

重启希望支撑市场

——2020年5月第4周全球主要资产收益追踪

宏观周报

◆要点

主要经济体逐渐度过疫情高峰，经济体重启提上日程。对全球经济恢复的期待，以及新冠病毒疫苗研制取得进展成为5月第4周市场上行主要动力。但是大国关系前景不明朗依然给市场造成一定压力。整体而言，上周全球股市呈现上行趋势，债券市场维稳，全球大宗商品价格持续上行。

权益市场持续上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行1.77%、3.01%和3.75%；欧洲STOXX600指数上行3.00%；而中国上证综指和万得全A分别上行1.37%和1.70%；从全球权益市场来看，金融板块的表现较为靠前，能源和科技板块较为疲软。

债券市场整体较为稳定。美国10年期国债收益率一周略微下行1bp至0.65%。美元指数上周下行1.52%至98.26。

全球大宗商品价格持续上行。原油供应方面的利好推动英国Brent原油期货结算价上升0.57%，标普高盛商品全收益指数上行3.07%。全球CRB现货指数中，食品、油脂和金属板块有所上升，而中国南华指数全线上行。贵金属价格涨跌不一，伦敦金现价格下行0.29%，伦敦银现价格上行3.90%。

风险提示：疫情蔓延放缓，主要国家重启经济有利于资本市场，但国际关系充满不确定性，国内外公共政策演进，以及国际政治环境等因素，主导着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@ebsecn.com

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

一周资产走势速览：市场情绪向好

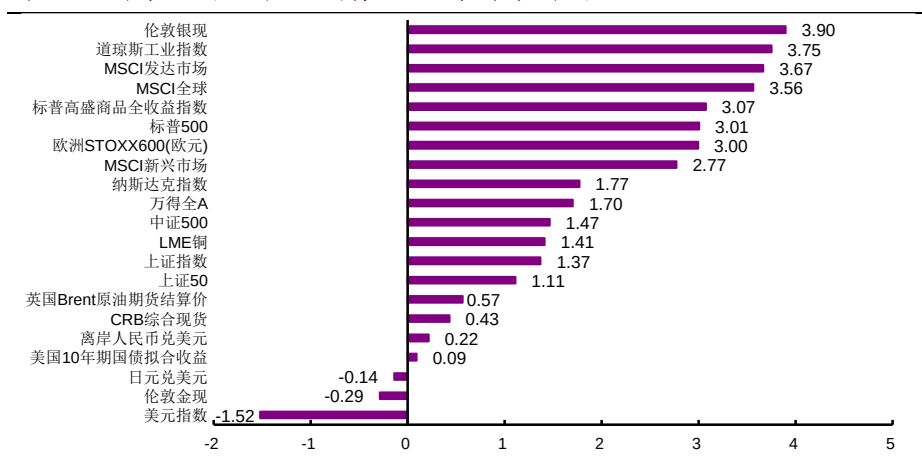
2020年5月第4周，海外疫情蔓延趋缓，经济体重启有序推进。对全球经济逐渐恢复的乐观态度，以及新型冠状病毒疫苗研制取得进展是推动市场上行的主要动力，但中美关系前景仍不甚明朗，给市场带来了一定压力。整体而言，上周全球股市呈现上行趋势，债券市场维稳，全球大宗商品价格持续上行。

5月第4周，权益市场持续上行。纳斯达克、标普500和道琼斯工业指数分别上行1.77%、3.01%和3.75%；欧洲STOXX600指数上行3.00%；而中国上证综指和万得全A分别上行1.37%和1.70%；MSCI新兴市场、发达市场和全球市场股票指数分别上行2.77%、3.67%和3.56%。

债券市场整体较为稳定。美国10年期国债收益率一周略微下行1bp至0.65%。美元指数上周持续下行1.52%至98.26。

全球大宗商品价格持续上行。供应方面的利好支撑了油价，英国Brent原油期货结算价上升0.57%。标普高盛商品全收益指数和CRB现货指数分别上行3.07%和0.43%，LME铜价格上行1.41%。贵金属价格涨跌不一，伦敦金现价格下行0.29%，伦敦银现价格上行3.90%（图1）。

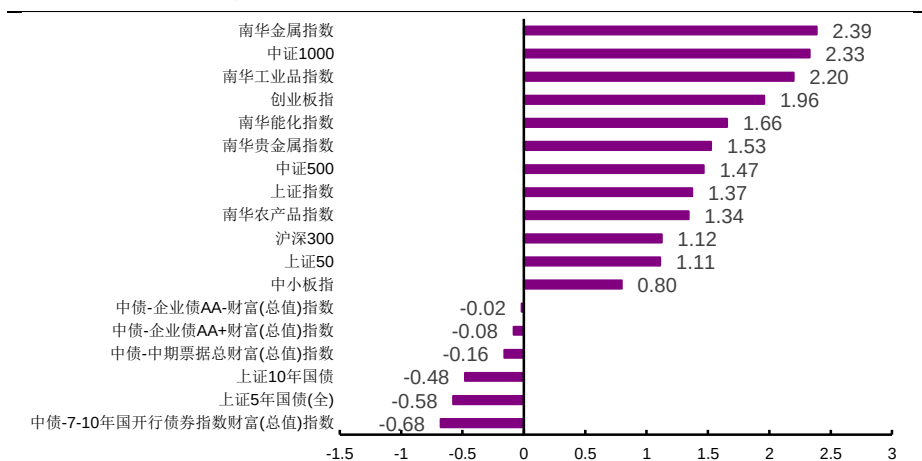
图1：5月第4周全球大类资产收益率排序（%）



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/5/29

5月第4周，中国境内权益市场回暖，中证500和中证1000分别上行1.47%和2.33%，而中小板和创业板分别上行0.80%和1.96%；大宗商品市场全线上行，其中金属板块涨幅最大为2.39%；债券市场整体下行（图2）。

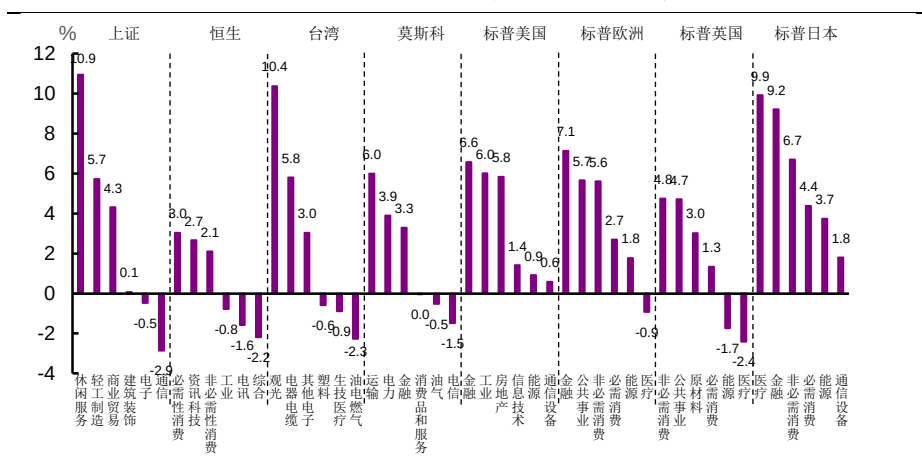
图 2：5 月第 4 周中国大类资产收益率排序 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/5/29

5 月第 4 周，发达国家权益市场表现优于新兴国家。总体而言，金融板块表现较为靠前，能源和科技板块较为疲软（图 3）。

图 3：5 月 25 日至 5 月 29 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 2020/5/29

国际大类资产

国外权益市场上行

5 月第 4 周，数据显示经济放缓的程度没有许多人预期的那么严重。4 月美国耐用品订单月率（除运输外）减少 7.4%，降幅约为预期的一半。上周又有 212 万美国人申请失业救济，尽管略高于预期，但这一数字已经连续第八周环比回落，首次申请失业救济人数持续下降的趋势令投资者感到放心。

5 月 26 日，由美国生物制药公司 Novavax 研发的新冠病毒疫苗在澳大利亚开始第一阶段的人体测试，这是首次在南半球开展此类测试，也是全球第 10 款进入一期临床测试的新冠病毒疫苗，预计将于 7 月份获得初步结果。这一消息也同样推动了市场上扬。

5月28日下午，十三届全国人大三次会议以高票表决通过《全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定》。而美国国务卿迈克·蓬佩奥威胁不再保证香港享有美国在1997年7月之前给予它的特殊待遇。这似乎削弱了一些市场的正面情绪。

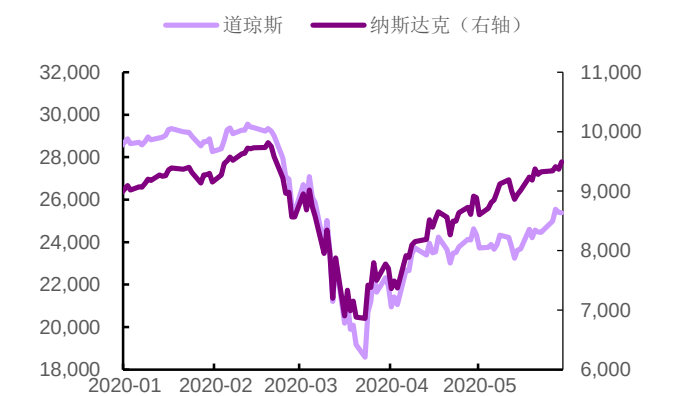
对全球经济逐渐恢复的乐观态度是上周市场的主要驱动因素。5月第4周，美国三大股指全线上行，标普500和道琼斯工业指数分别上行3.01%和3.75%，以科技股为主的纳斯达克指数上行1.77%（图4、图5）。而在标普500板块中，各板块全线上行，其中金融板块涨幅最大达6.58%（图6）。

图4：5月第4周标普500指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/29

图5：5月第4周道琼斯、纳斯达克指数上行



资料来源：Wind，时间截至2020/5/29

图6：5月第4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	0.92	-36.12
材料	2.3	4.66	-9.71
工业	8.2	6.01	-17.08
非必需消费	13.1	2.03	1.62
必需消费	8.5	3.03	-6.37
医疗	13.1	3.42	0.84
金融	10.3	6.58	-24.22
信息技术	25.3	1.41	6.66
通信设备	10.8	0.58	-0.41
公共事业	3.2	5.73	-8.01
房地产	2.7	5.83	-10.84

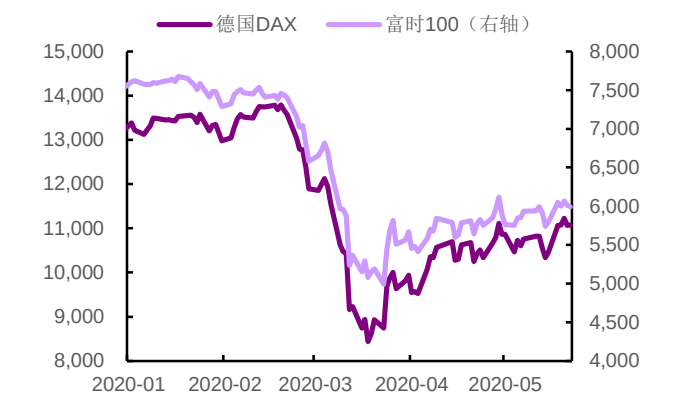
资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至2020/5/29

当地时间5月27日，欧盟委员会主席冯德莱恩正式宣布一项7500亿欧元的一揽子经济救助方案。其中5000亿欧元将以无需偿还的救助款形式分配给欧盟成员国，2500亿欧元用于放贷，但奥地利、荷兰、丹麦和瑞典四国持反对意见，而意大利和西班牙可能成为此次计划的最大受惠国。

经济重新开放带来的乐观情绪和欧洲新一轮刺激计划的提议，一定程度上抵消了对第二波冠状病毒感染和中美紧张关系的担忧。5月第4周，欧洲股市上行，德国DAX和英国富时100指数分别上行4.63%和1.39%（图7）。

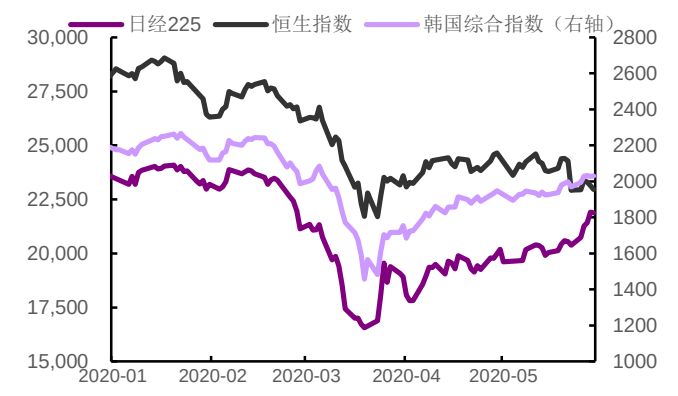
亚太地区股市上周同样上行，恒生指数、日经 225 指数和韩国综合指数分别上行 0.14%、7.31% 和 3.02%（图 8）。

图 7：5 月第 4 周德股、英股上行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/29

图 8：5 月第 4 周亚太主要市场股票价格上行

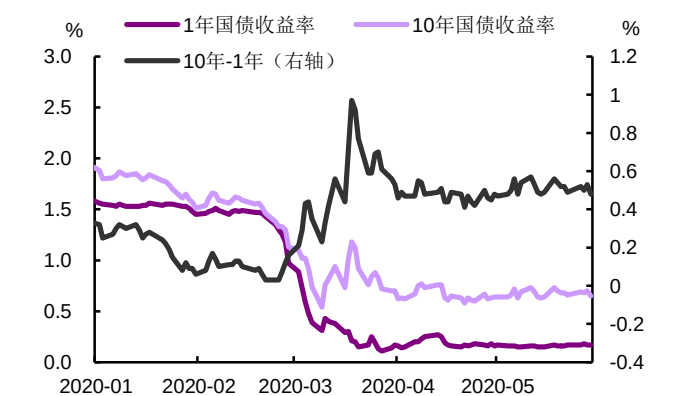


资料来源：Wind，时间截至 2020/5/29

债券市场稳定

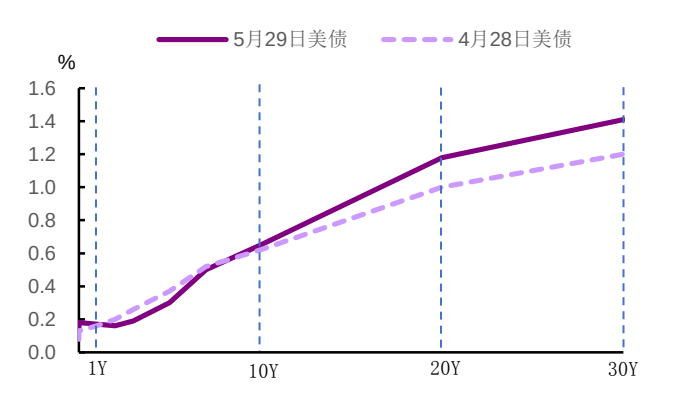
5 月第 4 周，债券市场较为稳定。美国 10 年期国债收益率略微下行 1bp 至 0.65%，美国 1 年期国债收益率维持在 0.17%，期限利差下行 1bp 至 0.48%（图 9）。与上月同期相比，中期美债收益率出现下行，而短期和长期美债收益率上行（图 10）。

图 9：5 月第 4 周美债 10 年期收益率下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/29

图 10：近一个月，美债收益率曲线陡峭化



资料来源：Wind，时间截至 2020/5/29

美元指数持续下行

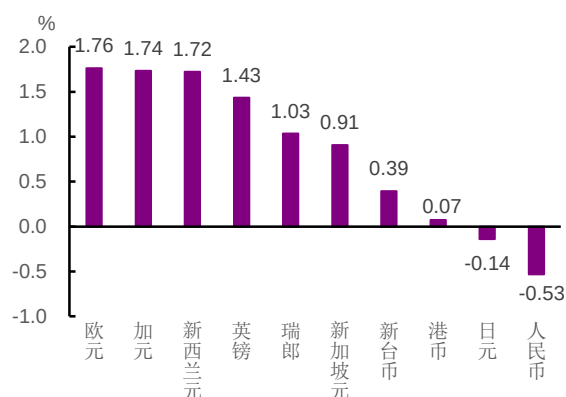
5 月第 4 周，在美国经济仍未出现明显复苏以及中美政治风险的叠加下，美元指数继续下行 1.52% 至 98.26（图 11）。主要货币兑美元汇率涨跌不一，其中欧元升值幅度最大达 1.76%，人民币贬值幅度最大为 0.53%（图 12）。

图 11: 5 月第 4 周美元指数下行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

图 12: 主要货币 5 月第 4 周兑美元涨跌幅

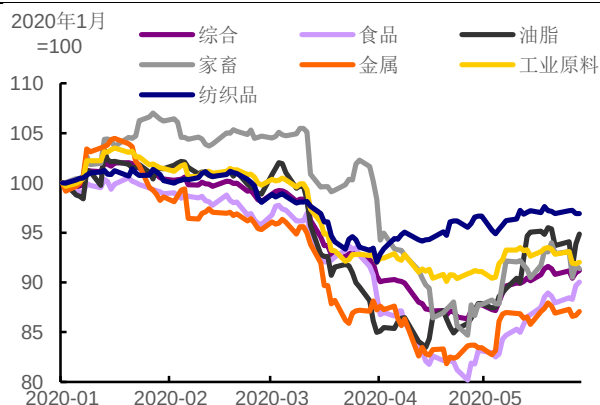


资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

国际大宗商品市场涨跌不一

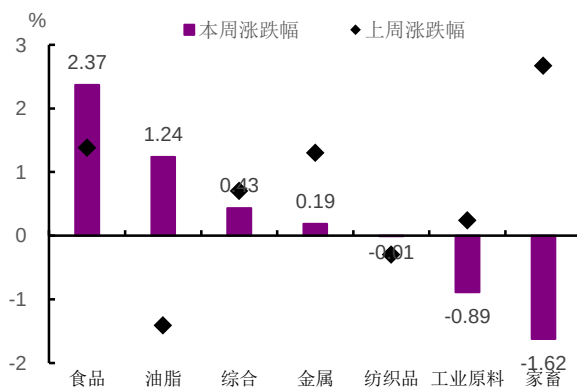
5 月第 4 周, CRB 现货指数中各个板块涨跌不一, 其中食品板块涨幅最大为 2.37%, 而家畜板块跌幅最大为 1.62% (图 13、图 14)。

图 13: 5 月第 4 周 CRB 现货指数走势 (国际大宗)



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

图 14: CRB 现货指数 5 月第 4 周涨跌幅



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

尽管美国 API 原油库存超预期上升, 但供应方面的利好支撑了油价。俄罗斯总统普京和沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼于上周三通电话, 双方同意能源部之间就 OPEC+ 协议密切协调, 双方领导人确认了共同履行 4 月达成的 OPEC+ 减产协议的重要性。英国 Brent 原油期货结算价一周上行 0.57%, 年初至今累计下跌 46.67% (图 15)。

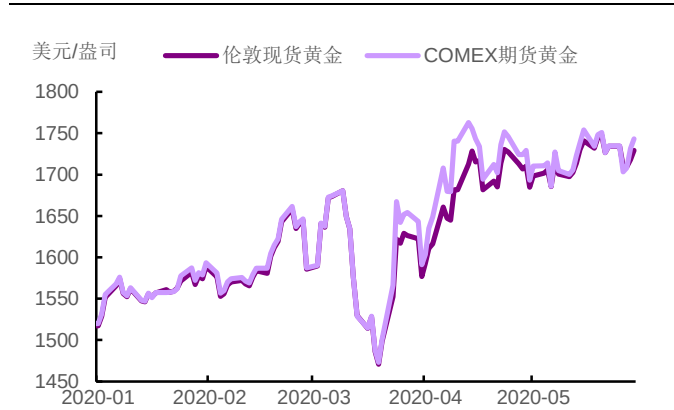
5 月第 4 周, 黄金价格走势出现分化, 伦敦金现价格下行 0.29%, COMEX 期货黄金价格上行 0.48% (图 16)。

图 15: 5 月第 4 周英国 Brent 原油期货结算价上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

图 16: 5 月第 4 周国际黄金价格涨跌不一



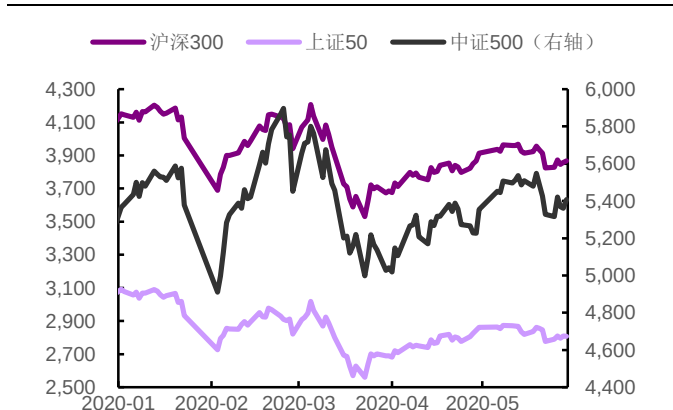
资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

中国大类资产

中国权益市场回暖

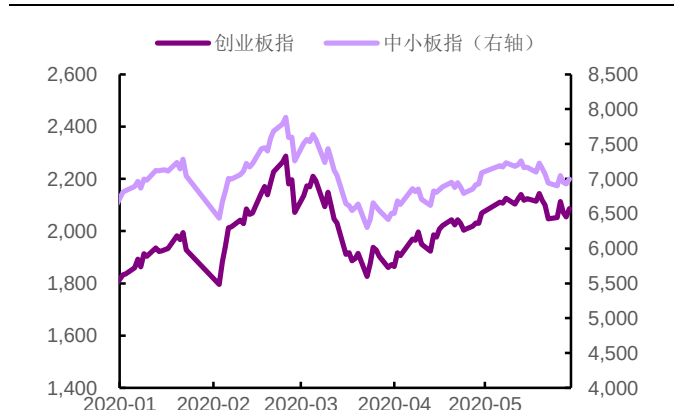
5 月第 4 周, 中国权益市场回暖。中证 500、沪深 300 和上证 50 指数分别上行 1.47%、1.12% 和 1.11%, 以科技股为主的中小板和创业板一周分别上行 0.80% 和 1.96% (图 17、图 18)。从万得全 A 分板块来看, 可选消费板块和日常消费板块涨幅最靠前, 分别为 4.19% 和 3.45%, 而电信服务和信息技术板块则出现小幅下行 (图 19)。

图 17: 5 月第 4 周 A 股上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

图 18: 5 月第 4 周中小创指数上行



资料来源: Wind, 时间截至 2020/5/29

图 19: 5 月第 4 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	3.6	-0.04	-19.88
材料	8.8	2.00	-4.07
工业	15.3	1.21	-2.39
可选消费	9.2	4.19	-3.59
日常消费	9.7	3.45	14.25
医疗保健	8.6	2.61	19.82
金融	23.8	0.99	-14.15
信息技术	14.9	-0.14	6.31
电信服务	0.4	-1.12	-2.42
公用事业	2.7	1.75	-9.18
房地产	2.9	2.35	-12.79

资料来源: Wind, 光大证券研究所, 时间截至 2020/5/29

中国债券市场下行

5 月第 4 周, 中国 10 年期和 1 年期国债收益率均小幅上行, 期限利差下行 13bp 至 1.10%, 中国银行间市场 7 天债券回购利率由 1.52% 持续回升至 2.15%, 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 17.65bp、19.57bp 和 22.21bp (图 21)。

图 20: 5 月第 4 周中债期限利差下行、DR007 上行

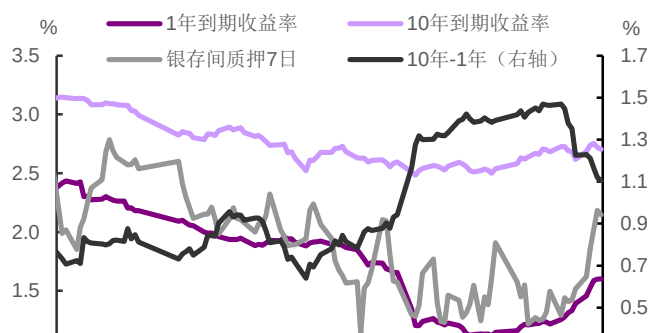
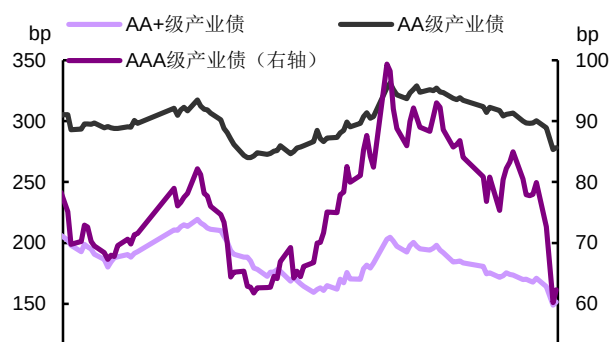


图 21: 中国不同等级产业债信用利差下行



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_4841

