

全球金融市场月报

2019 年 6 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

全球经济增长前景进一步趋于暗淡，美联储暗示降息可能，更多央行开始加入降息行列。6 月，全球经济增长前景进一步趋于暗淡，世界银行将 2019 年和 2020 年全球经济增速分别下调至 2.6% 和 2.7%，并警告全球经济面临重大下行风险，易受到贸易紧张局势和金融动荡影响。在此背景下，美联储在 6 月的议息会议上决定将利率维持在 2.25%~2.5% 的区间，但在会后声明中删除了“保持耐心”的措辞，并表态“采取适当措施来维持经济的扩张”，美联储近半数官员也预期年内会降息，这是 10 年来美联储释放的最为明显的降息信号。欧洲央行虽然决定于年底正式退出 QE，但将维持当前利率水平至少到明年夏天，并下调了今年的经济增长预期。此外，全球更多央行开始加入降息行列，以缓解宏观经济下行带来的风险：6 月 4 日，澳大利亚联储下调现金利率 25 个基点至 1.25%，为近三年来首次降息，成为继新西兰之后第二个降息的发达经济体；6 月 14 日，俄罗斯央行宣布降息 25 个基点至 7.5%，为去年 3 月以来首次降息，并表示今年可能降息两次。

全球贸易摩擦在经历了一波三折后得到一定程度缓和，部分地区地缘政治风险有所上升。6 月，全球贸易摩擦形势经历了一波三折的过程：6 月 5 日，美国政府以“印度未能确保向美国提供公平、合理的市场准入”为由，宣布取消给予印度的普惠制待遇，印度政府则予以反击，决定从 6 月 16 日起对 28 种美国产品加征关税；6 月 7 日，美国政府宣布对墨西哥加征关税的措施将被“无限期暂停”，随后墨西哥国会率先批准了《美墨加协定》；6 月 29 日，中美两国首脑在 G20 峰会期间举行会晤，同意重启贸易谈判，并暂停增加新的关税，中美贸易摩擦得到一定程度的缓和。地缘政治风险方面，中东地区形势持续紧张，6 月 13 日，两艘邮轮在阿曼湾海域遇袭，随后伊朗又击落美国无人机，美国持续加大在中东地区的军事部署，中东地区地缘政治风险大幅上升。另一方面，朝鲜半岛局势在中国国家主席历史性访问朝鲜及美朝两国领导人在板门店举行会面后得到很大程度的缓和，有利于地区的和平稳定发展。尽管部分地区的地缘政治风险有所上

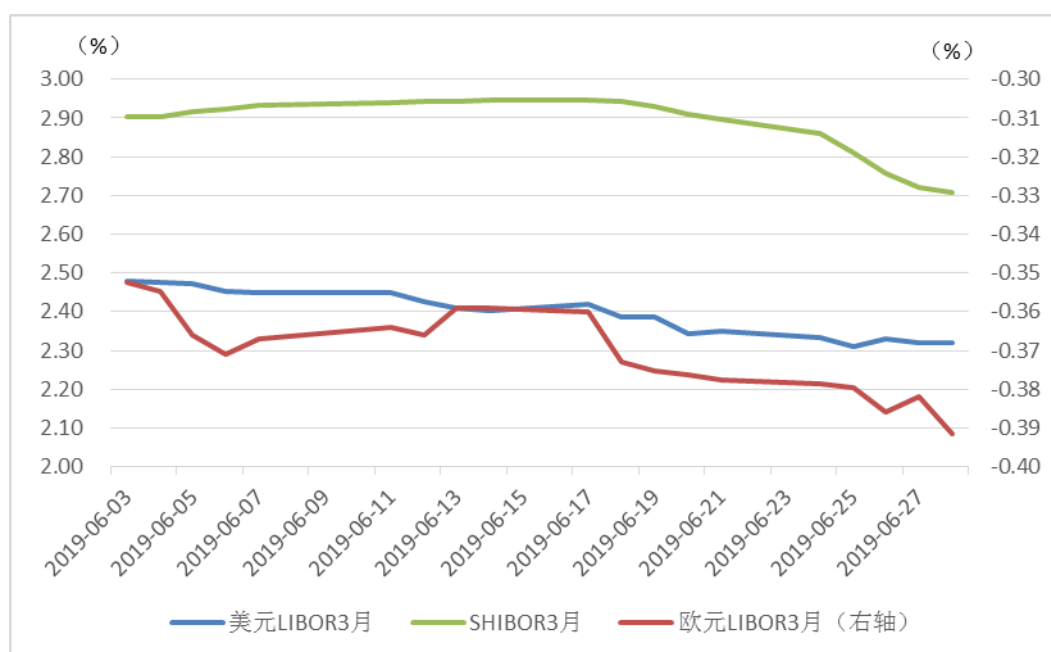
升,但全球资产却呈现出明显的宽松驱动风险偏好抬升的逻辑,股市和债市同涨,且在美元持续走弱的背景下贵金属及非美元货币也普遍上涨。

全球流动性状况

2019 年 6 月,三月期美元 LIBOR 继续保持下行趋势,全月累计下跌 18.26 个 BP 至 2.3199%,较上月跌幅(7.31 个 BP)明显加大。美元 LIBOR 继续下跌且跌幅扩大的主要原因为美联储进一步转向“鸽派”,暗示降息可能,市场在追赶美联储降息的定价。另外,LIBOR 利率持续高于商业票据收益率及国债利率也推动了大量资金继续涌入货币市场基金,致使 LIBOR 利率走低。

2019 年 6 月,三月期欧元 LIBOR 仍维持负利率区间,但明显转入下行通道,全月累计下跌了 4.81 个 BP 至 -0.3914%,扭转了上个月的小幅上升趋势。2019 年 6 月,中国央行除了通过逆回购等常规方式展开投放外,还通过上调头部券商短融余额上限来进一步传导流动性,市场资金面持续改善,使得三月期 SHIBOR 利率大幅回落,全月累计下降 20.40 个 BP 至 2.7080%,较上月(下跌 1.80 个 BP)的跌幅明显扩大。

图 1 全球主要流动性指标走势



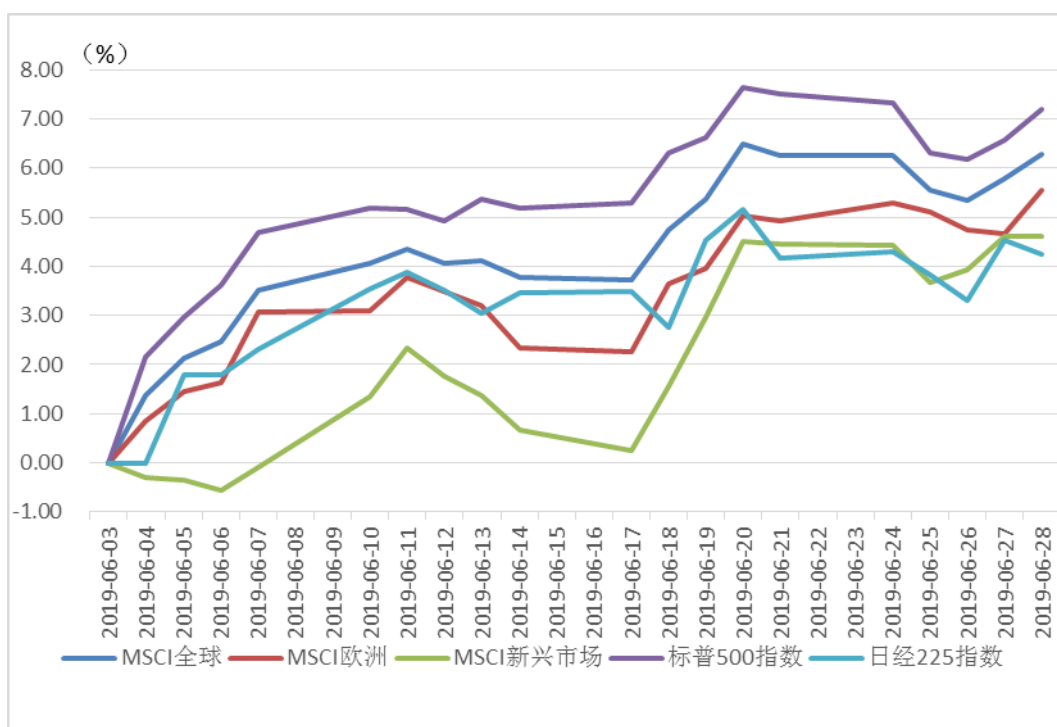
资料来源: WIND, 联合资信整理

全球股票市场表现

2019 年 6 月，得益于全球央行货币政策进一步趋向宽松，全球股票市场在经历了“黑色五月”后触底反弹，MSCI 全球指数回报率达到 6.29%，成为今年 1 月以来表现最好的一个月份。

发达市场股市方面，标普 500 指数、MSCI 欧洲指数回报率和日经 225 指数的回报率均由负转正，分别达到 7.19%、5.54%和 4.24%；新兴市场股市表现稍弱且波动性更大，MSCI 新兴市场指数全月回报率达到 4.61%，但显著好于上月表现（下跌 7.63%）。

图 2 全球主要股市指数回报率走势（6 月）



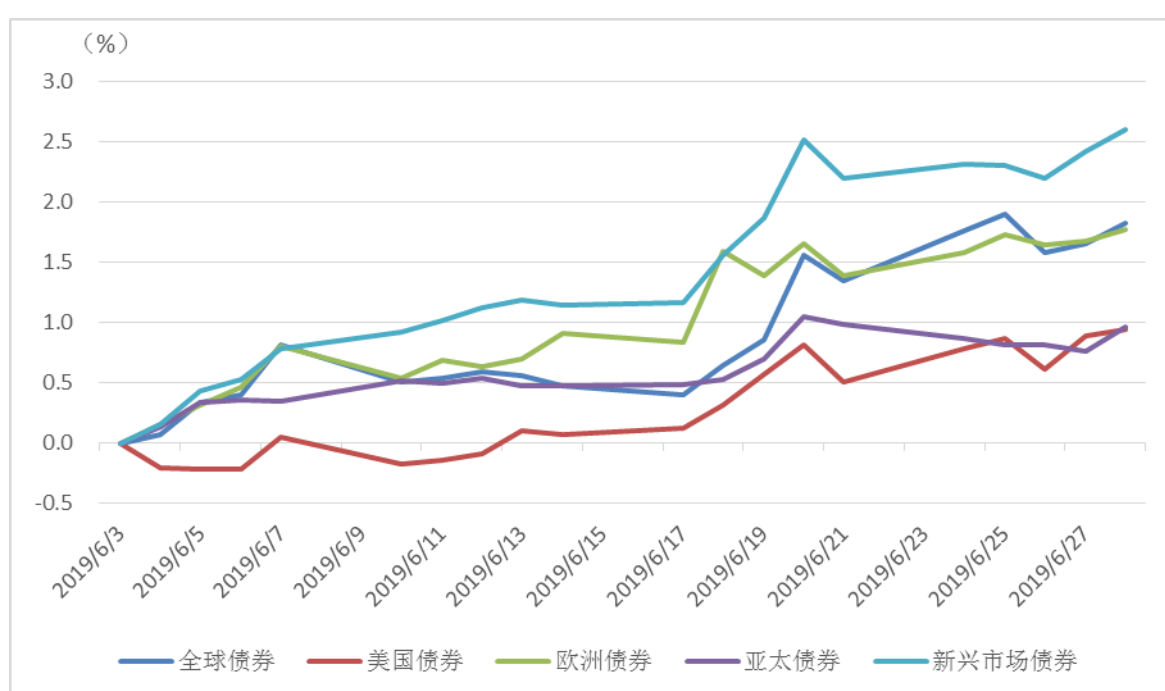
资料来源：WIND，联合资信整理

全球债券市场表现

2019 年 6 月，在全球央行货币政策趋向宽松的背景下，全球债券市场延续了普遍上涨的局面，全球债券全月回报率达 1.82%，较上月（1.19%）进一步上

升，为今年以来表现最好的一个月份。具体来看，欧债、亚太债券和新兴市场债券全月回报率分别为 1.77%、0.96% 和 2.60%，均较上月有不同程度的回升，其中新兴市场债券更是录得今年 1 月以来的最佳表现，成为 6 月全球债券市场表现最佳的板块；另一方面，由于前几个月美债收益率下行幅度过大，已经反映了美联储降息的预期，因此美债收益率本月下行幅度有所趋缓，使得美债全月回报率达到 0.94%，较上月（1.75%）显著下滑。

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 6 月，全球投资级债利差在经历了上月的短暂扩大之后再度收窄，收窄幅度达到 13 个 BP。当月，全球高收益债利差大幅收窄 57.77 个 BP，扭转了上月扩大（62.30BP）的趋势，且收窄幅度显著高于投资级债券利差收窄幅度，显示本月全球债券市场的风险偏好大幅回升。

图 4 全球投资级债和高收益债利差走势



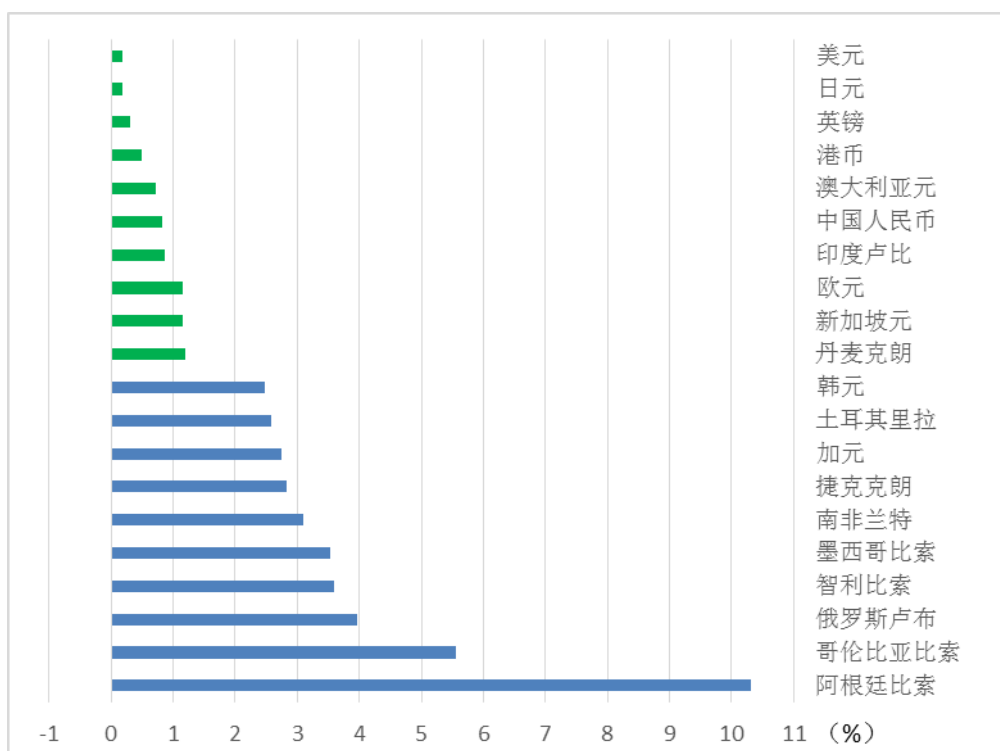
注：全球投资级债利差参考 Barclays Global Agg Credit Avg. OAS，全球高收益债利差参考 Barclays Global High Yield Average OAS。

资料来源：Bloomberg，联合资信整理

全球汇率市场表现

2019 年 6 月，美国经济数据表现不佳及美联储进一步转向“鸽派”使得美元持续走弱，推动全球非美货币出现普遍上涨的局面。具体来看，阿根廷总统马克里发布副总统人选的消息暂时撤销了市场对前总统克里斯蒂娜参选副总统的忧虑，推动阿根廷比索本月大幅上涨 10.31%，成为本月全球表现最佳的货币；受美元走弱影响，其他拉美国家货币（如哥伦比亚比索、智利比索、墨西哥比索等）表现虽不及阿根廷比索，但涨幅均在 3% 以上；在国际油价上涨的支撑下，俄罗斯卢布本月上涨 3.96%，为近期以来的最佳表现。另一方面，发达国家货币表现相对较差，美元、日元和英镑的回报率分为 0.18%、0.19% 和 0.31%，显著低于新兴市场货币回报率。

图 5 全球汇率市场回报率最高和最低的货币（6 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

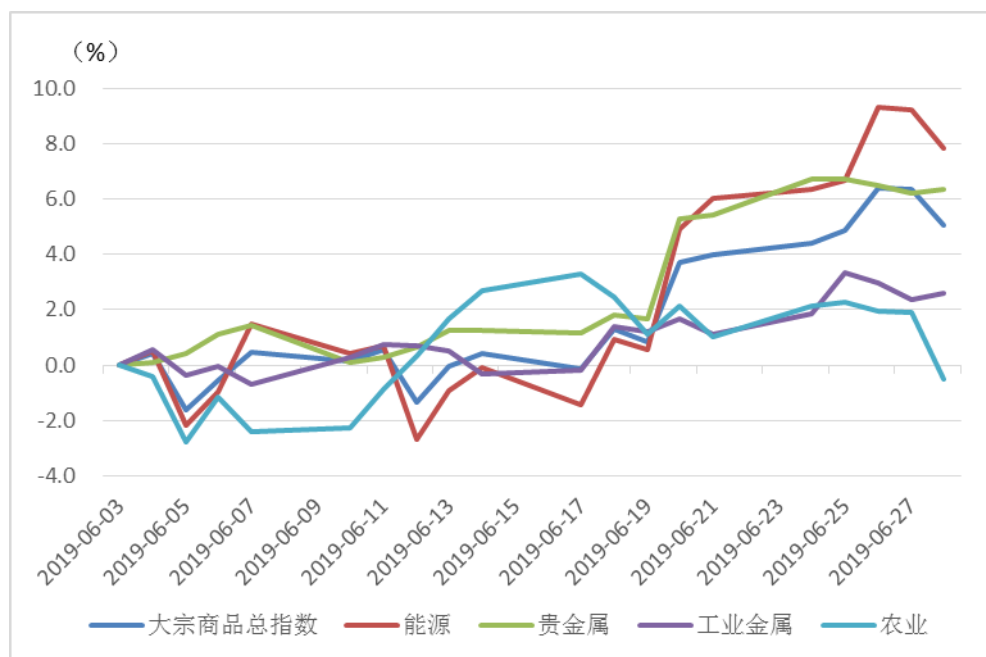
2019 年 6 月，全球大宗商品总指数回报率为 5.06%，逆转了上月大幅下滑的局面，主要得益于能源和贵金属回报率的明显回升。

具体来看，受美国和伊朗矛盾激化、石油输出国组织（OPEC）延长减产协议预期增强以及美联储“鸽派”立场增强等因素的影响，本月国际油价大幅回升，使得能源类商品本月的回报率回升至 7.84%，一跃从上月表现最差的商品大类成为本月表现最佳的商品大类。贵金属回报率也在部分地缘政治风险上升、美联储降息预期增强、全球央行大量增加黄金储备等因素的支撑下延续上升趋势，且上涨幅度有所扩大，本月回报率达到 6.36%，表现仅次于能源类商品。

另一方面，虽然全球经济增长前景进一步趋于暗淡限制了工业金属的反弹，但全球央行货币政策趋于宽松还是给工业金属带来一定支撑，工业金属本月回报率达到 2.62%，结束了连续两个月的下跌趋势。受北半球夏季来临、农产品供应

量增加影响，农产品回报率在经历了 5 月的大幅上升之后再度转负，回报率仅为 -0.49%，成为本月全球表现最差的商品。

图 6 全球大宗商品指数回报率走势（6 月）



资料来源：WIND，联合资信整理