

目錄

證券: 中國救市政策	I
固定收益: 息升不停	II
商品: 伊朗石油出口急降	II
外匯: 中國流動性放寬	III
金融日誌	III

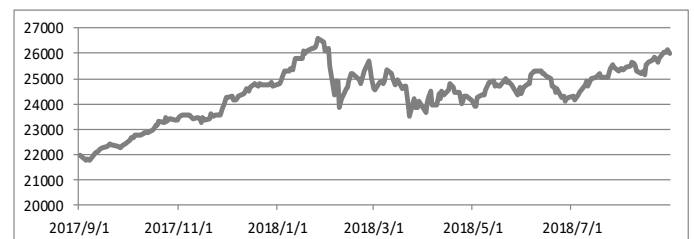
證券

中國 8 月宏觀政策繼續向「穩增長、穩預期」的方向調整。7 月 31 日的中央政治局會議提出保持經濟平穩發展，要求加大基礎領域補短板的力度。央行在第二季度貨幣政策執行報告中表示將維護流動性合理充裕，財政部也要求加快今年 1.35 萬億人民幣地方政府專項債券發行進度。同時，央行宣佈 8 月來再次啟用「逆週期」因數調節人民幣中間價匯率，近期逆週期因數主要向將人民幣向升值方向引導，顯示穩定人民幣匯率預期的政策意圖。

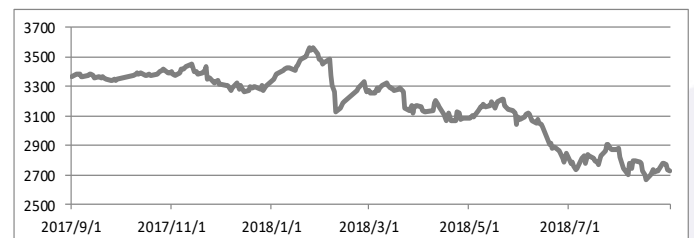
儘管受工作日效應提振，中國 7 月工業增加值同比增速持平於 6 月的 6.0%。工業企業利潤繼續向上游行業集中。基建投資及消費增速顯著下降，顯示出之前 2-3 個季度金融條件收緊對實體經濟的持續影響。但從積極的角度看，7 月調整後社融的月環比年化增速從 6 月的 7.6% 顯著回升至 13.3%。展望將來，投資者將關注調整後社融增速能否繼續回升，也將跟蹤基建投資增速回暖的信號。貨幣環境寬鬆會引導投資需求回暖（雖然存在一定時滯），而基建需求的釋放有望加速貨幣寬鬆對總需求的傳導。

環球指數

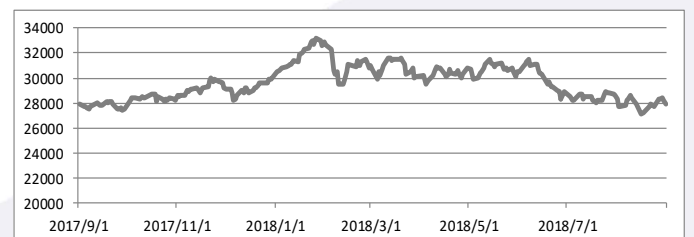
指數	收盤價	變化 (+/-%)		估值(2018)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	25964.82	2.16%	5.04%	16.65	3.99
標準普爾 500 指數	2901.52	3.03%	8.52%	17.97	3.35
納斯達克綜合指數	8109.54	5.71%	17.47%	24.23	4.77
日經平均指數	22865.15	1.38%	0.44%	16.19	1.73
富時 100 指數	7432.42	-4.08%	-3.32%	13.28	1.75
CAC40 指數	5406.85	-1.90%	1.77%	14.40	1.58
德國 DAX 指數	12364.06	-3.45%	-4.29%	13.10	1.57
上證綜合指數	2725.25	-5.25%	-17.60%	10.94	1.23
滬深 300	3334.50	-5.21%	-17.28%	11.35	1.50
創業板指數	1732.35	-8.07%	-21.34%	23.45	3.26
恆生指數	27888.55	-2.43%	-6.79%	11.33	1.24
恆生國企指數	10875.58	-1.35%	-7.12%	7.79	0.95
台灣加權股價指數	11063.94	0.06%	3.96%	14.19	1.81
韓國綜合股價指數	2322.88	1.20%	-5.86%	9.28	0.99
印尼 IDX 綜合指數	6018.46	1.38%	-5.31%	15.54	2.31

主要指數圖表


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

市場焦點

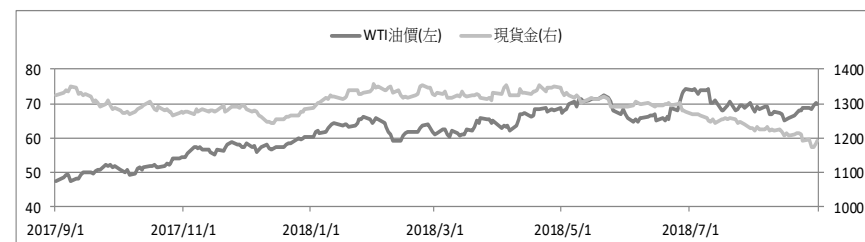
市場普遍注意到通脹數據上升和央行貨幣政策立場轉變，大部份主權債券的孳息走高。美國十年期國庫券孳息下跌 10 點子，與兩年期及十年期國庫券的息差收窄 0.04% 至 0.29%。中國方面，據報中國人民銀行透過窗口指導鼓勵銀行對貸款和企業債券提供支持，以抵銷近期企業債券違約事件增加的副作用。

歐洲孳息仍處於零水平，而美國的孳息則較吸引，但預料在聯儲局進一步加息前，美債孳息曲線仍會保持平坦。此外，通脹動態仍然是焦點，市場反映的通脹水平低於預期，投資者或將會把握通脹掛鈎債券的機會。新興市場債券方面，短期繼續保持審慎，但認為長期投資者可趁著近期調整買入價值優秀的債券。

商品

商品期貨

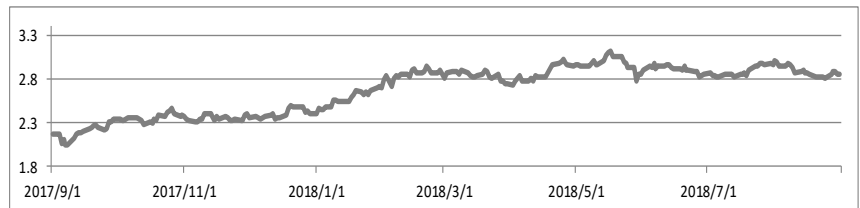
期貨/美元	最高	最低	收盤價	變化 (+/-%)	
				月度	年初至今
WTI 石油 (每桶)	70.25	65.01	69.8	1.51%	15.52%
布倫特油 (每桶)	77.77	1174.15	77.42	4.27%	15.78%
黃金 (每安士)	1215.95	1174.15	1201.4	-1.85%	-7.80%
CMX 白銀 (每安士)	15.562	14.549	14.557	-7.04%	-16.18%
CMX 銅 (每磅)	278.65	258.2	267.1	-6.38%	-20.01%
LME 鋅 (每噸)	2675	2283.5	2461.75	-8.01%	-26.24%
LME 鋁 (每噸)	2146.75	1997.5	2101.5	1.98%	-6.85%



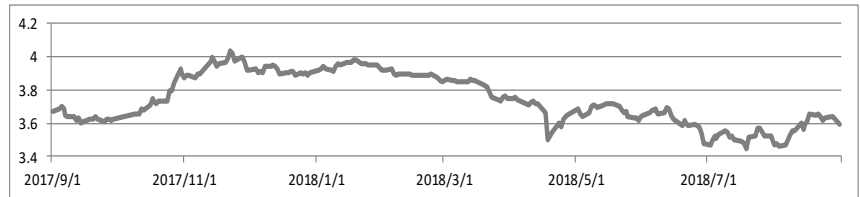
圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

國債利率轉變(%)

國債息率(%)	最高	最低	收盤價	變化 (+/-%)	
				月度	年初至今
美國 10 年期國債	3.0064	2.8098	2.8604	-3.36%	18.92%
美國 30 年期國債	3.1321	2.9589	3.0191	-2.05%	10.19%
歐盟 10 年期債券	0.478	0.302	0.326	-26.41%	-23.65%
日本 10 年期國債	0.131	0.086	0.107	72.58%	122.92%
中國 10 年期國債	3.655	3.464	3.595	3.10%	-7.87%



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

市場焦點

伊朗油品日出口量環比大幅下滑。根據路透船運資料，截至 8 月 24 日，8 月伊朗原油及成品油日出口量為 226 萬桶/天，環比下滑 53 萬桶/天。而 OPEC 整體 8 月原油及成品油日出口量為 2695 萬桶/天，環比小幅提升 1%，主要源自阿聯酋、伊拉克大幅提升原油及成品油出口，日出口量分別提升 49 萬桶/天、42 萬桶/天，環比增幅分別達到 17%、12%，基本抵消了伊朗油品出口下降的影響。

上月南華商品綜合指數上漲 0.6%，其中工業品 +0.8%，農產品 -0.2%，金屬 +0.6%，能化 +1.5%，貴金屬 +0.5%。從具體的品種來看，漲跌幅方面滬鋅上漲 7.06%，滬膠上漲 6.44%；增倉比方面滬鉛增倉比最大，而滬銅持倉下降幅度最大。持倉額變化方面，螺紋鋼、滬膠和熱卷有大幅資金流入，錳鐵、矽鐵、焦炭有大幅資金流出。

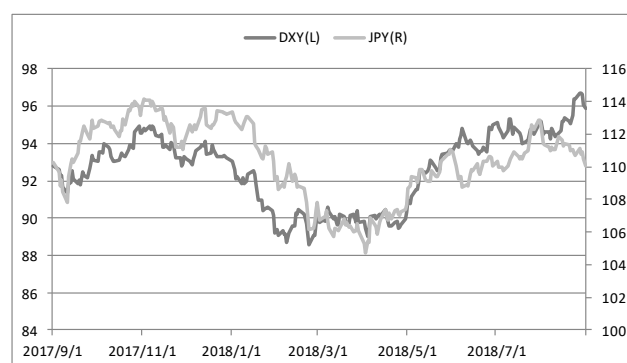
外匯

中國 8 月金融條件進一步放鬆。短端利率繼續回落；同時，信用利差收窄，尤其是國債與對其他流動性與之相比較低的債券間利差，如國開債、地方政府債、信用債等，顯示市場流動性進一步向好，風險偏好有所回升。8 月地方債與信用債發行均有所加速，顯示調整後社融環比增速有望延續 7 月的回升趨勢。8 月人民幣匯率先抑後揚，上半月在美元走強壓力下延續貶值趨勢，而 8 月 24 日央行宣佈重啟「逆週期因數」調節人民幣中間價公式後明顯反彈。

主要外幣

貨幣	最高	最低	收盤價	變化 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	96.731	94.554	95.14	0.62%	3.27%
歐元兌美元	1.1707	1.1344	1.1602	-0.76%	-3.36%
美元兌人民幣	6.9471	6.9471	6.8459	0.60%	5.09%
美元兌日圓	6.9471	110.07	111.03	-0.74%	-1.47%
英鎊兌美元	1.3127	1.2697	1.296	-1.25%	-4.09%
美元兌加元	1.3156	1.2907	1.304	0.26%	3.73%
澳元兌美元	0.7431	0.7189	0.7189	-3.17%	-7.94%
美元兌瑞郎	0.9972	0.9689	0.9689	-2.16%	-0.55%

主要外幣圖表



圖七：美元指數與美元兌日圓一年走勢變化

金融日誌(2018年9月)

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
3	4 Markit 製造業採購經理人指數 營建支出(月比) ISM 製造業指數 ISM 銷售價格指數	5 MBA 貸款申請指數 貿易收支	6 ADP 就業變動 首次申請失業救濟金人數 工廠訂單 耐久財訂單	7 非農業就業人口變動 失業率
10	11 躉售存貨(月比)	12 MBA 貸款申請指數 PPI 最終需求(月比)	13 CPI(月比) 首次申請失業救濟金人數	14 財政預算月報 先期零售銷售(月比) 進口物價指數(月比) 工業生產(月比) 密西根大學市場氣氛
17 紐約州製造業調查指數	18	19 淨長期 TIC 流量 MBA 貸款申請指數 經常帳餘額 新屋開工	20 首次申請失業救濟金人數 領先指數 成屋銷售	21 Markit 製造業採購經理人指數
24	25 FHFA 房價指數月比 聯準會里奇蒙分行製造業指數	26 MBA 貸款申請指數 新屋銷售	27 FOMC 利率決策 躉售存貨(月比) GDP 年化(季比) 耐久財訂單	28 個人所得 個人支出 芝加哥採購經理人指數 密西根大學市場氣氛