



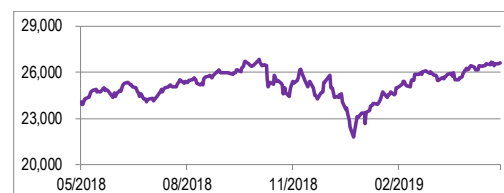
目錄	頁數
證券 - 股票市場在 4 月延續升勢	1
固定收益 - 全球債券收益率普遍向上	2
商品 - 黃金價格走弱，油價依然強勁	2
外匯 - 美元保持強勢	3
金融日誌 (2019 年 5 月)	3

證券 - 股票市場在 4 月延續升勢

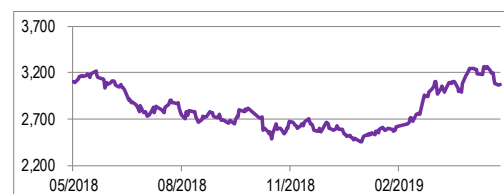
- 受中國強勁的 3 月採購經理人指數推動，美國非農就業數據好於預期以及英國脫歐期限延長，4 月全球股市繼續表現良好，而已發展市場跑贏新興市場。已發展市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上漲 3.93% 和 4.74%。MSCI 歐盟指數也上漲 3.23%。對於新興市場，MSCI 新興市場指數上漲 2.00%，其中中國 A 股滬深 300 指數上漲 1.06%。恆生指數和國企指數分別上漲 2.23% 和 1.43%。
- 在中國方面，4 月份國家統計局製造業採購經理人指數從 3 月份 50.5% 回落至 50.1%。鑑於 4 月數據沒有因春節效應影響，所以 4 月數據更能反映實際經濟活動情況。採購經理人指數下降主要因為本土訂單轉弱、工業產品庫存下降及就業指標下跌，但同時出口訂單出現顯著增加。隨著政策微調的影響開始，2019 年下半年的增長動力可能會轉向消費和企業資本支出所帶動。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2019)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	26,592.91	2.56%	14.00%	16.48	3.82
標準普爾 500 指數	2,945.83	3.93%	17.51%	17.72	3.24
納斯達克綜合指數	8,095.39	4.74%	22.01%	23.67	4.46
日經平均指數	22,258.73	4.97%	11.21%	15.32	1.58
英國富時 100 指數	7,418.22	1.91%	10.26%	12.93	1.51
法國 CAC40 指數	5,586.41	4.41%	18.09%	14.50	1.58
德國 DAX 指數	12,344.08	7.10%	16.91%	13.62	1.55
上證綜合指數	3,078.34	-0.40%	23.43%	11.80	1.37
滬深 300 指數	3,913.21	1.06%	29.98%	12.48	1.63
創業板指數	1,927.69	-4.76%	27.08%	22.90	3.47
恆生指數	29,699.11	2.23%	14.91%	11.50	1.27
恆生國企指數	11,542.25	1.43%	14.00%	8.82	1.05
台灣加權股價指數	10,967.73	3.07%	12.75%	15.92	1.74
韓國綜合股價指數	2,203.59	2.94%	7.96%	12.26	0.92
印尼 IDX 綜合指數	6,455.35	-0.21%	4.21%	15.88	2.35

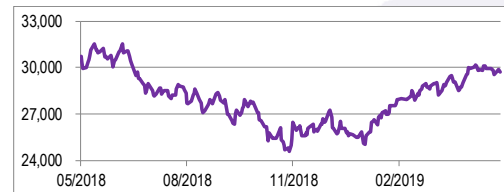
資料來源：彭博



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



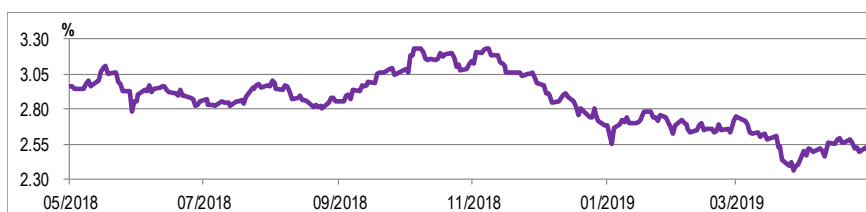
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 全球債券收益率普遍向上

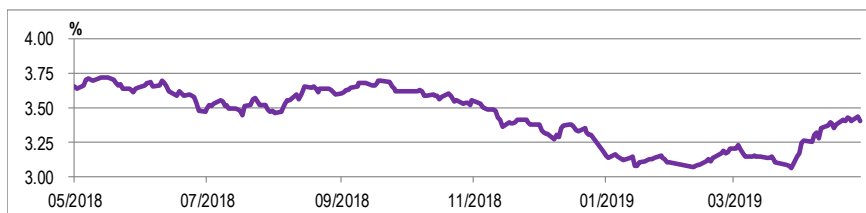
- 雖然美國核心通脹低於市場預期，但 ISM 製造業數據強勁且 1Q19 GDP 增長數據好於預期，美國國債收益率從 3 月份的一年低位反彈。10 年期國債收益率在 4 月最終增加 10 個基點。
- 歐洲方面，德國 10 年期國債收益率受歐元區工業生產數據超出市場預期所支持，及後雖然受歐元區綜合採購經理人指數數據所拖累而有所回落，但 4 月份總體德國 10 年期國債收益率按月上升了 8 個基點。

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	2.59%	2.46%	2.50%	10	-18
美國 30 年期國債	2.99%	2.88%	2.93%	11	-9
歐盟 10 年期債券	0.08%	-0.05%	0.01%	8	-23
日本 10 年期國債	-0.01%	-0.07%	-0.04%	4	-4
中國 10 年期國債	3.44%	3.15%	3.40%	33	9

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

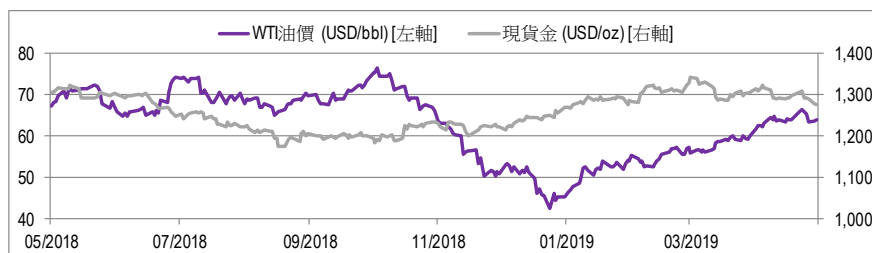


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 黃金價格走弱，油價依然強勁

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)	66.30	61.59	63.91	6.27%	40.74%
Brent 原油期貨(bbl)	74.57	69.01	72.80	6.45%	35.32%
現貨金(oz)	1,308.10	1,272.45	1,283.55	-0.68%	0.09%
CMX 白銀期貨(oz)	15.34	14.87	14.98	-1.45%	-4.63%
CMX 銅期貨(lb)	297.35	286.75	290.40	-1.29%	9.96%
LME 鋅(mt)	3,031.00	2,842.00	2,960.00	-1.33%	17.53%
LME 鋁(mt)	1,876.00	1,783.00	1,783.00	-5.81%	-4.28%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

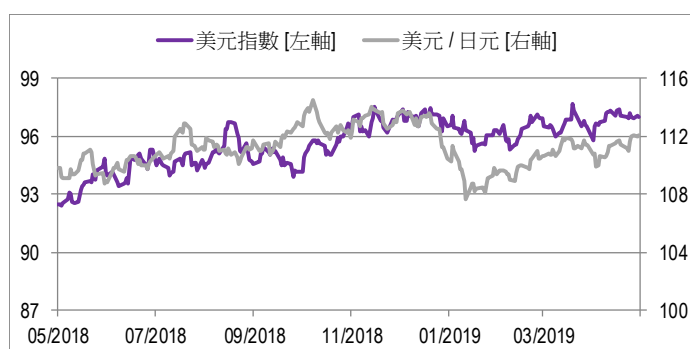
- 受石油輸出國組織減產以及委內瑞拉和伊朗制裁影響，4 月份石油價格因供應緊張而上漲。利比亞的緊張局勢加劇亦令油價得到支持。此外，美國宣佈排除延長伊朗制裁豁免權與及德國和波蘭由於德魯日巴管道的污染問題而暫停從俄羅斯進口石油亦令油價上漲。WTI 和布倫特原油分別上升 6.27% 和 6.45%。
- 由於承擔風險情緒上升、美元走強，以及中國數據比預期好，導致黃金價格受到拖累。雖然 4 月份歐洲央行鴿派的利率公告減低了部份風險胃納，但由於美國 PPI 和美元走強，黃金價格仍然走低。金價最終按月下跌 0.68%。

外匯 - 美元保持強勢

- 美元受到強於預期的數據以及除美國聯儲局以外的 G10 中央銀行更為鴿派的貨幣政策所支撐。美元指數最終在 4 月份上漲了 0.20%。
- 日元方面，受中國強於預期的經濟數據及日本央行承諾至少在 2020 年春季甚至更長時間內保持極低的利率所影響，日元兌美元匯率本月收跌 0.5%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	98.20	96.94	97.48	0.20%	1.36%
歐元/美元	1.130	1.113	1.122	-0.03%	-2.20%
美元/人民幣	6.750	6.678	6.737	0.21%	-1.94%
美元/日元	112.2	111.0	111.4	0.51%	1.58%
英鎊/美元	1.316	1.290	1.303	-0.02%	2.18%
美元/加拿大元	1.349	1.331	1.339	0.29%	-1.83%
澳元/美元	0.718	0.702	0.705	-0.68%	-0.01%
美元/瑞士法郎	1.020	0.998	1.019	2.42%	3.79%

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 (2019 年 5 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
		1 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數 美國營建支出	2 美國聯邦基金目標利率 美國首次申請失業救濟金人數 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	3 美國商品批發存貨總額 美國新增非農業就業職位 美國失業率
6	7	8 MBA 美國抵押貸款	9 美國 PPI 最終需求 美國首次申請失業救濟金人數 美國國際收支平衡總額 美國商品批發存貨總額	10 美國消費者物價指數
13	14	15 MBA 美國抵押貸款 美國零售銷售及餐飲服務 紐約州製造業調查 美國工業生產指數	16 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	17 美國經濟諮詢委員會領先指數 美國密西根大學消費者信心指數
20	21 美國成屋銷售	22 MBA 美國抵押貸款	23 美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI 美國新屋銷售單戶住宅	24 美國耐用品訂單
27	28 美國消費者信心指數	29 MBA 美國抵押貸款	30 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數 美國商品批發存貨總額	31 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



City Credit Investment Bank Limited

月度回顧 - 截至 2019 年 4 月 30 日