

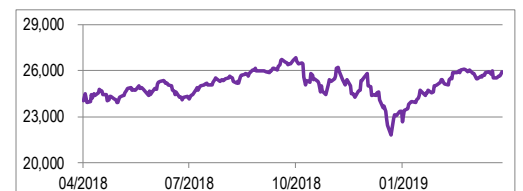
目錄	頁數
證券 - 股票市場表現依然堅挺，中國 A 股市場表現突出	1
固定收益 - 美國聯儲局的鴿派利率預測令市場感到意外	2
商品 - 油價依然強勁，但黃金價格走弱	2
外匯 - 由於歐元和英鎊疲弱，令美元走強	3
金融日誌 (2019 年 4 月)	3

證券 - 股票市場表現依然堅挺，中國 A 股市場表現突出

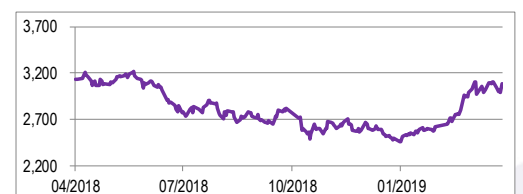
- 雖然市場對經濟增長放緩的擔憂加深，令全球股市向上的勢頭稍為減慢，但大多數主要股市仍然在 3 月獲得正回報。儘管中國 A 股市場表現強勁，但整體新興市場表現仍然落後於已發展市場。在已發展市場，美國的標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別上升 1.79% 和 2.61%。此外，MSCI 歐盟指數亦上漲 1.62%。至於新興市場，中國 A 股滬深 300 指數按月進一步飆升 5.53%，但恆指和國企指數分別僅上升 1.46% 和 0.11%。MSCI 新興市場指數整體表現仍然相對落後，上個月僅增長 0.68%。
- 在中國，3 月份國家統計局製造業 PMI 從 49.2% 反彈至 50.5%，遠好於市場預期的 49.6%。PMI 的上升部分雖然受春節的低基數因素影響，但整體升幅仍然大於預期，尤其國內需求相關的指標。積極的財政政策有望提振內部需求增長，尤其是消費與製造業投資的需求。

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	25,928.68	0.05%	11.15%	15.77	3.77
標準普爾 500 指數	2,834.40	1.79%	13.07%	17.06	3.14
納斯達克綜合指數	7,729.32	2.61%	16.49%	22.44	4.24
日經平均指數	21,205.81	-0.84%	5.95%	15.45	1.59
英國富時 100 指數	7,279.19	2.89%	8.19%	12.89	1.69
法國 CAC40 指數	5,350.53	2.10%	13.10%	13.83	1.52
德國 DAX 指數	11,526.04	0.09%	9.16%	12.65	1.46
上證綜合指數	3,090.76	5.09%	23.93%	11.58	1.36
滬深 300 指數	3,872.34	5.53%	28.62%	12.28	1.61
創業板指數	2,023.93	10.11%	33.43%	25.09	3.93
恆生指數	29,051.36	1.46%	12.40%	11.26	1.24
恆生國企指數	11,379.62	0.11%	12.39%	8.67	1.03
台灣加權股價指數	10,641.04	2.42%	9.39%	15.12	1.67
韓國綜合股價指數	2,140.67	-2.49%	4.88%	11.20	0.88
印尼 IDX 綜合指數	6,468.76	0.39%	4.43%	15.48	2.32

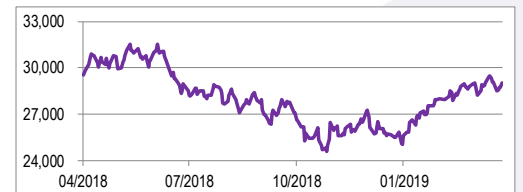
資料來源：彭博



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



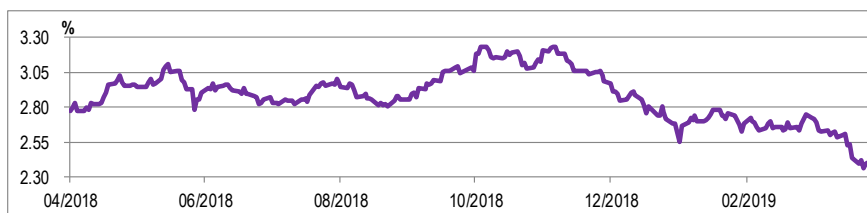
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國聯儲局的鴿派利率預測令市場感到意外

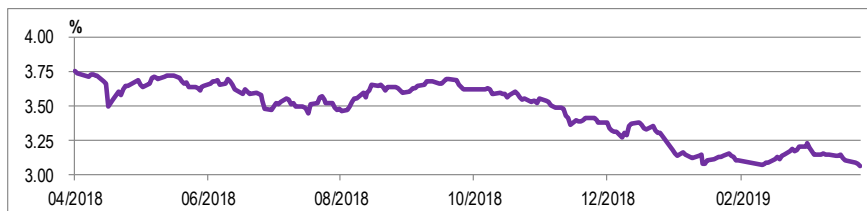
- 美國聯儲局在 3 月發表明顯偏鴿的最新對未來加息預測，預計今年不會再加息，而 2020 年只會加息 1 次，而這超出市場預期，並拖累美國國債收益率向下。此外，期內美國 3 個月及 10 年的國債收益率出現倒掛，這是自 2007 年以來首次，並引發市場對經濟增長的擔憂。這最終拖累了 10 年期國債收益率跌至自 2017 年 12 月以來的低位。
- 在歐洲，歐洲央行宣佈維持利率不變及推遲較早前的利率政策前瞻性指引，稱利率將至少在 2019 年底前保持在當前水平。此外，德國製造業採購經理人指數繼續下降至 44.7，低於市場預期。拖累 10 年歐元政府債券收益率下跌，並自 2016 年底以來首次出現負息率。

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	2.75%	2.37%	2.41%	-31	-28
美國 30 年期國債	3.12%	2.81%	2.81%	-27	-20
歐盟 10 年期債券	0.18%	-0.08%	-0.07%	-25	-31
日本 10 年期國債	0.01%	-0.09%	-0.08%	-6	-8
中國 10 年期國債	3.23%	3.07%	3.07%	-11	-24

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

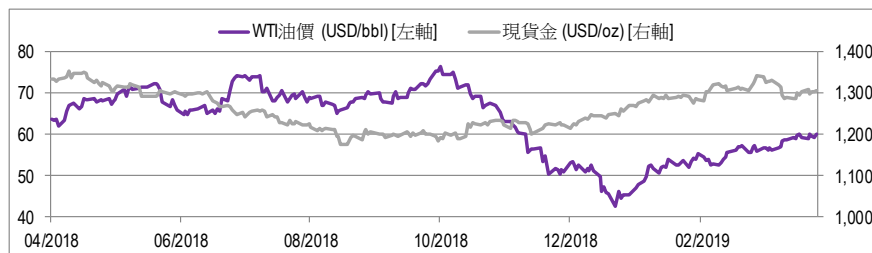


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價依然強勁，但黃金價格走弱

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)	60.14	55.80	60.14	5.10%	32.44%
Brent 原油期貨(bbl)	68.50	65.07	68.39	3.57%	27.12%
現貨金(oz)	1,321.81	1,285.62	1,292.30	-1.60%	0.77%
CMX 白銀期貨(oz)	15.57	14.97	15.11	-3.35%	-3.30%
CMX 銅期貨(lb)	293.60	284.25	293.60	-0.41%	11.34%
LME 鋅(mt)	2,999.75	2,723.50	2,999.75	6.62%	19.11%
LME 鋁(mt)	1,922.00	1,816.75	1,893.00	0.19%	1.62%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

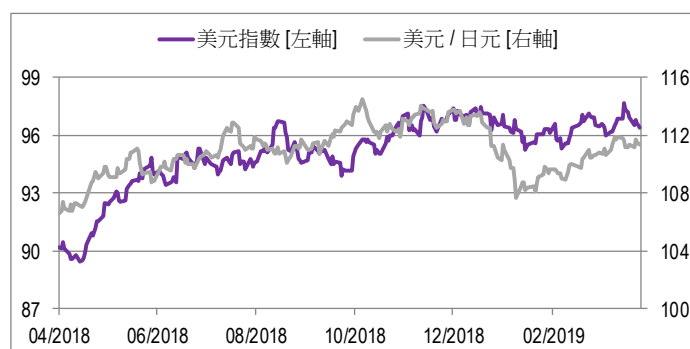
- 儘管經濟數據疲弱令市場擔憂原油需求，但由於供應預期趨緊，油價依然強勁。美國原油庫存超預期下降、沙特阿拉伯揚言進一步減產及委內瑞拉的制裁等是推動油價上漲的關鍵因素。3 月份 WTI 和布倫特原油分別上升 5.10% 和 3.57%。
- 3 月初美中貿易談判的樂觀情緒拖累了黃金價格。雖然疲弱的美國非農就業數據、低於預期的歐盟採購經理人指數數據、英國脫歐的不確定性及鴿派的美聯儲聲明為金價提供一定的支持，但金價最終仍然按月下跌 1.60%。

外匯 - 由於歐元和英鎊疲弱，令美元走強

- 美國聯儲局的鴿派聲明和差於預期的美國數據給美元帶來了一些壓力，但由於更為鴿派的歐洲央行政策和疲弱的歐元區製造業數據，令歐元出現拋售，並為美元指數提供了支撐。美元指數最終在 3 月份上升了 1.17%。
- 歐洲央行的鴿派利率政策及歐元區製造業出現持續疲弱的跡象，使得歐元在 3 月份進一步下跌，並兌美元跌至 2017 年 6 月中旬以來的最低水平。在英國，議會第二次拒絕了首相文翠珊的脫歐方案，英鎊受到影響。歐元兌美元和英鎊兌美元分別下跌 1.35% 和 1.72%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.67	95.76	97.28	1.17%	1.16%
歐元/美元	1.141	1.119	1.122	-1.35%	-2.17%
美元/人民幣	6.740	6.688	6.723	0.30%	-2.15%
美元/日元	111.9	109.9	110.9	-0.48%	1.07%
英鎊/美元	1.334	1.302	1.304	-1.72%	2.20%
美元/加拿大元	1.346	1.330	1.335	1.34%	-2.11%
澳元/美元	0.714	0.702	0.710	0.03%	0.67%
美元/瑞士法郎	1.011	0.992	0.995	-0.30%	1.33%

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 4 月)

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

資料來源：彭博