



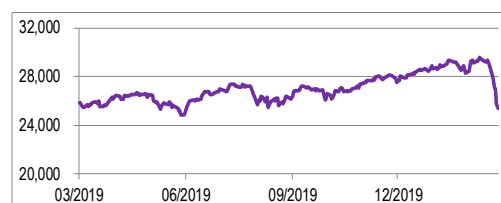
目錄	頁數
證券 - 股市維持避險模式	1
固定收益 - 避險情緒繼續主導市場令息率向下	2
商品 - 油價受壓，金價波動	2
外匯 - 美元開始轉弱	3
金融日誌 (2020 年 3 月)	3

證券 - 股市維持避險模式

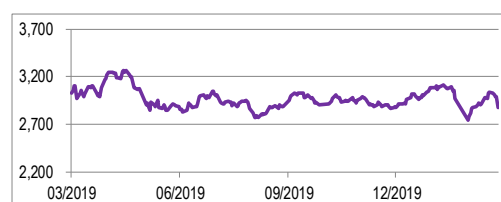
- 由於擔心新型冠狀病毒爆發會大流行病，因此 2 月份股市受壓。由於疫情在歐洲及日本擴散，已發展市場跑輸新興市場。已發展市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 8.41% 和 6.38%。MSCI 歐盟指數也下跌 8.7%。至於新興市場方面，MSCI 新興市場指數下跌 5.35%。中國滬深 300 指數下跌 1.59% 而中國創業板指數則上升了 5.79%。恆生指數微跌 0.69%，而恆生國企指數則微升 0.60%。
- 在中國，由於新型冠狀病毒爆發，製造業 PMI 從 1 月份的 50.0% 顯著下降至 2 月份的 35.7%，創有記錄以來新低。國內和外部需求指標均急劇下降，其中新出口訂單指數從 1 月份的 48.7% 顯著下降至 2 月份的 28.7%。同時，2 月份的就業 PMI 下降 15.7 個百分點至 31.8%，顯示勞動力需求受到新型冠狀病毒的嚴重打擊。展望未來，隨著生產線穩定恢復，製造業 PMI 有機會在 3 月份出現明顯改善。

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	25,409.36	-10.07%	-10.96%	16.14	3.64
標準普爾 500 指數	2,954.22	-8.41%	-8.56%	17.06	3.05
納斯達克綜合指數	8,567.37	-6.38%	-4.52%	23.41	4.31
日經平均指數	21,142.96	-8.89%	-10.63%	16.78	1.54
英國富時 100 指數	6,580.61	-9.68%	-12.75%	11.98	1.51
法國 CAC40 指數	5,309.90	-8.55%	-11.18%	13.35	1.45
德國 DAX 指數	11,890.35	-8.41%	-10.25%	12.96	1.38
上證綜合指數	2,880.30	-3.23%	-5.57%	10.54	1.21
滬深 300 指數	3,940.05	-1.59%	-3.82%	11.52	1.56
創業板指數	2,363.27	5.79%	12.31%	27.36	4.37
恆生指數	26,129.93	-0.69%	-7.31%	10.12	1.06
恆生國企指數	10,302.36	0.60%	-7.75%	7.91	0.98
台灣加權股價指數	11,292.17	-1.77%	-5.88%	15.20	1.75
韓國綜合股價指數	1,987.01	-6.23%	-9.59%	11.02	0.81
印尼 IDX 綜合指數	5,452.70	-8.20%	-13.44%	0.00	0.00

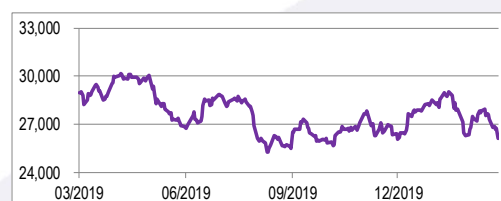
資料來源：彭博



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



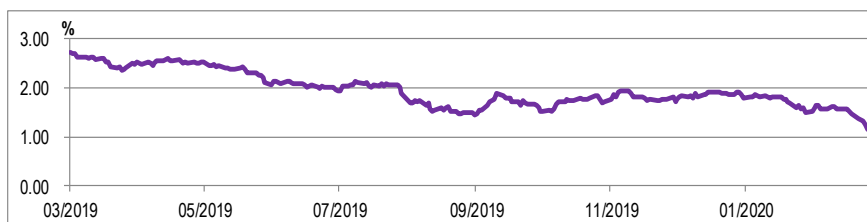
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 避險情緒繼續主導市場令息率向下

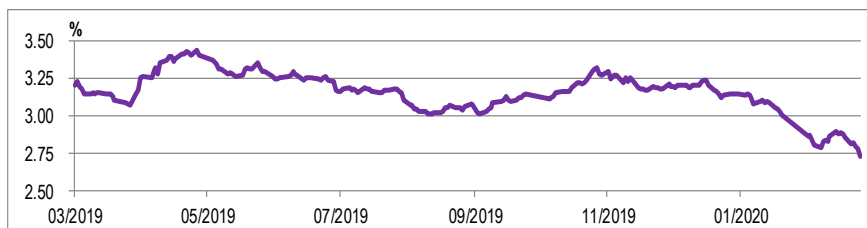
- 市場在 2 月份由避險情緒主導，導致收益下降。由於新型冠狀病毒爆發，與及聯儲局主席鮑威爾放出的鴿派信息，表示央行考慮進一步減息，投資者急於流入 10 年期美國國債。10 年期國債收益率在 2 月份最終跌至 1.15%，創歷史新低。
- 在歐洲，主權債券受到對新型冠狀病毒的憂慮所主導，資金流入避險資產令政府債券收益率下降。意大利是受災最嚴重的國家，經濟萎縮 0.3%，並增加了經濟衰退的威脅。負面情緒持續，債價上漲，德國 10 年期政府債券收益率下跌 17 個基點。英國也因為對新型冠狀病毒的擔憂導致收益率下跌。加上首相約翰遜表示有機會退出貿易談判進一步加劇了不確定性。英國 10 年期政府債券收益率按月下 fell 了 8 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	1.65%	1.15%	1.15%	-36	-77
美國 30 年期國債	2.14%	1.68%	1.68%	-32	-71
歐盟 10 年期債券	-0.36%	-0.61%	-0.61%	-17	-42
日本 10 年期國債	-0.02%	-0.15%	-0.15%	-9	-14
中國 10 年期國債	2.89%	2.73%	2.73%	-27	-41

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

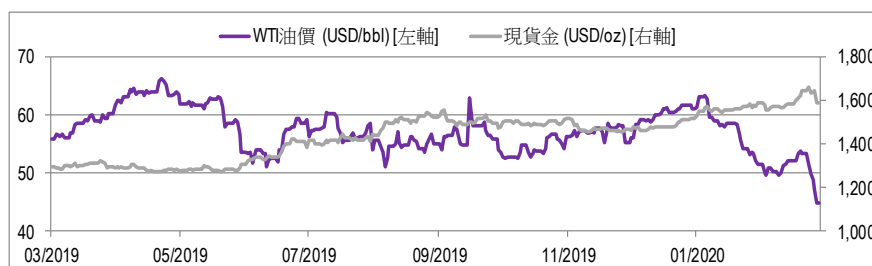


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價受壓，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)	53.78	44.76	44.76	-13.19%	-26.70%
Brent 原油期貨(bbl)	59.31	50.52	50.52	-13.14%	-23.45%
現貨金(oz)	1,659.38	1,552.92	1,585.69	-0.22%	4.51%
CMX 白銀期貨(oz)	18.96	16.46	16.46	-9.03%	-8.62%
CMX 銅期貨(lb)	262.00	251.35	254.00	0.67%	-9.53%
LME 鋅 (mt)	2,214.75	1,997.50	2,009.75	-9.14%	-11.83%
LME 鋁 (mt)	1,722.15	1,658.00	1,676.50	-1.70%	-5.88%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

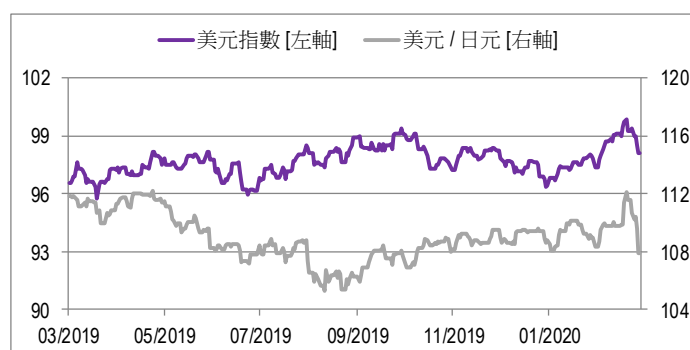
- 石油價格在 2 月份急劇下跌，主因是全球增長前景和原油需求惡化與及油組在 2 月份沒有開會去穩定市場價格。布倫特原油價格從月度高點的每桶 60.0 美元至兩年底點的每桶 50.5 美元，這是由於新型冠狀病毒由中國擴散至海外對需求前景造成了壓力。WTI 和布倫特原油最終在 2 月份分別下跌了 13.19% 和 13.14%。
- 2 月份金價波動較大。由於新型冠狀病毒疫情爆發導致風險情緒惡化並令債券收益率下降，因此金價於 2 月 24 日達到 7 年高點的每盎司 1,689.31 美元。然而，儘管市場避險氣氛持續，但由於股市持續下跌導致保證金被清算促使黃金被拋售。金價自 2 月 24 日後下跌 4.7%。2 月份金價最終按月下 fell 0.22% 至每盎司 1,585.69 美元。

外匯 - 美元開始轉弱

- 由於新型冠狀病毒爆發以及在中國以外地區擴散，導致 2 月份市場由避險情緒主導。聯儲局在 2 月底發表的鴿派評論使美元走弱，而市場在月底亦反映了對聯儲局在 3 月份會議宣佈減息的預期上升。此外，聯儲局主席鮑威爾發表聲明說央行將採取適當措施支持經濟。美元指數在 2 月份上升了 0.76%。
- 在英國，儘管大選後的數據繼續比預期好，但英鎊受對英國脫歐的憂慮和避險情緒共同影響而下跌。英鎊兌美元在 2 月初創下單日最大跌幅，這是由於首相約翰遜在講話中表示，英國無需要為了自由貿易協定就要接受歐盟一系列政策問題上的規定。最終，英鎊兌美元下跌按月下跌 2.90%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	99.87	97.39	98.13	0.76%	1.81%
歐元/美元	1.109	1.079	1.103	-0.60%	-1.67%
美元/人民幣	7.046	6.971	6.980	-0.27%	0.26%
美元/日元	112.1	107.9	107.9	-0.42%	-0.66%
英鎊/美元	1.321	1.282	1.282	-2.90%	-3.27%
美元/加拿大元	1.341	1.322	1.341	1.28%	3.21%
澳元/美元	0.675	0.652	0.652	-2.64%	-7.21%
美元/瑞士法郎	0.984	0.963	0.965	0.16%	-0.18%

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 3 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	3	4 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	5 美國首次申請失業救濟金人數 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	6 美國國際收支平衡總額 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
9	10	11 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數	12 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數	13 美國密西根大學消費者信心指數
16 紐約州製造業調查	17 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	18 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	19 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	20 美國成屋銷售
23	24 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	25 MBA 美國抵押貸款 美國耐用品訂單	26 美國商品批發存貨總額 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數	27 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
30	31 美國芝加哥採購經理人指數 美國消費者信心指數			

資料來源：彭博