

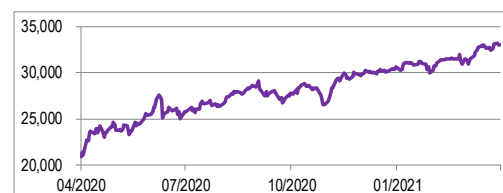
目錄	頁數
證券 - 全球股市溫和上升	1
固定收益 - 3 月份美國債券收益率上升	2
商品 - 油價和金價一同下跌	2
外匯 - 美元維持強勢	3
金融日誌 (2021 年 4 月)	3

證券 - 全球股市溫和上升

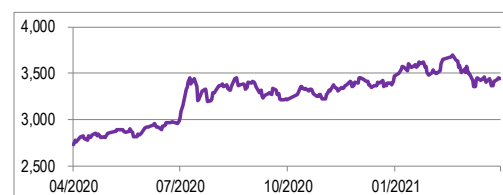
- 環球股市繼續保持 2 月份的上升勢頭，但各地區和各行業的回報率不盡相同。從地區來看，升幅主要來自歐洲 (巴黎 CAC40 指數上升 6.38%，德國 DAX 指數上升 8.86%)，歐洲所有主要市場的表現都超過了環球股市指數。投資者似乎已經沒有擔憂某些國家潛在新一輪新冠疫情浪潮以及隨之而來的限制。在發達市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上升了 4.24% 和 0.41%。MSCI 歐盟指數也上升了 6.09%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月下跌了 1.70%。中國 CSI300 指數和創業板指數則分別下跌了 5.40% 和 4.25%。恆生指數和國企指數亦分別下跌了 2.08% 和 2.45%。
- 中國 3 月份 NBS 製造業指數為 51.9%，較上月上升 1.3%，非製造業 PMI 為 56.3%，較上月上升 4.9%。由於春節效應消退，3 月製造業 PMI 如期回升。新訂單指數由 51.5% 上升至 53.6%，其中新出口訂單指數由 48.8% 上升至 51.2%，主要由中型企業帶動。綜合來看，3 月份 PMI 反映製造業仍然運行良好，而非製造業則正從疫情擾動中恢復。2 月份下降幅度較大的新出口訂單也重新回升，但仍需密切關注全球供應鏈擾動的影響和未來出口情況。

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	32,981.55	6.62%	7.76%	21.30	4.72
標準普爾 500 指數	3,972.89	4.24%	5.77%	22.95	4.04
納斯達克綜合指數	13,246.87	0.41%	2.78%	33.11	4.53
日經平均指數	29,178.80	0.73%	6.32%	21.62	2.14
英國富時 100 指數	6,713.63	3.55%	3.92%	14.31	1.72
法國 CAC40 指數	6,067.23	6.38%	9.29%	18.14	1.76
德國 DAX 指數	15,008.34	8.86%	9.40%	16.63	1.76
上證綜合指數	3,441.91	-1.91%	-0.90%	12.27	1.47
滬深 300 指數	5,048.36	-5.40%	-3.13%	13.74	2.00
創業板指數	2,851.85	-4.25%	-8.33%	30.74	5.21
恆生指數	28,378.35	-2.08%	4.21%	13.04	1.25
恆生國企指數	10,972.04	-2.45%	2.18%	10.96	1.32
台灣加權股價指數	16,431.13	2.99%	11.53%	17.27	1.18
韓國綜合股價指數	3,061.42	1.61%	6.54%	14.13	1.21
印尼 IDX 綜合指數	5,985.52	-4.11%	0.11%	0.00	0.00

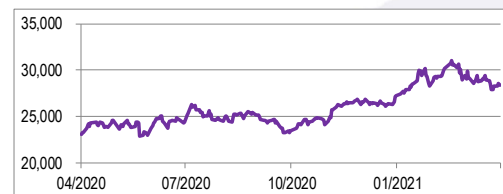
資料來源：彭博



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



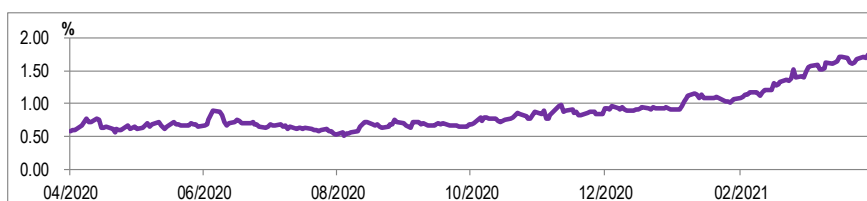
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 3 月份美國債券收益率上升

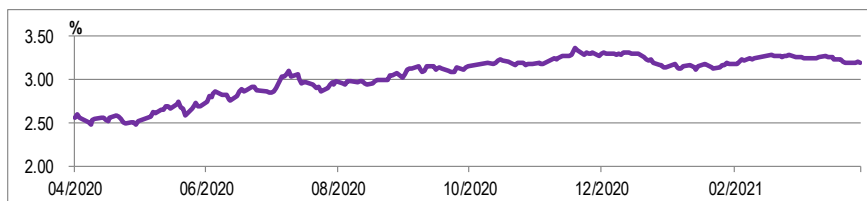
- 3 月份美國國債收益率延續了 2 月份的升勢。3 月 17 日舉行的聯邦公開市場委員會會議是市場關注的焦點，主席鮑威爾毫不意外地重申了鴿派言論，決定允許補充槓桿比率在月底到期。從理論上來說這決定是對美債不利的，然而市場反應不大，表明市場價格已經反映了該消息。來自拜登政府的 2 萬億美元基建計劃的消息使收益率在月底繼續走高，美國 10 年期國債收益率最終在 3 月份收於 1.74%。
- 在歐洲，歐洲央行在 3 月 11 日的會議上提高了歐洲購債計劃的購買率，原因是新冠疫情的限制措施和疫苗推出計劃的停滯拖累歐洲的經濟復甦。在美債的帶動和次世代歐盟基金的不確定性下，歐元債券價格呈現波動和毫無方向。最終，3 月份歐元 10 年期國債收益率收報 -0.29%。在英國，儘管 2 月份 10 年期英國國債收益率上升了 50 個基點，但英倫銀行貨幣政策委員會幾乎沒有顯示決策者的擔憂。由於英國和歐盟之間對經濟前景的分歧，英倫銀行的官員可能比歐盟官員更願意接受更高的利率。最終，英國 10 年期國債收益率收報 0.845%。

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	1.74%	1.39%	1.74%	34	83
美國 30 年期國債	2.45%	2.19%	2.41%	26	77
歐盟 10 年期債券	-0.26%	-0.38%	-0.29%	-3	28
日本 10 年期國債	0.16%	0.07%	0.10%	-7	7
中國 10 年期國債	3.27%	3.19%	3.19%	-9	4

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

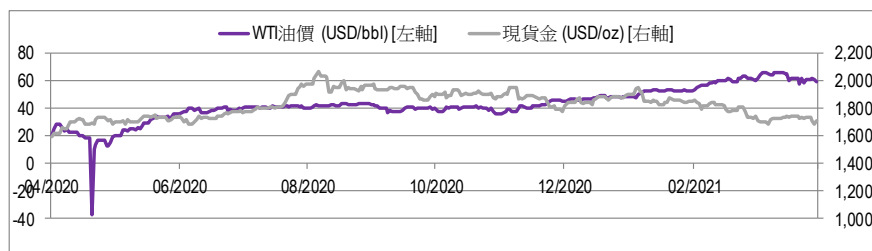


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價和金價一同下跌

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)	66.09	57.76	59.16	-3.80%	21.93%
Brent 原油期貨(bbl)	69.63	60.79	63.54	-3.92%	22.66%
現貨金(oz)	1,745.33	1,683.54	1,707.71	-1.52%	-10.04%
CMX 白銀期貨(oz)	26.88	24.14	24.53	-7.22%	-7.33%
CMX 銅期貨(lb)	422.20	397.80	399.55	-2.37%	13.38%
LME 鋅 (mt)	2,855.50	2,728.50	2,805.25	1.07%	2.78%
LME 鋁 (mt)	2,275.75	2,115.00	2,187.50	1.78%	10.84%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 石油價格在三月份下跌。由於油組同意在 4 月份保持石油產量不變，而沙特阿拉伯亦宣佈其自願性的每日 100 萬桶石油減產不急於推出市場，因此石油價格在 3 月初上漲。然而，在 3 月中旬，由於對需求的擔憂和美元走強，加上美國庫存增加推動新一輪的拋售浪潮，油價開始下跌。油價在月底前有所回升，部份原因是集裝箱阻礙蘇伊士運河的運輸，並且市場對油組將保持謹慎的供應態度感到樂觀。WTI 和布倫特原油最終在 3 月份分別下跌 3.80% 和 3.92%。
- 由於變化迅速的美債收益率和新冠疫情的情況，黃金價格在 3 月份波動較大。黃金 ETF 的撤出也可能對黃金下跌中發揮作用。隨著美債收益率繼續走高，黃金價格可能會下跌得相對較快。黃金價格最終收報每盎司 1,707.71 美元，按月下跌 1.52%。

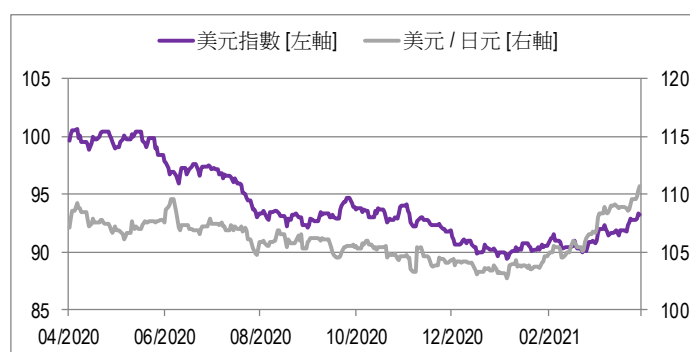


外匯 - 美元維持強勢

- 由於美國國債收益率在一個月繼續攀升，美元指數在 3 月份繼續走強。在月中，聯儲局宣佈將利率維持在 0-0.25%，主席鮑威爾一再強調鴿派信息：聯儲局只在其目標達明確達成後才會加息。在本月底，隨著美債收益率再次攀升，美元指數繼續上升，最終美元指數在 3 月份上升了 2.59%。
- 由於疫苗接種問題持續存在，破壞了對疫苗迅速推出的期望，歐元兌美元 3 月份下跌。在 3 月 11 日的歐洲央行議會上，央行宣佈在未來幾個月內「大幅」提高購買債券的速度，以阻止後端債券收益率的上升。到月底，新冠疫情案例的顯著增加，促使整個歐洲大部份重新封鎖，可能加劇了歐元的困境。最終歐元兌美元在 3 月份下跌 2.86%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	93.30	90.79	93.23	2.59%	3.66%
歐元/美元	1.209	1.172	1.173	-2.86%	-3.98%
美元/人民幣	6.575	6.470	6.565	1.30%	0.95%
美元/日元	110.7	106.7	110.7	3.89%	7.23%
英鎊/美元	1.399	1.369	1.378	-1.08%	0.83%
美元/加拿大元	1.267	1.241	1.256	-1.38%	-1.28%
澳元/美元	0.782	0.758	0.760	-1.40%	-1.25%
美元/瑞士法郎	0.944	0.915	0.944	3.86%	6.60%

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 4 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
			1 美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	2 美國新增非農業就業職位 美國失業率
5 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	6	7 MBA 美國抵押貸款 美國國際收支平衡總額	8 美國首次申請失業救濟金人數	9 美國 PPI 最終需求 美國商品批發存貨總額
12	13 美國消費者物價指數	14 MBA 美國抵押貸款	15 美國首次申請失業救濟金人數 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 美國密西根大學消費者信心指數
19	20	21	22 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 美國成屋銷售	23 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	27 美國消費者信心指數	28 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	29 美國聯邦基金目標利率 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	30 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