

2019年6月24日

宏观经济



全球风险资产普涨

——2019年6月第三周全球主要资产收益简报

宏观简报

◆要点

2019年6月第三周，受中美两国元首周初电话以及美联储 FOMC 会议偏鸽表态以及影响，全球流动性和贸易摩擦预期出现边际改善，这带动了全球较为广泛的资产估值出现上行。其中中国权益市场表现最为出色，打破了5月横盘的沉闷，发起一波上涨攻势，其中非银金融板块周涨幅超过10%。

在美国7月降息概率大幅上升的背景下，欧元、日元、人民币等对美元都有较大升值。伴随着美元指数下行，以及伊朗击落美无人机事件的发生，全球黄金现货价格突破2013年6月以来高点，能源市场也表现出久违的上涨行情。

分析师

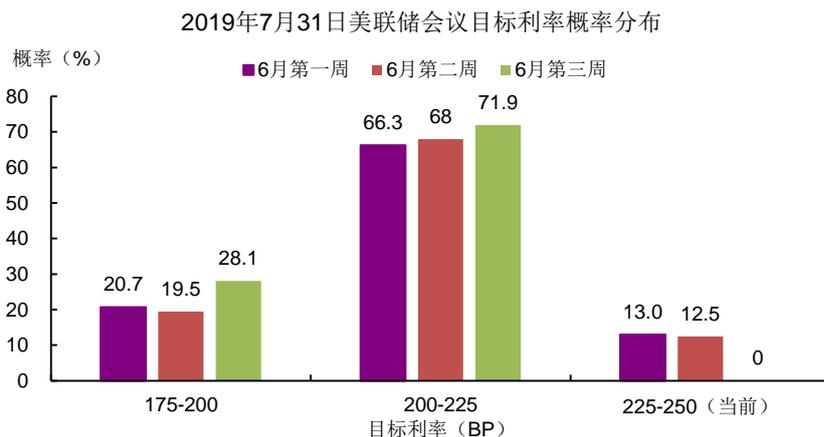
张文朗 (执业证书编号：S0930516100002)
021-52523808
zhangwenlang@ebcn.com

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

美联储 7 月降息概率大幅上升

北京时间，2019年6月18日，中美两国元首电话，提振全球市场情绪。而6月20日，美联储FOMC会议在政策声明中删除了“耐心”两字，这被市场认为是去年年底以来，美联储货币政策“转向”的一个关键信号。从CME Fedwatch这三周对未来联邦基金利率概率判断来看，7月降息概率逐周增加，本次FOMC会议后，市场甚至已认为美联储7月降息几无悬念（图1）。这进一步刺激了全球的风险资产市场。

图 1：市场预期美联储 7 月降息已是必然

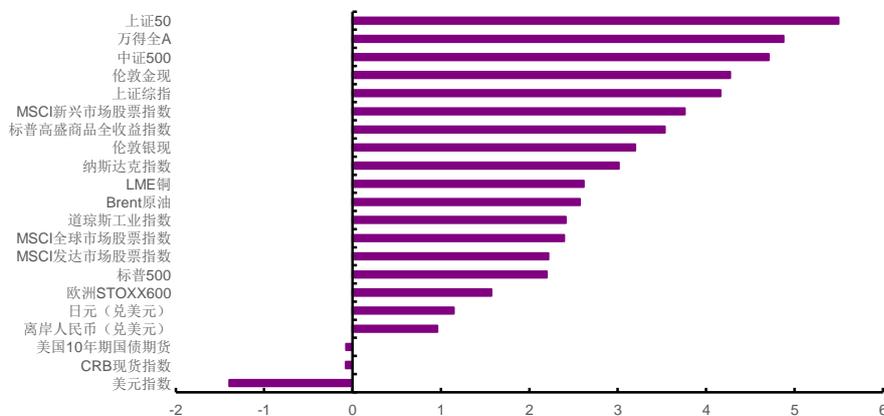


资料来源：CME Group Fedwatch，时间截至 2019/6/22

全球资本市场全面上涨

在中美元首确定G20见面，以及美联储政策声明偏鸽的带动下，6月第三周，全球资本市场出现了上涨联动（图2）。其中表现最为亮眼仍然是A股，上证50上涨超5%。而受美元贬值预期影响，主要货币上周兑美元都出现了一定上行。此外叠加6月20日伊朗击落美无人机影响，黄金和原油价格也出现了快速上行。

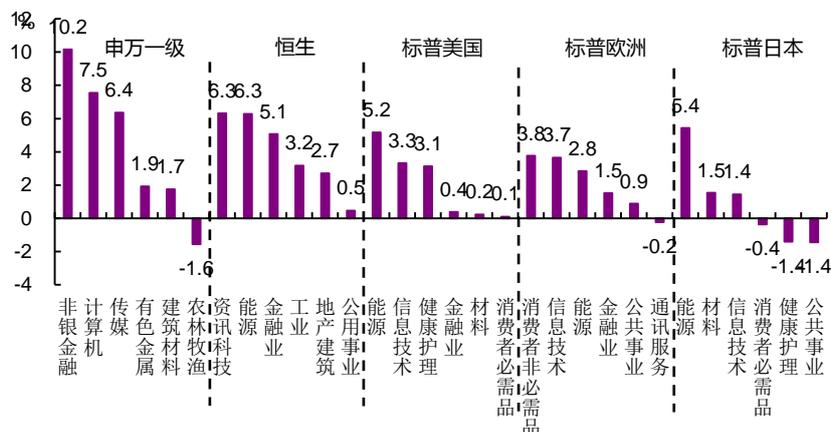
图 2：6 月第三周全球资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所

从全球主要权益市场分板块来看(图3),受股市上涨推动以及中美元首 G20 见面预期影响,上周中国 A 股非银以及计算机板块表现优异,其中非银上涨 10.2%。而发达国家市场受全球能源价格提升以及央行宽松表态推动,能源与信息技术板块表现较好。

图 3: 6 月 17 日至 6 月 21 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 22 日

我们跟踪的风险厌恶指标,上周仍处于上行阶段,这与资金流入 A 股相吻合,当前风险厌恶度仍处于历史较低位置,暗示 A 股仍有上行空间(图 4)。但是当前风险偏好指数接近前期高点,6 月 28 日中美首脑 G20 会面又是影响市场的一个关键节点,我们需密切关注未来可能出现的拐点。

图 4: 风险厌恶度仍有上行空间



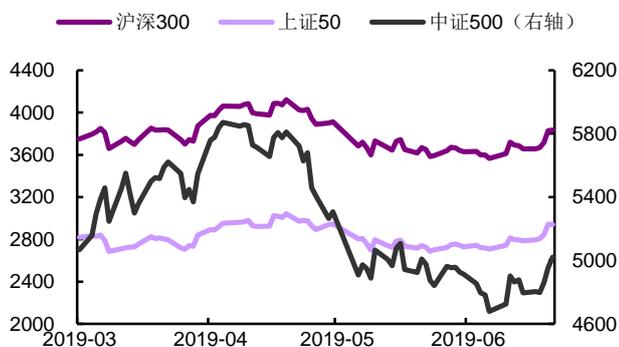
资料来源: 光大证券研究所计算, 时间截至 2019 年 6 月 21 日

6 月第三周,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。

附录：全球主要市场大类资产价格走势

全球权益市场

图 5：中美贸易协商进行时，A 股上周涨幅约 5%



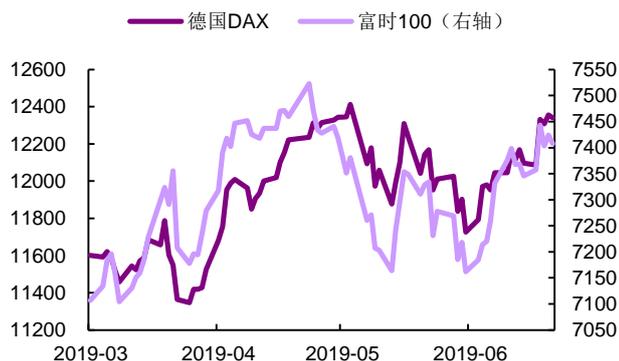
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/21

图 6：受中美协商影响，美股上周涨幅较大



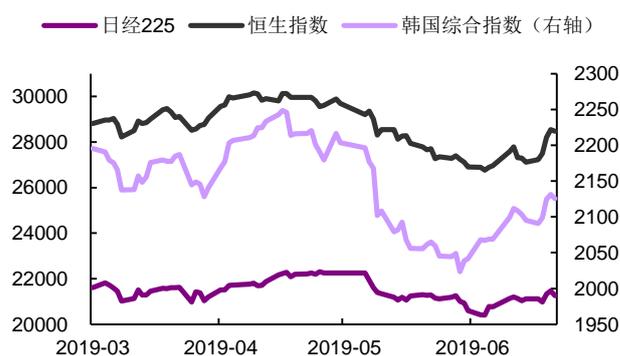
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/21

图 7：德国和英国股市上周波动



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/21

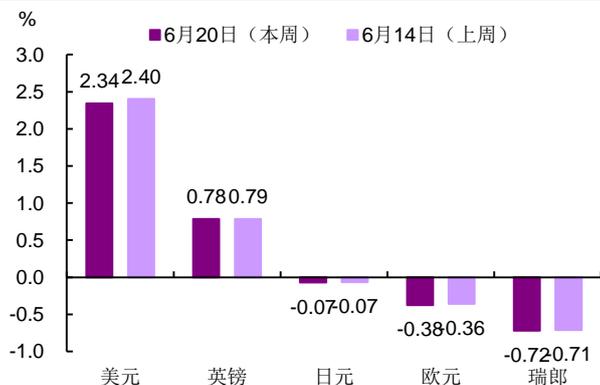
图 8：亚太主要市场股票价格上周小幅上涨



资料来源：Wind，时间截至 2019/6/21

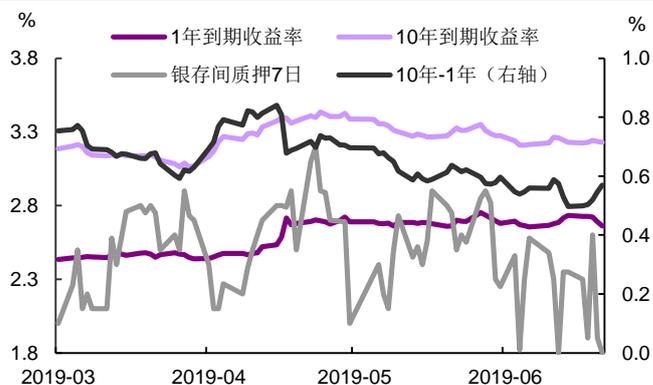
全球债券市场

图 9：各货币 3 个月 Libor 利率水平相对平稳



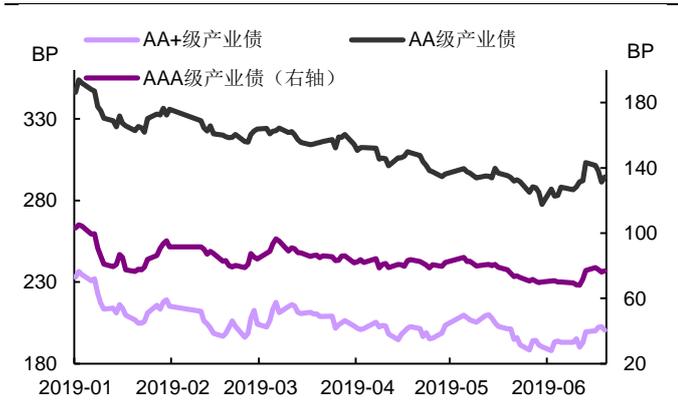
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/20

图 10：上周中债 10 年-1 年期限利差回弹



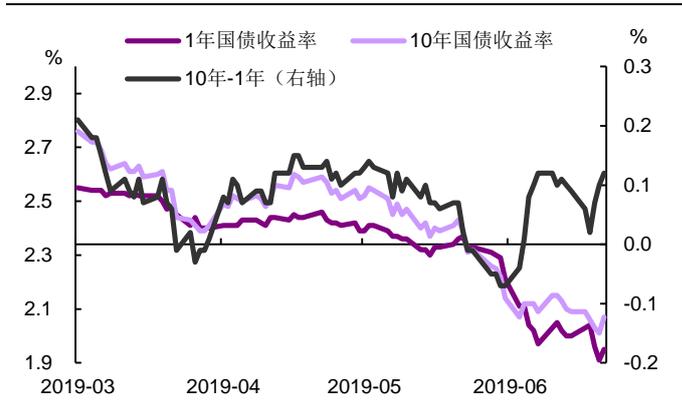
资料来源：Wind，时间截至 2019/6/21

图 11: 上周中国不同等级产业债信用利差有所回落



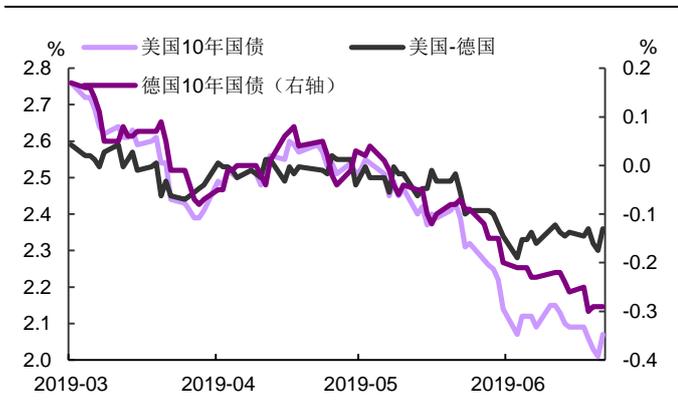
资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/20

图 12: 受降息预期影响, 美债期限利差上行



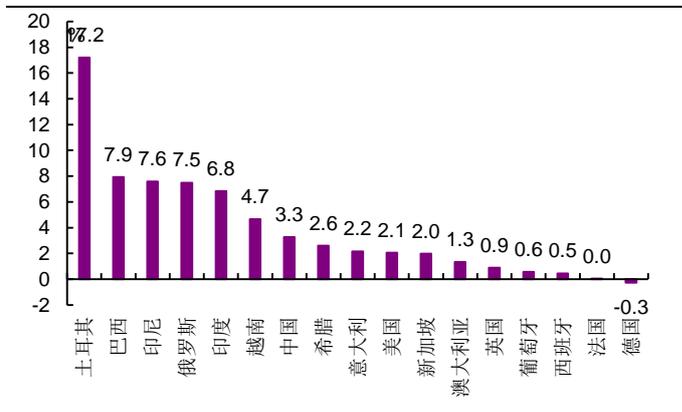
资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

图 13: 美德利差波动



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

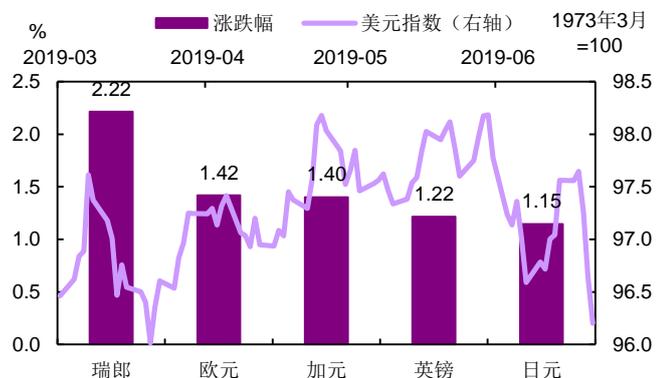
图 14: 主要国家上周 10 年期国债收益率



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

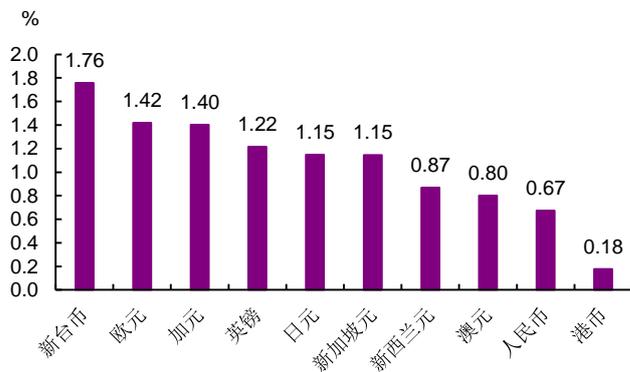
全球汇率市场

图 15: 上周美元指数走低



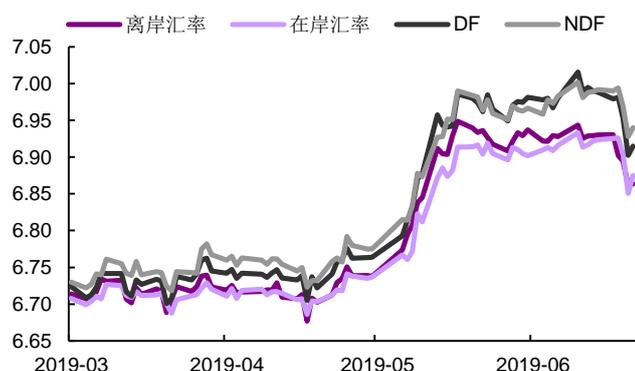
资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

图 16: 主要货币上周兑美元普遍升值



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2019/6/21

图 17: 上周人民币兑美元有较大升值



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

图 18: 比特币价格上涨



资料来源: Wind, 时间截至 2019/6/21

图 19: 欧元对美元升值幅较大, 日元对美元升值

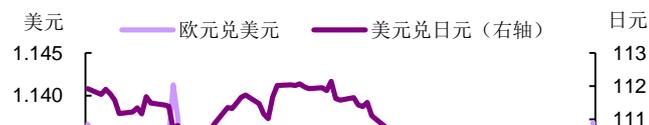


图 20: 新兴市场国家汇率仍处于贬值通道



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_11814



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn