



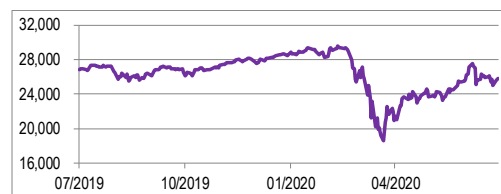
目錄	頁數
證券 - 全球股市顯著復甦	1
固定收益 - 全球債券收益率總體保持穩定	2
商品 - 原油反彈持續而黃金繼續充當避風港	2
外匯 - 美元疲弱	3
金融日誌 (2020 年 7 月)	3

## 證券 - 全球股市顯著復甦

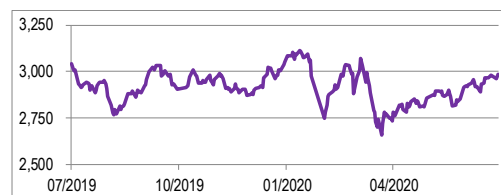
- 全球股市在 6 月連續第三個月錄得正回報。投資者情緒繼續保持樂觀，主要是由於放鬆封關令經濟有復甦跡象所推動。在發達市場方面，標準普爾 500 和納斯達克分別上漲了 1.84% 和 5.99%，而 MSCI 歐盟指數上漲了 2.88%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上升了 6.96%。中國 CSI300 指數和創業板指數分別飆升了 7.68% 和 15.26%。恆生指數和國企指數分別上升了 6.38% 和 2.07%。
- 中國 6 月份 NBS 製造業 PMI 指數為 50.9%，比上月回升 0.3 個百分點，連續四個月保持在擴張區間，大多數分項數據均有改善，但從業人員指數繼續下滑。6 月份新出口訂單指數從 5 月份 35.3% 回升至 42.6%，但仍處於收縮區間。6 月份就業 PMI 下跌 0.3 個百分點至 49.1%，顯示企業用工需求仍然疲弱。展望未來，財政寬鬆落地以及海外復工有望支持內外需繼續復蘇但節奏可能相對溫和，就業仍有一定壓力。

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	25,812.88	1.69%	-9.55%	23.70	3.73
標準普爾 500 指數	3,100.29	1.84%	-4.04%	24.90	3.40
納斯達克綜合指數	10,058.77	5.99%	12.11%	37.49	5.24
日經平均指數	22,288.14	1.88%	-5.78%	21.57	1.64
英國富時 100 指數	6,169.74	1.53%	-18.20%	18.49	1.47
法國 CAC40 指數	4,935.99	5.12%	-17.43%	22.47	1.45
德國 DAX 指數	12,310.93	6.25%	-7.08%	19.23	1.45
上證綜合指數	2,984.67	4.64%	-2.15%	12.30	1.29
滬深 300 指數	4,163.96	7.68%	1.64%	13.61	1.73
創業板指數	2,692.20	15.26%	27.94%	33.74	5.20
恆生指數	24,427.19	6.38%	-13.35%	11.43	0.96
恆生國企指數	9,758.63	2.07%	-12.62%	8.54	0.96
台灣加權股價指數	11,621.24	6.21%	-3.13%	18.10	1.87
韓國綜合股價指數	2,108.33	3.88%	-4.07%	14.99	0.87
印尼 IDX 綜合指數	4,905.39	3.19%	-22.13%	0.00	0.00

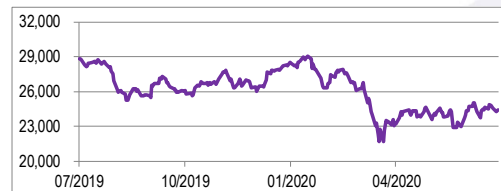
資料來源：彭博



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

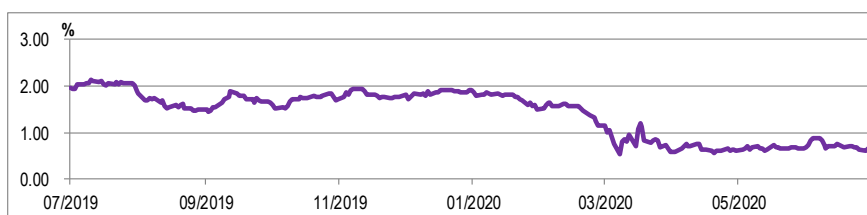
## 固定收益 - 全球債券收益率總體保持穩定

➤ 雖然因為對經濟復甦的期望和美國就業數據好於預期，10 年期國債收益率在 6 月初曾升至 0.9%，但由於聯儲局暗示有意維持低利率水平，導致收益率曲線趨於平坦。儘管有大量美國票據湧入市場，創造了 460 億美元的兩年期票據銷售紀錄，但收益率曲線還是保持穩定，表明對美國國債作為避險需求有所增加。美國 10 年期國債收益率在 6 月份最終收報 0.66%。

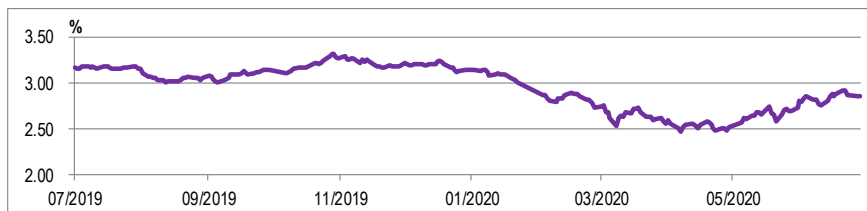
➤ 由於歐洲央行宣佈將增加 6,000 億歐元購債計劃，與及歐洲央行行長警告復甦勢頭有限，6 月份德國 10 年期政府債券收益率下跌 0.7 個基點。在英國，由於期望經濟刺激措施的增加與及進一步的解封措施，英國 10 年期國債收益率曾升至 0.35% 至 6 月新高。然而，由於 4 月份的經濟數據令人失望，與及英倫銀行暗示更開放的量化寬鬆措施，英國 10 年期收益率回落並在 6 月份收報 0.17%。

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	0.90%	0.62%	0.66%	0	-126
美國 30 年期國債	1.67%	1.37%	1.41%	0	-98
歐盟 10 年期債券	-0.28%	-0.48%	-0.45%	-1	-27
日本 10 年期國債	0.05%	0.01%	0.03%	2	4
中國 10 年期國債	2.92%	2.74%	2.85%	16	-29

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

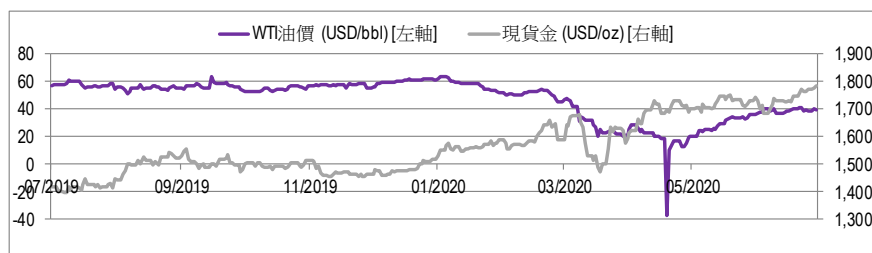


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 原油反彈持續而黃金繼續充當避風港

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)	40.46	35.44	39.27	10.65%	-35.69%
Brent 原油期貨(bbl)	43.08	38.32	41.15	16.47%	-37.65%
現貨金(oz)	1,780.96	1,685.06	1,780.96	2.93%	17.38%
CMX 白銀期貨(oz)	18.95	17.55	18.64	0.29%	2.62%
CMX 銅期貨(lb)	272.85	248.20	272.85	11.92%	-3.24%
LME 鋅(mt)	2,085.00	1,966.27	2,036.75	2.21%	-10.65%
LME 鋁(mt)	1,605.50	1,509.00	1,601.75	4.95%	-10.08%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

➤ 在新冠病毒引起 4 月和 5 月的波動後，油價在本月較為平靜。儘管投資者擔心病毒再度爆發，而且可能重新引入封鎖措施，但油價攀升並擺脫了地緣政治緊張局勢和對大流行的恐懼。直到 6 月下旬，由於美國原油庫存激增，油價回落。WTI 和布倫特原油最終在 6 月分別上漲了 10.65% 和 16.47%。

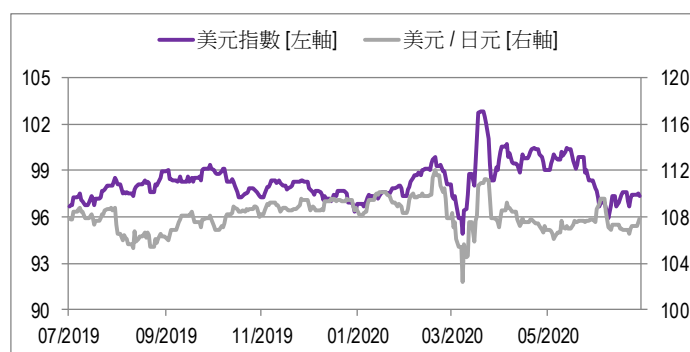
➤ 儘管 6 月初因為非農業就業數據增加了 250 萬導致金價在 6 月初下跌，其後由於聯儲局宣布持續低利率政策和資產購買，以及由於佛州、加州和德州病例數目急升導致投資者擔心第二波疫情爆發，黃金價格上漲至 8 年高位，最終收報每盎司 1,780.96 美元，按月上漲 2.93%。

## 外匯 - 美元疲弱

- 美元在潛在的經濟復甦速度與因憂慮第二波疫情爆發的避險情緒之間搖擺不定。非農業數據和零售數據均好於預期，這令市場人士感到意外。然而，聯儲局主席表示復甦還有很長的路要走，與及市場考慮第二波新冠病毒疫情的風險對經濟數據改善的潛在回報所帶來的影響，最終美元指數在 6 月下跌 0.97%。
- 在歐洲，由於歐洲央行將其資產購買計劃增加了 6,000 億歐元並超出預期，歐元在 6 月初上漲。由於投資者猶豫的風險情緒，歐元在本月剩餘時間搖擺不定。德國出口和工業生產數據分別下降 25.8 和 17.9%，但歐元區 PMI 卻攀升並超出預期。歐元最終在 6 月對美元上漲了 1.20%。在英國，雖然宣佈了為期六週的密集脫歐會議後英鎊上漲，但由於英倫銀行宣佈額外的 1,000 億英鎊量化寬鬆政策令英鎊回吐升幅。英鎊兌美元最終在 6 月份上漲了 0.47%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.83	95.96	97.39	-0.97%	1.04%
歐元/美元	1.137	1.114	1.123	1.20%	0.19%
美元/人民幣	7.127	7.054	7.070	-0.89%	1.55%
美元/日元	109.6	106.5	107.9	0.09%	-0.63%
英鎊/美元	1.275	1.230	1.240	0.47%	-6.46%
美元/加拿大元	1.369	1.338	1.358	-1.48%	4.51%
澳元/美元	0.702	0.680	0.690	3.54%	-1.68%
美元/瑞士法郎	0.962	0.944	0.947	-1.49%	-2.00%

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 7 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1	2	3
			美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國首次申請失業救濟金人數 美國國際收支平衡總額 美國製造業新訂單總額	
6	7	8	9	10
		MBA 美國抵押貸款	美國首次申請失業救濟金人數 美國商品批發存貨總額	美國 PPI 最終需求
13	14	15	16	17
	美國消費者物價指數	MBA 美國抵押貸款 紐約州製造業調查 美國工業生產指數	美國零售銷售及餐飲服務 美國首次申請失業救濟金人數	美國新屋開工數目 美國密西根大學消費者信心指數
20	21	22	23	24
		MBA 美國抵押貸款 美國成屋銷售	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	Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅
27	28	29	30	31
美國耐用品訂單	美國消費者信心指數	MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	美國聯邦基金目標利率 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數	美國個人收入 美國個人消費支出 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