

海外疫情蔓延，联手宽松预期强烈

——2020年3月第1周全球主要资产收益追踪

宏观周报

◆要点

2020年3月第1周，新冠疫情防控国内外分化更为严重，美国新冠疫情出现加速蔓延引发市场担忧。VIX指数屡创高位，全球避险资产持续获得追捧，全球大宗商品市场表现出现分化。

权益市场表现继续“内外”有别，全球权益市场剧烈波动。上周中国股市回弹，万得全A和上证综指分别上行5.97%和5.35%；美国三大股指经历前一周暴跌后，本周略微修复回升，道琼斯、标普500和纳斯达克指数分别上行1.79%、0.61%和0.1%；欧洲STOXX600指数继续下行2.36%；从全球权益市场来看，公共事业和消费板块的涨幅较靠前，能源和金融板块表现较落后。

全球避险情绪上升，贵金属、美债以及避险货币持续走强。伦敦金现上涨5.42%；美10年期国债收益率较2月底再降39bp至0.74%，历史上首次跌破1%；瑞郎、日元和欧元兑美元分别升值2.88%、2.49%和2.34%。

全球大宗商品市场涨跌互现，全球CRB现货指数和中国南华指数回升；标普高盛商品全收益指数一周下行3.8%；OPEC+会议谈判无果叠加市场悲观的需求预期，Brent原油价格一周下跌9.24%。

风险提示：全球新冠病毒疫情有可能强烈冲击全球经济。宏观和公共卫生政策的改变，以及全球疫情的走势，将会主导近期资本市场表现。

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

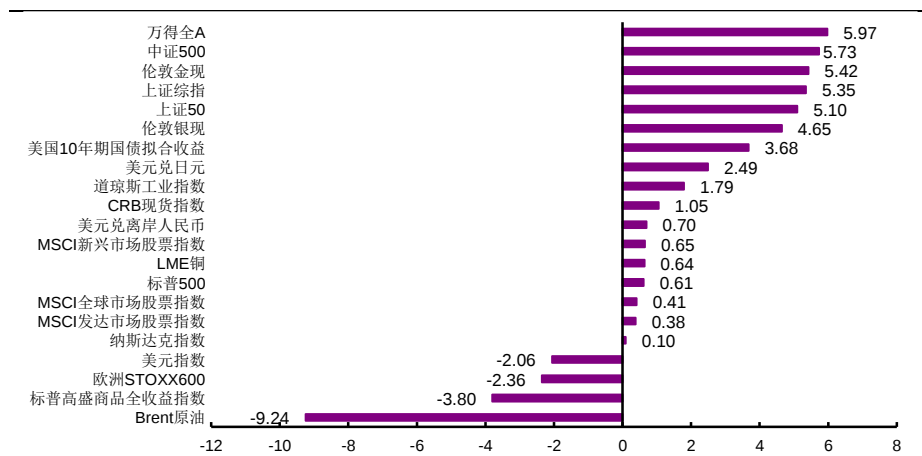
国际 1 周大类资产走势速览

3 月第 1 周，美元指数再度下跌 2.06% 至 96.11，全球权益市场上演剧烈波动行情。从全周来看，美国三大股指在经历前一周暴跌后，本周略微修复回升，道琼斯、标普 500 和纳斯达克指数分别上行 1.79%、0.61% 和 0.1%；欧洲 STOXX600 指数继续下行 2.36%；中国万得全 A 和上证综指分别上行 5.97% 和 5.35%。MSCI 新兴市场、全球市场和发达市场股票指数分别上行 0.65%、0.41% 和 0.38%。

投资者担忧情绪的持续上升推动避险资产价格继续上行。美国 10 年期国债收益率本周再降 39bp 至 0.74%，为历史上首次跌破 1%。在前一周资本市场大幅下滑，造成流动性挤兑，贵金属价格回落后，本周贵金属价格重回升势，伦敦金现价格上涨 5.42%，伦敦银现价格上涨 4.65%。

全球大宗商品价格涨跌互现。3 月 6 日，俄罗斯未能与 OPEC 就石油减产达成一致，受谈判破裂影响，Brent 原油价格全周大幅下跌 9.24%，在当周统计的资产类别中表现最差。标普高盛商品全收益指数环比周跌幅为 3.8%，CRB 现货指数和 LME 铜价格分别小幅上行 1.05% 和 0.64%（图 1）。

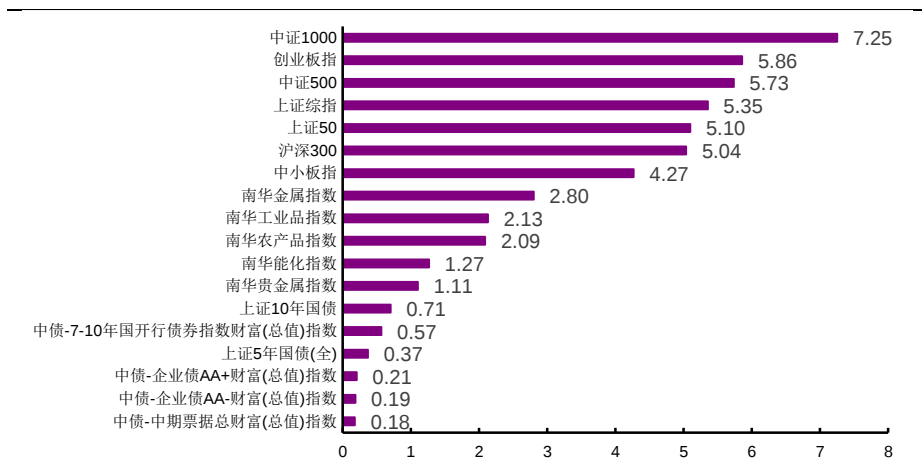
图 1：3 月第 1 周全球大类资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/3/6

在国内新冠疫情防控取得显著进展后，中国境内的大类资产表现较为强势（图 2）。与国际权益市场相比，中国股市回弹幅度更大，中证 1000 和中证 500 指数分别较前一周上行 7.25% 和 5.73%，创业板指上行 5.85%；大宗商品市场出现回暖，南华金属指数和南华工业品指数涨幅较大，分别为 2.8% 和 2.13%；债券市场表现则较为靠后。

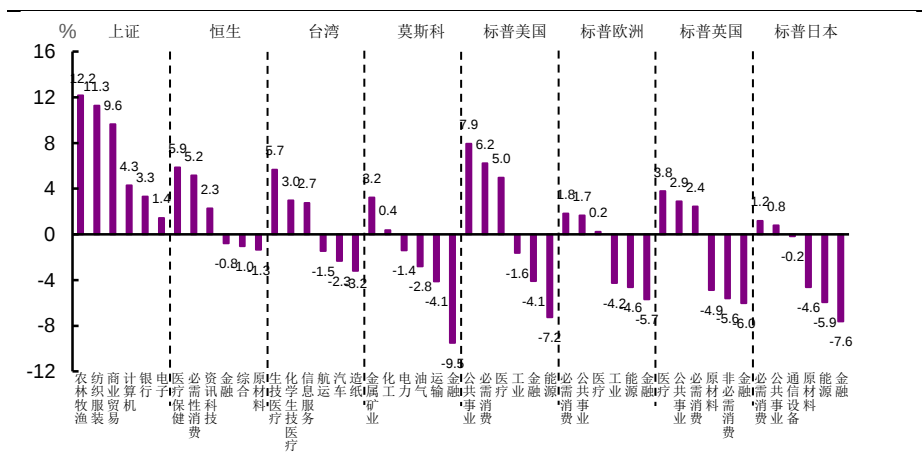
图 2：3 月第 1 周中国大类资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/3/6

3 月第 1 周，新兴国家权益市场表现好于发达国家，总体而言，公共事业和消费板块的涨幅较靠前，而能源和金融板块表现较落后（图 3）。

图 3：3 月 2 日至 3 月 6 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 2020/3/6

国内外重要宏观事件回顾

表 1：中国本周宏观事件：国内疫情逐步受控，2 月进出口逆差

日期	类别	具体项目	数据及内容
2020-3-4	货币政策	香港、澳门 货币政策	香港金管局下调基准利率 50bp 至 1.5%，澳门金管局宣布下调贴现窗口基本利率 50bp 至 1.5%
2020-3-7	社会事件	湖北武汉新 冠状病毒 疫情	截至 3 月 7 日 11 时 52 分，全国新型冠状病毒感染 诊累计达 80813 例，现存确诊 22252 例，死亡 3073 例，治愈 55488 例 ¹ ，日新增确诊人数降至 100 左右 根据海关总署，截至 3 月 4 日零时，全国海关共发现 入境有症状旅客 6728 人，其中疑似病例 779 例，新型 冠状病毒核酸检测阳性病例 75 例
		对外贸易	2 月进出口

¹https://ncov.dxy.cn/ncovh5/view/pneumonia_peopleapp?from=timeline&isappinstalled=0

			4.12 万亿元人民币，比去年同期下降 9.6%。其中，出口 2.04 万亿元，下降 15.9%；进口 2.08 万亿元，下降 2.4%；贸易逆差 425.9 亿元，去年同期为顺差 2934.8 亿元
--	--	--	--

资料来源：光大证券研究所整理

表 2：全球本周宏观事件：国际疫情加速蔓延

日期	事件
2020-3-4	美联储发表降息声明，为对抗新冠病毒疫情影响，宣布降息 50bp 至 1-1.25%，为 2008 年以来降息幅度最大的一次
	日本央行将在计划外购买 5000 亿日元国债
	澳洲联储降息 25bp 至 0.5%
	马来西亚央行降息 25bp 至 2.5%
2020-3-5	美国民主党“超级星期二”初选结果，拜登赢得 10 个州，桑德斯赢得 3 个州，候选人布隆伯格宣布退选
	加拿大央行下调基准利率 50bp 至 1.25%
2020-3-6	特朗普签署了一项 83 亿美元的紧急支出法案以应对新冠病毒疫情影响
	截至 3 月 7 日 11 时 52 分，世界范围内新型冠状病毒感染现存确诊：全球除中国外 19060 例，亚洲除中国外 11142 例（其中韩国 6615 例，伊朗 3710 例，日本 368 例，日本钻石公主号邮轮 690 例），欧洲 1022 例（其中意大利 3916 例，德国 673 例，法国 592 例，西班牙 384 例，英国 154 例，瑞士 206 例），澳大利亚 40 例，美国 300 例，加拿大 49 例，非洲 42 例，南美洲 40 例 ¹ 目前，美国已有 29 个州出现了确诊病例，而当地时间 3 月 3 日有确诊病例州数量为 12 个；此外至尊公主号上共 46 人接受了病毒检测，有 21 例确诊，19 人为工作人员，2 位为乘客，此前乘坐过该船的一位加州男子下船后被确诊感染并于当地时间 3 日死亡，该邮轮上约有 3500 多名乘客和船员，美国副总统彭斯表示本周末将让邮轮停靠，对船上人员进行进一步检测

资料来源：光大证券研究所整理

表 3：全球本周宏观数据

日期	数据及内容
2020-3-2	美国 2 月制造业 PMI50.1，前值 50.9
	英国 2 月制造业 PMI51.7，前值 50.0
	欧元区 2 月制造业 PMI49.2，前值 47.9
	德国 2 月制造业 PMI48.0，前值 45.3
2020-3-3	欧盟 1 月 PPI 同比 0.2%，前值 0.1%
	欧盟 1 月失业率 6.2%，前值 6.2%
2020-3-4	美国 2 月 ADP 就业新增人数 18.3 万人，前值由 29.1 万人修正为 20.9 万人
2020-3-5	美国上周（至 2020.2.29）初次申请失业金人数为 21.6 万人，前值 21.9 万人
2020-3-6	美国 2 月新增非农就业人数季调 27.3 万人，与前值相同
	美国 2 月失业率季调 3.5%，前值 3.6%，平均小时薪资增加了 9 美分至 28.52 美元

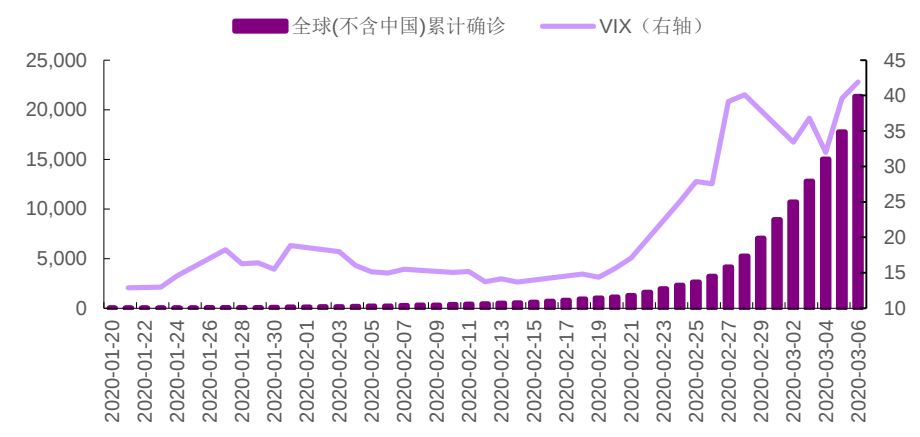
资料来源：光大证券研究所整理

VIX 创近期新高，预期全球央行联手宽松加速

2020 年 3 月第 1 周，全球市场情绪持续被新冠疫情的蔓延所牵动。疫情在中国以外的地区出现了爆发的迹象，截至 3 月 6 日，海外新冠肺炎确诊病例已经超过 2 万例，人们对于疫情可能演变为全球大流行的担忧进一步加

剧。CBOE 恐慌指数(VIX)周中略有波折但持续维持在高位,周五收于 41.94,为 2012 年以来的最高点(图 4)。

图 4: 海外新冠肺炎确诊病例攀升, VIX 指数持续上冲



资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/3/6

针对疫情蔓延带来的不确定性,部分主要经济体已经实施或准备实施财政政策以应对疫情爆发的影响。日本央行行长黑田东彦周一发表声明称,“将密切关注未来发展,并努力通过适当的市场运作来提供充足的流动性,确保金融市场的稳定”,日本央行随后宣布于 3 月 4 日至 16 日通过公开市场操作增加 5000 亿日元的流动性;周二上午 10 点,美联储紧急宣布下调联邦基金利率 50bp,理由是“冠状病毒给经济活动带来的风险在不断演变”;德国财政部长肖尔茨周二表示,政府已经准备好采取果断行动对抗疫情,如果疫情引发经济危机,德国政府将会出台财政刺激措施来抵御经济衰退;周四,意大利政府宣布拨款 75 亿欧元用于支持该国的家庭以及企业应对疫情带来的紧急状况。

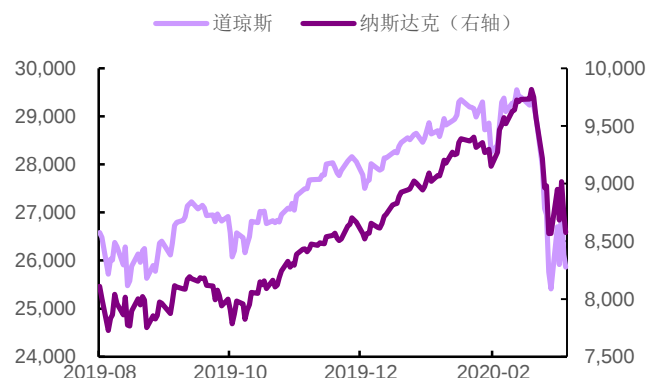
国际大类资产

国际权益市场上演波动行情

受新冠疫情恐慌情绪推动,美股指数剧烈波动。周二美联储紧急降息后,周三股市短暂反弹,由于降息幅度较大和时间点提前反而加重了投资者的担忧情绪,股市周四开始大幅回落。从全周来看,道琼斯工业指数和纳斯达克综合指数分别上行 1.79%和 0.1%(图 5)。

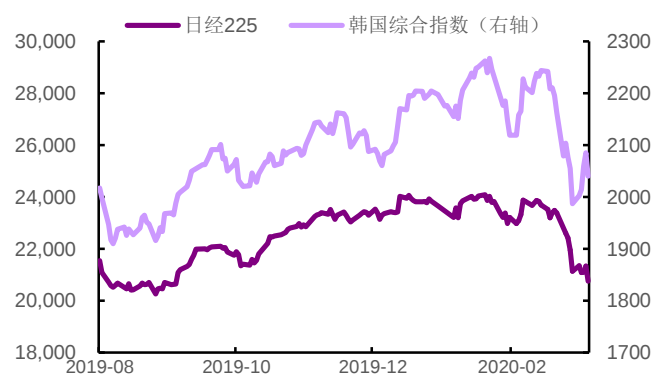
受到疫情扩散影响,欧洲股市延续前一周的跌势,德国 DAX 指数一周下行 2.93%,英国富时 100 指数下行 1.79%(图 6)。对疫情的担忧同样持续打压日本股市,央行的支持未能提振日本市场,日经 225 指数全周下行 1.86%。韩国综合指数和恒生指数分别小幅回升 2.68%和 0.06%(图 7、图 8)。

图 5：3 月第 1 周美股剧烈波动



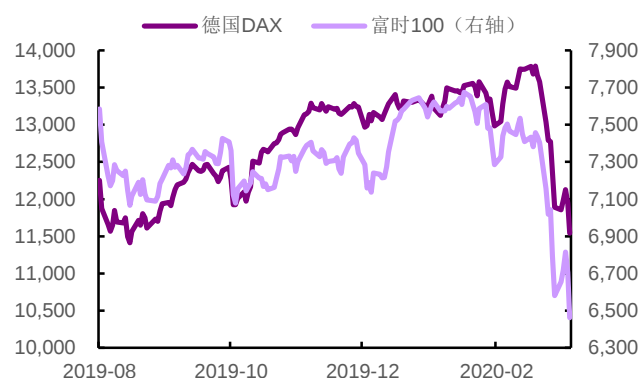
资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 7：3 月第 1 周亚太主要市场股票价格小幅波动



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 6：3 月第 1 周德股、英股小幅下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 8：3 月第 1 周 H 股小幅上行

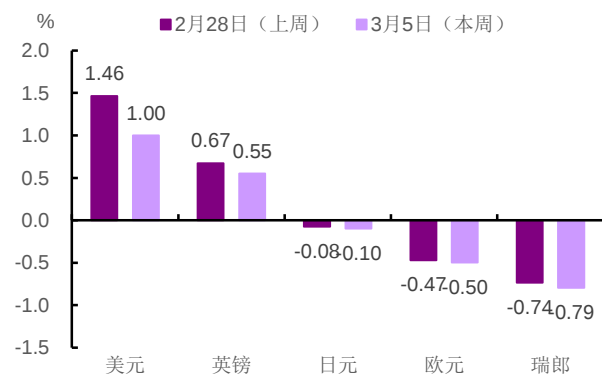


资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

国际避险资产受到追捧

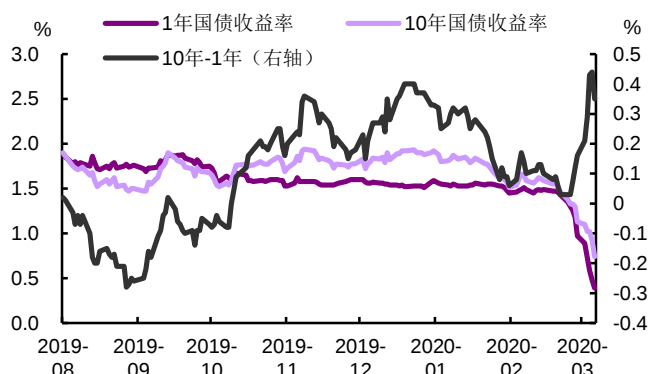
3 月第 1 周，全球主要货币 3 个月 LIBOR 利率水平都出现明显下行，表明全球资金面较为宽松（图 9）。避险资产国债持续受到追捧，美国 10 年期国债收益率周五跌至 0.74%，再度刷新历史新低，期限利差小幅回升，美债收益率较上月同期都出现了大幅下行（图 10、图 11）。3 月第 1 周，避险资产黄金价格重回升势，伦敦金现上涨 5.42%（图 12）。

图 9：3 月第 1 周各国货币 3 个月 LIBOR 利率水平



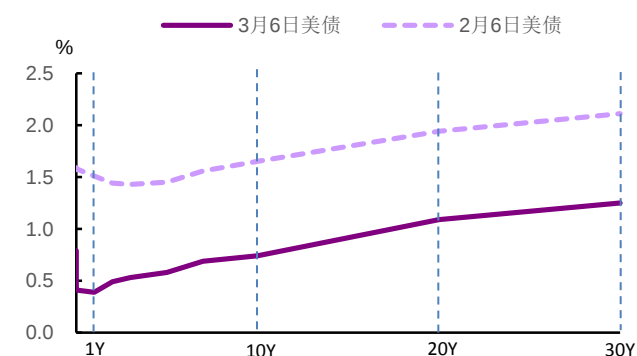
资料来源：Wind，时间截至 2020/3/5

图 10：3 月第 1 周美债 10 年-1 年收益率小幅上行



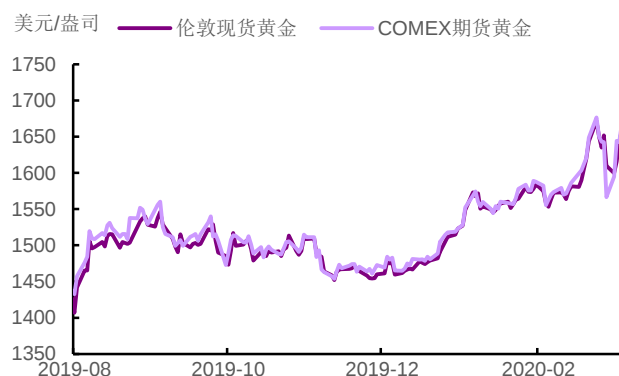
资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 11：近一个月，美债收益率曲线大幅下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 12：3 月第 1 周国际黄金价格小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

国际避险货币汇率走强

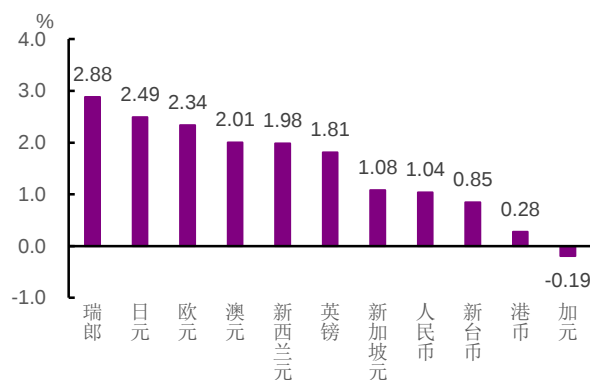
3 月第 1 周，对疫情在美国可能爆发的担忧导致美元指数再度下跌 2.06% 至 96.11（图 13）。受美元指数下行的影响，主要货币兑美元汇率普遍走强，其中避险货币瑞郎、日元和欧元的升值幅度较大，分别为 2.88%、2.49% 和 2.34%（图 14）。

图 13：3 月第 1 周美元指数小幅下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

图 14：主要货币 3 月第 1 周兑美元涨跌幅



资料来源：Wind，时间截至 2020/3/6

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_6703

