

目錄
頁數

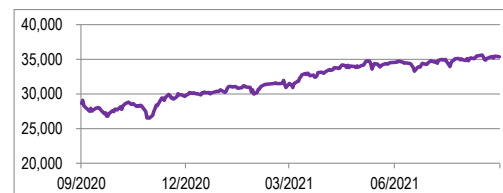
證券 - 全球股市繼續上漲，但中國股市受壓	1
固定收益 - 美國國債收益率溫和上升	2
商品 - 油價和金價波動	2
外匯 - 美元指數上漲	3
金融日誌 (2021 年 9 月)	3

證券 - 全球股市繼續上漲，但中國股市受壓

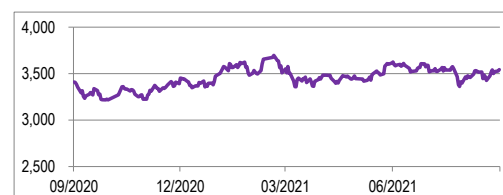
- 全球股市繼 7 月份疲弱的表現後，在 8 月份整體上漲，主要由已發展市場領先。中國股市受壓，主因加大了對平台經濟、遊戲業務、信息安全等領域的監管執法。MSCI 新興市場指數上漲 2.42%。滬深 300 指數下跌 0.12%，創業板下跌 3.23%。恆指和國企指數分別下跌 0.32% 和 0.54%。已發展市場方面，歐洲股市因第二季度業績期、好於預期的 PMI 和就業數據、以及持續經濟復甦的帶動而上漲。同樣，因業績期和美聯儲鮑威爾在傑克遜霍爾會議上較鴿派的言論下，美國股市的上漲也優於全球股市。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 2.90% 和 4.00%。MSCI 歐盟指數也上漲 1.72%。
- 中國 8 月份 NBS 製造業 PMI 指數較上月下跌 0.3 至 50.1，非製造業 PMI 指數下跌 5.8 至 47.5。8 月份製造業和非製造業 PMI 指數均進一步放緩，主要是由於疫情傳播的影響。在新一波的疫情浪潮中，服務業受到的打擊最大。8 月份新訂單指數由 50.9 降至 49.6，出口新訂單由 47.7 降至 43.9。由於原材料和已製成品的運輸受到新的疫情傳播的阻礙，因此延遲了生產過程，從而抑制了新訂單的需求。總體而言，復甦的步伐略有放緩由於最近新變種案例持續增加。但市場預計，隨著中秋、國慶等節日的臨近，未來幾個月服務業活動將慢慢恢復。

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	35,360.73	1.22%	15.53%	19.18	4.83
標準普爾 500 指數	4,522.68	2.90%	20.41%	22.38	4.51
納斯達克綜合指數	15,259.24	4.00%	18.40%	33.39	6.72
日經平均指數	28,089.54	2.95%	2.35%	17.15	1.82
英國富時 100 指數	7,119.70	1.24%	10.20%	12.60	1.78
法國 CAC40 指數	6,680.18	1.02%	20.33%	16.26	1.92
德國 DAX 指數	15,835.09	1.87%	15.43%	14.62	1.79
上證綜合指數	3,543.94	4.31%	2.04%	12.95	1.52
滬深 300 指數	4,805.61	-0.12%	-7.78%	14.93	2.00
創業板指數	3,495.60	-3.23%	12.36%	42.45	6.51
恆生指數	25,878.99	-0.32%	-4.97%	12.32	1.22
恆生國企指數	9,183.76	-0.54%	-14.48%	10.06	1.21
台灣加權股價指數	17,490.29	1.41%	18.72%	14.08	2.44
韓國綜合股價指數	3,199.27	-0.10%	11.34%	11.51	1.26
印尼 IDX 綜合指數	6,150.30	1.32%	2.86%	18.13	1.97

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



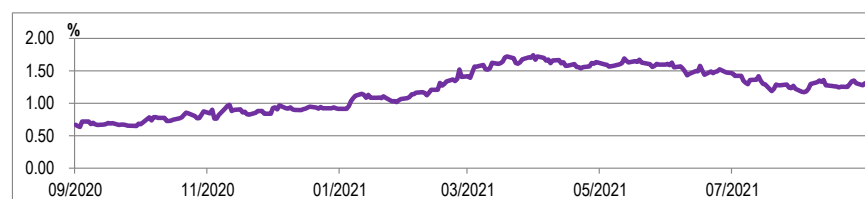
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國國債收益率溫和上升

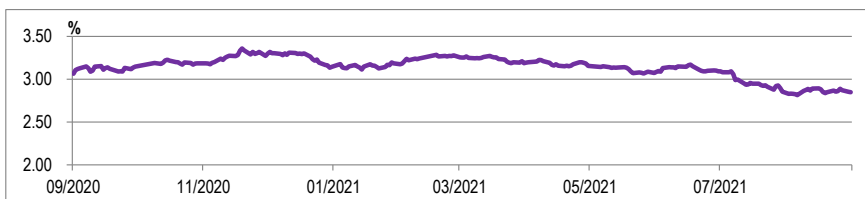
- 8 月份美國國債收益率輕微上升。月初，由於公佈的美國 CPI 數據好於預期，10 年期美國國債收益率在傑克遜霍爾研討會之前攀升至 1.31%。30 年期美國國債收益亦同樣一同攀升至 1.93%。2 年期和 5 年期國債分別在本月上漲了 4 個和 12 個基點。10 年期美國國債收益收支平衡持平於 2.34%，10 年 TIPS 收益率上升 15 個基點。美國 10 年期國債收益率最終在 8 月份收於 1.31%。
- 歐洲方面，債券在上半月被拋售，最終上漲 0.10% 至 -0.38%。英格蘭銀行於月初開會，決定維持銀行利率和資產購買不變。德國 10 年期國債收益率曲線向上移動，而導致 2-30Y 的斜率略微變平。除印尼、韓國和南非外，整個新興市場的收益率都上升。巴西 10 年期國債收益率更收於 10.5%，自月初以來上漲了 87 個基點。而中國 10 年期國債收益率較上月上升 2 個基點至 2.85%，但仍較年初下跌 33 個基點。

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	1.36%	1.17%	1.31%	9	40
美國 30 年期國債	2.00%	1.84%	1.93%	4	29
歐盟 10 年期債券	-0.38%	-0.50%	-0.38%	8	19
日本 10 年期國債	0.04%	0.01%	0.03%	0	0
中國 10 年期國債	2.89%	2.82%	2.85%	-1	-30

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

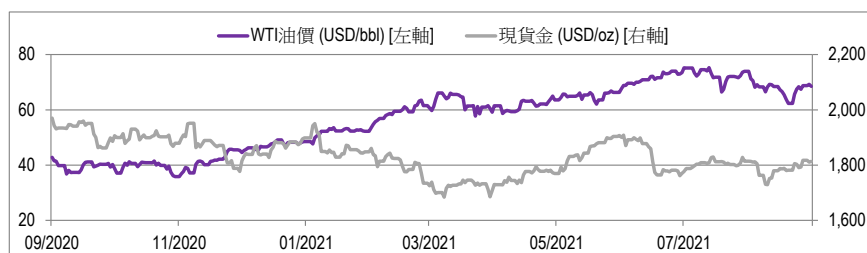


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價和金價波動

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)	71.26	62.32	68.50	-7.37%	41.18%
Brent 原油期貨(bbl)	73.41	65.18	72.99	-4.38%	40.91%
現貨金(oz)	1,817.57	1,728.93	1,813.62	-0.03%	-4.46%
CMX 白銀期貨(oz)	25.63	23.16	24.01	-6.23%	-9.94%
CMX 銅期貨(lb)	441.55	404.35	437.50	-1.81%	24.15%
LME 鋅(mt)	3,042.00	2,921.00	2,994.00	-1.14%	9.70%
LME 鋁(mt)	2,739.00	2,539.77	2,739.00	5.43%	38.78%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 油價在 8 月份由於全球需求放緩和經濟動力減弱而浮動。油價月初下跌，因中國和美國製造業採購經理人指數均未達標，加重市場對石油需求放緩的擔憂。OPEC+ 供應增加導致油價進一步下滑。此後，油價出現反彈，並在 EIA 向上修正 2021 年美國需求展望的支持下攀升。然而，由於 IEA 的最新預測顯示中國石油需求增長在 2021 年第三季度急劇放緩，布倫特原油價格再次下跌。最後，布倫特原油在月底終於下跌 4.38% 至每桶 72.99 美元。

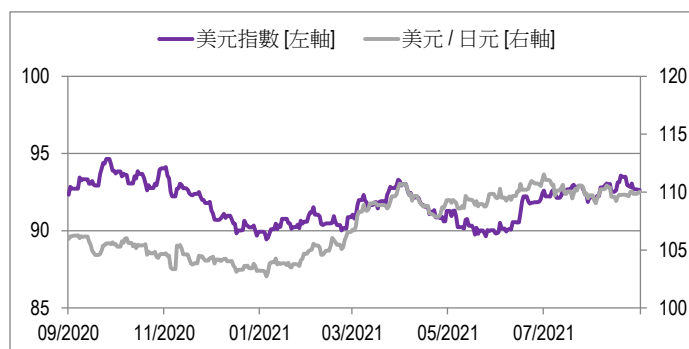
- 金價 8 月份受到市場對美聯儲提早縮減買債的預期增加的影響而波動。在美國非農就業人數公佈後，金價在月初下跌。傑克遜霍爾的會議推遲縮減買債，這與市場預期相反，導致黃金短暫跌至四個月低點。但後期由於美國的通脹數據顯示溫和上漲的跡象，黃金再次上升。黃金繼續擴大漲幅，隨後在月底企穩並走高。金價最終下跌 0.03% 至每盎司 1,813 美元。

外匯 - 美元指數上漲

- 美元指數在 8 月份先高後低。由於上月的非農就業數據，美元指數本月開局強勁。但後期因美國核心 CPI、總體 CPI 數據和消費者信心指數不勝於預期，拖累美元進一步下跌，美元跌至 2011 年以來的最低水平。到月中，由於市場對美聯儲縮減買債的預期增加，美元恢復上漲。然而，因鮑威爾在杰克遜霍爾的演講顯示出較鴿派，美元指數再度下滑，消滅了市場對美聯儲會提早縮減買債的預期。最後，美元指數在 8 月份上漲了 0.49%。
- 8 月份歐元兌美元走弱。本月初，歐元隨美國數據的發佈而波動，並因市場避險情緒減少而拖累走低。由於鮑威爾較鴿派的言論帶動美元走軟，歐元兌美元在月底收復部分失地。歐元兌美元最終在 8 月份下跌了 0.51%。8 月份英鎊兌美元亦下滑。由於疫情擔憂升級，經濟數據普遍疲軟，推動貨幣走低。英國央行本月維持利率不變，並投票維持目前的資產購買計劃。英鎊兌美元最終在 8 月份下跌了 1.07%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	93.57	92.05	92.63	0.49%	2.99%
歐元/美元	1.187	1.168	1.181	-0.51%	-3.33%
美元/人民幣	6.501	6.454	6.454	-0.14%	-0.75%
美元/日元	110.6	109.0	110.0	0.27%	6.56%
英鎊/美元	1.393	1.362	1.376	-1.07%	0.62%
美元/加拿大元	1.283	1.250	1.262	1.13%	-0.86%
澳元/美元	0.741	0.713	0.732	-0.38%	-4.91%
美元/瑞士法郎	0.923	0.904	0.915	1.02%	3.38%

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 9 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