

全球金融市场月报

2019 年 9 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

全球经济下行压力继续增加，多国经济增速下滑，全球央行降息潮愈演愈烈。9 月，多国对二季度经济数据进行下修。澳大利亚二季度经济同比增速为 1.4%，创金融危机以来最低增速，同时澳大利亚还修正了一季度经济增速，同比增速从 1.8% 下修至 1.7%。除了澳大利亚外，日本也将二季度经济同比增速由 1.8% 下修至 1.3%。但在新兴市场方面，南非二季度经济超预期增长，得益于矿业、金融和贸易的拉动，逆转了一季度的经济同比萎缩态势，同比增长 3.1%。同时，美国还公布了多个其他经济数据，美国 8 月 ADP 就业数据虽好于预期，但非农数据大幅不及预期，且 8 月制造业 PMI 指数表现仍不佳，制造业产出持续受到抑制；日本 9 月制造业 PMI 数据也触及三年低位。全球经济增长前景黯淡，下行压力加剧。另一方面，随着美联储 7 月底开启十年来首次降息落地，8 月全球央行降息大幕拉开，9 月仍有多个央行下调基准利率。9 月 6 日，中国人民银行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点；同日，俄罗斯央行降息 25 个基点至 7.00%，为五年半低位；12 日，欧洲央行，宣布下调欧元区隔夜存款利率至负 0.5%，这是欧洲央行自 2016 年 3 月以来首次调降欧元区关键利率，同时还将重启资产购买计划；18 日，巴西央行下调基准利率 50 个基点至 5.5%，创历史新低；19 日，美联储年内再度宣布降息，下调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 1.75%~2.00%；26 日，菲律宾中央银行宣布将基准利率下调 25 个基点至 4%，这已是菲律宾今年年内的连续第三次降息；同日，墨西哥央行下调隔夜银行间利率 25 个基点至 7.75%，此次为年内第二次降息。全球降息潮愈演愈烈。

以中美贸易战为核心的全球贸易关系略有缓和，但美国对伊朗制裁及英国“脱欧”再起波折使得全球紧张情绪再度发酵。9 月，中美贸易摩擦在经历了 8 月的一波三折后略有缓和。9 月 5 日，中美再度同意与 10 月初在华盛顿进行第十三轮经贸磋商；9 月 12 日，美国总统特朗普又宣布推迟预计将于 10 月 1 日开始加征的 2,500 亿美元的关税；9 月 17 日，美国又公布了三份对华加征关税商品排除清单通知。总体来看，中美贸易摩擦有所缓和。但另一方面，英国“脱欧”

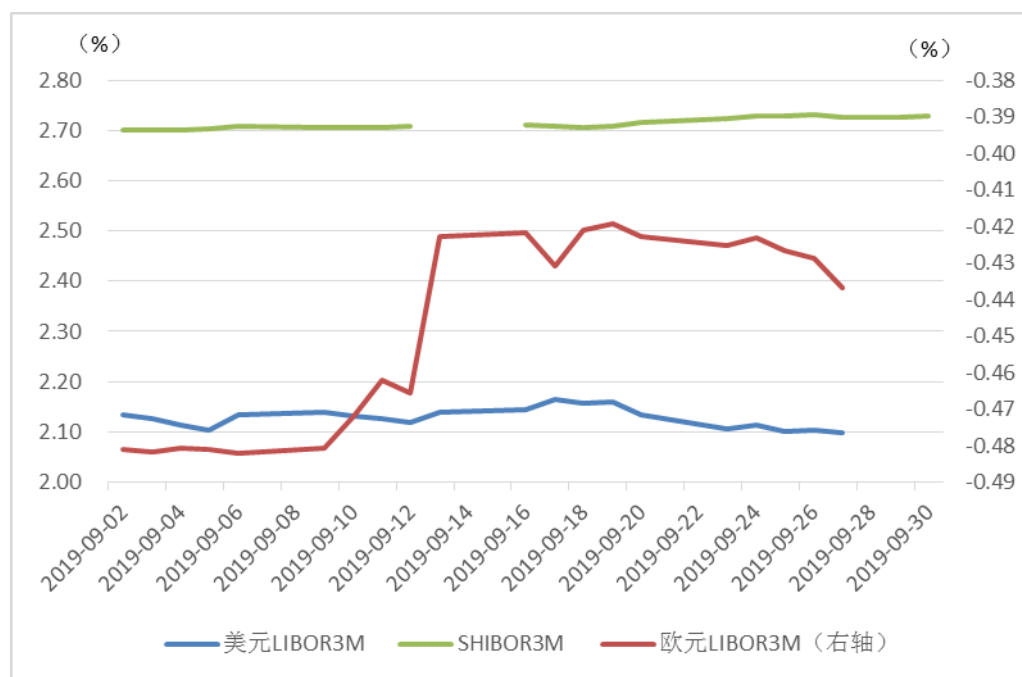
再起波澜，英国首相约翰逊提出提前大选的动议，但遭议会否决，与此同时，保守联合政府还失去了议会多数席位，使约翰逊推行“脱欧”的难度大幅增加，英国“脱欧”前景越发复杂。9月20日，美国开启对伊朗的新一轮经济制裁，涉及伊朗中央银行、伊朗主权财富基金、伊朗公司 Etemad Tejarate Pars Co.，声称这三大机构是“伊朗政府支持恐怖活动的主要融资机构”。此轮大规模经济制裁使得美伊关系在经历了短暂的稳定期后又将迎来新一轮剑拔弩张的局面。受英国“脱欧”的前景未明及美伊关系恶化影响，全球市场紧张情绪再度发酵。

全球流动性状况

2019 年 9 月，受美联储年内二次降息影响，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 5.25 个 BP 至 2.09%，较上月跌幅（127.97 个 BP）显著收窄，但仍呈下行态势。

2019 年 9 月，三月期欧元 LIBOR 仍维持负利率区间，全月累计上升了 3.19 个 BP 至 -0.44%，逆转了连续多月的下跌趋势。本月，中国央行自 9 月 16 日起下调金融机构准备金率 0.5 个百分点，释放约 9,000 亿元资金，但受美联储二次降息及政策传导的滞后性影响，三月期 SHIBOR 利率仍有小幅上涨，较上月末上升 2.7 个 BP 至 2.73%，延续上月涨势，但涨势有所收窄。

图 1 全球主要流动性指标走势



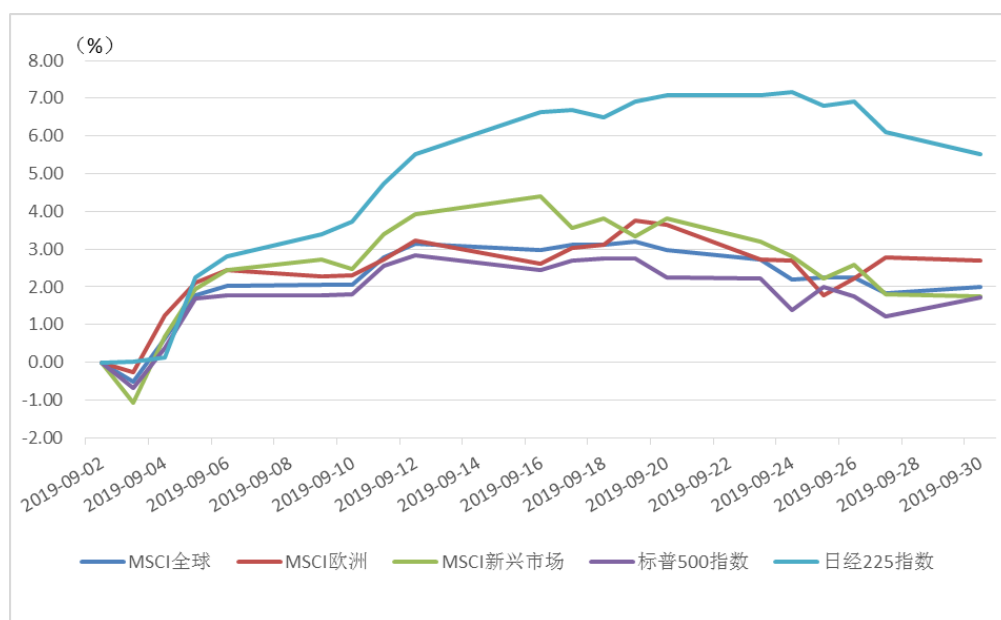
资料来源：WIND，联合资信整理

全球股票市场表现

2019 年 9 月，得益于中美贸易摩擦有所缓和，市场避险情绪有所下降，本月全球股市均较上月有明显回暖。MSCI 全球指数回报率回升至 2.00%，较上月（-1.86%）明显回升，结束了持续多周的跌幅。

具体来看，MSCI 欧洲指数、MSCI 新兴市场、标普 500 指数和日经 225 指数回报率均逆转上月跌势，回报率由负转正，其中日经 225 指数回报率表现最佳且涨幅最大。MSCI 新兴市场指数本月回报率为 1.75%，较上月（-3.93%）大幅回升 568.17 个 BP；日经 225 指数回报率较上月（-2.92%）涨幅达到 842.75 个 BP，回报率升至 5.51%；MSCI 欧洲指数回报率为 2.70%，较上月（-2.57%）上涨 526.82 个 BP；标普 500 指数回报率由上月（-0.92%）升至 1.72%，涨幅达到 263.81 个 BP。

图 2 全球主要股市指数回报率走势（9 月）

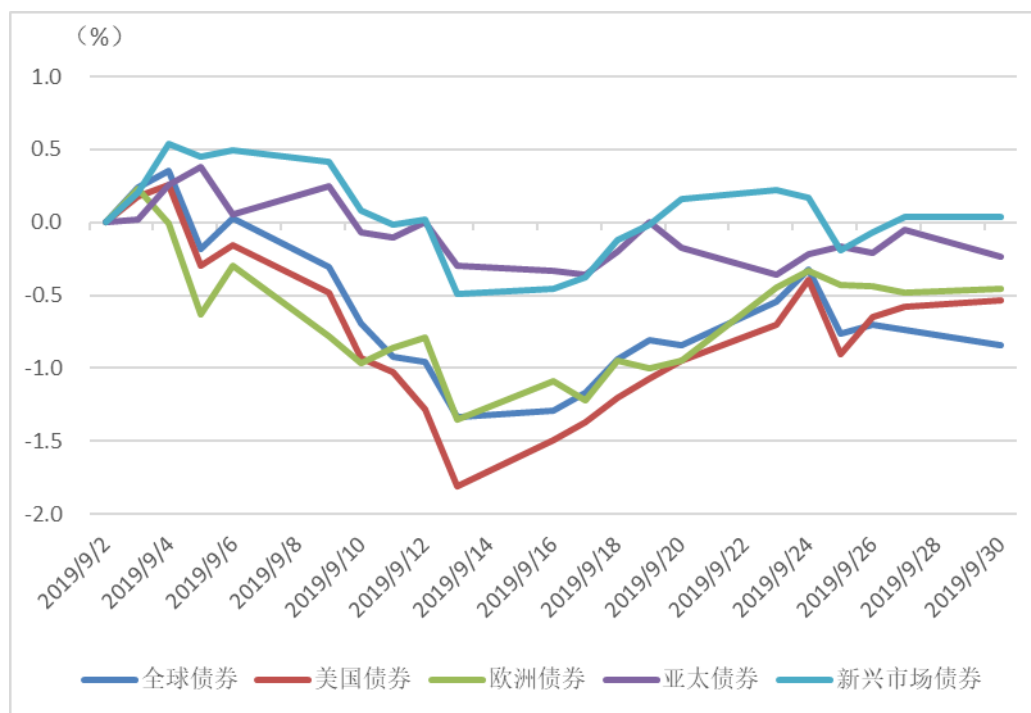


资料来源：WIND，联合资信整理

全球债券市场表现

2019 年 9 月，受股市大幅回暖影响，全球债市表现不佳，除新兴市场债券外其余主要债券市场均为负收益。全球债券回报率较上月（1.90%）大幅下降至 -0.84%；美债、欧债和亚太债本月回报率分别降至 -0.53%、-0.46% 和 -0.23%，均较上月有明显下滑；新兴市场债券回报率下跌至 0.03%，成为本月最佳板块，而主要原因为受阿根廷债券市场影响导致的 8 月份新型债券收益率过低的基数效应所致。

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 9 月，全球投资级债利差收窄 7 个 BP，逆转上月走扩趋势。同时，本月全球高收益债利差也逆转了连续两个月的走扩趋势，收窄了 17.48 个 BP，表明全球风险偏好有所回升。

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。

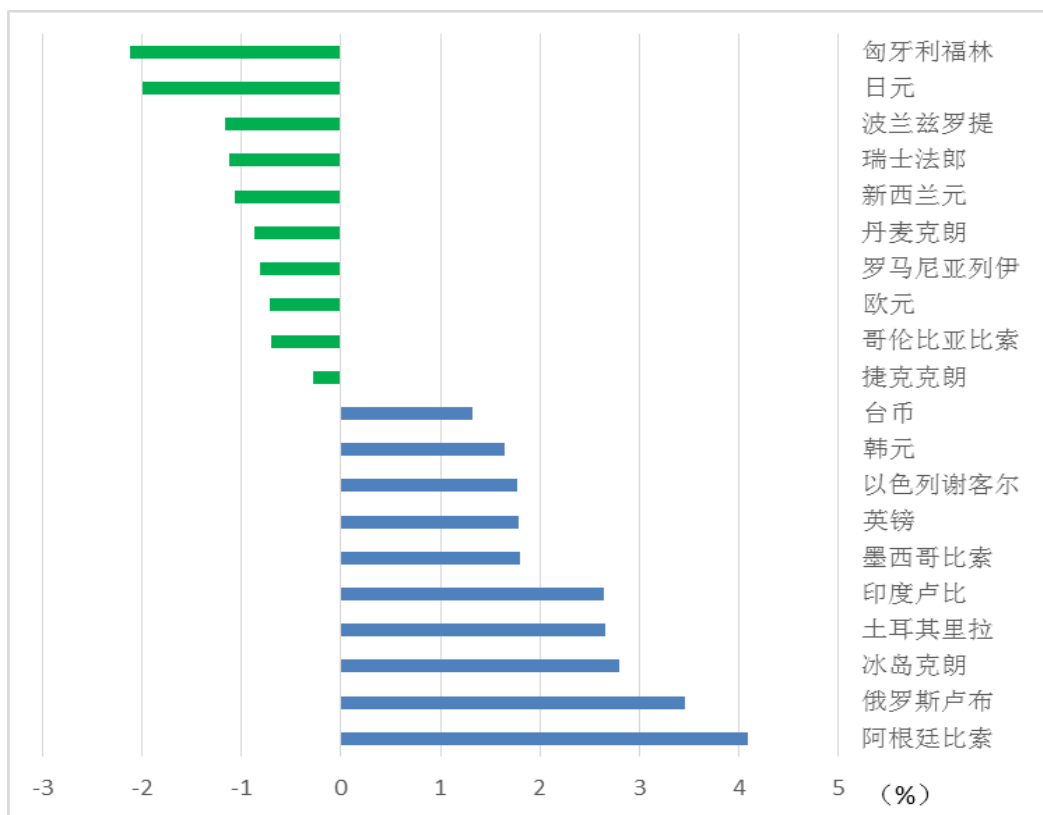
资料来源：Bloomberg，联合资信整理

全球汇率市场表现

2019 年 9 月，匈牙利福林领跌全球货币，累计贬值跌幅达到 2.13%。发达市场货币方面，受日本下修经济增速以及制造业 PMI 数据表现不佳影响，本月贬值幅度达 2.00%，在主要发达国家货币中表现最差；受国内通胀疲软以及央行降息的持续影响，新西兰元本月继续贬值，贬值幅度达 1.07%，虽较上月（3.38%）的贬值幅度有所收窄，但仍然表现不佳；欧元也受欧洲央行降息影响，本周贬值幅度达 0.72%。

另一方面，本月阿根廷比索和俄罗斯卢布领涨全球货币，回报率分别达到 4.10% 和 3.46%，阿根廷比索回报率大幅增加主要是受上月汇率大跌的基数效应影响。英镑企稳，延续上月上涨趋势，本月回报率达到 1.78%。同时，本月新兴市场货币表现走强。冰岛克朗、土耳其里拉、印度卢比、墨西哥比索、以色列谢克尔本月回报率分别达到 2.80%、2.66%、2.64%、1.80% 和 1.77%。

图 5 全球汇率市场回报率最高和最低的货币（9 月）



注：所有货币表现均以兑美元即期汇率变化为基准。

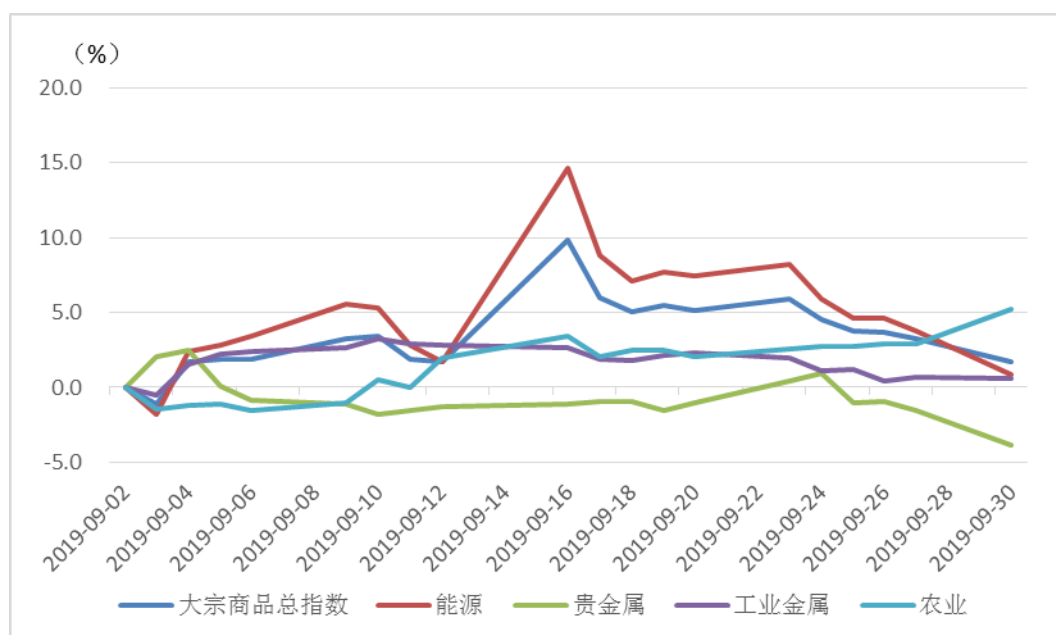
资料来源：Bloomberg，联合资信整理

全球大宗商品市场表现

2019 年 9 月，全球大宗商品总指数回报率有所回暖，回报率达 1.75%，较上月（-1.12%）上升 286.67 个 BP，除贵金属外其他商品回报率均有明显回升。受上月贵金属回报率大幅走高的基数效应及中美贸易摩擦有所缓和影响，贵金属类商品回报率明显下降，较上月（7.46%）大幅下降 11.35 个百分点至-3.88%，成为本月表现最差且唯一回报率为负的板块。

同时，能源类商品 9 月的回报率为 0.86%，较上月有所回升。工业金属类商品重回盈利态势，回报率升至 1.35%。农产品类商品逆转连续多月萎靡态势，回报率大幅增加，9 月回报率升至 5.25%，成为本月表现最佳的板块。

图 6 全球大宗商品指数回报率走势（9 月）



资料来源：WIND，联合资信整理