

2019 年 6 月 30 日

宏观经济



市场等待方向

——2019 年 6 月第四周全球主要资产收益简报

宏观简报

◆要点

2019 年 6 月第 4 周，市场对中美首脑在 G20 会面的成果难以判断，黄金价格较快上涨，而权益市场表现疲弱。在缺少方向指引下，主要债券市场无风险收益率相对稳定。受到中国金融市场开放步伐扩大信号的带动下，中国的消费板块受到青睐。而中美两国的 10 年期国债利差处于高位，有可能在中美贸易摩擦略有缓和的基础上，支撑人民币兑美元出现一定程度的升值。

风险提示:中美贸易问题走向仍具有不确定性，宏观政策超预期变动也会影响到股市走势。

分析师

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

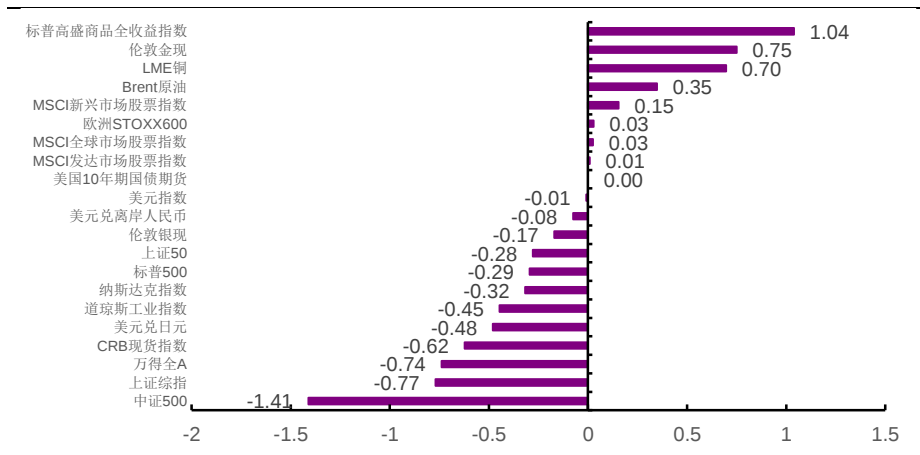
周子彭 (执业证书编号: S0930518070004)
021-52523803
zhouzipeng@ebcn.com

不确定的一周

北京时间，2019年6月18日，中美两国元首电话，确定6月底在大阪的G20会面，市场对其成果难以判断。

6月第四周，避险资产黄金表现较为优异，环比周涨幅达到0.75%。受到美国经济数据相对稳健、美联储降息的预期以及供给影响，全球商品市场表现相对显眼，标普高盛商品全收益指数较上周上行1.04%。在G20预期不确定作用下，全球权益市场表现相对疲软，债券市场表现（图1）。

图1：6月第四周全球资产收益率排序（%）

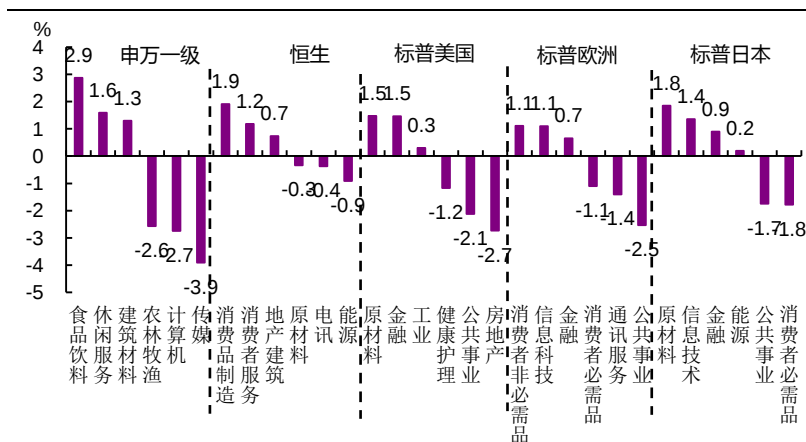


资料来源：CME Group Fedwatch，时间截至 2019/6/22

市场看好中国的消费板块

中国政府频频释放扩大金融市场开放的信号。前期受到外资重视的消费板块，再次崛起。无论是A股还是港股，消费板块成为G20预期不确定下的确定板块，成为6月第四周A股和H股涨幅较靠前的板块。随着G20信号的明朗化，电子和通信等TMT板块或迎来新的机遇期。

图2：6月24日至6月28日主要权益市场板块回报率前三与后三

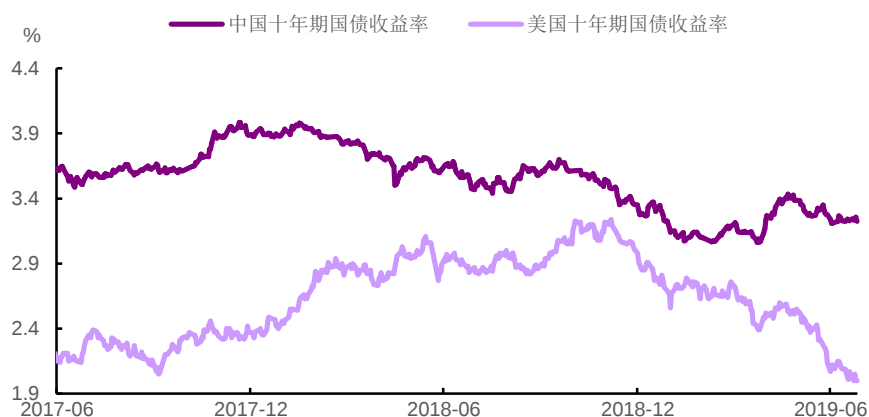


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019 年 6 月 29 日

中美利差持续保持较高位置

6 月第四周，在缺少方向指引下，中美 10 年期国债收益率相对稳定。中美 10 年期国债利差仍保持较高位置，且较前一周稍扩大至 123 个 BP。在中美贸易摩擦出现缓和的情况下，中美国债的高利差，有可能支撑人民币兑美元短期升值，值得关注。

图 3：中美十年期国债收益率利差保持高位



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019 年 6 月 28 日

6 月第四周，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：中美贸易问题走向仍具有不确定性，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 4：6 月第四周市场预计美联储 7 月降息概率与上周相同

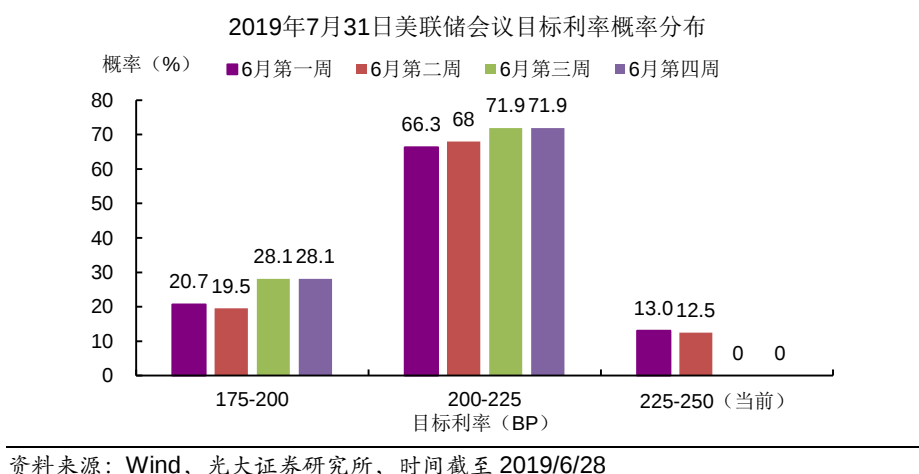
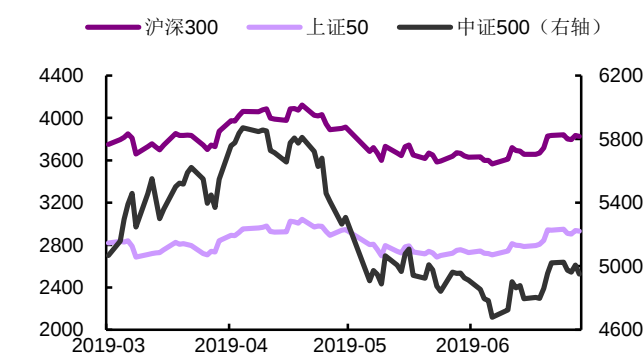
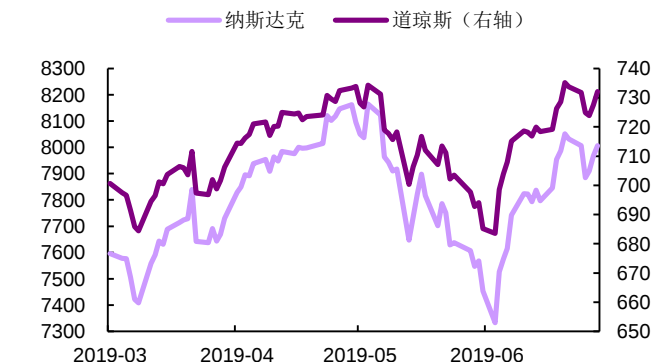


图 5：中国 A 股 6 月第四周微幅波动



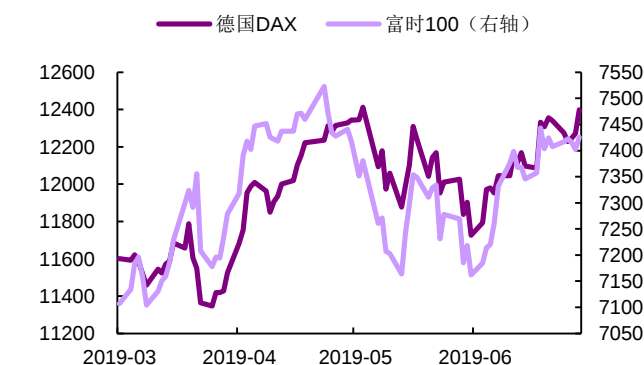
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

图 6：美股 6 月第四周先跌后涨



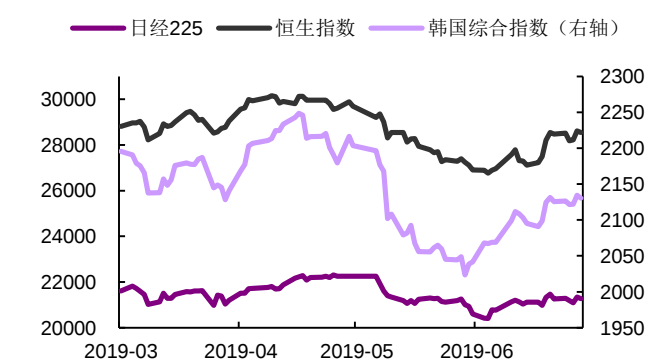
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

图 7：德股上周波动较大、英股小幅波动



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

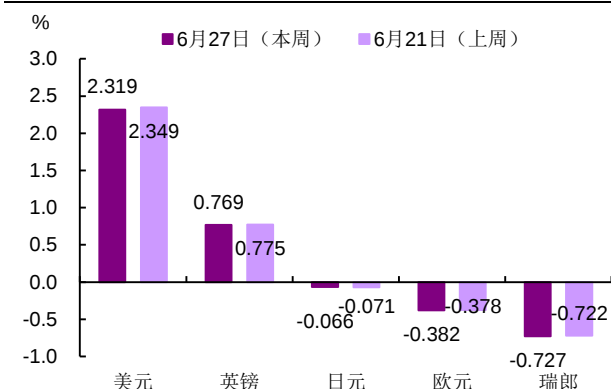
图 8：亚太主要市场股票价格上周小幅波动



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

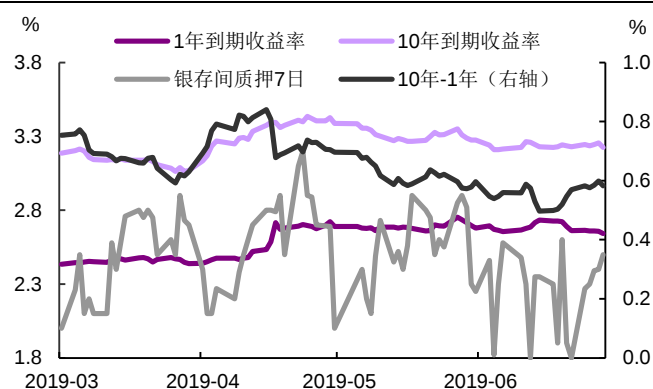
全球债券市场

图 9：各货币 3 个月 Libor 利率水平



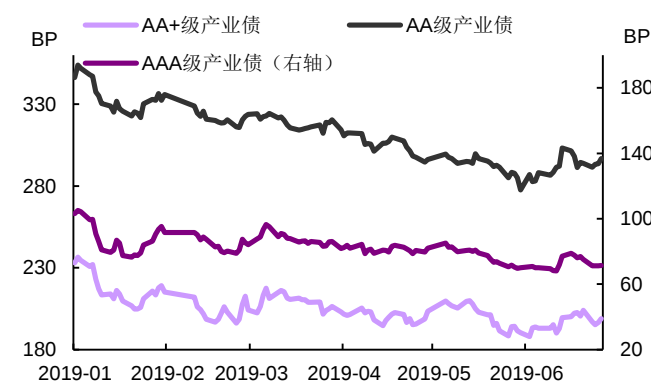
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/27

图 10：上周中债 10-1 年利差小幅下行，DR007 上行



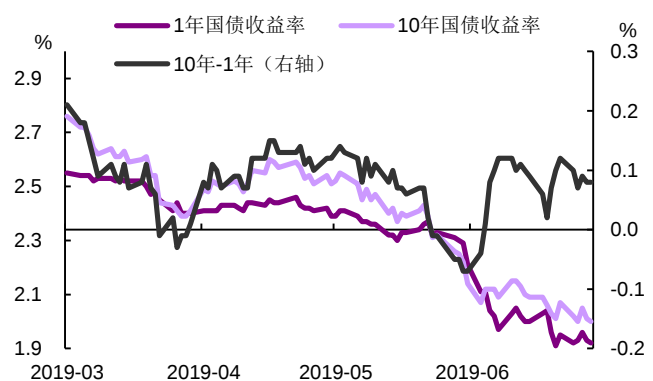
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

图 11：上周中国低等级产业债信用利差小幅上行



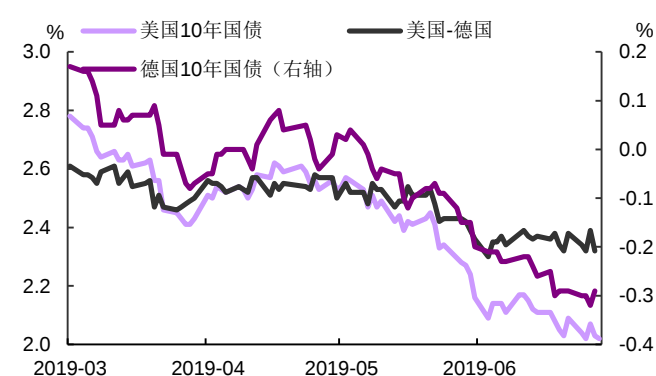
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

图 12：上周 1 年和 10 年美债收益率先涨后跌



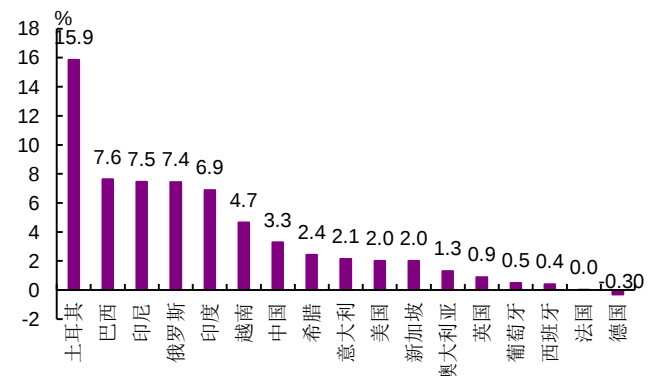
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

图 13：上周美德利差小幅波动



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

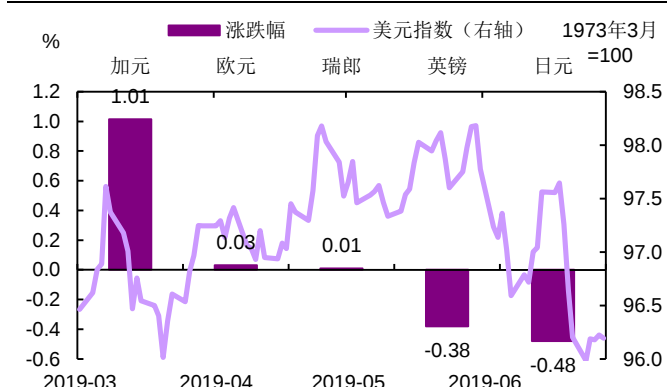
图 14：主要国家上周 10 年期国债收益率



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/28

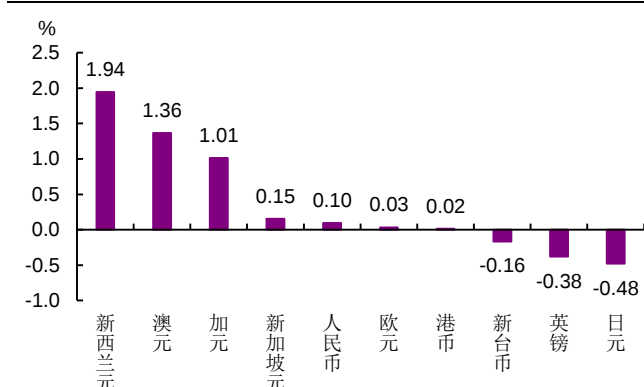
全球汇率市场

图 15: 上周美元指数回弹



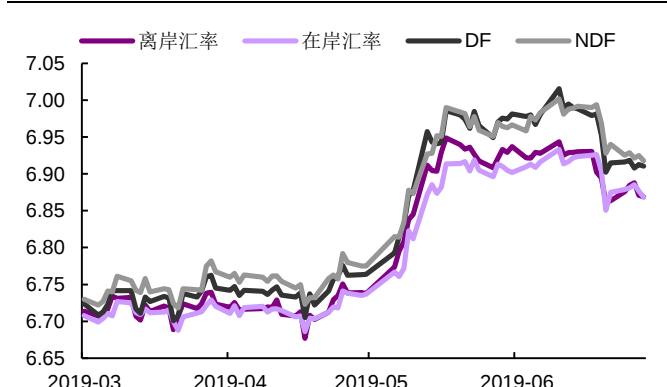
资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/28

图 16: 主要货币现货价格上周兑美元涨跌幅



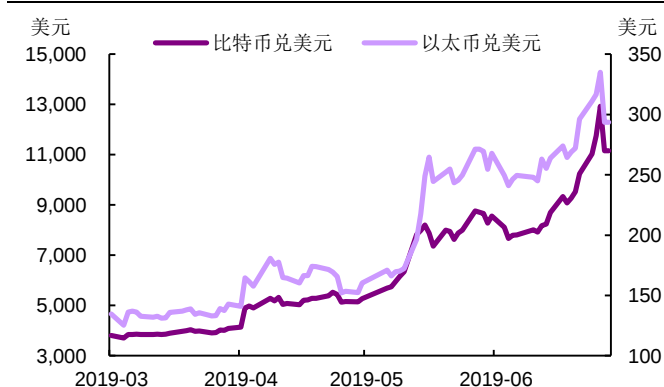
资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2019/6/28

图 17: 上周人民币兑美元小幅升值



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/28

图 18: 上周比特币价格见顶后下跌



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/28

图 19: 上周欧元对美元、日元对美元小幅贬值

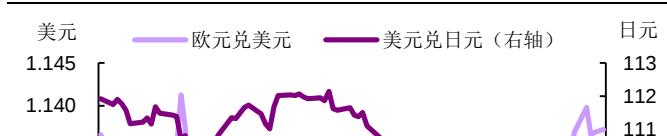


图 20: 新兴市场国家汇率仍处于贬值通道



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_11733

