

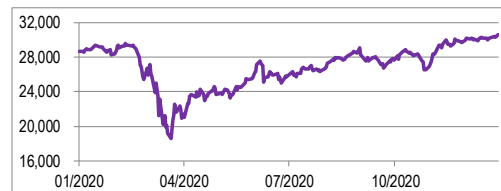
目錄	頁數
證券 - 環球股市在 12 月繼續向好	1
固定收益 - 12 月份美國債券收益率上升	2
商品 - 油價上漲黃金反彈	2
外匯 - 美元疲弱	3
金融日誌 (2021 年 1 月)	3

## 證券 - 環球股市在 12 月繼續向好

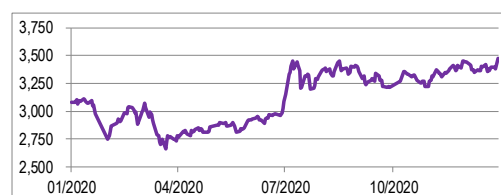
- 全球股市在 12 月份普遍取得了正回報。美國的刺激政策預期，部分地區疫苗開始分發以及歐盟和英國之間的自由貿易協議獲得批准，進一步提高了 12 月的投資者信心。在發達市場方面，標準普爾 500 和納斯達克分別上升了 3.71% 及 5.65%。MSCI 歐盟指數上升 2.29%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上升了 7.15%。中國 CSI300 指數上升了 5.06%，而創業板指數亦上升了 4.36%。恆生指數和國企指數則分別上升了 3.38% 和 1.82%。
- 中國 11 月份 NBS 製造業 PMI 指數為 51.9，較上月下降 0.2。在子指數中，新訂單和生產指數均較上月小幅下降。原材料漲價，企業盈利受到擠壓。12 月原材料價格指數上升至 68，為 2017 年 9 月以來最高水平。展望未來，幾個省份受新冠疫情反覆影響，可能對部分服務業及產生造成負面影響，但強勁的出口仍將為增長提供主要支持。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2020)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	30,606.48	3.27%	7.25%	25.08	4.65
標準普爾 500 指數	3,756.07	3.71%	16.26%	27.04	4.04
納斯達克綜合指數	12,888.28	5.65%	43.64%	41.73	5.08
日經平均指數	27,444.17	3.82%	16.01%	25.66	2.05
英國富時 100 指數	6,460.52	3.10%	-14.34%	21.31	1.62
法國 CAC40 指數	5,551.41	0.60%	-7.14%	28.14	1.66
德國 DAX 指數	13,718.78	3.22%	3.55%	20.18	1.68
上證綜合指數	3,473.07	2.40%	13.87%	15.55	1.58
滬深 300 指數	5,211.29	5.06%	27.21%	18.29	2.27
創業板指數	3,111.07	4.36%	47.85%	44.86	6.64
恆生指數	27,231.13	3.38%	-3.40%	14.55	1.23
恆生國企指數	10,738.40	1.82%	-3.85%	10.73	1.20
台灣加權股價指數	14,732.53	7.36%	22.80%	20.37	2.34
韓國綜合股價指數	2,873.47	10.89%	30.75%	20.58	1.20
印尼 IDX 綜合指數	5,979.07	6.53%	-5.09%	0.00	0.00

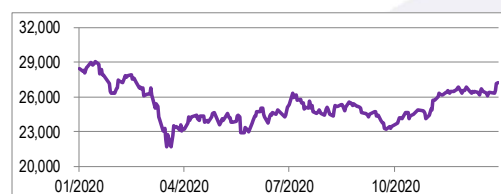
資料來源：彭博



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



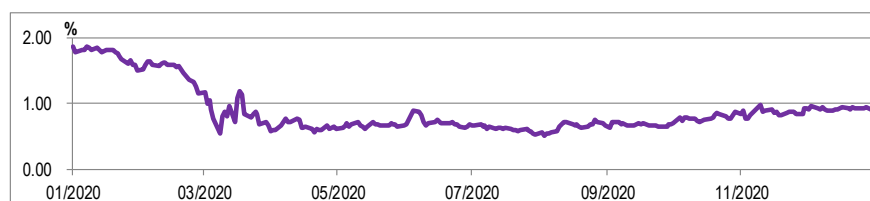
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 12 月份美國債券收益率上升

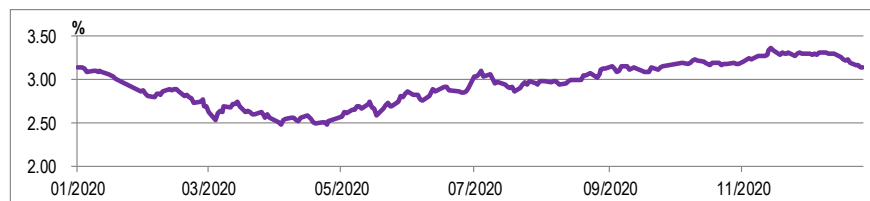
- 美國利率市場在 12 月份相對疲軟。在本月第一天，美國 10 年期國債收益率大幅上升，這與標普 500 指數創下歷史新高以及市場風險偏好情緒一致。然而在本月餘下日子，美國 10 年期國債收益率無法突破 1%。儘管價格變動受限，但市場重點仍放在進一步的美國財政刺激措施對美國國債市場的影響上。美國 10 年期國債收益率最終在 12 月收於 0.91%。
- 在歐洲，10 年期德國國債收益率僅比月初略高。歐洲央行會議是 12 月初的主要事件。然而 PEPP (疫情緊急購買計劃) 只擴大 5,000 億歐元令市場略感失望，在本月餘下的時間國債收益率回升。最終，12 月歐盟 10 年期債券收益率報 -0.57%。在英國，隨著新冠病毒變種的出現，以及投資者消化了英國脫歐協議的各種轉折消息和疫情個案急增，英國利率市場震盪。最終英國 10 年期國債收益率收於 0.20%。

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	0.97%	0.84%	0.91%	7	-100
美國 30 年期國債	1.73%	1.57%	1.64%	8	-74
歐盟 10 年期債券	-0.52%	-0.64%	-0.57%	0	-38
日本 10 年期國債	0.03%	0.01%	0.02%	-1	3
中國 10 年期國債	3.32%	3.14%	3.15%	-13	0

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

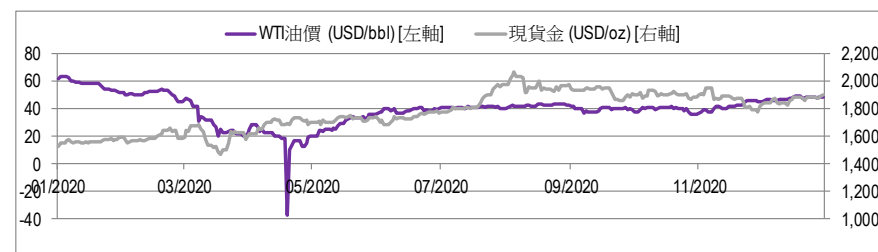


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 油價上漲黃金反彈

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)	49.10	44.55	48.52	7.01%	-20.54%
Brent 原油期貨(bbl)	52.26	47.42	51.80	8.85%	-21.52%
現貨金(oz)	1,898.36	1,776.95	1,898.36	6.83%	25.12%
CMX 白銀期貨(oz)	26.57	22.59	26.41	16.90%	43.93%
CMX 銅期貨(lb)	363.25	343.80	351.90	2.36%	24.32%
LME 鋅(mt)	2,851.75	2,725.50	2,729.33	-1.69%	19.73%
LME 鋁(mt)	2,054.85	1,970.00	1,973.60	-3.06%	10.80%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

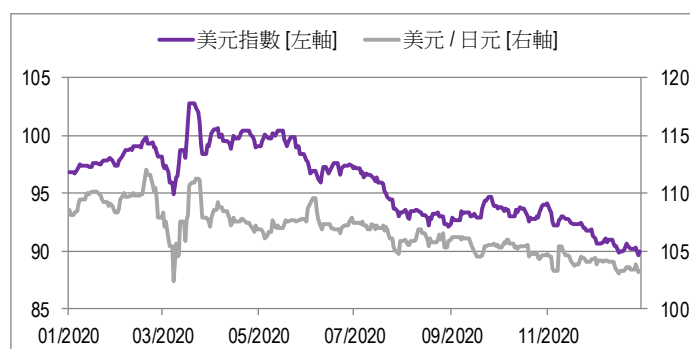
- 基於美元疲軟，促使黃金在 12 月反彈。美國經濟刺激方案的通過，英國脫歐的不確定性以及對新冠病毒的擔憂都推高了金價。但疫苗的樂觀情緒拖累避險需求，令金價難再上升。黃金價格最終收報每盎司 1,898.36 美元，按月升 6.83%。
- 12 月份油價走高。隨著疫苗分配計劃更加清晰，布倫特原油價格穩步上漲。但是 12 月下旬公佈的新病毒株，引起對原油需求的擔憂，油價下跌。儘管有報導表明當前的疫苗仍能有效抵抗新病毒株，但布倫特原油價格仍未能恢復到本月高位。WTI 和布倫特原油最終在 12 月份分別上升 7.01% 和 8.85%。

## 外匯 - 美元疲弱

- 由 11 月份開始的風險偏好情緒持續，美元 12 月份走弱。市場對疫苗的推出抱有更高期望，並希望有更多的經濟刺激措施。聯邦公開市場委員會在 12 月中旬的會議變動不大，聯儲局繼續以每月 1,200 億美元的價格購買資產，並將利率維持在接近零的水平。12 月下旬公佈的新冠病毒變種震驚了市場，但隨後擔憂逐漸減弱，因為有報導稱目前的疫苗對新變種病毒仍然有效。最終美元指數在 12 月份下跌了 2.10%。
- 儘管英國完成脫歐協議和簽訂了中歐投資協議的消息為歐元帶來強勁的提振，並令歐元達到兩年來的新高，但新病毒株為歐元帶來壓力，令其無法維持在近期高位。最終歐元兌美元在 12 月上漲了 2.42%。在英國，由於新病毒株在境內擴散，英國仍受困於疫情。然而，由於英國和歐盟終於完成脫歐協議，以及現有疫苗很大機會仍可以抵抗新病毒株，英鎊兌美元突破兩年高位，最終英鎊兌美元在 12 月份上升了 2.60%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	91.87	89.68	89.94	-2.10%	-6.69%
歐元/美元	1.230	1.193	1.222	2.42%	8.94%
美元/人民幣	6.584	6.503	6.503	-1.23%	-6.59%
美元/日元	104.4	103.1	103.3	-1.02%	-4.94%
英鎊/美元	1.367	1.322	1.367	2.60%	3.12%
美元/加拿大元	1.300	1.270	1.273	-2.12%	-2.04%
澳元/美元	0.769	0.734	0.769	4.77%	9.59%
美元/瑞士法郎	0.909	0.881	0.885	-2.61%	-8.42%

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 1 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
				1
4 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出	5 ISM 製造業採購指數	6 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	7 美國首次申請失業救濟金人數 美國國際收支平衡總額	8 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
11	12	13 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數	14 美國首次申請失業救濟金人數	15 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 美國工業生產指數 美國密西根大學消費者信心指數
18	19	20	21 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	22 Markit 美國製造業 PMI 美國成屋銷售
25	26 美國消費者信心指數	27 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單	28 美國聯邦基金目標利率 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 美國經濟諮詢委員會領先指數	29 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