

## 全球經濟評論

# 中美貿易戰戰火不斷



這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失

2018 下半年是經濟動蕩的時代

10 月是股市投資者的殘酷月份，本月發達市場股票和新興市場股市均下跌，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別下跌 8.78%和 7.42%，為 2015 年 8 月以來的最大單月跌幅。

MSCI 世界指數每月回報率(美元)



資料來源：Bloomberg

經濟重點

- MSCI新興市場和 MSCI世界指數分別下跌8.78%和 7.42%，為2015年8月以來的最大單月跌幅。

MSCI 新興市場指數每月回報率(美元)



資料來源：Bloomberg

在美國，道瓊斯工業指數從 10 月 3 日的高位回落 10.5%，美國股市的拋售蔓延至全球股市，將中國，香港，日本，德國等新興市場股票指數納入新的一年低谷。拋售的近期催化劑是 10 年期國債收益率的大幅上漲，在 6 週內上漲約 40 個基點（債券收益率上升，然後債券價格將下跌，反之亦然）。

## 每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



|           |         |
|-----------|---------|
| 10 天平均線:  | 2018.85 |
| 20 天平均線:  | 2060.90 |
| 100 天平均線: | 2128.78 |
| 250 天平均線: | 2118.64 |

評論  
由於美國加息，我們預期摩根士丹利世界指數將調整。

## 市場表現

| 股市指數 (美元)  | 收市 31/10/2018 | 月初至今(%) | 年初至今(%) | 市盈率(P/E) | 預測市盈率 | 股利收益率 |
|------------|---------------|---------|---------|----------|-------|-------|
| 道瓊斯        | 25,115.76     | (5.07)  | 1.60    | 17.02    | 15.90 | 2.20  |
| 標準普爾 500   | 2,711.74      | (6.94)  | 1.43    | 18.77    | 16.64 | 1.95  |
| 納斯達克       | 7,305.90      | (9.20)  | 5.83    | 40.30    | 20.91 | 1.10  |
| 英國富時 100   | 9,091.18      | (7.18)  | (12.56) | 15.23    | 12.53 | 4.58  |
| 德國 DAX     | 12,942.55     | (9.00)  | (16.66) | 13.39    | 12.46 | 3.26  |
| 法國 CAC     | 5,758.64      | (9.74)  | (9.83)  | 15.60    | 13.50 | 3.42  |
| 日經 225     | 193.90        | (8.76)  | (4.11)  | 15.13    | 15.53 | 2.03  |
| 恒生指數       | 3,185.49      | (10.29) | (16.82) | 9.71     | 10.76 | 3.91  |
| 上海證交所      | 373.12        | (9.16)  | (26.59) | 12.28    | 10.78 | 2.57  |
| 澳洲 ASX     | 4,181.90      | (8.62)  | (13.20) | 17.45    | 15.01 | 4.39  |
| 臺灣加權平均     | 316.59        | (12.31) | (11.75) | 13.02    | 12.75 | 4.56  |
| 南韓綜合       | 1.78          | (15.81) | (22.84) | 9.96     | 8.59  | 2.29  |
| 泰國證交所      | 33.30         | (7.15)  | (4.45)  | 14.62    | 15.06 | 3.04  |
| 印度 SENSEX  | 465.06        | (6.87)  | (12.81) | 22.90    | 19.70 | 1.43  |
| 俄羅斯 RTS    | 1,126.21      | (5.52)  | (2.44)  | 5.51     | 5.34  | 5.71  |
| 墨西哥 IPC    | 2,157.38      | (18.44) | (13.93) | 18.94    | 14.78 | 2.44  |
| 巴西 Bovespa | 23,436.69     | 18.79   | 1.42    | 18.83    | 13.03 | 3.33  |
| <b>中位數</b> |               | (8.76)  | (11.75) | 15.23    | 13.50 | 3.04  |

## 市場資料

商品價格 (美元)

| 商品期貨類別 | 截止 31/10/2018 |
|--------|---------------|
| 原油     | 65.31         |
| 金價     | 1,215.00      |

| 公佈時間       | 數據                      | 數據期間   | 調查預測   | 前值      |
|------------|-------------------------|--------|--------|---------|
| 11/1/2018  | 澳洲 出口物價指數(季比)           | 3Q     | 2.20%  | 1.90%   |
| 11/1/2018  | 澳洲 進口物價指數(季比)           | 3Q     | 1.00%  | 3.20%   |
| 11/1/2018  | 中國 財新中國製造業採購經理人指數       | Oct    | 50     | 50      |
| 11/2/2018  | 歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數 | Oct F  | 52.1   | 52.1    |
| 11/2/2018  | 美國 失業率                  | Oct    | 3.70%  | 3.70%   |
| 11/5/2018  | 中國 財新中國綜合採購經理人指數        | Oct    | --     | 52.1    |
| 11/5/2018  | 中國 財新中國服務業採購經理人指數       | Oct    | 52.8   | 53.1    |
| 11/6/2018  | 歐洲 Markit 歐元區服務業採購經理人指數 | Oct F  | 53.3   | 53.3    |
| 11/6/2018  | 歐洲 Markit 歐元區綜合採購經理人指數  | Oct F  | 52.7   | 52.7    |
| 11/8/2018  | 中國 出口(年比)               | Oct    | 11.70% | 14.50%  |
| 11/8/2018  | 中國 進口(年比)               | Oct    | 14.50% | 14.30%  |
| 11/9/2018  | 英國 GDP(季比)              | 3Q P   | 0.60%  | 0.40%   |
| 11/9/2018  | 英國 GDP 年比               | 3Q P   | 1.50%  | 1.20%   |
| 11/12/2018 | 日本 PPI 年比               | Oct    | 2.80%  | 3.00%   |
| 11/12/2018 | 日本 PPI 月比               | Oct    | 0.10%  | 0.30%   |
| 11/14/2018 | 日本 GDP 經季調(季比)          | 3Q P   | -0.30% | 0.70%   |
| 11/14/2018 | 中國 工業生產(年比)             | Oct    | 5.80%  | 5.80%   |
| 11/14/2018 | 中國 工業生產 年至今 (年比)        | Oct    | 6.30%  | 6.40%   |
| 11/14/2018 | 美國 CPI(不含食品及能源)(年比)     | Oct    | 2.20%  | 2.20%   |
| 11/14/2018 | 美國 CPI 指數(未經季調)         | Oct    | 252.8  | 252.439 |
| 11/15/2018 | 美國 進口物價指數(年比)           | Oct    | 3.30%  | 3.50%   |
| 11/15/2018 | 美國 出口價格指數(年比)           | Oct    | --     | 2.70%   |
| 11/19/2018 | 日本 出口(年比)               | Oct    | --     | -1.20%  |
| 11/19/2018 | 日本 進口(年比)               | Oct    | --     | 7.00%   |
| 11/21/2018 | 美國 首次申請失業救濟金人數          | Nov-17 | --     | --      |
| 11/21/2018 | 美國 連續申請失業救濟金人數          | Nov-10 | --     | --      |
| 11/28/2018 | 美國 個人消費                 | 3Q S   | --     | 4.00%   |
| 11/30/2018 | 中國 非製造業 PMI             | Nov    | --     | 53.9    |
| 11/30/2018 | 中國 製造業 PMI              | Nov    | --     | 50.2    |
| 11/30/2018 | 歐洲 失業率                  | Oct    | --     | 8.10%   |
| 11/30/2018 | 美國 芝加哥採購經理人指數           | Nov    | 60     | 58.4    |

## 新聞資訊

### 頭條

#### [媒体称特朗普或征收汽车关税 欧美股市大幅下挫](#)

(華爾街見聞)——据彭博报道,美国商务部起草的一份文件显示,特朗普政府计划以国家安全为由,向进口汽车征收关税。此外,特朗普计划周二与白宫贸易团队会面,讨论汽车关税草案。这令全球贸易局势陷入紧张之中,欧美股市今日大幅下跌。

#### [富时罗素出招 A 股长期“任性停牌”,一年停牌超 60 天将踢出指数](#)

(華爾街見聞)——富时罗素胡博知表示,在互联网互通路径下,资本进出不受限制、人民币流动性充足,但唯一的担忧,还是停牌问题。

#### [央行上海总部:尽快推出上海地区首批“民企债券融资支持工具”](#)

(華爾街見聞)——人民银行上海总部将推动债券融资支持工具加快落地,尽快推出上海地区首批“民营企业债券融资支持工具”,有效改善民营企业债券融资环境。

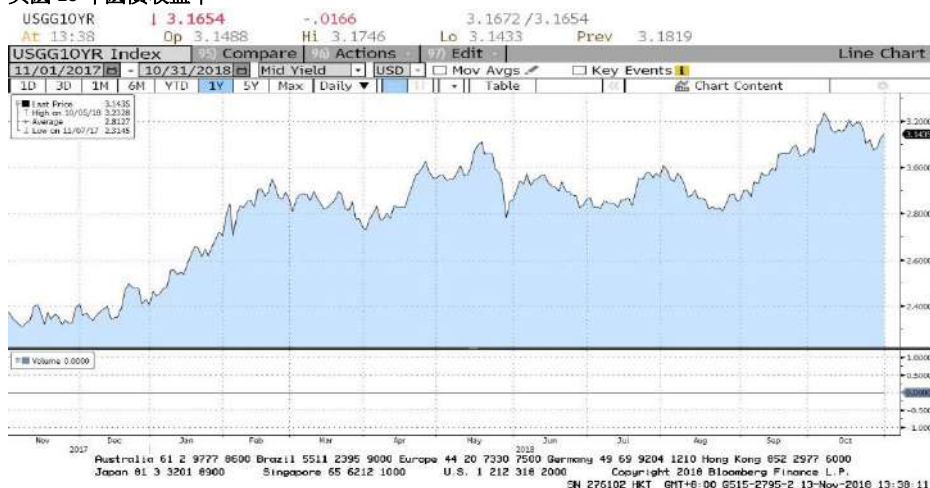
#### [全球第二例! G7 国家首例! 日本央行总资产超过本国 GDP](#)

(華爾街見聞)——日本央行长达五年半的资产购买导致了一个结果:其资产规模不仅超过本国 GDP,甚至比土耳其、阿根廷、南非、印度、印尼的 GDP 总和都要高,是苹果公司市值的 5 倍多,是丰田市值的 25 倍。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1

美國 10 年期國債收益率



恆生中國企業指數正在尋底

FIGURE 2

恆生中國企業指數



標普 500 指數在頂部回落

FIGURE 3

標普 500 指數



聲明

這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失。