

## 经济重启激振市场乐观情绪

### ——2020年6月第1周全球主要资产收益追踪

宏观周报

#### ◆要点

主要经济体逐渐度过疫情高峰，经济体重启已提上日程。部分经济数据出现好转，以及对全球经济逐渐恢复的乐观态度成为6月第1周市场上升的主要驱动因素。此外，中美紧张关系的缓和以及新冠病毒疫苗研发取得进展同样提振了市场情绪。整体而言，上周全球股市呈现上行趋势，债券市场回落，全球大宗商品价格持续上行。

权益市场持续上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行3.42%、4.91%和6.81%；欧洲STOXX600指数上行7.12%；而中国上证综指和万得全A分别上行2.75%和3.52%；从全球权益市场来看，金融和能源板块表现较为靠前，医疗板块相对靠后。

市场情绪向好带动避险资产下行。美国10年期国债收益率一周上行26bp至0.91%；贵金属价格下行，伦敦金现价格下跌2.76%，伦敦银现价格下跌2.41%；美元指数下行1.35%至96.94。

全球大宗商品价格持续上行。供应方面的减产预期推动英国Brent原油期货结算价上升19.73%，标普高盛商品全收益指数上行5.85%。全球CRB现货指数中，除家畜板块有所下行外，其余板块均呈上行趋势，而中国南华指数中则是贵金属板块出现下行。

风险提示：疫情蔓延放缓，主要国家重启经济有利于资本市场，经济数据有所好转，但国际关系仍存在不确定性。国内外公共政策演进，以及国际政治环境等因素，主导着近期国内外资本市场表现。

#### 分析师

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

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

## 一周资产走势速览：市场充满希望

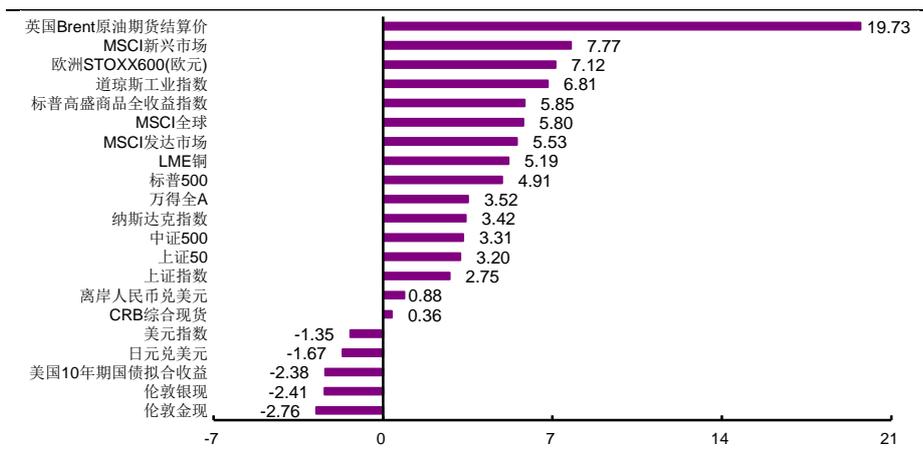
2020年6月第1周，海外疫情蔓延趋缓，经济体重启有序推进。对全球经济逐渐恢复的乐观态度是上周市场上行的主要驱动因素。此外中美贸易压力的缓解以及冠状病毒抗争的进展也提振了市场情绪。整体而言，上周全球股市呈现上行趋势，债券市场下行，全球大宗商品价格持续上行。

6月第1周，权益市场持续上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行3.42%、4.91%和6.81%；欧洲STOXX600指数上行7.12%；而中国上证综指和万得全A分别上行2.75%和3.52%；MSCI新兴市场、发达市场和全球市场股票指数分别上行7.77%、5.53%和5.80%。

市场情绪向好带动避险资产下行。美国10年期国债收益率一周上行26bp至0.91%。贵金属价格下行，伦敦金现价格下跌2.76%，伦敦银现价格下跌2.41%。美元指数上周持续下行1.35%至96.94。

全球大宗商品价格持续上行。供应方面的减产预期推动了油价上行，英国Brent原油期货结算价上升19.73%。标普高盛商品全收益指数和CRB现货指数分别上行5.85%和0.36%，LME铜价格上行5.19%（图1）。

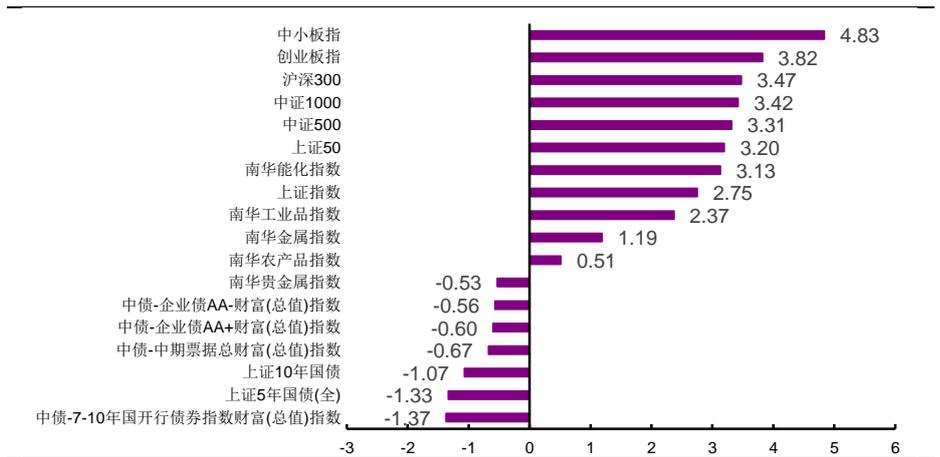
图1：6月第1周全球大类资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/6/5

6月第1周，中国境内权益市场持续上行，中证500和中证1000分别上行3.31%和3.42%，而中小板和创业板分别上行4.83%和3.82%；从大宗商品市场来看，除贵金属板块略微下行外，其余板块均出现上行，其中能化板块涨幅最大为3.13%；债券市场整体呈现下行趋势（图2）。

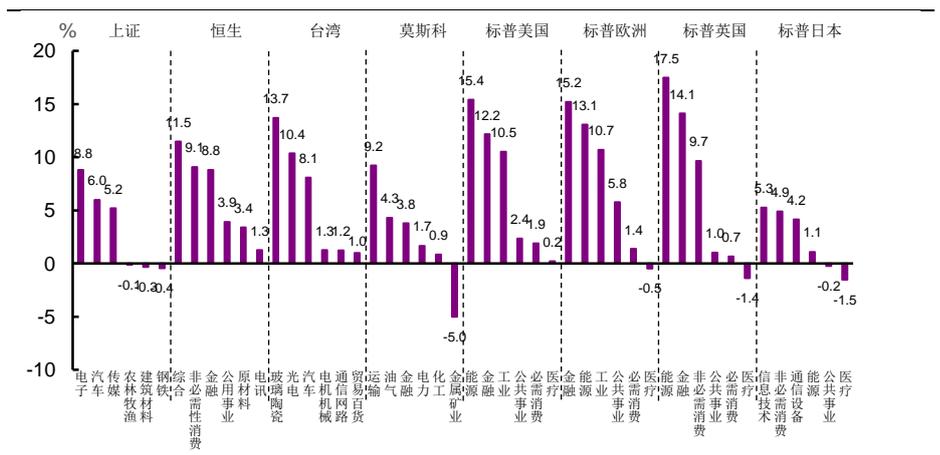
图 2：6 月第 1 周中国大类资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/6/5

6 月第 1 周，新兴国家权益市场表现优于发达国家。总体而言，金融和能源板块表现较为靠前，医疗板块表现相对靠后（图 3）。

图 3：6 月 1 日至 6 月 5 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 2020/6/5

## 国际大类资产

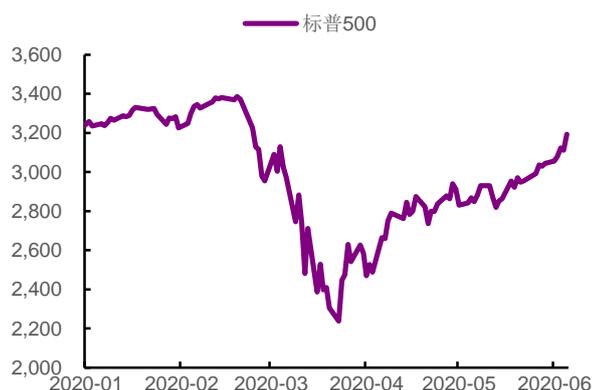
### 国外权益市场上行

6 月第 1 周，就业市场数据意外上升似乎在很大程度上推动了本周的乐观情绪。周三公布的美国 5 月 ADP 就业人口录得减少 276 万，远远低于市场预期的 900 万。而根据美国劳工部的报告，5 月份新增岗位数达 250 万个，失业率也没有像预期的那样升至近 20%，而是从 14.7% 降至 13.3%。其他数据同样显示经济放缓的程度没有人们担心的那么严重。美国供应管理协会 (ISM) 公布的数据显示，5 月非制造业 PMI 指数萎缩幅度小于预期，4 月建筑支出降幅同样小于预期。消费者储蓄率在 4 月份达到了 33% 的历史新高，这也提高了人们对经济重新开放后支出增加的预期。这一系列经济数据带动了市场对经济重启的乐观情绪。

中美贸易局势以及与冠状病毒的抗争也在本周取得了进展。美国贸易代表莱特希泽 (Robert Lighthizer) 于周四表示, 他对与中国第一阶段协议的进展感到“非常满意”, 称中国正在履行协议以及其在结构性改革方面的承诺, 这番莱特希泽在纽约经济俱乐部举办的活动上的演讲被视为向中国抛出的橄榄枝。吉利德科学公司在周一公布的数据显示瑞德西韦 (Remdesivir) 在 COVID-19 治疗中发挥作用, 但其治疗效果可能还不够。与此同时, 人们也越来越担心最近抗议活动中群众集会可能引发新一轮的感染。周四, 阿斯利康 (AstraZeneca) 宣布其计划在 2020 年底前生产 1 亿剂疫苗, 并在 9 月或 10 月开始向美国和英国发放疫苗, 这一消息支撑了当天的市场情绪。

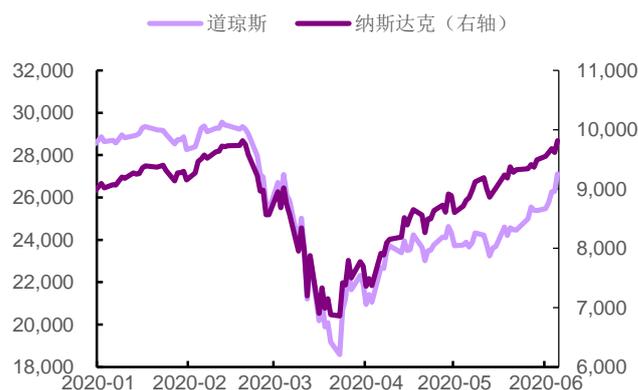
对全球经济逐渐恢复的乐观态度是上周市场上行的主要驱动因素。6 月第 1 周, 美国三大股指全线上行, 标普 500 和道琼斯工业指数分别上行 4.91% 和 6.81%, 以科技股为主的纳斯达克指数上行 3.42% (图 4、图 5)。而在标普 500 板块中, 各板块全线上行, 其中能源板块涨幅最大达 15.41% (图 6)。

图 4: 6 月第 1 周标普 500 指数上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/6/5

图 5: 6 月第 1 周道琼斯、纳斯达克指数上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/6/5

图 6: 6 月第 1 周标普 500 板块回报率

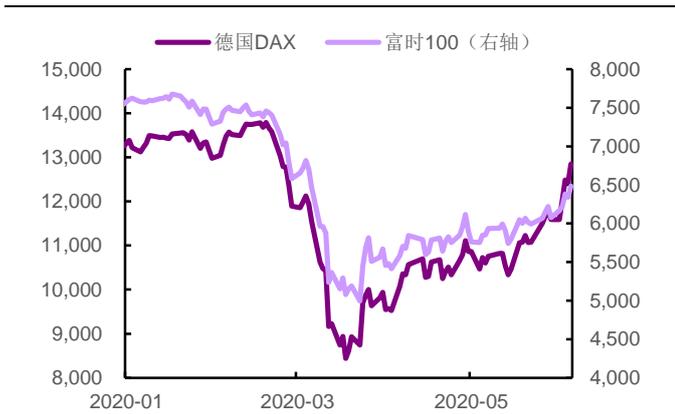
行业板块	占标普500权重 (%)	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
能源	2.5	15.41	-26.28
材料	2.3	7.65	-2.81
工业	8.2	10.52	-8.36
非必需消费	13.1	4.75	6.45
必需消费	8.5	1.89	-4.59
医疗	13.1	0.23	1.07
金融	10.3	12.16	-15.01
信息技术	25.3	3.65	10.55
通信设备	10.8	2.38	1.96
公共事业	3.2	2.36	-5.84
房地产	2.7	7.07	-4.54

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/6/5

当地时间6月4日，欧央行宣布将紧急购债规模进一步扩大6000亿欧元至1.35万亿欧元，这一购买项目将至少持续至2021年6月。同时欧央行宣布维持基准利率不变，并表示随时准备酌情调整其所有工具，以确保向其定下的通胀目标靠拢。

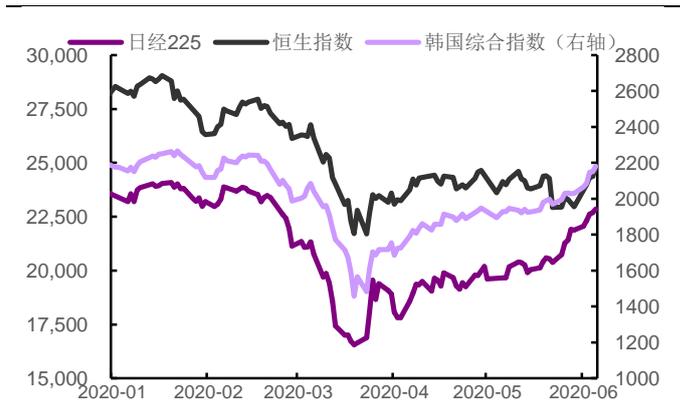
随着各国不断放松经济封锁限制，以及欧央行向欧元区经济注入新的刺激措施，欧洲股市大幅上涨。6月第1周，德国DAX和英国富时100指数分别上行10.88%和6.71%（图7）。亚太地区股市上周同样上行，恒生指数、日经225指数和韩国综合指数分别上行7.88%、4.51%和7.50%（图8）。

图7：6月第1周德股、英股上行



资料来源：Wind，时间截至2020/6/5

图8：6月第1周亚太主要市场股票价格上行

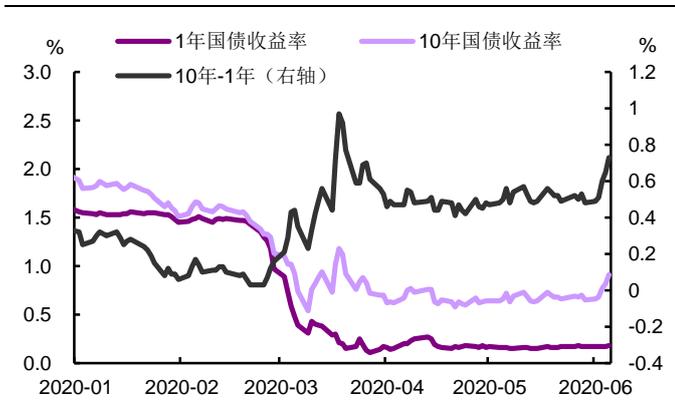


资料来源：Wind，时间截至2020/6/5

## 债券市场行情降温

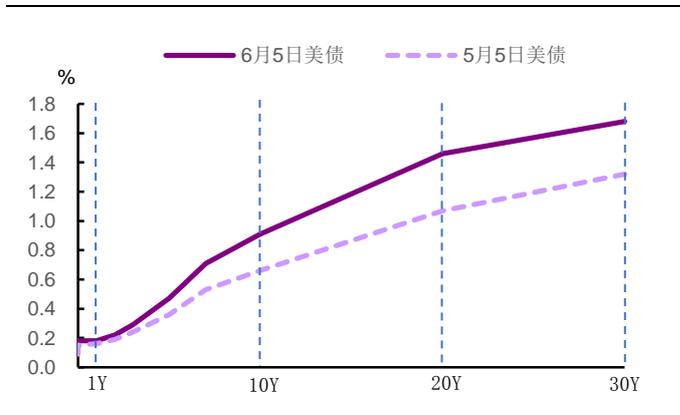
6月第1周，商业活动的复苏使人们对经济恢复的信心增加，这导致债券市场面临下行压力。上周，美国10年期国债收益率上行26bp至0.91%，美国1年期国债收益率略微上行1bp至0.18%，期限利差上行25bp至0.73%（图9）。与上月同期相比，美债收益率出现了较明显的上行（图10）。

图9：6月第1周美债10年期收益率上行



资料来源：Wind，时间截至2020/6/5

图10：近一个月，美债收益率曲线上行



资料来源：Wind，时间截至2020/6/5

## 美元指数持续下行

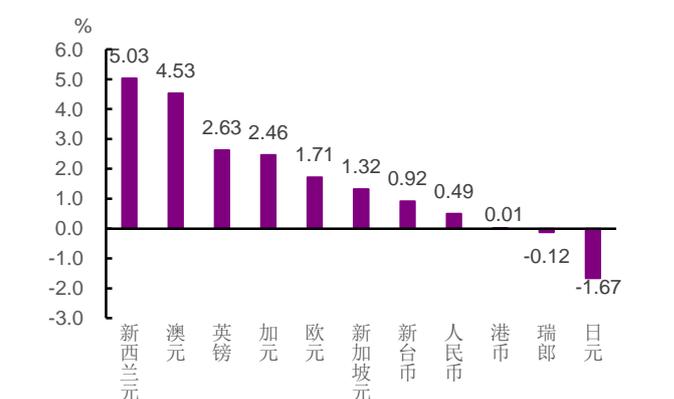
6月第1周，美元指数持续下行1.35%至96.94（图11）。主要货币兑美元汇率涨跌不一，除日元和瑞郎有所贬值外，其余货币均小幅升值，其中新西兰元升值幅度最大达5.03%（图12）。

图 11：6 月第 1 周美元指数下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

图 12：主要货币 6 月第 1 周兑美元涨跌幅

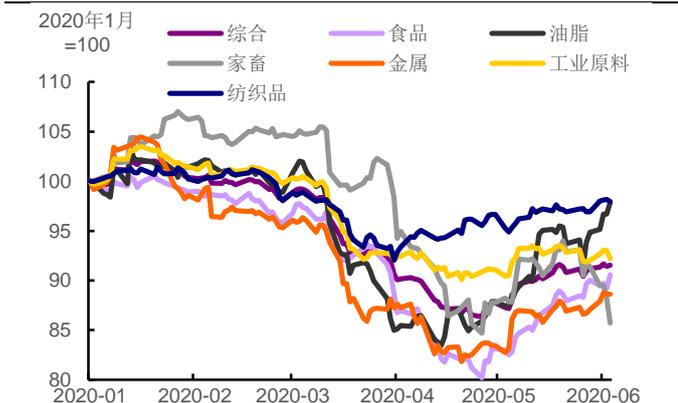


资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

## 国际大宗商品市场涨跌不一

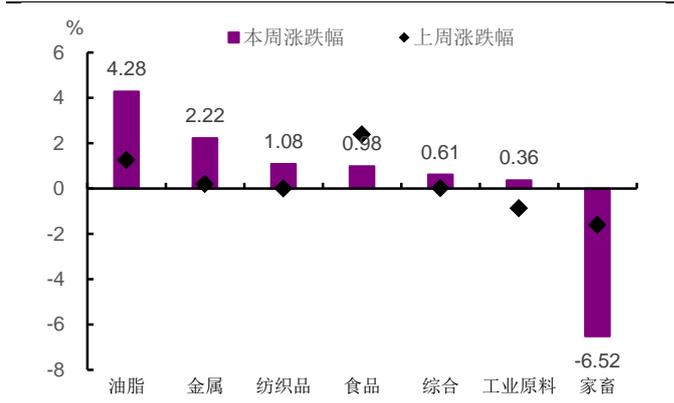
6月第1周，CRB 现货指数中各个板块涨跌不一。家畜板块下跌6.52%，而其余板块均呈上行趋势，其中油脂板块涨幅最大为4.28%（图13、图14）。

图 13：6 月第 1 周 CRB 现货指数走势（国际大宗）



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/4

图 14：CRB 现货指数 6 月第 1 周涨跌幅



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/4

随着 OPEC+会议的临近，原油生产国延长减产协议预期升温，目前市场普遍认为 OPEC+正在考虑将其 970 万桶/日的减产协议执行期延长至 7 月或 8 月。乐观的减产预期推动油价持续上涨，6 月第 1 周，英国 Brent 原油期货结算价一周累计上行 19.73%，年初至今累计下跌 36.15%（图 15）。

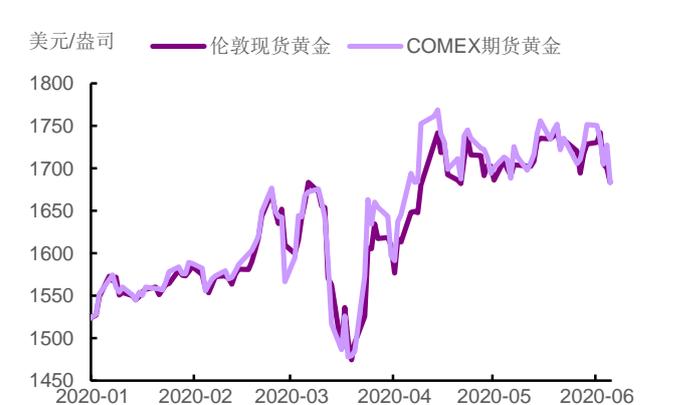
而在市场情绪普遍向好的情况下，贵金属价格有所下跌，伦敦金现价格下行 2.76%，COMEX 期货黄金价格下行 3.13%（图 16）。

图 15：6 月第 1 周英国 Brent 原油期货结算价上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

图 16：6 月第 1 周国际黄金价格下跌



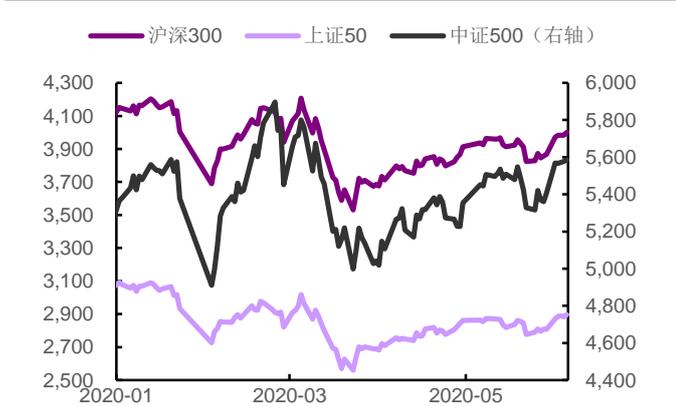
资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

## 中国大类资产

### 中国权益市场持续上行

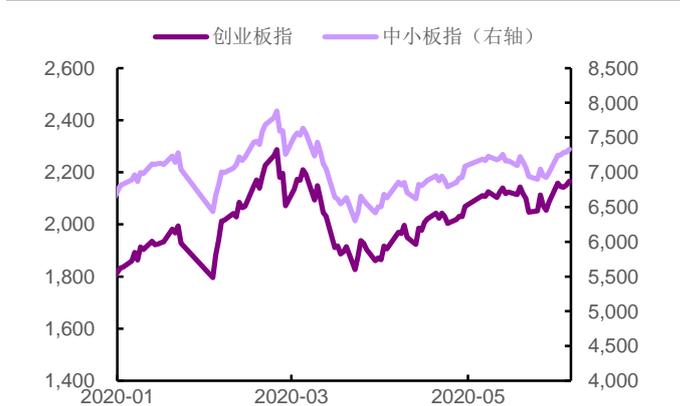
6 月第 1 周，中国权益市场持续上行。中证 500、沪深 300 和上证 50 指数分别上行 3.31%、3.47%和 3.20%，以科技股为主的中小板和创业板一周分别上行 4.83%和 3.82%（图 17、图 18）。从万得全 A 分板块来看，各板块全线上行，其中信息技术和可选消费板块涨幅最靠前，分别为 5.73%和 4.33%（图 19）。

图 17：6 月第 1 周 A 股上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

图 18：6 月第 1 周中小创指数上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/6/5

图 19: 6 月第 1 周万得全 A 板块回报率

行业板块	占万得全A权重 (%)	周涨跌幅 (%)	年初至今 (%)
能源	3.6	2.17	-18.14
材料	8.7	2.33	-1.84
工业	15.3	3.06	0.60
可选消费	9.3	4.33	0.59
日常消费	9.6	2.14	16.70
医疗保健	8.7	3.37	23.85
金融	23.7	3.19	-11.41
信息技术	15.3	5.73	12.40
电信服务	0.4	3.68	1.18
公用事业	2.7	1.31	-7.99
房地产	2.8	3.64	-9.62

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/6/5

## 中国债券市场下行

6 月第 1 周, 中国 10 年期和 1 年期国债收益率均上行, 期限利差下行 33bp 至 0.77%, 中国银行间市场 7 天债券回购利率由 2.15% 回落至 1.94%, 表明国内银行间市场资金较为充裕 (图 20)。

不同等级产业债信用利差全线下行, AAA、AA+ 和 AA 级产业债信用利差分别下行 7.52bp、5.94bp 和 6.91bp (图 21)。

图 20: 6 月第 1 周中债期限利差和 DR007 上行

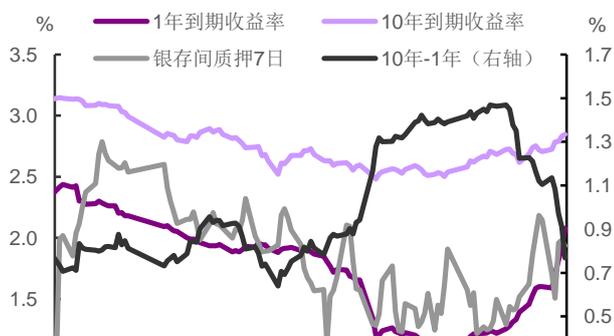
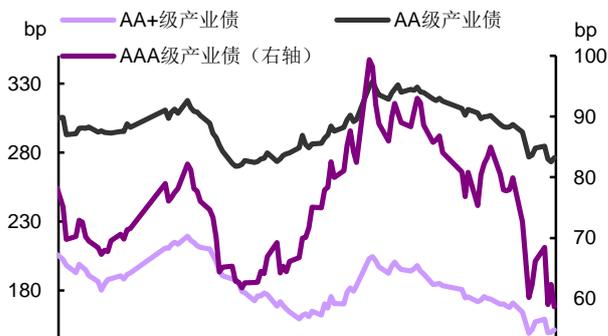


图 21: 中国不同等级产业债信用利差持续下行



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\\_4695](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4695)

