

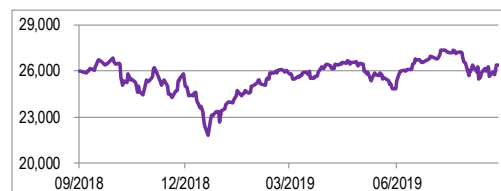
目錄	頁數
證券 - 全球貿易緊張局勢升溫拖累了全球股市	1
固定收益 - 美國 2 年期和 10 年期國債自 2007 後出現首次倒掛	2
商品 - 貿易緊張和擔憂需求導致油價下跌，而黃金則成為避風港	2
外匯 - 避險貨幣的表現優於風險貨幣	3
金融日誌 (2019 年 9 月)	3

證券 - 全球貿易緊張局勢升溫拖累了全球股市

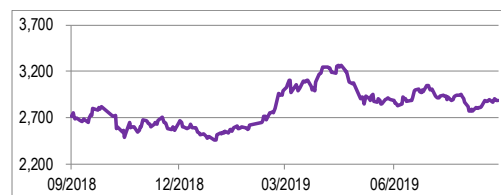
- 全球貿易緊張局勢重新抬頭加上全球經濟衰退擔憂加劇，8 月份環球股市受壓。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 1.81% 和 2.60%。MSCI 歐盟指數也下跌 1.74%。至於新興市場，MSCI 新興市場指數下跌 5.08%。中國 A 股滬深 300 指數以當地貨幣計算下跌 0.93%，恆指和國企指數分別下跌 0.41% 和 0.47%。
- 中國經濟方面，8 月製造業 PMI 指數從 7 月的 49.7% 小幅下降至 49.5%，略低於市場預期的 49.6%。8 月新出口訂單指數雖然回升至 47.2%，但仍處於收縮區間，表明外需仍然面臨一定的壓力。同時，製造業內需指標有所走弱。8 月製造業 PMI 就業指數降 0.2 個百分點至 46.8%，勞工需求繼續偏弱。在當前貿易摩擦進一步升級、國內金融條件收緊的環境下，有必要及時進行逆週期調節，尤其是應當適度放鬆貨幣政策。

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	26,403.28	-1.72%	13.19%	17.38	3.82
標準普爾 500 指數	2,926.46	-1.81%	16.74%	17.68	3.18
納斯達克綜合指數	7,962.88	-2.60%	20.01%	23.85	3.64
日經平均指數	20,704.37	-3.80%	3.45%	15.00	1.49
英國富時 100 指數	7,207.18	-5.00%	7.12%	12.58	1.64
法國 CAC40 指數	5,480.48	-0.70%	15.85%	14.63	1.56
德國 DAX 指數	11,939.28	-2.05%	13.07%	13.97	1.47
上證綜合指數	2,886.24	-1.58%	15.73%	11.28	1.32
滬深 300 指數	3,799.59	-0.93%	26.20%	12.41	1.64
創業板指數	1,887.05	1.67%	24.40%	26.19	3.59
恆生指數	25,724.73	-7.39%	-0.47%	10.35	1.13
恆生國企指數	10,083.20	-5.55%	-0.41%	8.11	1.01
台灣加權股價指數	10,618.05	-1.90%	9.16%	16.07	1.67
韓國綜合股價指數	1,967.79	-2.80%	-3.59%	12.65	0.84
印尼 IDX 綜合指數	6,328.47	-0.97%	2.16%	15.43	2.29

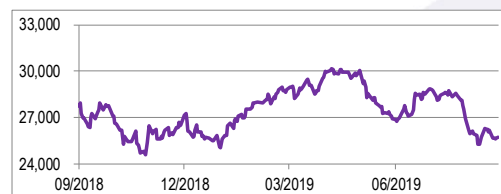
資料來源：彭博



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



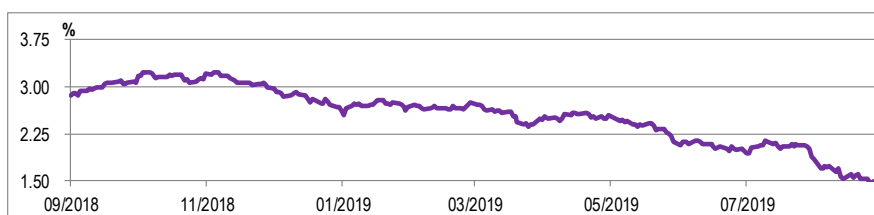
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國 2 年期和 10 年期國債自 2007 後出現首次倒掛

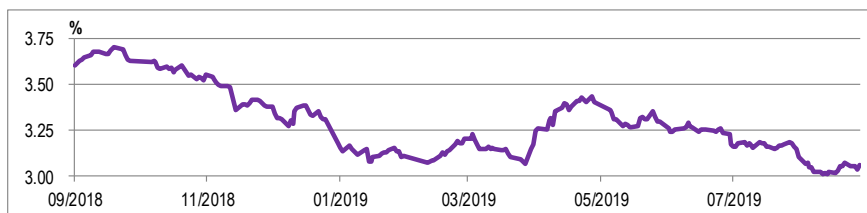
- 收益率下降是 8 月份固定收益市場的主題。受美中貿易緊張局勢升級導致的避險行為所推動，美國國債收益率普降，並一步倒掛。由於市場擔憂經濟前景，2 年至 10 年期國債收益率自 2007 年以來首次出現逆轉倒掛。美國 10 年期國債收益率在 8 月最終下跌 52 個基點，收報 1.50%。
- 在歐洲，德國工業數據低於預期。10 年期德國國債收益率下跌 26 個基點至歷史最低收盤價 -0.70%。此外，英國脫歐的不確定性依然存在。在英國首相約翰遜由 9 月中旬至 10 月 14 日暫停議會的舉動推動下，8 月份 10 年期英國國債收益率被拖累下跌 13 個基點至 0.48%。

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	2.01%	1.47%	1.50%	-52	-119
美國 30 年期國債	2.52%	1.95%	1.96%	-56	-105
歐盟 10 年期債券	-0.44%	-0.71%	-0.70%	-26	-94
日本 10 年期國債	-0.13%	-0.29%	-0.27%	-12	-27
中國 10 年期國債	3.16%	3.01%	3.06%	-10	-25

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

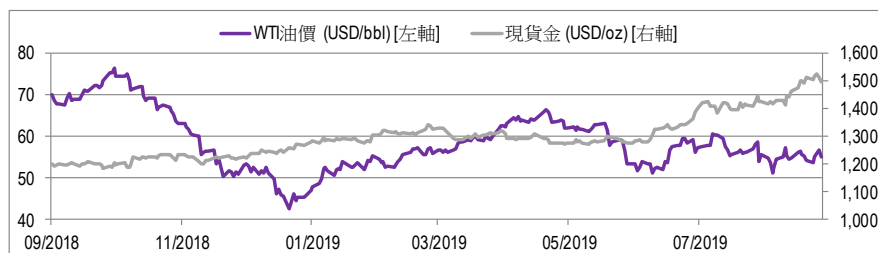


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 貿易緊張和擔憂需求導致油價下跌，而黃金則成為避風港

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)	58.58	51.09	55.10	-5.94%	21.34%
Brent 原油期貨(bbl)	65.17	56.23	60.43	-7.27%	12.32%
現貨金(oz)	1,542.75	1,413.90	1,520.30	7.53%	18.55%
CMX 白銀期貨(oz)	18.46	16.31	18.34	10.94%	15.19%
CMX 銅期貨(lb)	267.60	253.75	255.15	-4.65%	-3.57%
LME 鋅(mt)	2,441.50	2,212.00	2,212.00	-9.40%	-12.17%
LME 鋁(mt)	1,771.25	1,715.00	1,724.25	-2.65%	-7.44%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

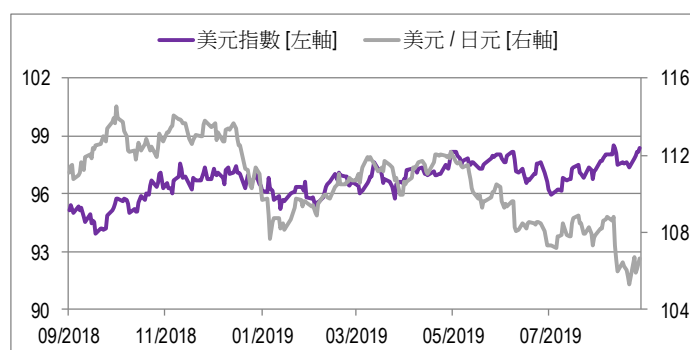
- 由於貿易緊張局勢升級與引發市場對原油需求的擔憂，8 月油價下滑。8 月初美國對中國加徵新關稅，油價應聲大跌。雖然美國在 8 月中押後部分新關稅至 12 月令油價反彈，但原油庫存意外地增加，加深了市場對原油需求的擔憂，抵消了大部分油價的反彈。WTI 和布倫特原油分別在 8 月份下跌 5.94% 和 7.27%。
- 8 月金價觸及六年高位。受貿易緊張局勢升級以及對全球經濟前景擔憂所影響，黃金成為了資金的避風港。金價在 8 月維持強勢，最終收報每盎司 1,520.3 美元，按月上漲 7.53%。

外匯 - 避險貨幣的表現優於風險貨幣

- 新一輪加徵關稅促使避險貨幣的表現優於風險貨幣。日元和瑞士法郎分別獲得支撐，兌美元匯率分別上漲 2.30% 和 0.36%。此外，由於美國總統特朗普發佈推文直指歐元貶值損害美國出口商利益，歐元區與美國之間的貿易緊張局勢加劇。加上疲軟的工業數據，歐元兌美元匯率下跌 0.85%，並推動美元指數在 8 月份上升 0.41%。
- 至於中央銀行的行動，新西蘭央行的降息幅度大於預期，這令紐元兌美元匯率在 8 月份下跌 3.52%。與此同時，英國央行和澳聯儲本月維持利率不變，而 8 月下旬舉行的 Jackson Hole 央行年會幾乎沒有改變市場對參與央行的利率預期。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	98.92	97.38	98.92	0.41%	2.85%
歐元/美元	1.121	1.098	1.098	-0.85%	-4.23%
美元/人民幣	7.169	6.910	7.162	3.65%	4.25%
美元/日元	108.8	105.3	106.3	-2.30%	-3.11%
英鎊/美元	1.229	1.203	1.216	-0.02%	-4.69%
美元/加拿大元	1.332	1.319	1.331	0.91%	-2.39%
澳元/美元	0.685	0.673	0.673	-1.64%	-4.48%
美元/瑞士法郎	0.994	0.969	0.990	-0.36%	0.85%

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 9 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
2	3 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數 美國營建支出	4 MBA 美國抵押貸款 美國國際收支平衡總額	5 ADP 全國就業報告 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	6 美國新增非農業就業職位 美國失業率
9	10	11 MBA 美國抵押貸款 美國 PPI 最終需求 美國商品批發存貨總額	12 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	13 美國零售銷售及餐飲服務 美國密西根大學消費者信心指數
16 紐約州製造業調查	17 美國工業生產指數	18 MBA 美國抵押貸款 美國新屋開工數目	19 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 美國成屋銷售	20
23 Markit 美國製造業 PMI	24 美國消費者信心指數	25 MBA 美國抵押貸款 美國新屋銷售單戶住宅	26 美國實質 GDP 美國商品批發存貨總額 美國首次申請失業救濟金人數	27 美國個人收入 美國耐用品訂單 美國個人消費支出 美國密西根大學消費者信心指數
30 美國芝加哥採購經理人指數				

資料來源：彭博