



# 環球股票、銅及證券型代幣市場動態

**2020 年 7 月**

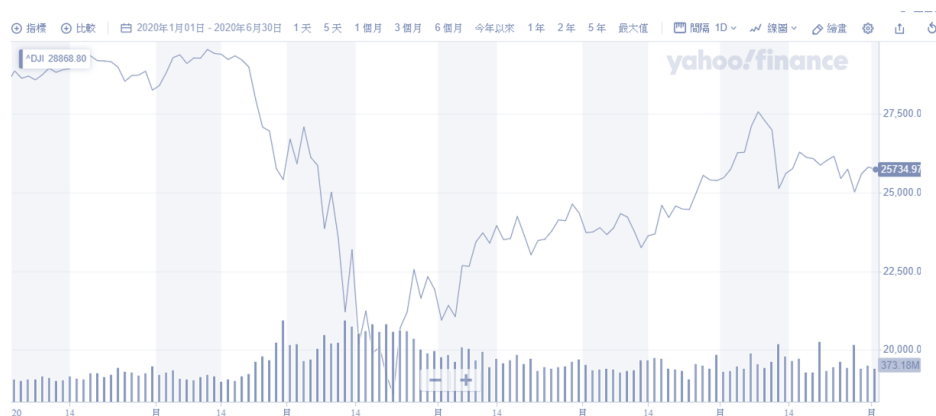
## 環球股票市場

自 2020 年 3 月起，隨著 COVID-19 封鎖措施開始解除，以及全球央行及時宣布措施救市，全球股票市場開始出現反彈。在全球的中央銀行推出無限量的量化寬鬆下，向市場注入大量流動性，全球股票市場已經開始復蘇，並創下了多年來最大的月度增長。

指數	從最低點反彈	年初至今
道瓊斯工業平均指數	41.72%	-9.58%
標普 500 指數	41.45%	-4.14%
恆生指數	15.55%	-13.35%
原油期貨	157.51%	-37.65%
銅期貨	37.08%	-3.57%

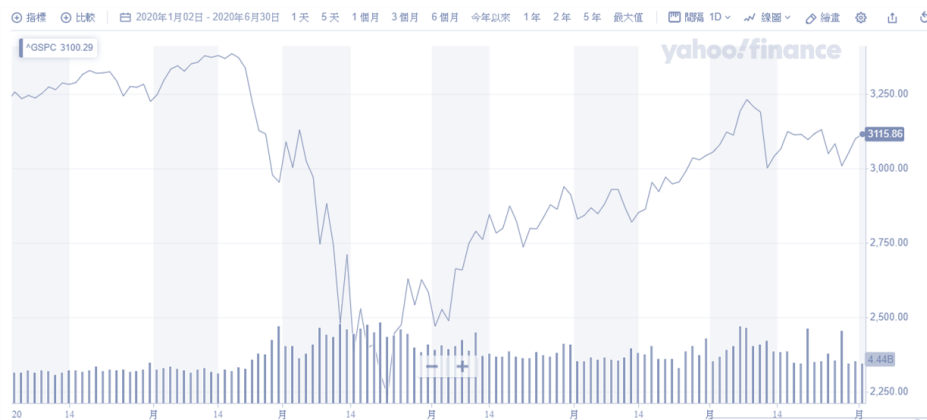
資料來源：Bloomberg.com, investing.com 最後更新：30/6/2020

### 道瓊斯工業平均指數



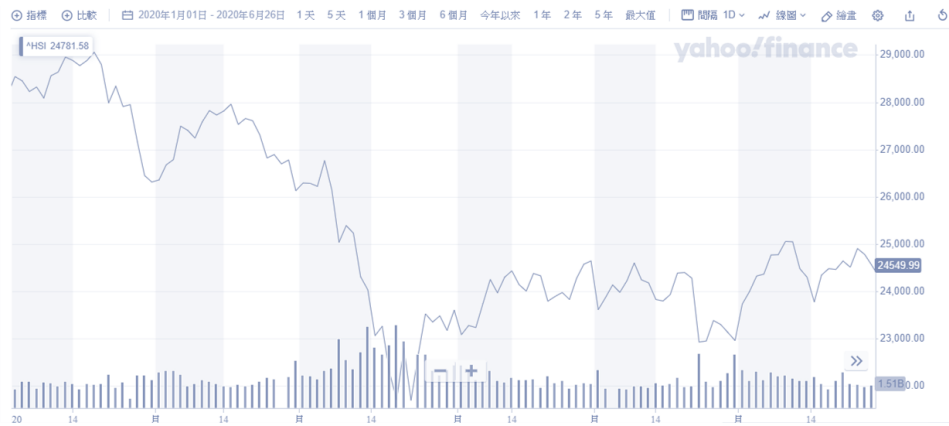
資料來源：Yahoo! finance

### 標普 500 指數



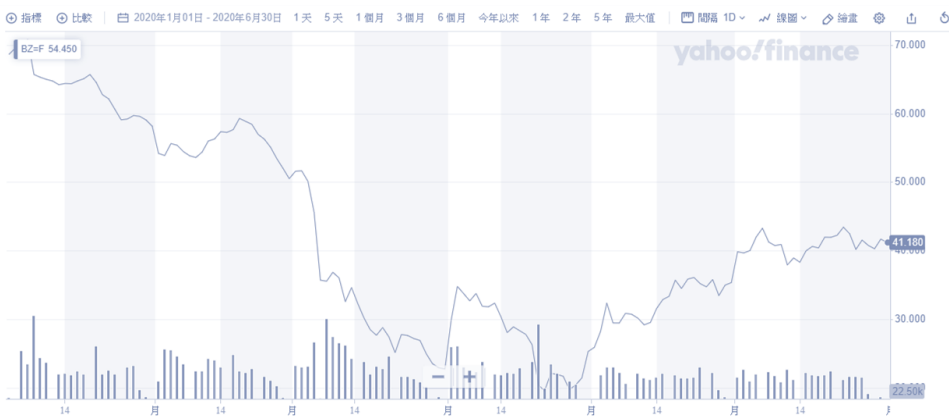
資料來源：Yahoo! finance

## 恆生指數



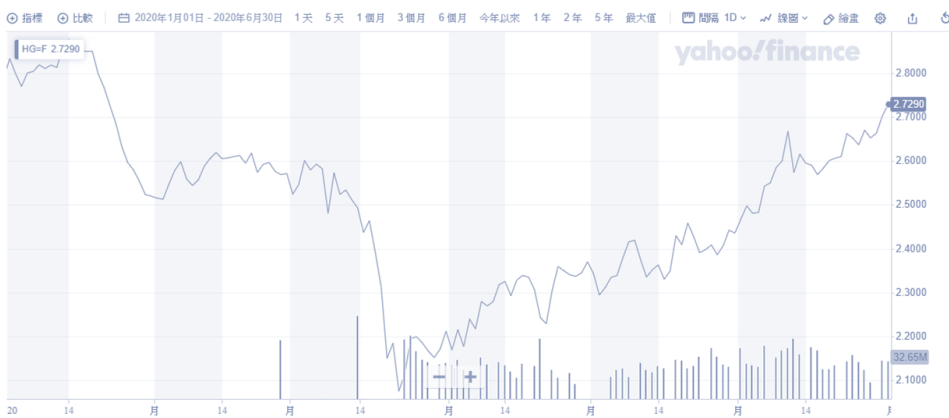
資料來源：Yahoo! finance

原油期貨



資料來源：Yahoo! finance

## 銅期貨



資料來源：Yahoo! finance

根據國際貨幣基金組織（IMF）在 2020 年 4 月發表的“世界經濟展望”報告中預測，世界上大多數國家的 GDP 將在 2020 年進入負增長，這意味著全球經濟已進入衰退狀態。

雖然如此，但在國際貨幣基金組織預測，全球央行已採取了強而有力的刺激措施，防止了市場信心的急劇下降及經濟陷入更嚴重的衰退。到 2021 年，世界各國的 GDP 將會迅速恢復並再次進入正增長。

### 世界經濟展望 - 最新增長預測

( 实际GDP, 年度百分比变化 )	预测值		
	2019	2020	2021
世界产出	2.9	-3.0	5.8
发达经济体	1.7	-6.1	4.5
美国	2.3	-5.9	4.7
欧元区	1.2	-7.5	4.7
德国	0.6	-7.0	5.2
法国	1.3	-7.2	4.5
意大利	0.3	-9.1	4.8
西班牙	2.0	-8.0	4.3
日本	0.7	-5.2	3.0
英国	1.4	-6.5	4.0
加拿大	1.6	-6.2	4.2
其他发达经济体	1.7	-4.6	4.5
新兴市场和发展中经济体	3.7	-1.0	6.6
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	1.0	8.5
中国	6.1	1.2	9.2
印度	4.2	1.9	7.4
东盟五国	4.8	-0.6	7.8
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.1	-5.2	4.2
俄罗斯	1.3	-5.5	3.5
拉丁美洲和加勒比	0.1	-5.2	3.4
巴西	1.1	-5.3	2.9
墨西哥	-0.1	-6.6	3.0
中东和中亚	1.2	-2.8	4.0
沙特阿拉伯	0.3	-2.3	2.9
撒哈拉以南非洲	3.1	-1.6	4.1
尼日利亚	2.2	-3.4	2.4
南非	0.2	-5.8	4.0
低收入发展中国家	5.1	0.4	5.6

資料來源：“世界經濟展望”報告, 2020 年 4 月, 國際貨幣基金組織 (IMF)

我們相信，當經濟復甦時，市場對商品的需求將大大增加，並為商品價格提供支撐。

### 銅價

在過去的 20 年間，環球發生了兩次大規模的經濟衰退，分別是 2000 年的互聯網泡沫和 2008 年的金融海嘯。在這兩次的經濟衰退期間，銅價均出現了急劇下跌。但當經濟衰退完結之後，銅價則在幾年內急劇反彈，並創下新高。



資料來源：<https://www.macrotrends.net/>

2020 年 COVID-19 的衝擊導致環球各國突然進入衝擊狀態，令全球經濟進入衰退。環球市場對商品的需求急劇下降，導致商品價格暴跌。但在環球各國的中央銀行實施強而有力的經濟刺激政策，COVID-19 對個人、企業和金融系統的影響已經大大減輕了。我們相信，一旦 COVID-19 消退，環球經濟將會迅速復蘇。屆時，環球商品需求將重新增加。

而根據倫敦金屬交易所（LME）的官方數據，銅價已經由 3 月 23 日的 4617 美元/公噸反彈至 6 月 30 的 6038 美元/公噸，反彈超過 30%，並一直保持著上升勢頭。



資料來源：倫敦金屬交易所（LME）

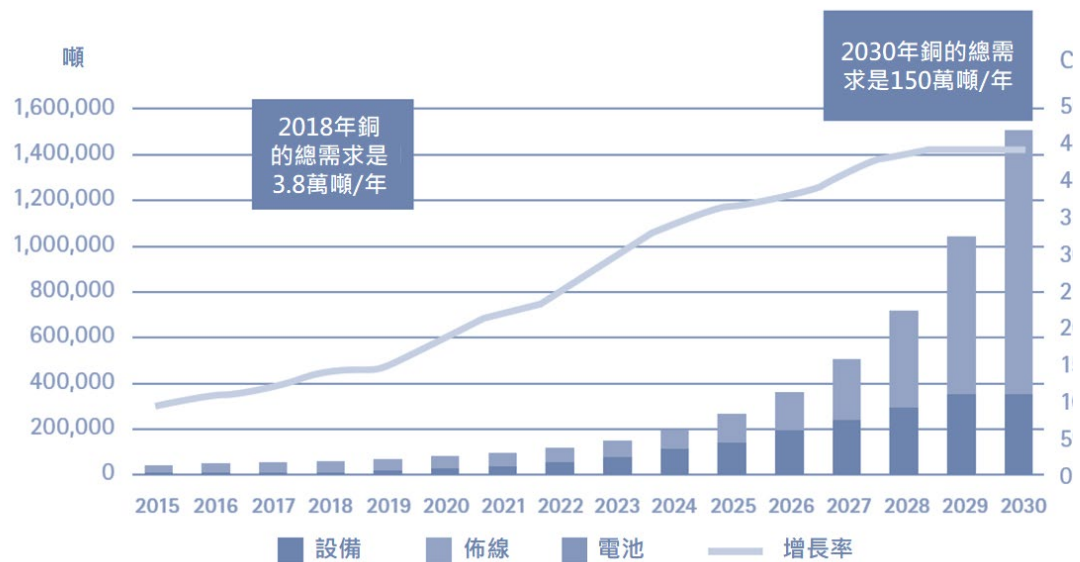
總而言之，3 月以後，銅價一直持續上漲，這個上升趨勢是基於市場對經濟復甦的渴望。銅市場雖然對需求導向的復甦持保持謹慎的態度，但持續的停產和供應緊張將繼續為銅價提供支撐。

## 銅需求 - 智能家居應用

國際銅業協會 (ICA) 的研究指出，在不久的將來，銅將會大量用於智能家居應用、移動及固定式的能量存儲應用，以及電動汽車。

研究預測，在 2030 年，智能家居應用中使用的銅的總需求預計將會達到 150 萬噸/年，而於 2018 年則只有 3.8 萬噸/年。這一大幅增長是由於全球對智能家居系統的需求持續增加，而隨著全球智能家居市場的持續增長，對於銅需求的快速增長是必然會發生的。研究預計，到 2030 年，將有 16 億個智能家居系統完成安裝，而銅將廣泛用於智能家居的集線器、交換機、路由器、佈線和鋰電池。

銅需求 - 智能家居應用

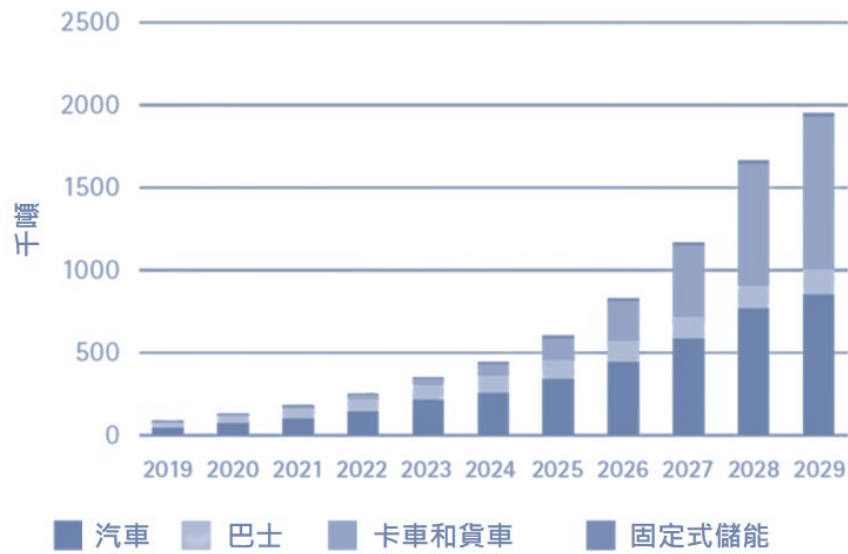


資料來源：2019 年年度報告, 國際銅業協會

## 銅需求 - 能量存儲

銅是製造鋰電池的重要材料。根據 IDTechEx 的研究，全球對移動及固定存儲應用中的能量存儲需求已顯著增加。到 2029 年，全球對能量存儲的銅需求將以 230 萬噸/年的速度增長。根據 IDTechEx 的預測，未來十年，銅的能量存儲需求將略超過 900 萬噸。

銅需求 - 移動及固定式的能量存儲應用

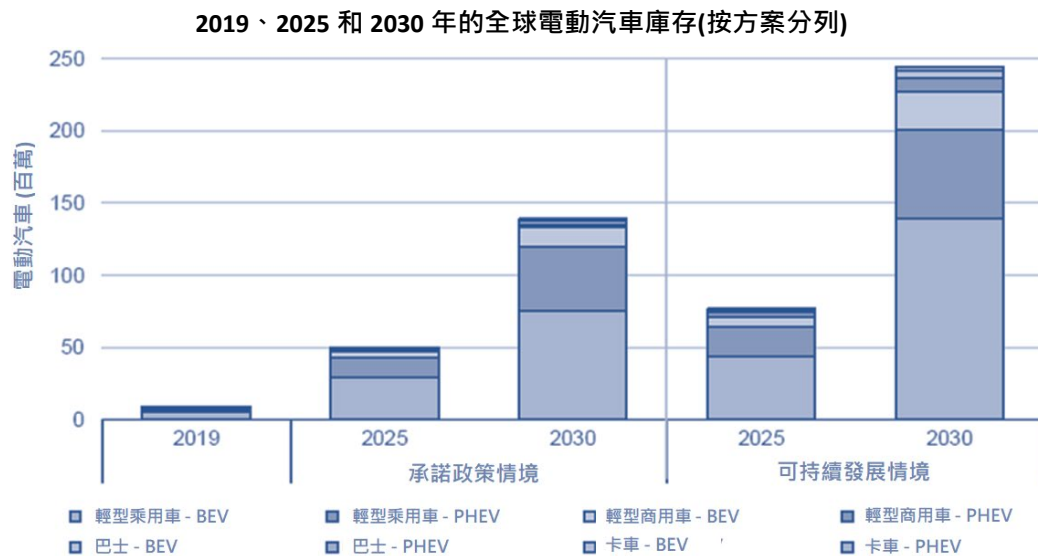


資料來源：2019 年年度報告, 國際銅業協會



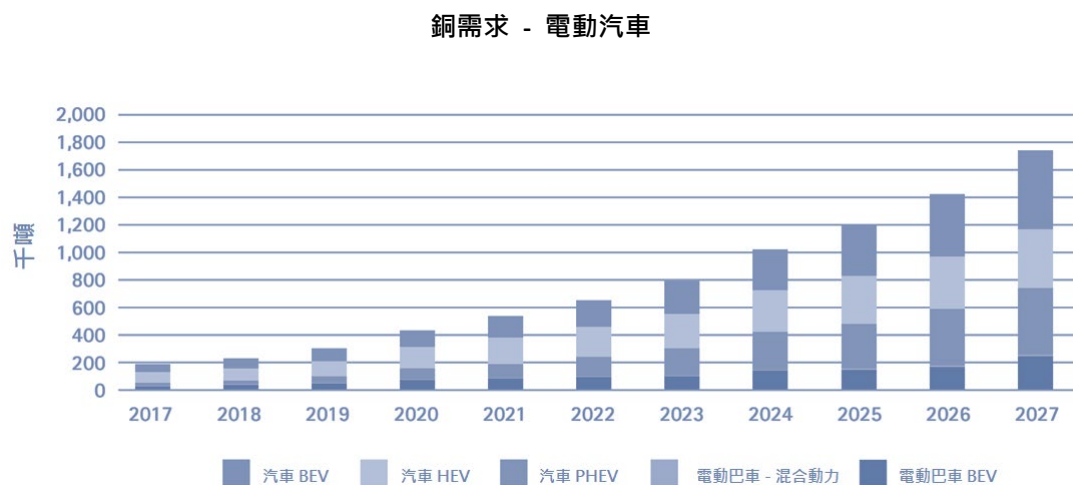
## 銅需求-電動汽車

根據國際能源署（IEA）發布的《2020 年全球電動汽車展望》報告指出，電動汽車正在以爆發性的速度迅速發展。在「承諾政策情境」的方案中顯示，電動汽車從 2019 年的 800 萬輛增加到 2025 年的 5000 萬輛，而 2030 年更將接近 1.4 億輛。在「可持續發展情境」方案中則顯示，電動汽車在 2025 年將達到近 8000 萬輛，而 2030 年將達到 2.45 億。



資料來源：《2020 年全球電動汽車展望》，國際能源署

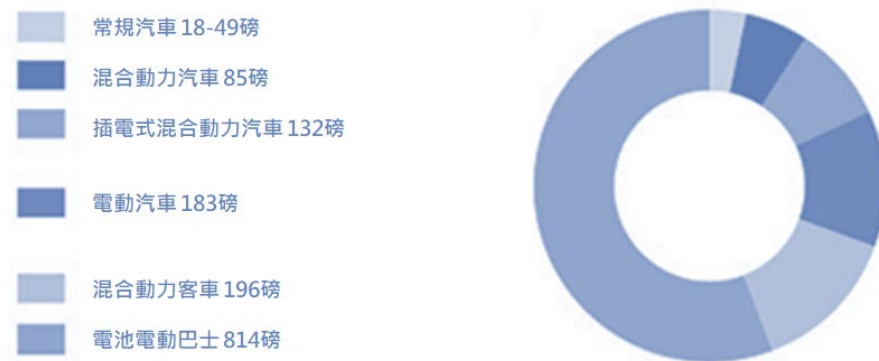
根據國際銅業協會（ICA）的最新研究，未來十年電動汽車市場的增長將對銅需求將產生重大影響。如下圖所示，研究預計電動汽車市場的銅需求將於 2027 年達到 175 萬噸/年，而 2017 年則只有 20 萬噸/年。



資料來源：電動汽車概況介紹，2017 年 6 月，國際銅業協會

根據 ICA 進行的研究，每種類型的電動汽車比傳統汽車所使用的銅多至少四倍。由於銅具有耐用性、高導電性和高效率的特點，是電動汽車工業中至關重要的原材料，當中包括電動汽車、充電站，以及其他的輔助基礎設施。由於電動汽車非常依賴銅來作為驅動發動機的線圈。用於電動汽車換乘站的電纜需要大量的銅，在未來十年，電動汽車行業將消耗大量的銅，市場對銅的需求將會大增。

不同車型的銅用量

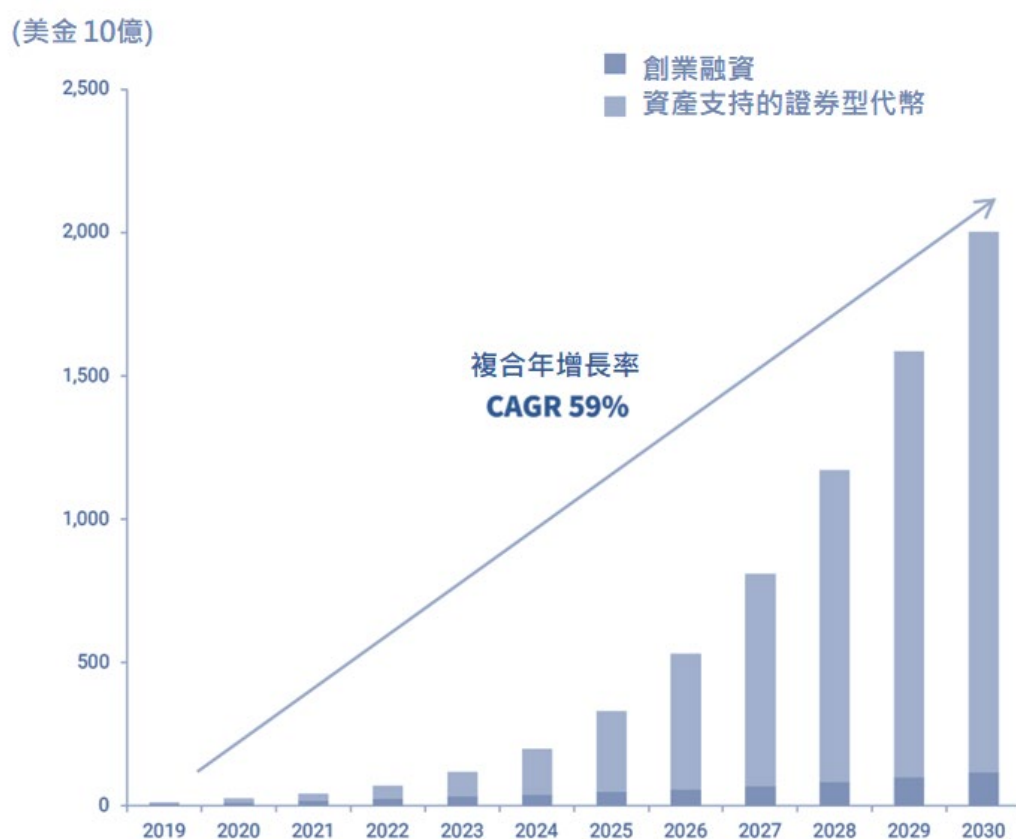


資料來源：2019 年年度報告, 國際銅業協會

## 證券型代幣發行市場

由於數字資產的生態系統的不斷改善、數字資產市場的監管措施加強，以及市場可能在 2025 年之後走向制度化，證券型代幣發行 ( STO ) 在數字資產市場中正在蓬勃發展。根據 Chain Partner 的洞察報告指出，證券型代幣發行 ( STO ) 市場的累積發行量到 2030 年將增長至 2 萬億美元，而 2019 年至 2030 年的複合年增長率 ( CAGR ) 則為 59%。

### 證券型代幣發行市場規模 ( 累積發行 )



資料來源：證券型代幣發行 ( STO ) 分析, Chain Partners

由於證券型代幣發行 ( STO ) 市場仍處於起步階段，因此大多數參與者仍持觀望態度。但是，隨著數字資產市場的生態系統和法規不斷完善，證券型代幣發行 ( STO ) 在市場上的吸引力將不斷提高，並吸引越來越多的公司放棄傳統的首次公開募股 ( IPO )，而採用證券型代幣發行 ( STO ) 來籌集資金。