

## 主要市場回顧

2020年5月21日

## 美日

**股市方面**，美國早先封城措施取得成效，如今在疫情明顯趨緩，美國50州均決定部分重啟經濟活動，整體市場情緒欣欣向榮下，美股四大指數再次收紅，其中科技股在臉書刷新股價歷史新高帶領下，近期表現最為強勢，標普500指數終場大漲1.67%收在2,971點，進逼3,000點關卡；道瓊工業指數大漲1.52%收在24,575點；那斯達克指數大漲2.08%收在9,375點，距離2月19日所寫下的歷史高點僅剩不到5%空間；費城半導體指數暴漲3.67%收在1,840點，年初至今漲幅僅剩不到1%即翻正；日本股市上漲0.79%收在20,595點。**債市方面**，美國十年期公債殖利率終場微跌0.89bp收在0.681%。**匯市方面**，美元指數終場下跌0.25%收在99.12。**原油市場**，受惠於美國原油庫存連續兩周下滑激勵，布蘭特原油近月期貨價格終場暴漲3.17%收在35.75美元/桶；西德州原油近月期貨價格暴漲3.05%收在33.49美元/桶，不僅連五天收漲，更來到近10周高點水位。

## 歐洲

**股市方面**，在美國科技類股帶頭下，歐洲科技股雨露均霑，同樣拉抬整體歐洲各國股市由黑翻紅，道瓊歐洲600指數終場上漲0.98%收在342.82點，主要國家指數除法國外漲幅全超過1%；德國DAX指數終場大漲1.34%收在11,223點；法國CAC指數上漲0.87%收在4,496點；義大利股市大漲1.05%收在17,213點；倫敦金融時報指數大漲1.08%收在6,067點；俄羅斯股市終場飆漲4.10%收在1,225點。**債市方面**，德國十年期公債殖利率終場微跌0.60bp收在-0.471%。**匯市方面**，歐元走貶0.13%收在1.0954；英鎊走升0.16%收在1.2268。

## 大中華地區

**陸股方面**，在房地產類股領跌、科技股回落，上海綜合指數終場下跌0.51%收在2883點，自近兩個月高點回落。

**港股方面**，市場等待中國兩會最新指引，整體波動不大，香港恆生指數終場微漲0.05%收在24,399點；香港恆生國企指數上漲0.15%收在9,898點。

## 全球重點新聞摘要

**標普500指數距離3,000點大關僅一步之遙，但可能阻力重重**

據彭博社報導，本周以來的漲勢已經推動標普500指數升至2,972點，但是接下來邁向3,000點大關不到28點的道路可能阻力重重。關注技術圖形來判斷股市走向的交易員們會看到2,999點附近的阻力區間，代表該指數的200天移動均線。標普500指數上一次在4月下旬逼近該水平時，突破未果。標普500指數周三在100日移動均線附近漲勢停滯。標普500指數要想達到3,000點並站穩這一水平至少一段時間，那麼漲勢需要從迄今為止領漲的科技巨頭擴大到更廣泛的行業。

**美國參議院通過法案，可能導致一些中國企業從美國交易所退市**

據彭博社報導，美國參議院周三壓倒性地通過了一項法案，可能導致諸如阿里巴巴和百度這樣的中國公司從美國股票交易所退市。而這正值全球兩大經濟體之間關係日趨緊張之際。該法案將要求企業證明他們不在外國政府的控制之下。法案在參議院以一致同意方式獲得通過。如果一家公司不能證明其未受到類似控制，或上市公司會計監督委員會連續三年無法對該公司進行審計核查以確定其不受外國政府控制，那麼該公司的證券將被禁止在美國的交易所上市。

**1986年以來的首次20年期美國國債發行獲得良好需求**

據彭博社報導，美國政府自1986年以來首次20年期債券發行的中標殖利率僅略高於投標即將截止時的發行前交易水平，需求指標表明投資者對買入該債券沒有心理障礙。200億美元的20年期國債中標殖利率為1.220%，比紐約時間下午1點之前約1.213%的發行前交易水平高不到一個基點。一級交易商購得24.6%，包括外國央行在內的間接投標人購得60.7%，直接投標人購得14.7%。上述比例與上周10年期和30年期國債拍賣相差不大。

2020年5月21日

### 英國首次發行負利率債券，負利率之爭升溫

據彭博社報導，投資者投標英國有史以來首支殖利率低於0%的債券的時機可能不太對。英國央行行長周三晚些時候將在議會的財政部特別委員會作證，如果他重申反對負利率，那麼買家可能會看到他們的英國國債才買了數小時就暴跌。「如果他公開流露出鷹派立場，短期英國國債的殖利率可能會上升。」瑞銀集團英國和歐洲利率策略主管稱。「不過我懷疑，他的講話會旨在安撫市場和廣大公眾，讓他們相信如果經濟形勢惡化，英國央行隨時準備採取一切可能有幫助的措施。」英國債務管理辦公室(DMO)發行了37.5億英鎊(46億美元)2023年到期的債券，殖利率為-0.003%。

### 歐洲復甦基金計畫遭到瑞典等國反對，歐盟強硬派將聯手提出新方案

據彭博社報導，歐盟4個國家反對向受新冠病毒疫情衝擊最嚴重的歐盟國家發放援助，其政府計畫發布自己的計畫，為經濟復甦提供資金。荷蘭首相周三告訴記者，為挑戰德國和法國制定的提案，奧地利、荷蘭、丹麥和瑞典將公佈自己的框架。知情官員透露，這四個國家的對抗方案可能在本周晚些時候或下周公佈。德國總理和法國總統周一大力支持一項計畫，擬允許歐盟委員會發行5,000億歐元債券，所得發債款項將用於幫助受疫情影響最嚴重的成員國。然而有爭議的是，這些資金的接收國未來不需要還款，而債券是以所有成員國的名義共同發行。這意味著像德國這樣的富裕國家將向較貧窮的國家提供資金。

## 經濟數據與事件解析

### 1. 中國5月1年期、5年期貸款市場報價利率雙雙維持不變

中國5月1年期、5年期貸款市場報價利率(LPR)分別為3.85%、4.65%，雙雙如市場預期般維持不變。

#### 研究分析：

儘管從中國人行早先第一季貨幣政策報告指出，將持續深化改革貸款市場報價利率(LPR)並引領下滑，然而在中國兩會召開在即(5月22日)，貨幣政策進入靜默期，在上周中期借貸便利(MLF)維持不變後，昨日公布的5月份1年期、5年期LPR，亦如市場預期般維持不變。只不過多數分析師仍預期未來幾個月LPR仍有持續回落的空間。背後原因在於當前中國甫從疫情中緩步復甦，各行各業雖已進入復工復產階段，但中小企業卻仍面臨嚴峻挑戰，連帶造成中國失業率居高不下。因此，在當前中國經濟目標從原先的保持經濟成長率6%，漸進地轉向穩定整體就業市場下，適度的調降利率水準、舒緩企業借貸成本，進而改善當前就業市場，確實有其必要性。後續利率水準下滑趨勢仍在，但不至於每個月頻繁地調降，其中考量當前中國針對房市採取「房住不炒」的方針下，預期5年期的LPR調降幅度將小於1年期。

### 2. 英國4月通膨率創下2016年8月以來最低水準

英國4月通膨率報0.8%，不如市場預期的0.9%，亦較3月份的1.5%大幅下滑，不僅連續三個月走弱，更創下2016年8月以來的最低水準。

#### 研究分析：

受到4月份原油價格大幅重挫、經濟封鎖導致需求放緩，英國4月通膨率驟降至2016年8月以來新低水準0.8%；若排除掉食物、能源等價格變動較大商品的核心通膨率，則是報1.4%，僅僅較3月份的1.6%小幅下滑。整體通膨率進一步走弱，強化市場對於英國央行進一步擴大寬鬆貨幣政策的預期，加上行長表示不排除負利率政策，以及早先英國首次發行負利率債券，更讓市場認為未來幾個月英國勢將採取負利率政策。

2020年5月21日

- 遠智證券股份有限公司係經中華民國金融監督管理委員會核准之證券公司。本文件之內容僅係供參考之用，並不構成任何有價證券買賣或參與任何交易策略之要約或要約之引誘，更非屬公開說明書。本公司就本文件之內容之正確性、準確性或完整性未為任何明示或默示之保證或聲明。本文件之內容可能不經通知而為變更或更新。本公司、本公司之董事、經理人或受僱人就本文件內明示之資訊或建議不負任何直接或間接責任。本文件之收受者如使用本文件或依其內容作成投資決定，應就因此所生之直接或間接損失應自負其責。
- 投資是有風險的。特提請注意，投資組合之價值會有上漲或下跌之起伏，且過去之表現並非未來表現之指標，亦不保證其未來之表現。
- 非經本公司事前書面同意，本文件所載之所有資訊均不得影印、複製、散佈或揭露予其他人。依此免責聲明所生或相關之請求，以中華民國法律為準據法。
- 本文件提及之任何商品或有價證券均有其約定條款，於交易前，應由投資人自行諮詢專業建議。依據應適用之法令規定，投資人應被告知有關投資本文件提及各商品或有價證券之特定事項。於法律禁止之國家內，本文件無意且不得作為銷售或申購特定投資之徵求。