

全球金融市场月报

2019 年 10 月

◆ 全球政策动态 ◆ 全球流动性状况 ◆ 全球股票市场表现

◆ 全球债券市场表现 ◆ 全球汇率市场表现 ◆ 全球大宗商品市场表现



联合资信评估有限公司

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层 100022 电话 010-85679696 www.lhratings.com lianhe@lhratings.com

全球政策动态

在全球经济下行压力加剧的背景下，高涨的全球宽松潮进一步延续。

10 月，IMF 在发布的最新一期《世界经济展望报告》中将 2019 年全球经济增长预期下调至 3.0%，比 7 月的预期低 0.2 个百分点，创 2008 年金融危机爆发以来的最低点；同时，IMF 下调美国 2019 年增速预测 0.2 个百分点至 2.4%，下调欧元区 0.1 个百分点至 1.2%。10 月各国公布的三季度 GDP 增速数据印证了经济下滑的担忧。美国三季度 GDP 同比增长 1.9%，低于第二季度 2.0% 的增长；欧元区 GDP 增速仅 0.2%，且 10 月通胀率从 9 月的 0.8% 下滑至 0.7%，远低于欧洲央行设定的略低于 2.0% 的目标，凸显出欧元区面临经济停滞风险。日本 10 月 PMI 降至 48.4，创逾 3 年来新低，连续第 6 个月萎缩，受国内消费税上调及海外经济放缓影响，内、外需均呈现恶化，出口和生产双双不振。在贸易不确定性以及全球制造业活动大幅放缓的背景下，高涨的全球宽松潮进一步继续。10 月 24 日，欧洲央行利率会议维持三大利率不变，但整体基调仍然鸽派，强调了经济下行的风险，并将自 11 月 1 日期重启净资产购买计划，预计将在 12 月降息。10 月 31 日，美联储将联邦储备基金利率下调 25 个基点至 1.50%-1.75% 区间，年内第三次降息。10 月 24 日，土耳其央行宣布降息 250 个基点至 14.0%，超出市场预期，为年内第三次降息。10 月 16 日，韩国央行将基准利率降低 25 个基点至 1.25%，自 7 月以来年内第二次降息，以应对出口不断萎缩及地缘政治风险的增加对经济的冲击，韩国 9 月 CPI 同比下降 0.4%，为有记录以来 CPI 增速首次为负，面临通缩风险。多个发达及新兴经济体进入降息区间显示全球流动性宽松的预期延续。

中美贸易磋商释放阶段性利好，但英国“脱欧”困局未解及土耳其叙利亚冲突令局部地区不确定性凸显。10 月，中美贸易关系继上月出现缓和迹象后继续释放阶段性利好。10 月 10 日-11 日，中美在华盛顿如期举行新一轮高级别磋商，在部分协议磋商上取得了实质性进展，美国宣布暂缓 10 月 15 日对中国产品加征关税。25 日，双方牵头人进行了通话，同意妥善解决各自核心关切，并且确认部分文本的技术性磋商已经完成。总体来看，中美双方将沿着磋商的道路向前，贸

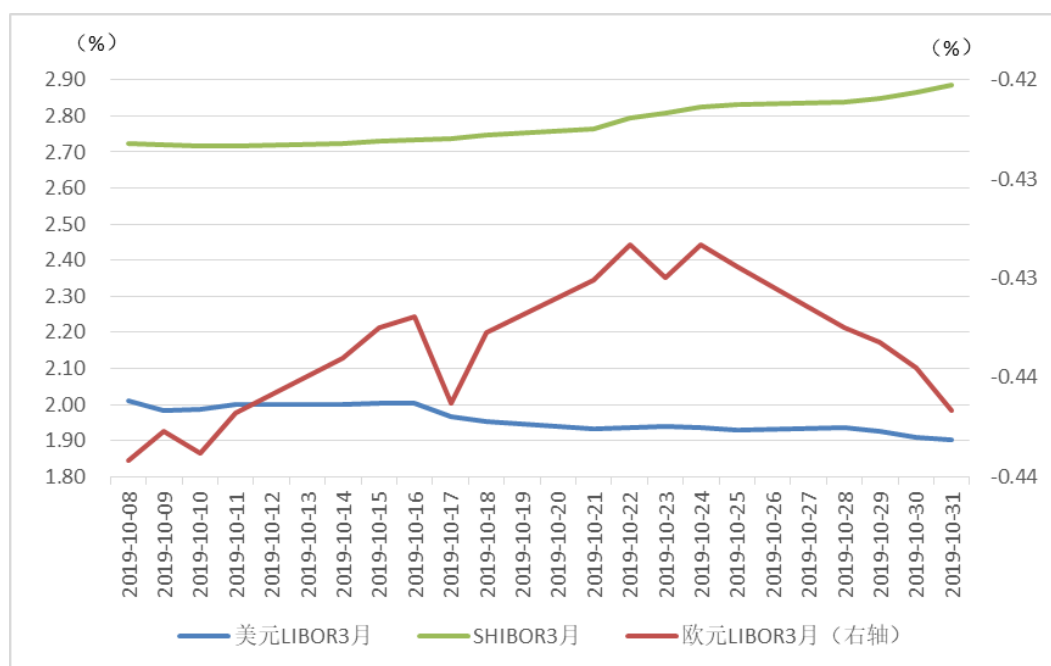
易摩擦风险继续缓和。但另一方面，英国“脱欧”及地缘政治风险仍未消除。10月，英国“脱欧”进程再现波折。英国首相提出新的脱欧协议，并在议会下院原则通过之后，议会随即投票否决了立法时间表，10月31日如期“脱欧”的可能性再次落空。欧盟随后同意英国延迟至2020年1月31日“脱欧”的申请，英国将又一次暂时避免无协议“脱欧”，但这并未改变英国“脱欧”面临的困局。而约翰逊政府在“脱欧”协议在议会反复遇阻之后，转而寻求提前举行大选，各党派为此展开激烈博弈，英国“脱欧”依然充满不确定性。同时，10月9日，土耳其对叙利亚北部展开“和平之泉”军事行动，遭到国际社会谴责，美国数日后宣布对土耳其实施制裁。17日，美国副总统彭斯代表美国与土耳其总统埃尔多安达成协议，暂停军事行动5天。22日，俄罗斯总统普京与埃尔多安就叙利亚北部局势签署了谅解备忘录，将协助库尔德武装撤离。土耳其与叙利亚冲突令中东局势的脆弱度再度凸显。

全球流动性状况

2019年10月，受美联储年内第三次降息影响，三月期美元 LIBOR 持续下行。截至月底，三月期美元 LIBOR 全月累计下跌 18.29 个 BP 至 1.90%，较上月跌幅（5.25 个 BP）显著扩大。

2019年10月，三月期欧元 LIBOR 仍维持负利率区间，全月累计上升了 0.71 个 BP 至 -0.44%，延续上月略微上行的趋势。本月，受国庆节机构对资金需求升温效应带动，三月期 SHIBOR 利率仍延续上涨，较上月末上升 15.90 个 BP 至 2.89%，涨幅有所扩大。

图 1 全球主要流动性指标走势



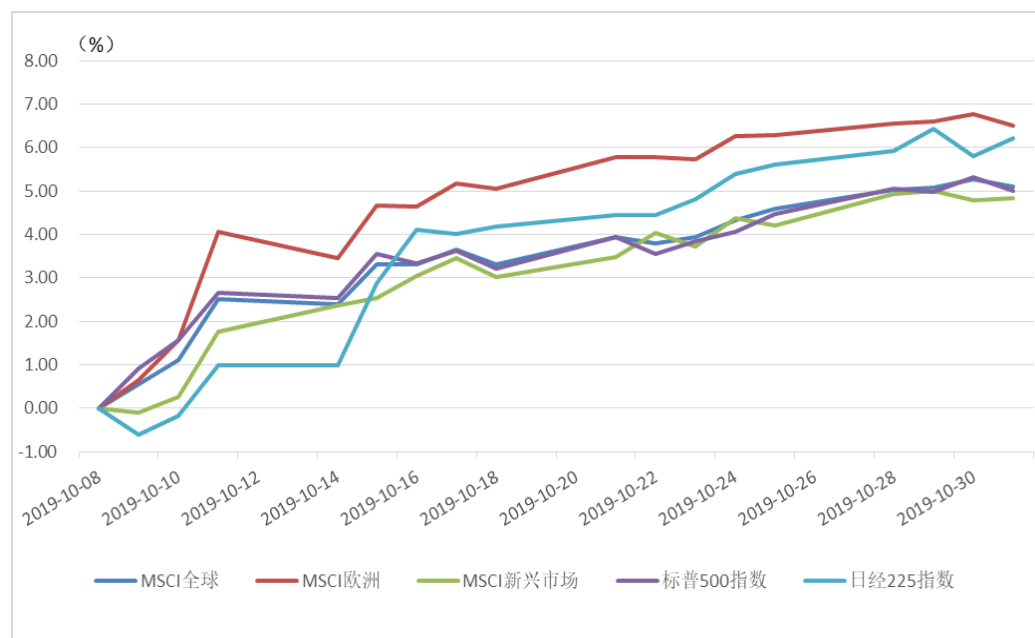
资料来源：WIND，联合资信整理

全球股票市场表现

2019 年 10 月，得益于中美贸易磋商取得实质性进展且朝着解决分歧的方向迈进的消息提振，市场避险情绪显著下降，全球股市均较上月有明显回暖。MSCI 全球指数回报率回升至 5.11%，较上月（2.00%）显著上升，继上月结束跌幅后再创佳绩。

具体来看，MSCI 欧洲指数、MSCI 新兴市场、标普 500 指数和日经 225 指数回报率均较上月明显上升，其中日经 225 指数回报率表现最佳，MSCI 欧洲指数回报率涨幅最大。具体来看，MSCI 欧洲指数本月回报率为 6.50%，较上月（2.70%）大幅回升 380.23 个 BP；日经 225 指数回报率较上月（5.51%）涨幅达到 69.63 个 BP，回报率升至 6.20%；标普 500 指数回报率由上月（1.72%）升至 4.99%，涨幅达到 327.66 个 BP；MSCI 新兴市场指数回报率为 4.83%，较上月（1.75%）上涨 308.09 个 BP。

图 2 全球主要股市指数回报率走势（10 月）

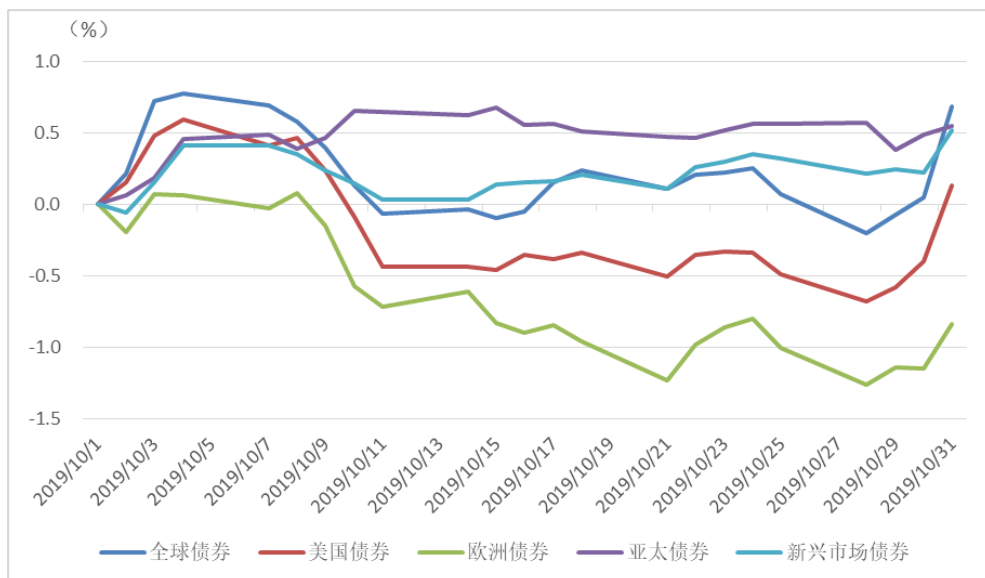


资料来源：WIND，联合资信整理

全球债券市场表现

2019 年 10 月，全球债券市场收益率转负为正，呈现温和上行趋势，本月全球债券市场回报率为 0.69%，同比上行 153.14 个 BP。除欧洲债券受制造业下行、基本面不振影响，延续上月负收益（-0.83%）之外，其余主要债券市场均为正收益。其中，亚太债券本月回报率达 0.55%，同比上行 78.81 个 BP，成为本月表现最佳的板块；新兴市场债券和美国债券板块均逆转上月颓势，本月回报率分别达到 0.52% 和 0.13%，同比分别增加 48.06 个和 66.60 个 BP。

图 3 全球各地区债券市场回报率走势



资料来源：Bloomberg，联合资信整理

2019 年 10 月，全球投资级债利差收窄 5.00 个 BP，延续了上月收窄趋势。同时，本月全球高收益债利差也逆转了上月的收窄趋势，走扩了 5.91 个 BP，表明全球风险偏好有所回落。

图 4 全球投资级债和高收益债利差走势



注：全球投资级债利差参考 Barclays Global Agg Credit Avg. OAS，全球高收益债利差参考 Barclays Global High Yield Average OAS。

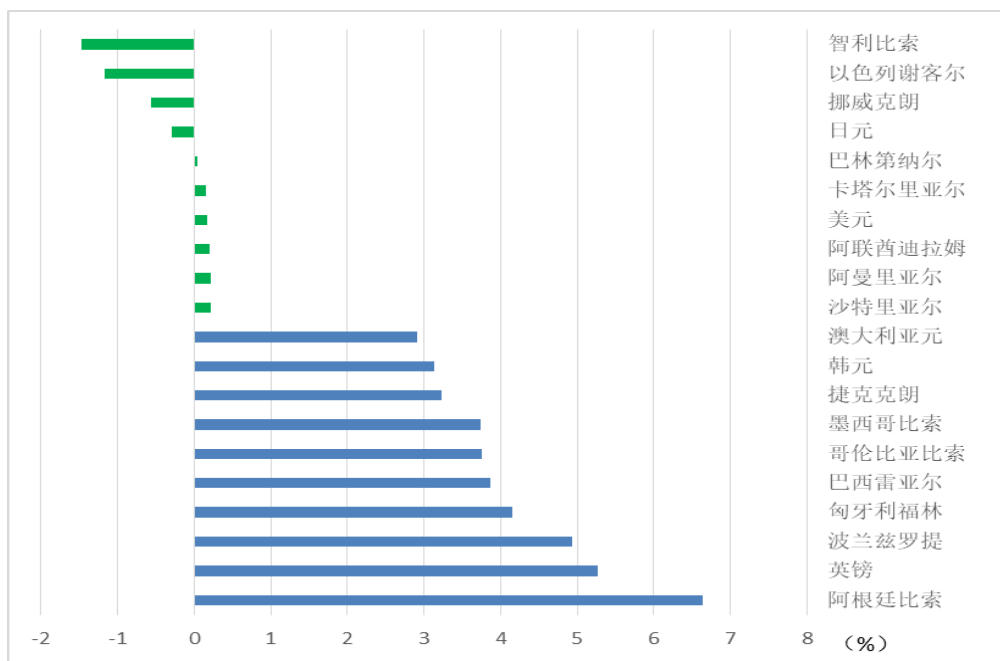
资料来源：Bloomberg，联合资信整理

全球汇率市场表现

2019 年 10 月，受暴力抗议持续升级拖累，智利比索领跌全球货币，回报率累计跌幅为 1.47%。中东地缘纷争之下，以色列谢克尔本月表现不佳，累计下跌幅度为 1.16%；尽管上月挪威年内第三次“逆势加息”，但挪威克朗仍未改变今年的弱势，本月回报率再度小幅下跌 0.56%。受美联储第三次降息预期及落地影响，美元本月在全球货币中表现平平，10 月回报率仅上涨 0.17%；与美元挂钩的中东各国货币表现均相对较差，沙特里亚尔、阿曼里亚尔、阿联酋迪拉姆、卡塔尔里亚尔和巴林第纳尔本月回报率分别仅为 0.22%、0.21%、0.20%、0.20%、0.15% 和 0.44%。

另一方面，本月阿根廷比索继续领涨全球货币，回报率达到 6.65%，阿根廷比索回报率本月反弹与阿根廷大选后央行出台限制美元购买的举措缓解了比索压力有关。英镑延续上月上涨趋势，本月回报率达到 5.27%。此外，本月新兴市场货币表现普遍较好。波兰兹罗提、匈牙利福林、巴西雷亚尔、哥伦比亚比索、墨西哥比索和捷克克朗本月回报率分别达到 4.93%、4.15%、3.87%、3.75%、3.74% 和 3.24%。

图 5 全球汇率市场回报率最高和最低的货币（10 月）



注：所有货币表现均以兑美元即期汇率变化为基准。

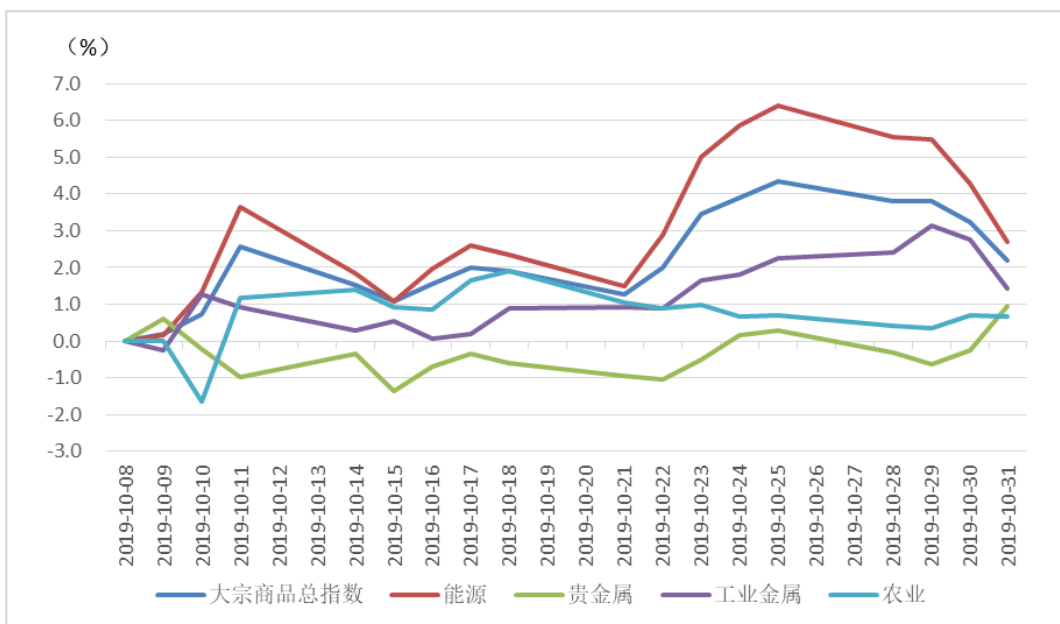
资料来源：Bloomberg，联合资信整理

全球大宗商品市场表现

2019 年 10 月，全球大宗商品总指数回报率有所回暖，较上月（1.75%）上升 43.03 个 BP 至 2.18%，除农产品外其他商品回报率均有明显回升。由于土耳其叙利亚冲突对中东地区石油供应造成威胁，地缘政治因素推动能源类商品回报率继续上涨，10 月回报率达到 2.69%，较上月上升 187.05 个 BP，成为本月回报率最佳的板块。同时，工业金属类商品回报率也同比上行 83.69 个 BP 至 1.44%。

由于美联储降息预期月内持续发酵至最终落地、欧洲央行“鸽派”表态等，本月贵金属类商品回报率转负为正，较上月（-3.88%）上升 484.22 个百分点至 0.96%，成为本月回报率涨幅最大的板块。而另一方面，农业类商品回报率继上月大幅走高后重回萎靡态势，10 月回报率仅 0.66%，较上月下跌 458.89 个 BP，为本月回报率表现最差的板块。

图 6 全球大宗商品指数回报率走势（10 月）



资料来源：WIND，联合资信整理