

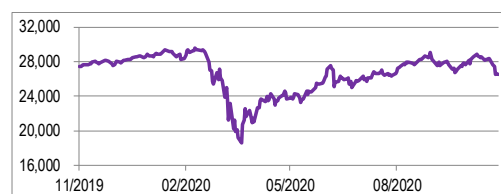
目錄	頁數
證券 - 發達市場普遍下跌但新興保持造好	1
固定收益 - 10 月份債券收益率上升	2
商品 - 石油價格下跌，黃金波動	2
外匯 - 美元維持強勢	3
金融日誌 (2020 年 11 月)	3

證券 - 發達市場普遍下跌但新興保持造好

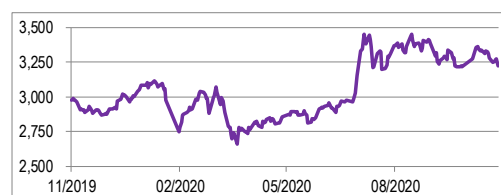
- 全球股市在 10 月份連續第二個月下跌。負面情緒增加源於新冠疫情案例在美國以及歐洲主要國家爆發，導致市況變得更加波動。在發達市場方面，標準普爾 500 和納斯達克分別下跌了 2.77% 和 2.29%。MSCI 歐盟指數下跌 5.10%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月上升了 1.98%。中國 CSI300 指數和創業板指數分別上升了 2.35% 和 3.14%。恆生指數和國企指數則分別上升了 2.76% 和 3.86%。
- 中國 10 月份 NBS 製造業 PMI 指數為 51.4，較上月下降 0.1，顯示製造業仍在穩步擴張。新訂單指數為 52.8，與上月持平，連續第 8 個月處於擴張空間，生產、原材料庫存、從業人員指數小幅下降。10 月非製造業商務活動指數為 56.2 較上月上升 0.3，為連續第三個月上升。展望未來，隨著聖誕來臨，消費品出口將得到支持。我們預計第四季度出口增速會繼續保持強勁。

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	26,501.60	-4.61%	-7.14%	21.95	4.01
標準普爾 500 指數	3,269.96	-2.77%	1.21%	23.78	3.47
納斯達克綜合指數	10,911.59	-2.29%	21.61%	35.59	5.44
日經平均指數	22,977.13	-0.90%	-2.87%	22.76	1.72
英國富時 100 指數	5,577.27	-4.92%	-26.05%	18.20	1.33
法國 CAC40 指數	4,594.24	-4.36%	-23.15%	23.67	1.39
德國 DAX 指數	11,556.48	-9.44%	-12.77%	17.21	1.36
上證綜合指數	3,224.53	0.20%	5.72%	14.49	1.44
滬深 300 指數	4,695.33	2.35%	14.62%	16.10	1.95
創業板指數	3,045.03	3.14%	44.71%	36.27	5.61
恆生指數	24,107.42	2.76%	-14.48%	12.59	1.02
恆生國企指數	9,760.24	3.86%	-12.61%	9.37	1.02
台灣加權股價指數	12,546.34	0.25%	4.58%	18.02	1.99
韓國綜合股價指數	2,267.15	-2.61%	3.16%	16.29	0.94
印尼 IDX 綜合指數	5,128.23	5.30%	-18.59%	0.00	0.00

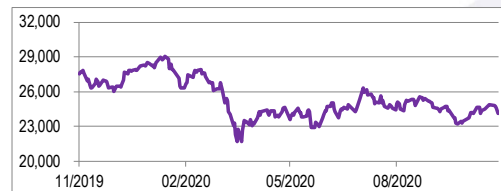
資料來源：彭博



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



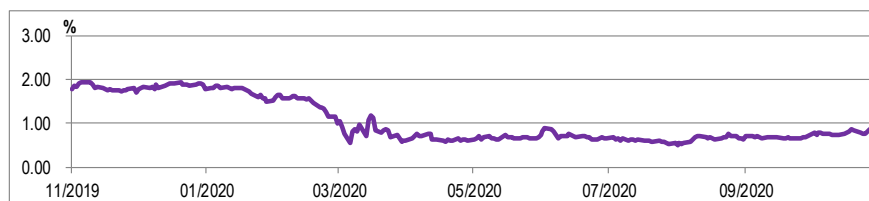
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 10 月份債券收益率上升

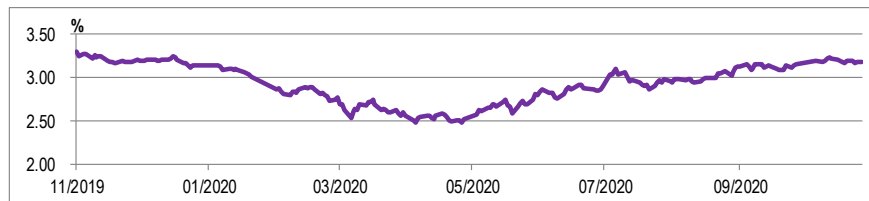
- 10 月份，美國國債收益率大幅上升特別是在近幾月市場大幅波動的情況下。看似建設性的財政刺激討論和美國「藍營」的前景是推動整個月收益率上升的因素。在月底，美國 10 年期債收益率上升 19 個基點，這可能是由於油價下跌和潛在的避險情緒所致。美國 10 年期美國國債收益率最終在 10 月收於 0.87%。
- 在歐洲，意大利零息 3 年期債券良好的拍賣表現表示投資者對高風險歐元區債券的持續需求，而 10 年期意大利國債收益在 10 月中旬持續下降至 66 個基點。然而，意大利國債和德國國債息差在月底擴大 140 個基點，這可能是因為歐元區對新冠疫情防疫措施增加所致。德國國債收益率維持 9 月的跌勢，在月底跌至 7 個月以來的新低至 -63 個基點。這是因為在防疫措施實施前零售銷售數據令人失望所致。最終，10 月份歐元 10 年期政府債券收益率下跌 11 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	0.87%	0.68%	0.87%	19	-104
美國 30 年期國債	1.68%	1.46%	1.66%	20	-73
歐盟 10 年期債券	-0.49%	-0.64%	-0.63%	-11	-44
日本 10 年期國債	0.04%	0.02%	0.04%	3	5
中國 10 年期國債	3.23%	3.15%	3.19%	4	4

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

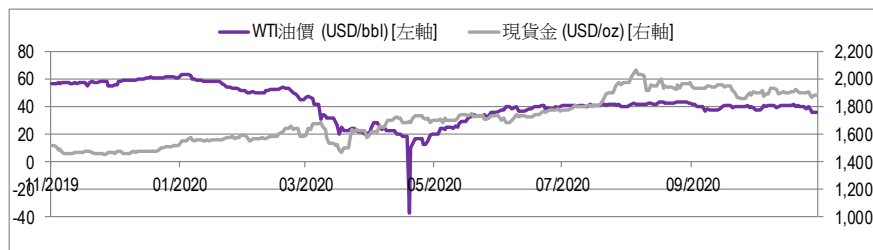


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 石油價格下跌，黃金波動

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)	41.46	35.79	35.79	-11.01%	-41.39%
Brent 原油期貨(bbl)	43.34	37.46	37.46	-8.52%	-43.24%
現貨金(oz)	1,930.40	1,867.59	1,878.81	-0.37%	23.83%
CMX 白銀期貨(oz)	25.27	23.36	23.65	0.65%	29.47%
CMX 銅期貨(lb)	319.85	286.55	304.75	0.49%	7.86%
LME 鋅 (mt)	2,565.00	2,307.00	2,513.75	5.27%	10.28%
LME 鋁 (mt)	1,858.53	1,702.50	1,847.00	6.82%	3.69%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

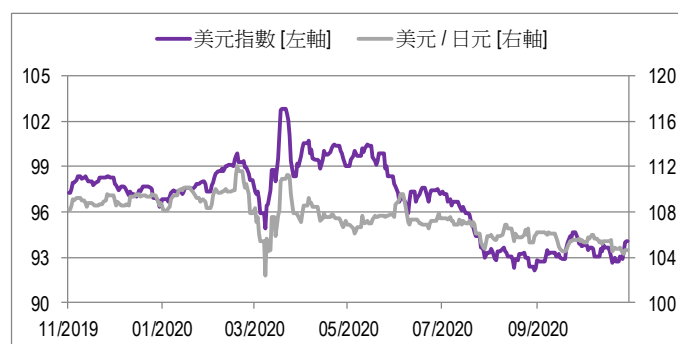
- 在 10 月份，由於刺激經濟方案的談判拉鋸以及供應形勢的變化，油價在動蕩中再次下跌。在和平談判成功後，利比亞的產能增加了供應方的壓力，但是俄羅斯和沙特阿拉伯討論可能擴大目前的減產計劃，這暫緩對供應過剩的擔憂。在月底，由於美國額外財政刺激措施的可能性下降以及新冠疫情案例在歐洲再度增加可能會損害需求前景，油價遭受損失。WTI 和佈倫特原油最終在 10 月份分別下跌 11.01% 和 8.52%。
- 10 月份黃金價格較為波動。由於額外刺激經濟方案的報導相互矛盾令黃金價格變得波動。此外，國債收益率上升亦會限制黃金進一步上漲。到本月底，隨著整個歐洲新冠疫情案例激增，美元走強黃金走弱，黃金價格最終收報每盎司 1,878.81 美元，按月下跌 0.37%。

外匯 - 美元維持強勢

- 10 月份，外匯市場對不斷變化的報導作出了回應，這些報導涉及華盛頓的額外財政刺激措施，歐洲湧現的新冠疫情案例以及即將來臨的美國大選。月初由於特朗普感染新冠肺炎而令市場變得波動，而政策制定者對財政計劃的辯論延續市場的波動。到月底，隨著全球新冠疫情案例激增威脅到歐洲大部份地區需要作第二次封城，市場情緒變得更加消極。最終美元指數在 10 月上升 0.16%。
- 隨著新冠疫情在歐洲肆虐並實行進一步的封城措施，投資者心態轉為負面。歐洲央行維持利率不變並在 10 月 29 日維持量化寬鬆計劃不變。歐元最終在 10 月份對美元下跌 0.63%。在英國，風險情緒的轉變和 10 月英國脫歐談判的進展都為英鎊兌美元提供了支持。儘管英國脫歐談判陷入僵局，但雙方仍致力於繼續進行談判，並有可能在 11 月初達成協議，這可能為英鎊帶來支持。英鎊兌美元最終在 10 月份上升了 0.21%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	94.04	92.61	94.04	0.16%	-2.44%
歐元/美元	1.186	1.165	1.165	-0.63%	3.87%
美元/人民幣	6.784	6.644	6.696	-1.29%	-3.81%
美元/日元	106.0	104.3	104.7	-0.78%	-3.64%
英鎊/美元	1.315	1.288	1.295	0.21%	-2.34%
美元/加拿大元	1.333	1.311	1.332	0.02%	2.55%
澳元/美元	0.724	0.703	0.703	-1.87%	0.10%
美元/瑞士法郎	0.921	0.904	0.917	-0.42%	-5.13%

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 11 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數 美國營建支出	3 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	4 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國國際收支平衡總額	5 美國首次申請失業救濟金人數	6 美國聯邦基金目標利率 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國商品批發存貨總額
9	10	11 MBA 美國抵押貸款	12 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	13 美國 PPI 最終需求 美國密西根大學消費者信心指數
16 紐約州製造業調查	17 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數	18 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	19 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	20
23 Markit 美國製造業 PMI	24 美國消費者信心指數	25	26	27
30 美國芝加哥採購經理人指數				

資料來源：彭博