

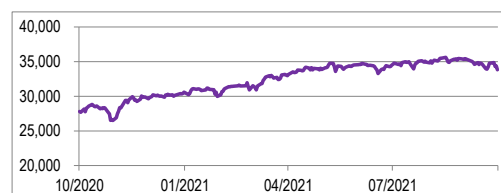
目錄	頁數
證券 - 全球股市整體下挫，中國股市仍然受壓	1
固定收益 - 美國國債收益率小幅上升	2
商品 - 油價攀升而金價下跌	2
外匯 - 美元指數上漲，而歐元走弱	3
金融日誌 (2021 年 10 月)	3

## 證券 - 全球股市整體下挫，中國股市仍然受壓

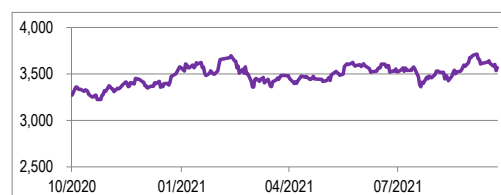
- 9 月份全球股市在北美和歐洲的帶領下整體下跌。已發展國家方面，由於通脹數據上升、加息預期提高以及主要央行逐步縮減買債導致市場波動加劇。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 4.76% 和 5.31%。MSCI 歐盟指數也下跌 3.08%。另一方面，對於新興市場而言，恆大危機加劇了市場波動性，並在 9 月的第三週引發了全球股市拋售。此外，由於 8 月份疲軟的經濟數據，繼續加劇了對中國經濟放緩的擔憂。MSCI 新興市場指數下跌 4.25%。滬深 300 指數上漲 1.26%，創業板下跌 1.42%。恆指和國企指數分別下跌 5.04% 和 4.98%。
- 中國 9 月份 NBS 製造業 PMI 指數較上月下降 0.5 至 49.6，非製造業 PMI 指數上升 5.7 至 53.2。9 月份製造業 PMI 跌入收縮區間，主要是由於限電減產力度加大，以及市場對房地產放緩的擔憂。非製造業 PMI 指數顯示成本提高，由於鋼鐵和水泥等建築材料位居減產清單之首。9 月份新訂單指數由 49.6 回落至 49.3，出口新訂單由 46.7 降至 46.2。下跌的原因是未能達到國家發改委目標的省份，能源密集的工業被要求減產。總體而言，復甦的步伐繼續放緩，然而，市場預期放緩的勢頭可能會促使更有針對性的財政和貨幣政策支持。

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	33,843.92	-4.29%	10.58%	18.38	4.63
標準普爾 500 指數	4,307.54	-4.76%	14.68%	21.33	4.31
納斯達克綜合指數	14,448.58	-5.31%	12.11%	31.90	6.22
日經平均指數	29,452.66	4.85%	7.32%	17.62	1.89
英國富時 100 指數	7,086.42	-0.47%	9.69%	12.41	1.76
法國 CAC40 指數	6,520.01	-2.40%	17.45%	15.59	1.86
德國 DAX 指數	15,260.69	-3.63%	11.24%	15.03	1.89
上證綜合指數	3,568.17	0.68%	2.74%	12.99	1.55
滬深 300 指數	4,866.38	1.26%	-6.62%	15.14	2.04
創業板指數	3,445.92	-1.42%	10.76%	43.36	6.66
恆生指數	24,575.64	-5.04%	-9.75%	12.32	1.24
恆生國企指數	8,726.38	-4.98%	-18.74%	10.09	1.20
台灣加權股價指數	16,934.77	-3.18%	14.95%	13.40	2.42
韓國綜合股價指數	3,068.82	-4.08%	6.80%	11.11	1.21
印尼 IDX 綜合指數	6,286.94	2.22%	5.15%	17.99	2.19

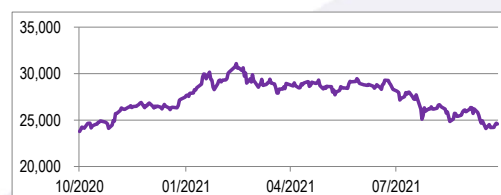
資料來源：彭博



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



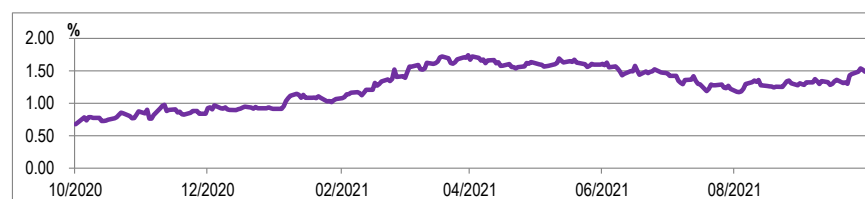
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 美國國債收益率小幅上升

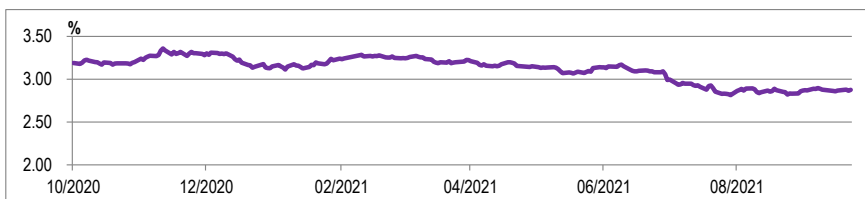
- 9 月份美國國債收益率小幅上升由於更鷹派的市場預期。在美聯儲 9 月 22 日的會議之後，鮑威爾表示縮減買債條件已經「幾乎達到」，10 年期美國國債收益率並當日輕微下跌。然而，10 年期美國國債收益率企穩並在月底上升，10 年期 TIPS 收益率上升 14 個基點而 10 年期美國國債收益收支平衡主要在 9 月份橫盤整理。美國 10 年期國債收益率最終在 9 月份收於 1.49%。
- 歐洲方面，由於英國央行更明確的鷹派言論，10 年期國債收益率的升幅超越了 10 年期美國國債收益率的升幅。英國貨幣政策委員會的兩名成員在 9 月 23 日的會議上，投票支持提前結束量化寬鬆，會議記錄更顯示成員廣泛同意加強「適度緊縮」。英國 10 年期國債收益率在此公告後躍升，並在本月剩餘時間內繼續走高，截至 9 月底升超過 30 個基點至 1.02%。與此同時，歐洲國債收益率未能倖免於 9 月利率的拋售，歐洲 10 年期國債本月上漲 19 個基點至 -0.19%。

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	1.54%	1.28%	1.49%	18	57
美國 30 年期國債	2.09%	1.81%	2.04%	11	40
歐盟 10 年期債券	-0.20%	-0.39%	-0.20%	18	37
日本 10 年期國債	0.09%	0.03%	0.07%	5	5
中國 10 年期國債	2.90%	2.82%	2.88%	3	-27

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

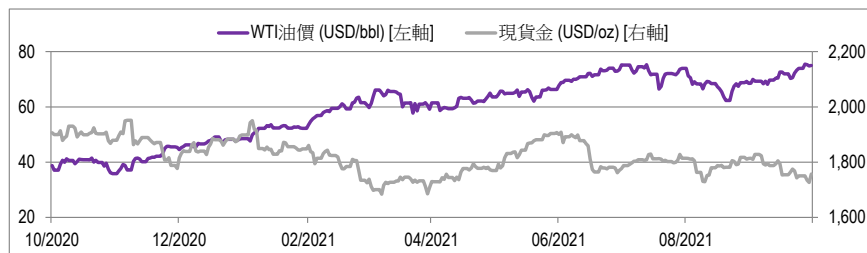


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 油價攀升而金價下跌

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)	75.45	68.14	75.03	9.53%	54.64%
Brent 原油期貨(bbl)	79.53	71.45	78.52	7.58%	51.58%
現貨金(oz)	1,827.73	1,726.37	1,756.95	-3.12%	-7.45%
CMX 白銀期貨(oz)	24.80	21.49	22.05	-8.16%	-17.29%
CMX 銅期貨(lb)	445.20	408.90	408.90	-6.54%	16.03%
LME 鋅(mt)	3,122.00	2,958.05	2,975.75	-0.61%	9.03%
LME 鋁(mt)	2,932.25	2,688.00	2,842.25	3.77%	44.01%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

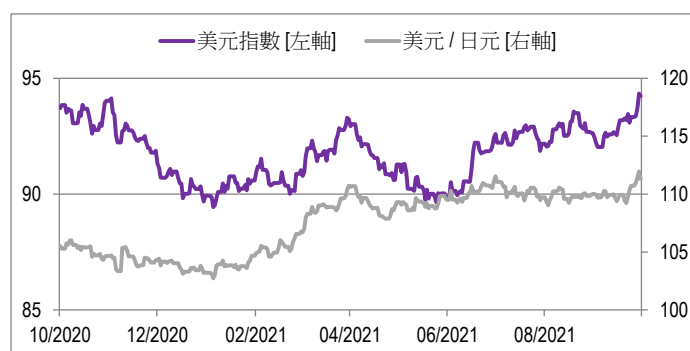
- 隨著全球能源緊縮導致油價在 9 月份攀升。本月初，OPEC+ 決定繼續將配額提高至每日 40 萬桶的計劃。布倫特原油價格當天上漲 2%。然而，由於墨西哥灣的生產商難以從艾達颶風的破壞中恢復過來，美國的石油供應在 9 月份仍然受壓。隨著美國原油庫存降至 2019 年以來的最低水平，布倫特原油價格在月中繼續震盪，隨後飆升。隨著全球供應趨緊，市場對石油需求持樂觀態度。最後，布倫特原油在月底終於上漲了 7.58% 至每桶 78.52 美元。
- 黃金價格在 9 月份下跌。由於令人失望的美國 8 月就業報告，金價在本月初短暫飆升。然而，由於美國國債收益率上升，以及截至月中的 8 月份美國零售銷售數據遠強於預期，黃金價格下滑。由於市場擔心中國經濟增長放緩和恒大違約的擔憂，黃金價格再小幅走高。但因美聯儲半數成員投票支持 2022 年加息以及最新點陣圖風險偏好上升，向市場發出更鷹派的信號，黃金價格再度下跌。金價最終下跌 3.12% 至每盎司 1,756 美元。

## 外匯 - 美元指數上漲，而歐元走弱

- 美元指數在 9 月份上漲由於避險情緒持續上漲和美國國債收益率上升。因美國 8 月份非農就業人數大幅下降，在本月初對美元指數造成短暫壓力。然而，當市場在等待 9 月 22 日 FOMC 會議時，美元指數大部份時間橫盤整理。在 9 月 22 日，美聯儲維持利率不變，但將首次加息的中值預測從 2023 年提前至 2022 年，向市場發出更鷹派的信號。美元指數當天上漲 0.3%。隨著市場對伍大違約和美國債務上限僵局的擔憂加劇，市場避險情緒升溫以及加息預期升溫，支持美元上漲。最後，9 月份美元指數上漲了 1.73%。
- 9 月份歐元兌美元走弱。在 FOMC 與歐洲央行的會議之後，將其在 2021 年第四季度的 PEPP 購買減少到「適度放緩的步伐」，歐元兌美元被拖低。9 月份歐元兌美元最終下跌至 1.94%。9 月份英鎊兌美元也走弱。由於美元走強，通脹擔憂加劇和英國能源危機導致市場動盪，英鎊在下半月下跌。英鎊最終在 9 月份下跌了 2.04%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	94.34	92.04	94.23	1.73%	4.77%
歐元/美元	1.188	1.158	1.158	-1.94%	-5.21%
美元/人民幣	6.483	6.427	6.449	-0.08%	-0.82%
美元/日元	112.0	109.2	111.3	1.15%	7.79%
英鎊/美元	1.387	1.343	1.347	-2.04%	-1.43%
美元/加拿大元	1.282	1.252	1.268	0.51%	-0.35%
澳元/美元	0.746	0.718	0.723	-1.22%	-6.07%
美元/瑞士法郎	0.934	0.913	0.932	1.81%	5.25%

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 10 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
				1 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
4	5 美國國際收支平衡總額	6 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	7 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	8 美國密西根大學消費者信心指數
11	12 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	13 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	14 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	15
18	19 美國成屋銷售	20 MBA 美國抵押貸款 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	21 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	22 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
25	26 美國消費者信心指數	27 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	28	29

資料來源：彭博