

# 全球金融市场月报

2019 年 4 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



## 全球政策动态

4 月公布的各国经济数据显示，全球经济形势出现走稳趋势，全球经济压力略有减轻，但因经济增长的不确定性依然较高，多国央行货币政策维持稳定。发达市场方面，美国发布的一季度经济增长数据达到 3.2%，扭转了去年四季度的下降趋势，3 月的 CPI 同比增幅和 3 月非农数据均超出预期；欧元区一季度 GDP 增速强势反弹，环比初值 0.4%，高于预期，并扭转了 18 年下半年以来持续下降的趋势；但德国的经济增长动能继续下降，德国央行大幅度下调本年度经济增长率至 0.5%，为近年来新低；英国“脱欧”前景仍不明朗，对欧洲经济增长形成潜在威胁；日本政府则于 4 月下调了本年度经济增长及通胀预期。新兴市场方面，韩国一季度 GDP 数据创金融危机以来最差水平；政府公布了 6.7 万亿韩元的补充预算以期提振经济；中国发布的季度和月度经济数据均超出预期，其中，一季度的 GDP 同比增速达到 6.4%，3 月制造业 PMI 重回荣枯线以上，规模以上工业利润大幅反弹，增速创七个月新高；印度央行预计 1~4 月经济增速为 7.2%~7.4%，呈小幅下降趋势。综合来看，各国数据显示全球经济增长有所企稳，但基础并不牢固，且当月中美贸易谈判虽有一定进展，但仍存在不确定性，或对全球经济增长形成拖累；而美国对伊朗制裁加剧或将推高全球油价，抑制全球经济继续反弹。有鉴于此，欧洲央行、日本央行、英国央行及澳大利亚央行本月均维持利率不变，而印度则小幅下调了利率。

部分国家和地区的国内政治和地缘风险上升对市场因经济企稳而产生的积极情绪形成一定的抑制。4 月，美国宣布终止了对部分国家伊朗石油制裁豁免，导致了伊朗的激烈反弹，欧盟和印度等也对美国的决定予以谴责；孟加拉发生了针对外国游客的大规模恐怖袭击事件，印度和巴基斯坦的摩擦进一步升级，显示了全球地缘政治形势趋紧。另一方面，英国国内迟迟无法就“脱欧”达成一致，苏丹、委内瑞拉前后发生了未遂政变，显示部分国家国内政治风险也在升高。地缘和部分国家国内政治风险的上升对市场因全球主要经济体经济企稳而产生的积极情绪形成一定的抑制作用。

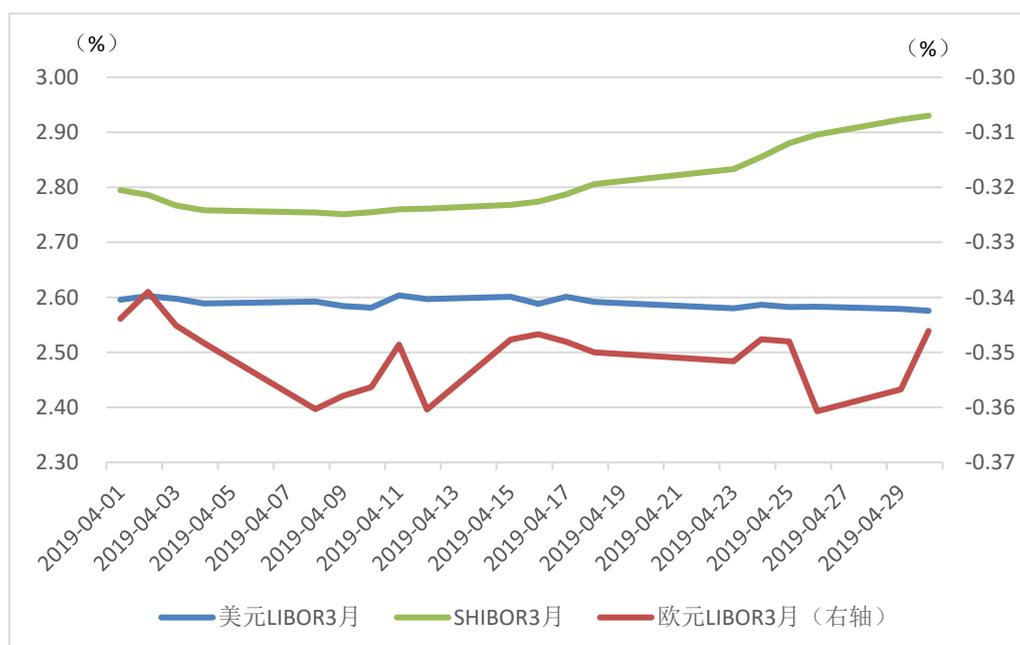
## 全球流动性状况

2019年4月，三月期美元 LIBOR 继续保持小幅震荡下行趋势，全月累计下跌 2.42 个 BP 至 2.5756%，较上月跌幅（1.54 个 BP）略有加大。美元 LIBOR 继续下跌且跌幅微升的主要原因为美联储继续维持“鸽派”立场，显示虽然美国一季度经济增长大幅反弹，但货币当局依然对增长前景有所担心。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 利率的走低。

2019年4月，三月期欧元 LIBOR 仍在负利率区间维持小幅波动态势，全月累计上涨了 0.19 个 BP 至 -0.3461%，扭转了上个月（下跌 0.70 个 BP）的下跌趋势，显示市场对欧元区经济增长前景的预期略有好转。

2019年4月，中国经济增长维持稳定，受中美贸易谈判有所进展、货币政策略有放松等积极因素影响，三月期 SHIBOR 利率回升，全月累计上涨 12.90 个 BP 至 2.9300%，保持了上月（上升 5.00 个 BP）的上升态势。

图 1 全球主要流动性指标走势



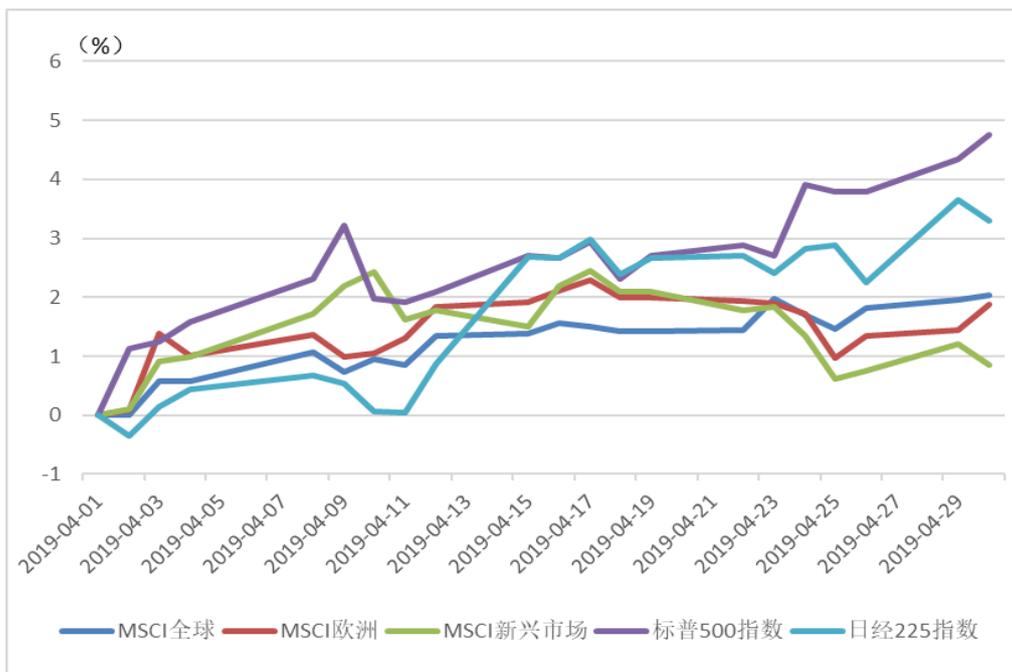
资料来源：WIND，联合资信整理

## 全球股票市场表现

2019年4月，受全球经济企稳的影响，全球股票市场普遍上涨。美国、欧洲和中国远超预期的一季度经济增长对全球股市的上涨形成支撑；但另一方面，德国经济预期的下调、英国“脱欧”前景不明、美联储维持“鸽派”态度对全球股市仍形成一定的压力。整体来看，美国、日本欧洲和新兴市场等全球主要股市全部上涨；其中，美国和日本股市上涨幅度相对较大，欧洲与新兴市场股市相对较小。MSCI全球指数收益率达到2.04%，较上月（0.55%）显著上升。

具体来看，发达市场股市表现较上月显著好转，标普500指数、MSCI欧洲指数收益率和日经225指数的收益率分别为4.75%、1.87%和3.30%，均较上月改善明显，标普500指数更是领跑全球股市；另一方面，发达国家股市的好转导致了新兴市场股市中部分资金的流出，所以新兴市场股市虽然保持了小幅上升势头，但升幅相对发达市场较差，当月，MSCI新兴市场指数全月收益率为0.86%，较上月（0.63%）小幅上升。

图2 全球主要股市指数收益率走势（4月）



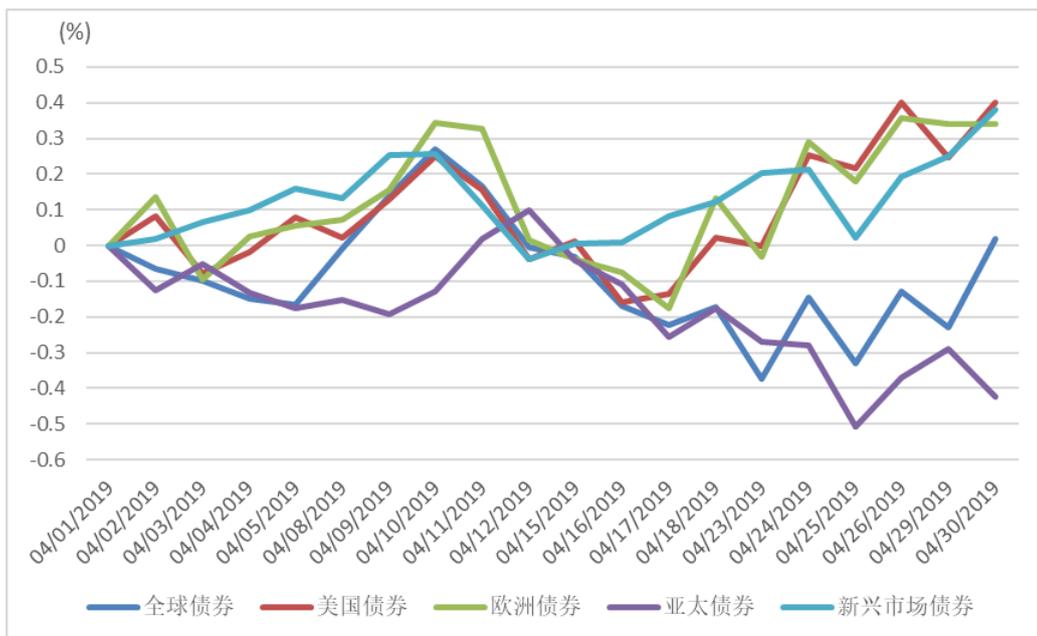
资料来源：WIND，联合资信整理

## 全球债券市场表现

2019年4月，全球债券市场表现分化，涨跌互现，并因此造成当月全球债券收益率总水平基本稳定，为微升0.02%，较上月涨幅（1.50%）明显下降，主要受全球经济企稳、股市上扬等因素影响。

具体来看，美债、欧债和新兴市场债券均呈小幅上升趋势，全月收益率分别为0.40%、0.34%和0.38%；亚太债券当月收益率为-0.42%，延续了上月收益率（0.74%）在全球范围内较差的表现。

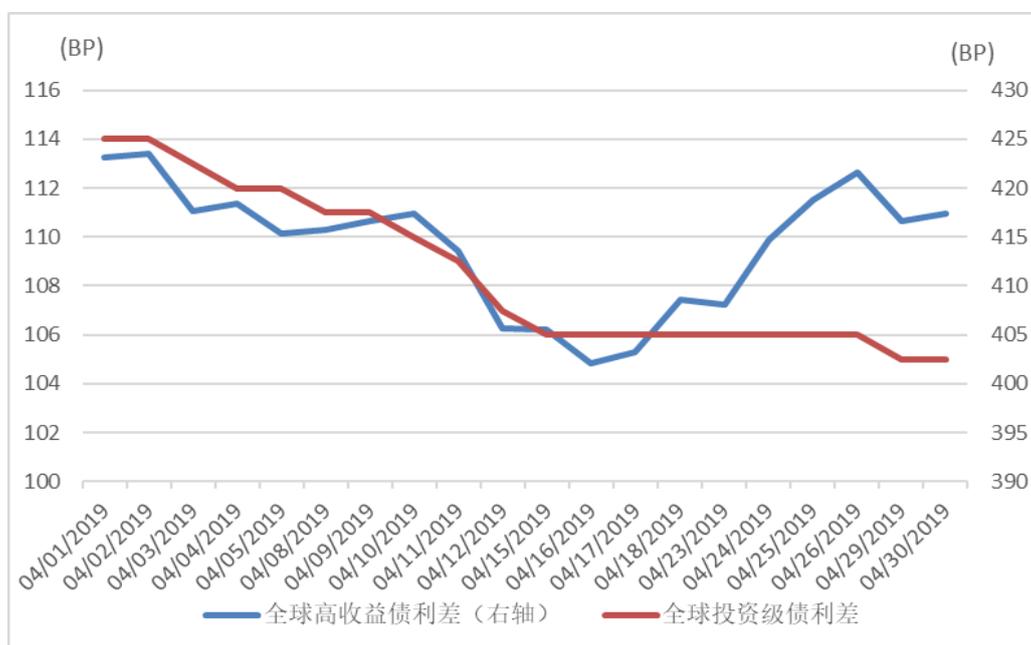
图3 全球各地区债券市场收益率走势



资料来源：Bloomberg，联合资信整理

2019年4月，全球投资级债利差收窄9个BP，继续了上月以来的收窄趋势（1BP），且收窄的幅度有所加大，主要受新债发行量较上月有所回升的影响。当月，全球高收益债利差收窄5.77个BP，扭转了上月大幅走扩的趋势（19.70BP），且收窄幅度低于投资级债券利差的收窄幅度，显示全球债券市场的风险偏好有所降低。

图4 全球投资级债和高收益债利差走势



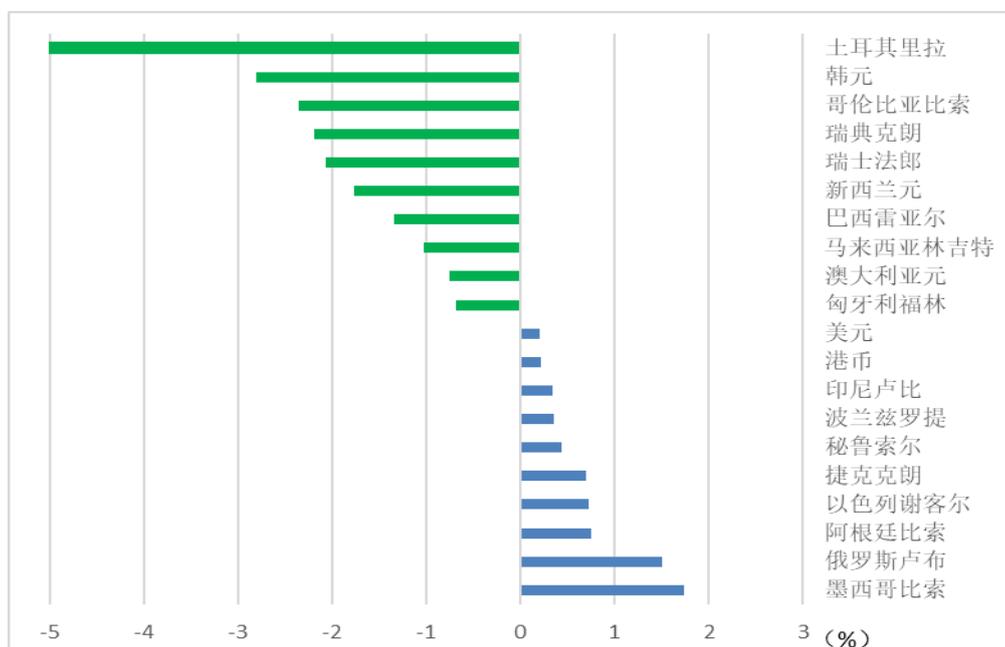
注：全球投资级债利差参考 Barclays Global Agg Credit Avg. OAS，全球高收益债利差参考 Barclays Global High Yield Average OAS。

资料来源：Bloomberg，联合资信整理

## 全球汇率市场表现

2019年4月，主要得益于国际石油价格的上涨，墨西哥和俄罗斯的货币表现非常出众，其中，俄罗斯卢布全月上涨了1.50%，延续了上月（1.06%）的上涨势头；而墨西哥比索更是上涨了1.73%，成为当月全球表现最佳的货币；阿根廷、以色列和捷克的货币也因国内经济增长势头强劲而升值较快。另一方面，受伊斯坦布尔市长选举争议以及大摩和高盛先后看空土耳其里拉影响，本月，土耳其里拉成为全球表现最为糟糕的货币，继上月下跌1.63%后，本月土耳其里拉再度下跌5.95%，并带动较为脆弱的其他新兴市场货币下跌，其中，哥伦比亚比索下跌2.35%，巴西雷亚尔下跌1.34%，马来西亚林吉特下跌1.03%。另外，糟糕的出口数据和经济增长表现对韩国的货币形成了冲击，4月，韩国元下跌了2.81%，为全球表现第二差的货币。

图5 全球汇率市场收益率最高和最低的货币（4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

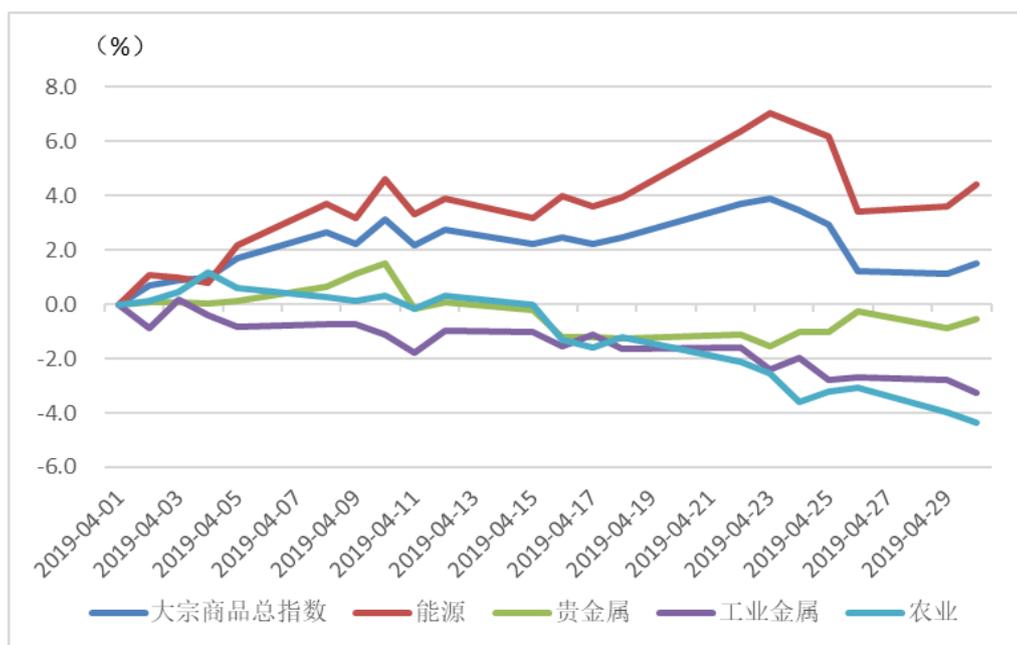
2019年4月，全球大宗商品总指数收益率为1.53%，较上月（2.81%）有所回落，主要因为农业产品、贵金属和工业金属的收益率均出现明显下降。

具体来看，以沙特为首的OPEC国家石油减产执行力度较好，以俄罗斯为首的主要非OPEC石油出口国减产力度有力，伊朗与美国关系的恶化，美国石油活跃钻井数减少，以及委内瑞拉原油出口减少等因素继续推动了国际原油价格的上涨，油价仍处于上行通道。油价的上涨也使得能源类商品在4月的收益率达到4.43%，在上月（2.48%）较快上涨的基础上保持了上升的趋势，是所有大宗商品中唯一上涨的种类。

另一方面，欧美制造业数据的相对疲软，再度引发了市场对于贵金属和工业金属价格下行压力的担忧。4月，贵金属和工业金属均出现大幅下降，其中贵金属延续了上月（-0.41%）负收益率趋势，收益率进一步降至-0.53%；工业金属收益率则由上月的维持平稳（0.00%）转为走低至-3.28%。此外，受气候等多重因

素影响，农产品收益率在4月份下滑幅度走扩，从上月的-1.75%跌至-4.37%，在所有大宗商品中表现最差。

图6 全球大宗商品指数收益率走势（4月）



资料来源：WIND，联合资信整理