

## 海外经济重启，市场充满期待

### ——2020年5月第1周全球主要资产收益追踪

宏观周报

#### ◆要点

上周（2020年5月第1周），海外疫情增长态势仍在持续，但投资者已将目光重新投向逐步开放的主要经济体，并对新冠病毒的可能治疗药物抱有一定期待，而中美贸易局势在一定程度上增加了市场的不确定性。整体而言，上周全球股市普遍录得上涨，债券市场持续回落，全球大宗商品价格持续上行。

权益市场普遍上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行6.00%、3.50%和2.56%；欧洲STOXX600指数上行1.08%；中国上证综指和万得全A分别上行1.23%和2.11%。从全球权益市场来看，信息技术板块的表现靠前，金融、公共事业板块表现相对靠后。

市场情绪回暖带动债券市场持续回落，美国10年期国债收益率上周上行5bp至0.69%。经济重启以及部分经济数据好于预期带动美元指数上行0.71%至99.75。

全球大宗商品价格持续上行。原油供需再平衡推动英国Brent原油期货结算价上升17.02%。标普高盛商品全收益指数和CRB现货指数分别上行7.23%和1.36%。CRB现货指数中，除纺织品板块略微下行0.47%外，其余板块均出现上行，而中国南华指数全线上行。

风险提示：主要经济体有望重启经济，药物和疫苗研发进展带来希望，但经济数据仍较为疲弱，且经济环境存在不确定性。国内外宏观和公共政策的演进，以及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](mailto:zhangwenlang@ebsec.com)

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

## 一周资产走势速览：市场情绪向好

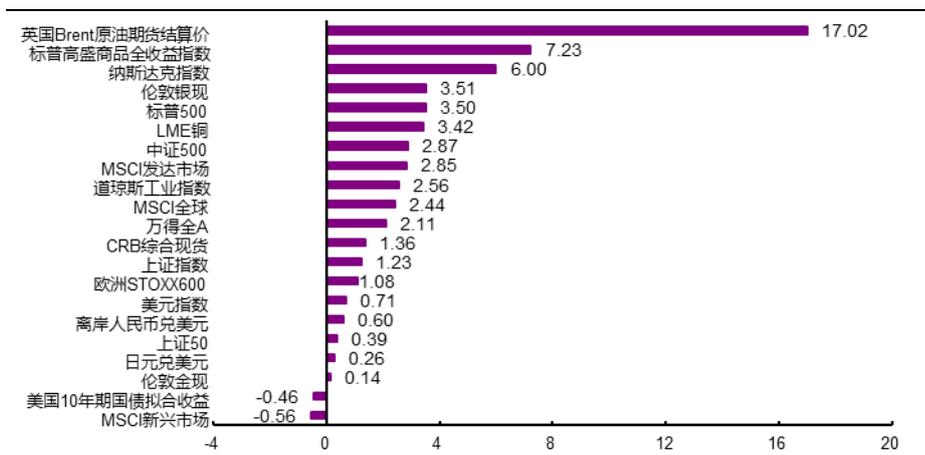
2020年5月第1周，海外疫情增长态势仍在持续，投资者似乎已经适应了当前较为低迷的经济环境，而将目光重新投向部分逐步开放的经济体以及治疗新冠病毒的潜在药物上，市场情绪持续上行。与此同时，中美贸易的不确定性则在一定程度上遏制了市场的上升情绪。整体而言，上周全球股市整体呈现上行趋势，债券市场持续回落，全球大宗商品价格持续上行。

5月第1周，权益市场普遍上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行6.00%、3.50%和2.56%；欧洲STOXX600指数上行1.08%；中国上证综指和万得全A分别上行1.23%和2.11%；MSCI发达市场、全球市场股票指数分别上行2.85%和2.44%，MSCI新兴市场股票指数小幅回调0.56%（前一周上行4.25%）。

市场情绪整体向好带动债券市场持续回落，美国10年期国债收益率一周上行5bp至0.69%。美元指数上周小幅回升0.71%至99.75。

全球大宗商品价格持续上行。原油供需再平衡推动油价上涨，英国Brent原油期货结算价上升17.02%。标普高盛商品全收益指数和CRB现货指数分别上行7.23%和1.36%，LME铜价格上行3.42%。贵金属价格略有回升，伦敦金现和伦敦银现价格分别上行0.14%和3.51%（图1）。

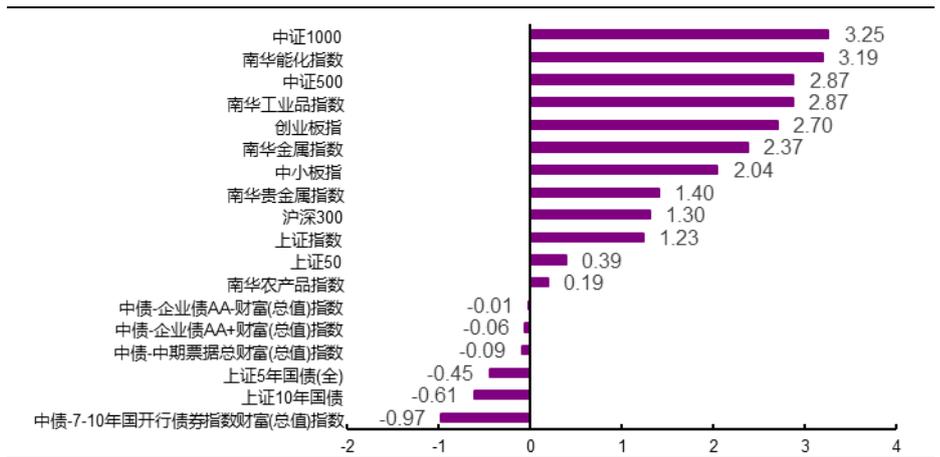
图1：5月第1周全球大类资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/5/8

5月第1周，中国境内的权益市场和大宗商品市场表现优异。中证1000和中证500指数分别上行3.25%和2.87%，中小板指和创业板指分别上升2.04%和2.70%；大宗商品市场全面上行，其中能化板块涨幅最大为3.19%；债券市场全线下行（图2）。

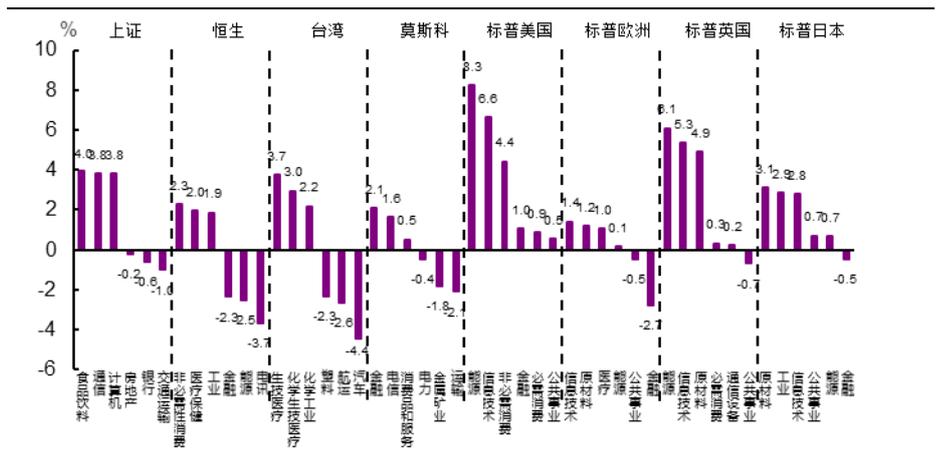
图 2：5 月第 1 周中国大类资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/5/8

5 月第 1 周，发达国家权益市场表现优于新兴国家。总体而言，信息技术板块的表现较为靠前，金融、公共事业板块表现相对靠后（图 3）。

图 3：5 月 4 日至 5 月 8 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 2020/5/8

## 国际大类资产

### 国际权益市场整体向好

5 月第 1 周，经济数据显示全球经济活动出现了大幅萎缩，但投资者似乎对经济即将触底反弹抱有希望，并将目光投向部分经济体的重启。周二，美国供应管理协会 (ISM) 公布美国 4 月非制造业 PMI 从 3 月份的 52.5 降至 41.8，为 2009 年 3 月以来的新低，但好于此前市场预期的 37.9。周四，美国劳工部公布的数据显示，在截至 5 月 2 日的一周内，美国初次申请失业救济金的人数为 316.9 万人，至此已连续五周下降。美国劳工部周五发布的 4 月非农就业报告显示，4 月份的非农就业人数大幅下降 2050 万，导致失业率飙升至 14.7%，这一数字虽然好于预期的 20%，但仍然创下上世纪 30 年代大萧条以来的最高水平。为应对疫情对经济的冲击，美国 40 多个州正在

逐步取消限制措施，制造大州密歇根州和加利福尼亚州已于周四（7日）概述了其重启计划，以允许工业公司在未来几天内重新开放。

中美贸易摩擦的发展方向给经济前景增加了另一层不确定性，并且导致了市场情绪的周期性波动。本周一，特朗普表示如果中国没有达成在贸易协议中的承诺，美方有可能终止贸易协议。随后他又于周三表示，或会在一周至两周后通报中国是否正履行第一阶段贸易协议规定，这一系列消息加剧了市场的紧张气氛。然而，5月8日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。这一利好消息一定程度上缓解了市场的担忧情绪，推动了市场上行。

人们对于治疗药物和疫苗的期待同样提振了市场。周四，日本政府批准由美国吉利德科学公司开发的 Veklury（瑞德西韦商品名）作为新冠病毒的治疗药物，瑞德西韦（Remdesivir）成为了该国第一个正式批准的治疗新冠病毒相关疾病的药物。同日，Moderna 公司宣布，美国食品和药物管理局（FDA）已经批准了其冠状病毒疫苗候选药物用于2期试验。

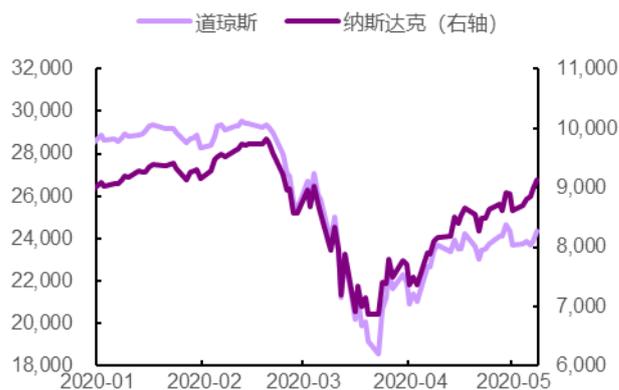
虽然本周经济数据仍较为低迷，但投资者更多将目光集中到逐步重启的经济上，并对经济的开放充满期待，市场情绪整体较为乐观。受到中美贸易前景不确定性的影响，市场于周三出现波动，但随后公布的一系列针对新冠病毒治疗的研究进展，以及中美两国贸易谈判的牵头人通话的消息重新提振了市场。整体而言，5月第1周，美国三大股指全线上涨，标普500和道琼斯工业指数分别上行3.50%和2.56%，以科技股为主的纳斯达克指数表现优异，上周上行6.00%（图4、图5）。而在标普500板块中，能源和信息技

图4：5月第1周标普500指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/8

图5：5月第1周道琼斯、纳斯达克指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/8

图 6：5 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	8.25	-35.43
材料	2.3	3.40	-14.39
工业	8.2	1.32	-22.46
非必需消费	13.1	4.43	-3.47
必需消费	8.5	0.87	-7.94
医疗	13.1	1.72	-2.59
金融	10.3	1.04	-27.73
信息技术	25.3	6.64	3.37
通信设备	10.8	3.71	-4.08
公共事业	3.2	0.53	-13.17
房地产	2.7	1.46	-13.96

资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/5/8

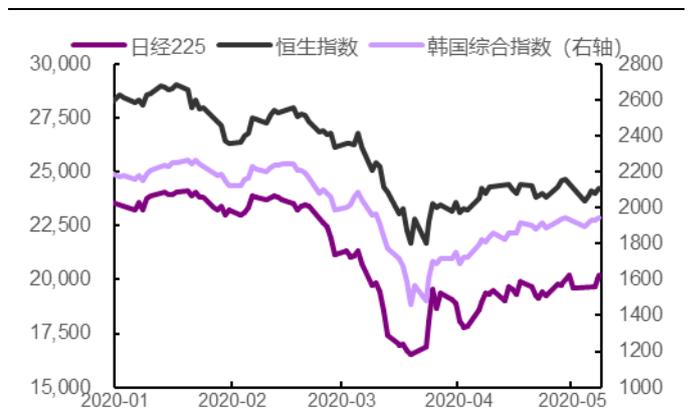
随着封锁的逐步解除，人们对经济复苏表现出一定的乐观情绪，以及中美贸易紧张局势的缓和，欧洲股市上周出现上行，德国 DAX 指数小幅上行 0.39%，英国富时 100 指数则上行 3.00%（图 7）。亚太地区股市上周涨跌互现，日经 225 指数上行 2.85%，而韩国综合指数和恒生指数分别下行 0.09% 和 1.68%（图 8）。

图 7：5 月第 1 周德股、英股小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

图 8：5 月第 1 周亚太主要市场股票价格涨跌互现

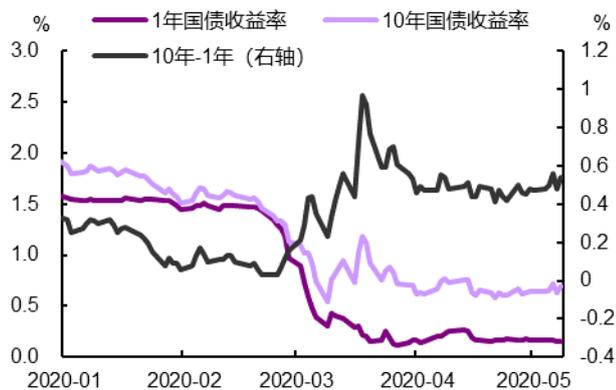


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

## 债券市场持续回落

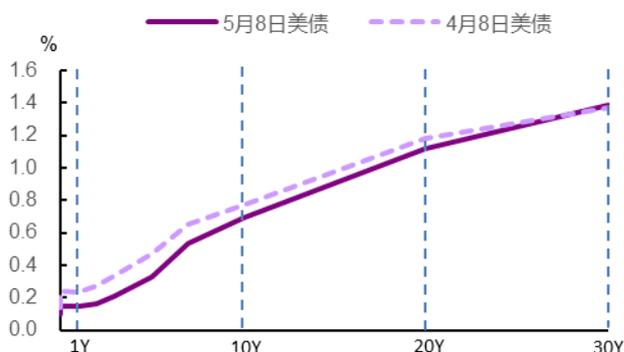
5 月第 1 周，美国 10 年期国债收益率上行 5bp 至 0.69%，美国 1 年期国债收益率则下行 2bp 至 0.15%，期限利差上行 7bp（图 9）。与上月同期相比，美债收益率普遍出现下行，而 30 年期美债收益率小幅上行 2bp（图 10）。

图 9：5 月第 1 周美债 10 年期收益率上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

图 10：近一个月，美债收益率曲线整体下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

### 美元指数回升

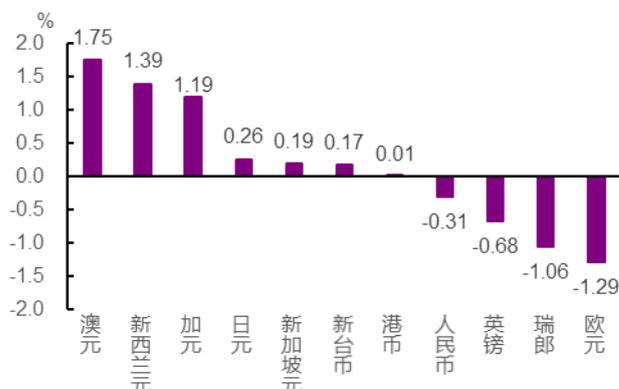
5 月第 1 周，美国多州重启经济的消息带动美元指数波动上行 0.71% 至 99.75 (图 11)。避险货币欧元和瑞郎贬值幅度最大，分别为 1.29% 和 1.06%，而澳元上周上涨 1.75%，周五收报 1 美元兑 1.5316 澳元 (图 12)。

图 11：5 月第 1 周美元指数小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

图 12：主要货币 5 月第 1 周兑美元涨跌幅

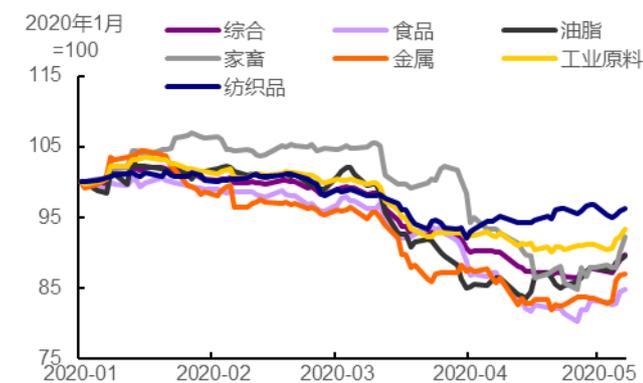


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/8

### 国际大宗商品市场涨跌不一

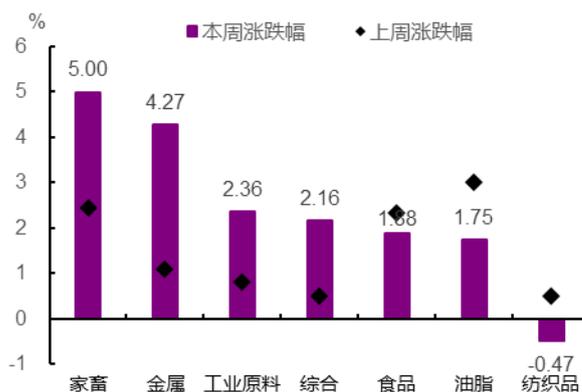
5 月第 1 周，CRB 现货指数中，除纺织品板块下行 0.47% 外，其余板块均上行，其中家畜和金属板块涨幅较大，分别为 5.00% 和 4.27% (图 13、图 14)。

图 13: 5 月第 1 周 CRB 现货指数走势 (国际大宗)



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/8

图 14: CRB 现货指数 5 月第 1 周涨跌幅



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/8

美国 EIA 公布的数据显示,截至 5 月 6 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅不及预期,同时各国经济活动逐渐恢复、中国贸易数据好于预期和沙特上调出口价格都带动了原油价格的回升。英国 Brent 原油期货结算价一周上行 17.02%,年初至今累计下跌 53.30% (图 15)。

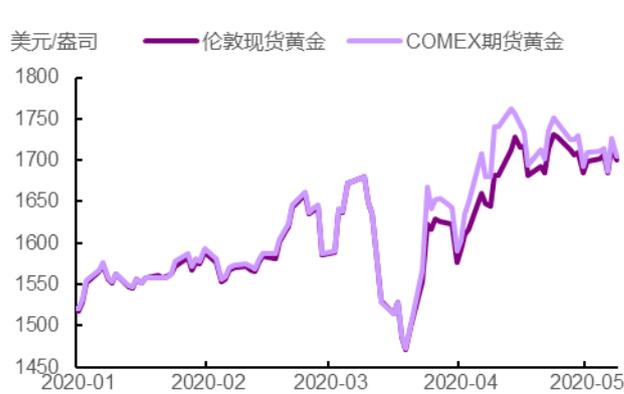
5 月第 1 周,贵金属价格小幅波动。从全周来看,伦敦金现价格上行 0.14%,COMEX 期货黄金价格下行 0.32% (图 16)。

图 15: 5 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 2020/5/8

图 16: 5 月第 1 周国际黄金价格小幅波动



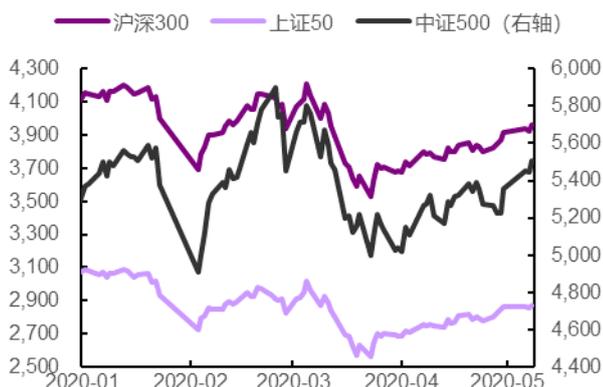
资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/8

## 中国大类资产

### 中国权益市场普涨

5 月第 1 周, A 股持续上行。中证 500、沪深 300 和上证 50 指数分别上行 2.87% 和 1.30%、0.39%,以科技股为主的中小板和创业板一周分别上行 2.04% 和 2.70% (图 17、图 18)。从万得全 A 分板块来看,信息技术和日常消费板块涨幅最大,分别为 3.72% 和 3.27%,而房地产板块表现则相对疲弱 (图 19)。

图 17: 5 月第 1 周 A 股上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/8

图 18: 5 月第 1 周中小创指数上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/8

图 19: 5 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	3.7	0.49	-17.59
材料	8.7	2.58	-3.19
工业	15.4	1.81	-0.09
可选消费	9.0	2.71	-5.40
日常消费	9.3	3.27	11.70
医疗保健	8.2	3.12	17.36
金融	24.1	-0.01	-11.52
信息技术	15.5	3.72	12.15
电信服务	0.4	1.92	3.21
公用事业	2.7	-0.04	-8.10
房地产	3.0	-0.38	-10.77

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/5/8

## 中国债券市场回落

5 月第 1 周, 中国 10 年期国债与 1 年期国债收益率上行, 期限利差上行 2bp 至 1.41%, 中国银行间市场 7 天债券回购利率由 1.91% 降至 1.55%, 表明银行间市场资金面较为充裕 (图 20)。

随着复工复产持续推进 经济逐步步入正轨 企业佳信用利率挂结回落

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\\_5345](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5345)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn