

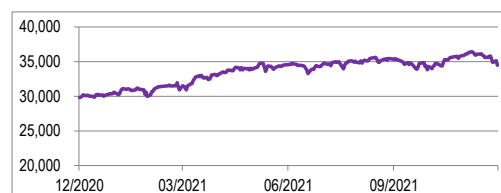
目錄	頁數
證券 - Omicron 變體引發避險情緒	1
固定收益 - 美國國債收益率下跌	2
商品 - Omicron 變種引發風險資產拋售	2
外匯 - 美元指數因更快的減縮買債而上升	3
金融日誌 (2021 年 12 月)	3

證券 - Omicron 變體引發避險情緒

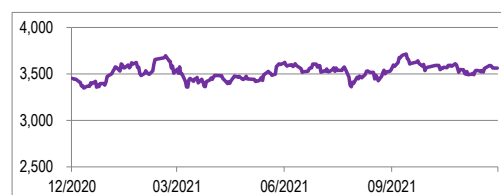
- 全球股市在 11 月下跌，因為 Covid-19 的新變體 Omicron 引發了全球市場避險情緒，市場努力尋找有關 Omicron 的嚴重性和傳播率相關數據。儘管有所下降，但北美和亞太地區（日本除外）的表現優於其他主要地區。與此同時，由於情緒指標疲軟、通脹擔憂上升和 Omicron 擔憂，歐洲表現不如理想。標準普爾 500 指數下跌 0.83%，納斯達克指數上漲 0.25%。MSCI 歐盟指數下跌 2.62%。雖然台灣領跑亞洲的表現，其他新興市場如中國、泰國、馬來西亞繼續落後。新興市場方面，MSCI 新興市場指數下跌 4.14%。滬深 300 指數下跌 1.56%，創業板上漲 8.02%。恆指和國企指數分別下跌 7.49% 和 6.62%。
- 中國 11 月國家統計局製造業 PMI 指數回升至擴張區間，上漲 0.9 至 50.1，非製造業 PMI 指數下跌 0.1 至 52.3。國家統計局製造業採購經理人指數的增長主要是由於近期煤炭供應的政策措施有利於穩定價格和保障電力供應而工業生產得以一定程度恢復。採購價格 PMI 下降 19.2 個百分點至 52.9，顯示價格壓力有所緩解。服務業復甦因區域性 Covid-19 病例爆發而放緩。至於新訂單指數僅小幅上漲 0.6 至 49.4，新出口訂單採購需求增加 1.9 至 48.5 是由於為聖誕假期做準備。兩個指數仍處於收縮區間，新訂單指數連續四個月低於臨界點，表明需求仍在減縮。

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	34,483.72	-3.73%	12.67%	17.73	4.67
標準普爾 500 指數	4,567.00	-0.83%	21.59%	21.83	4.53
納斯達克綜合指數	15,537.69	0.25%	20.56%	34.01	6.54
日經平均指數	27,821.76	-3.71%	1.38%	16.88	1.82
英國富時 100 指數	7,059.45	-2.46%	9.27%	11.89	1.74
法國 CAC40 指數	6,721.16	-1.60%	21.07%	15.43	1.90
德國 DAX 指數	15,100.13	-3.75%	10.07%	14.23	1.86
上證綜合指數	3,563.89	0.47%	2.61%	13.10	1.54
滬深 300 指數	4,832.03	-1.56%	-7.28%	15.56	2.04
創業板指數	3,806.39	8.02%	22.35%	55.11	7.87
恆生指數	23,475.26	-7.49%	-13.79%	11.68	1.17
恆生國企指數	8,368.49	-6.62%	-22.07%	9.61	1.14
台灣加權股價指數	17,427.76	2.59%	18.29%	13.28	2.42
韓國綜合股價指數	2,839.01	-4.43%	-1.20%	10.27	1.14
印尼 IDX 綜合指數	6,533.93	-0.87%	9.28%	18.18	2.25

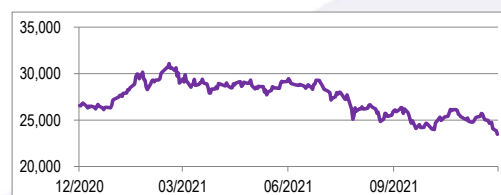
資料來源：彭博



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



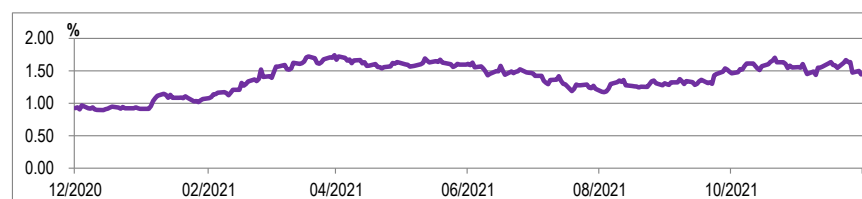
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國國債收益率下跌

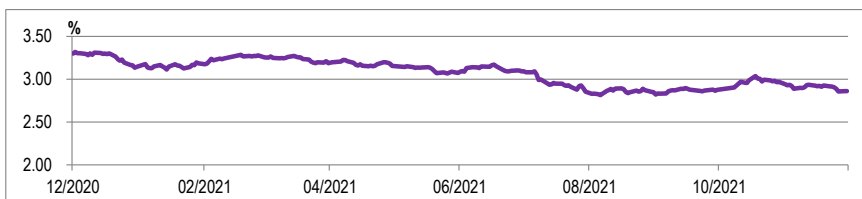
- 美國國債收益率在 11 月下跌，主要是由於在月底發現了新的 Covid-19 變體 Omicron。在月初，11 月 10 日 CPI 同比增長 6.2%，加上拜登再次提名鮑威爾擔任美聯儲主席，推動美國國債收益率走高。然而，因月底發現 Omicron 導致 10 年收益率下降。11 月 30 日，30 年期長債收益率甚至跌至 1.79%，創下今年 1 月以來的最低水平。美國 10 年期國債收益率最終下跌 11 個基點，11 月份收報 1.44%。
- 在其他發達市場，10 年期外債收益率在 11 月下降。歐洲新冠病毒病例上升和潛在封城的消息以及德國總理默克爾警告德國當前的 Covid-19 情況“是目前為止比任何情況都更糟”，導致 5Y5Y 歐元通脹掉期利率在 11 月 16 日至 23 日期間下跌了 15 個基點。10 年期德國國債收益率最終在一個月內下跌 25 個基點。與此同時，由於英國央行在 11 月 4 日意外決定維持利率不變，10 年期國債收益率下降。此外，受當月公佈的積極就業和零售銷售數據提振，5Y5Y 英鎊通脹掉期利率上升 15 個基點。最後，10 年期國債收益率終於在 11 月下跌了 23 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	1.67%	1.44%	1.44%	-11	53
美國 30 年期國債	2.03%	1.79%	1.79%	-14	15
歐盟 10 年期債券	-0.10%	-0.35%	-0.35%	-24	22
日本 10 年期國債	0.10%	0.06%	0.06%	-4	4
中國 10 年期國債	2.94%	2.86%	2.86%	-11	-28

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

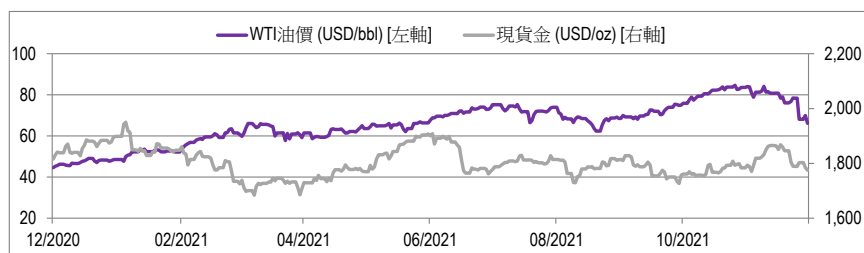


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - Omicron 變種引發風險資產拋售

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)	84.15	66.18	66.18	-20.81%	36.40%
Brent 原油期貨(bbl)	84.78	70.57	70.57	-16.37%	36.24%
現貨金(oz)	1,867.48	1,769.84	1,774.52	-0.50%	-6.52%
CMX 白銀期貨(oz)	25.40	22.82	22.82	-4.91%	-14.69%
CMX 銅期貨(lb)	447.05	427.20	428.00	-1.38%	21.57%
LME 鋅(mt)	3,409.50	3,196.50	3,288.75	-4.60%	20.50%
LME 鋁(mt)	2,726.00	2,532.36	2,634.75	-2.59%	33.50%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

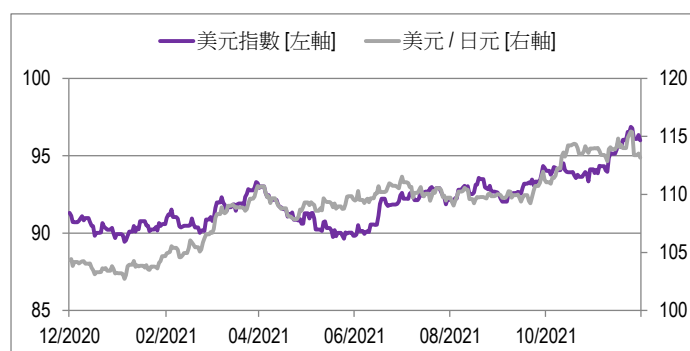
- 11 月油價大幅下跌。由於歐佩克+拒絕拜登增加供應的呼籲，而是維持本月最初的計劃，油價飆升。然而，由於美元走強和美國原油庫存意外增加，而拖累油價。11 月 23 日，美國宣布從戰略儲備中釋放 5000 萬桶石油，但低於預期，油價短暫上漲。然而，在發現 Covid-19 變種引發對石油需求前景的擔憂後，隨後下跌。最後，布倫特原油在月底終於下跌了 16.37% 至每桶 70.57 美元。
- 黃金價格在 11 月波動。金價開局強勁，攀升至每盎司 1,860.00，但在英國央行決定維持利率引發了對美國國債的熱捧壓低收益率後受到拖累。11 月 10 日整體通脹率上升，促使黃金價格躍升至五個月高位。然而，鮑威爾重新提名美聯儲主席一舉蒸發了早先的收益。鮑威爾在 11 月 30 日的強硬言論證實了加快縮減的討論，再次拖累了金價。金價最終收於每盎司 1,774.52，環比下跌 0.50%。

外匯 - 美元指數因更快的減縮買債而上升

- 由於強勁的經濟數據推動美聯儲加息預期和美國國債收益率走高，美元指數達到 14 個月高位。11 月 5 日，10 月非農就業人數增加 53.1 萬，高於市場預期的 45 萬，而失業率下降至 4.6%。此外，美國 11 月 10 日的 CPI 報告顯示同比增長 6.2%，引發了對更快縮減的預期，進一步推高了美元指數。月底，隨著鮑威爾再次提名並確認在 12 月討論加快縮減，11 月份美元指數最終上漲 1.99%。
- 歐元在美元全面走強的情況下下滑，因為市場逐漸消化美聯儲和歐洲央行之間政策分歧的擴大，前者將開始縮減。與此同時，奧地利於 11 月 19 日實施全國封鎖的決定加劇了病毒擔憂，並拖累歐元當日下跌。歐元兌美元最終在 11 月下跌 1.90%。英國央行以 7 比 2 的投票結果震驚市場後，英鎊下跌。但在英國 10 月 CPI 月中同比飆升至 4.2% 後上漲。然而，新的 Covid-19 菌株引發了恐懼並下跌。英鎊兌美元最終在 11 月下跌 2.80%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	96.88	93.86	95.99	1.99%	6.73%
歐元/美元	1.161	1.120	1.134	-1.90%	-7.19%
美元/人民幣	6.403	6.367	6.367	-0.59%	-2.09%
美元/日元	115.4	112.9	113.2	-0.68%	9.61%
英鎊/美元	1.369	1.330	1.330	-2.80%	-2.71%
美元/加拿大元	1.279	1.237	1.278	3.16%	0.42%
澳元/美元	0.753	0.712	0.713	-5.20%	-7.37%
美元/瑞士法郎	0.936	0.909	0.919	0.31%	3.81%

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 12 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1 MBA 美國抵押貸款	2 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	3 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
6	7 美國國際收支平衡總額	8 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	9 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	10 美國密西根大學消費者信心指數
13	14 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	15 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	16 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	17
20	21 美國成屋銷售	22 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	23 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	24 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
27	28 美國消費者信心指數	29 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	30	31

資料來源：彭博