



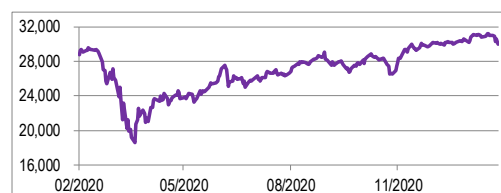
目錄	頁數
證券 - 全球股市動力減弱	1
固定收益 - 1 月份美國債券收益率上升	2
商品 - 石油價格持續上漲，黃金下跌	2
外匯 - 美元反彈	3
金融日誌 (2021 年 2 月)	3

證券 - 全球股市動力減弱

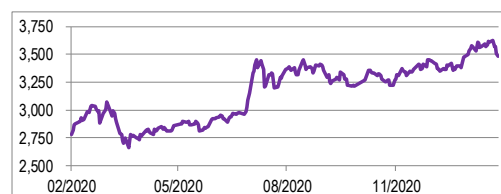
- 踏入 2021 年，全球股市在 1 月份有所回落。歐洲股市表現不佳，主要因為延長的地區封鎖和限制措施，以及更具傳染性的病毒突變，減慢了經濟復甦。此外，美國由於新冠疫情對經濟的不利影響，投資者情緒顯得被動。在發達市場方面，標準普爾 500 指數下跌了 1.11%，而納斯達克指數則上升了 1.42%。MSCI 歐盟指數下跌了 0.79%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上漲了 2.97%。中國 CSI300 指數上升了 2.70%，而創業板指數則下跌了 0.44%。恆生指數和國企指數則分別上升了 3.87% 和 4.38%。
- 在中國，由於部份地區疫情反彈影響下，1 月份的 NBS 製造業 PMI 指數較上月下降 0.6 至 51.3。在子指數中，其中新訂單和生產指數分別降至 52.3 和 53.5。工業價格保持韌性，1 月份原材料價格指數僅下跌 0.9 至 67.1。展望未來，最近疫情反彈將繼續拖累服務活動一段時間。然而，由於大量工人無法回鄉渡過農曆新年，2 月份工業生產可能會較過去的農曆新年期間好。

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	29,982.62	-2.04%	-2.04%	19.89	4.29
標準普爾 500 指數	3,714.24	-1.11%	-1.11%	22.08	3.79
納斯達克綜合指數	13,070.69	1.42%	1.42%	32.89	4.97
日經平均指數	27,663.39	0.80%	0.80%	24.20	2.07
英國富時 100 指數	6,407.46	-0.82%	-0.82%	14.67	1.62
法國 CAC40 指數	5,399.21	-2.74%	-2.74%	17.19	1.55
德國 DAX 指數	13,432.87	-2.08%	-2.08%	15.24	1.56
上證綜合指數	3,483.07	0.29%	0.29%	13.52	1.49
滬深 300 指數	5,351.96	2.70%	2.70%	15.89	2.13
創業板指數	3,097.41	-0.44%	-0.44%	34.42	5.88
恆生指數	28,283.71	3.87%	3.87%	12.66	1.19
恆生國企指數	11,208.78	4.38%	4.38%	10.07	1.17
台灣加權股價指數	15,138.31	2.75%	2.75%	17.26	1.89
韓國綜合股價指數	2,976.21	3.58%	3.58%	14.30	1.18
印尼 IDX 綜合指數	5,862.35	-1.95%	-1.95%	0.00	0.00

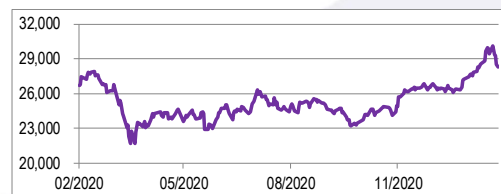
資料來源：彭博



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



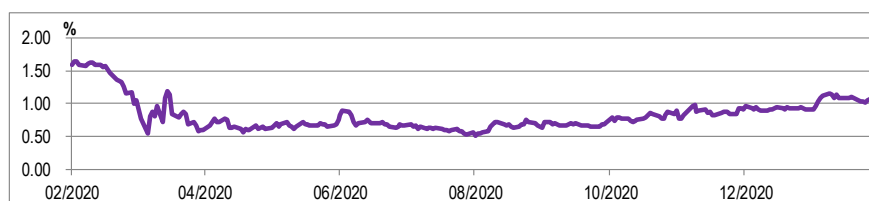
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 1 月份美國債券收益率上升

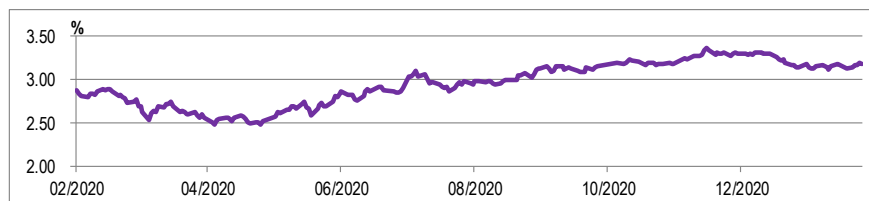
- 美國利率市場在 2021 年開始轉弱，原因是投資者消化了喬治亞州參議院勝選所帶來更多財政刺激措施的可能性。隨後華盛頓特區的動盪沒有阻止市場的風險基調，因為美國國債 10 年期收益率自 2020 年 3 月以來首次攀升至 1% 以上。1 月的聯邦公開市場委員會會議顯示利率政策和聯儲局資產購買計劃保持不變。美國 10 年期國債收益率最終在 1 月份收於 1.07%。
- 在歐洲，意大利國債和德國國債息差擴大至歐洲央行會議舉行。作為歐洲央行購債的最大受益者之一，在討論可能不使用所有歐洲購債計劃的資金的情況下，意大利國債受到適度拋售。意大利國債和德國國債息差擴大至 126 個基點，是近 10 週以來的高位。最終，1 月歐元 10 年期國債收益率報 -0.52%。在英國，英國 10 年期國債繼續在 15-35 基點內震盪。英倫銀行行長的言論削弱了市場對 2021 年負利率政策的預期。最終英國 10 年期國債收益率收於 0.33%。

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	1.15%	0.91%	1.07%	15	15
美國 30 年期國債	1.88%	1.64%	1.83%	18	18
歐盟 10 年期債券	-0.47%	-0.60%	-0.52%	5	5
日本 10 年期國債	0.06%	0.01%	0.05%	3	3
中國 10 年期國債	3.20%	3.11%	3.19%	4	4

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

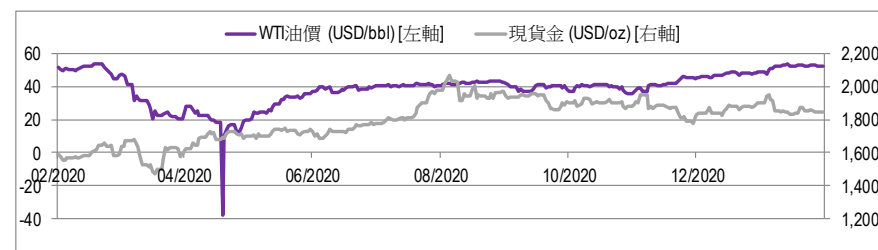


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 石油價格持續上漲，黃金下跌

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)	53.57	47.62	52.20	7.58%	7.58%
Brent 原油期貨(bbl)	56.58	51.09	55.88	7.88%	7.88%
現貨金(oz)	1,950.01	1,828.45	1,847.65	-2.67%	-2.67%
CMX 白銀期貨(oz)	27.64	24.64	26.91	1.90%	1.90%
CMX 銅期貨(lb)	369.60	351.90	355.60	1.05%	1.05%
LME 鋅(mt)	2,863.60	2,556.50	2,556.50	-6.33%	-6.33%
LME 鋁(mt)	2,036.50	1,960.80	1,981.88	0.42%	0.42%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

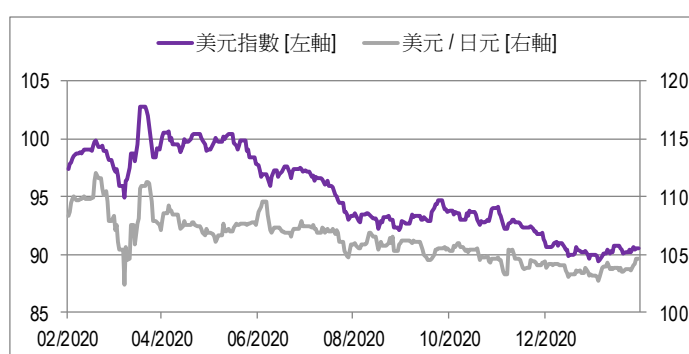
- 1 月份油價繼續攀升。隨著沙特阿拉伯減產，疫苗樂觀以及進一步的經濟刺激措施的預期，油價穩步上漲至本月中旬。此後，隨著風險情緒變化和有消息指更多中國城市陷入停工，油價回落。儘管如此，由於風險偏好以及對疫苗樂觀的情緒令油價最終回升。WTI 和布倫特原油最終在 1 月份分別上升 7.58% 和 7.88%。
- 1 月份黃金價格下跌，原因是美國國債收益率上升，減弱持有黃金的動機。有關聯儲局可能縮減購債規模的傳言以及美國國債收益率持續上升促使金價下跌。整個 1 月份，黃金與美元的走勢繼續保持高度反比關係。到月底，隨著美元走強，黃金承受了一定的拋售壓力。黃金價格最終收報每盎司 1,847.65 美元，按月下跌 2.67%。

外匯 - 美元反彈

- 美元指數在 1 月份上漲，這是自 10 月份以來首次月度增長。美元走強來自眾多消息，包括拜登有關更多財政刺激政策的討論及民主黨去獲得參議院主導地位，市場憧憬美國經濟的復甦將較其他經濟體快。最終美元指數在 1 月份上升了 0.72%。
- 歐元在月初開盤良好，隨後攀升至多年高點，這是因為風險情緒仍保持樂觀。然而，隨著歐洲央行會議維持利率政策不變並確認 1.85 萬億歐洲購債計劃，歐元回落，最終歐元兌美元在 1 月份下跌了 0.65%。在英國，由於正面的全球風險情緒和對疫苗的樂觀情緒，英鎊走高。在接種疫苗的人口比例方面，在許多發達國家中英國佔有重要的領先地位，這可能是英鎊在 1 月份表現優於其他國家的原因。最終英鎊兌美元在 1 月份上升了 0.28%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	90.77	89.44	90.58	0.72%	0.72%
歐元/美元	1.233	1.208	1.214	-0.65%	-0.65%
美元/人民幣	6.503	6.437	6.452	-0.78%	-0.78%
美元/日元	104.7	102.7	104.7	1.38%	1.38%
英鎊/美元	1.374	1.352	1.371	0.28%	0.28%
美元/加拿大元	1.283	1.264	1.278	0.41%	0.41%
澳元/美元	0.780	0.764	0.764	-0.65%	-0.65%
美元/瑞士法郎	0.891	0.878	0.890	0.58%	0.58%

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 (2021 年 2 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 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	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	9	10 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數 美國商品批發存貨總額	11 美國首次申請失業救濟金人數	12 美國密西根大學消費者信心指數
15	16 紐約州製造業調查	17 MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	18 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	19 Markit 美國製造業 PMI 美國成屋銷售
22 美國經濟諮詢委員會領先指數	23 美國消費者信心指數	24	25 美國耐用品訂單 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	26 美國個人收入 美國個人消費支出 美國商品批發存貨總額 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