

2023年07月31日

大类资产运行周报（20230724-20230728）

## 大类资产运行报告

### 宏观氛围回暖 风险资产价格整体上涨

- **全球大类资产表现情况：股市商品上涨 债市偏弱运行** 7月24日—7月28日当周，欧美央行如期加息，美国经济仍具韧性。美元指数反弹延续，股市商品上涨，债市延续回落。综合来看，以美元计价，商品>股>债。
- **国内大类资产表现情况：股市上涨 债市回落 商品震荡** 7月24日—7月28日当周，中央政治局会议释放利好，市场情绪受到提振。综合来看，股市止跌上涨，债市回落，商品震荡偏强。综合来看，股>商品>债。
- **大类资产价格展望：关注政策底显现后国内权益资产表现** 综合来看，近期市场主要关注国内稳增长政策带来的积极预期，这使得国内风险资产投资氛围回暖，可重点关注权益资产整体走势情况。

#### 全球主要资产表现

	近一周变动
新兴市场股市指数	2.82%
发达市场股市指数	0.96%
全球债券指数	-0.28%
全球国债指数	-0.27%
全球信用债指数	-0.30%
美元指数	0.62%
RJ/CRB 商品价格指数	1.45%
标普高盛商品全收益指数	2.93%

丁沛舟 高级分析师  
 期货从业资格号：F3002969  
 投资咨询从业证书号：Z0012005  
 dingpz@essence.com.cn  
 010-58747724

**风险提示：通胀数据改善不及预期**

#### 相关报告

大类资产运行周报（20230501-20230505）- 4月非农数据超预期 全球股市震荡企稳  
 大类资产运行周报（20230508-20230512）- 避险情绪升温 风险资产承压回落  
 大类资产运行周报（20230515-20230519）- 海外风险偏好回升 美股周度收涨  
 大类资产运行周报（20230522-20230526）- 美元指数周度连涨 风险资产价格承压  
 大类资产运行周报（20230529-20230602）- 美债上限风波平息 投资者情绪回暖  
 大类资产运行周报（20230612-20230616）- 美联储暂停加息 风险资产价格反弹  
 大类资产运行周报（20230619-20230623）- 美欧央行坚持鹰派言论 风险资产价格承压  
 大类资产运行周报（20230626-20230630）- 通胀数据放缓 欧美股市整体上涨  
 大类资产运行周报（20230703-20230707）- 美元紧缩预期升温 全球股市承压回落  
 大类资产运行周报（20230710-20230714）- 美元指数大幅回落 风险资产价格上涨  
 大类资产运行周报（20230717-20230721）- 美元指数上涨 全球权益资产走势分化

## 内容目录

<b>1、全球大类资产整体表现情况：股市商品上涨 债市偏弱运行</b>	<b>3</b>
1.1、全球股市概况：亚太地区股市涨幅居前	3
1.2、全球债市概况：美联储7月加息25BP	4
1.3、全球汇市概况：美元指数周度延续上涨	4
1.4、全球商品市场概况：工业品整体上涨	5
<b>2、国内大类资产表现情况：股市上涨 债市回落 商品震荡</b>	<b>6</b>
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数齐涨	6
2.2、国内债市概况：债市承压回落	6
2.3、国内商品市场概况：商品整体偏强运行	7
<b>3、大类资产价格展望：关注政策底显现后国内权益资产表现</b>	<b>8</b>

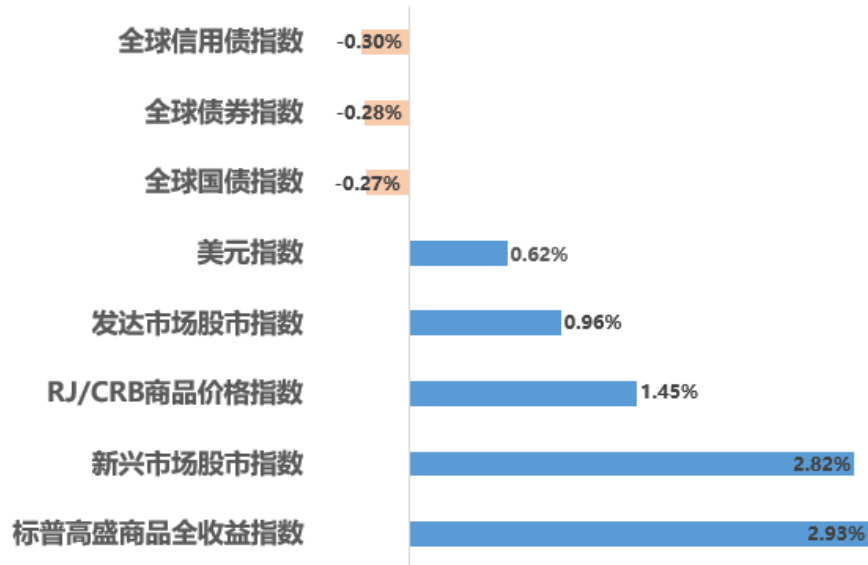
## 图表目录

图1：全球主要资产变动情况（7月24日—7月28日当周）	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	3
图3：全球主要股市概况：亚太市场	4
图4：全球主要股市概况：欧洲市场	4
图5：全球主要股市概况：美洲市场	4
图6：全球主要股市概况：其他市场	4
图7：重要债券指数涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	5
图10：全球主要大宗商品价格涨跌情况（期货价格按主力合约收盘价计算）	6
图11：国内股市涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	6
图12：国内债市涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	7
图13：国内大宗商品指数涨跌情况	7
图14：国内主要大宗商品期货价格涨跌情况（7月24日—7月28日当周）	8

## 1、全球大类资产整体表现情况：股市商品上涨 债市偏弱运行

7月24日—7月28日当周，欧美央行如期加息，美国经济仍具韧性。美元指数反弹延续，股市商品上涨，债市延续回落。综合来看，以美元计价，商品>股>债。

图1：全球主要资产变动情况（7月24日—7月28日当周）

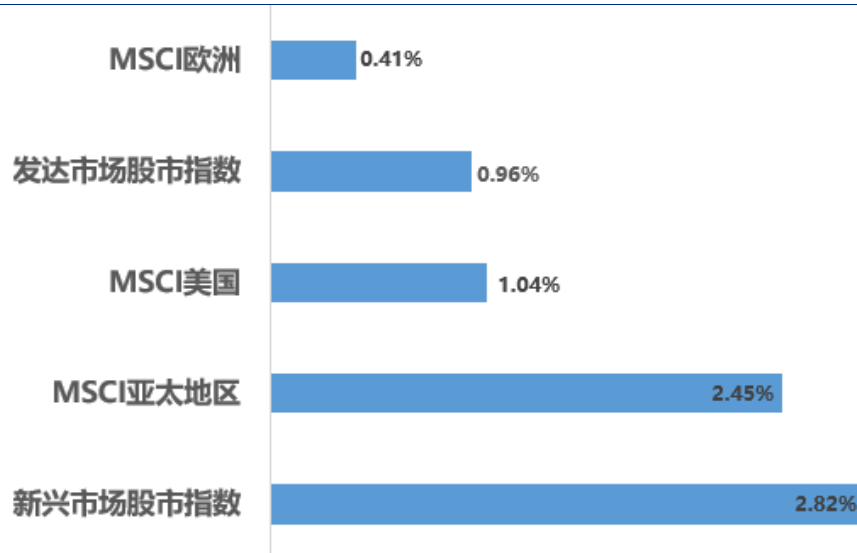


资料来源：Wind, Bloomberg, 国投安信期货

### 1.1、全球股市概况：亚太地区股市涨幅居前

7月24日—7月28日当周，美联储对未来货币政策持开放态度，美国6月PCE数据显示通胀持续放缓。全球主要股市多数上涨。从地域来看，亚太地区涨幅居前。新兴市场表现好于发达市场。VIX指数周度回落。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（7月24日—7月28日当周）



资料来源：Wind, 国投安信期货

图 3: 全球主要股市概况: 亚太市场

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI亚太地区	2.45%	3.83%	9.17%
上证综指	3.42%	2.71%	6.04%
恒生指数	4.41%	3.88%	0.68%
台湾加权指数	1.54%	2.11%	22.32%
日经225	1.41%	-1.31%	25.54%
韩国综合指数	-0.06%	1.72%	16.63%
孟买SENSEX30	-0.79%	3.64%	8.74%
富时新加坡STI	2.83%	5.29%	3.69%
雅加达综指	0.28%	3.58%	0.72%
泰国综指	0.92%	5.19%	-7.51%
胡志明指数	1.87%	5.97%	19.33%
马尼拉综指	-0.34%	1.88%	0.90%
澳洲标普200	1.19%	2.88%	5.18%
新西兰NZ50	0.05%	1.82%	4.13%

资料来源: Wind, 国投安信期货

图 4: 全球主要股市概况: 欧洲市场

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI欧洲	0.41%	4.36%	14.66%
富时100	0.40%	2.58%	3.25%
德国DAX	1.81%	3.27%	18.29%
法国CAC40	0.59%	2.61%	15.49%
意大利指数	2.17%	6.19%	22.59%
西班牙IBEX35	1.19%	2.15%	17.69%
葡萄牙PSI	-1.15%	-0.59%	2.71%
希腊ASE综指	-0.40%	6.95%	43.46%
爱尔兰综指	1.20%	5.15%	27.11%
荷兰AEX	2.65%	3.45%	15.28%
比利时BFX	-0.25%	8.46%	2.36%
瑞士SMI	0.98%	1.20%	5.48%
卢森堡LUXX	2.85%	4.64%	3.51%
丹麦OMX20	-3.53%	-0.19%	8.50%
芬兰OMX全指	-0.87%	-0.78%	-9.21%
挪威OSEAX	0.35%	2.70%	3.15%
瑞典OMX全指	1.41%	1.45%	8.18%
俄罗斯MOEX	2.91%	8.19%	39.67%
奥地利ATX	0.07%	3.76%	2.82%
华沙WIG	0.94%	7.91%	25.24%
布拉格综指	1.45%	4.78%	12.71%
布达佩斯股市指数	-0.12%	5.62%	21.80%
乌克兰股票指数	3.17%	13.51%	5.91%

资料来源: Wind, 国投安信期货

图 5: 全球主要股市概况: 美洲市场

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
MSCI美国	1.04%	4.83%	19.81%
标普500	1.01%	4.69%	18.18%
多伦多300	-0.14%	3.53%	5.85%
墨西哥MXX	2.25%	2.71%	13.30%
圣保罗IBOVESPA指数	-0.02%	3.00%	9.52%
阿根廷MERV	-3.21%	11.76%	126.53%
委内瑞拉IBC	-3.70%	6.70%	69.60%
IPSA智利40	0.61%	12.06%	20.46%

资料来源: Wind, 国投安信期货

图 6: 全球主要股市概况: 其他市场

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
沙特全指	0.78%	3.39%	13.07%
以色列TA125	-2.18%	4.94%	2.67%
阿联酋DFM综指	1.27%	6.46%	21.01%
伊斯坦堡ISE100	5.67%	22.71%	28.28%

资料来源: Wind, 国投安信期货

### 1.2、全球债市概况: 美联储7月加息25BP

7月24日—7月28日当周, 欧美央行7月皆如期加息25bp。美联储表示未来是否加息, 取决于通胀等经济数据表现。市场对美联储年内降息预期降温。中长期美债收益率周度抬升。10年期美债收益率周度上涨12bp至3.96%。债市延续回落。全球范围内, 高收益债>国债>信用债。

图 7: 重要债券指数涨跌情况(7月24日—7月28日当周)

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
全球债券指数	-0.28%	0.48%	2.22%
全球国债指数	-0.27%	0.60%	1.47%
全球信用债指数	-0.30%	0.55%	4.17%
全球高收益债指数	0.26%	1.96%	7.09%

资料来源: Bloomberg, 国投安信期货

图 8: 主要国债收益率涨跌情况(7月24日—7月28日当周)

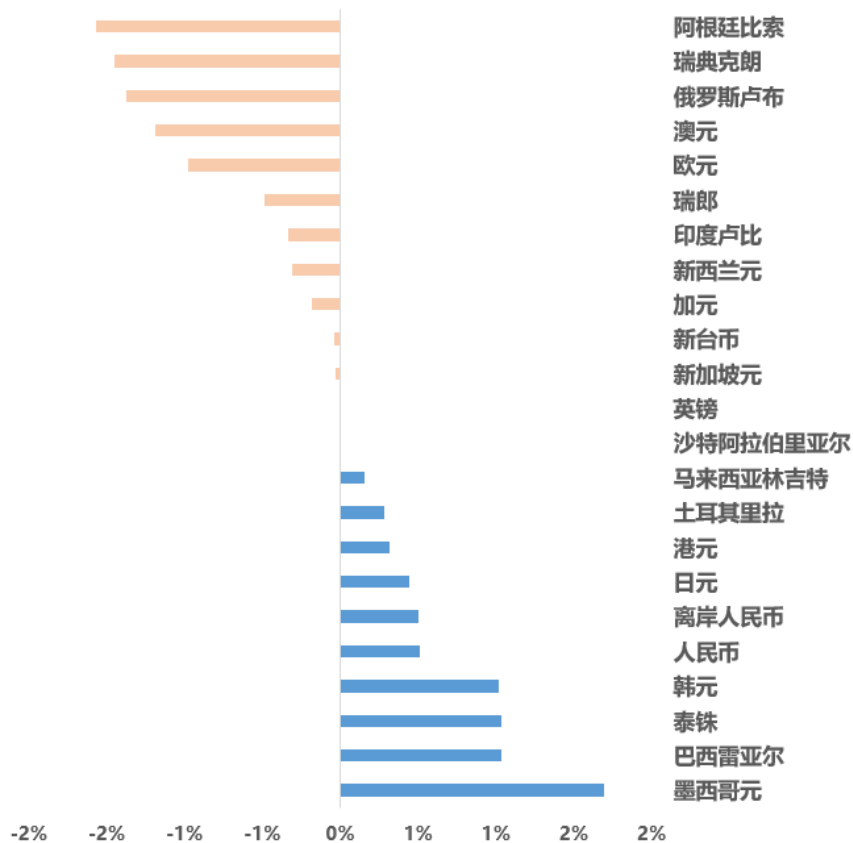
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.07	0.02	0.04	0.04
美国	0.02	0.05	0.09	0.12
日本	0.02	0.01	0.03	0.07
欧元区	-0.07	-0.06	-0.02	-0.01
法国	-0.03	-0.07	-0.02	0.04
德国	-0.08	-0.07	-0.02	0.03
印度	0.02	0.04	0.07	0.07

资料来源: Wind, 国投安信期货

### 1.3、全球汇市概况: 美元指数周度延续上涨

7月24日—7月28日当周, 近期美强欧弱的经济整体表现, 以及欧美央行货币政策分化收窄。欧元兑美元贬值, 美元指数周度涨势延续。日本央行宣布灵活控制10年期国债收益率, 日元兑美元升值。主要非美货币兑美元涨跌互现, 人民币汇率上涨。美元指数周涨幅0.62%。

图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（7月24日—7月28日当周）



资料来源：Wind，国投安信期货

#### 1.4、全球商品市场概况：工业品整体上涨

宏观氛围向好，市场对商品需求预期有所升温，大宗商品市场周度涨势延续。能源及有色金属普涨。贵金属受美元指数走强而承压回落。

图 10: 全球主要大宗商品价格涨跌情况 (期货价格按主力合约收盘价计算)

		近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
现货价格指数	CRB现货指数: 综合	0.45%	1.09%	1.76%
	CRB现货指数: 食品	0.27%	1.69%	6.81%
	CRB现货指数: 油脂	0.20%	3.01%	1.27%
	CRB现货指数: 家畜	-0.10%	1.25%	3.15%
	CRB现货指数: 金属	1.51%	0.43%	0.82%
	CRB现货指数: 工业原料	0.57%	0.68%	-1.60%
	CRB现货指数: 纺织品	-0.02%	0.74%	-0.73%
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	1.45%	8.20%	0.98%
	标普高盛商品全收益指数	2.93%	11.31%	1.92%
	标普高盛贵金属全收益指数	-0.28%	2.85%	6.99%
	标普高盛工业金属全收益指数	2.56%	4.81%	-4.44%
	标普高盛能源全收益指数	4.96%	16.74%	1.45%
	标普高盛牲畜全收益指数	-0.42%	3.81%	10.07%
	标普高盛农业全收益指数	-0.98%	4.36%	2.27%
	标普高盛软商品全收益指数	-2.28%	5.42%	21.43%
主要商品价格	布伦特原油	4.20%	14.17%	-1.98%
	WTI原油	5.00%	16.66%	0.20%
	CBOT小麦	1.08%	5.23%	-11.00%
	CBOT大豆	-1.37%	9.29%	-9.28%
	CBOT玉米	-1.12%	-1.26%	-21.74%
	LME镍	7.21%	11.33%	-25.47%
	LME锌	4.64%	5.01%	-15.99%
	LME铝	0.75%	2.32%	-6.76%
	LME铜	2.81%	5.29%	3.59%
	COMEX黄金	-0.26%	2.21%	7.03%
COMEX白银	-1.23%	7.61%	1.22%	

资料来源: Wind, 国投安信期货

## 2、国内大类资产表现情况: 股市上涨 债市回落 商品震荡

7月24日—7月28日当周, 中央政治局会议释放利好, 市场情绪受到提振。综合来看, 股市止跌上涨, 债市回落, 商品震荡偏强。综合来看, 股>商品>债。

### 2.1、国内股市概况: A股主要宽基指数齐涨

中央政治局会议指出, 要活跃资本市场, 提振投资者信心。A股主要宽基指数集体上涨。两市日均成交额有所回升。风格方面, 成长表现整体不及大盘蓝筹。板块方面, 非银金融、房地产等收涨, 传媒及电子等表现不佳。短期资金面上, 北上资金近一周净流入345.06亿元, 由净流出转为净流入。上证综指周涨幅3.42%。

图 11: 国内股市涨跌情况 (7月24日—7月28日当周)

		近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
A股市场	上证综指	3.42%	2.71%	6.04%
	深证成指	2.68%	1.11%	0.77%
	创业板指	2.61%	1.26%	-5.42%
	科创50	0.74%	-4.82%	0.29%
	北证50	0.05%	-4.64%	-10.05%
	沪深300	4.47%	3.83%	3.13%
	上证50	5.49%	5.60%	0.45%
	中证500	1.98%	1.60%	3.05%
	中证1000	1.00%	-0.64%	2.93%
港股市场	恒生指数	4.41%	4.01%	0.68%
	恒生中国企业指数	6.13%	4.67%	1.54%
新三板市场	三板成指	-1.02%	-0.78%	-4.12%
股指期货	沪深300股指期货	4.57%	5.04%	3.35%
	上证50股指期货	5.52%	7.25%	0.44%
	中证500股指期货	2.14%	2.18%	3.09%
	中证1000股指期货	1.04%	-0.07%	2.99%
	富时中国A50期货	6.42%	6.77%	1.99%

资料来源: Wind, 国投安信期货

### 2.2、国内债市概况: 债市承压回落

7月24日—7月28日当周，央行公开市场操作净投放2290亿元，银行间市场资金面整体宽松。股市大涨，使得债市承压运行。整体来看，企业债>信用债>国债。

图 12：国内债市涨跌情况（7月24日—7月28日当周）

		近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
债券市场	中债-总财富(总值)指数	-0.05%	0.61%	2.99%
	中债-企业债总财富(总值)指数	0.02%	0.55%	4.48%
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.06%	0.70%	3.23%
	中债-信用债总财富(总值)指数	0.01%	0.37%	3.08%
	货币基金	-0.01%	0.01%	-0.12%
期货市场	2年期国债期货	-0.05%	0.10%	0.46%
	5年期国债期货	-0.20%	0.29%	1.18%
	10年期国债期货	-0.29%	0.42%	1.83%

资料来源：Wind，国投安信期货

### 2.3、国内商品市场概况：商品整体偏强运行

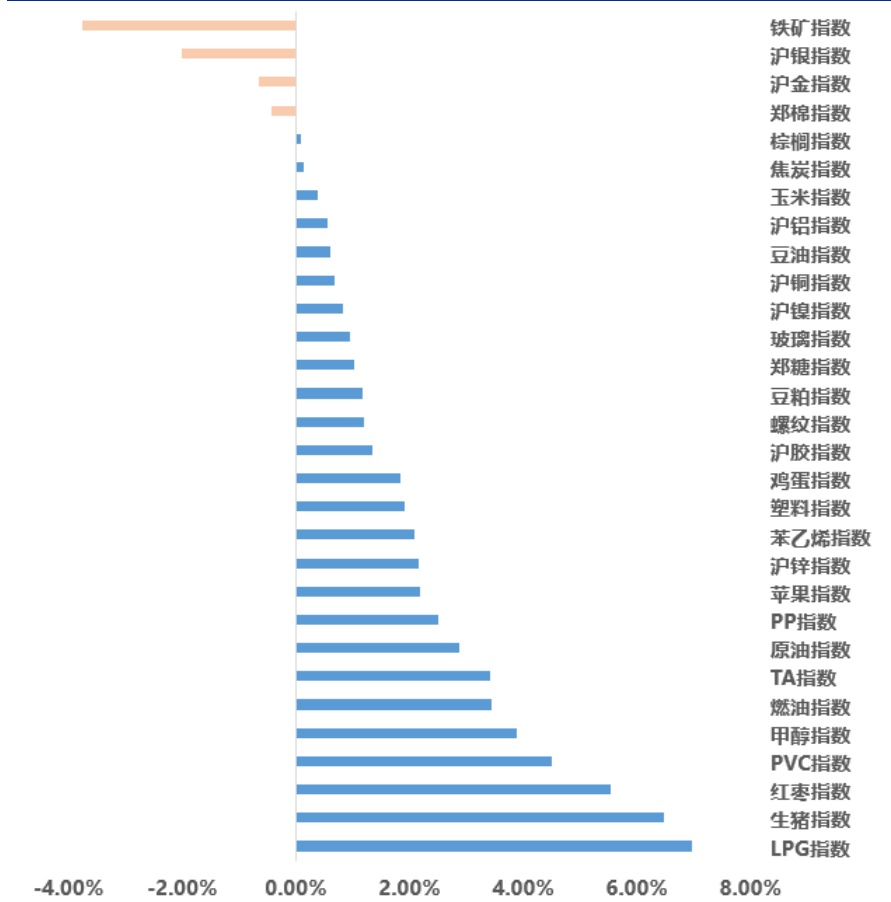
市场情绪回暖，商品市场震荡偏强。主要商品板块中，能源、化工等收涨；煤焦钢矿、贵金属表现不佳。

图 13：国内大宗商品指数涨跌情况

	近一周涨跌幅	近一月涨跌幅	年初至今涨跌幅
WIND商品指数	0.50%	4.75%	-3.11%
WIND能源	4.75%	14.22%	5.71%
WIND化工	3.43%	12.56%	-4.77%
WIND煤焦钢矿	-1.36%	2.47%	-7.15%
WIND有色	0.68%	1.67%	-9.52%
WIND贵金属	-1.07%	2.46%	10.99%
WIND油脂油料	-0.44%	8.54%	-3.47%
WIND谷物	0.29%	-0.99%	-6.21%
WIND农副产品	4.80%	3.51%	-0.32%
WIND软商品	0.29%	2.87%	19.73%
WIND非金属建材	0.91%	11.10%	9.38%

资料来源：Wind，国投安信期货

图 14: 国内主要大宗商品期货价格涨跌情况 (7月24日—7月28日当周)



资料来源: Wind, 国投安信期货

### 3、大类资产价格展望：关注政策底显现后国内权益资产表现

综合来看，近期市场主要关注国内稳增长政策带来的积极预期，这使得国内风险资产投资氛围回暖，可重点关注权益资产整体走势情况。



## 【分析师介绍】

丁沛舟，国投安信期货投资咨询部高级分析师，比利时爱莎商学院国际工商管理硕士，具有多年证券、期货市场交易经历。负责过贵金属、股指等期货品种的研究工作，并对宏观经济研究积累了一定经验。擅长以基本面研究为主，技术面研究为辅的研究方式进行趋势性研判。在中证报、期货日报、文华财经等媒体上，发表过多篇评论文章。

## 【免责声明】

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。