33,874.85	2.71%	10.68%	20.40	4.85
標準普爾 500 指數	4,181.17	5.24%	11.32%	22.95	4.24
納斯達克綜合指數	13,962.68	5.40%	8.34%	32.96	6.21
日經平均指數	28,812.63	-1.25%	4.99%	20.59	1.98
英國富時 100 指數	6,969.81	3.82%	7.88%	14.09	1.76
法國 CAC40 指數	6,269.48	3.33%	12.93%	18.25	1.50
德國 DAX 指數	15,135.91	0.85%	10.33%	15.81	1.76
上證綜合指數	3,446.86	0.14%	-0.75%	12.48	1.48
滬深 300 指數	5,123.49	1.49%	-1.68%	14.29	2.03
創業板指數	3,056.91	7.19%	-1.74%	34.92	5.59
恆生指數	28,724.88	1.22%	5.49%	12.67	1.24
恆生國企指數	10,825.25	-1.34%	0.81%	10.63	1.28
台灣加權股價指數	17,566.66	6.91%	19.24%	17.10	2.54
韓國綜合股價指數	3,147.86	2.82%	9.55%	12.89	1.22
印尼 IDX 綜合指數	5,995.62	0.17%	0.28%	16.30	1.88

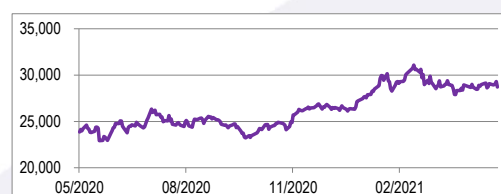
資料來源：彭博



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



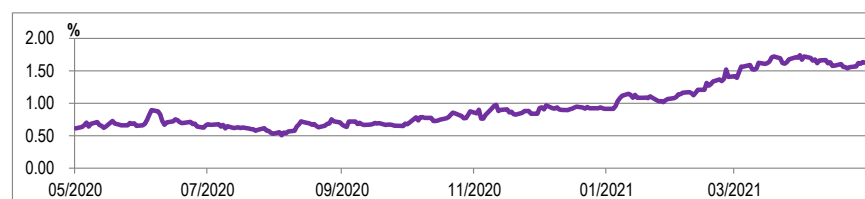
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 儲局貨幣政策維持寬鬆

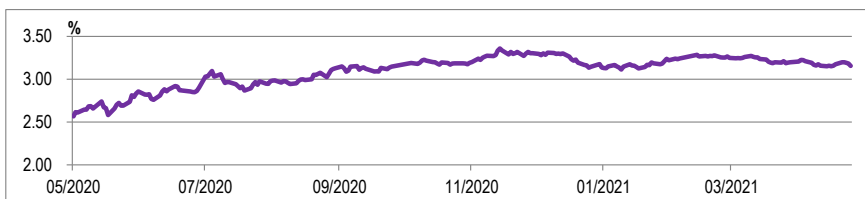
- 美國國債收益率 4 月大部分時間下降，然後回升並收於 2013 年以來最高的水平。在 4 月舉行的聯邦公開市場委員會會議期間，聯儲局雖承認經濟狀況正在改善，但表示仍會保持寬鬆貨幣政策。由於市場已經部分消化了美聯儲鴿派的預期和市場動力不足，市場看跌勢頭持續。美國 10 年期國債收益率最終在 4 月份收於 1.63%。
- 在歐洲，歐盟設法開始更有效的疫苗接種計劃。歐洲央行繼續強調支持經濟的承諾，並在 4 月 20 日的會議上重申加快買債的步伐。最終，4 月份歐元 10 年期政府債券收益率收於 -0.20%。在英國，債券市場仍然存在很多不確定性因素。在下月中旬的 10 年期美國國債收益率可能因英國債務管理辦公室減少了約 430 億英鎊的英國國債而下跌，並隨著利率進一步擴大而拖至月底。英國央行即將於 5 月 6 日召開貨幣政策委員會會議，而市場普遍預計央行將保持緩慢的資產購買步伐，出現減少買債的可能性很小。最終，十年期國債收於 0.842%。

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	1.74%	1.54%	1.63%	-11	71
美國 30 年期國債	2.41%	2.22%	2.30%	-11	65
歐盟 10 年期債券	-0.19%	-0.34%	-0.20%	9	37
日本 10 年期國債	0.13%	0.07%	0.10%	0	8
中國 10 年期國債	3.23%	3.15%	3.16%	-3	1

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

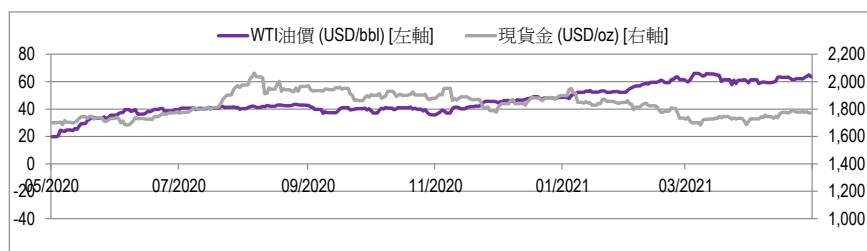


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價和金價堅挺

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)	65.01	58.65	63.58	7.47%	31.04%
Brent 原油期貨(bbl)	68.56	62.15	67.25	5.84%	29.83%
現貨金(oz)	1,793.79	1,707.71	1,769.13	3.60%	-6.81%
CMX 白銀期貨(oz)	26.61	24.57	25.87	5.29%	-2.49%
CMX 銅期貨(lb)	449.75	399.45	446.80	11.69%	26.70%
LME 鋅(mt)	2,913.25	2,734.45	2,913.25	3.85%	6.74%
LME 鋁(mt)	2,421.25	2,187.50	2,407.50	10.06%	21.99%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

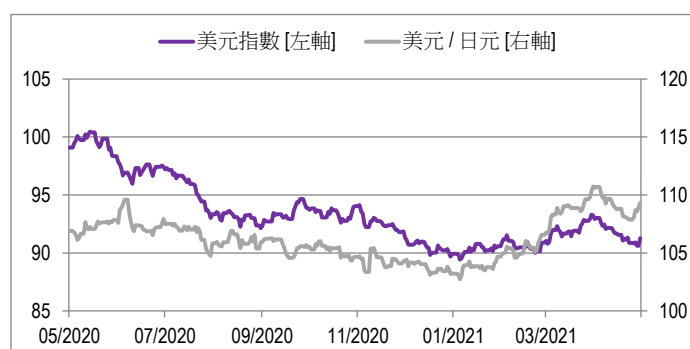
- 石油價格在 4 月份上升。儘管美國經濟強勁反彈，但由於油組及伊朗增加石油產量，所以石油價格在 4 月初下跌。石油價格一直在窄幅區間內交易，直到月中美國原油庫存大幅下降，推動價格上漲。4 月 20 日，布倫特原油價格短暫突破每桶 68 美元，隨後並跌至每桶 65 美元，由於印度 COVID-19 案件激增可能會壓低需求前景。然而，美國需求以及美國汽油消費量上升至大流行前的水平，推動了月底的反彈。WTI 和布倫特原油最終在 4 月份分別上漲 7.47% 和 5.84%。
- 儘管黃金 ETF 持有量持續下降，但由於美元疲軟和美債收益率下降，推動了 4 月份的金價走強。聯邦公開市場委員會會議保持利率和量化寬鬆計劃不變，以及印度黃金進口激增，推動黃金走強。黃金價格最終收報每盎司 1,769.13 美元，按月上漲 3.60%。

外匯 - 美元承壓

- 由於美國國債收益率下降，美元指數在 4 月持續下跌。聯儲局維持利率和量化寬鬆計劃不變，因此回吐 3 月份的收益。隨著股市連續上升，美元疲軟。美元指數月初開始下跌，反映市場偏好情緒有所提高。最好表現的一日出現在月底，但總體仍然屬下滑方向。最終美元指數在 4 月份下跌了 2.09%。
- 由於風險偏好正向和美國收益率下降，歐元在整個 4 月份上升。儘管歐洲的 COVID-19 病例增加，但歐元區國內復蘇加快，經濟數據總體顯示有改善情況以及有效的疫苗接種推廣活動可能促使歐元走強。在 4 月 22 日的歐洲央行會議上，央行重申了大幅加快買債速度的決心。最終歐元兌美元在 4 月份上漲了 2.47%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	93.23	90.61	91.28	-2.09%	1.49%
歐元/美元	1.213	1.173	1.202	2.47%	-1.60%
美元/人民幣	6.577	6.465	6.474	-1.39%	-0.45%
美元/日元	110.7	107.9	109.3	-1.27%	5.87%
英鎊/美元	1.399	1.371	1.382	0.28%	1.11%
美元/加拿大元	1.261	1.228	1.229	-2.19%	-3.44%
澳元/美元	0.780	0.760	0.772	1.55%	0.29%
美元/瑞士法郎	0.944	0.909	0.913	-3.23%	3.15%

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 (2021 年 5 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
3 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	4 美國國際收支平衡總額 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	5 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	6 美國首次申請失業救濟金人數	7 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國商品批發存貨總額
10	11	12 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數	13 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數	14 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
17 紐約州製造業調查	18 美國新屋開工數目	19 MBA 美國抵押貸款	20 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	21 Markit 美國製造業 PMI 美國成屋銷售
24	25 美國新屋銷售單戶住宅 美國消費者信心指數	26 MBA 美國抵押貸款	27 美國首次申請失業救濟金人數 美國耐用品訂單 美國實質 GDP	28 美國商品批發存貨總額 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
31				

資料來源：彭博