

2019年7月22日

宏观经济



宽松潮涌动，安全资产受追捧

——2019年7月第3周全球主要资产收益简报

宏观简报

◆要点

2019年7月第3周，受部分国家央行降息以及美国纽约联储主席发言影响，市场对全球经济疲软预期强化，避险情绪上升。受此影响，安全资产受追捧，黄金和白银表现亮眼，各国国债表现优异，而商品和权益市场受到抑制。而中国上证综指，经历了6月快速上行后，7月第3周的表现延续了第2周较弱的趋势，但降幅收窄。而原油价格，短期可能受美国夏季需求增加和伊朗扣船等因素影响，受到暂时性的托底支撑。

风险提示:全球贸易环境仍具有不确定性，宏观政策超预期变动也会影响到股市走势。

分析师

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

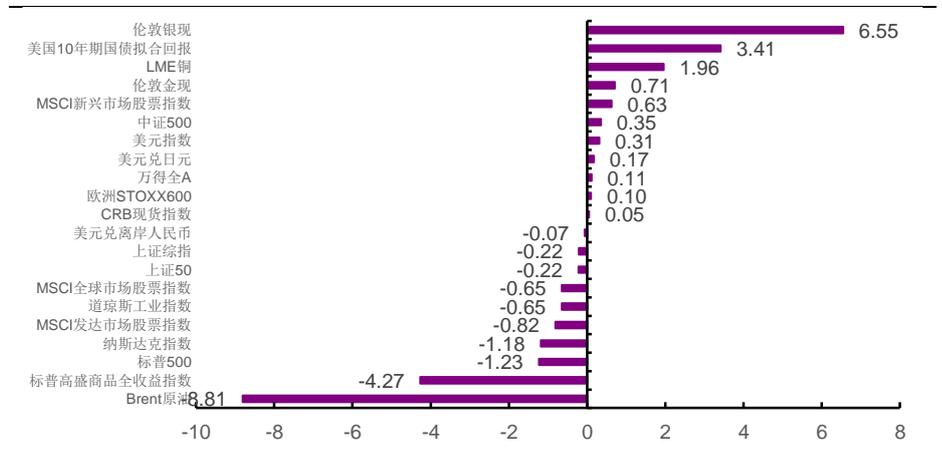
周子彭 (执业证书编号: S0930518070004)
021-52523803
zhouzipeng@ebcn.com

宽松潮涌动，安全资产受追捧

进入7月第3周，全球四家央行在周四宣布降息¹，而同日纽约联储主席 John Williams 也表示美联储需快速采取行动，市场理解为全球货币政策宽松步伐可能加快、同时对全球经济疲软预期变的更为强烈。

受此影响全球避险情绪升温，安全资产受到追捧。伦敦银现价格表现显眼，上涨 6.55%，伦敦金现价格在7月第2周环比上涨 1.13%的基础上继续上行 0.71%。而权益类风险资产7月第3周整体表现不佳，上证综指下滑 0.22%（但降幅较第2周下降），道琼斯指数下滑 0.82%，纳斯达克指数下滑 1.18%，标普下行 1.23%。大宗商品价格也受到冲击，标普高盛商品全收益指数下行 4.27%。不过全球铜价受6月中国工业增加值同比增长 6.3%以及上半年固定资产投资同比增长 5.8%超预期（5.2%和 5.5%）的影响，7月第3周仍上行 1.96%。

图 1：7月第三周全球资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019/7/19

G20 国家利率下行渐成趋势

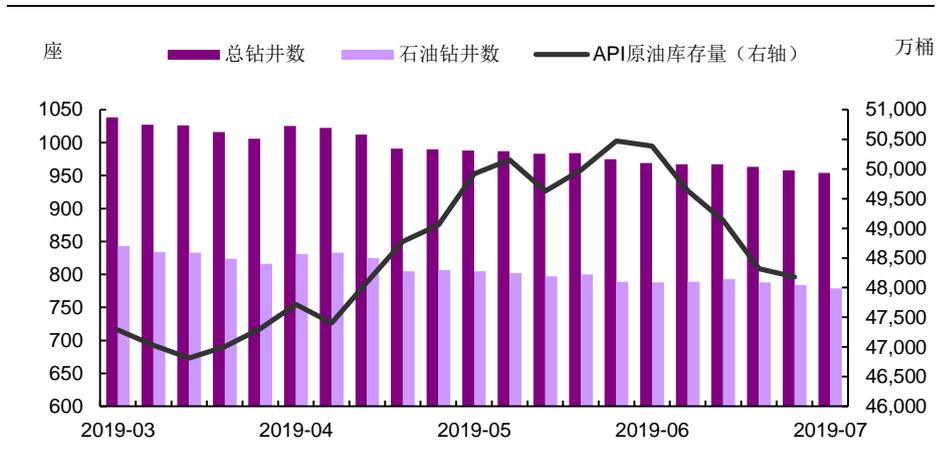
受全球贸易摩擦不确定影响，2019 年上半年全球制造业整体呈现下行的趋势，悲观的预期加上不确定性上升推低了全球主要市场的潜在利率水平。

G20 国家中，6 月份的 10 年期国债收益率大多较 5 月下行，反映市场对未来全球经济预期相对谨慎（图 2）。此外 1 年期国债收益率下行的国家也占多数（图 3）。

¹ 2019 年 7 月 18 日，韩国央行宣布降低基准利率 25bp 至 1.5%，印尼宣布降低 7 天回购利率 25bp 至 5.75%，乌克兰和南非央行也同日宣布降低关键利率。

不过美国进入夏季后，原油库存仍保持下行趋势（图 5），石油钻井数也持续下行，而美国劳动力市场相对稳健，美国短期能源需求或难以削弱。此外受地缘政治影响，伊朗扣押油轮事件不断。这些因素有可能短期支撑原油价格。

图 5：进入夏季，美国 API 原油库存下降趋势将延续



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2019 年 7 月 19 日

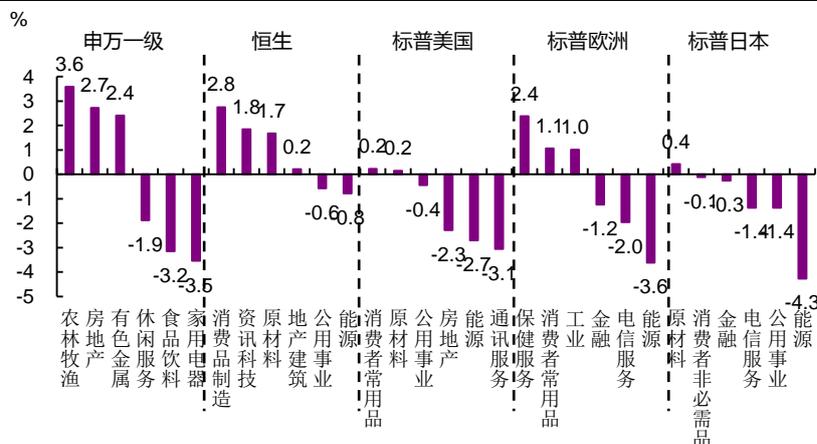
7 月第 3 周，全球权益市场、债券市场、汇率市场以及商品市场具体情况，列于附录。

风险提示：全球贸易环境仍具有不确定性，突然的变动会扰动权益市场；同时宏观政策超预期变动也会影响到股市走势。

附录：全球主要市场大类资产价格走势

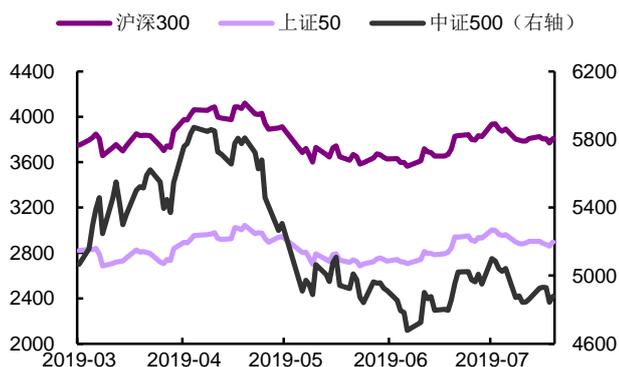
全球权益市场

图 6：7 月 15 日至 7 月 19 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 2019 年 7 月 19 日

图 7：A 股 7 月第三周微幅波动



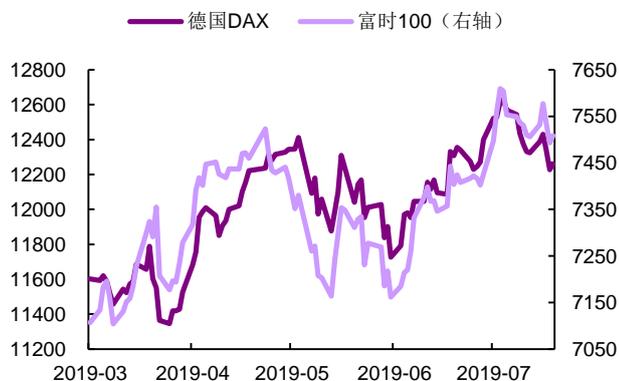
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/19

图 8：受美企中期财报影响，美股上周大幅下跌



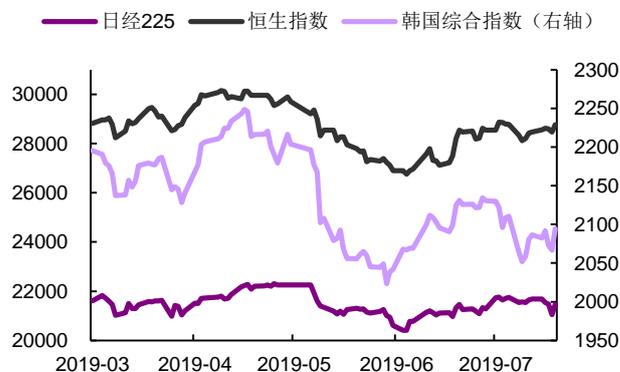
资料来源：Wind，时间截至 2019/7/19

图 9：7 月第三周德股和英股反弹后继续下跌



资料来源：Wind，时间截至 2019/7/19

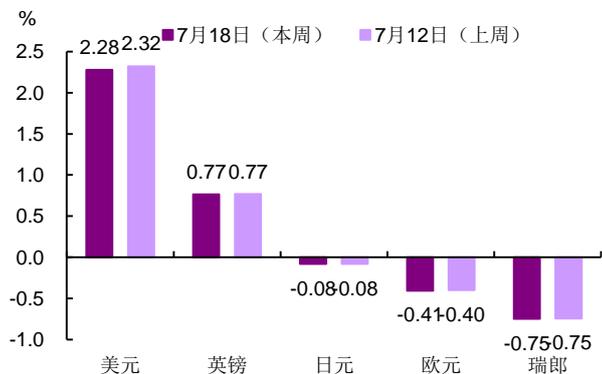
图 10：7 月第三周亚太主要市场股票价格小幅波动



资料来源：Wind，时间截至 2019/7/19

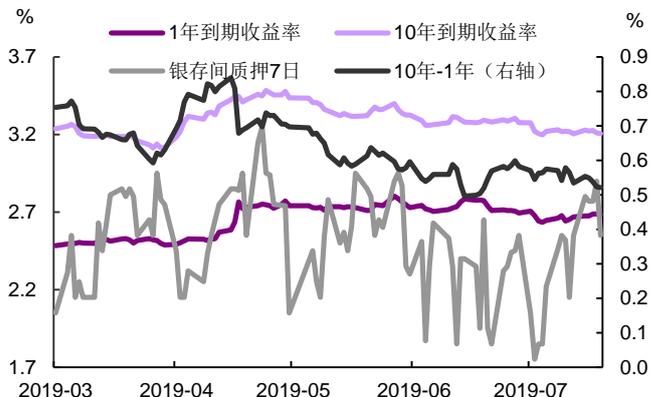
全球债券市场

图 11: 7 月第三周各货币 3 个月 Libor 利率水平



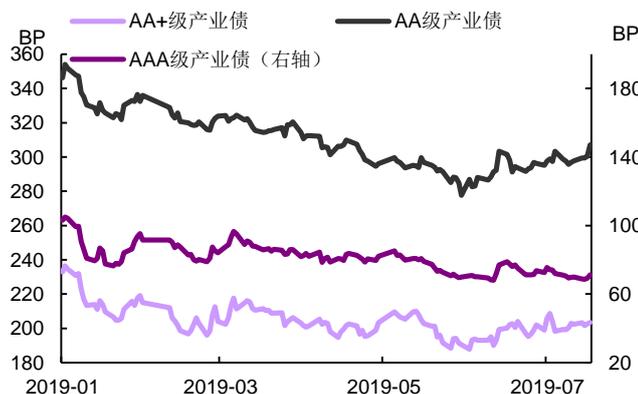
资料来源: Wind, 时间截至 2019/7/18

图 12: 上周中债 10-1 年利差小幅下降、DR007 上行



资料来源: Wind, 时间截至 2019/7/19

图 13: 上周中国低等级产业债信用利差小幅上行



资料来源: Wind, 时间截至 2019/7/18

图 14: 7 月第三周美债 10 年-1 年收益率下行

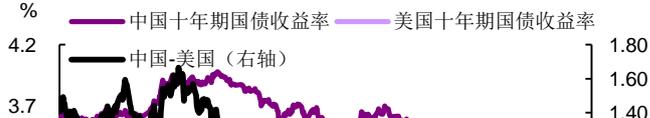


资料来源: Wind, 时间截至 2019/7/19

图 15: 上周 10 年德债收益率下行、美德利差小幅波动



图 16: 中美利差小幅扩大



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_11258



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn