

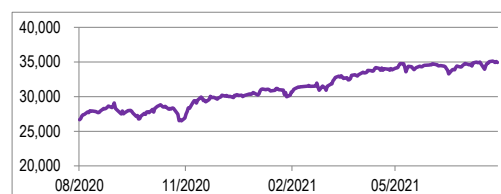
目錄	頁數
證券 - 新興市場表現暗淡	1
固定收益 - 全球債券收益率下降	2
商品 - 油價波動	2
外匯 - 美元走弱	3
金融日誌 (2021 年 8 月)	3

證券 - 新興市場表現暗淡

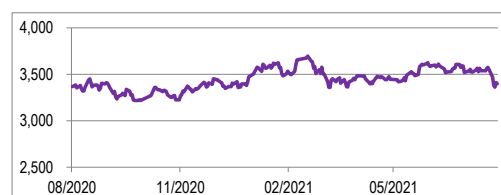
- 全球股市在 7 月份整體下降。下跌主要是因中國股市和新興市場股票指數的大幅下降。由於中國教育及科技行業監管收緊，引發了大量的股票拋售。同時，疫情病例數量在亞洲地區不斷增加，導致投資者消極情緒加劇，對股市表現產生負面影響。在已發展市場方面，7 月份表現繼續跑贏新興市場。這是由於死亡率和住院率比預期低，以及疫苗接種覆蓋面廣，淡化了投資者對疫情病例上升的擔憂。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 2.27% 和 1.16%。MSCI 歐盟指數也上漲 1.78%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數下跌 7.04%。滬深 300 指數下跌 7.90%，創業板上漲 1.74%。恆指和國企指數分別下跌 9.94% 和 13.41%。
- 中國 7 月份 NBS 製造業 PMI 指數較上月下跌了 0.5 至 50.4，非製造業 PMI 指數下降 0.2 至 53.3。7 月份製造業和非製造業 PMI 指數均呈現放緩的勢頭，部分原因是由於國內疫情病例捲土重來。PMI 數據亦顯示中小企業持續面臨價格壓力，表現繼續不如理想。這是由於房地產政策收緊、極端天氣條件以及建設勢頭減弱。7 月份新訂單指數由 51.5 下降至 50.9，出口新訂單由 48.1 回落至 47.7。總體而言，全球復甦的步伐略有放緩，這是由於最近新變種案例增加，導致各地重新實施限制措施。市場將繼續密切關注全球疫苗接種率，以及新興市場國家在控制傳播方面面臨的挑戰和成效。

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	34,935.47	1.25%	14.14%	19.24	4.85
標準普爾 500 指數	4,395.26	2.27%	17.02%	22.17	4.39
納斯達克綜合指數	14,672.68	1.16%	13.85%	32.52	6.53
日經平均指數	27,283.59	-5.24%	-0.59%	17.92	1.78
英國富時 100 指數	7,032.30	-0.07%	8.85%	12.92	1.78
法國 CAC40 指數	6,612.76	1.61%	19.12%	17.32	1.91
德國 DAX 指數	15,544.39	0.09%	13.31%	14.68	1.78
上證綜合指數	3,397.36	-5.40%	-2.18%	12.41	1.45
滬深 300 指數	4,811.17	-7.90%	-7.68%	14.65	2.00
創業板指數	3,612.30	1.74%	16.11%	43.53	6.98
恆生指數	25,961.03	-9.94%	-4.66%	12.40	1.22
恆生國企指數	9,233.22	-13.41%	-14.02%	10.09	1.21
台灣加權股價指數	17,247.41	-2.86%	17.07%	14.30	2.45
韓國綜合股價指數	3,202.32	-2.86%	11.44%	11.35	1.23
印尼 IDX 綜合指數	6,070.04	1.41%	1.52%	17.06	1.92

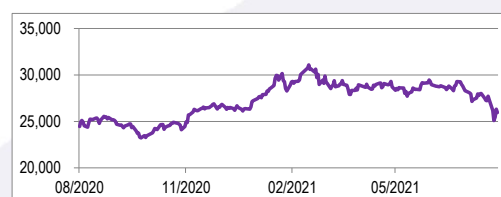
資料來源：彭博



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

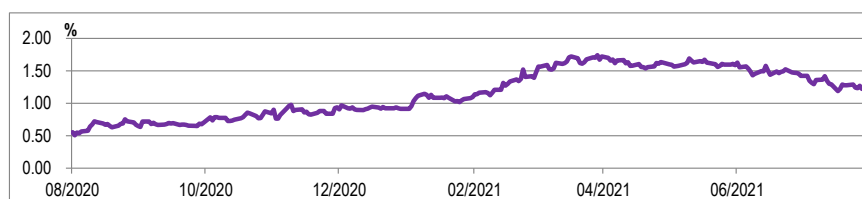


固定收益 - 全球債券收益率下降

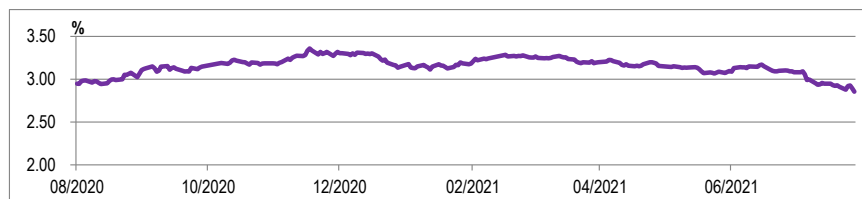
- 7 月份美國國債收益率下降。10 年期美國國債收益率下降 23 個基點至 1.23 個基點。這是自今年 2 月以來的最低水平。美聯儲主席鮑威爾在本月中旬訪問國會時再次淡化了暫時的通脹的言論，同時提交了他的半年度貨幣政策報告。即使美國 CPI 數據 5.4% 高於預期，也未能打破債券收益率下降的勢頭。美國 10 年期國債收益率最終在 7 月份收於 1.22%。
- 全球債券收益率亦下降。中國 10 年期國債收益率自 2020 年 8 月以來首次跌破 3% 的水平。在其他亞洲地區，如韓國、馬來西亞、泰國、新加坡和香港，收益率也有所下降。在歐元區，歐洲央行宣布了 2% 的新對稱通脹目標，同時在 7 月 22 日會議後發布了新的前瞻性指引。儘管這消息帶出較鴿派的信號，收益率的大部分下跌發生在會議之前。最終，德國 10 年期國債下跌 26 個基點至 -0.46%。而英國 10 年期國債下跌 17 個基點，月底收於 0.56%。

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	1.47%	1.19%	1.22%	-25	31
美國 30 年期國債	2.09%	1.82%	1.89%	-19	25
歐盟 10 年期債券	-0.20%	-0.46%	-0.46%	-25	11
日本 10 年期國債	0.06%	0.01%	0.02%	-4	0
中國 10 年期國債	3.09%	2.86%	2.86%	-24	-29

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

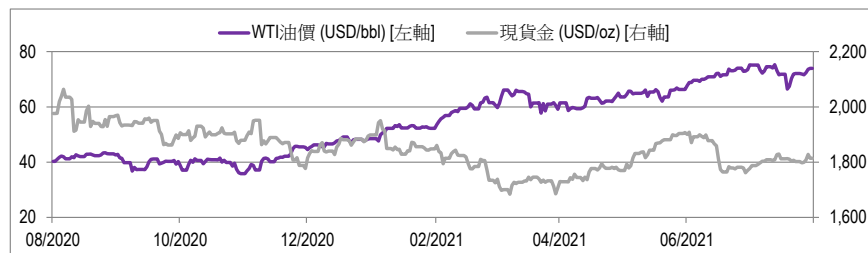


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

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)	75.25	66.42	73.95	0.65%	52.41%
Brent 原油期貨(bbl)	77.16	68.62	76.33	1.60%	47.36%
現貨金(oz)	1,829.47	1,770.11	1,814.19	2.49%	-4.43%
CMX 白銀期貨(oz)	26.50	24.65	25.55	-2.47%	-3.92%
CMX 銅期貨(lb)	458.50	420.15	448.25	4.51%	27.09%
LME 鋅(mt)	3,028.50	2,909.05	3,028.50	2.08%	10.96%
LME 鋁(mt)	2,609.15	2,405.00	2,598.00	3.53%	31.64%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

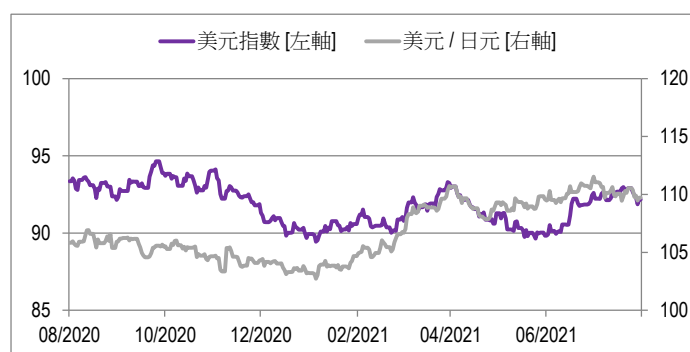
- 油價在 7 月由於 OPEC+ 消息而波動。7 月上旬，市場將注意力轉向 7 月 1 日的 OPEC+ 會議，但 OPEC+ 成員國之間的分歧導致談判拖延。由於談判的拖延加深了油供應的不確定性，布倫特原油價格大跌。到 7 月中旬，布倫特原油成功攀升至每桶 76 美元水平。但由於 OPEC+ 達成協議，布倫特原油再次下跌。隨著 OPEC+ 談判已達成協議，市場重新關注經濟重開而導至石油需求強勁復甦的可能性，因此布倫特原油最終在月底上漲 1.6% 至每桶 76 美元。
- 金價 7 月份在美元走軟的背景下，上漲了 2.5%。儘管在月初，美國非農就業人數好於預期，但無阻金價上漲的趨勢。到月中，由於高於預期的美國通脹數據，金價最初下跌。但隨著美聯儲主席鮑威爾向國會作出更鴿派的言論，金價持穩並高企。金價在月底略為回調，由於聯儲「經濟取得了進展」的言論。但因沒有具體的縮表時間，金價最終隨著美元和美國收益率走軟的情況下而上漲。金價最終收報每盎司 1,814 美元。

外匯 - 美元走弱

- 美元指數在 7 月份下跌。美國 6 月份核心 CPI 數據上漲了 0.9% 相對上月所預期的 0.4%，因此美元指數在月初上升。然而，由於美聯儲主席鮑威爾堅持認為通脹是暫時的，大部分漲幅在第二天被抹去。在月中，避險情緒惡化導致美元走強，但鮑威爾在月底的 FOMC 會議上確認經濟的復甦相對於「重大的進展」仍有「一段距離」，美元再度下跌。最後，美元指數在 7 月份下跌了 0.28%。
- 歐元在 7 月份小幅上漲。本月初，歐洲央行公佈了新的貨幣政策戰略，相比之前「低於但接近 2%」的目標，將中期對稱通脹目標上調至 2%。歐洲央行於 7 月 22 日進一步澄清了新的前瞻性指引，並預計關鍵利率將保持「當前或更低水平」，直到滿足了一定的經濟條件。歐元兌美元最終在 7 月份上漲了 0.1%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	92.97	91.86	92.17	-0.28%	2.49%
歐元/美元	1.189	1.177	1.187	0.10%	-2.83%
美元/人民幣	6.527	6.457	6.463	-0.08%	-0.61%
美元/日元	111.5	109.5	109.7	-1.25%	6.27%
英鎊/美元	1.396	1.363	1.390	0.53%	1.71%
美元/加拿大元	1.275	1.232	1.248	0.62%	-1.96%
澳元/美元	0.753	0.733	0.734	-2.05%	-4.55%
美元/瑞士法郎	0.926	0.906	0.906	-2.06%	2.34%

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 8 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2	3 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	4 MBA 美國抵押貸款	5 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	6 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
9	10 美國國際收支平衡總額	11 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	12 美國消費者物價指數 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	17 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	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
23	24 美國成屋銷售	25 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	26 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	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 美國消費者信心指數			

資料來源：彭博