

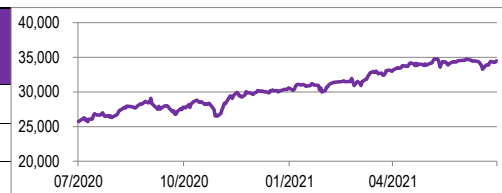
| 目錄 | 頁數 |
|-------------------|----|
| 證券 - 發達市場跑贏新興市場 | 1 |
| 固定收益 - 國債收益率波動 | 2 |
| 商品 - 油價飆升，金價疲軟 | 2 |
| 外匯 - 議息過後，美元走強 | 3 |
| 金融日誌 (2021 年 7 月) | 3 |

證券 - 發達市場跑贏新興市場

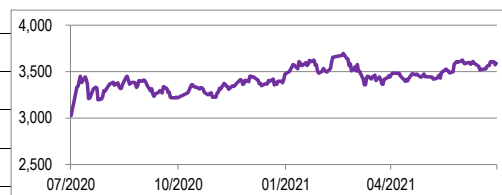
- 6 月份全球股市整體上漲，增幅主要是由北美推動的。美國股市在 6 月表現相對較佳，部份原因是由於美聯儲的鴿派立場，稱通脹是過渡性的。然而歐洲和新興市場的股票指數表現跑輸。由於疫情新病例上升，投資者消極情緒增加。市場仍持謹慎態度，並關注有關資產購買、通脹、利潤壓力和稅收減少的討論。從區域來看，中國高科技和機械裝備製造業受益於強勁的外需和國內政策。發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 2.22% 和 5.49%。MSCI 歐盟指數也上漲 1.56%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數下跌 0.11%。滬深 300 指數下跌 2.02%，創業板上漲 7.64%。恆指和國企指數分別下跌 1.11% 和 2.07%。
- 中國 6 月份 NBS 製造業指數 PMI 較上月下跌了 0.1 至 50.9，非製造業 PMI 指數下降 1.7 至 53.5。6 月份製造業 PMI 數據反映了市場對芯片、煤炭和電力供應短缺以及主要貨櫃港口因區域性疫情浪潮造成的擁塞和延誤的擔憂。6 月新訂單指數由 51.3 回升至 51.5，出口新訂單由 48.3 回落至 48.1。總括而言，儘管中國消費復甦慢於預期，家庭收入仍落後於 GDP 面值增長，但由於疫苗接種進展迅速，6 月份的樂觀情緒依然高漲。市場將密切關注未來的政策緊縮，例如最近的信貸減速，以及新變種的疫苗功效。

| 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 | 34,502.51 | -0.08% | 12.73% | 20.10 | 4.87 |
| 標準普爾 500 指數 | 4,297.50 | 2.22% | 14.41% | 22.69 | 4.35 |
| 納斯達克綜合指數 | 14,503.95 | 5.49% | 12.54% | 33.70 | 6.65 |
| 日經平均指數 | 28,791.53 | -0.24% | 4.91% | 19.26 | 1.89 |
| 英國富時 100 指數 | 7,037.47 | 0.21% | 8.93% | 13.41 | 1.78 |
| 法國 CAC40 指數 | 6,507.83 | 0.94% | 17.23% | 17.87 | 1.88 |
| 德國 DAX 指數 | 15,531.04 | 0.71% | 13.21% | 15.24 | 1.78 |
| 上證綜合指數 | 3,591.20 | -0.67% | 3.40% | 13.24 | 1.52 |
| 滬深 300 指數 | 5,224.04 | -2.02% | 0.24% | 16.15 | 2.18 |
| 創業板指數 | 3,550.51 | 7.64% | 14.13% | 44.27 | 6.96 |
| 恆生指數 | 28,827.95 | -1.11% | 5.86% | 13.45 | 1.33 |
| 恆生國企指數 | 10,663.39 | -2.07% | -0.70% | 11.30 | 1.36 |
| 台灣加權股價指數 | 17,755.46 | 4.03% | 20.52% | 15.22 | 2.53 |
| 韓國綜合股價指數 | 3,296.68 | 2.90% | 14.73% | 12.40 | 1.28 |
| 印尼 IDX 綜合指數 | 5,985.49 | 0.64% | 0.11% | 17.91 | 2.07 |

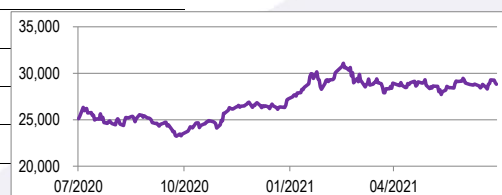
資料來源：彭博



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



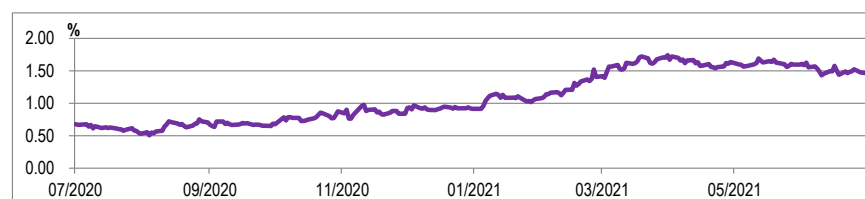
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 國債收益率波動

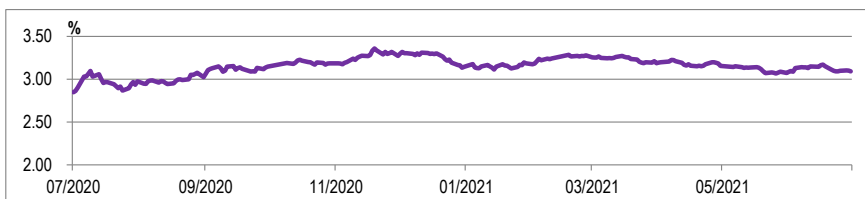
- 6 月份美國國債收益率波動較大。「點陣圖」的發佈向市場發出了鷹派的信息，政策制定者預期在 2023 年底之前加息兩次。作為回應，美國國債收益率於月中趨平，30 年和 5 年國債收益率之間的利差縮小 27 個基點，以遏制「通貨緊縮的交易」。美聯儲主席鮑威爾在 6 月 22 日向國會作證時保持鴿派，他雖承認通脹高於預期，但仍堅決認為通脹是暫時性的。美國 10 年期國債收益率最終在 6 月份收於 1.59%。
- 在歐洲，德債仍處於區間波動的局面。儘管 10 年期德債收益率在月中下跌，但隨著美國國債進入歐元區市場，美聯儲更鷹派的聲明導致回調。歐盟開始為其旗艦的復甦基金（價值 8,000 億歐元的下一代歐盟計劃）發行債券。200 億歐元的首次發行 10 年期債券的訂單需求超過 1,400 億歐元。最終，6 月份歐元 10 年期政府債券收益率收於 -0.21%。在英國，在 6 月 24 日貨幣政策委員會會議之後，目前將於年底到期的 1,500 億英鎊量化寬鬆計劃的規模保持不變。最終，10 年期國債收於 0.80%。

| 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 | 1.63% | 1.43% | 1.47% | -13 | 55 |
| 美國 30 年期國債 | 2.30% | 2.01% | 2.09% | -20 | 44 |
| 歐盟 10 年期債券 | -0.16% | -0.27% | -0.21% | -2 | 36 |
| 日本 10 年期國債 | 0.09% | 0.04% | 0.06% | -3 | 4 |
| 中國 10 年期國債 | 3.17% | 3.07% | 3.09% | 2 | -5 |

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

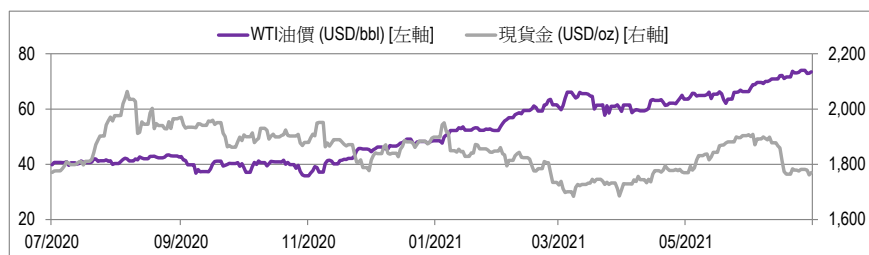


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價飆升，金價疲軟

| 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) | 74.05 | 67.72 | 73.47 | 10.78% | 51.42% |
| Brent 原油期貨(bbl) | 76.18 | 69.32 | 75.13 | 8.38% | 45.04% |
| 現貨金(oz) | 1,908.38 | 1,761.24 | 1,770.11 | -7.17% | -6.76% |
| CMX 白銀期貨(oz) | 28.24 | 25.89 | 26.19 | -6.60% | -1.49% |
| CMX 銅期貨(lb) | 465.85 | 416.35 | 428.90 | -8.41% | 21.60% |
| LME 鋅(mt) | 3,061.00 | 2,808.60 | 2,966.75 | -2.52% | 8.70% |
| LME 鋁(mt) | 2,538.00 | 2,375.00 | 2,509.50 | 2.07% | 27.15% |

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

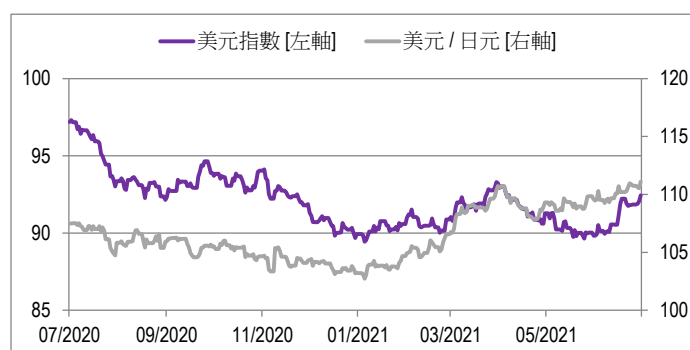
- 油價在 6 月份飆升，出現強勁反彈。布倫特原油成功收復每桶 70 美元的水平。這是由於 OPEC+ 決定按照先前的協議增加供應，但同時預期需求會改善。布倫特原油在 6 月中旬下滑，但因美國結束對伊朗原油制裁的談判暫停的消息而迅速回升。到本月底，由於市場對亞洲因疫情重新實施社交限制而有機會封城的擔憂，油價下跌。儘管如此，布倫特原油整體大幅上漲。最後，WTI 和布倫特原油最終在 6 月份分別上漲 10.78% 和 8.38%。
- 金價在 6 月份疲軟，在美聯儲比預期更鷹派的態度和美元走強的情況下下跌。黃金本月開局不佳，由於美國初請失業人數好於預期以及美聯儲縮減的暗示。月中的貨幣政策委員會會議，暗示了兩次加息和重新討論縮減可能性的消息，推動金價上漲，但其後回吐。鷹派和鴿派的聯儲發言人發出混合的信號，導致金價在月底搖擺不定，沒有明確的方向。金價最終收報每盎司 1,770.11 美元，按月下跌 7.17%。

外匯 - 議息過後，美元走強

- 美元指數在 6 月份上漲。本月上旬，市場等待貨幣政策委員會會議，而上半月美元指數的交易大多數時間處於低迷的狀態。到月中，央行比預期更為鷹派，將首次加息的中值預測提前至 2023 年。此後，美元指數受到美聯儲多位發言人的評論推動，隨後因勞動力市場好於預期的數據而上升。最後，美元指數在 6 月份上漲了 2.90%。
- 歐元在 6 月份下跌。由於美國非農就業人數增幅低於預期，歐元在月初上升。歐洲央行 6 月 10 日的會議在很大程度上是意義不大，由於歐洲央行維持高的採購速度，而歐洲央行的鴿派政策立場已經在市場反映出來。會議結束後，歐元進一步下跌。儘管歐元兌美元在月底略有回升，但在 6 月份整體表現仍然不佳，最終下跌了 3.02%。

| 外匯 | 最高 | 最低 | 收盤價 | 改變 (+/-%) | |
|---------|-------|-------|-------|-----------|--------|
| | | | | 月度 | 年初至今 |
| 美元指數 | 92.44 | 89.83 | 92.44 | 2.90% | 2.78% |
| 歐元/美元 | 1.223 | 1.186 | 1.186 | -3.02% | -2.93% |
| 美元/人民幣 | 6.481 | 6.373 | 6.468 | 1.50% | -0.53% |
| 美元/日元 | 111.1 | 109.3 | 111.1 | 1.40% | 7.61% |
| 英鎊/美元 | 1.421 | 1.381 | 1.383 | -2.68% | 1.18% |
| 美元/加拿大元 | 1.247 | 1.204 | 1.240 | 2.77% | -2.57% |
| 澳元/美元 | 0.775 | 0.748 | 0.750 | -3.05% | -2.55% |
| 美元/瑞士法郎 | 0.925 | 0.895 | 0.925 | 2.90% | 4.50% |

資料來源：彭博



圖七：美元指數與日元一年走勢變

金融日誌 (2021 年 7 月)

| 星期一 | 星期二 | 星期三 | 星期四 | 星期五 |
|-----|--|--|--|--|
| | | | 1 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數 | 2 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 |
| 5 | 6 美國國際收支平衡總額 | 7 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額 | 8 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數 | 9 美國密西根大學消費者信心指數 |
| 12 | 13 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 | 14 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目 | 15 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 | 16 |
| 19 | 20 美國成屋銷售 | 21 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅 | 22 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 | 23 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 |
| 26 | 27 美國消費者信心指數 | 28 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 | 29 | 30 |

資料來源：彭博