

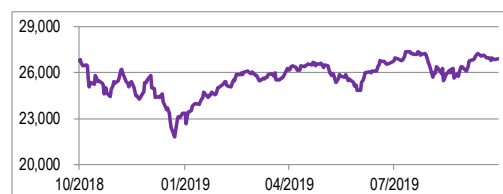
目錄	頁數
證券 - 中美貿易緊張局勢舒緩令股市反彈	1
固定收益 - 美國聯儲局和歐洲央行宣布降息	2
商品 - 石油價格漲跌互現，黃金價格回落	2
外匯 - 美元維持強勢	3
金融日誌 (2019 年 10 月)	3

## 證券 - 中美貿易緊張局勢舒緩令股市反彈

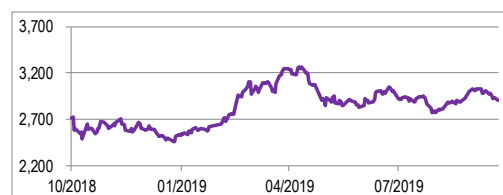
- 隨著美中貿易協定前景改善以及美國聯儲局將利率降低 25 個基點，環球主要市場股票在 9 月普遍錄得正回報，而已發展市場表現略勝於新興市場。標普 500 和納斯達克分別上漲 1.72% 和 0.46%。MSCI 歐盟指數也上漲了 3.67%。至於新興市場，MSCI 新興市場指數上漲了 1.69%。中國 A 股滬深 300 指數上漲 0.39%，而恆指和國企指數分別上升 1.43% 和 1.17%。
- 在中國，9 月 NBS 製造業 PMI 從 8 月份的 49.5% 回升至 49.8%，高於市場普遍預期的 49.6%，但仍處於收縮區域。9 月新出口訂單指數從 8 月的 47.2% 恢復至 48.2%，但亦仍處於收縮狀態，這表明外部需求增長繼續面臨壓力。與此同時，國內製造業需求有所反彈。9 月份的就業 PMI 小幅上升 0.1 個百分點至 47.0%，但勞動力需求仍然疲軟。儘管迄今為止實施的貨幣寬鬆措施未能達到預期，但隨著增長動力進一步減弱，我們認為只可能會延遲推出政策，但不太可能沒有寬鬆措施。

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	26,916.83	1.95%	15.39%	17.84	3.91
標準普爾 500 指數	2,976.74	1.72%	18.74%	18.14	3.25
納斯達克綜合指數	7,999.34	0.46%	20.56%	24.29	4.38
日經平均指數	21,755.84	5.08%	8.70%	15.77	1.56
英國富時 100 指數	7,408.21	2.79%	10.11%	13.15	1.71
法國 CAC40 指數	5,677.79	3.60%	20.02%	15.09	1.60
德國 DAX 指數	12,428.08	4.09%	17.70%	14.57	1.54
上證綜合指數	2,905.19	0.66%	16.49%	11.45	1.33
滬深 300 指數	3,814.53	0.39%	26.70%	12.46	1.64
創業板指數	1,929.96	2.27%	27.23%	27.34	3.75
恆生指數	26,092.27	1.43%	0.95%	10.45	1.13
恆生國企指數	10,200.97	1.17%	0.75%	8.17	1.04
台灣加權股價指數	10,829.68	1.99%	11.33%	16.42	1.71
韓國綜合股價指數	2,063.05	4.84%	1.08%	13.47	0.88
印尼 IDX 綜合指數	6,169.10	-2.52%	-0.41%	15.74	2.22

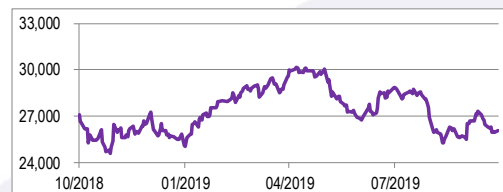
資料來源：彭博



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



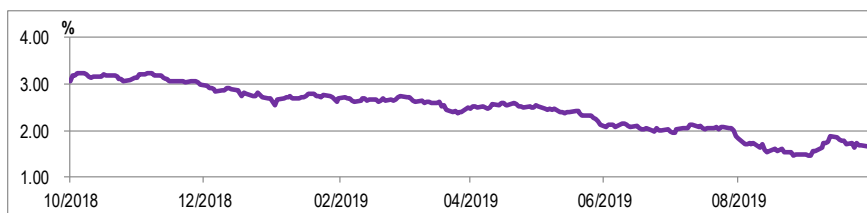
圖三：恆生指數一年走勢變化

## 固定收益 - 美國聯儲局和歐洲央行宣布降息

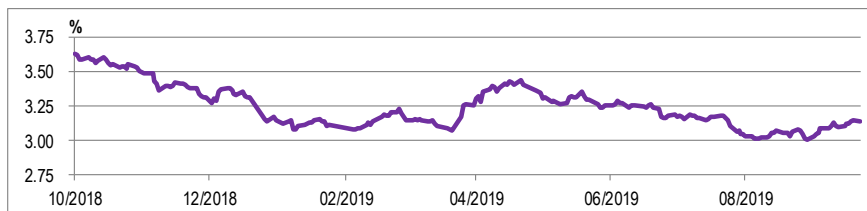
- 儘管美國聯儲局在 9 月中旬將利率下調了 25 個基點，但因為中美之間的貿易談判將恢復，讓市場情緒回升，並導致債券遭到拋售，9 月美國 10 年期國債收益率仍在逐步上升。美國 10 年期國債收益率最終上升 17 個基點收報 1.66%。
- 在歐洲，收益率受到市場情緒回升的驅動。然而，歐洲央行降息和德國製造業 PMI 跌至 41.4% 限制了上升空間。10 年期德國國債收益率按月上調 13 個基點，收報 -0.57%。此外，英國服務業 PMI 和 CPI 弱於預期，也抵消了 10 年期英國國債收益率的升幅，最終收報 0.49%，較上月上升 1 個基點。

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	1.90%	1.46%	1.66%	17	-102
美國 30 年期國債	2.37%	1.95%	2.11%	15	-90
歐盟 10 年期債券	-0.45%	-0.71%	-0.57%	13	-81
日本 10 年期國債	-0.15%	-0.28%	-0.21%	6	-22
中國 10 年期國債	3.15%	3.01%	3.14%	8	-17

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

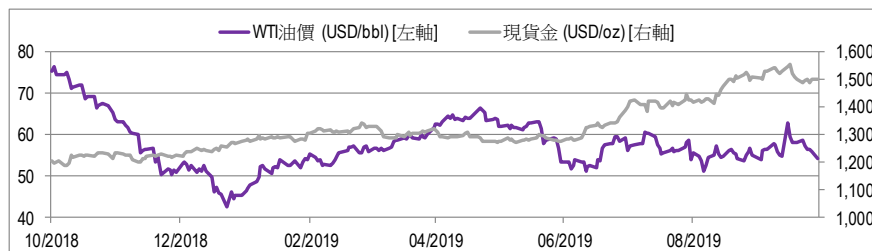


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

## 商品 - 石油價格漲跌互現，黃金價格回落

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)	62.90	53.94	54.07	-1.87%	19.07%
Brent 原油期貨(bbl)	69.02	58.26	60.78	0.58%	12.97%
現貨金(oz)	1,552.42	1,472.38	1,472.38	-3.15%	14.81%
CMX 白銀期貨(oz)	19.55	17.00	17.00	-7.33%	6.75%
CMX 銅期貨(lb)	269.95	252.80	257.85	1.06%	-2.55%
LME 鋅(mt)	2,428.50	2,215.00	2,428.50	9.79%	-3.57%
LME 鋁(mt)	1,796.75	1,701.50	1,701.50	-1.32%	-8.66%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

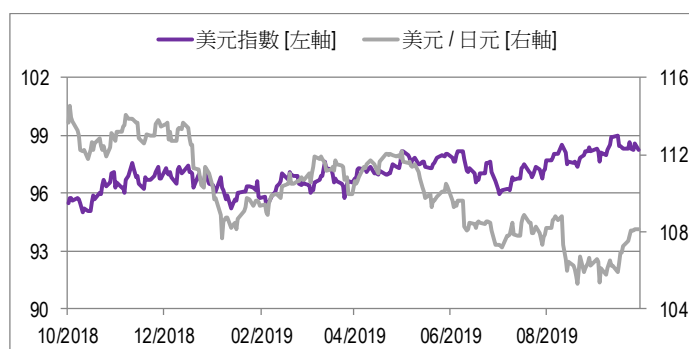
- 9 月份油價漲跌互現。由於美中貿易戰的前景改善以及對沙特石油生產設施的襲擊，石油價格飆升，布倫特原油價格一度飆升 19%，至四個月高位，然後企穩。然而，因為受損的工廠應在月底前恢復到攻擊前的生產水平，布倫特原油價格回落至攻擊前水平。最終，布倫特原油上漲 0.58%，而 WTI 則下跌 1.87%。
- 黃金五個月以來首次出現月度下跌。儘管在月內沙特石油設施遭受襲擊，金價獲得了支撐，但隨著戰爭擔憂的緩解，回吐了這部分收益。同時中美貿易緊張局勢舒緩，風險偏好提升給金價帶來壓力，導致金價 9 月按月下跌 3.15%，收報每盎司 1,472.38 美元。

## 外匯 - 美元維持強勢

- 儘管美國聯儲局將利率下調了 25 個基點，但美國聯儲局的會後公告卻令市場失望，因並未出現更多鴿派的立場。隨著沙特石油生產設施受襲和歐元疲軟，美元在 9 月獲得了支撐。美元指數按月上升 0.47% 至 99.38。
- 歐洲方面，由於歐洲央行將其存款利率降低 10 個基點至 -0.50%，並宣布以每月 200 億歐元的開放式重啟量化寬鬆，歐元兌美元當月下跌 0.76%。另外，英鎊則是 9 月兌美元表現最佳的 G10 貨幣。因為英國國會議員通過了旨在防止 10 月 31 日無協議脫歐的法案，令英鎊按月上漲 1.09%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	99.38	98.26	99.38	0.47%	3.33%
歐元/美元	1.107	1.090	1.090	-0.76%	-4.95%
美元/人民幣	7.194	7.047	7.141	-0.29%	3.94%
美元/日元	108.5	105.9	108.1	1.69%	-1.47%
英鎊/美元	1.253	1.207	1.229	1.09%	-3.65%
美元/加拿大元	1.334	1.315	1.324	-0.53%	-2.90%
澳元/美元	0.688	0.672	0.675	0.25%	-4.24%
美元/瑞士法郎	0.998	0.981	0.998	0.74%	1.59%

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 10 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1	2 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告	3 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	4 美國新增非農業就業職位 美國失業率 美國國際收支平衡總額
7	8 美國 PPI 最終需求	9 MBA 美國抵押貸款 美國商品批發存貨總額	10 美國消費者物價指數 美國首次申請失業救濟金人數	11 美國密西根大學消費者信心指數
14	15 紐約州製造業調查	16 MBA 美國抵押貸款 美國零售銷售及餐飲服務	17 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數 美國工業生產指數	18 美國經濟諮詢委員會領先指數
21	22 美國成屋銷售	23 MBA 美國抵押貸款	24 美國耐用品訂單 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	25 美國密西根大學消費者信心指數
28 美國商品批發存貨總額	29 美國消費者信心指數	30 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國實質 GDP	31 美國聯邦基金目標利率 美國個人收入 美國個人消費支出 美國首次申請失業救濟金人數 美國芝加哥採購經理人指數	

資料來源：彭博