

希望未满足仍有暗流

——2020年5月第3周全球主要资产收益追踪

宏观周报

◆要点

海外疫情蔓延趋缓，发达经济体艰难重启。新冠疫苗早期试验流出部分积极信号，同时美国新一轮政策刺激的可能让市场抱有希望，但中美关系的不确定性抑制了市场的进一步上扬。整体而言，上周全球股市除亚太地区部分地区较为低迷外，整体呈现上行趋势，债券市场回落，全球大宗商品价格上行。

权益市场全球分化，海外市场普遍上行，而A股市场承压。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行3.44%、3.20%和3.29%；欧洲STOXX600指数上行3.63%；而中国上证综指和万得全A分别下行1.91%和2.64%。从全球权益市场来看，工业板块的表现较为靠前，消费和医疗板块表现相对靠后。

市场情绪整体向好带动避险资产回落。美国10年期国债收益率一周上行2bp至0.66%；美元指数上周小幅下行0.60%至99.78；伦敦金现价格下行0.38%。

全球大宗商品价格持续上行。原油需求改善推动英国Brent原油期货结算价上升8.09%，标普高盛商品全收益指数上行4.48%。全球CRB现货指数和中国南华指数中所有板块均呈上行。

风险提示：疫情蔓延持续放缓，疫苗研发波荡前行，主要经济体艰难重启，国际关系充满不确定性。国内外公共政策演进，国际政治环境等因素，将主导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@ebsec.com

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

一周资产走势速览：海外市场情绪回升

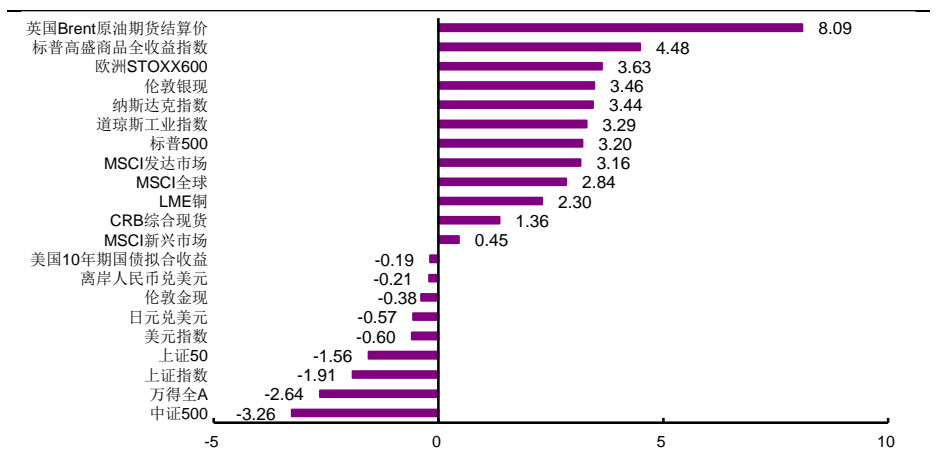
2020年5月第3周，海外疫情蔓延趋缓，经济体重启艰难推进。新型冠状病毒疫苗研制进展牵动市场情绪，新一轮货币和财政刺激的可能性也支撑着市场乐观情绪，但中美关系趋紧一定程度上抑制了市场的进一步上扬。整体而言，上周全球股市除亚太部分地区较为低迷外，整体呈现上行趋势，债券市场回落，全球大宗商品价格持续上行。

5月第3周，海外权益市场整体上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行3.44%、3.20%和3.29%；欧洲STOXX600指数上行3.63%；而中国上证综指和万得全A分别下行1.91%和2.64%；MSCI新兴市场、发达市场和全球市场股票指数分别上行0.45%、3.16%和2.84%。

市场情绪整体向好带动债券市场回落。美国10年期国债收益率一周上行2bp至0.66%。美元指数上周小幅下行0.60%至99.78。

全球大宗商品价格持续上行。原油需求改善推动油价上涨，英国Brent原油期货结算价上升8.09%。标普高盛商品全收益指数和CRB现货指数分别上行4.48%和1.36%，LME铜价格上行2.30%。贵金属价格涨跌不一，伦敦金现价格下行0.38%，伦敦银现价格上行3.46%（图1）。

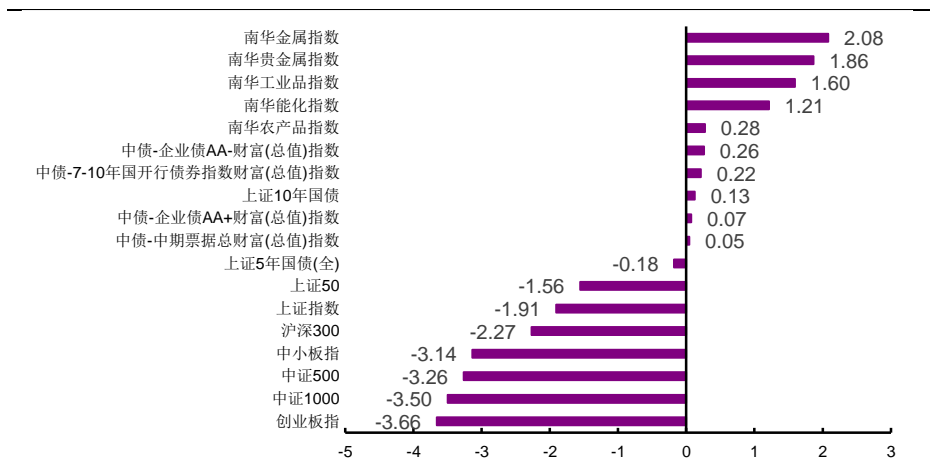
图1：5月第3周全球大类资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/5/22

5月第3周，中国境内权益市场持续下跌，中证500和中证1000分别下行3.26%和3.50%，而中小板和创业板分别下行3.14%和3.66%；大宗商品市场全线上行，其中金属板块涨幅最大为2.08%；债券市场整体略有回升（图2）。

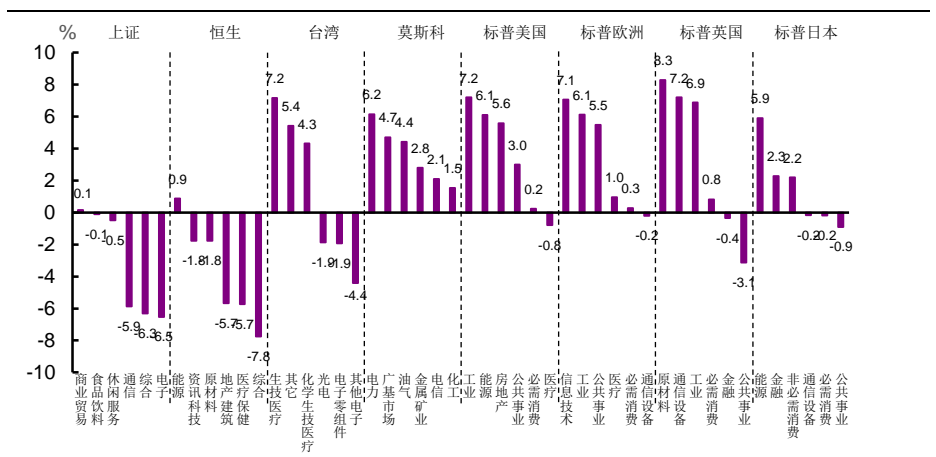
图 2：5 月第 3 周中国大类资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/5/22

5 月第 3 周，发达国家权益市场表现优于新兴国家。总体而言，工业板块的表现较为靠前，消费、医疗板块较为疲软（图 3）。

图 3：5 月 18 日至 5 月 22 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 2020/5/22

国际大类资产

国外权益市场回暖

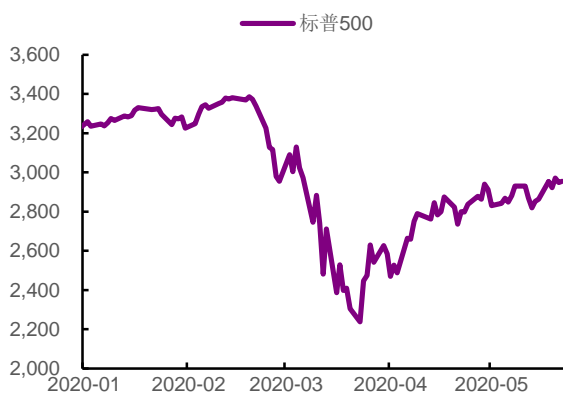
5 月第 3 周，美国就业市场仍未出现好转。周四公布的美国非农就业报告显示，在截至 5 月 16 日的一周内，又有 243.8 万美国人申请失业救济，使过去 9 个星期的总人数接近 3900 万。

5 月 18 日，美国 mRNA 技术公司 Moderna 发布公告，由其自主研发的新冠肺炎 (COVID-19) 疫苗 mRNA-1273 在 1 期临床试验中表现良好，在志愿者体内产生了大量抗体，这一消息鼓舞了市场情绪。但随后在当地时间 19 日，美国健康新闻网站 Stat News 在采访多名疫苗专家后，对 Moderna 的临床试验结果提出了质疑，他们怀疑 Moderna 公布的数据不足以证实该疫苗的有效性，这使得市场出现了回落。

美国新一轮货币和财政刺激的可能性，也支撑着发达国家市场的乐观情绪。5月17日晚，美联储主席杰罗姆·鲍威尔(Jerome Powell)表示，美联储有其他可用的工具来应对经济放缓，他在《60分钟》(60 Minutes)节目中告诉采访者，“我们能做的没有限制。”周四，美国财政部长史蒂文·努钦(Steven Mnuchin)对记者表示，白宫倾向于观望经济对现有财政刺激措施的反应，不过他承认，“很有可能”需要更多的支持。

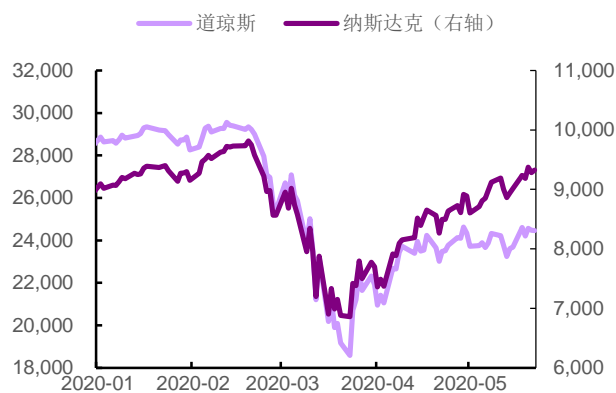
受疫苗实验结果和潜在的刺激政策鼓舞，股市本周开盘走高，随后周二由于实验结果遭到质疑，市场小幅回落。5月第3周，美国三大股指全线上行，标普500和道琼斯工业指数分别上行3.20%和3.29%，以科技股为主的纳斯达克指数上行3.44%（图4、图5）。而在标普500板块中，除医疗板块上周略微下行0.78%外，其余板块全线上行（图6）。

图4：5月第3周标普500指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/22

图5：5月第3周道琼斯、纳斯达克指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/22

图6：5月第3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	6.11	-36.70
材料	2.3	3.97	-13.73
工业	8.2	7.20	-21.78
非必需消费	13.1	4.25	-0.40
必需消费	8.5	0.25	-9.12
医疗	13.1	-0.78	-2.50
金融	10.3	4.30	-28.90
信息技术	25.3	3.28	5.17
通信设备	10.8	4.47	-0.99
公共事业	3.2	3.00	-13.00
房地产	2.7	5.59	-15.75

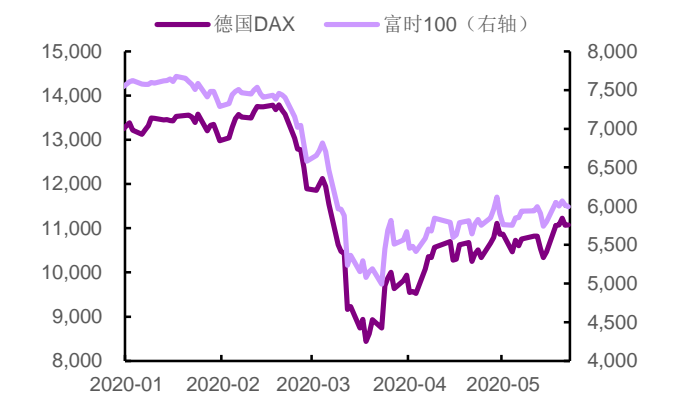
资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/5/22

5月第三周，意大利、西班牙和希腊政府表示，他们将在6月重启旅游业。同时，欧盟各国旅游部长也同意采取一切措施，尽快恢复欧洲旅游业，包括德国、希腊、意大利、葡萄牙和西班牙在内的11个国家同意了有关重新开放边境以及恢复欧盟公民自由流动的规定旨在允许跨境旅游，同时最大

限度减少新冠肺炎感染风险。各国还同意，本国公民不用接受隔离就可去对方国家旅行，且可以顺利归国。

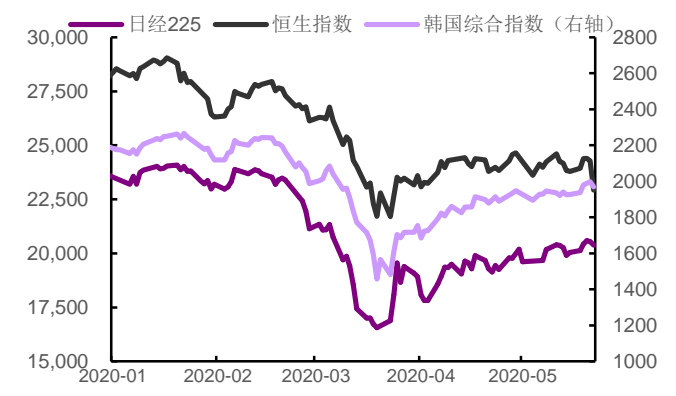
随着各国解除封锁，对经济复苏的希望推动海外股市本周收高，但逐步显现的美中紧张关系一定程度上抑制了这一情绪。5月第3周，欧洲股市上行，德国DAX和英国富时100指数分别上行5.82%和3.34%（图7）。亚太地区股市除恒生指数略微下行3.64%外，日经225指数和韩国综合指数分别上行1.75%和2.22%（图8）。

图7：5月第3周德股、英股上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

图8：5月第3周亚太主要市场股票价格涨跌不一

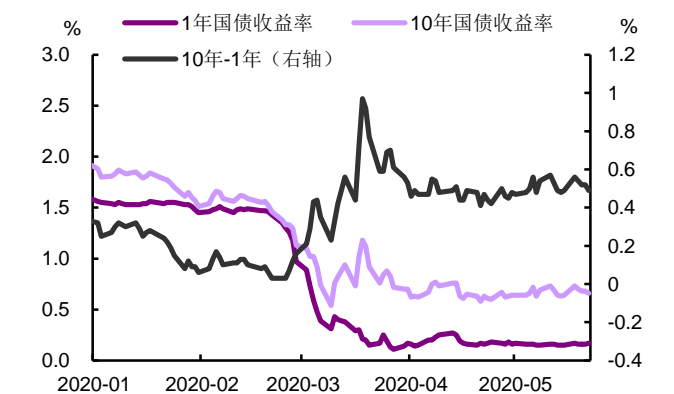


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

债券市场降温

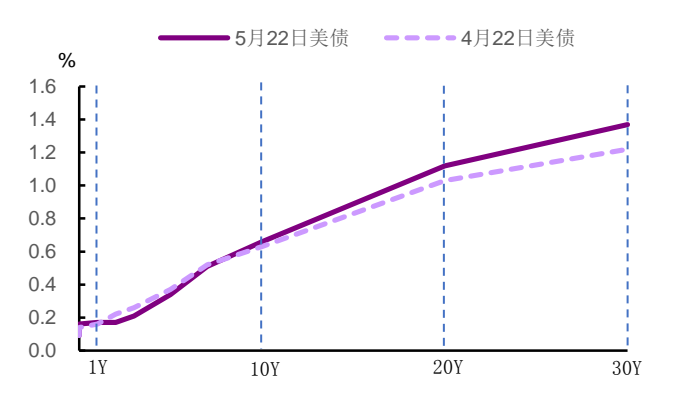
5月第3周，债券市场有所降温。美国10年期国债收益率上行2bp至0.66%，美国1年期国债收益率上行2bp至0.17%，期限利差保持不变（图9）。与上月同期相比，中期美债收益率出现下行，而短期和长期美债收益率上行（图10）。

图9：5月第3周美债10年期收益率下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

图10：近一个月，美债收益率曲线浮动

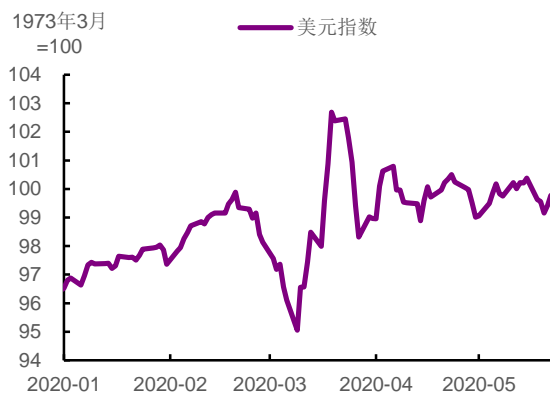


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

美元指数回落

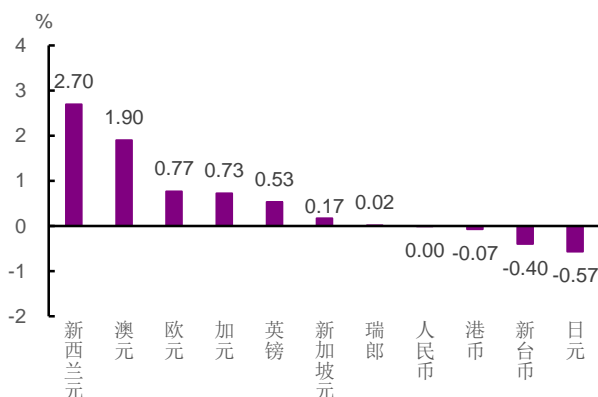
5月第3周，由于美国经济前景的不确定性，美元指数下行0.60%至99.78（图11）。主要货币兑美元汇率涨跌不一，其中新西兰元升值幅度最大达2.70%，日元贬值幅度最大为0.57%（图12）。

图 11：5 月第 3 周美元指数下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

图 12：主要货币 5 月第 3 周兑美元涨跌幅

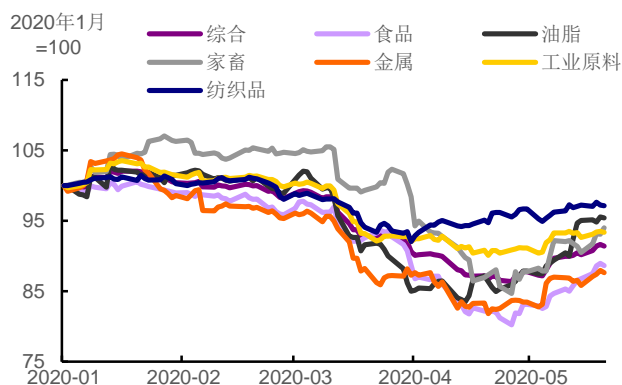


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/22

国际大宗商品市场上行

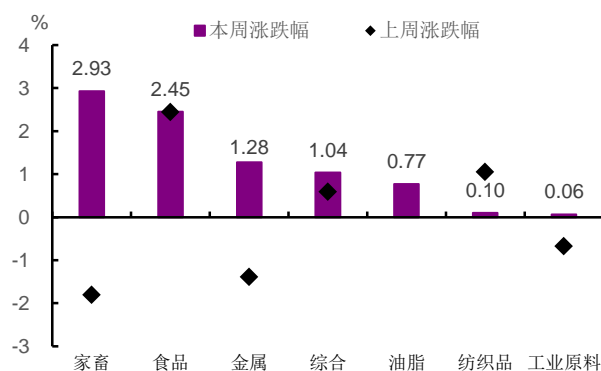
5月第3周，受到全球主要经济体重启经济的预期带动，CRB 现货指数中各个板块全线上升，其中家畜和食品板块涨幅最大，分别为2.93%和2.45%（图13、图14）。

图 13：5 月第 3 周 CRB 现货指数走势（国际大宗）



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/21

图 14：CRB 现货指数 5 月第 3 周涨跌幅



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/21

随着市场注意力开始转向全球经济初步复苏，原油价格已恢复至3月初以来的最高水平。英国 Brent 原油期货结算价一周上行 8.09%，年初至今累计下跌 46.97%（图 15）。

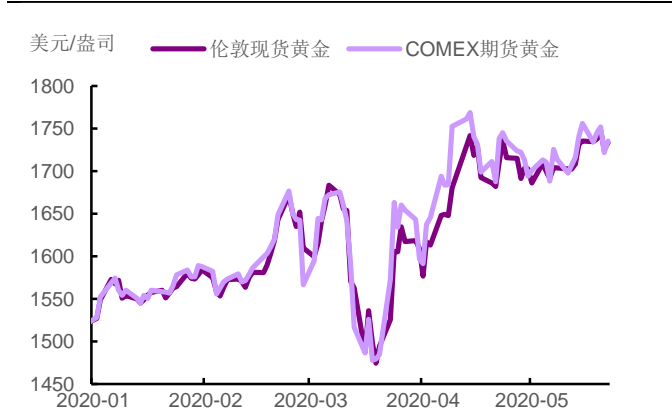
5月第3周，贵金属价格下行。从全周来看，伦敦金现价格下行 0.38%，COMEX 期货黄金价格下行 1.11%（图 16）。

图 15: 5 月第 3 周英国 Brent 原油期货结算价上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/22

图 16: 5 月第 3 周国际黄金价格下行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/22

中国大类资产

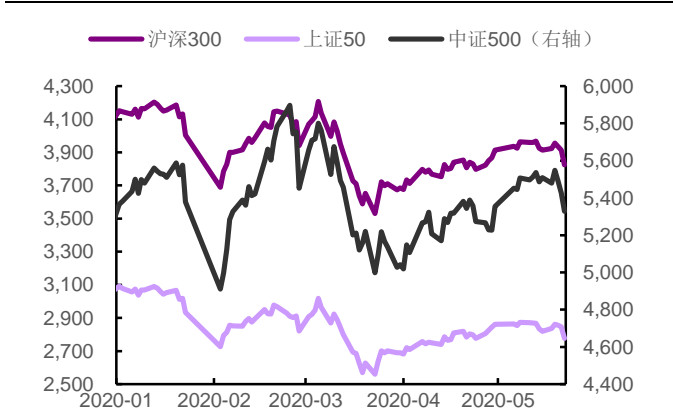
中国权益市场低迷

本周没有公布关键经济数据,但有大量信息等待市场消化。白宫对中国进一步施加压力恶化了中美关系。

周三,美国颁布了更加严格的禁令,以限制华为使用美国的技术、软件来设计和制造半导体芯片。同一天,美国参议院通过了《国外公司问责法案》(Holding Foreign Companies accountability Act),这意味着中国在美国上市企业退市风险加大,国内国有企业赴美融资亦将面临障碍。

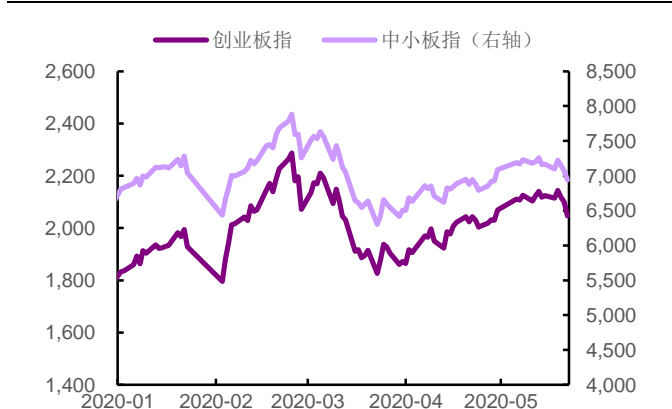
5 月第 3 周,中国权益市场持续下行。中证 500、沪深 300 和上证 50 指数分别下行 3.26%、2.27%和 1.56%,以科技股为主的中小板和创业板一周分别下行 3.14%和 3.66%(图 17、图 18)。从万得全 A 分板块来看,上周所有板块均出现下行,其中信息技术板块下行幅度最大为 5.88%(图 19)。

图 17: 5 月第 3 周 A 股持续下行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/22

图 18: 5 月第 3 周中小创指数持续下行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/22

图 19: 5 月第 3 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	3.7	-1.55	-19.85
材料	8.8	-1.84	-5.96
工业	15.3	-2.66	-3.56
可选消费	9.0	-1.98	-7.47
日常消费	9.5	-0.79	10.44
医疗保健	8.4	-1.11	16.77
金融	24.0	-2.10	-14.99
信息技术	15.2	-5.88	6.46
电信服务	0.4	-2.59	-1.31
公用事业	2.7	-2.19	-10.74
房地产	2.9	-2.62	-14.79

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/5/22

中国债券市场下行

5 月第 3 周, 中国 10 年期国债收益率下行, 而 1 年期国债收益率上行, 期限利差下行 23bp 至 1.23%, 中国银行间市场 7 天债券回购利率由 1.50% 回升至 1.52%, 表明银行间市场资金面有所收紧 (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 7.01bp、5.94bp 和 8.18bp (图 21)。

图 20: 5 月第 3 周中债期限利差下行、DR007 上行

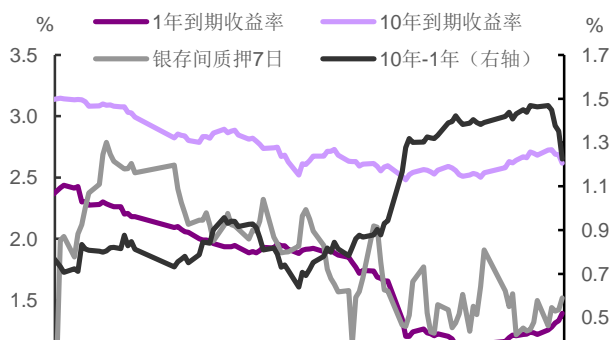
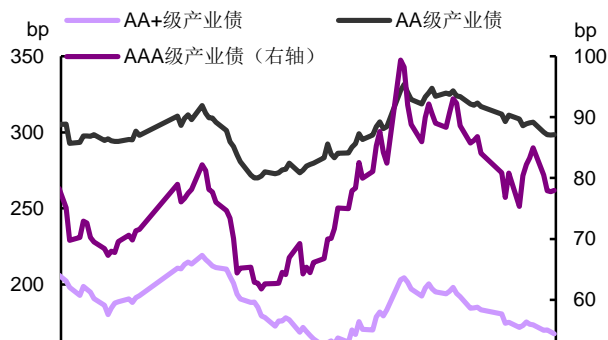


图 21: 中国不同等级产业债信用利差下行



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_4984

