

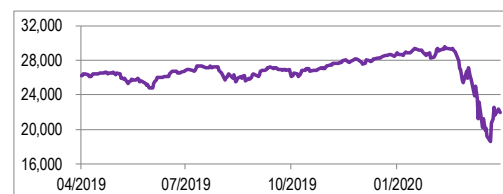
目錄	頁數
證券 - 3 月錄得自 2008 年以來最大的單月跌幅	1
固定收益 - 債券市場波動，收益率創歷史新低	2
商品 - 石油價格暴跌，黃金價格亦下跌	2
外匯 - 美元維持強勢	3
金融日誌 (2020 年 4 月)	3

證券 - 3 月錄得自 2008 年以來最大的單月跌幅

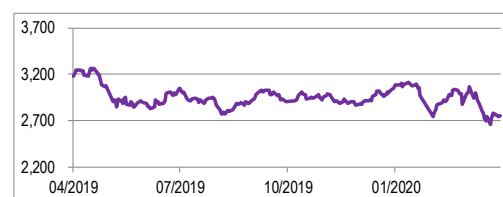
- 由於石油價格戰和新冠肺炎大流行在全球蔓延，股票市場在 3 月份急速惡化，並錄得自 2008 年 10 月以來的最大單月跌幅，而已發展市場和新興市場的跌幅相若。在已發展市場，標準普爾 500 指數和納斯達克指分別下跌 12.51% 和 10.12%，而 MSCI 歐盟指數則下跌 14.64%。至於新興市場，MSCI 新興市場指數亦下挫 15.61%。中國 A 股的滬深 300 指數和創業板指數分別則下跌 6.44% 和 9.07%。中國 A 股相對表現優於外圍市場，因為該地區新出現的本地新冠肺炎病例數明顯下跌，而且國家刺激措施支持了投資者的信心。恆生指數和恆生國企指數則分別下跌 9.67% 和 6.87%。
- 在中國，國家統計局製造業採購經理人指數 (PMI) 從 3 月的 35.7% 顯著反彈至 52.0%，這意味著經濟活動從 2 月開始連續復甦。新出口訂單指數從 28.7% 反彈至 46.4%。就業 PMI 反彈 15.1 個百分點至 49.0%，表明工人正在逐步返回其就業城市。3 月份經濟活動較上月有所改善，但同比可能會停滯。展望未來，值得密切關注外部需求進一步疲弱的跡象。

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	21,917.16	-13.74%	-23.20%	15.70	3.14
標準普爾 500 指數	2,584.59	-12.51%	-20.00%	16.58	2.71
納斯達克綜合指數	7,700.10	-10.12%	-14.18%	23.32	4.01
日經平均指數	18,917.01	-10.53%	-20.04%	15.58	1.38
英國富時 100 指數	5,671.96	-13.81%	-24.80%	12.19	1.32
法國 CAC40 指數	4,396.12	-17.21%	-26.46%	13.16	1.24
德國 DAX 指數	9,935.84	-16.44%	-25.01%	12.67	1.16
上證綜合指數	2,750.30	-4.51%	-9.83%	10.41	1.17
滬深 300 指數	3,686.16	-6.44%	-10.02%	10.98	1.47
創業板指數	2,148.95	-9.07%	2.12%	24.66	3.95
恆生指數	23,603.48	-9.67%	-16.27%	9.79	0.95
恆生國企指數	9,594.77	-6.87%	-14.09%	7.93	0.94
台灣加權股價指數	9,708.06	-14.03%	-19.08%	13.91	1.53
韓國綜合股價指數	1,754.64	-11.69%	-20.16%	10.49	0.72
印尼 IDX 綜合指數	4,538.93	-16.76%	-27.95%	0.00	0.00

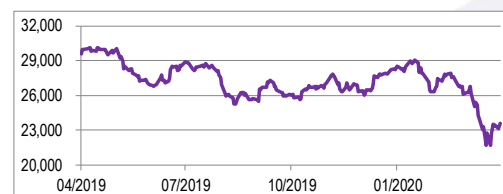
資料來源：彭博



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



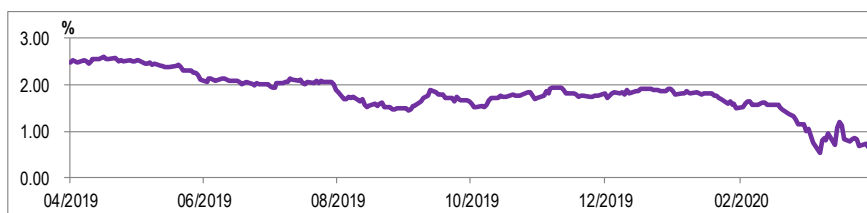
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 債券市場波動，收益率創歷史新低

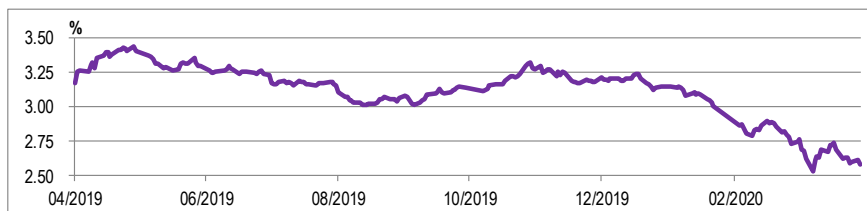
- 避險情緒促使創紀錄的低收益水平。在 3 月 9 日，美國 10 年期國債收益率一度跌至 0.32% 的歷史新低。然而，在月中，儘管各國央行在已發展市場和新興市場均採取了異常寬鬆的貨幣政策，但由於金融市場動盪，投資者通過出售低風險資產以獲取現金以滿足追加保證金的要求。嚴重拋售壓力推高了收益率，尤其是在公司債券市場。然而，這種異常現象至月底逐漸消退，已發展地區的利率市場收益率亦緩慢下跌。美國 10 年期國債收益率 3 月份最終收報 0.67%。
- 在歐洲，歐洲央行行長拉加德 (Lagarde) 表示歐洲央行不是在這彌合成員國之間借貸成本的價差之後，歐元區非核心利率市場在 3 月上半月急劇下跌。10 年期意大利與德國國債收益率差距大增超過 100 個基點至 280 個基點附近。然而，歐洲央行雖宣布維持利率不變，但支持量化寬鬆計劃，大部分息差在月底前被逆轉。德國 10 年期政府債券最終上升 14 個基點。

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	1.19%	0.54%	0.67%	-48	-125
美國 30 年期國債	1.79%	1.00%	1.32%	-35	-107
歐盟 10 年期債券	-0.19%	-0.86%	-0.47%	14	-29
日本 10 年期國債	0.08%	-0.16%	0.02%	18	3
中國 10 年期國債	2.76%	2.53%	2.59%	-15	-56

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

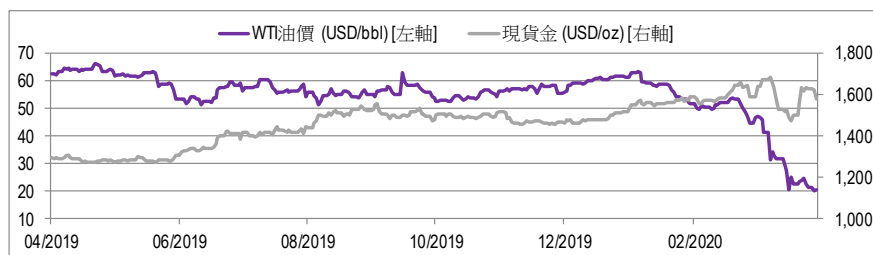


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 石油價格暴跌，黃金價格亦下跌

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)	47.18	20.09	20.48	-54.24%	-66.46%
Brent 原油期貨(bbl)	51.90	22.74	22.74	-54.99%	-65.55%
現貨金(oz)	1,680.47	1,471.24	1,577.18	-0.54%	3.95%
CMX 白銀期貨(oz)	17.39	11.77	14.16	-13.98%	-21.39%
CMX 銅期貨(lb)	259.50	210.05	222.80	-12.28%	-20.64%
LME 鋅(mt)	2,009.50	1,802.75	1,894.75	-5.72%	-16.88%
LME 鋁(mt)	1,715.75	1,492.50	1,492.50	-10.98%	-16.21%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

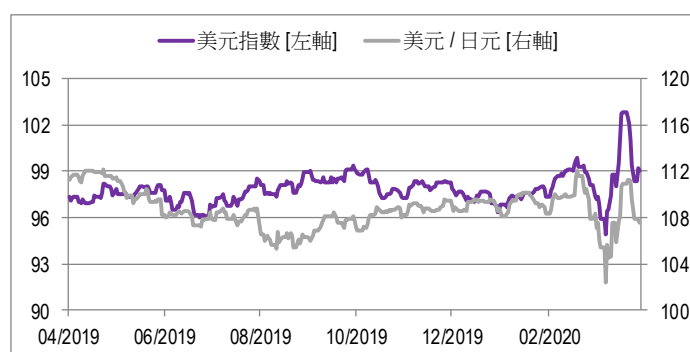
- 由於石油價格戰和新冠肺炎爆發，布倫特原油價格在 3 月導致歷史性的 55% 暴跌，並在 3 月 30 日跌至 17 年低點每桶 21.65 美元。沙特阿拉伯和俄羅斯之間的價格戰在本月初開始，並在 3 月 9 日原油價格單日大幅下跌 24.1%，降至每桶 30 美元以下。另外，由於世界主要經濟體（例如歐盟）由於新冠肺炎而陷入停工，許多客機無限期停飛航班，因此對汽油和航油等運輸燃料的需求受到嚴重下降。WTI 和布倫特原油最終在 3 月份分別下跌了 54.24% 和 54.99%。
- 3 月份金融市場的避險情緒占主導地位，令金價在月初受到提振。在 3 月份，黃金避險需求很高，並在 3 月初創七年高點至每盎司 1,703.39 美元。然而，由於股市多次觸及下限熔断機制，並帶動多種資產出現去槓桿和追加保證金的情況，這令黃金亦出現拋售。3 月黃金價格最終按月下跌 0.54% 至每盎司 1,577.18 美元。

外匯 - 美元維持強勢

- 美元的避險因素壓過了寬鬆的美國寬鬆貨幣和財政政策可能帶來的負面影響。隨著避險情緒增強，美元急劇上升。美國聯儲局是 G10 集團央行中最激進的央行，他在早期大幅削減利率，並開始實施新的無限量寬鬆計劃，並通過交叉貨幣掉期和回購操作增加了對中央銀行的美元供應。雖然這令美元受壓，但美元指數最終在 3 月份還是上升了 0.93%。
- 在歐洲，3 月底歐元兌美元匯率基本持平。歐元區成員國對新冠肺炎的經濟影響採取了分散的財政措施。同時，歐洲央行維持利率不變，但宣布大幅提高量化寬鬆計劃。歐元兌美元最終在 3 月份微升了 0.05%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-)%	
				月度	年初至今
美元指數	102.82	94.90	99.05	0.93%	2.76%
歐元/美元	1.145	1.069	1.103	0.05%	-1.62%
美元/人民幣	7.155	6.923	7.094	1.63%	1.90%
美元/日元	111.2	102.4	107.5	-0.32%	-0.99%
英鎊/美元	1.312	1.149	1.242	-3.14%	-6.31%
美元/加拿大元	1.451	1.333	1.406	4.89%	8.25%
澳元/美元	0.664	0.574	0.613	-5.89%	-12.68%
美元/瑞士法郎	0.987	0.925	0.961	-0.39%	-0.57%

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 4 月)

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

資料來源：彭博