

情绪缓和，风险资产上行

——2020年2月第1周全球主要资产收益追踪

宏观周报

◆要点

2020年2月第1周，随着人们对新冠病毒的认识进一步深入，中国政府采取积极政策应对，投资者风险偏好回升，全球权益市场在本周普遍上行，安全资产和贵金属板块出现回落，周期商品价格涨跌互现。

就权益市场而言，中国A股市场在春节后首个交易日开盘大跌，但第二个交易日就开始反弹。其余主要权益市场本周市场情绪企稳，股市重回升势。出色的经济数据和担忧情绪的缓和推动了美股指数的上行，纳斯达克指数再创历史新高。欧洲股市同样出现上行。从分板块来看，医药与科技板块表现靠前。

就全球债券市场而言，美债收益率从低位反弹，而中国受新冠病毒疫情影响国债收益率下行，而信用债收益率小幅上行。外汇市场上，美元指数上行1.37%，人民币兑美元汇率本周略微贬值。

全球贵金属价格出现回落，部分大宗商品价格出现一定回暖。全球CRB指数中，金属和油脂价格上涨较快，而中国南华指数中，贵金属价格上涨最快。

风险提示:全球新冠病毒的演进仍有不确定性。宏观和公共卫生政策的落地，也会较强地影响资本市场表现。

分析师

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

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

国内外重要宏观事件回顾

表 1: 中国本周宏观数据

日期	类别	具体项目	数据及内容
2020-2-3	工业利润	12月工业利润	12月工业利润增速-6.3%，前值 5.4%，工业利润累计同比-3.3%，前值-2.1%
	货币政策	公开市场操作	央行开展 1.2 万亿元公开市场操作逆回购投放资金，7 天和 14 天中标利率为 2.4% 和 2.55%，较上次操作降低 10 个 bp
2020-2-6	对外贸易	中国调整自美进口商品加征关税措施	自 2 月 14 日 13 时 01 分起，对原产于美国的约 750 亿美元进口商品，加征税率由 10% 下调至 5%；已实施加征 5% 关税的商品，加征税率由 5% 下调至 2.5%
2020-2-7	国际收支	1 月外汇储备	1 月外汇储备 31155 亿美元，前值 31079 亿美元
2020-2-8	货币政策	财政部、发展改革委、工业和信息化部、中国人民银行、审计署联合通知	通过专项再贷款支持金融机构加大信贷支持力度，每月专项再贷款发放利率为上月一年期 LPR 减 250 基点；金融机构对企业贷款利率上限为最近一次一年期 LPR 减 100 基点，中央财政按企业实际贷款利率 50% 贴息，企业实际融资成本降至 1.6% 以下
	财政政策		在人民银行专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷支持的基础上，中央财政按企业实际获得贷款利率的 50% 进行贴息。贴息期限不超过 1 年。
	社会事件	湖北武汉新型冠状病毒疫情	截至 2 月 8 日 17 时 42 分，全国新型冠状病毒感染确诊累计达 34662 例，疑似 27657 例，死亡 724 例，治愈 2303 例 ¹

资料来源：光大证券研究所整理

表 2: 全球本周宏观事件

日期	事件
2020-2-1	英国《每日电讯报》报道，英国首相约翰逊计划在 2020 年后对欧盟商品实施全面海关边境检查，希望借此在贸易谈判中向欧盟施压。此举可能会在 2021 年 1 月开始，并成倍增加边境管理的实际困难
2020-2-6	美国国会参议院投票否决了指控总统特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，特朗普未被定罪
	截至 2 月 8 日 17 时 42 分，世界范围内新型冠状病毒感染累计确诊情况：欧洲 32 例（其中德国 14 例，法国 6 例，英国 3 例），澳洲 15 例，美国 12 例，加拿大 5 例 ¹

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
2020-2-3	英国 1 月制造业 PMI50.00，前值 47.5
	美国 1 月 ISM 制造业 PMI50.9，为 2019 年 7 月以来新高，前值 47.8
	欧元区 1 月制造业 PMI47.9，前值 46.3
	欧盟 12 月 PPI 与去年同期持平，上月同比-0.9%
2020-2-5	美国 1 月 ADP 就业人数环比季调增加 29.1 万人，前值由 20.2 万人修正为 19.9 万人
2020-2-6	美国上周（至 2020.2.1）初次申请失业金人数为 20.2 万人，前值由 21.6 万人修正为 21.7 万人
2020-2-7	美国 1 月失业率季调 3.6%，前值 3.5%，1 月新增非农就业人数季调 22.5 万人，前值 14.7 万人，时薪增速环比增长 0.2%，同比 3.1%

资料来源：光大证券研究所整理

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

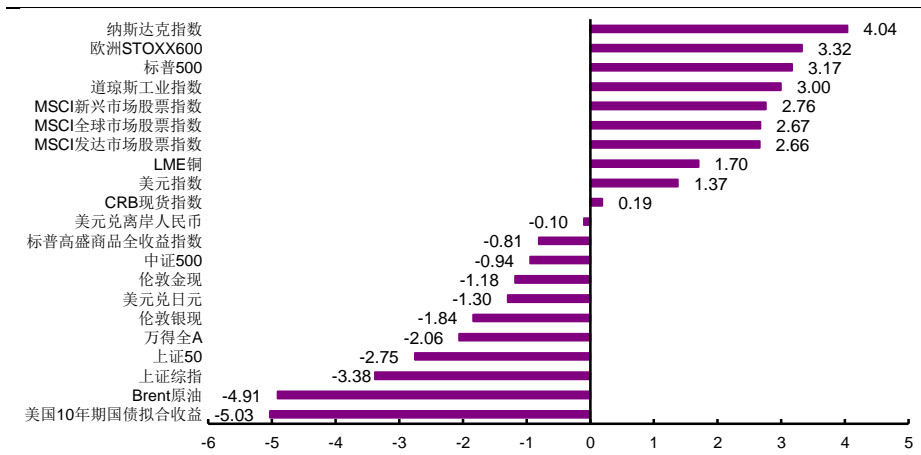
情绪缓和，股市出现反弹

2020年2月第1周，新冠病毒疫情仍然主导着市场情绪。尽管感染人数还在攀升，但随着对新冠病毒的认识深入以及确诊病例治愈率的提升提振了市场情绪，投资者风险偏好回升。全球股市在本周录得稳步上涨，安全资产和贵金属板块出现回落。

全球主要权益市场在经历上周的下跌后，本周市场情绪有所企稳，股市出现反弹。同时美国经济数据好转、贸易不确定性降低也推动了全球市场情绪的好转。2月第一周公布了美国1月非农就业人数增加22.5万，1月美国ISM制造业PMI指数自去年7月以来首次重返扩张领域，同时中国宣布将从2月14日起对价值约750亿美元的美国进口商品加征的关税减半。这些共同推动了美股指数的上行，纳斯达克指数再创历史新高，标普500指数本周上涨3.15%，创2019年6月以来最大周涨幅（图1）。欧洲股市同样出现上行，STOXX600指数本周上涨3.32%。MSCI新兴市场、全球市场和发达市场股票指数分别上行2.76%、2.67%和2.66%。中国作为受疫情影响最严重的地区，A股市场本周，上证综指和万得全A指数分别下行3.38%和2.06%。

美国10年期国债收益率从1.51%升至1.59%，成为当周统计的资产类别中表现最差的资产。美元指数本周上涨1.37%至98.70。贵金属类避险资产价格小幅回落，伦敦金现价格本周下跌1.18%，伦敦银现价格下跌1.84%。周期性商品表现出现分化，LME铜价格环比周涨幅达到1.7%，Brent原油价格下跌4.91%，标普高盛商品全收益指数较上周下跌0.81%。

图1：2月第1周全球大类资产收益率排序（%）

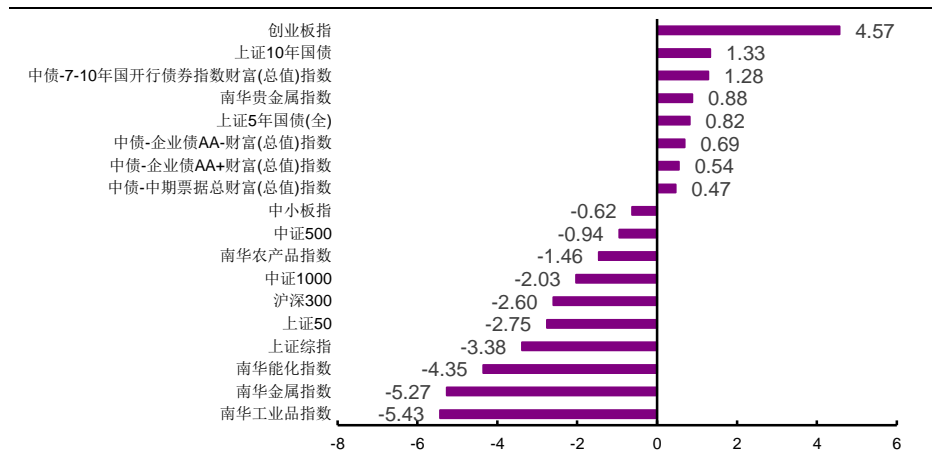


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/2/7

新冠病毒疫情对中国资本市场短期内造成了较大冲击。2月3日，中国农历新年假期后的首个交易日，上证综指下跌7.72%，创4年来最大单日跌幅，沪深两市超3000个股跌停（图2）。2月3日和4日，央行共开展1.7万亿元公开市场逆回购操作，本周有3800亿元逆回购到期，因此公开市场净投放达1.32万亿元，确保了疫情防控时期银行体系流动性的合理充裕。在本周余下的时间里，中国股市出现复苏，截至周五上证综指自1月23日以来的跌幅收窄至3.38%，沪深300的跌幅为2.6%，创业板指本周逆势上涨4.57%。疫情的蔓延和不确定性提振了对安全资产的需求，上证10年和

5 年国债指数分别上行 1.33%和 0.82%。而大宗商品市场除贵金属板块外，其余板块均出现下跌。

图 2：2 月第 1 周中国大类资产收益率排序 (%)

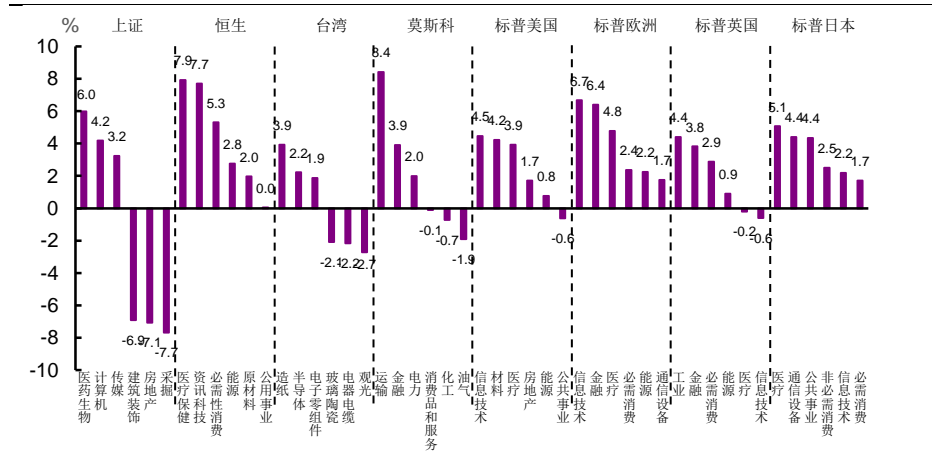


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/2/7

全球权益市场：医药与科技表现更优

从全球主要权益市场分板块来看，医药与科技板块成为 2 月第 1 周涨幅较靠前的板块，中国 A 股市场中采掘与房地产板块跌幅最大，而其余主要市场中公用事业板块表现较落后（图 3）。

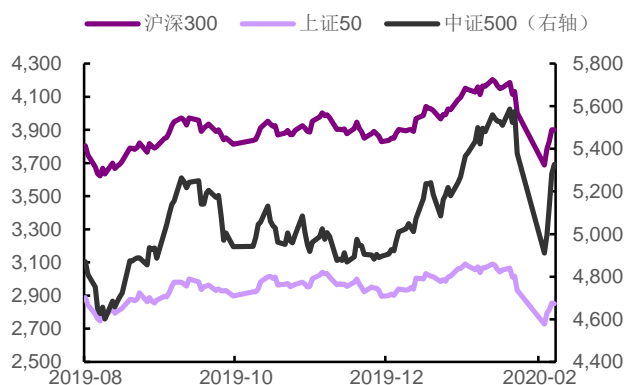
图 3：2 月 3 日至 2 月 7 日主要权益市场板块回报率前三与后三



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/2/7

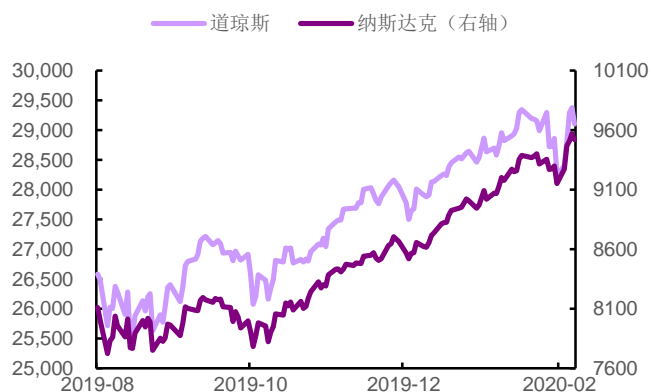
2 月第 1 周，A 股先下后上，美股小幅上行。A 股周一开盘的大幅下跌集中释放了春节期间市场的担忧情绪，而新冠病毒治愈病例数量上升以及央行短期货币刺激政策的推动，似乎支撑了市场情绪。从全周来看，上证 50、沪深 300 和中证 500 指数的跌幅分别为 2.75%、2.60%和 0.94%（图 4）。受好于预期经济数据支撑，本周美股指数小幅上行，周四纳斯达克综合指数和道琼斯指数再次收于创纪录高位，至 9572.15 点和 29379.77 点（图 5）。

图 4：2 月第 1 周 A 股先下后上



资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

图 5：2 月第 1 周美股小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

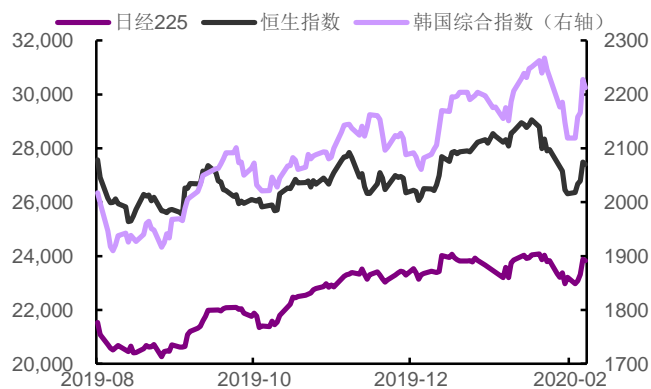
2 月第 1 周，欧洲股市出现上行，德国 DAX 指数上涨 4.1%，英国富时 100 指数上涨 2.48%（图 6）。亚太地区主要市场股票价格本周出现上行，韩国综合指数、恒生指数和日经 225 指数分别上涨 4.39%、4.15%和 2.68%（图 7）。

图 6：2 月第 1 周德股、英股小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

图 7：2 月第 1 周亚太主要市场股票价格小幅上行



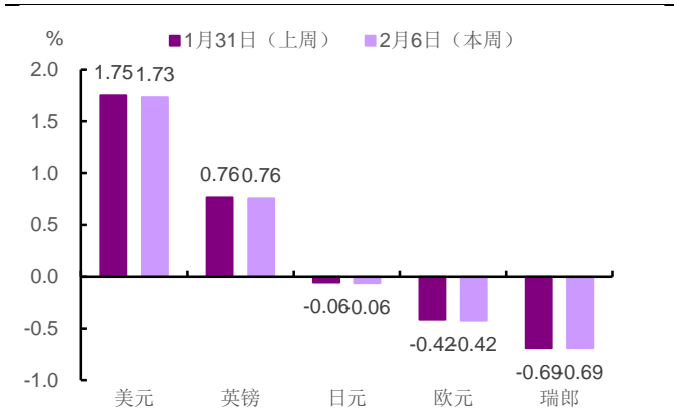
资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

全球债券市场：收益率涨跌互现

2 月第 1 周，美元 3 个月 LIBOR 利率较上周小幅下行 0.02%，其余货币 3 个月 LIBOR 利率波动不大（图 8）。疫情的发展已经央行的流动性支持，刺激了中国投资者对国债的需求，中国 10 年期和 1 年期国债收益率下行，中国银行间市场 7 天债券回购利率小幅下行（图 9）。

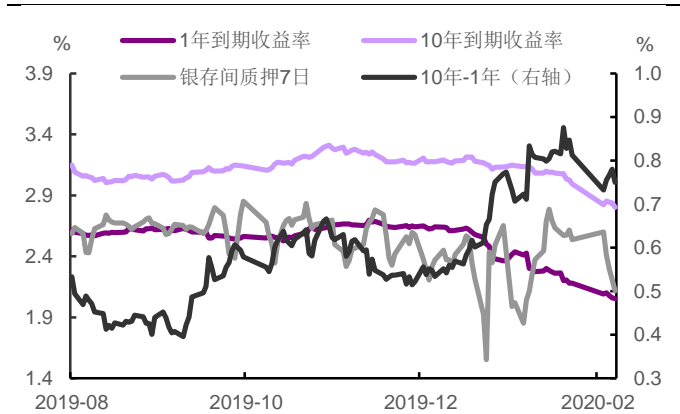
本周中国不同等级产业债收益率小幅上行，可能反映了近期债券违约风险的上升，其中 AA+ 级产业债收益上行速度快于 AAA 级和 AA 级产业债（图 10）。2 月第 1 周美国 10 年与 1 年期国债收益率从低位反弹，期限利差先上后下，整体呈上行趋势（图 11）。美德利差小幅上行，中美国债利差先上后下，整体略有下行（图 12）。

图 8：2 月第 1 周各国货币 3 个月 LIBOR 利率水平



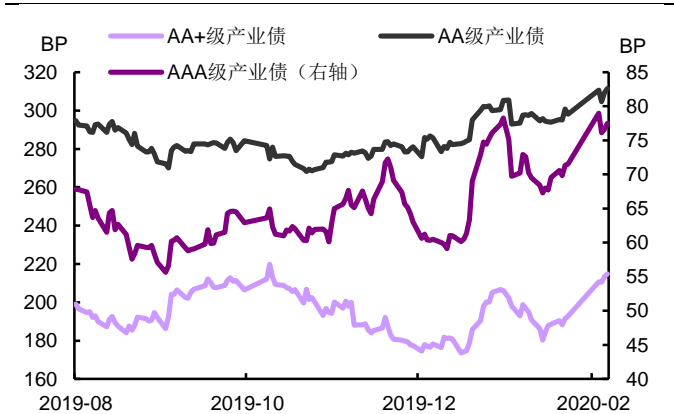
资料来源：Wind，时间截至 2020/2/6

图 9：中债期限利差小幅波动，DR007 小幅下行



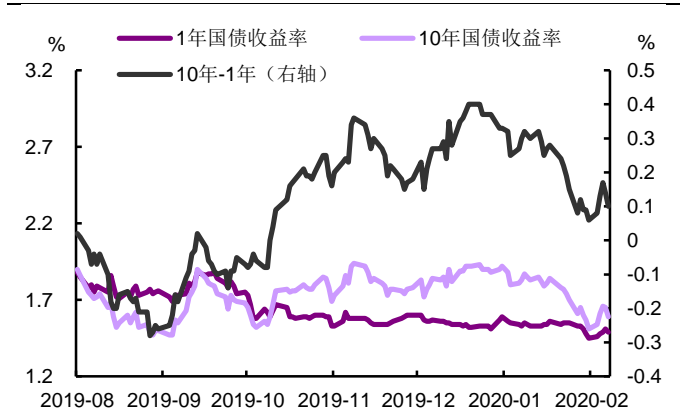
资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

图 10：本周中国不同等级产业债信用利差小幅上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/2/6

图 11：2 月第 1 周美债 10 年-1 年收益率先上后下



资料来源：Wind，时间截至 2020/2/7

图 12：美德利差小幅上行

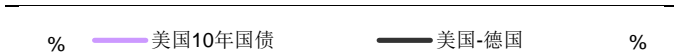


图 13：中美利差先上后下



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_7369



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>