



## 美國市場

隨標普中型股400指數在上週四和標普500指數及那斯達克綜合指數一同創下盤中新高後，主要指數在上週結束時漲跌互見；小型房地產板塊在標普500指數中表現出色，而金融板塊表現落後；因進入暑假的最後一週，交易量呈現低迷，另外為慶祝勞動節，市場定於本週一休市。

普徠仕交易員觀察到，在上週大部分時間裡，市場情緒都籠罩在對勞工部月度就業報告預期的陰影中。上週三，就業機構ADP公佈了自己的8月份民間部門就業成長數據，遠低於預期。普徠仕交易員稱，壞消息在很大程度上被視為好消息，因為它似乎使聯準會不太可能在今年晚些時候開始縮減資產購買規模。

## 就業成長放緩，但時薪大幅上升

上週五，官方8月報告證實了就業成長放緩，這似乎引發了市場的不同反應；非農就業人數增加235,000人，而市場普遍預期會增加750,000人左右。然而，前幾個月的漲幅被修正，失業率降至5.2%，創下疫情大流行以來新低。雖然Delta變種病毒的影響很明顯——休閒和酒店業的招聘在8月份停止了一但許多人士指出，是因為勞動力供應受到限制，而不是需求下降。事實上，上週四公佈的每週初領失業金人數再次跌至2020年3月以來的最低水準，而8月份平均時薪成長0.6%，大約是預期的兩倍。

普徠仕首席美國經濟學家 Alan Levenson 預計，孩子重返學校將使一些父母重新回到就業市場，而即將結束的失業救濟金延期補助，也應該會對勞動力供應有所增加。不過，他指出，由於擔心冠狀病毒而沒有找工作的人數，在8月份連續第三個月維持在150萬人左右，而育兒業的復甦和支出補助則停滯不前。

## 工資上漲加劇通膨擔憂

上週五，每小時時薪的成長似乎造成通膨擔憂；上週美國10年期公債殖利率小幅走高(債券價格和殖利率走勢相反)，其他大部分時間，廣泛的市政債券價格幾乎沒有變化，表現落後於美國公債。普徠仕交易員表示，初級市場發行量較低，以及全市場持續現金流入市政債券投資組合，有助於技術面維持優勢。

## 歐洲市場

歐洲股市幾乎沒有變化，因為投資人評估經濟成長有放緩的跡象；泛歐600指數上週大致持平，其他主要指數漲跌互見，德國DAX指數下跌0.45%，義大利富時MIB指數上漲 0.22%，法國CAC40指數和英國富時100指數幾乎持平。

### 歐元區通膨飆升；經濟成長放緩

歐元區8月份通膨率高於預期，從7月份的2.2%升至3%，遠高於歐洲央行2%的目標；據歐盟統計局稱，能源、食品和工業品價格上漲推升了通膨。歐盟委員會的經濟景氣指數從7月份的歷史高位119.0跌至8月份的117.5，法國和荷蘭的跌幅最大，所有主要行業的樂觀情緒都在減弱。歐元區和英國採購經理人指數(PMI)終值顯示，8月份商業活動放緩程度超過初值估計。

## 中國市場

中國股市連續第二週上漲。據路透社報導，上證綜合指數上漲1.7%，漲幅超越滬深300指數的0.3%。內地經紀商中信證券的數據顯示，中國企業在6月份的季度盈利強勁，每股收益年成長率為36%；上游原物料板塊盈利成長最為強勁，其次是新能源、汽車和半導體；消費、醫藥和電信板塊表現落後。中信證券的數據顯示，在以兩年為基礎上，扣除了疫情大流行的影響，淨利潤比2019年第二季成長了10%以上。

上週四，中國國家主席習近平宣佈在北京成立一個新的證券交易所，新交易所旨在為中小企業提供股權融資，實現了中國對其資本市場的堅定承諾；這個消息傳出當下正值許多外資因中國對多個行業的投資加強監管，變得更加謹慎。EPFR的資金流向數據顯示，8月份外資在中國股票中的份額降至2014年以來的最低水準。

中國8月份的PMI指數，表現出在7月份Delta變種病毒爆發後影響經濟的第一個跡象，這引發了全國新的封鎖和限制。在服務方面，官方非製造業PMI從7月份的53.3降至47.5，為2020年2月以來的最低數字(低於50的數字表示景氣收縮)。專注於小型企業的民間調查—財新服務業採購經理人指數跌至低於預期的46.7，為16個月來首次收縮。與此同時，政府和財新公佈的製造業採購經理人指數顯示，中國製造業在面對不斷上升的成本壓力時表現疲軟。