

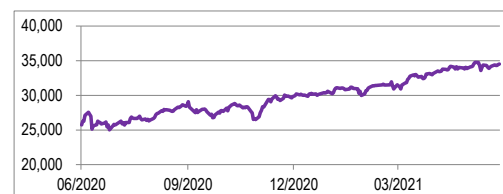
目錄	頁數
證券 - 全球股市升幅放緩	1
固定收益 - 國債收益率保持穩定	2
商品 - 油價漲勢停滯，金價堅挺	2
外匯 - 美元承壓	3
金融日誌 (2021 年 6 月)	3

證券 - 全球股市升幅放緩

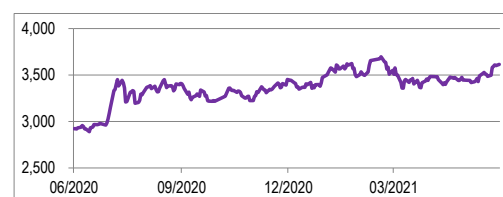
- 繼 3 月和 4 月的反彈之後，5 月全球股市整體升幅放緩。升幅放緩是由於投資者對通脹的擔憂加劇，和擔憂通脹對企業利潤帶來的影響。從地區來看，歐洲主要市場（巴黎 CAC40 指數上升 2.83%，德國 DAX 指數上升 1.88%）跑贏環球股市，領先市場主要是西班牙、瑞士和法國。增幅的主要來源是正面的歐元區數據和調查結果（如採購經理人指數和消費者信心指標等）以及普遍市場對企業盈利持有樂觀態度，這表明了強勁經濟復甦前景。在發達市場方面，標準普爾 500 指數上升了 0.55% 和納斯達克指數下跌了 1.54%。MSCI 歐盟指數也上升了 2.12%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數上升了 2.12%。中國 CSI300 指數和創業板指數分別上升 4.06% 和 7.09%。恆生指數和國企指數分別上升了 1.49% 和 0.59%。
- 中國 5 月份 NBS 製造業指數 PMI 較上月下跌了 0.1% 至 51.0%（三個月新低），非製造業 PMI 則上升 0.3% 至 55.2%。5 月份製造業 PMI 數據反映市場對外在條件的前景持謹慎態度。上游正受惠於價格上升的趨勢和未來需求穩定的增長。與此同時，消費支出復蘇滯後和成本壓力上升，不利於下游。新訂單指數由 52.0% 下跌至 51.3%，其中新出口訂單指數由 50.4% 下跌至 48.3%。總括而言，雖然新冠疫情在多有小規模爆發，加上北京的碳中和行動，但 5 月份製造業 PMI 數據顯示中國經濟仍具彈性。而中國疫苗接種計劃的進程加速，很可能會刺激國內消費和服務業，帶動經濟增長。

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	34,529.45	1.93%	12.82%	20.44	4.94
標準普爾 500 指數	4,204.11	0.55%	11.93%	22.47	4.28
納斯達克綜合指數	13,748.74	-1.53%	6.68%	31.86	6.30
日經平均指數	28,860.08	0.16%	5.16%	20.01	1.95
英國富時 100 指數	7,022.61	0.76%	8.70%	13.96	1.78
法國 CAC40 指數	6,447.17	2.83%	16.14%	18.31	1.88
德國 DAX 指數	15,421.13	1.88%	12.41%	15.49	1.78
上證綜合指數	3,615.48	4.89%	4.10%	13.24	1.53
滬深 300 指數	5,331.57	4.06%	2.31%	15.53	2.11
創業板指數	3,298.48	7.90%	6.02%	40.49	6.46
恆生指數	29,151.80	1.49%	7.05%	12.59	1.25
恆生國企指數	10,889.12	0.59%	1.40%	10.49	1.27
台灣加權股價指數	17,068.43	-2.84%	15.86%	15.36	2.43
韓國綜合股價指數	3,203.92	1.78%	11.50%	12.67	1.25
印尼 IDX 綜合指數	5,947.46	-0.80%	-0.53%	18.11	2.07

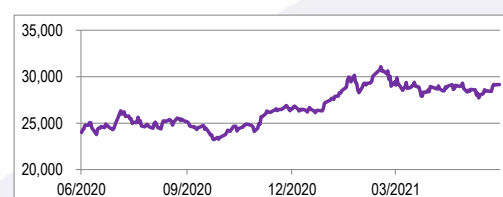
資料來源：彭博



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



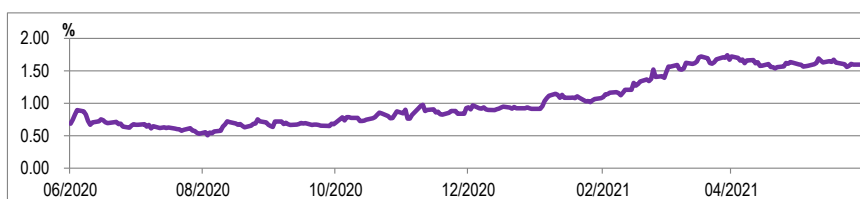
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 國債收益率保持穩定

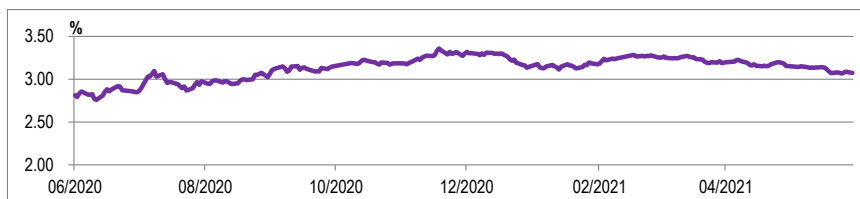
- 美國國債收益率 5 月份連續第二個月保持穩定，市場缺乏方向和動力。在月初，由於美國非農工資數據嚴重低過市場預期及美國 CPI 數據比上月上漲 0.80%，遠高於市場共識，十年期國債出現波動。而在本月下旬，美聯儲成員表明，如果美國經濟保持強勁，美聯儲可能會開始量化寬鬆放緩的討論，從而逐步縮減資產購買規模。美國十年期國債收益率最終在 5 月份收於 1.59%。
- 在歐洲，德國政局發展引發財政擔憂，德債處於掙扎的局面。非核心債也因歐洲央行繼續加大縮減投機活動而掙扎，推動意大利十年期國債收益率升至十個月的高位。最終，5 月份歐元十年期政府債券收益率收於 -0.19%。在英國，月初的貨幣政策委員會會議上，央行縮減了量化寬鬆購買規模，並上調了國內生產總值增長預期。貝利行長堅持放緩債券購買的決定不應被解讀為貨幣政策立場改變。最終，十年期國債收於 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	1.69%	1.56%	1.59%	-3	68
美國 30 年期國債	2.41%	2.24%	2.28%	-1	64
歐盟 10 年期債券	-0.10%	-0.24%	-0.19%	2	38
日本 10 年期國債	0.10%	0.07%	0.09%	-1	7
中國 10 年期國債	3.16%	3.07%	3.07%	-8	-7

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

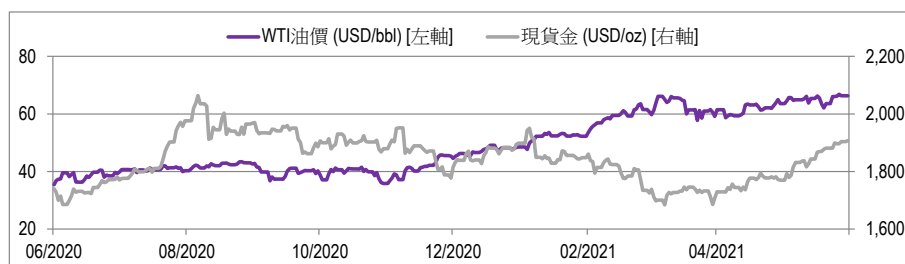


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價漲勢停滯，金價堅挺

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)	66.85	62.05	66.32	4.31%	36.69%
Brent 原油期貨(bbl)	69.63	65.11	69.32	3.08%	33.82%
現貨金(oz)	1,906.87	1,769.13	1,906.87	7.79%	0.45%
CMX 白銀期貨(oz)	28.33	25.87	28.01	8.28%	5.58%
CMX 銅期貨(lb)	476.20	446.80	467.75	4.69%	32.64%
LME 鋅(mt)	3,044.00	2,904.25	3,043.55	4.47%	11.51%
LME 鋁(mt)	2,529.70	2,338.05	2,458.51	2.12%	24.57%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

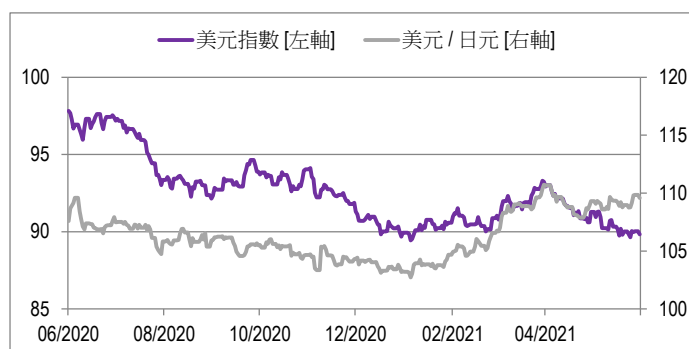
- 石油價格在 5 月份漲勢轉弱。油價在 5 月初上升，布倫特原油價格在 5 月 18 日短暫突破關鍵水平升至 70 美元/桶。然而，亞洲各地不斷新增新冠疫情的病例及加強限制措施，導致油價承壓。而布倫特原油價格在下月持續下跌，因消息指出伊朗即將達成解除國際制裁的協議，供應擔憂再次出現。然而伊朗表示重返 2015 年核協議仍有一段距離，布倫特原油價格隨即上升。WTI 和布倫特原油最終在 5 月份分別上漲 4.31% 和 3.08%。
- 由於美元疲軟和美債收益率下降，黃金在 5 月保持強勁。美國零售銷售數據疲軟及通脹擔憂減退，促使金價上升。黃金 ETF 持有量持續增加亦是導至金價上升的原因，而持有量是自一月以來首次加至 1 億盎司以上。此外，在亞洲，實物黃金需求也有所增加。黃金價格最終收報每盎司 1,906.87 美元，按月上漲 7.79%。

外匯 - 美元承壓

- 美元指數在 5 月份持續下跌，更在 5 月 7 日創下單日最差表現，下跌了 0.80%。下跌的主因是失業率增加以及美國非農就業數據差於市場預期。美元指數在本月下旬總體方向下滑，這可能是由於美聯儲仍對通貨膨脹維持「暫時性」的立場。最終美元指數在 5 月份下跌了 1.59%。
- 由於美元普遍疲軟，歐元在整個 5 月份攀升。本月初，美國非農就業數據發佈差於市場預期之後，歐元上漲。然而，美國發佈消費物價指數後，反映通脹率高企，歐元隨即下滑。在本月下旬，隨著美國國債收益率下降，歐元恢復升勢，歐元區數據更描繪出樂觀的前景。儘管歐洲央行發言人曾試圖在 5 月下旬壓低收益率和歐元，歐元兌美元最終在 5 月份上漲了 1.72%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	91.31	89.64	89.83	-1.59%	-0.12%
歐元/美元	1.225	1.201	1.223	1.72%	0.09%
美元/人民幣	6.488	6.360	6.373	-1.56%	-2.00%
美元/日元	109.9	108.6	109.6	0.25%	6.13%
英鎊/美元	1.421	1.382	1.421	2.82%	3.96%
美元/加拿大元	1.231	1.204	1.206	-1.81%	-5.19%
澳元/美元	0.784	0.771	0.773	0.23%	0.52%
美元/瑞士法郎	0.914	0.896	0.899	-1.56%	1.55%

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 6 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	2 MBA 美國抵押貸款	3 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	4 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
7	8 美國國際收支平衡總額	9 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	10 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	11 美國密西根大學消費者信心指數
14	15 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	16 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	17 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	18
21	22 美國成屋銷售	23 MBA 美國抵押貸款 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	25 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
28	29 美國消費者信心指數	30 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		

資料來源：彭博