

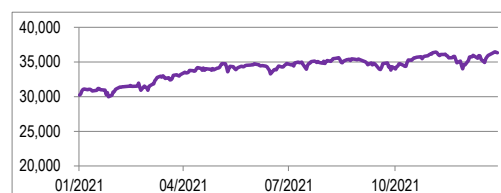
目錄	頁數
證券 - Omicron 擔憂消退，全球股市回彈	1
固定收益 - 受央行政策影響，發達市場國債收益率上漲	2
商品 - Omicron 擔憂減弱，油價同黃金反彈上升	2
外匯 - 美元指數在 12 月持平	3
金融日誌 (2022 年 1 月)	3

證券 - Omicron 擔憂消退，全球股市回彈

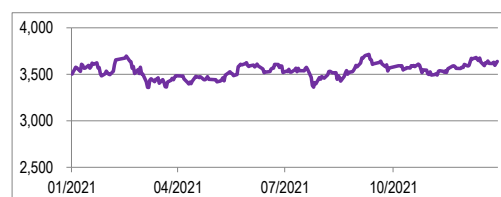
- 12 月全球股市上漲，主要由發達市場股票領漲。由於市場擔憂新變種病毒 Omicron，11 月底股市出現波動。但後期由南非和英國公佈的數據中，顯示出病毒沒有想像中嚴重，市場便迅速復甦。儘管受供應鏈問題影響，全球製造業情緒仍堅韌，美國 12 月採購經理人指數為 57.8，歐元區為 58.0 和英國為 57.6，均表明製造業仍在健康擴張。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 4.36% 和 0.69%。MSCI 歐盟指數上漲 5.47%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數上漲 1.62%。滬深 300 漲 2.24%，創業板跌 3.61%。恆指和國企指數分別下跌 0.33% 和 1.58%。
- 中國 12 月國家統計局製造業 PMI 指數繼續處於擴張區間，上漲 0.2 至 50.3。製造業繼續恢復生產，主要因為石油和煤炭的成本壓力有所緩解，帶動製造業企業增加了原材料採購。而非製造業 PMI 指數比 11 月上漲 0.4 至 52.7，雖然指數仍處在低於 2021 年上半年的水平，但服務業在航空運輸、餐飲、體育和娛樂服務領域出現進一步復甦的跡象。新訂單指數小幅上升 0.3 至 49.7，出口新訂單下降 0.4 至 48.1。新訂單指數上升，主要是多個行業的新訂單持續增長。

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	36,338.30	5.38%	18.73%	18.68	4.91
標準普爾 500 指數	4,766.18	4.36%	26.89%	22.81	4.74
納斯達克綜合指數	15,644.97	0.69%	21.39%	34.67	6.69
日經平均指數	28,791.71	3.49%	4.91%	17.39	1.88
英國富時 100 指數	7,384.54	4.61%	14.30%	12.69	1.86
法國 CAC40 指數	7,153.03	6.43%	28.85%	16.35	2.02
德國 DAX 指數	15,884.86	5.20%	15.79%	14.73	1.93
上證綜合指數	3,639.78	2.13%	4.80%	13.43	1.59
滬深 300 指數	4,940.37	2.24%	-5.20%	17.19	2.26
創業板指數	3,669.03	-3.61%	17.93%	51.42	7.33
恆生指數	23,397.67	-0.33%	-14.08%	11.94	1.22
恆生國企指數	8,236.35	-1.58%	-23.30%	9.91	1.17
台灣加權股價指數	18,218.84	4.54%	23.66%	13.82	2.61
韓國綜合股價指數	2,977.65	4.88%	3.63%	10.68	1.18
印尼 IDX 綜合指數	6,581.48	0.73%	10.08%	18.30	2.28

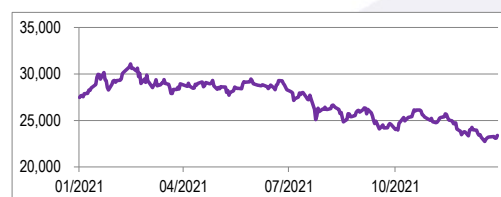
資料來源：彭博



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



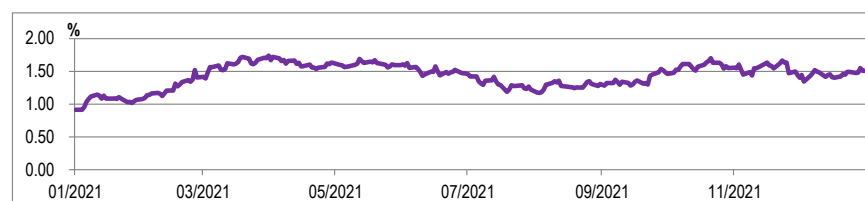
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 受央行政策影響，發達市場國債收益率上漲

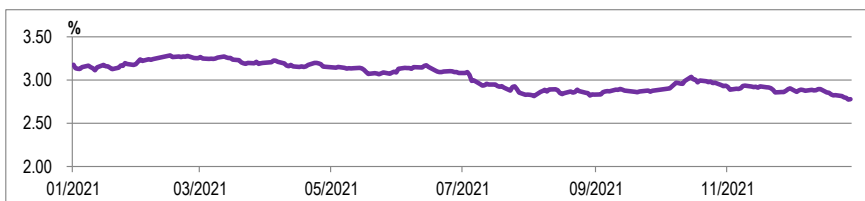
- 美國國債收益率在 12 月上漲，主要是由於美聯儲在 12 月下旬更鷹派的立場。隨著市場對病毒 Omicron 的擔憂有所消退，10 年期美國國債收益率攀升，並於月初達至 1.53%。到月中，收益率在 12 月 15 日美聯儲會議前逐漸下跌。然而，過了會議之後，由於美聯儲更鷹派的立場，收益率上升尤其短期債收益率。美國 10 年期國債收益率最終上升 6.58 個基點，12 月收報於 1.51%。
- 在其他發達市場，歐洲債的收益率在 12 月也受到央行政策的影響。英國央行於 12 月 16 日，在市場意料之外加息 15 個基點。月底，整個收益率曲線收高，尤其是長年期債收益率，例如 30 年期國債收益率上升 23 個基點。10 年期英國國債收益率最終在 12 月增加了 16 個基點。與此同時，德國 30 年期國債收益率上升 24 個基點。10 年期意大利國債(BTP)/德國國債(Bunds)利差在 12 月前橫盤整理，在 15 個基點的窄幅區間內交易—這主要反映了市場更廣泛的風險偏好。10 年期德國國債收益率終於在 12 月上漲 17 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	1.55%	1.34%	1.51%	6.58	60
美國 30 年期國債	1.96%	1.67%	1.90%	11.21	26
歐盟 10 年期債券	-0.18%	-0.39%	-0.18%	17.20	39
日本 10 年期國債	0.07%	0.04%	0.07%	1.40	5
中國 10 年期國債	2.90%	2.78%	2.78%	-8.30	-37

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

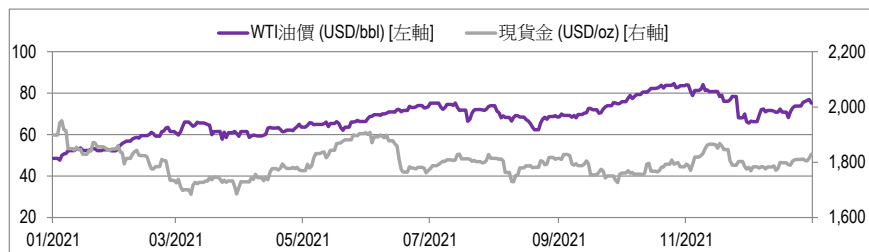


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - Omicron 擔憂減弱，油價同黃金反彈上升

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)	76.99	65.57	75.21	13.64%	55.01%
Brent 原油期貨(bbl)	79.32	68.87	77.78	10.22%	50.15%
現貨金(oz)	1,829.20	1,768.74	1,829.20	3.08%	-3.64%
CMX 白銀期貨(oz)	23.35	21.55	23.35	2.35%	-12.68%
CMX 銅期貨(lb)	447.20	418.25	446.35	4.29%	26.79%
LME 鋅(mt)	3,590.00	3,231.00	3,590.00	9.16%	31.53%
LME 鋁(mt)	2,840.50	2,583.75	2,806.00	6.50%	42.18%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

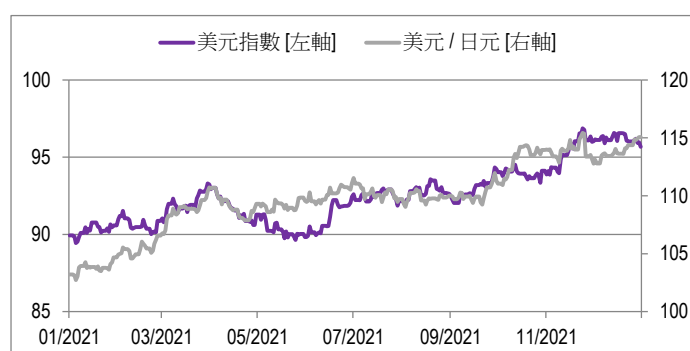
- 油價在 12 月反彈。在美國與伊朗談判失敗後，伊朗石油出口的增量減少，原油價格進一步上漲。然而，由於市場仍擔心病毒 Omicron 對石油需求的影響，例如英國的每日確診人數達到創紀錄水平、更鷹派的美聯儲和英國央行意料之外的收緊貨幣政策，油價漲勢停止。但在月底，因為美國原油庫存下降，油價回升至每桶 78 美元以上。加上美國新屋銷售和消費者信心數據強於預期，和市場對病毒 Omicron 的擔憂減弱了，最終布倫特原油在月底上漲 10.22% 至每桶 77.78 美元。
- 黃金價格在 12 月反彈。在月初，由於美國 11 月 CPI 數據是自 1982 年以來上漲速度最快的年度，通脹擔憂上升帶動黃金價格上漲。此外，因月底更鷹派的聯邦公開市場委員會 (FOMC) 把資產縮減步伐加快，黃金價格繼續上漲。地緣政治風險，例如烏克蘭和俄羅斯的摩擦和日趨緊張的美中關係，也間接支撐了黃金價格。金價最終收於每盎司 1829.20，上漲 3.08%。

外匯 - 美元指數在 12 月持平

- 在月初，美元指數持平，並沒有因參議院通過臨時支出法案、12 月非農就業人數增幅低於預期和失業率低於上月等消息而波動。12 月 10 日，通脹數據顯示美國 11 月 CPI 同比上漲 6.8%，為近 40 年來年度漲幅最快。美元指數隨即下跌 0.2%，而美股上漲。12 月 15 日，美聯儲宣布將從 1 月中旬開始將加倍縮減購債規模至每月 300 億美元，美元指數短暫上漲。但隨後因美國國債收益率下滑令 DXY 最終在 12 月下跌了 0.34%。
- 12 月歐元在窄幅區間內交易。12 月 16 日，歐洲央行宣布結束緊急資產購買計劃 (PEPP)，而只會將定期資產購買 (APP) 增加至每月 400 億歐元左右。更鷹派的歐洲央行，令歐元兌美元最終上漲 0.28%。英鎊在 12 月上漲，由於英格蘭銀行更鷹派的立場。英國 11 月整體 CPI 升至 5.1% 後，英格蘭銀行於 12 月 16 日在市場意外地把銀行利率上調 15 個基點。由於市場對病毒 Omicron 的擔憂減弱以及英國政府於假期期間的進一步放寬限制措施，市場情緒更樂觀，導致英鎊進一步上漲。英鎊兌美元最終在 12 月上漲 1.75%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	96.57	95.67	95.67	-0.34%	6.37%
歐元/美元	1.137	1.124	1.137	0.28%	-6.93%
美元/人民幣	6.387	6.346	6.357	-0.16%	-2.24%
美元/日元	115.1	112.8	115.1	1.69%	11.46%
英鎊/美元	1.353	1.320	1.353	1.75%	-1.01%
美元/加拿大元	1.294	1.264	1.264	-1.11%	-0.69%
澳元/美元	0.726	0.700	0.726	1.91%	-5.60%
美元/瑞士法郎	0.925	0.913	0.913	-0.65%	3.13%

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 1 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
3	4 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	5 MBA 美國抵押貸款	6 ADP 全國就業報告 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 美國耐用品訂單 美國製造業新訂單總額
10	11 美國國際收支平衡總額	12 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	13 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	14 美國密西根大學消費者信心指數
17	18 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	19 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	20 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	21
24	25 美國成屋銷售	26 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	27 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	28 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
31				

資料來源：彭博