

2020 年 2 月 1 日

宏观经济



权益市场继续承压

——2020 年 1 月第 5 周全球主要资产收益追踪

宏观周报

◆要点

2020 年 1 月第 5 周，新冠病毒疫情的全球性爆发为认定为“国际关注的突发公共卫生事件”（PHEIC），安全资产和风险资产表现差异拉大，周期商品价格出现下行。

全球权益市场普遍走弱，新兴国家市场表现弱于发达市场，其中能源和工业等板块跌幅较大。美股的纳斯达克指数、标普 500 指数和道琼斯工业指数本周均收跌。

全球国债市场继续受追捧，美债收益率下行，周五美国 3 个月与 10 年期国债收益率出现倒挂，美德利差小幅下行。从外汇市场看，避险情绪下，瑞郎和日元兑美元分别升值 0.85% 和 0.84%，英国正式脱离欧盟推动英镑汇率小幅升值，人民币兑美元汇率本周略微下行。

全球贵金属价格回升，大宗商品价格下跌。全球 CRB 指数中，工业原料和金属价格下跌较快。

风险提示:全球新冠病毒的演进会显著影响到资产价格走势。宏观和公共卫生政策的落地，也会影响资本市场表现，具有不确定性。

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

国内外重要宏观事件回顾

表 1：中国本周宏观数据及事件

日期	类别	具体项目	数据及内容
2020-1-28	货币政策	央行决议	考虑到 2 月 3 日开市后到期资金规模较大，人民银行将运用公开市场操作等货币政策工具及时投放充足的流动性，维护银行体系流动性合理充裕
2020-1-31	社会事件	湖北武汉新型冠状病毒疫情	世界卫生组织（WHO）紧急委员会宣布中国新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件（PHEIC）
	景气调查	1 月官方制造业 PMI	1 月中国制造业 PMI 较上月小幅下行 0.2 个百分点至 50.0%，生产指数下行 1.9 个百分点，新订单指数上行 0.2 个百分点，从业人员指数上行 0.2 个百分点，原材料库存指数下行 0.1 个百分点；本月 PMI 数据为 1 月 20 日前数据，未纳入疫情影响
2020-2-1	社会事件	湖北武汉新型冠状病毒疫情	截至 2 月 1 日 13 时 59 分，全国新型冠状病毒感染确诊病例累计达 11844 例，疑似 17988 例，死亡 259 例，治愈 246 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
2020-1-30	英国央行宣布基准利率将保持在 0.75% 不变，估计 2019 年 4 季度英国经济 0 增长，并预期 2020 年英国 GDP 增速为 0.8%
	美联储宣布维持利率区间为 1.50%-1.75% 不变，符合市场预期；将超额准备金利率（IOER）上调 5 个基点至 1.6%，并维持贴现利率在 2.25% 不变
2020-2-1	英国于格林威治时间 2020 年 1 月 31 日 23 时正式脱离欧盟
	截至 2 月 1 日 13 时 37 分，世界范围内新型冠状病毒感染累计确诊情况：欧洲 22 例（其中德国 7 例，法国 6 例，英国 2 例），澳洲 9 例，美国 6 例，加拿大 3 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	经济数据
2020-1-30	美国 2019 年 4 季度实际 GDP 年化季环比初值 2.1% 符合预期；2019 全年 GDP 增长 2.3%，低于 2018 年（2.9%）和 2017 年（2.4%）
	欧元区 2019 年 12 月失业率 7.4%，前值 7.5%；欧盟 2019 年 12 月失业率 6.2%，前值 6.3%
	美国上周（至 2020.1.25）初次申请失业金人数为 21.6 万人，前值由 21.1 万人修正为 22.3 万人
2020-1-31	欧元区 2019 年第四季度 GDP 初值同比 1%，前值 1.2%，环比 0.1%，前值 0.3%

资料来源：光大证券研究所整理

避险需求上升，国债受到青睐

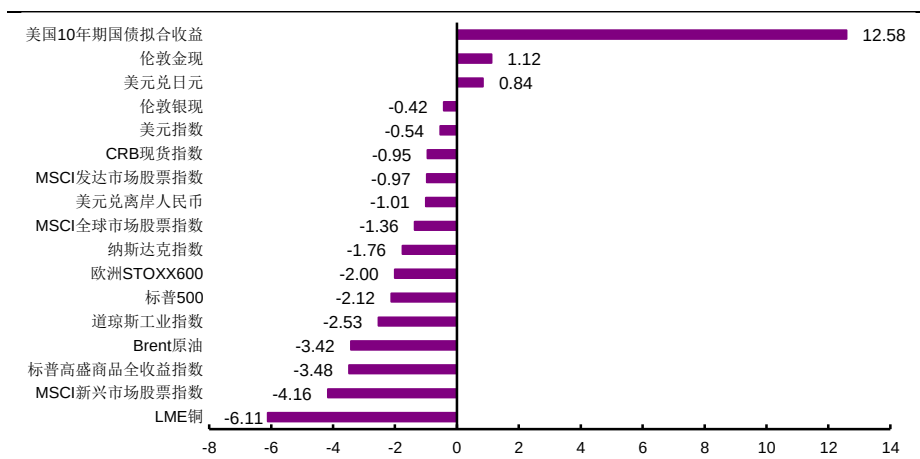
2020 年 1 月第 5 周，新冠病毒在中国的迅速传播引发了人们对疫情大流行和全球经济增长放缓的担忧，投资者寻求避险，安全资产受到青睐。美国 10 年期国债收益率从 1.70% 大幅降至 1.51%，在当周统计的资产类别中表现远超其他资产（图 1）。美元指数本周下跌 0.54% 至 97.36。贵金属类

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

资产价格出现分化，避险需求的日益升温推升了金价，经济增长乏力的预期降低了对工业金属白银的需求，伦敦金现价格本周上涨 1.12%，伦敦银现价格下跌 0.42%。

本周股市承压，MSCI 新兴市场、全球市场和发达市场股票指数分别下行 4.16%、1.36%和 0.97%。2020 年全球增长预期略有下行，周期性商品整体趋弱，LME 铜价格环比周跌幅达到 6.11%，Brent 原油价格下跌 3.42%，标普高盛商品全收益指数下跌 3.48%。

图 1：1 月第 5 周全球大类资产收益率排序 (%)

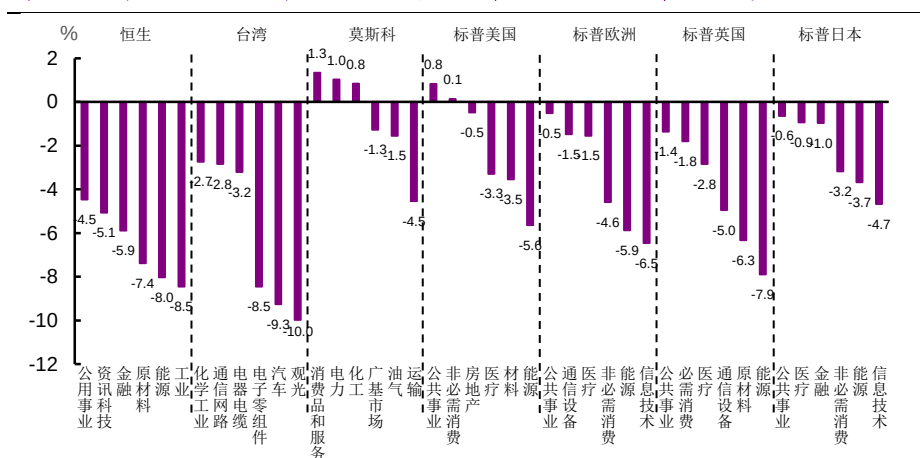


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/1/31

全球权益市场承压

本周全球主要权益市场普遍走弱，新兴国家权益市场表现差于发达国家，从分板块来看，公共事业以及通信板块的跌幅稍小，能源和工业等板块跌幅较大（图 2）。

图 2：1 月 27 日至 1 月 31 日主要权益市场板块回报率前三与后三

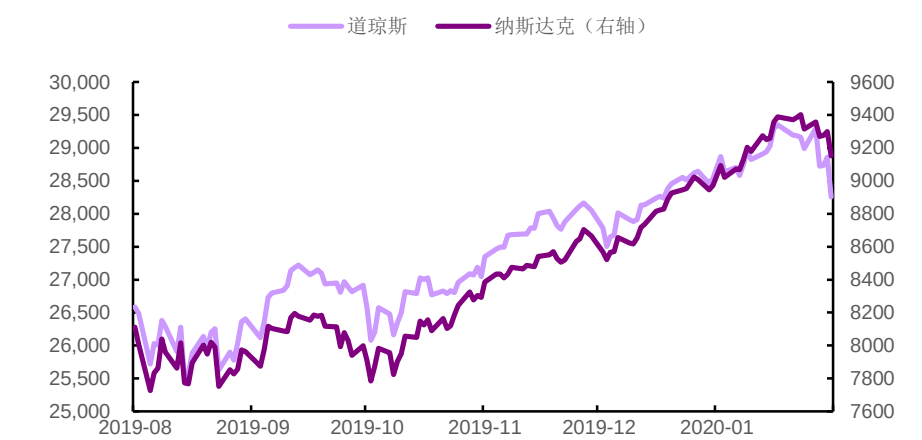


资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/1/31

欧洲中部时间 2020 年 1 月 30 日 20 时 30 分，世界卫生组织 (WHO) 宣布新冠病毒疫情的全球性爆发为“国际关注的突发公共卫生事件” (PHEIC)，疫情导致市场风险偏好下行，美股指数在周五回落，道琼斯指

数当日下跌 2.09%，收报 28256.03 点，创 2019 年 8 月以来最差单日表现，纳斯达克综合指数当日下跌 1.59%，收报 9150.94 点（图 3）。

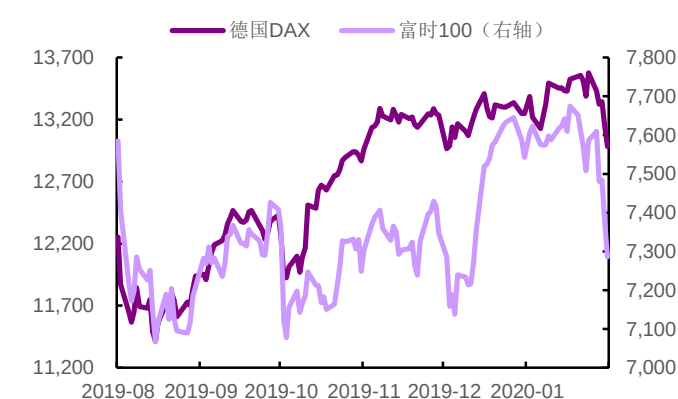
图 3：1 月第 5 周美股大幅下行



资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/1/31

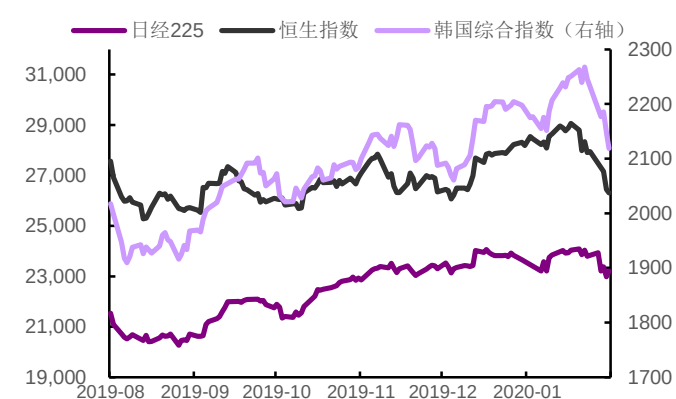
1 月第 5 周，欧洲股市下行，德国 DAX 指数下跌 4.38%，英国富时 100 指数下跌 3.95%（图 4）。亚太地区主要市场股票价格本周同样出现下行，恒生指数和韩国综合指数下跌 5.86% 和 5.66%，日经 225 指数跌幅稍小，为 2.61%（图 5）。

图 4：1 月第 5 周德股、英股下行



资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

图 5：1 月第 5 周亚太主要市场股票价格下行

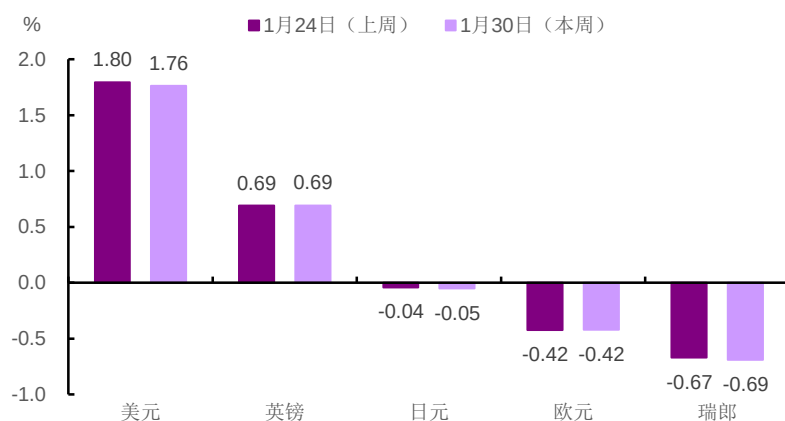


资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

全球国债收益率下行

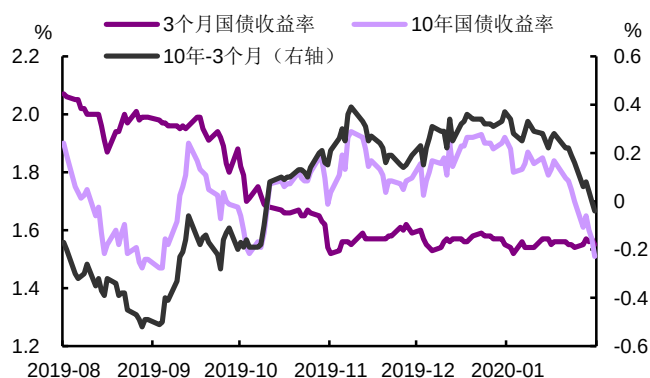
1 月第 5 周，美元 3 个月 LIBOR 利率较上周小幅下行 0.04%，其余货币 3 个月 LIBOR 利率波动不大（图 6）。避险情绪激发了对国债的需求，本周美国 10 年期国债收益率跌至 2019 年 9 月初以来的最低水平，而对于长期经济增长放缓的担忧导致美国国债收益率在本周五出现倒挂，3 个月国债收益率超过 10 年期国债收益率（图 7）。本周美德利差延续了小幅下行的趋势（图 8）。

图 6：1 月第 5 周各国货币 3 个月 LIBOR 利率水平



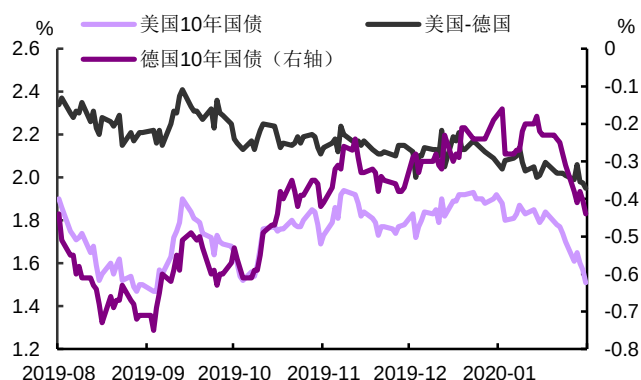
资料来源：Wind，光大证券研究所，时间截至 2020/1/30

图 7：1 月第 5 周美债 10 年与 3 个月收益率倒挂



资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

图 8：美德利差小幅下行

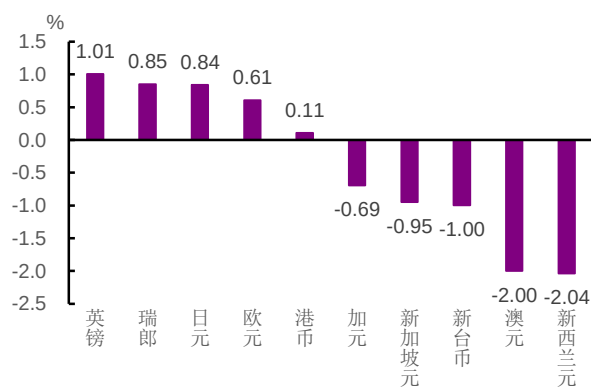


资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

避险货币汇率走强

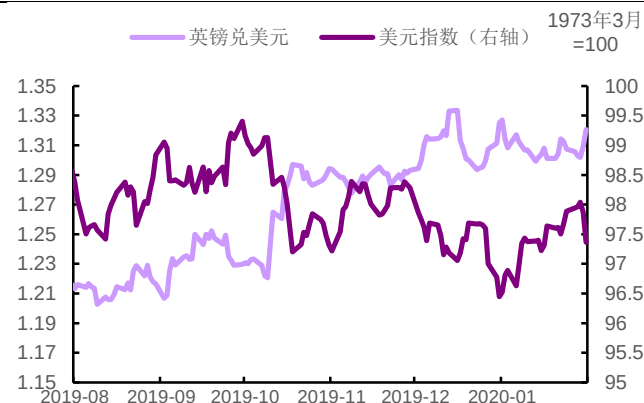
当地时间 1 月 30 日，欧盟正式批准了英国脱欧，从而完成欧盟批准“脱欧”协议的所有法律程序。根据这份协议，英国将在格林威治时间 1 月 31 日 23 时正式脱离欧盟，成为历史上首个退出欧盟的国家。受此消息影响，英镑本周上涨 1.01%，汇率达到 1 月 7 日以来的最高水平（图 9、图 10）。

图 9：主要货币 1 月第 5 周兑美元涨跌幅



资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

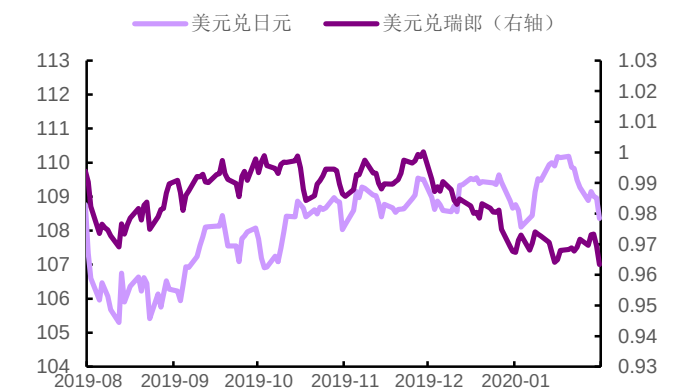
图 10：1 月第 5 周英镑汇率升值



资料来源：Wind，时间截至 2020/1/31

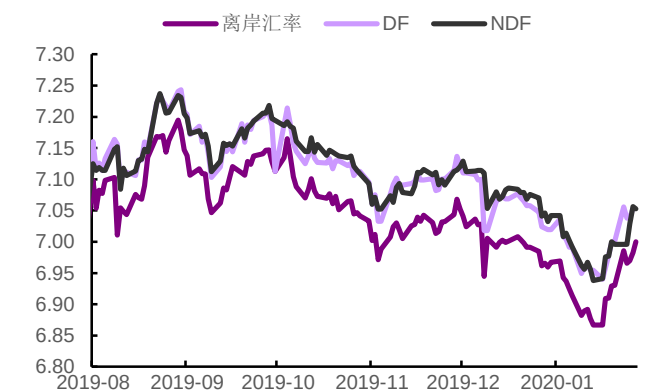
1月第5周,市场对于避险货币的需求上升,瑞郎和日元分别上涨0.85%和0.84%,瑞郎本周五收报1美元兑0.9634瑞郎,创2018年9月以来最高水平(图11)。人民币汇率小幅贬值,周五离岸人民币汇率今年首次跌破7关口(图12)。

图 11: 1月第5周瑞郎、日元汇率升值



资料来源: Wind, 时间截至 2020/1/31

图 12: 1月第5周人民币兑美元小幅贬值



资料来源: Wind, 时间截至 2020/1/31

全球大宗商品市场下行压力加大

1月第5周,疫情爆发减少了人们外出就餐与出行,这对宏观经济可能造成负面影响。CRB 现货指数本周全线下跌,其中偏周期的大宗商品(如工业原料和金属)跌幅最大(图13、图14)。

图 13: 1月第5周 CRB 现货指数走势 (国际大宗)

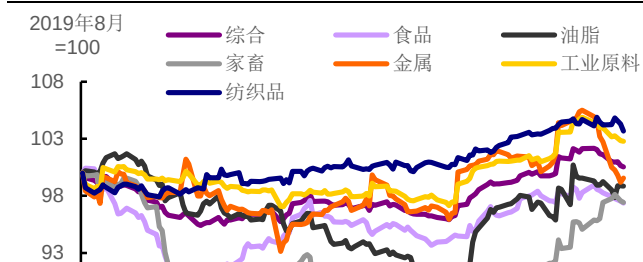
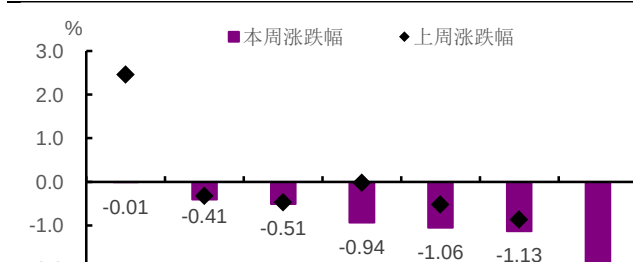


图 14: CRB 现货指数 1月第5周涨跌幅



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_7487

