

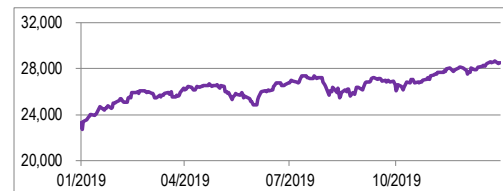
目錄	頁數
證券 - 主要股市在 12 月錄得正回報	1
固定收益 - 全球債券收益率普遍上升	2
商品 - 供需改善推高油價，而美元下跌則帶動黃金向上	2
外匯 - 英鎊走強而美元偏軟	3
金融日誌 (2020 年 1 月)	3

證券 - 主要股市在 12 月錄得正回報

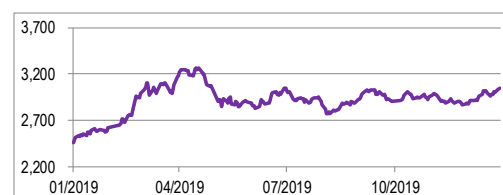
- 在美中貿易協定前景改善的背景下，全球主要股市在 12 月普遍錄得正收益，而新興市場跑贏發達市場。標普 500 和納斯達克分別上漲 2.86% 和 3.54%。MSCI 歐盟指數也上漲 2.00%。對於新興市場，MSCI 新興市場指數上漲了 7.17%。中國滬深 300 指數上漲 7.00%，而恆指和國企指數分別上漲 7.00% 和 8.41%。
- 在中國，12 月製造業 PMI 持平於 50.2%，高於市場預期的 49.9%。新出口訂單指數從 49.8% 反彈至 50.3%。貿易緊張局勢的緩和促進了外部需求的增長。同時，國內製造業需求基本保持穩定。十二月的就業 PMI 持平於 47.3%，表明勞動力需求仍然疲軟。由於外部需求的回升和強勁的工業生產增長，週期性動力在 12 月份保持不變，並有可能延續到 2020 年 1 月。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2019)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	28,538.44	1.74%	22.34%	19.33	4.10
標準普爾 500 指數	3,230.78	2.86%	28.88%	19.76	3.51
納斯達克綜合指數	8,972.60	3.54%	35.23%	27.49	4.90
日經平均指數	23,656.62	1.56%	18.20%	18.30	1.73
英國富時 100 指數	7,542.44	2.67%	12.10%	13.92	1.73
法國 CAC40 指數	5,978.06	1.23%	26.37%	16.42	1.71
德國 DAX 指數	13,249.01	0.10%	25.48%	15.60	1.61
上證綜合指數	3,050.12	6.20%	22.30%	12.20	1.40
滬深 300 指數	4,096.58	7.00%	36.07%	13.64	1.80
創業板指數	2,104.27	8.85%	38.72%	31.14	4.31
恆生指數	28,189.75	7.00%	9.07%	11.17	1.22
恆生國企指數	11,168.06	8.41%	10.30%	8.97	1.16
台灣加權股價指數	11,997.14	4.42%	23.33%	18.37	1.93
韓國綜合股價指數	2,197.67	5.25%	7.67%	15.55	0.94
印尼 IDX 綜合指數	6,299.54	4.79%	1.70%	16.44	2.19

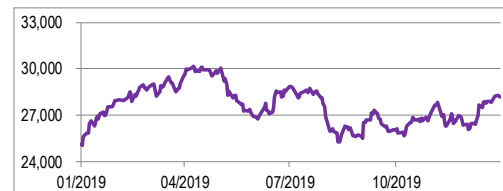
資料來源：彭博



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



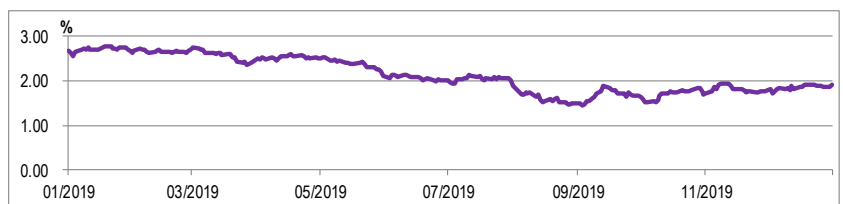
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 全球債券收益率普遍上升

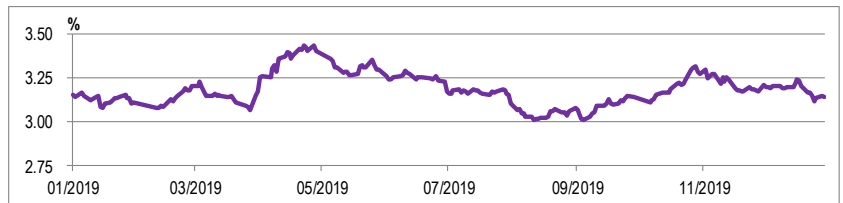
- 12 月的風險胃納情緒繼續高漲推動全球債券收益率上升。中美之間貿易協定的積極進展以及強勁的美國就業數據導致美國債券遭到拋售。10 個月期美國國債收益率從而拉升 14 個基點，至 1.92%。
- 在歐洲，貿易緊張局勢趨緩、製造業數據走強以及英國無序脫歐的風險降低，導致 10 年期政府債券普遍都被拋售。德國 10 年期政府債券收益率上升 18 個基點。在英國，大選中保守黨取得多數席位推動收益率上升。儘管由於數據弱於預期，令市場對降息預期大而稍為拉低收益率，但 10 年期英國國債收益率最終在 12 月上漲了 12 個基點，至 0.82%。

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	1.93%	1.72%	1.92%	14	-77
美國 30 年期國債	2.39%	2.16%	2.39%	18	-62
歐盟 10 年期債券	-0.19%	-0.35%	-0.19%	18	-43
日本 10 年期國債	0.02%	-0.05%	-0.01%	6	-1
中國 10 年期國債	3.24%	3.12%	3.14%	-3	-17

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

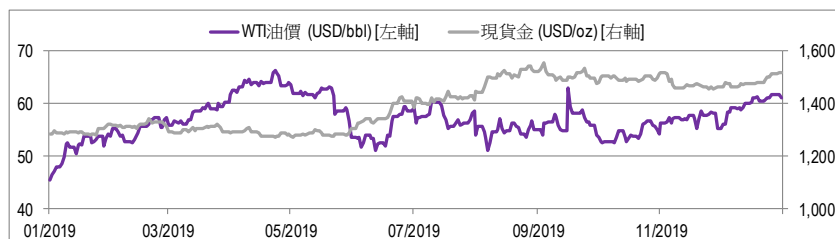


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 供需改善推高油價，而美元下跌則帶動黃金向上

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)	61.72	55.96	61.06	10.68%	34.46%
Brent 原油期貨(bbl)	68.44	60.82	66.00	5.72%	22.68%
現貨金(oz)	1,517.27	1,460.17	1,517.27	3.64%	18.31%
CMX 白銀期貨(oz)	18.00	16.60	17.92	4.76%	11.64%
CMX 銅期貨(lb)	284.90	262.30	279.70	5.09%	5.49%
LME 鋅(mt)	2,344.00	2,213.00	2,279.50	-0.87%	-9.49%
LME 鋁(mt)	1,812.75	1,748.25	1,781.25	-0.60%	-4.38%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

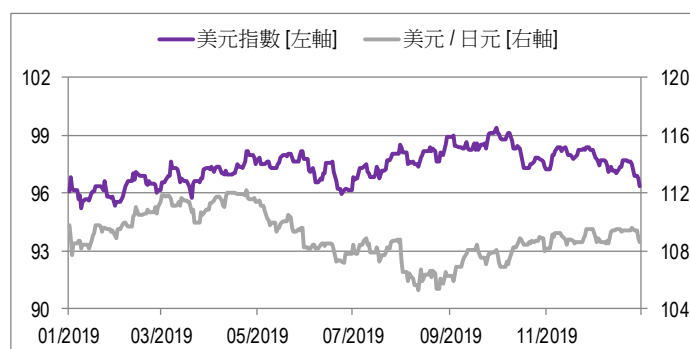
- 十二月份油價表現強勁。在供應方面，俄羅斯和沙特阿拉伯同意減產，而規模更超出市場預期。在需求方面，隨著中美就「第一階段」貿易協議達成一致共識，貿易緊張局勢的緩和導致市場對經濟前景和石油需求的看法更為積極。因此，WTI 和布倫特原油最終在 12 月分別上漲了 10.68% 和 5.72%。
- 作為避險資產，由於貿易緊張局勢的緩和，金價在高漲的市場情緒下承受壓力。然而，隨著美元下跌，黃金價格受到支持，這亦表明 12 月的潛在不確定性帶動了黃金的部分需求。黃金價格最終按月上漲 3.64% 至每盎司 1,517.27 美元。

外匯 - 英鎊走強而美元偏軟

- 12 月份美元指數下跌 1.92%，為本月表現最差表現的 G10 貨幣。在美國聯儲局態度偏鴿、中美就「第一階段」貿易協議達成一致共識及不樂觀的國內活動數據共同影響下，美元偏軟。
- 歐洲央行將其存款利率維持在 0.50% 的水平。歐元兌美元在 12 月升值 1.77%。此外，由於英國大選保守黨大勝，使得英鎊兌美元匯率在 12 月底上漲了 2.57%。但是，由於擔心到 2020 年底或出現無協議脫歐的可能性，抵消了部分升幅。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.86	96.39	96.39	-1.92%	0.22%
歐元/美元	1.121	1.106	1.121	1.77%	-2.22%
美元/人民幣	7.070	6.946	6.962	-0.98%	1.33%
美元/日元	109.6	108.6	108.6	-0.80%	-0.98%
英鎊/美元	1.333	1.294	1.326	2.57%	3.94%
美元/加拿大元	1.331	1.299	1.299	-2.20%	-4.74%
澳元/美元	0.702	0.681	0.702	3.81%	-0.40%
美元/瑞士法郎	0.991	0.967	0.967	-3.36%	-1.58%

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 (2020 年 1 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1	2	3
			美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI	美國營建支出 ISM 製造業採購指數
6	7	8	9	10
	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	MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	美國首次申請失業救濟金人數	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
13	14	15	16	17
	美國消費者物價指數	MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求 紐約州製造業調查	美國零售銷售及餐飲服務 美國首次申請失業救濟金人數	美國新屋開工數目 美國工業生產指數 美國密西根大學消費者信心指數
20	21	22	23	24
		MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售	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	Markit 美國製造業 PMI
27	28	29	30	31
美國新屋銷售單戶住宅	美國耐用品訂單 美國消費者信心指數	MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	美國聯邦基金目標利率 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數	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

資料來源：彭博