

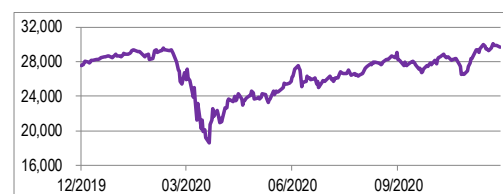
目錄	頁數
證券 - 全球股市反彈	1
固定收益 - 美債收益率下跌	2
商品 - 油價反彈，金價下跌	2
外匯 - 美元疲弱	3
金融日誌 (2020 年 12 月)	3

證券 - 全球股市反彈

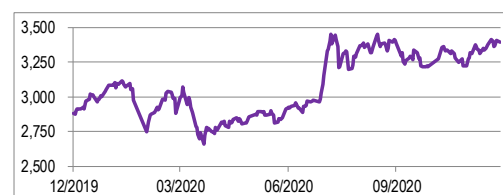
- 全球股市在 11 月份取得了正回報，並創下自 1994 年以來最高單月回報。新冠疫苗開發相關的利好消息推動了投資者的樂觀情緒，以及美國總統大選一如預期的結果令股市波動有所下降，促使股市上升。在發達市場方面，標準普爾 500 和納斯達克分別上升了 10.75% 及 11.80%。MSCI 歐盟指數上升 13.82%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上升了 9.21%。中國 CSI300 指數上升了 5.64%，但創業板指數則下跌 2.10%。恆生指數和國企指數則分別上升了 9.27% 和 8.06%。
- 中國 11 月份 NBS 製造業 PMI 指數為 52.1，較上月上升 0.7，是今年的最高水平。在子指數中，後備訂單小幅下降，而其他大部份子指數則上升，尤其新訂單和生產指數，顯示供求在過去 11 個月均顯著增長。11 月非製造業 PMI 指數小幅上升 0.2 至 53.6，為 2012 年以來最高水平。展望未來，我們預計經濟復甦將在近期內繼續保持強勢頭。

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	29,638.64	11.84%	3.86%	24.38	4.51
標準普爾 500 指數	3,621.63	10.75%	12.10%	25.77	3.84
納斯達克綜合指數	12,198.74	11.80%	35.96%	39.24	6.04
日經平均指數	26,433.62	15.04%	11.74%	25.16	1.98
英國富時 100 指數	6,266.19	12.35%	-16.92%	20.77	1.55
法國 CAC40 指數	5,518.55	20.12%	-7.69%	28.33	1.67
德國 DAX 指數	13,291.16	15.01%	0.32%	19.49	1.58
上證綜合指數	3,391.76	5.19%	11.20%	15.32	1.54
滬深 300 指數	4,960.25	5.64%	21.08%	17.00	2.06
創業板指數	2,981.10	-2.10%	41.67%	33.43	5.08
恆生指數	26,341.49	9.27%	-6.56%	13.44	1.11
恆生國企指數	10,546.47	8.06%	-5.57%	9.92	1.08
台灣加權股價指數	13,722.89	9.38%	14.38%	19.10	2.16
韓國綜合股價指數	2,591.34	14.30%	17.91%	18.41	1.08
印尼 IDX 綜合指數	5,612.42	9.44%	-10.91%	0.00	0.00

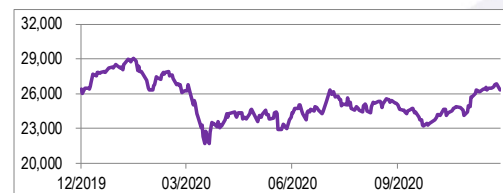
資料來源：彭博



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



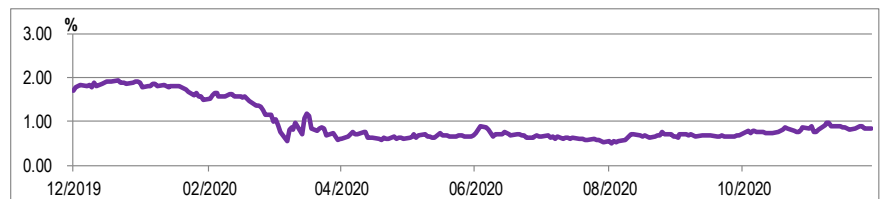
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美債收益率下跌

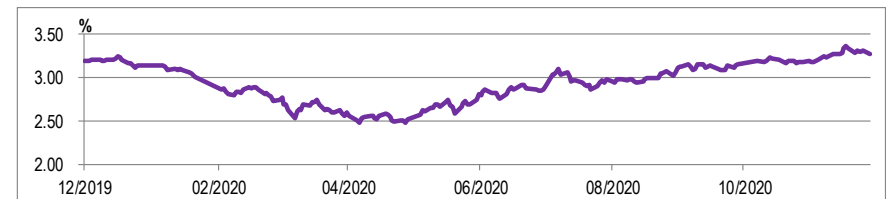
- 11 月份美國國債曲線趨於平緩，美國大選和疫苗新聞在本月初佔據主導地位。基於緊湊的選舉結果，美國 10 年期國債收益率在 11 月初受壓。其後由於輝瑞疫苗的利好消息，美國 10 年期國債收益率攀升至 8 個月的高位。本月剩餘時間收益率趨於穩定，美國 10 年期國債收益率最終在 11 月收於 0.84%。
- 在歐洲，意大利國債和德國國債息差繼續下降趨勢，到月底壓縮約 20 基點至 120 基點。儘管新冠疫情的發展如何，歐元週邊債券都繼續得到支持，這很大程度上要歸功於歐洲央行的量化寬鬆政策，而本月大部份時間的焦點是 12 月歐洲央行的會議。最終，11 月歐元 10 年期國債收益率上升 6 個基點。在英國，10 年期國債收益率上升。同時，財政大臣宣佈英國將於 2021 年發行綠色債券，英倫銀行貨幣政策委員會一致投票贊成在 2021 年發行超過 1500 億英鎊的量化寬鬆政策。最終英國 10 年期國債收益率收於 0.31%。

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	0.98%	0.76%	0.84%	-3	-108
美國 30 年期國債	1.74%	1.52%	1.57%	-9	-82
歐盟 10 年期債券	-0.49%	-0.64%	-0.57%	6	-39
日本 10 年期國債	0.05%	0.01%	0.03%	-1	4
中國 10 年期國債	3.36%	3.18%	3.27%	9	13

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

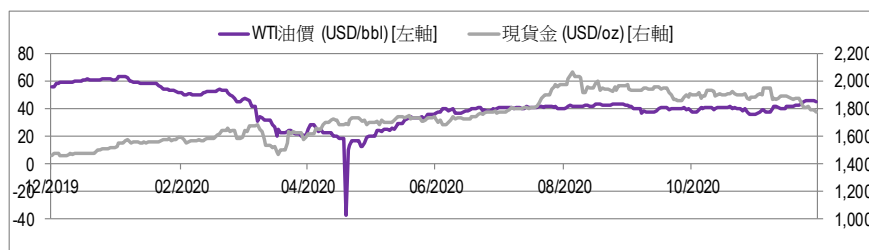


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價反彈，金價下跌

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)	45.71	36.81	45.34	26.68%	-25.75%
Brent 原油期貨(bbl)	48.61	38.97	47.59	27.04%	-27.89%
現貨金(oz)	1,951.35	1,776.95	1,776.95	-5.42%	17.11%
CMX 白銀期貨(oz)	25.81	22.59	22.59	-5.07%	23.12%
CMX 銅期貨(lb)	343.80	308.25	343.80	12.63%	21.46%
LME 鋅(mt)	2,786.75	2,528.00	2,776.20	10.44%	21.79%
LME 鋁(mt)	2,036.00	1,868.25	2,036.00	10.23%	14.30%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

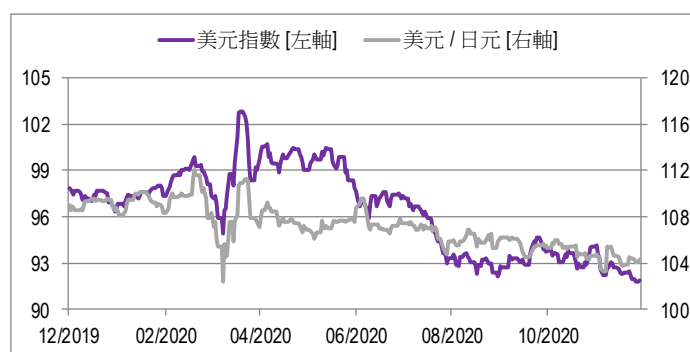
- 由於一些重大風險從全球經濟中消散，11 月金價下跌。隨著美國總統大選的順利進行以及拜登獲勝的結果，地緣政治風險似乎正在降低。此外，輝瑞公司宣佈疫苗消息促使投資者重新評估疫情持續的時間，導致金價下跌。黃金價格最終收報每盎司 1,776.95 美元，按月下跌 5.42%。
- 經過兩個月油價的下跌後，由於疫苗的利好消息，投資者重新評估未來原油的需求前景，促使油價反彈。鑑於美國民主黨政府有望會出台更多刺激措施，這對油價的提振作用可能大於拜登能源轉型政策的潛在下行風險。在供應方面，面對需求疲軟和前景持續不確定，石油輸出組織將會延長減產至 2021 年第一季，這消息亦支撐了油價。WTI 和布倫特原油最終在 11 月份分別上升 26.68% 和 27.04%。

外匯 - 美元疲弱

- 11 月初的焦點在於美國大選。當拜登有望在許多關鍵州份勝出並贏得總統大選時，美元指數下跌。此後，輝瑞和 Moderna 公佈其疫苗功效均超過 90%，隨著疫苗的利好新聞，市場情緒保持樂觀。股市飆升至歷史新高，道瓊斯指數首次突破 30,000 點，美元指數對所有其他 G10 貨幣下跌。最終美元指數在 11 月下跌了 2.31%。
- 隨著美國大選塵埃落定，歐元兌美元上升 0.9%，同時市場風險情緒升溫。此外，隨著輝瑞宣佈疫苗第三期測試結果正面，歐元兌美元一度攀升，最終歐元兌美元在 11 月上升了 2.4%。在英國，儘管英格蘭實行了四周的封城措施，但由於風險情緒升溫以及英國脫歐談判有所進展，英鎊兌美元得到支持。此外，拜登勝選的可能性增加，美元進一步走弱，英鎊兌美元最終在 11 月份上升了 2.9%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	94.13	91.79	91.87	-2.31%	-4.69%
歐元/美元	1.196	1.164	1.193	2.40%	6.37%
美元/人民幣	6.689	6.548	6.584	-1.68%	-5.43%
美元/日元	105.4	103.4	104.3	-0.33%	-3.96%
英鎊/美元	1.338	1.292	1.332	2.90%	0.50%
美元/加拿大元	1.322	1.299	1.300	-2.40%	0.08%
澳元/美元	0.739	0.706	0.734	4.50%	4.60%
美元/瑞士法郎	0.919	0.900	0.909	-0.88%	-5.97%

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 12 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數 美國營建支出	2 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	3 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 美國國際收支平衡總額 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單
7	8	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 PPI 最終需求 美國密西根大學消費者信心指數
14	15 紐約州製造業調查 美國工業生產指數	16 MBA 美國抵押貸款 美國零售銷售及餐飲服務 Markit 美國製造業 PMI	17 美國聯邦基金目標利率 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	18 美國經濟諮詢委員會領先指數
21	22 美國實質 GDP 美國消費者信心指數 美國成屋銷售	23	24 美國首次申請失業救濟金人數 美國耐用品訂單	25
28	29	30 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額 美國芝加哥採購經理人指數	31 美國首次申請失業救濟金人數	

資料來源：彭博