

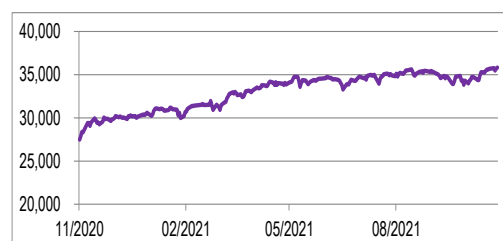
目錄	頁數
證券 - 全球股票大幅反彈	1
固定收益 - 美國國債收益率小幅上升	2
商品 - 油價上漲，而金價因通脹擔憂而上漲	2
外匯 - 經濟數據疲軟令美元指數下滑	3
金融日誌 (2021 年 11 月)	3

證券 - 全球股票大幅反彈

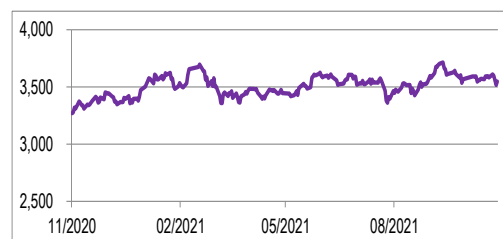
- 受全球供應鏈瓶頸、通脹壓力和全球主要央行更鷹派的加息立場等情況下，全球股市於 10 月大幅反彈。反彈主要由北美市場推動，由於公司第三季的財報業績好於預期，推動了美國股市上漲。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 6.91% 和 7.27%。MSCI 歐盟指數也上漲 4.54%。在新興市場方面，中國經濟前景面臨全球能源緊縮的挑戰及第三季度 GDP 開始放緩，相比 2021 年第二季度的 7.9% 下降了 3.0%。MSCI 新興市場指數上漲 0.93%。滬深 300 指數上漲 0.87%，創業板上升 2.26%。恆指和國企指數分別上升 3.26% 和 2.70%。
- 中國 10 月份 NBS 製造業 PMI 指數低於預期，下降 0.4 至 49.2，非製造業 PMI 指數下降 0.8 至 52.4。受電價上漲影響，製造業和非製造業的投入價格均出現上漲，中下游企業利潤空間進一步壓縮。這反映了限產和需求疲軟持續的影響。10 月份新訂單指數由 49.3 回落至 48.8，出口新訂單由 46.4 回升至 47.5。10 月黃金周亦沒有提振的作用，新訂單仍處於收縮區間，促使就業情況進一步惡化。市場預計未來將有更多有針對性的寬鬆措施，以緩解經濟放緩的影響，例如支持中小企業和加快綠色發展。

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	35,819.56	5.84%	17.03%	18.67	4.87
標準普爾 500 指數	4,605.38	6.91%	22.61%	21.89	4.61
納斯達克綜合指數	15,498.39	7.27%	20.25%	32.43	6.68
日經平均指數	28,892.69	-1.90%	5.28%	17.60	1.89
英國富時 100 指數	7,237.57	2.13%	12.03%	12.60	1.80
法國 CAC40 指數	6,830.34	4.76%	23.04%	16.18	1.94
德國 DAX 指數	15,688.77	2.81%	14.36%	15.12	1.95
上證綜合指數	3,547.34	-0.58%	2.14%	13.03	1.55
滬深 300 指數	4,908.77	0.87%	-5.81%	15.49	2.06
創業板指數	3,523.71	2.26%	13.26%	46.21	7.03
恆生指數	25,377.24	3.26%	-6.81%	12.70	1.28
恆生國企指數	8,961.73	2.70%	-16.55%	10.42	1.23
台灣加權股價指數	16,987.41	0.31%	15.31%	13.27	2.38
韓國綜合股價指數	2,970.68	-3.20%	3.38%	10.70	1.17
印尼 IDX 綜合指數	6,591.35	4.84%	10.24%	18.61	2.27

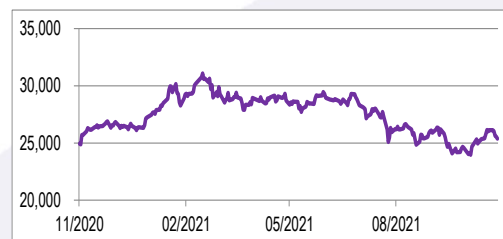
資料來源：彭博



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



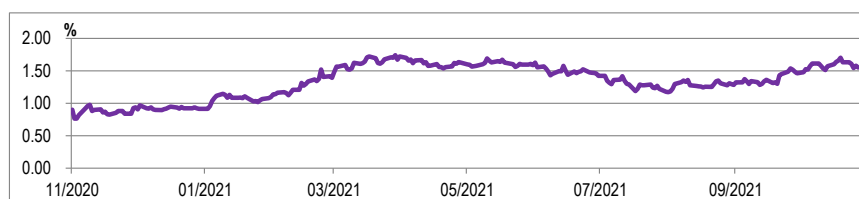
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國國債收益率小幅上升

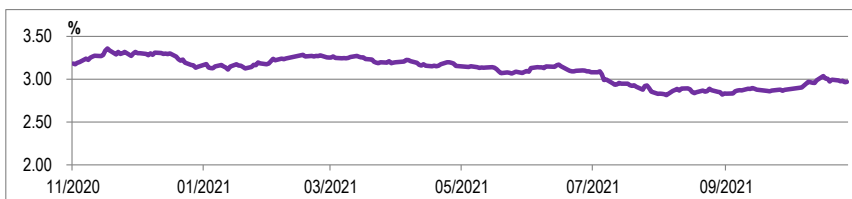
- 10 月份美國國債收益率溫和上升。月初美國非農就業數據和 CPI 數據公佈前，美國國債收益率承壓。然而，10 月 13 日的 9 月 CPI 報告顯示，消費者價格上漲速度快於預期，同比增長 5.4%，高於預期的 5.3%。由於市場擔憂通脹對經濟復甦的影響蔓延，美國 10 年期國債收益率上升。隨著能源價格飆升，美國 10 年期盈虧平衡通脹率在 10 月 25 日攀升至 15 年高位。美國 10 年期國債收益率最終上漲 6.48 個基點，10 月份收報 1.55%。
- 在其他發達市場方面，澳洲 2 年期國債的收益率飆升，當月收益率上漲 73 個基點，由於澳洲央行在 10 月 29 日決定短期內不會減少資產購買。歐洲方面，雖然市場聚焦 5 年期國債的收益率，例如德國 5 年期國債收益率環比上漲 19 基點，但歐元區大部份 10 年期國債收益率小幅上漲，收益率曲線趨平。與此同時，中國 10 年期國債收益率自 7 月以來首次突破 3% 的上限。10 月份中國 10 年期國債收益率終於上漲 9.30 個基點，收於 2.97%。

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	1.70%	1.46%	1.55%	6.48	64
美國 30 年期國債	2.16%	1.93%	1.93%	-11.21	29
歐盟 10 年期債券	-0.09%	-0.22%	-0.11%	9.30	46
日本 10 年期國債	0.11%	0.05%	0.10%	2.70	8
中國 10 年期國債	3.04%	2.88%	2.97%	9.30	-18

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

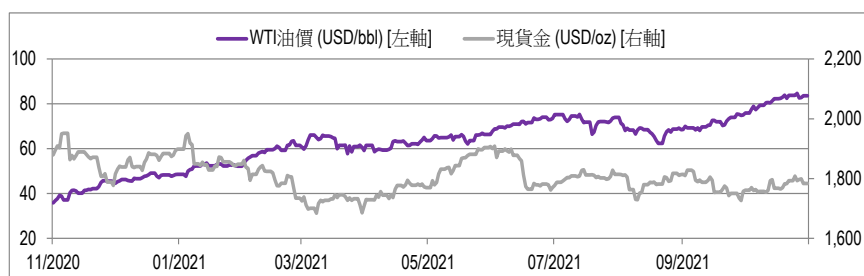


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價上漲，而金價因通脹擔憂而上漲

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)	84.65	75.03	83.57	11.38%	72.24%
Brent 原油期貨(bbl)	86.40	78.52	84.38	7.46%	62.90%
現貨金(oz)	1,807.73	1,754.15	1,783.38	1.50%	-6.06%
CMX 白銀期貨(oz)	24.59	22.05	23.95	8.63%	-10.15%
CMX 銅期貨(lb)	473.45	408.90	436.80	6.82%	23.95%
LME 鋅(mt)	3,846.50	2,970.35	3,447.25	15.84%	26.30%
LME 鋁(mt)	3,148.90	2,665.49	2,704.75	-4.84%	37.05%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

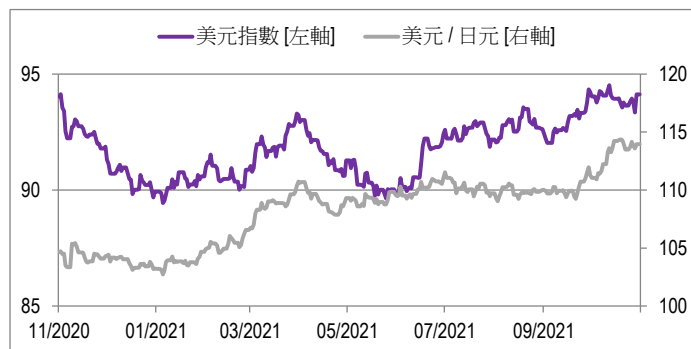
- 油價在 10 月份繼續上漲。10 月 4 日，OPEC+ 沒有額外增加石油供應，並將 11 月的產量目標維持在每日 40 萬桶。消息宣布後油價上漲 3.4%。加上由於歐洲穩定的天氣限制風力發電、中國的煤炭和電力緊縮及加上冬季取暖需求增加，加劇了燃料需求，因此油價繼續上漲。最後，布倫特石油最終在月底上漲 7.46% 至每桶 84.38 美元。
- 黃金價格小幅上漲，主要是由於對持續高通脹和美元疲軟的擔憂加劇。黃金價格一直保持低迷，直到 10 月 13 日，在 9 月 CPI 報告顯示美國總體通脹超過預期的 5.4%，金價上漲了 1.9%。該報告引發了對全球能源緊縮可能導致滯脹環境的擔憂，推動黃金作為避險工具的需求上升，在 10 月下旬推高了黃金價格。金價最終收於每盎司 1,783.38，環比上漲 1.50%。

外匯 - 經濟數據疲軟令美元指數下滑

- 美元 10 月份下跌，表現差於其他 G10 貨幣。美元表現不佳的部分原因是市場的利率預期轉變，其他主要央行相對於美聯儲更積極地加息。美國 9 月就業人數低於預期，是年初至今增幅最小，與預期的 50 萬個工作崗位相比，僅增加了 19.4 萬個工作崗位。然而，由於對美聯儲減少買債的預期基本保持不變，美元當天僅下跌 0.2%。高於預期的 9 月 CPI 報告和令人失望的第三季度 GDP 增長最終拖累了美元指數。最後，10 月份美元指數下跌 0.11%。
- 在 10 月份歐元兌美元小幅下跌，因為美元普遍疲軟和歐洲央行似乎更加鷹派的加息政策，推動歐元走高，但到月底因美元飆升而下滑。歐元兌美元最終在 10 月份下跌至 0.19%。英鎊兌美元 10 月份攀升。英鎊的上漲是由於英國央行成員更加鷹派的評論，引發了市場對央行在年底前加息的預期上升。英鎊最終在 10 月份上漲了 1.54%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	94.52	93.35	94.12	-0.11%	4.65%
歐元/美元	1.168	1.153	1.156	-0.19%	-5.39%
美元/人民幣	6.459	6.376	6.405	-0.69%	-1.51%
美元/日元	114.4	110.9	114.0	2.39%	10.36%
英鎊/美元	1.382	1.347	1.368	1.54%	0.09%
美元/加拿大元	1.268	1.232	1.239	-2.30%	-2.65%
澳元/美元	0.754	0.723	0.752	4.03%	-2.29%
美元/瑞士法郎	0.932	0.912	0.916	-1.67%	3.49%

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 11 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
1	2 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	3 MBA 美國抵押貸款	4 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數	5 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
8	9 美國國際收支平衡總額	10 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	11 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	12 美國密西根大學消費者信心指數
15	16 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	17 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	18 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	19
22	23 美國成屋銷售	24 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	25 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	26 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
29	30 美國消費者信心指數			

資料來源：彭博