

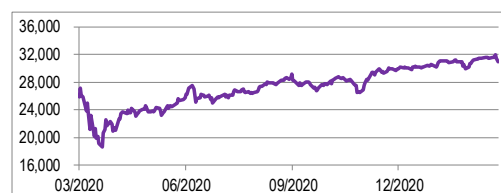
目錄	頁數
證券 - 全球股市溫和上升	1
固定收益 - 2 月份美國債券收益率上升	2
商品 - 油價持續上漲，黃金持續下跌	2
外匯 - 美元維持強勢	3
金融日誌 (2021 年 3 月)	3

## 證券 - 全球股市溫和上升

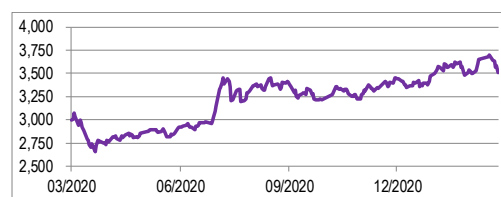
- 由於新冠疫苗的推出改善了投資者情緒，全球股市溫和反彈。部分地區的病毒感染的病例下降，因此放鬆了封關限制。雖然如此，在本月的最後一週，全球股市拋售減少了升幅。在發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上升了 2.61% 和 0.93%。MSCI 歐盟指數也上升了 2.40%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上升了 0.73%。中國 CSI300 指數和創業板指數則分別下跌了 0.28% 和 3.84%。恆生指數和國企指數則分別上升了 2.46% 和 0.34%。
- 中國 2 月份 NBS 製造業指數為 50.6%，較上月下降 0.7%，非製造業 PMI 為 51.4%，較上月下降 1%。春節效應可能是 PMI 環比下降的主因。新訂單指數由 52.3% 下降至 51.5%，表示製造業市場需求增速放緩。此外，新出口訂單下滑幅度較大值得重點關注，由 50.2% 下降至 48.8%。總括而言，在排除了春節效應以後，2 月份 PMI 也沒有那麼差。我預計隨著 3 月企業復工，PMI 將會迎來反彈。但是新出口訂單的下滑幅較大，值得後續密切關注。

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	30,932.37	3.17%	1.06%	20.36	4.42
標準普爾 500 指數	3,811.15	2.61%	1.47%	22.22	3.89
納斯達克綜合指數	13,192.35	0.93%	2.36%	32.50	0.05
日經平均指數	28,966.01	4.71%	5.55%	23.11	2.15
英國富時 100 指數	6,483.43	1.19%	0.35%	14.48	1.55
法國 CAC40 指數	5,703.22	5.63%	2.73%	18.01	1.49
德國 DAX 指數	13,786.29	2.63%	0.49%	15.37	1.59
上證綜合指數	3,509.08	0.75%	1.04%	12.89	1.51
滬深 300 指數	5,336.76	-0.28%	2.41%	14.74	2.12
創業板指數	2,978.32	-3.84%	-4.27%	32.63	5.56
恆生指數	28,980.21	2.46%	6.42%	12.89	1.22
恆生國企指數	11,247.21	0.34%	4.74%	10.69	1.25
台灣加權股價指數	15,953.80	5.39%	8.29%	17.62	1.96
韓國綜合股價指數	3,012.95	1.23%	4.85%	14.25	1.19
印尼 IDX 綜合指數	6,241.80	6.47%	4.39%	0.00	0.00

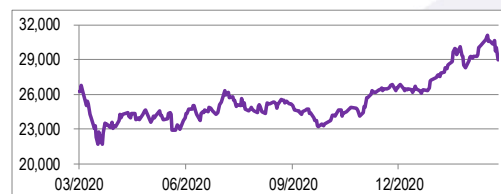
資料來源：彭博



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



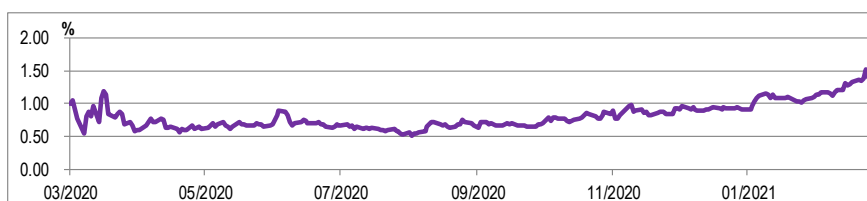
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 2 月份美國債券收益率上升

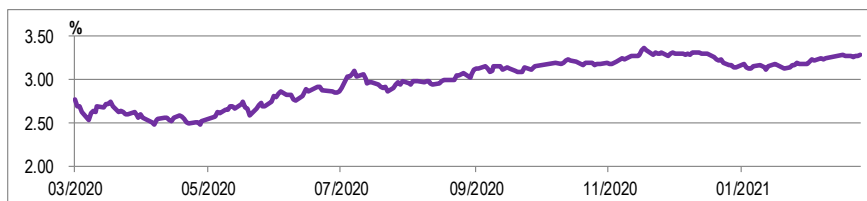
- 在美國國債市場上，名義和實際利率均急劇上升以及曲線陡峭是本月的主題。5 年期和 30 年期利率息差上升至 2014 以來從未見過的水平，約為 163 個基點。而短期息差也值得注意，2 年期與 5 年期息差也達到了 5 年來高點約 64 個基點。此外，實際收益率上升為政策制定者帶來挑戰；借貸成本上升而通脹預期已趨於穩定。聯儲局主席鮑威爾認為此舉是美國經濟復甦的信號並維持鴿派言論。美國 10 年期國債收益率最終在 2 月份收於 1.40%。
- 在歐洲，歐盟委員會將其對歐元區今年經濟增長預測從 4.2% 下調至 3.7%。受著美債拖累，德國國債市場在過去一個月表現不佳。歐洲央行言論比聯儲局更直接，歐洲央行首席經濟師表示會根據市場情況靈活購買債券，以防止融資條件趨緊。最終歐元 10 年期國債收益率最終收報 -0.26%。在英國，英國 10 年期通脹補償利率飆升，接近金融危機後的高位至 341 個基點。英倫銀行首席經濟師亦表示典型鷹派言論。最終英國 10 年期國債收益率收於 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	1.52%	1.08%	1.40%	34	49
美國 30 年期國債	2.27%	1.85%	2.15%	32	51
歐盟 10 年期債券	-0.23%	-0.52%	-0.26%	26	31
日本 10 年期國債	0.16%	0.05%	0.16%	11	14
中國 10 年期國債	3.28%	3.18%	3.28%	9	13

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

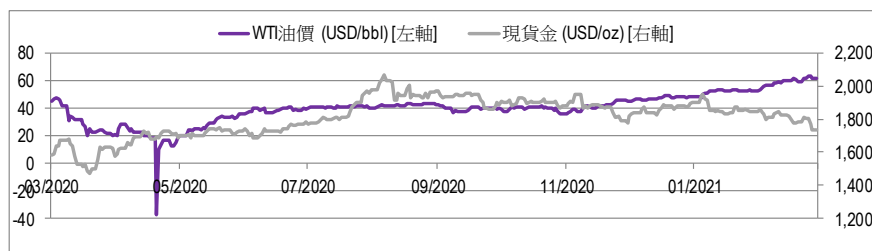


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 油價持續上漲，黃金持續下跌

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)	63.53	53.55	61.50	17.82%	26.75%
Brent 原油期貨(bbl)	67.04	56.35	66.13	18.34%	27.66%
現貨金(oz)	1,860.78	1,734.04	1,734.04	-6.15%	-8.66%
CMX 白銀期貨(oz)	29.36	26.27	26.44	-1.90%	-0.12%
CMX 銅期貨(lb)	430.40	352.45	409.25	15.07%	16.13%
LME 鋅(mt)	2,883.50	2,545.50	2,775.50	8.57%	1.69%
LME 鋁(mt)	2,237.35	1,970.50	2,149.25	8.45%	8.90%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

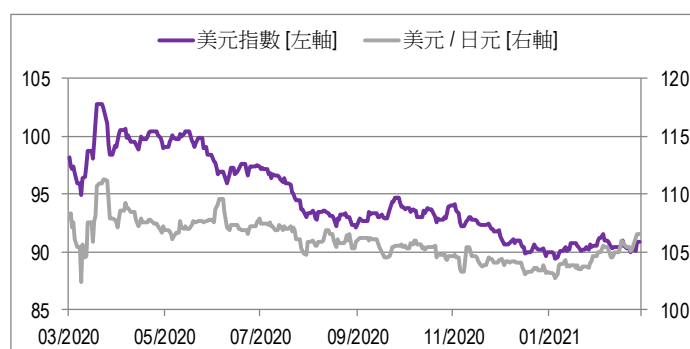
- 2 月份開始油價飆升。有望長期減少供應，油價本月開始表現強勁。期後油價持續走高，部份原因是受疫苗推出的樂觀情緒所推動，以及由於在德國及美國大部份地區受極寒天氣下油廠關閉生產，導致供應緊張。即使後來恢復生產，油價仍繼續上漲。WTI 和布倫特原油最終在 2 月份分別上升 17.82% 和 18.34%。
- 由於美國國債收益率上升，持有黃金的機會成本增加，金價遭受自 11 月以來最差月度表現。隨著 10 年期國債收益率在本月持續上升，在月底達到 1.4% 收盤水平（並短暫攀升至 1.6% 以上），金價持續受壓。此外，ETF 持有的黃金數量在本月持續下降，並可能進一步加劇跌勢。黃金價格最終收報每盎司 1,734.04 美元，按月下跌 6.15%。

## 外匯 - 美元維持強勢

- 美元指數在 2 月份小幅上漲。美元指數隨著美國國債收益率攀升。然而，由於非農業就業數據不如預期以及股票市場回調，美元指數回落。儘管如此，在月底美國國債收益率上升幫助美元指數再度回升，最終美元指數在 2 月份上升了 0.33%。
- 歐元在本月開始時下跌 0.6% 並短暫跌穿 1.20 價位，原因是美國國債收益率上升以及疫苗在歐洲推出相對緩慢，這可能引起市場對歐洲經濟反彈步伐的擔憂。並且由於“風險”貨幣表現良好，歐元兌美元回升。雖然如此，由於美國國債收益率上升以及股票市場下跌促使歐元在月底再度被拋售，最終歐元兌美元在 2 月份下跌 0.5%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	91.53	90.01	90.88	0.33%	1.05%
歐元/美元	1.218	1.196	1.208	-0.50%	-1.15%
美元/人民幣	6.489	6.406	6.481	0.44%	-0.34%
美元/日元	106.6	104.6	106.6	1.81%	3.22%
英鎊/美元	1.414	1.365	1.393	1.64%	1.92%
美元/加拿大元	1.285	1.251	1.274	-0.31%	0.10%
澳元/美元	0.797	0.760	0.771	0.81%	0.16%
美元/瑞士法郎	0.909	0.890	0.909	2.04%	2.63%

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 3 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
1 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	2	3 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	4 美國首次申請失業救濟金人數 美國耐用品訂單 美國製造業新訂單總額	5 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國國際收支平衡總額
8 美國商品批發存貨總額	9	10 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數	11 美國首次申請失業救濟金人數	12 美國 PPI 最終需求 美國密西根大學消費者信心指數
15 紐約州製造業調查	16 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	17 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	18 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	19
22 美國成屋銷售	23 美國新屋銷售單戶住宅	24	25 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	26 美國商品批發存貨總額 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
29	30 美國消費者信心指數	31 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		

資料來源：彭博