

ALPHA 市場月報

MONTHLY REVIEW

香港告士打道151號
資本中心8層807室

電話: +852-2539 9088
傳真: +852-2880 0005
電郵: alpha.cs@alphacapital-group.com

01/22

2022 一月 - 頭條

1. 美聯儲升息風聲加大，美債飆升帶動美股市場大跌
2. 俄羅斯與烏克蘭邊境風暴衝擊歐洲市場景氣
3. 中國內需弱外需強，亞洲面臨新一波新冠疫情打擊
4. 原油持續去年牛態，大幅飆升逼近\$90
5. 政治風暴引發資金撤離歐元區，美元接近一年半新高

2022一月月底 市場快訊

道瓊斯	35,131	- 3.3%
富時100	7,464	+ 1.1%
恆生指數	23,802	+ 1.7%
WTI 原油	88.15	+ 17.2%
黃金	1,796	- 1.8%
歐元 / 美元	1.123	- 1.2%
美國10年債券率	1.781	+ 0.267



內容

- 2 美國市場回顧
- 3 歐洲市場回顧
- 4 亞太區市場回顧
- 5 商品與外匯市場回顧

美國市場回顧

道瓊斯	35,131	- 3.3%
標準普爾 500	4,515	- 5.3%
納斯達克	14,239	- 9.0%

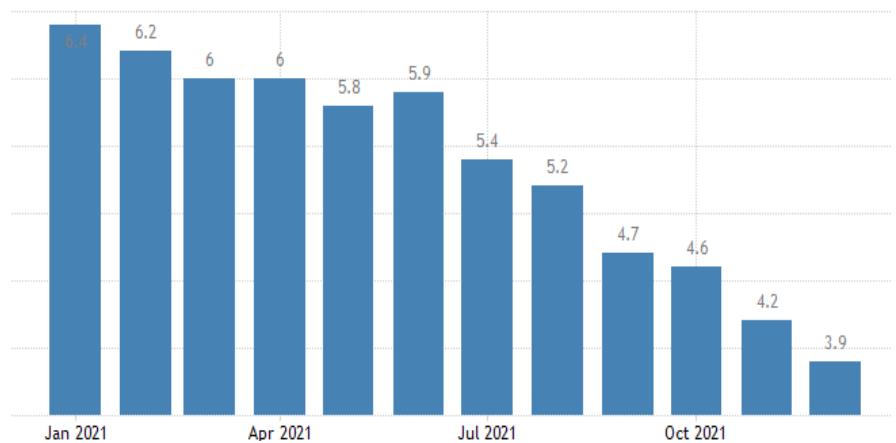
一月按月升跌

美國市場在新年一月的表現可以說是荊棘滿途。本月初公佈的十二月美聯儲會議紀錄明顯表現美聯儲對於當地通脹的憂慮，並考慮較先前預期提早或加快升息速度和幅度。另一方面，官員們已開始討論縮減資產負債表的意圖，為疫情期間膨脹至接近九萬億美元的資產瘦身，並指出這次縮表行動的速度將較 2017 年更快。消息驚動市場重新修改加息的時間預測而導致投資者不安情緒蔓延，同時也讓美債市場劇烈反彈，資金明顯從股票市場撤走避險，讓美國股市大幅下滑，嚴重衝擊科技等高成長股的表現。此外，Omicron 變種病毒不斷在美國擴散，月中更曾經突破一天新增超過 140 萬確診案例的驚人數字，疫情再次嚴重影響民生，也加劇投資者對當地經濟復甦的擔憂。雖然政府在月底公佈去年第四季經濟增長優於預期的 6.9%，但俄羅斯與烏克蘭在邊境的衝突持續升溫，市場目前的避險情緒依然處於較高的水平。道瓊斯指數 (Dow Jones) 按月跌 3.3%，收報 35,131；標準普爾 500 指數 (S&P500) 按月跌 5.3%，收報 4,515；納斯達克指數 (NASDAQ) 按月大跌 9%，收報 14,239。

就業市場方面，本月非農就業報

美國失業率從去年至今一直穩定下降，本月更跌至 3.9%

US Unemployment Rate Jan 21 - Dec 21



告數據出現明顯落差，去年十二月份的新增就業人數錄得 19.9 萬人，遠遠低於去年全年每月平均的 53.7 萬人，也遠低於市場預計的 40 萬人。然而，整體失業率卻顯著下降 0.3% 至 3.9%，再次創下疫情爆發以來的新低。值得關注的還有當地的勞動參與率目前依然維持 61.9% 的低位，對比疫情前的 63.4% 還有一段距離，反映許多人民依然依賴政府補助或害怕感染新冠病毒而不願重返就業，間接讓失業率在表面上看來比實際的失業情況良好。

通脹方面，美國十二月 CPI 按年增加 7%，對比十一月的 6.8% 微升 0.2%，再創四十年以來的新高，但整體上也符合普遍市場預期，

而目前市場重點針對的不是通脹的幅度，而是美聯儲對應通脹的反應。目前利率期貨動態和市場風聲推算本年加息最多高達四次，對比美聯儲去年年底的利率點陣圖顯示高一倍，但在嘗試取得經濟和通脹平衡的情況下，加息幅度依然是難以預測的議題。

另一方面，美國企業在本月中開始公佈 2021 年第四季的財報，其中 Netflix (NASDAQ:NFLX) 在財報裏預測未來用戶增長速度將嚴重放緩，股價在一天內瘋狂下跌超過 20%，一度震驚市場，也明顯反映出在普遍市盈率維持歷史高位的情況下，企業業績的落差對股價的敏感可以造成加倍的下行波動。

歐洲市場回顧

英國富時 100	7,464	+ 1.1%
德國 DAX	15,471	- 2.3%
法國 CAC 40	6,999	- 2.2%
歐洲 STOXX 600	462	- 3.2%

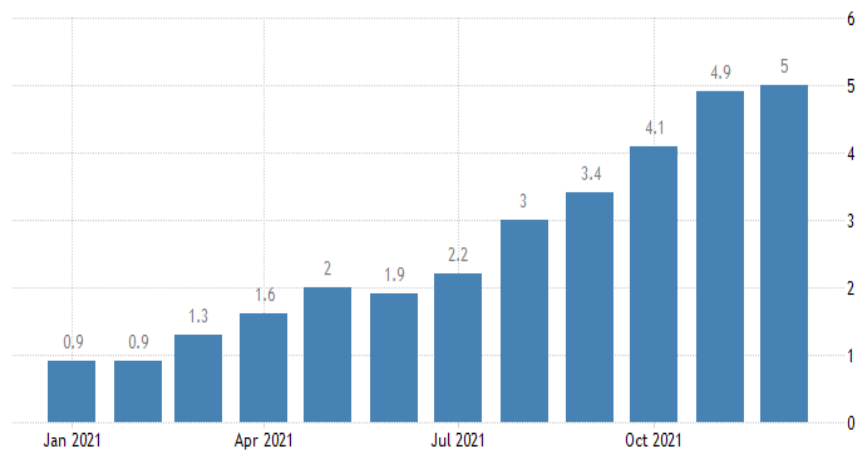
一月按月升跌

歐洲本月上演俄羅斯與烏克蘭的邊境風波，政治波動嚴重影響投資者景氣讓短期資金明顯撤離歐元區。此外，隨著1.85萬億歐元的疫情期間緊急購債計畫將於三月到期，市場風聲依然預期歐洲央行在年底前將加息兩次。然而，央行總裁拉加德表示，歐元區通脹今年將逐步下降，央行完全可以不像美聯儲一樣對通脹作出大力回應，更大膽地堅持央行預期在本年將不會加息。儘管如此，本月公佈的歐元區通脹率卻升至5%，創下歷史新高，歐洲央行是否可以維持整年按兵不動，還有待時間印證。標準歐洲600 (STOXX600)指數受到國際市場的跌勢，俄烏政治不穩定因素，以及Omicron變種病毒的蔓延再次驅使當地疫情惡化而嚴重影響本月表現，整月下跌3.2%，收報462。

英國政府公佈去年十一月GDP按月增長0.9%，大幅跑贏市場預期的0.4%，經濟總體更初次突破疫情前的水平，表現意外強勁。畢竟，該數據反映的是當地在Omicron變種病毒入侵的前夕，未來數月英國經濟因為疫情的惡化再次出現萎縮的機會依然存在。另一方面，當地十二月通脹率錄得5.4%，創下三十年以來

歐元區通脹率在過去一年穩步攀升，本月創下歷史新高 5%

Eurozone Inflation Rate Jan 21 - Dec 21



的新高，不但高於預期也高於前值十一月的5.1%，目前市場預期頑強的通脹將可能迫使英國央行在二月再次加息。富時100指數 (FTSE100) 按月升1.1%，收報7,464，是本月歐洲市場表現最好的股市指數。

德國聯邦統計局在本月底公佈，2021年第四季GDP按年增長1.4%，基本符合市場預測，而當地一月ZEW經濟景氣指數更錄得51.7，遠高於去年十二月的29.9，並優於市場預期的32.0。儘管如此，德國十二月通脹率錄得5.7%，雖然符合市場較高的預測，但依然維持高企，當地十年公債殖利率本月更從一年半以來首度擺脫負利率，證明市場已經

開始為加息做好準備，也直接拖累本月股市表現。DAX指數本月收報15,471，按月跌2.3%。

法國政府本月公佈2021年國家第四季GDP增長5.4%，是歐元區內除意大利之外，第四季增長最快的主要經濟體。數據顯示增長主要來自消費者支出的回升，但旅遊和酒店等服務型行業依然擺脫不了疫情的負面衝擊，預計本月Omicron變種病毒在當地迅速蔓延將在短期內為該行業再次帶來挑戰。然而，法國的通脹情況與英國和德國相比較低，十二月的通脹率錄得3.4%，但依然徘徊在二十年以來的高位。CAC40指數本月收報6,999，按月跌2.2%。

亞太區市場回顧

恆生指數	23,802	+ 1.7%
上證指數	3,563	- 3.2%
加權指數	17,674	- 2.9%
日經指數	27,001	- 6.2%

一月按月升跌

中國政府本月公佈2021年第四季GDP增長4%，對比第三季的4.9%再次錄得下降，但也公佈因低基位數對比，整年GDP錄得8.1%的增長，略高於市場預期的8%。然而，當地經濟數據好壞參半的趨勢延續，十二月的零售消費按年增加僅1.7%，對比十一月的3.9%顯示大幅下滑，反映中國內需市場目前持續受新冠疫情在不同城市再度湧現及政府強烈堅持清零政策所影響，衝擊內地民眾消費的意欲。對外貿易方面卻剛好相反，十二月出口總額按年大幅增加20.9%，創下歷史新高，證明海外需求持續帶動中國出口向上，讓中國目前明顯出現“內需弱，外需強”的局面。中國人民銀行為對應國內經濟下滑的風險，在月中分別下調逆回購利率及中長期借貸最優利率，同時也直接降低了內地房地產企業的債務壓力。上證綜合指數(SSE)本月收報3,361，整月跌3.2%。

香港在2022年的開始卻迎來Omicron變種病毒在城市內擴散的不幸消息而影響當地民眾的消費意欲，也再次延遲與中國內地通關的時間。政府本月公佈十月至十二月的季節性失業率對比上月再跌0.2%至3.9%，錄得連

續十個月的下降並已經接近新冠疫情爆發前的失業率水平。股市方面，經過2021年的大幅下跌後，在本月初明顯重現升勢動力，但接近月底被國際股市大幅下行的壓力影響而明顯回調，科技股再次成為重災區。另一方面，澳門政府正式修改博彩法，批出最多六個賭牌，有效期高達十年，情況許可還可延長最多三年，一次性消除了投資者對澳門博彩業短期內的主要憂慮，讓在香港上市的澳門博彩公司股價飆升。恆生指數 (Hang Seng) 雖然在月底少許回調，但整月表正面，月底收報23,802，按月升1.7%，是本月亞洲表現最好的主要股市指數，與國際股市本月的弱勢對比相對突出。

日本和其它亞洲地區一樣，本月遭遇Omicron變種病毒的快速擴散而影響經濟和民生，在月底更錄得接近每日八萬新增確診案例的新高。目前當地消費活動指數經過去年疫情不斷的打擊後，已回升至接近一年的高點，但最新一波疫情預計在短期內將再次衝擊日本民眾的消費意欲。外貿方面，日本出口總額在十一月上升9.1%後，十二月卻意外回落1.2%，其中汽車出口雖然增加5.3%，但仍然不足以彌補汽車出口在去年夏季時期的暴跌幅度，反映當地供應鏈瓶頸問題依然持續。日經指數(Nikkei)本月被美國傳出提早加息風聲而影響，市場在大幅波動下月底收報27,001，按月大跌6.2%。

日經指數在最近一段時間表現出極端的波動性，本月更崩跌6.2%



商品與外匯市場回顧

黃金	1,796	- 1.8%
白銀	22.39	- 4.1%
WTI 原油	88.15	+ 17.2%
歐元 / 美元	1.123	- 1.2%
美元 / 日元	115.15	+ 0.0%

一月按月升跌

俄羅斯和烏克蘭局勢的持續緊張讓能源商品價格本月走高，其中原油的強勢特別明顯，價格突破去年十月的高位，在月底創下2014年以來的最高水平，直接逼近90關口。然而，本月原油市場供需的數據並未出現明顯的改變，EIA能源展望報告中也預期本年第一季短期供需情況已出現好轉的跡象，證明Omicron變種病毒對於原油市場的負面衝擊並沒有原先預期的差。另一方面，利比亞國家石油公司宣佈將短暫降低原油產量，和OPEC+的慢步增產步伐也為價格提供上升的動力，在政治風險持續升溫的情況下，原油市場在短期內或出現波動加劇的可能性。WTI原油整月表現牛態，收報88.15，按月錄得17.2%的驚人升幅。

美聯儲本月的政策聲明顯然對市場預告即將加息，而高盛、摩根大通、德意志銀行等大型券商也紛紛推算美聯儲在本年將加息四次，高於原本市場普遍認為的三次。此外，美國總統拜登本月也表態支持美聯儲緊縮貨幣政策對抗通脹，讓市場被逼消化加息頻率將比預期更高更快的可能性，驅使美國十年期公債殖利率在月中大升，最高更升至1.87%。美國公債的飆升也直接提高美元的

吸引力，美元DXY指數因應美聯儲的鷹派言論更一度在月底升至97.27，創下近一年半以來的高位，但在月底略微下調，收報96.54，按月升0.6%。美元的強勢也和歐元最近的弱勢有關，畢竟俄羅斯和烏克蘭的政治僵持已維持多時，投資者短暫逃離歐洲市場讓資金回流美元的趨勢也有目共睹，EUR/USD在月底跌勢加速，收報1.123，按月跌1.2%，徘徊於一年半以來的低位。

本月在國際股票市場回落之際和全球通脹不斷走高驅使環球貨幣政策面臨群體緊縮的可能性，資金避險情緒明顯回歸，讓黃金和白銀一度受到矚目。資金轉投向保值金屬的趨向再起冒起，

黃金一度升至1,852，白銀也跟隨上升至24.71，兩者回歸至十一月中的高位。然而，月底美國公債吸收部分資金趨勢明顯，黃金大幅回落，收報1,796，按月跌1.8%，白銀也回落收報22.39，按月跌4.1%，持續保值金屬去年至今的弱勢。

不得不提的還有加密貨幣本月跟隨股票市場的回調而崩盤下跌。比特幣和以太幣兩個大型加密貨幣一般跟隨成長型資產的走勢，本月承接科技股的跌勢而大跌也不算意外。從去年十一月創下歷史高位以來，比特幣和以太幣也下滑了接近50%，對加密貨幣投資者迎來重大的考驗。比特幣月底收報38,444，按月大跌17%。

WTI油價延續2021的漲勢，在一月底逼近90美元



聲明：此文件是營銷材料。本文包含的觀點是作者的觀點和見解，不一定代表其他公司通訊，策略或基金中表達或反映的觀點。本材料僅供參考，本公司不保證其資料完整性或準確性，也不承擔基於資料產生的投資決定帶來的任何責任。所有有關數據可能會隨市場情況而變化。所有投資均涉及風險，包括可能損失本金的風險，本文不應被視為投資建議或用於投資決策。

© 2022 Alpha Capital Group
All rights reserved.



市場研究部
research@alphacapital-group.com