联合资信评估有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

全球金融市场月报

2020 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

美联储维持基准利率水平不变，多州疫情剧烈反弹导致经济重启计划暂缓

新冠疫情连续几个月在美大肆蔓延对美国经济造成了严重打击，为刺激经济复苏，美联储出台了无限量宽松政策为市场注入充足的流动性。6 月 10 日，美联储联邦公开市场委员会结束为期两天的货币政策会议，会议决定维持基准利率在 0%-0.25%水平不变。美联储声明表示，为了支持信贷流向家庭和企业，在未来的几个月里，美国将会至少以现在的速度增加对美国国债及以机构住房贷款和商业抵押贷款支持证券的持有量，以便维持市场的顺畅运行并促进货币政策进行有效传导。另一方面，随着各州陆续解除“封锁令”，民众出行及消费显著增加，由于部分美国公众忽视公共卫生指引，多州在解封后新增确诊人数飙升，为控制疫情传播不得不推迟经济重启计划。例如，得克萨斯州卫生部门 6 月 30 日公布的数据显示，该州单日新增新冠肺炎确诊病例 6,975 例，创下当地自疫情暴发以来的单日确诊人数历史新高，累计确诊总数近 16 万例。得州是率先重启经济的州之一，但随着事态转折、新冠病例激增，得州已经暂缓经济重启计划。

英国继续扩大量化宽松规模，同时放弃延长脱欧过渡期，考虑以澳大利亚模式脱欧；中国及欧洲地区有序向市场释放流动性，日本进入经济衰退

英国在疫情传播前期的防控不力导致其成为欧洲累计确诊人数及死亡人数最多的国家，为严格控制疫情，英国政府 3 月下令全国范围内实施“封锁令”。2 个多月的全民居家令使疫情得到了有效控制，但此举亦严重拖累了依赖服务业的英国经济。为提振经济，6 月 18 日，英格兰银行货币政策委员会举行的货币政策会议决定维持基准利率在 0.1%不变，并投票通过扩大债券购买的计划。会议决定在现有量化宽松政策的基础上再增加 1,000 亿英镑的资产购买，此次货币刺激计划将使英国央行资产购买计划的总规模达到 7,450 亿英镑。与此同时，英国与欧盟就脱欧细节条款仍未达成一致意见。英国和欧盟 6 月 12 日均确认，虽然双方达成的脱欧协议中规定过渡期可予延长，但申请延期的截止日期已过，英

国决意放弃延长过渡期。约翰逊在 6 月27日与波兰总理莫拉维茨基会谈时表示，如果英欧之间无法达成协议，届时英欧贸易将采取类似“澳大利亚条款[1]”这样的方式。

中国方面，本月中国央行进行了多次逆回购操作，为市场释放了充足的流动性。央行行长易纲表明中国下半年货币政策将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。**欧洲方面**，6 月 4 日，欧洲央行公布利率决议，维持三大关键利率不变，进一步扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模 6,000 亿欧元，针对紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月，紧急抗疫购债计划总量已经达到 1.35 万亿欧元；6 月 3 日，德国总理默克尔领导的执政联盟就一项规模高达 1,300 亿欧元的刺激经济复苏计划达成共识，内容涉及儿童补贴、降税、扶持企业等，此项经济复苏计划将覆盖 2020 年至 2021 年，其中 1,200 亿欧元由联邦层面承担。6 月 17 日，德国联邦内阁批准了财长肖尔茨追加 625 亿欧元财政预算的计划，以刺激消费和经济。至此，德国今年的新借贷规模将达到创纪录的 2,185 欧元。**日本方面**，6 月 8 日，日本内阁府公布的 2020 年第一季度 GDP 修正值显示，剔除物价变动因素后的实际 GDP 较上季度下滑 0.6%，按年率下滑 2.2%，比之前公布的初值（按年率计算下滑 3.4%）有所收窄。日本经济在去年第四季度萎缩 7.2%，已连续两个季度出现萎缩，这是自 2015 年以来日本经济首次陷入技术性衰退。

全球流动性状况

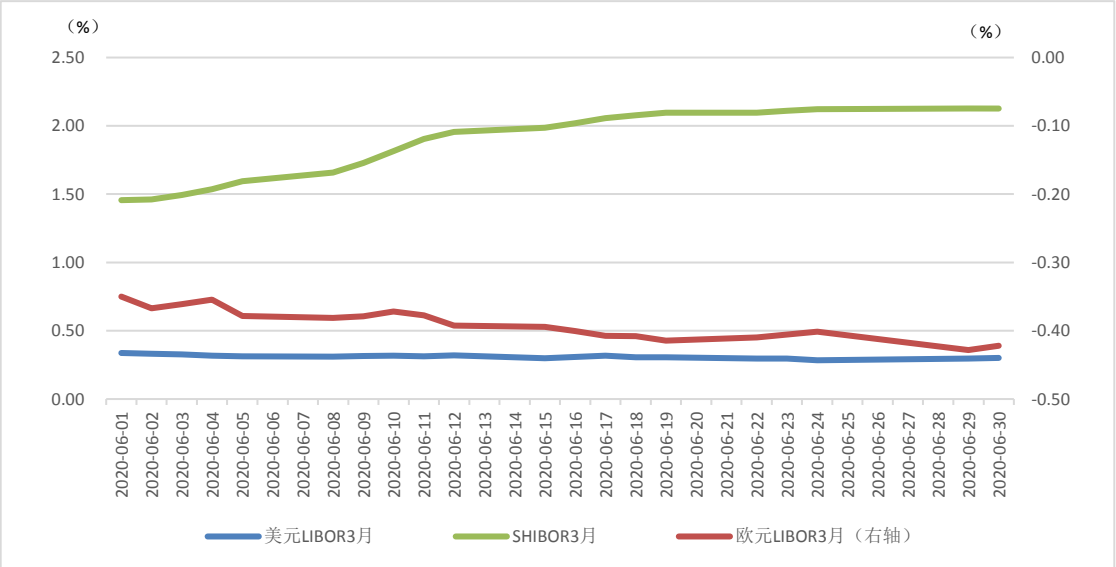
2020 年 6 月，美联储宣布维持联邦基金利率区间在 0%-0.25%水平不变，同时维持超额存款准备金利率在 0.1%不变。6 月 30 日美联储启动 5,000 亿美元公司债券购买计划，这是美联储为应对新冠疫情而实施的九项支持借贷市场应急

[1]：澳大利亚与欧盟没有全面的贸易协议，其贸易关系遵循世界贸易组织默认规则执行。

计划中的最后一个。美联储接连向市场释放大量流动性的行为致使信贷环境更加宽松，三月期美元 LIBOR 继续下跌，截至 6 月 30 日，三月期美元 LIBOR 下滑至 0.30%，较上月末下降 0.04 个 BP。

为进一步援助各国对抗新冠疫情引发的经济冲击，本月欧洲央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模进一步扩大 6,000 亿欧元，并将紧急抗疫购债计划至少延长至 2021 年 6 月；德国政府拟定一份价值 1,300 亿欧元的经济救助计划以阻止德国经济继续恶化，英国央行亦增加 1,000 亿英镑资产购买预算；多重政策激励下欧洲市场流动性高度充裕，三月期欧元 LIBOR 继续下行，至 6 月 30 日，三月期欧元 LIBOR 较上月末下跌 0.08 个 BP 至-0.42%；三月期 SHIBOR 稳步上行，截至 6 月 30 日，三月期 SHIBOR 较上月末小幅上涨 0.67 个 BP 至 2.13%。

图 1 全球主要流动性指标走势



资料来源：WIND，联合资信整理

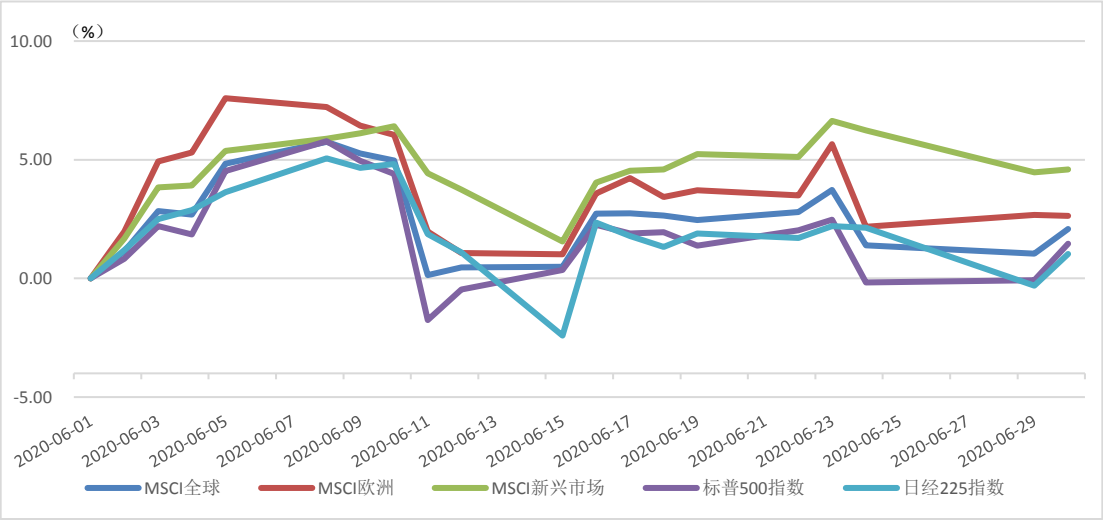
全球股票市场表现

本月，美、英、新西兰等央行相继举行利率决策会议并决定保持当前的低利率不变，巴西、俄罗斯等央行决定再次降息，欧盟决定再次扩大债务购买规模，确定了未来一段时间绝大部分经济体仍将处于相对宽松的信贷环境中，市场流动资金长期充裕；欧佩克国家及俄罗斯就石油减产协议达成一致意见稳定了石油市场价格及供需平衡，全球市场的经济重启在增加需求的同时亦提升了投资者对市

场的信心，投资组合开始出现回购金融资产的趋势，更多的资金流入股市和债市，尤其是新兴国家市场。

本月表现最突出的是 MSCI 新兴市场指数，全月回报率达到 4.58%，较上月回报率上涨 1.06 个百分点，主要原因是美联储大量放贷，叠加投资者恐慌情绪舒缓，大量资金流出美股转入新兴经济市场并提升资产价格；欧洲各国逐步放开封锁条件有序恢复经济，助力欧洲股市复苏，然而英国与欧盟谈判的僵持以及欧盟与美国日益紧张的贸易关系使股市承压，虽然本月 MSCI 欧洲指数回报率小幅涨至 2.63%，但仍较上月小幅回落 4.86 个百分点；本月下旬美国多州疫情剧烈反弹致使经济重启被迫暂停，受此影响标普 500 指数本月上涨乏力，全月回报率为 1.46%，较上月回落 5.42 个百分点；日本连续三个月失业率高企和连续两个月经济萎缩的消息加剧了投资者对日本经济前景的担忧，日经 225 指数表现一般，全月回报率为 1.02%，较上月大幅下跌 10.49 个百分点。

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

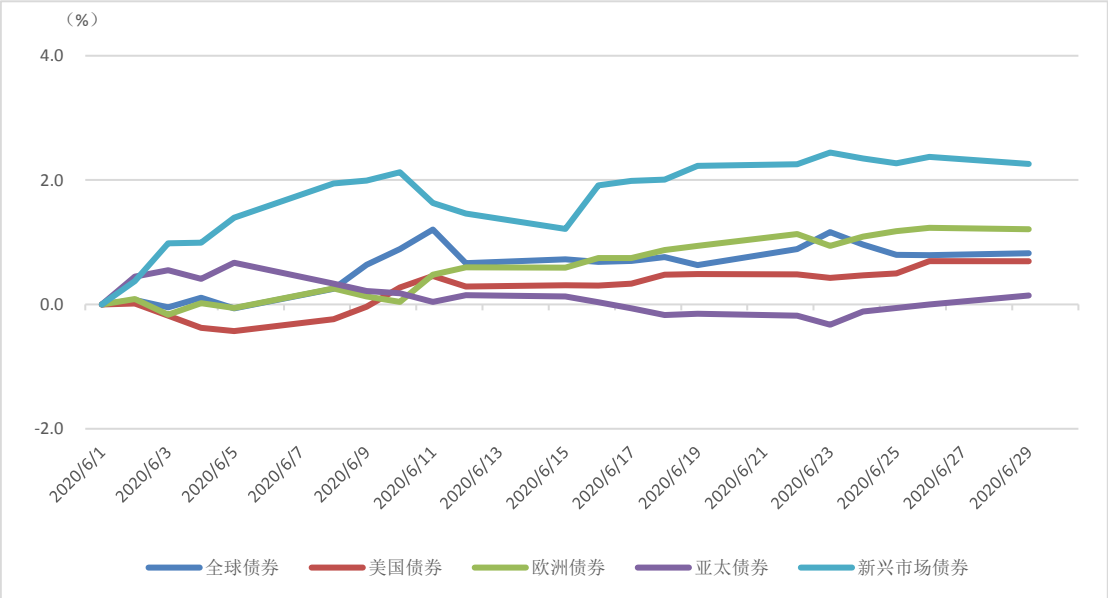
全球债券市场表现

2020 年 6 月，多国央行为刺激经济维持利率不变并加大资产购买力度的行为使得市场间流动性更加宽裕，避险情绪主导下，投资者将更多的资金投入避险

资产，债券的相对持有成本增加，全球债券收益率上涨承压。本月全球债券指数小幅上行，全球债券市场回报率波动上涨至 0.82%，较上月增加 0.34 个百分点。

本月各主要债券指数均呈现正回报，新兴市场债券指数涨幅最大，但较上月仍有小幅回落。美联储连续向市场释放大量流动性，过于宽松的信贷环境导致美债利率连续下行，出于稳妥避险的考虑，各国央行纷纷减持美债，导致美债回报率上涨乏力。至本月末，美国债券市场回报率为 0.69%，较上月仅小幅上涨 0.11 个百分点；英国央行、德国央行以及欧盟本月均宣布再度扩大债务购买规模以刺激投资消费、增加企业信贷，本月欧洲债券市场回报率为 1.21%，较上月增长 1.00 个百分点；本月美国宣布取消香港特殊相关待遇，中印之间边境冲突吸引外界持续关注，中印关系趋紧，亚太证券市场指数承压小幅上行，本月亚太债券市场回报率上升至 0.15%，较上月上涨 0.38 个百分点；在各经济体相继开展经济重启的背景下，投资者开始回购金融资产并将投资转向新兴市场，使得新兴市场债券指数表现突出，本月回报率为 2.26%，较上月回落 2.31 个百分点。

图 3 全球各地区债券市场回报率走势（6 月）



资料来源：Bloomberg，联合资信整理

2020 年 6 月，由于欧佩克国家就石油减产协议达成短期意见一致，石油价格保持相对稳定，各国增加经济刺激力度以期提振经济的行为亦在一定程度安抚了投资者的悲观情绪，全球高收益债利差和全球投资级债利差继续收窄。本月全

球高收益债利差和全球投资级债利差分别收窄 26.26 个和 19.00 个 BP，市场风险偏好继续回升。

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

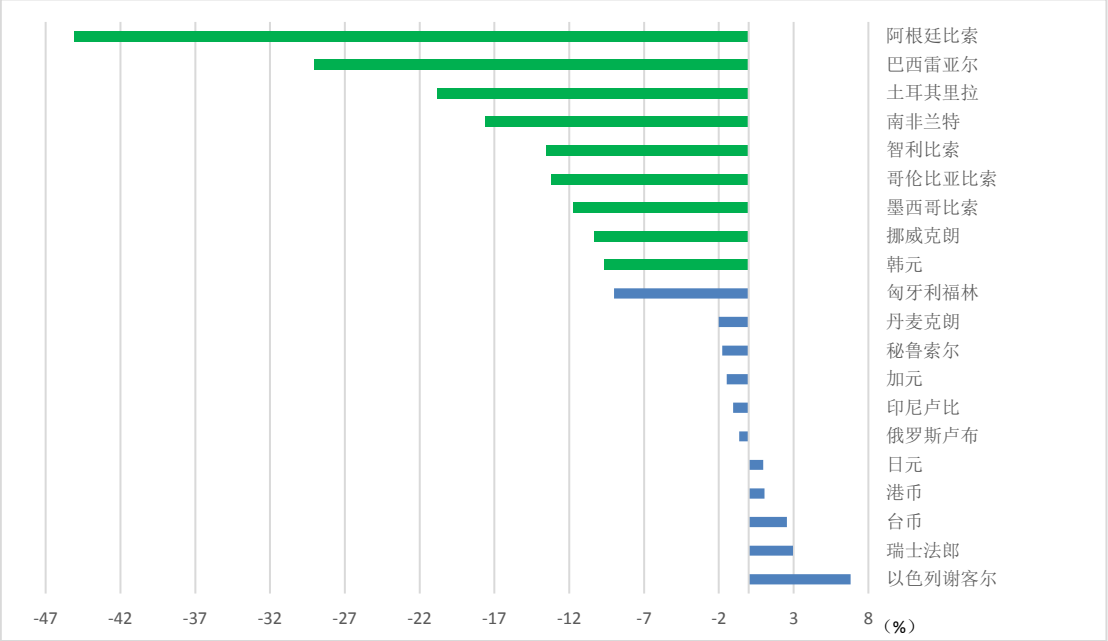
2020 年 6 月，美国政治环境的不稳定性以及经济复苏前景的不确定性使得本月美元指数在 97 点位附近小幅波动，日元、瑞士法郎等更受避险投资者青睐，价格纷纷走强。

由于美国出现大面积疫情反弹，南美地区疫情未得到有效控制且仍在快速扩散，美联储实施地一系列量化宽松政策使得美国当前市场流动性过于宽裕，存在陷入流动性陷阱的风险，且英国与欧盟就脱欧一事商议仍未达成一致意见，全球投资资金更多的流入新兴国家市场。其中，以色列谢客尔是本月升值幅度最大的货币，全月回报率为 6.82%；虽然瑞士第一季度经济数据有所下滑，但是在此次疫情防控中的出色表现及其自身具备的大量外汇储备使瑞士足以应对此次新冠

疫情带来的经济冲击，本月瑞士央行宣布维持基准利率在-0.75%不变的决议亦表明该国将维持一段时间的量化宽松政策环境，瑞士法郎本月回报率为 2.96%，仅次于以色列谢客尔。

由于阿根廷当前深陷债务危机且新冠疫情打乱了该国债务重组的计划，导致阿根廷比索大幅贬值，本月回报率为-45.08%，是全球贬值幅度最大的币种；新冠疫情在巴西的迅速扩散使其成为仅次于美国的世界累计确诊人数第二多的国家，巴西的对外贸易亦严重受阻，受此影响，巴西雷亚尔严重贬值，本月回报率仅为-29.05%；土耳其里拉及南非兰特均表现欠佳，本月回报率分别为-20.85%及-17.58%。

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

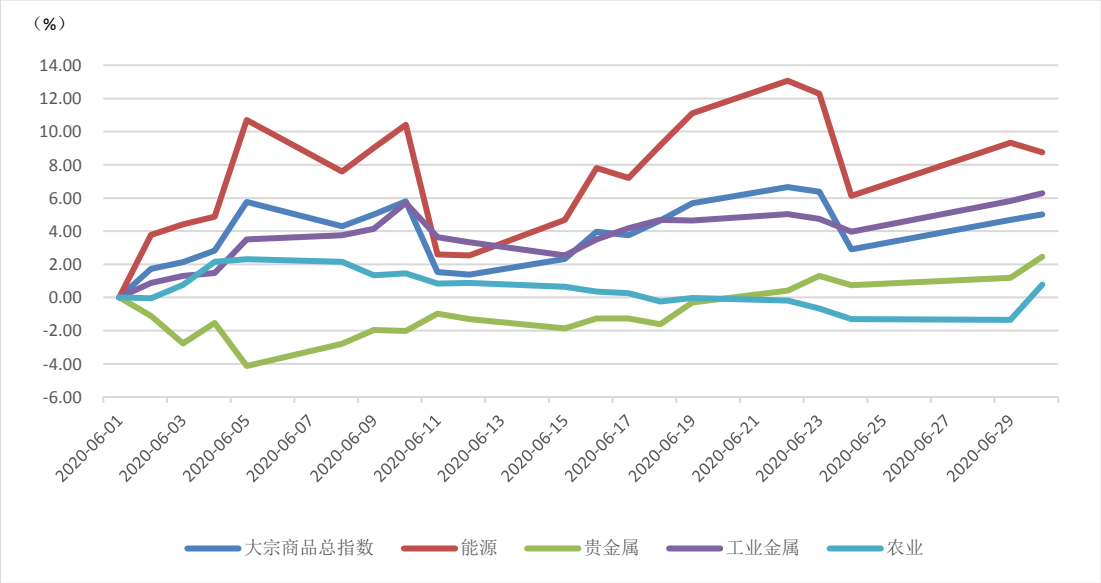
本月世界各经济体相继进入经济重启以带动制造业及其他产业逐步恢复，能源需求及工业金属需求较之前有明显提升；加之欧佩克国家及俄罗斯终于就石油

减产协议达成短期一致意见，多重因素影响下本月国际大宗商品价格实现正向收益。本月大宗商品总指数回报率为 5.00%，较上月回落 6.30 个百分点。

能源板块来看，沙特及俄罗斯严格遵守配额减产，欧佩克 6 月产油量已降至 1991 年来最低水平，加之众多美国页岩油企业面临破产危机，页岩油产量锐减，供给端的显著减少有效稳定了石油价格，本月能源回报率为 8.75%，较上月下降 13.61 个百分点；农业板块来看，当前非洲、印度及南美部分地区正面临严重的蝗灾，农业产出面临严重挑战，本月农业回报率为 0.79%，较上月下跌 0.82 个百分点。

各地复工复产的有序开展拉动了对工业金属的需求，本月工业金属回报率继续上涨，全月回报率为 6.28%，较上月增加 3.16 个百分点；由于本月市场避险情绪回落，贵金属价格增幅较上月小幅下跌，本月贵金属回报率为 2.46%，较上月回落 2.06 个百分点。

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