

2020 年 8 月上半月市场综述

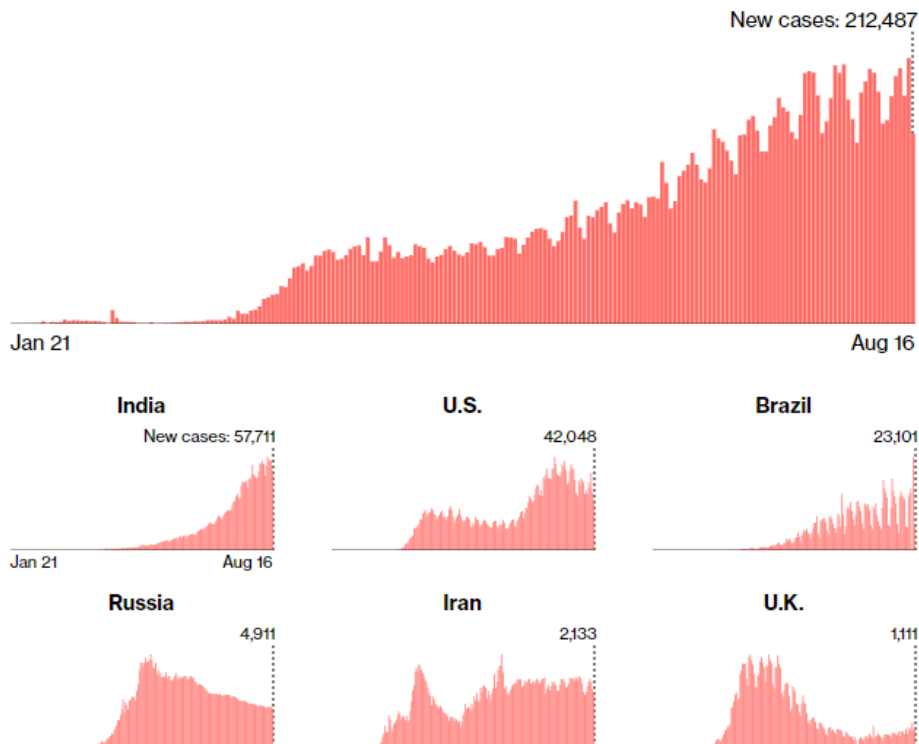
2020 年 8 月 17 日

经历了经济快速反弹的 6、7 月，8 月全球经济复苏有放缓迹象。美国 7 月就业和消费数据均不及市场预期。英国二季度录得有史以来最大跌幅，进入经济衰退，未来经济还面临诸多下行风险。中国农民工失业率有所改善，但青年失业率上升，7 月工业和消费数据均较 6 月有所改善，但仍不及市场预期。股市方面，A 股明显降温，交易量下跌，但两融余额仍处高位，科创板领跌。美股普遍上涨，科技股受近期政治风险影响涨幅不及大盘。利率债方面，中国央行继续传达货币政策收紧信号，强调适量和精准导向，国债收益率短期上升，长期下跌。美国国债受到供给压力被抛售，长端债券收益率大幅上升。信用市场上风险偏好增强，高收益债券表现优于投资级，美国信用债领跌全球。大宗商品方面，天然气受需求支撑，8 月上半月上升 27%，领先全球。黄金受到美债收益率下跌和俄罗斯疫苗的影响大幅下跌，但实际利率仍处在低位，加之日益紧张的中美关系等因素仍将支撑黄金。

新冠疫情

截止 2020 年 8 月 17 日，全球新冠疫情确诊约 2160 万人，死亡人数超过 77.4 万人。其中美国（540 万）、巴西（334 万）和印度（259 万）为确诊人数最多的三个国家。美国 8 月上半月平均每日新增人数为 5.2 万人，虽较 7 月每日新增超过 6 万有所缓解，但疫情反复且仍未有明显改善迹象；印度连续 17 日新增人数超过 5 万例，超过美国成为全球每日新增病例最多的国家；欧洲疫情反弹，尤其是西班牙等地反弹明显，西班牙单日新增病例连续三天接近三千例。

8 月 12 日俄罗斯宣布注册世界首款新冠疫苗，8 月 15 日称已经开始生产，且普京女儿已注射，预计将于年底量产。但该疫苗尚未进行临床试验，引发全球争议。

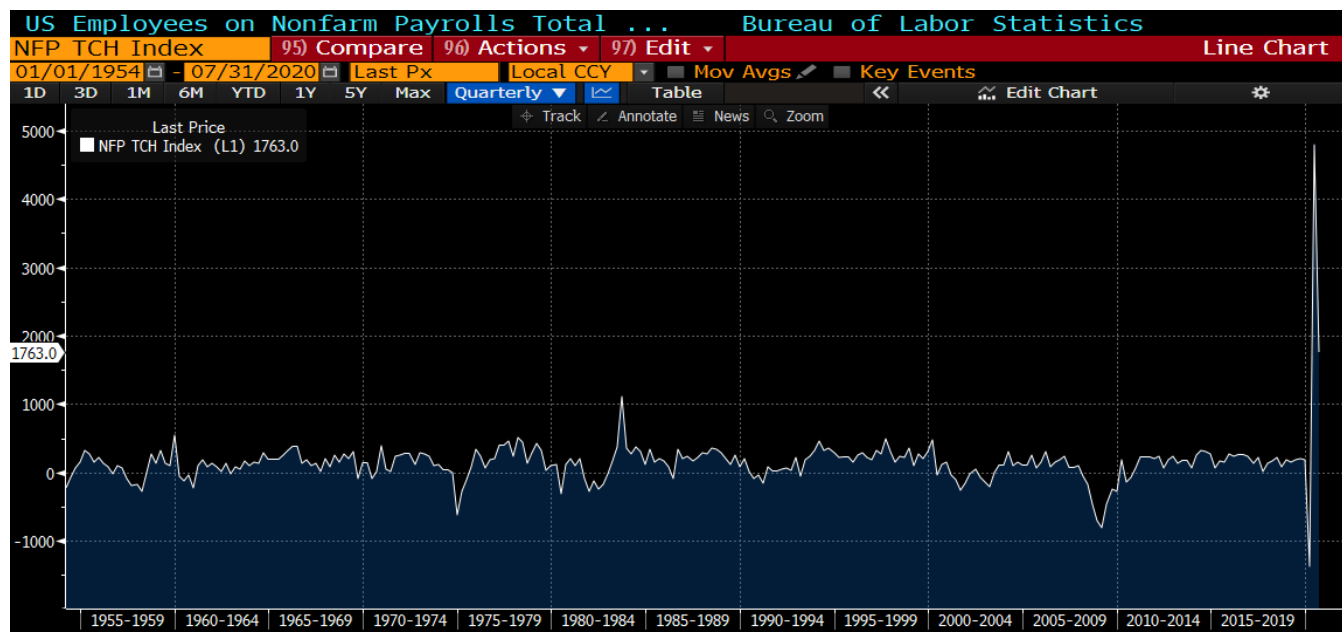


Source: Bloomberg, 8月17日

主要经济数据

海外：

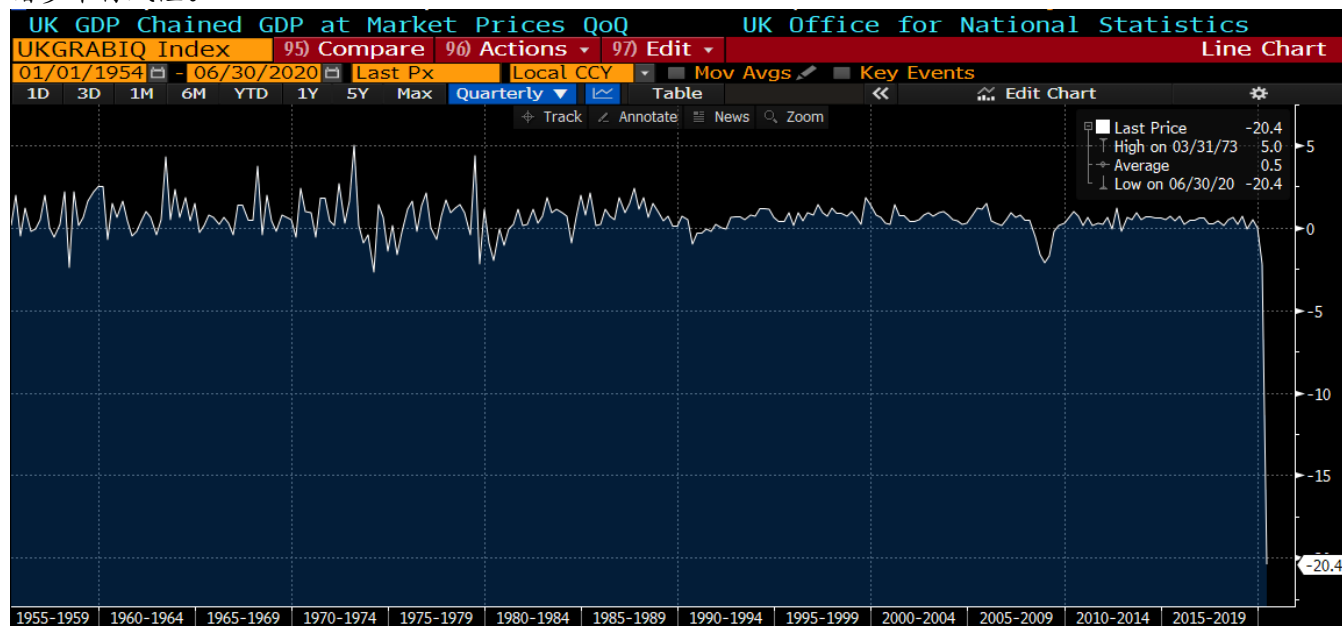
7月美国新增非农就业 176.3 万人，超过预期的 160 万人，较 6 月的 480 万人有所回落，其中零售和住宿贡献最多的新增就业人数。失业率从 6 月的 11% 继续回落到 7 月的 10.2%。但 7 月私人就业人数 ADP 仅新增 16.7 人，大幅低于预期的 120 万人和 6 月的 431 万人。7 月美国零售连续第三个月上升，但增速较前两月明显下滑。7 月零售环比上升 1.2%，低于预期的 1.9% 和 6 月的 8.4%。就业和消费数据均显示美国 7 月经济复苏节奏有所放缓。



美国非农就业新增人数

Source: Bloomberg

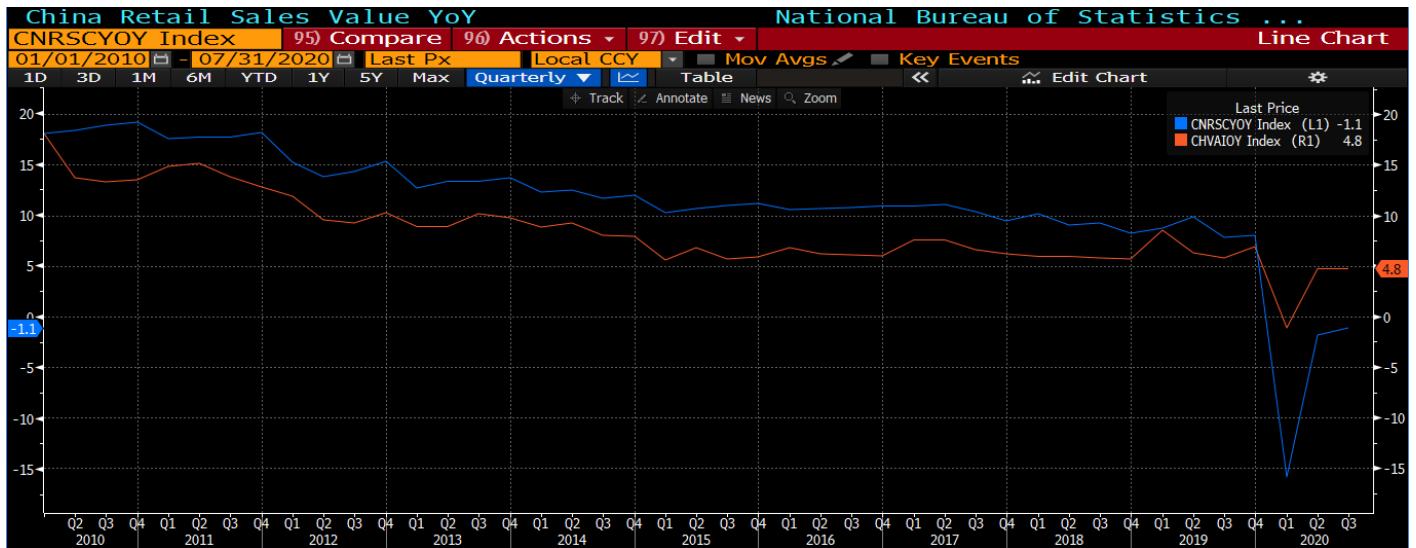
英国二季度 GDP 环比下跌 20.4%，稍好于预期的下跌 20.5%，同比下降 21.7%，这是英国有记录以来最大跌幅，下降幅度远超过德国、法国和意大利，代表着英国经济步入技术衰退。自 3 月至 7 月英国官方统计失业人数达到 73 万人，而 7 月申请失业救济人数为 270 万，预计 2020 年 10 月政府补助计划到期后英国将面临失业率攀升的风险，同时英国与欧盟谈判仍在几个重大问题上陷入僵局，英国经济面临诸多下行风险。



英国 GDP 环比增长 Source: Bloomberg

中国：

7月全国城镇失业率5.7%，和6月持平，较去年同期上升0.4%。农民工就业情况有所改善，失业率从6月的6.4%回落到7月的5.7%，但受到7月大学生集中进入市场影响，青年人口调查失业率有所上升。7月工业和消费数据均较6月有所改善，但仍不及市场预期。7月工业增加值同比上升4.8%，低于市场预期预期增速5.1%；零售同比下降1.1%，市场预期增长0.1%。



中国零售和工业增值同比增速

Source: Bloomberg

股票市场

8月上半月A股继续震荡，上证指数和深成指数分别上涨3.82%和0.69%。投资者情绪明显降温，两市成交额从8月6日的1.3万亿开始下滑，于8月12日回落到一万亿以下，8月14日为8500万亿。两融余额仍保持在1.4万亿的高位。前期涨势强劲的创业板8月上半月下跌4%，领跌全球。主要受到前期大幅上涨的医疗股尤其是疫苗概念股下跌的影响（医疗股市值占创业板的三分之一）。8月24日首批创业板注册制企业上市，届时创业板将和科创板一样，新股前五个交易不设日涨跌幅，而老股涨跌幅从10%放宽至20%。

海外市场方面，美国由于非农数据超市场预期、疫情稍有缓解以及对新一轮刺激方案的预期，主要指数均收涨。由于美国近期对中国企业的封杀行为导致市场对科技股的担忧，纳斯达克指数上涨弱于大盘，而美国中概股指数下跌1.14%。韩国KOSPI指数领先全球，截止到8月13日连续9个交易日上涨，8月上半月上涨7%。日经225指数上涨6.5%。

Name	Last Price	%MTD ↓	%YTD	BEst P/E
韩国KOSPI指数	2407.49c	+7.03%	+9.55%	17.6
日经225指数	23096.75	+6.39%	+2.37%	23.2
道琼斯工业平均指数	27931.02c	+5.69%	+2.13%	25.2
欧元区斯托克50价格指数	3305.05c	+4.12%	-11.75%	20.7
恒生中国企业指数	↓10406.66	+3.65%	-6.82%	9.0
上海证券交易所综合指数	↑3429.10	+3.60%	+12.42%	14.6
富时100指数	6090.04c	+3.26%	-19.26%	19.8
香港恒生指数	↑25386.07	+3.21%	-9.95%	11.9
标准普尔500指数	3372.85c	+3.11%	+4.40%	26.1
纳斯达克综合指数	11019.30c	+2.55%	+22.81%	38.6
菲律宾综合指数	6068.78	+2.37%	-22.35%	19.4
上海深圳沪深300指数	↓4802.80	+2.29%	+17.24%	15.8
中证小盘500指数-上海证交所	↑6716.83	+2.08%	+27.51%	23.5
雅加达综合指数	5247.69y	+1.90%	-16.70%	19.2
深圳证券交易所成份指数	↓13687.26	+3.36%	+31.22%	24.6
泰国证交所指数	1327.11	-1.11%	-16.00%	22.2
USX中国指数	12406.25c	-1.14%	+23.02%	36.4
富时大马交易所吉隆坡综合指数	1559.78	-2.74%	+1.82%	20.4
创业板指数	↓2683.79	-3.99%	+49.26%	41.7

Source: Bloomberg, 8月17日

利率市场

中国央行继续传达货币政策收紧信号。在8月6号央行发布的第二季度货币政策执行报告中，央行强调低利率的诸多问题，强调“精准导向”的货币政策。中国央行货币政策从6月开始收紧，强调适度和中性，市场多次降准降息预期落空。7月中国M2增速10.7%，低于市场预期和上月的11%。中国2年国债收益率上升14.6bps到2.62%，十年国债收益率下降2.95bps到2.94%。

8月12日美联储资产负债规模为6.957万亿美元，较上周上升120亿美元，与6月10日创下的7.17万亿美元的峰值相比，总共减少了2100亿美元。8月5日，美国财政部宣布预计大规模增加长期限国债发行规模，缓解偿债压力和支持美国国会的救助刺激计划。财政部于8月11-13号分别发行了480亿3年期债券、380亿10年期债券和260亿30年期债券，1120亿的发行额度创历史记录。新债供应使国债受压而被抛售，30年期和10年期收益率8月上半月分别上涨23bps和15.5bps。8月上半月，除中国、越南和马来西亚外，其他国家长端国债收益率均上升。

Name	Last Price(%)	Change MTD Net(bps) ↓	Change YTD(%)
美国综合国债 30 年期收益率	1.42	23.00	-0.97
10年期美国国债收益率	0.68	15.51	-1.23
China InterBank Repo Rate 3	2.75	15.00	-0.35
ChinaBond Government Bond Yiel	2.62	14.61	0.14
Monetary Authority of Singapor	0.91	10.59	-0.84
Thai Bond Dealing Centre 10 Ye	1.37	9.94	-0.12
GERMANY GOVT BND 10 YR DBR	-0.44	8.90	-0.25
Australia Govt 10 Yr	0.90	8.40	-0.47
Federal Reserve US Treasury H1	-0.94	6.00	-1.09
GERMANY GOVT BND 2 YR BKO	-0.66	5.30	-0.06
美国综合国债 2 年期收益率	0.14	3.56	-1.43
Japan Govt 10 Yr	0.05	2.70	0.06
ICE LIBOR USD 3 Month	0.27	2.16	-1.64
China InterBank Repo Rate 1	2.26	.67	-0.65
US Federal Funds Effective Rat	0.10	.00	-1.45
ICE LIBOR USD 1 Month	0.15	-.34	-1.61
United States SOFR Secured Ove	0.09	-1.00	-1.46
ChinaBond Government Bond Yiel	2.94	-2.95	-0.20
Federal Reserve US Treasury H1	-1.24	-5.00	-1.25
Malaysia Govt Bonds 10 Year Yi	2.49	-6.40	-0.81
Vietnam Government Benchmark B	2.94	-6.90	-0.48



Source: Bloomberg, 8 月 17 日

信用市场

信用市场上风险偏好增强，高收益债券表现优于投资级。美国信用债领跌全球。除新兴市场外其余主要地区的信用利差下降，除美国外其他市场 OAS 利差下降。

Name	Last Price	Chg MTD Net ↓	Change Year To Date Net
EM Sovereign CDS	190.16y	+29	+16.61
US IG CDS	67.80y	-1.48	+22.53
China CDS	40.23	-2.90	+9.02
EUR IG CDS	↓55.19	-5.50	+10.94
Philippine CDS	50.14	-5.51	+16.60
Asia ex Japan IG CDS	65.59y	-7.37	+5.78
Indonesia CDS	105.36y	-9.93	+37.64
US HY CDS	405.78y	-26.92	+126.03

Name	Last Price	Chg MTD Net ↓	Chg YTD Net
BL-Barc. US HY OAS	498.0	10.0	162.0
BL-Barc. Global MBS OAS	53.9	-3.9	14.7
BL-Barc. US IG OAS	128.0	-5.0	35.0
BL-Barc. Asia IG OAS	167.3	-12.9	46.9
BL-Barc. CMBS BBB OAS	656.0	-18.0	399.0
BL-Barc. Asia HY OAS	661.1	-45.4	168.9

	Last Price	%MTD ↓	%YTD
BL-Barc. 高收益中资美元债指数	254.13y	+80%	+4.28%
BL-Barc. 全球高收益债券指数	1420.56y	+75%	+4.42%
Markit iBoxx高收益中资美元债ETF	326.13y	+65%	+3.99%
BL-Barc. 新兴市场美元债指数	1249.56y	+63%	+3.33%
BL-Barc. 越南企业债券指数	133.97y	+20%	+1.28%
Markit iBoxx投资级中资美元债ETF	218.75y	-16%	+5.34%
BL-Barc. 投资级中资美元债指数	185.63y	-18%	+6.01%
ISHARES美国高收益债券ETF	84.08c	-1.53%	-4.39%
ISHARES美国投资级债券ETF	135.41c	-2.13%	+5.82%

Source: Bloomberg, 8月17日

外汇市场

8月14日当周美元连续第8周下跌，创10年来最长连续下跌记录。8月上半月美元贬值0.4%，贬值程度较7月有所缓解。一方面前期令美元承压的最主要的两个原因--疫情和强势的欧元在8月对美国的压力有所缓解。美国每日新增案例下降到5万，较7月的6万有明显缓解。而欧洲出现第二波疫情，尤其是

西班牙和法国反弹较快。另一方面，美国两党仍未就新一轮的财政刺激方案达成一致，以及中美关系恶化，本定于8月15日的贸易会谈无限期延迟都使得美国避险情绪有所上升，利多美元的避险属性。但近期美国多项经济数据不及市场预期，说明经济修复放缓，令美元承压。

Name	Last Price	%MTD ↓	%YTD
菲律宾比索即期	48.68	+ .98%	+4.06%
USD-CNH Cross Rate	↑6.94	+ .76%	+ .36%
欧元即期	↓1.19	+ .68%	+5.75%
人民币即期	6.94	+ .49%	+ .32%
彭博-摩根大通亚洲货币汇率指	↑103.97	+ .41%	-1.13%
瑞士法郎即期	↑.91	+ .38%	+6.29%
新加坡元即期	↑1.37	+ .35%	-1.74%
英镑即期	↓1.31	+ .09%	-1.21%
泰铢即期	31.17	+ .01%	-3.87%
越南盾即期	23175.50	-.04%	-.01%
印度卢比即期	74.90y	-.12%	-4.71%
美元指数即期汇率	↑92.97	-.40%	-3.55%
CNY-VND X-RATE	3338.78	-.52%	-.32%
日元即期	↑106.54	-.67%	+1.94%
印度尼西亚卢比即期	14795.00y	-1.32%	-6.28%

Source: Bloomberg, 8月17日

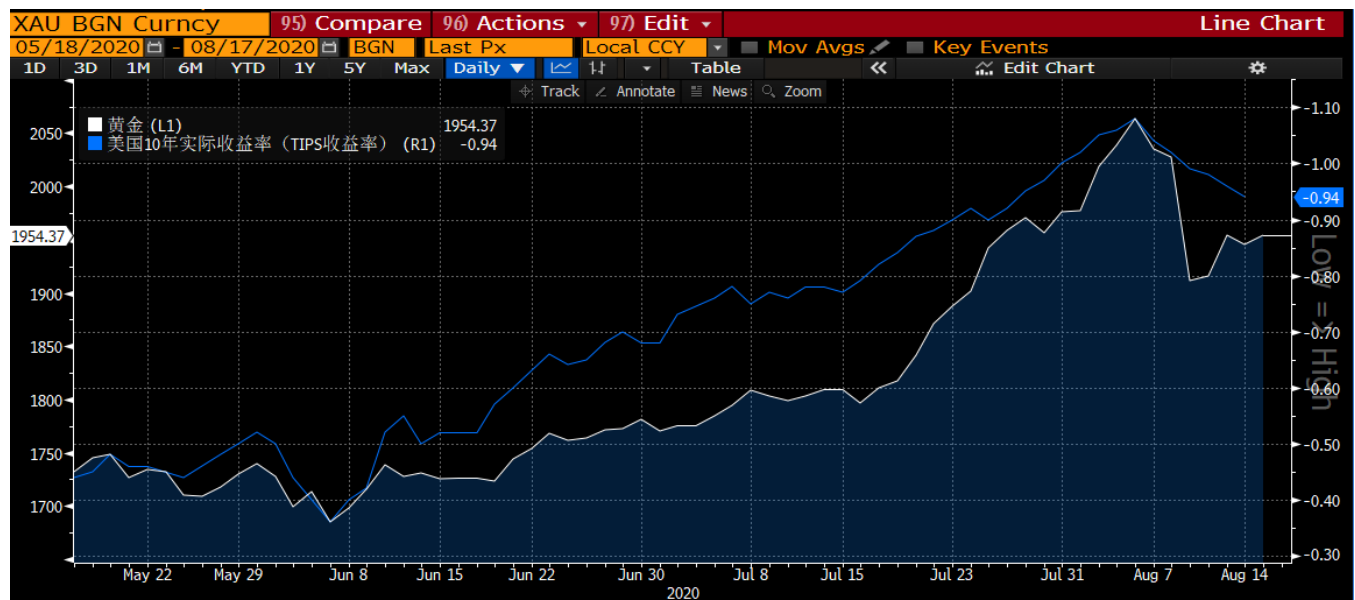
大宗商品市场

8月至今美国天然气上涨27%，是表现最好的商品。美国天气炎热导致空调用量激增，且预计8月将持续高温天气，支撑天然气需求。另一方面天然气出口订单有所增加。

8月第一周贵金属仍延续第一周涨势，但在第二周受重创。黄金在8月7日创下2070美元的新高后开始下跌，3个交易日下跌10%，8月11日当天下跌5.7%，创下近7年来最大当日跌幅。白银跌幅达到15%，为09年以来最大单日跌幅。主要受到美债收益率下跌和俄罗斯疫苗的消息影响。8月上半月黄金下跌1.13%，白银仍上涨10.3%。

Name	Last Price	%MTD ↓	%YTD
美国天然气	↑2.50	+27.75%	+15.85%
白银	↑26.85	+10.09%	+50.40%
美国汽油	↑126.55	+8.06%	-29.02%
比特币	↑11875.10	+4.67%	+65.89%
美国芝加哥玉米	↓341½	+4.43%	-13.49%
美国WTI原油	↑41.97	+4.22%	-31.26%
核心大宗商品C	158.48	+3.84%	-19.40%
布伦特原油	↑44.69	+3.21%	-32.29%
伦敦有色金属指	2890.60c	+0.62%	+1.66%
伦敦铜	s6366.50	-0.73%	+3.12%
黄金	↑1953.59	-1.13%	+28.76%
上海铜	s50400.00	-2.40%	+2.27%
美国芝加哥小麦	↓514	-4.59%	-8.50%

Source: Bloomberg, 8月17日



Source: Bloomberg, 8月17日