

2019 年 7 月 28 日

宏观经济



美股、美元亮眼

——2019 年 7 月第 4 周全球主要资产收益简报

宏观简报

◆要点

2019 年 7 月第 4 周，受美国科技企业盈利强劲、2 季度 GDP 增速强于预期的影响，美股快速上涨。而欧央行自 2016 年以来，第一次释放出“做好降低短期利率的准备”，同时英国新首相上任推升英国硬脱欧概率，共同推升美元指数快速上涨。受此影响，7 月第 3 周表现优异的伦敦金现和伦敦银现价格，在第 3 周增速回落，黄金价格甚至出现一定程度回落。原油价格，受美国消费需求增加、海湾地区石油运输风险增大，以及中美贸易谈判重新等因素影响，短期或仍有暂时性支撑。

风险提示:全球贸易环境具有不确定性，宏观政策超预期变动将影响股市走势。

分析师

张文朗 (执业证书编号: S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebsecn.com

周子彭 (执业证书编号: S0930518070004)
021-52523803
zhouzipeng@ebsecn.com

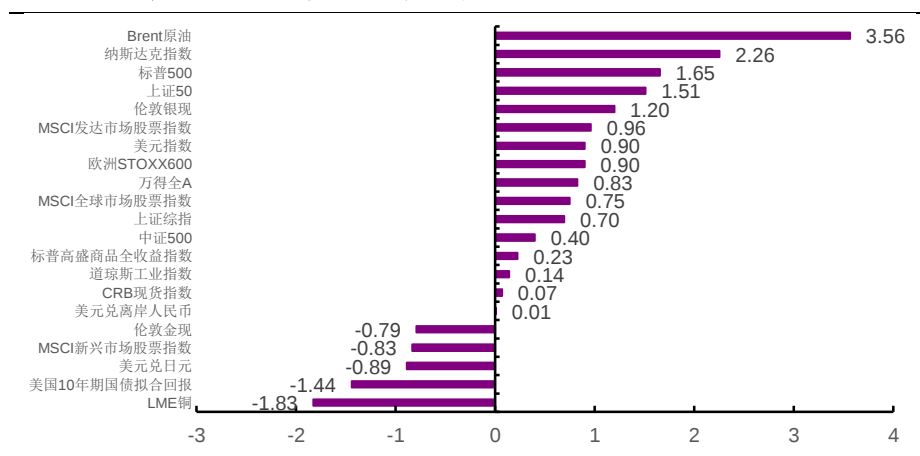
7 月第 4 周美股受追捧

进入 7 月第 4 周，受美国相对强劲的企业盈利、T-Mobile 和 Sprint 合并被批准以及超预期的经济增速等因素带动，美股表现亮眼。纳斯达克指数上涨 2.26%，标普 500 指数上涨 1.65%，道指上涨 0.14%。

受欧洲疲弱预期影响，7 月第 4 周美元指数上涨了 0.9%。欧洲央行在议息会议上保持了利率的稳定，但却自 2016 年以来的第一次释放了他们已做好降低短期利率的准备的信号。这被市场解读成欧央行重大的政策转向，以来支持“越来越糟糕”的欧洲经济。尽管部分投资者对欧央行行长德拉吉在新闻发布会上未明确表态政策放松的时间表而感到失望，但欧央行表示至少在 2020 年上半年之前，将维持短期利率在 -0.4% 或更低位置。而英国新首相鲍里斯·约翰逊是强硬的脱欧派。随着其就任英国首相，英国硬脱欧的概率提高。这使得 7 月第 4 周，欧元与英镑兑美元分别贬值了 0.83% 和 0.96%，共同推升了美元指数的上行。

受美元指数大幅上涨的影响，白银和黄金价格上涨势头受到一定抑制，伦敦银上涨 1.2%（第 3 周上涨了 6.55%），伦敦金下跌了 0.79%（第 3 周上涨了 0.71%）。

图 1：7 月第四周全球资产收益率排序（%）

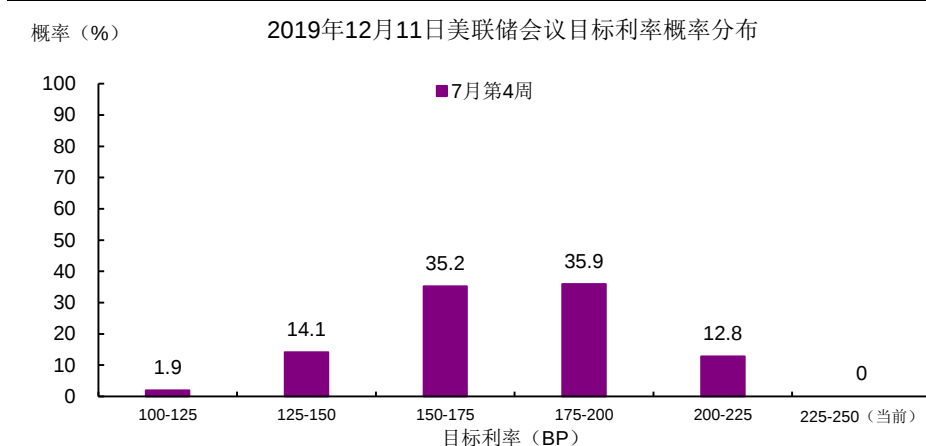


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019/7/26

市场预期美联储年内继续降息概率高

尽管 7 月第 4 周，美国部分经济和企业盈利数据相对超预期，但是对美联储降息的影响不大，7 月底美联储降息 25bp 逐渐成为市场共识。不过美国通胀增速依然不高，全球制造业景气度下行，全球贸易环境依然复杂，以及来自特朗普的压力，让市场对美联储年内除了 7 月份底以外会再次降息的预期较高（图 2）。

图 2：市场预期 12 月美国联邦基金利率比 7 月 28 日低 50BP 概率较大



原油价格短期可能继续有支撑

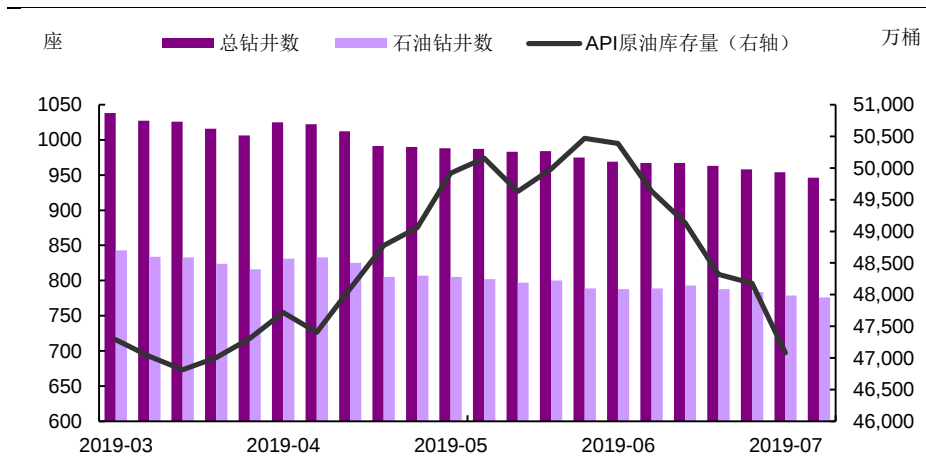
7 月第 4 周，布伦特原油期货价格周度上涨 1.6%，美国西德克萨斯中质原油期货本周上涨近 1%，布伦特原油期货上涨逾 4%，布伦特原油现货价格上涨了 3.56%。

伊朗扣船事件影响短期难以消除，海湾地区石油运输安全的地缘风险持续支撑全球油价，短期抵消了全球经济可能下滑带来的压力。

美国 2019 年第 2 季度 GDP 增速下滑低于预期，特别是消费增长亮眼。而美国原油库存和石油钻井数仍保持下行趋势（图 3）。尽管中长期全球能源需求可能趋弱，但短期美国能源需求对全球原油市场仍有较强支撑。

最后，中美两国贸易代表将于 7 月底在上海重启高级别贸易谈判。市场预期偏谨慎，所以任何正面的消息都可能起到支撑油价的作用。

图 3：进入夏季，美国 API 原油库存下降趋势将延续



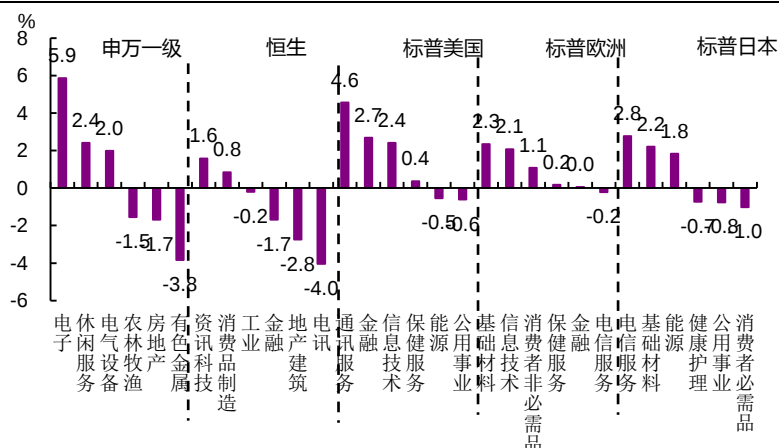
7 月第 4 周，全球权益市场、债券市场、汇率市场以及商品市场具体情况，列于附录。

风险提示:全球贸易环境仍具有不确定性，突然的变动会扰动权益市场；同时宏观政策超预期变动也会影响到股市走势。

附录：全球主要市场大类资产价格走势

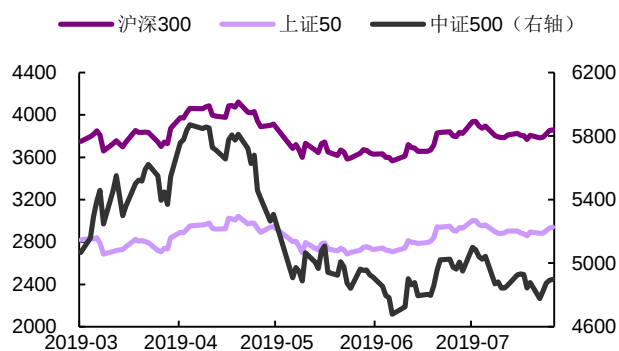
全球权益市场

图 4：7 月 22 日至 7 月 26 日主要权益市场板块回报率前三与后三



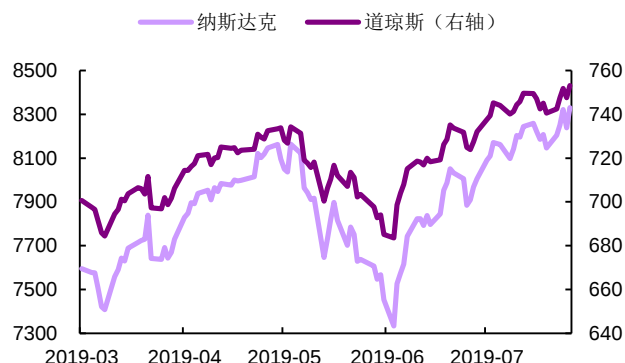
资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019 年 7 月 26 日

图 5：A 股 7 月第四周小幅上涨



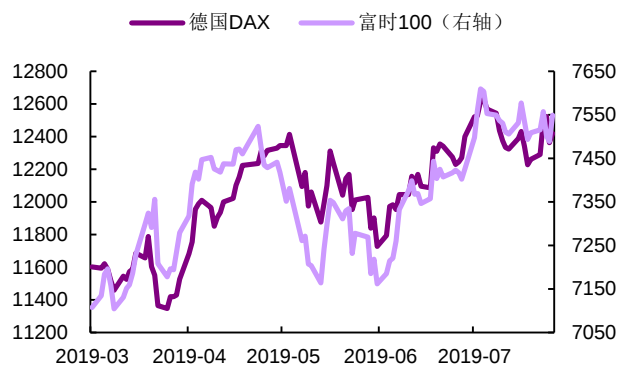
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

图 6：7 月第四周美股反弹后有所回落



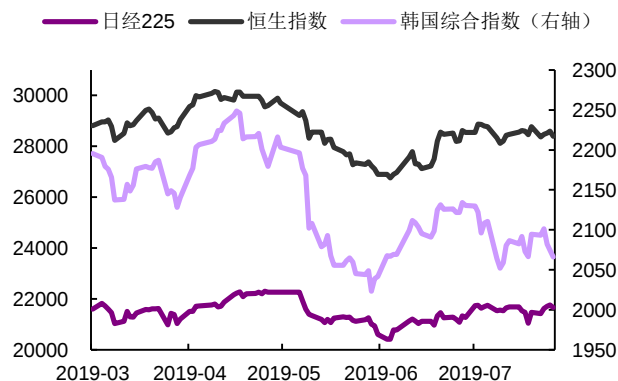
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

图 7：7 月第四周德股和英股反弹后波动较大



资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

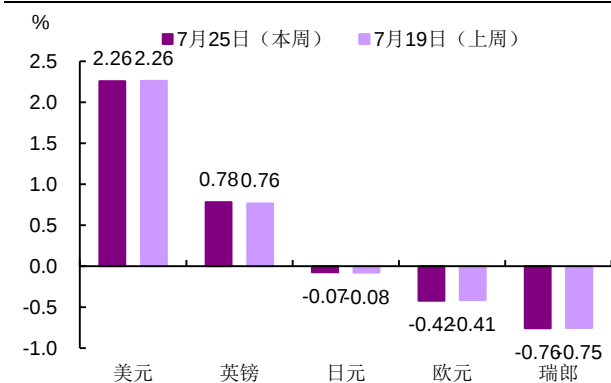
图 8：7 月第四周韩股下跌较多



资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

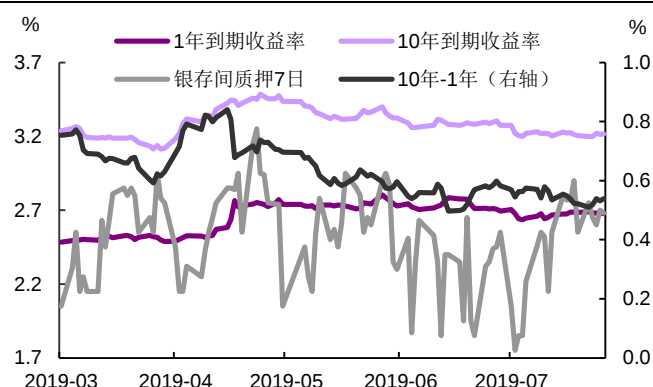
全球债券市场

图 9：7 月第四周各货币 3 个月 Libor 利率水平



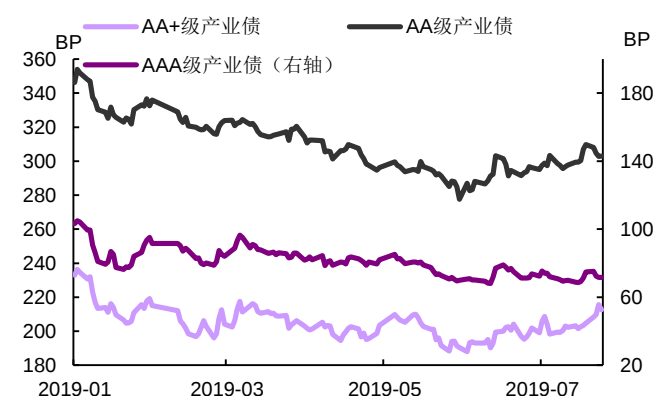
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/25

图 10：中债 10 -1 年利差小幅上行、DR007 小幅波动



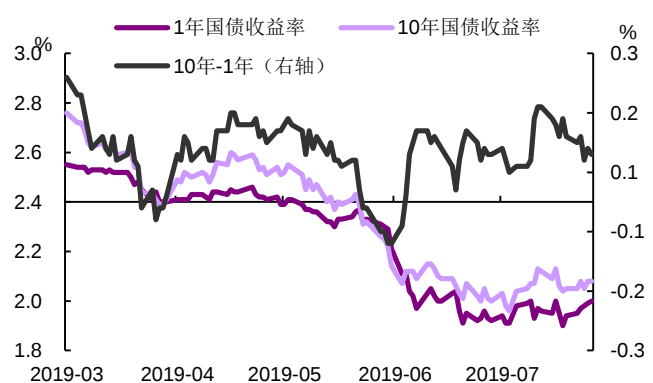
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

图 11：上周中国 AA+ 产业债信用利差上行



资料来源：Wind，时间截至 2019/7/25

图 12：7 月第四周美债 10 年-1 年收益率继续下行

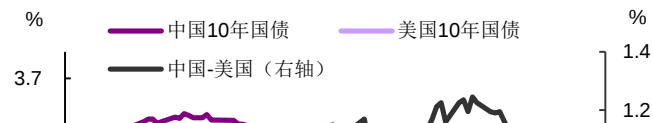


资料来源：Wind，时间截至 2019/7/26

图 13：上周 10 年德债收益率下行、美德利差大幅上涨



图 14：7 月第四周中美利差小幅波动



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11175