

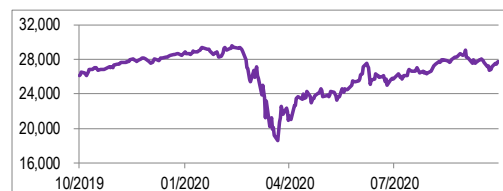
目錄	頁數
證券 - 9 月份全球股市普遍下跌	1
固定收益 - 9 月份債券收益率下降	2
商品 - 石油價格波，黃金價格下跌	2
外匯 - 美元反彈	3
金融日誌 (2020 年 10 月)	3

## 證券 - 9 月份全球股市普遍下跌

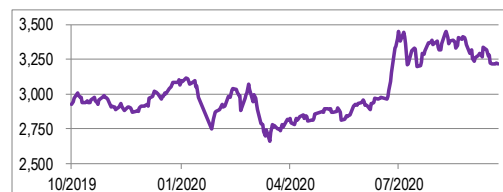
- 由於美國額外財政刺激措施的延遲、臨近美國總統選舉的不確定性以及新冠疫情案例增加的憂慮，投資氣氛轉弱，拖累環球股市在 9 月份下跌。在發達市場方面，標準普爾 500 和納斯達克分別下跌了 3.92% 和 5.16%。MSCI 歐盟指數下跌 1.47%。新興市場方面，MSCI 新興市場指數按月下跌了 1.77%。中國 CSI300 指數和創業板指數分別下跌了 4.75% 和 4.8%。恆生指數和國企指數則分別下跌了 6.82% 和 5.95%。
- 中國 9 月份 NBS 製造業 PMI 指數為 51.5，較上月上升 0.5，顯示製造業加速擴張。新訂單指數上升至 52.8，連續第 7 個月處於擴張空間，生產和原材料庫存指數加速改善，從業人員景氣度比上月更高。9 月非製造業商務活動指數為 55.9，較上月上升 0.7。展望未來，我們期望十一國慶假期會為服務業復甦增添動力以及假期消費將呈現較好表現。

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	27,781.70	-2.28%	-2.65%	24.13	4.19
標準普爾 500 指數	3,363.00	-3.92%	4.09%	25.56	3.58
納斯達克綜合指數	11,167.51	-5.16%	24.46%	37.63	0.99
日經平均指數	23,185.12	0.20%	-1.99%	23.18	1.72
英國富時 100 指數	5,866.10	-1.63%	-22.23%	19.35	1.44
法國 CAC40 指數	4,803.44	-2.91%	-19.65%	24.53	1.44
德國 DAX 指數	12,760.73	-1.43%	-3.69%	20.52	1.51
上證綜合指數	3,218.05	-5.23%	5.51%	14.46	1.43
滬深 300 指數	4,587.40	-4.75%	11.98%	15.69	1.90
創業板指數	2,952.24	-4.80%	40.30%	37.43	5.49
恆生指數	23,459.05	-6.82%	-16.78%	12.41	1.00
恆生國企指數	9,397.37	-5.95%	-15.85%	9.15	0.99
台灣加權股價指數	12,515.61	-0.60%	4.32%	18.45	1.99
韓國綜合股價指數	2,327.89	0.07%	5.93%	16.93	0.96
印尼 IDX 綜合指數	4,870.04	-7.03%	-22.69%	0.00	0.00

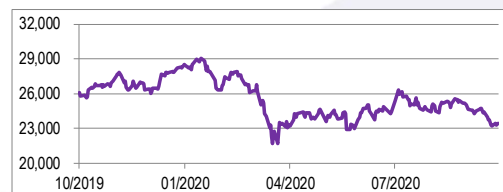
資料來源：彭博



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

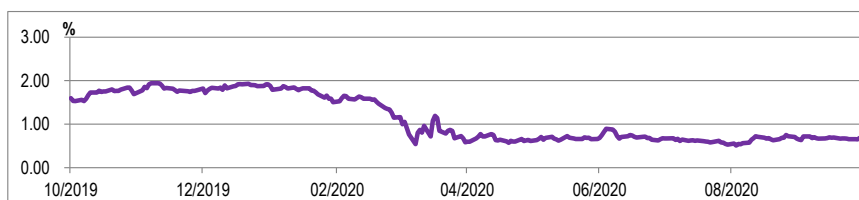


## 固定收益 - 9 月份債券收益率下降

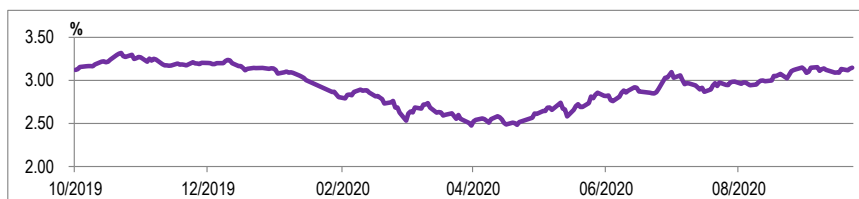
- 9 月份財政部行動缺乏信念。美國 10 年期國債收益率在 9 月下跌約 2 個基點，月內高低點差僅為 8 個基點。投資者以乎對聯儲局能否達到 2% 平均通脹率失去信心，而聯儲局亦指出需要更多財政支持。9 月份美國 10 年期國債收益率最終收報 0.68%。
- 在歐洲，由於歐洲央行和歐盟復甦基金的雙重支持下，加上意大利總理孔特在地方選舉勝出減少政治不確定性令意大利 30 年期國債收益率跌至歷史最低點，當月收報 1.75%。在英國，英倫銀行繼續近期的負利率言論，因為英國脫歐的潛在動蕩與及新冠疫情案例激增提高了大量風險。10 年期英國國債收益率最終收於 0.23%。

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	0.72%	0.63%	0.68%	-2	-123
美國 30 年期國債	1.47%	1.36%	1.46%	-2	-93
歐盟 10 年期債券	-0.40%	-0.55%	-0.52%	-13	-34
日本 10 年期國債	0.05%	0.01%	0.02%	-4	3
中國 10 年期國債	3.15%	3.02%	3.15%	12	0

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

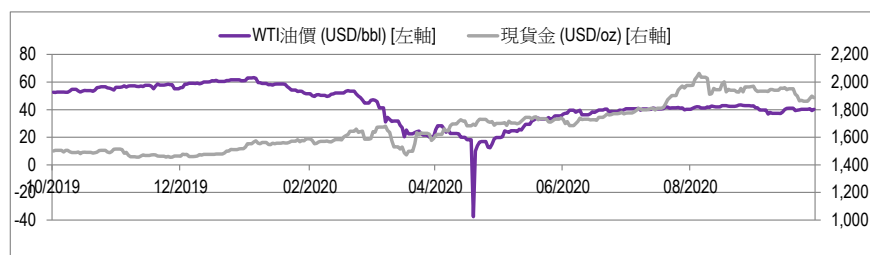


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 石油價格波，黃金價格下跌

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)	42.76	36.76	40.22	-5.61%	-34.13%
Brent 原油期貨(bbl)	45.58	39.61	40.95	-9.56%	-37.95%
現貨金(oz)	1,970.18	1,861.58	1,885.82	-4.17%	24.29%
CMX 白銀期貨(oz)	28.65	23.09	23.49	-17.84%	28.64%
CMX 銅期貨(lb)	311.60	296.80	303.25	-0.95%	7.33%
LME 鋅 (mt)	2,529.25	2,353.75	2,388.00	-4.14%	4.76%
LME 鋁 (mt)	1,781.40	1,702.50	1,729.00	-2.01%	-2.93%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

- 在 9 月份，油價自 4 月以來首次下跌，原因是開始擔憂新冠疫情第二波大流行，這有可能影響對石油產品的需求回升。儘管油價在 9 月中旬因為 EIA 報告顯示原油庫存減少了 440 萬桶而上漲，然而這種收益是短暫的，因為利比亞石油恢復出口，並且市場擔心第二波新冠病毒疫情可能促使需求和供應失衡再次出現從而動搖市場。WTI 和佈倫特原油最終在 9 月份分別下跌 5.61% 和 9.56%。

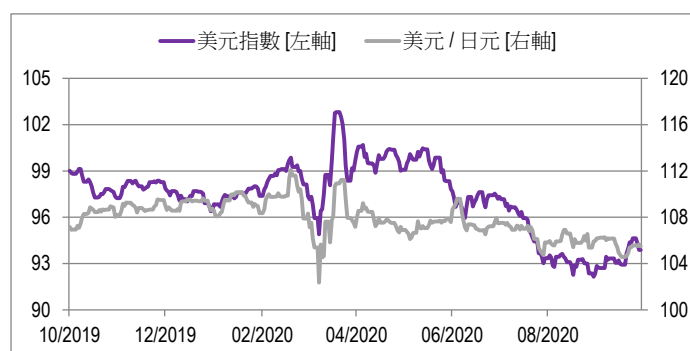
- 由於美元回升對黃金造成一定阻力，黃金價格在 9 月份受到壓力。由於在聯邦公開市場委員會會議上缺乏對進一步貨幣寬鬆政策的參考，並且美元在席捲整個股市的「風險消退」情緒的支持下明顯升值，因此缺乏進一步購買黃金的理由，導致黃金價格下跌幅度更大。黃金價格最終收報每盎司 1,885.82 美元，按月下跌 4.17%。

## 外匯 - 美元反彈

- 在連續數月疲軟之後，9 月是美元收復部份失地的月份。歐洲央行對近期歐元走強的反應，使歐洲央行會議吸引了外匯市場的關注。在決定不對匯率變動作過度反應之後，焦點轉移到聯邦公開市場委員會會議上，決策者表示他們將維持利率至少三年。此外，美國對病毒擔憂再次抬頭，以及在繼續缺乏財政刺激措施情況下使美元指數上升。最終美元指數在 9 月份上升了 1.89%。
- 在歐洲，由於主要決策者暗示歐洲央行對歐元升值的擔憂越來越大，以及聯儲局和美國國會缺乏額外的刺激措施導致避險情緒上升，促使歐元下跌。歐元最終在 9 月份對美元下跌了 1.80%。在英國，英鎊在 9 月份是 G10 裏表現較差的貨幣。儘管英國脫歐日期臨近，但英鎊還是上漲。然而英國通過的《內部市場法案》促使英國與歐盟的緊張關係加劇，這可能使談判脫軌。英鎊兌美元最終在 9 月份下跌了 3.37%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	94.64	92.14	93.89	1.89%	-2.60%
歐元/美元	1.194	1.163	1.172	-1.80%	4.53%
美元/人民幣	6.854	6.745	6.784	-0.93%	-2.56%
美元/日元	106.3	104.6	105.5	-0.41%	-2.88%
英鎊/美元	1.338	1.272	1.292	-3.37%	-2.54%
美元/加拿大元	1.339	1.305	1.332	2.08%	2.53%
澳元/美元	0.738	0.703	0.716	-2.90%	2.01%
美元/瑞士法郎	0.928	0.904	0.921	1.90%	-4.73%

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 10 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
			1 美國首次申請失業救濟金人數 美國個人收入 美國個人消費支出 Markit 美國製造業 PMI 美國營建支出	2 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國密西根大學消費者信心指數 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單
5	6 美國國際收支平衡總額	7 MBA 美國抵押貸款	8 美國首次申請失業救濟金人數	9 美國商品批發存貨總額
12	13 美國消費者物價指數	14 MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求	15 美國首次申請失業救濟金人數 紐約州製造業調查	16 美國零售銷售及餐飲服務 美國工業生產指數 美國密西根大學消費者信心指數
19	20 美國新屋開工數目	21 MBA 美國抵押貸款	22 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	23 Markit 美國製造業 PMI
26 美國新屋銷售單戶住宅	27 美國耐用品訂單 美國消費者信心指數	28 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	29 美國首次申請失業救濟金人數 美國實質 GDP	30 美國個人收入 美國個人消費支出 美國芝加哥採購經理人指數 美國密西根大學消費者信心指數

資料來源：彭博