

# 全球金融市场月报

2019 年 8 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](http://www.lhratings.com) [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

## 全球政策动态

全球经济下行压力加剧，除日本外多国二季度经济增速不及预期；全球降息大幕拉开，多国宣布加入降息队列。8 月，多国二季度经济数据出台。除日本二季度经济受到内需拉动以及季度影响表现持续扩张外，英国、德国以及欧元区经济增速均不及预期。欧元区二季度 GDP 环比增速仅为 0.2%，德国二季度 GDP 环比萎缩 0.1%，英国二季度 GDP 环比萎缩 0.2%。这是英国自 2012 年以来首次出现萎缩。同时，作为经济先行指标，美国 8 月 PMI 首次跌入荣枯线以下，制造业产出持续受到抑制，下半年美国经济增长前景承受一定压力。全球经济增长前景黯淡，下行压力加剧。另一方面，随着美联储时隔十年首次降息落地，全球降息大幕拉开。继 7 月底美联储议息会议决定下调美联储联邦基金目标利率 25 个 BP 至 2.00%~2.25% 后，8 月全球再次迎来了降息大潮。8 月 7 日，新西兰、印度、泰国三国央行先后宣布降息；8 日，菲律宾央行年内再次宣布将隔夜借贷利率下调 25 个基点至 4.25%；9 日，秘鲁央行时隔一年半再度降息，宣布将基准利率下调 25 个基点至 2.50%，创下近 9 年新低点；16 日，墨西哥央行将基准利率下调 25 个基点至 8%。这是墨西哥央行 5 年来首次降息，此前其利率一直保持在 10 年来的最高点；22 日，印尼、埃及同日先后宣布再次降息决议。加上 7 月宣布降息的韩国、南非、乌克兰、俄罗斯、土耳其和巴西，全球降息时代已然来临。

以中美贸易战为核心的全球贸易关系始终趋紧，全球贸易增长面临诸多不确定；新兴市场中阿根廷主权违约风险大幅上升。8 月，中美贸易战再起波澜。月初美国称拟对中国 3,000 亿美元产品加征 10% 关税，随后宣布认定中国为“汇率操纵国”；尽管美国之后又宣布推迟关税，但 8 月 23 日中国宣布对美国进行第三轮反制，中美贸易战愈演愈烈，两大经济体的贸易角力为全球贸易增长前景带来不确定因素。本月日韩贸易摩擦升级，双方相互移出贸易“白名单”，贸易关系日趋紧张。另外，为抵充可能“无协议脱欧”的风险，英国在 8 月 22 日与韩国签订两国“自由贸易连续性协议”，以便英国在“脱欧”以后继续维持两国现有的贸易优惠条件，这是英国敲定脱欧后的首个亚洲贸易伙伴。本月新兴市场

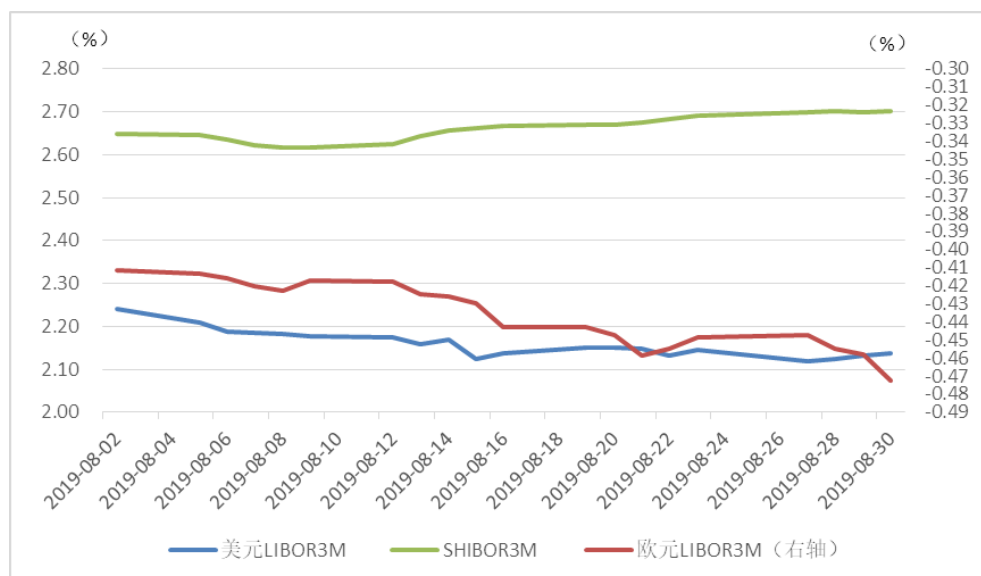
中阿根廷因国内大选中反对党候选人胜出引发金融市场恐慌和不信任情绪蔓延，阿根廷的股市、债市和汇率均遭遇大跌。阿根廷主要股指 MERVAL 指数收盘下跌 38%，阿根廷比索兑美元狂跌 37%，同时银行业拆借利率暴涨，信贷违约掉期飙升。受此影响，8 月底，阿根廷财政拉昆萨表示将与阿根廷主权债务持有人及国际货币基金组织磋商延长债务到期日。阿根廷单方面的宣布延长债务期限可能引发主权违约风险。

## 全球流动性状况

2019 年 8 月，美联储降息决议落地，三月期美元 LIBOR 持续下行。截至月底，三月期美元 LIBOR 全月累计大幅下跌 127.97 个 BP 至 2.1376%，较上月跌幅（5.43 个 BP）显著走扩。

2019 年 8 月，三月期欧元 LIBOR 仍维持负利率区间，全月累计下跌了 5.29 个 BP 至 -0.4726%，延续了上个月（2.83 个 BP）的下跌趋势，且跌势有所加剧。本月，中国央行推出新的贷款市场报价利率机制，授权全国银行间同业拆借中心于每月 20 日 9 时 30 分（遇节假日顺延）公布贷款市场报价利率。新的 LPR 挂钩 MLF 操作利率，有助于信贷市场融通能力的提升。三月期 SHIBOR 利率一路走高，较上月末上升 5.7 个 BP 至 2.701%，逆转上月跌势。

图 1 全球主要流动性指标走势



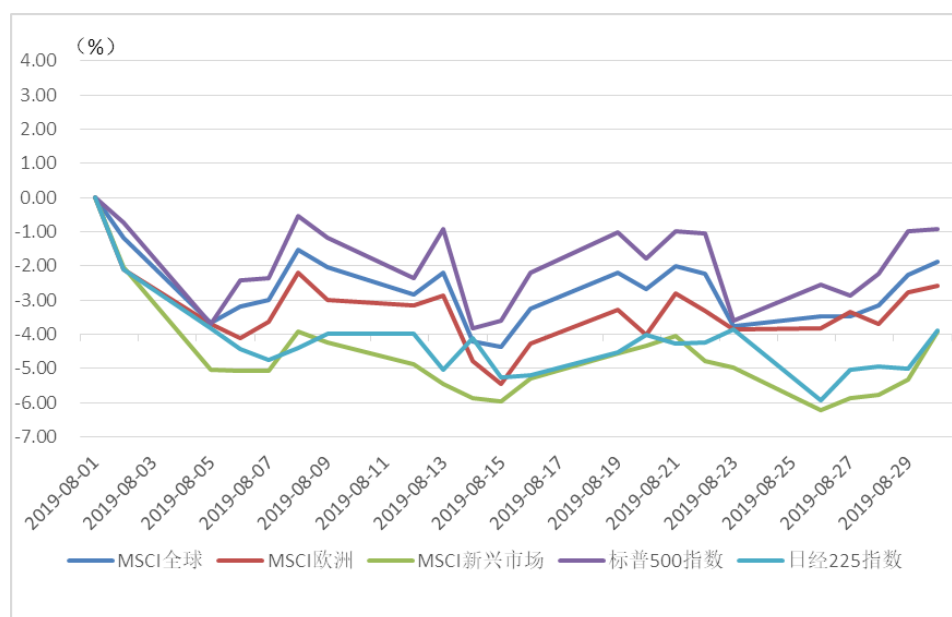
资料来源：WIND，联合资信整理

## 全球股票市场表现

2019 年 8 月，在全球贸易紧张局势和降息大潮的背景下，市场避险情绪浓重，本月全球股市均表现不佳。MSCI 全球指数回报率跌至-1.86%，较上月（-0.49%）跌势加剧。

具体来看，MSCI 欧洲指数、MSCI 新兴市场和日经 225 指数回报率延续上月跌势，标普 500 指数回报率由正转负。其中新兴市场股指回报率表现最差，日经 225 指数回报率跌势最大。MSCI 新兴市场指数本月回报率仅为-3.93%，较上月（-2.54%）再跌落 138.14 个 BP；日经 225 指数回报率较上月（-0.96%）跌幅达到 292.46 个 BP，回报率为-2.92%；MSCI 欧洲指数回报率为-2.57%，较上月（-2.17%）跌落 39.49 个 BP；标普 500 指数回报率由上月（0.54%）转为-0.92%，跌幅达到 145.90 个 BP。

图 2 全球主要股市指数回报率走势（8 月）

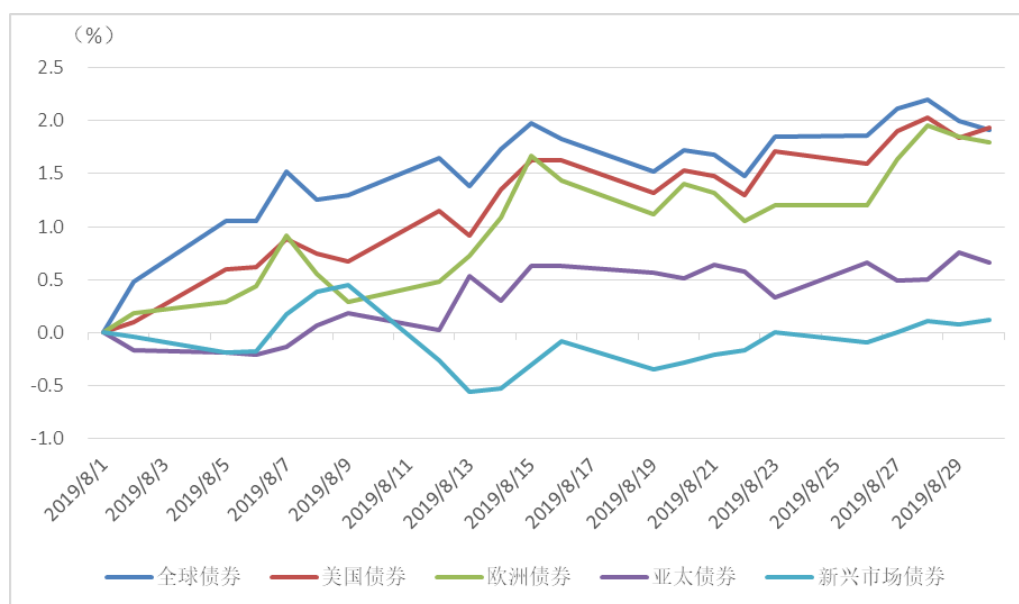


资料来源：WIND，联合资信整理

## 全球债券市场表现

2019 年 8 月全球债市表现逆转上月颓势，主要债券市场均呈现复苏迹象。股市动荡背景下，债券市场受到投资者更多关注。本月除新兴市场债市受到阿根廷债券市场拖累外，其他市场均逆转上月跌势。全球债券回报率较上月（-0.04%）上升至 1.90%；美债、欧债和亚太债本月回报率分别达到 1.93%、1.80%和 0.66%，均较上月有明显回升；新兴市场债券回报率下跌至 0.12%。本月债券最佳板块为美国债券市场。

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 8 月，全球投资级债利差走扩 7 个 BP，逆转上月收窄趋势。同时，本月全球高收益债利差延续上月趋势，继续走扩 49.01 个 BP，表明全球风险偏好进一步降低。

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。

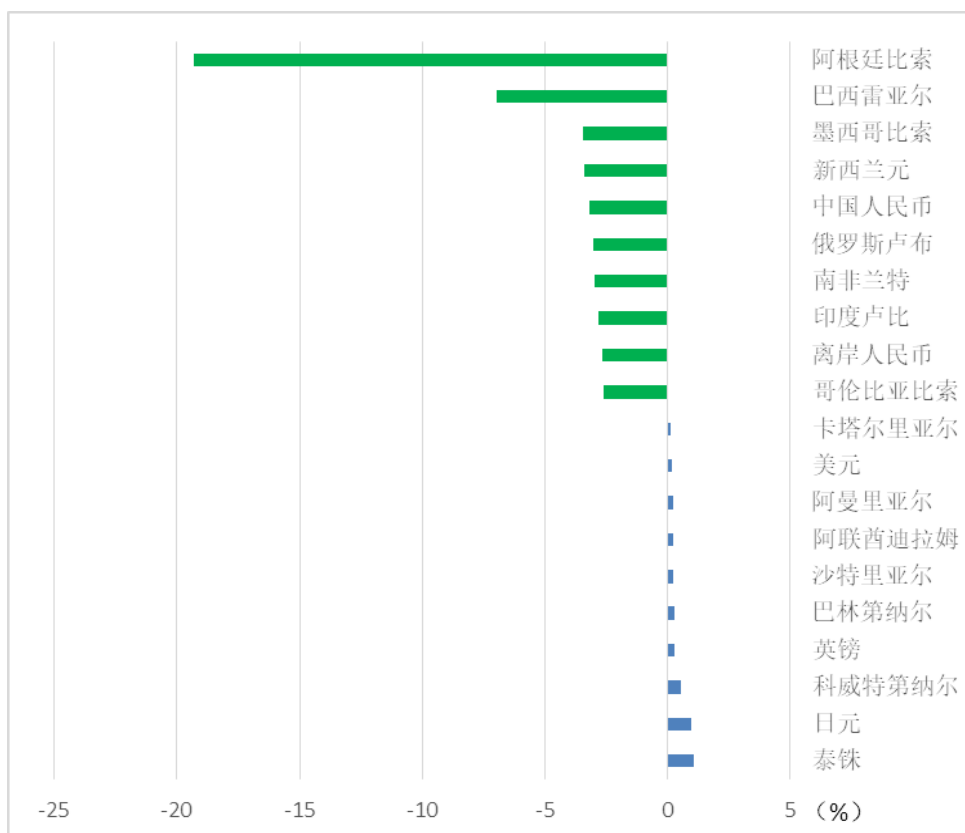
资料来源：Bloomberg，联合资信整理

## 全球汇率市场表现

2019 年 8 月，阿根廷比索领跌全球货币，累计贬值跌幅达到 19.29%。新兴市场中，于近期宣布降息的巴西和墨西哥汇率也承受压力，本月巴西雷亚尔和墨西哥比索分别贬值 7.00% 和 3.44%，分别位居本月贬值第二、三位。受国内通胀疲软以及央行降息影响，新西兰元本月也出现 3.38% 的贬值幅度，在主要发达国家货币中表现最差。

另一方面，本月泰铢和日元领涨全球货币，回报率分别达到 1.08% 和 0.98%。英镑企稳，结束上月跌势开始小幅上涨，本月回报率达到 0.29%。同时，本月美元表现走强，在此背景下，与美元挂钩的中东各国货币均有所走强。科威特第纳尔、巴林第纳尔、沙特里亚尔、阿联酋迪拉姆、阿曼里亚尔和卡塔尔里亚尔本月回报率分别达到 0.53%、0.28%、0.25%、0.20%、0.20% 和 0.14%。

图 5 全球汇率市场回报率最高和最低的货币（8 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

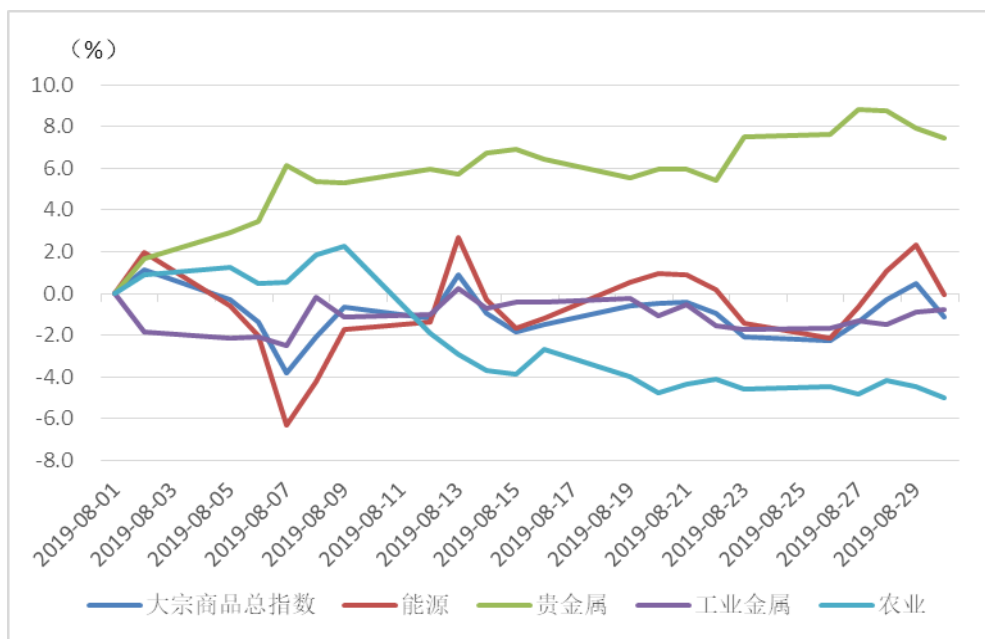


## 全球大宗商品市场表现

2019 年 8 月,全球大宗商品总指数回报率延续上月颓势,继续下跌至-1.12%,较上月(-0.25%)下行 86.85 个基点,主要受到工业金属类和农产品类商品下跌拖累。受全球避险情绪上升影响,贵金属类商品回报率持续走高,较上月(3.24%)大幅走扩 422.46 个基点,达到 7.46%,连续两个月成为盈利最佳板块。

同时,能源类商品 8 月的回报率为-0.06%,较上月基本持平。工业金属类商品结束上周盈利态势,回报率转为-0.74%。农产品类商品持续萎靡,回报率持续走低,8 月回报率跌至-5.00%,连续三个月成为跌幅最大板块。

图 6 全球大宗商品指数回报率走势 (8 月)



资料来源: WIND, 联合资信整理