

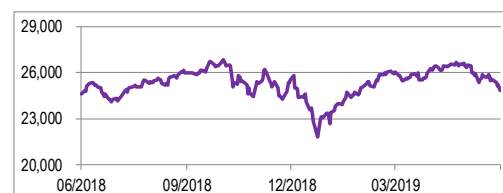
目錄	頁數
證券 - 美中貿易緊張局勢升級拖累全球股市下跌	1
固定收益 - 降息預期開始加強	2
商品 - 需求憂慮拉低了油價，而黃金成為市場避風港	2
外匯 - 避險情緒帶動美元上升	3
金融日誌 (2019 年 6 月)	3

證券 - 美中貿易緊張局勢升級拖累全球股市下跌

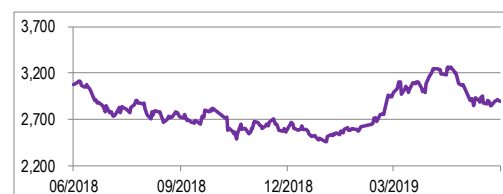
- 美中貿易緊張局勢升級拖累全球股市在 5 月份下跌。上個月所有主要股票市場均錄得負回報，而已發展市場繼續跑贏新興市場。已發展市場方面，標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別下跌 6.58% 和 7.93%，MSCI 歐盟指數亦下跌 5.73%。至於新興市場，MSCI 新興市場指數下跌 7.53%。中國 A 股滬深 300 指數當地貨幣計算大跌 7.24%，拖累恆指和國企指數分別大幅下挫 9.42% 和 10.01%。
- 中國經濟方面，在外需下降的影響下，5 月 NBS 製造業採購經理人指數從 4 月份的 50.1% 回落至 49.4%，低於市場預期的 49.9%。受美國意外地調高對華 2,000 億美元貨品上調 25% 關稅影響，5 月份新出口訂單指數從上月的 49.2% 大幅下滑至 5 月份的 46.5%。同時，國內製造業需求也有所減弱。另外，就業 PMI 在 5 月份下降 0.2 個百分點至 47.0%，顯示勞動力市場出現負面信號。鑑於外部不確定性顯著上升，這可能繼續拖累 6 月份的外部需求。

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	24,815.04	-6.69%	6.38%	15.40	3.58
標準普爾 500 指數	2,752.06	-6.58%	9.78%	16.52	3.02
納斯達克綜合指數	7,453.15	-7.93%	12.33%	22.01	4.14
日經平均指數	20,601.19	-7.45%	2.93%	14.66	1.46
英國富時 100 指數	7,161.71	-3.46%	6.44%	12.44	1.63
法國 CAC40 指數	5,207.63	-6.78%	10.08%	13.54	1.46
德國 DAX 指數	11,726.84	-5.00%	11.06%	12.68	1.45
上證綜合指數	2,898.70	-5.84%	16.23%	11.12	1.29
滬深 300 指數	3,629.79	-7.24%	20.56%	11.44	1.51
創業板指數	1,810.17	-6.10%	19.33%	21.96	3.35
恆生指數	26,901.09	-9.42%	4.08%	10.61	1.16
恆生國企指數	10,387.17	-10.01%	2.59%	8.15	0.97
台灣加權股價指數	10,498.49	-4.28%	7.93%	15.28	1.66
韓國綜合股價指數	2,041.74	-7.34%	0.03%	11.88	0.85
印尼 IDX 綜合指數	6,209.12	-3.81%	0.24%	15.23	2.26

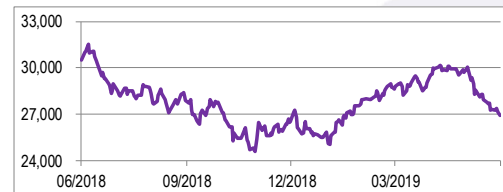
資料來源：彭博



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



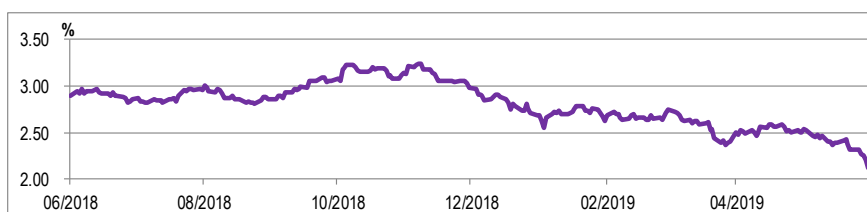
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 降息預期開始加強

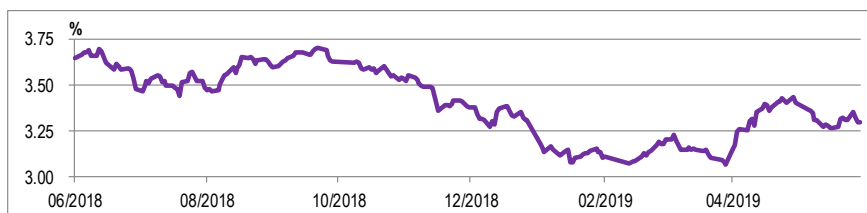
- 由於美中貿易緊張局勢升溫，10 年期國債收益率下跌 38 個基點，收於 2.12%，為 2017 年 9 月以來的最低水平。市場擔心經濟增長並開始建立降息預期。
- 歐洲方面，德國新工業訂單意外地出現自金融危機以來季度最大跌幅，加上全球貿易緊張局勢加劇，如美國對墨西哥貨物徵收關稅，將 10 年期德國國債收益率推至歷史最低水平的 0.21%。

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	2.54%	2.12%	2.12%	-38	-56
美國 30 年期國債	2.93%	2.57%	2.57%	-36	-45
歐盟 10 年期債券	0.03%	-0.20%	-0.20%	-22	-44
日本 10 年期國債	-0.04%	-0.09%	-0.09%	-5	-10
中國 10 年期國債	3.40%	3.27%	3.30%	-11	-2

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

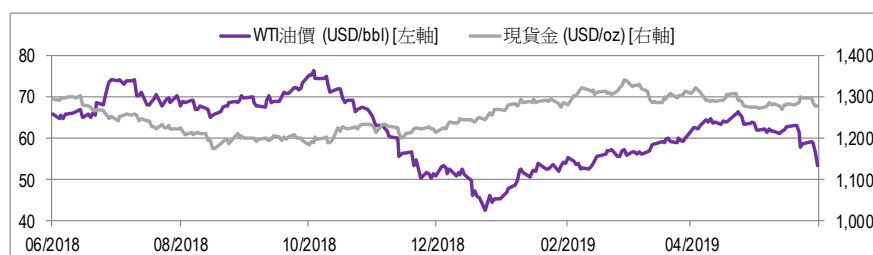


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 需求憂慮拉低了油價，而黃金成為市場避風港

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)	63.91	53.50	53.50	-16.29%	17.82%
Brent 原油期貨(bbl)	72.80	64.49	64.49	-11.41%	19.87%
現貨金(oz)	1,305.45	1,270.63	1,305.45	1.71%	1.79%
CMX 白銀期貨(oz)	14.98	14.32	14.57	-2.78%	-7.28%
CMX 銅期貨(lb)	290.40	264.00	264.00	-9.09%	-0.04%
LME 鋅(mt)	2,960.00	2,668.00	2,668.00	-9.86%	5.94%
LME 鋁(mt)	1,830.75	1,745.00	1,773.00	-0.56%	-4.82%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

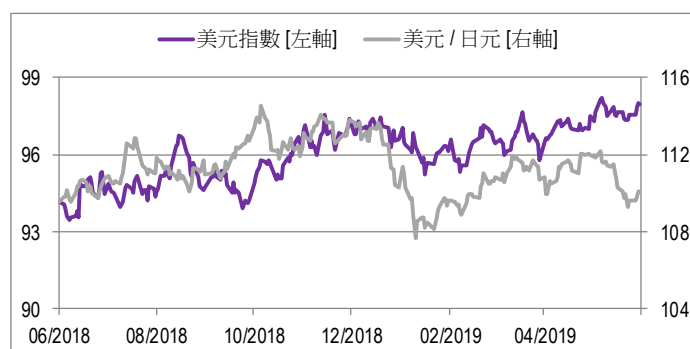
- 隨著供應憂慮的緩解，市場焦點轉向對石油需求的擔憂。市場擔憂美國和中國之間貿易緊張局勢的升級將拖累全球經濟增長。此外，美國原油庫存意外上升至近兩年來的最高水平亦進一步拖累了 5 月份的油價走低。WTI 和布倫特原油分別在 5 月份下跌 16.29% 和 11.41%。
- 黃金在 5 月份成為市場的避風港。受全球貿易緊張局勢升級和降息預期加劇的推動，5 月份黃金價格上漲 1.71%。

外匯 - 避險情緒帶動美元上升

- 因為美國聯儲局表明近期利率不太可能變動以及主席鮑威爾評論通漲下降可能是短暫的，市場解讀為不太溫和的信號支撐美元指數。雖然降息預期在 5 月稍後時候有所增加，但全球貿易擔憂，歐元區數據持續疲軟以及英國政局動盪利好美元。美元指數最終在 5 月升了 0.28%。
- 由於英國脫歐過程和國內政治的不確定性所拖累，英鎊兌美元匯率在 G10 中表現最差，本月英鎊兌美元匯率下跌 3.09%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	98.14	97.32	97.75	0.28%	1.64%
歐元/美元	1.123	1.113	1.117	-0.41%	-2.60%
美元/人民幣	6.949	6.733	6.937	2.97%	0.96%
美元/日元	111.5	108.3	108.3	-2.81%	-1.28%
英鎊/美元	1.317	1.261	1.263	-3.09%	-0.98%
美元/加拿大元	1.352	1.339	1.352	0.96%	-0.89%
澳元/美元	0.705	0.687	0.694	-1.56%	-1.57%
美元/瑞士法郎	1.020	1.001	1.001	-1.83%	1.88%

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 6 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
3 Markit 美國製造業 PMI ISM 製造業採購指數 美國營建支出	4 美國製造業新訂單總額 美國耐用用品訂單	5 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	6 美國國際收支平衡總額 美國首次申請失業救濟金人數	7 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國商品批發存貨總額
10	11 美國 PPI 最終需求	12 MBA 美國抵押貸款 美國消費者物價指數	13 美國首次申請失業救濟金人數	14 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
17 紐約州製造業調查	18 美國新屋開工數目	19 MBA 美國抵押貸款	20 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	21 Markit 美國製造業 PMI 美國成屋銷售
24	25 美國新屋銷售單戶住宅 美國消費者信心指數	26 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額 美國耐用用品訂單	27 美國實質 GDP 美國首次申請失業救濟金人數	28 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