

## 研究部

## 报告摘要

## 胡悦

yhu@cebm.com.cn

## 边泉水

qsbian@cebm.com.cn

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

- **全球股市一改前期颓势，涨幅超 4%，发达国家股市表现强势，新兴市场及亚洲地区涨幅收窄。**美联储会议纪要显示，未来两次会议加息在 50bp，至年底的利率预期在 1.9%，远低于市场预期的 2.6%。尽管美国 GDP 修正值再次下调，但个人消费支出增速超 3%。货币政策大幅收紧预期有所缓和，同时消费支出好于市场预期，美股三大指数周度止跌大幅反弹，纳指跌幅较大，但此次反弹力度最大，最终收涨 3.33%，标普收涨 2.47%，道指收涨 1.76%。欧洲货币政策收紧预期快速升温，年内甚至可能出现两次加息，包括加息幅度或在 50bp，欧洲股市意外大幅上涨，涨幅均超 2%。亚洲股市进入震荡期，韩国、恒生小幅收跌。新兴市场持续反弹，其中巴西市场涨幅最大，印度与俄罗斯涨幅均超 1%。
- **美债收益率持续下行。**前期由于由于货币政策快速收紧，叠加对于滞涨的担忧，全球债券收益率再次快速上涨，但目前美国通胀拐点出现，市场风险偏好下行，十年美债收益率大幅下跌 4bp，跌至 2.74%，2-10 年期美债期限溢价扩大，利差扩大至 0.27%；德国国债收益率受欧洲加息或超预期影响，上行 2bp，最终收于 1%，日本十年国债收益率维持 0.25% 左右。
- **美元指数冲高回落。**美元指数结束大涨后，快速下跌，回落至 101 左右。非美货币兑美元除人民币外全线上涨，其中澳元涨幅最大，高达 1.69%，欧元、英镑次之，涨幅分别为 1.63%、1.14%，前期大跌的日币同样开启上涨，人民币兑美元持续贬值，跌幅为 0.09%。
- **商品市场表现仍然偏强。**实际利率的快速上升叠加全球避险以及抗通胀需求回升，使得贵金属剧烈波动，但近期市场情绪有所回稳。本周贵金属小幅波动，黄金收跌 0.24%，白银收涨 0.86%，站回 22 美元关口。LME 铜大幅维持震荡上行，收涨 0.73%，美原油涨幅超 4%，最终收于 115.07 美元。近期大宗商品市场受宏观黑天鹅事件扰动剧烈，整体波动较大。



## 目录

一、 全球市场高频数据跟踪.....	3
二、 大类资产回顾.....	3

## 图表目录

图表 1: 大类资产高频数据跟踪.....	3
图表 2: 美股止跌反弹.....	4
图表 3: 欧洲股市强势反弹.....	4
图表 4: 亚洲市场震荡运行.....	4
图表 5: 新兴市场大幅上涨.....	4
图表 6: 发达国家债券收益率情况.....	5
图表 7: 美债期限利差持续处于低位.....	5
图表 8: 美元指数开启下跌.....	5
图表 9: 非美货币升贬不一.....	5
图表 10: 金银价格剧烈波动.....	6
图表 11: 油价涨幅较大.....	6

## 一、全球市场高频数据跟踪

图表 1：大类资产高频数据跟踪

	收盘价	1D%	1W%	1M%		收盘价	1D%	1W%	1M%
MSCI 全球	776.4	2.01%	4.57%	-0.46%	MSCI 亚太地区	164.3	1.34%	0.19%	-2.23%
MSCI 发达市场	2173.0	2.07%	5.14%	-0.09%	MSCI 新兴市场	61016.1	1.59%	0.17%	-3.30%
美股	收盘价	1D%	1W%	1M%	VIX	收盘价	1D%	1W%	1M%
道指	33212.96	1.76%	6.24%	0.46%	道指 VIX	21.1	-2.76%	-10.67%	-10.74%
纳指	12131.13	3.33%	6.84%	-3.23%	纳指 VIX	32	-4.85%	-11.55%	-15.37%
标普 500	4158.24	2.47%	6.58%	0.07%	标普 500VIX	25.72	-6.47%	-12.61%	-20.47%
欧洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	新兴市场	收盘价	1D%	1W%	1M%
英国富时 100	7585.46	0.27%	2.65%	0.54%	印度 SENSEX	54884.66	1.17%	1.03%	0.09%
法国 CAC40	6515.75	1.64%	3.67%	1.40%	巴西 IBOVESPA 指数	111941.68	0.05%	3.18%	6.47%
德国 DAX	14462.19	1.62%	3.44%	3.75%	俄罗斯 MOEX	2407.59	-0.23%	1.45%	0.61%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	26781.68	0.66%	0.16%	-0.14%	十年美债收益率	2.74	-0.36%	-1.44%	-8.36%
韩国综合指数	2638.05	0.98%	-0.05%	-1.84%	两年美债收益率	2.47	0.41%	-5.00%	-9.52%
恒生指数	20697.36	2.89%	-0.10%	-1.86%	美债期限利差	0.27	-6.90%	28.57%	22.73%
汇率	收盘价	1D%	1W%	1M%	商品	收盘价	1D%	1W%	1M%
美元指数	101.64	-0.11%	-1.35%	-1.89%	黄金	1851.80	0.19%	0.96%	-1.94%
美元兑人民币	6.70	-0.57%	0.09%	1.37%	原油	115.07	0.71%	4.28%	-2.31%

来源：Wind，莫尼塔研究

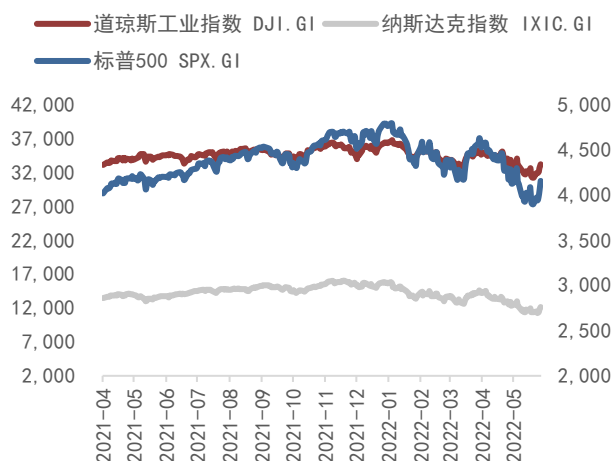
## 二、大类资产回顾

### 1. 股票市场

美联储会议纪要显示，未来两次会议加息在 50bp，至年底的利率预期在 1.9%，远低于市场预期的 2.6%。尽管美国 GDP 修正值再次下调，但个人消费支出增速超 3%。货币政策大幅收紧预期有所缓和，同时消费支出好于市场预期，美股三大指数周度止跌大幅反弹，纳指跌幅较大，但此次反弹力度最大，最终收涨 3.33%，标普收涨 2.47%，道指收涨 1.76%。欧洲货币政策收紧预期快速升温，年内甚至可能出现两次加息，包括加息幅度或在 50bp，欧洲股市意外大幅上涨，涨幅均超 2%。亚洲股市进入震荡期，韩国、恒生小幅收跌。新兴市场持续反弹，其中巴西市场涨幅最大，印度与俄罗斯涨幅均超 1%。

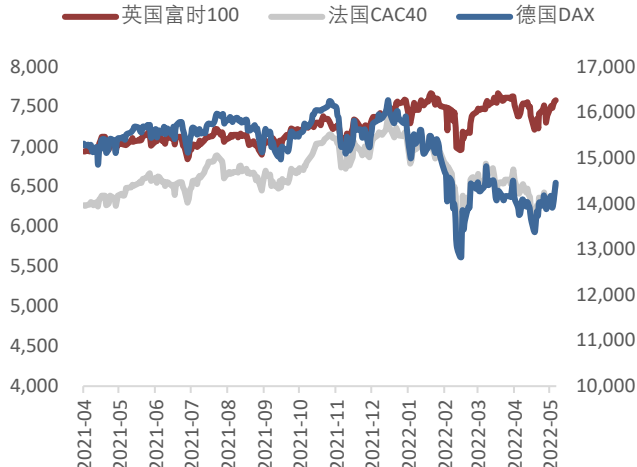
全球股市一改前期颓势，涨幅超 4%，发达国家股市表现强势，新兴市场及亚洲地区涨幅缩窄。

图表 2：美股止跌反弹



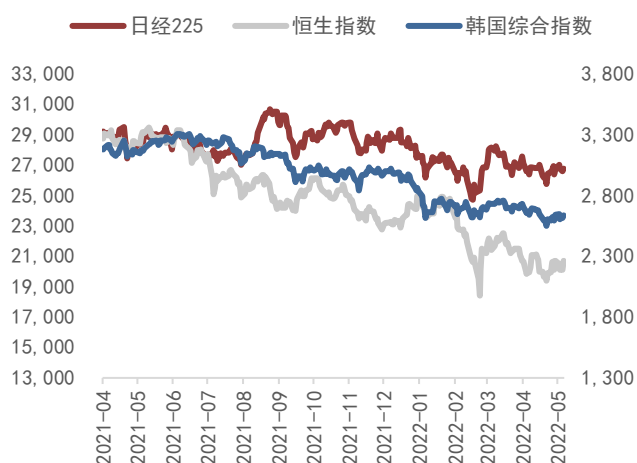
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：欧洲股市强势反弹



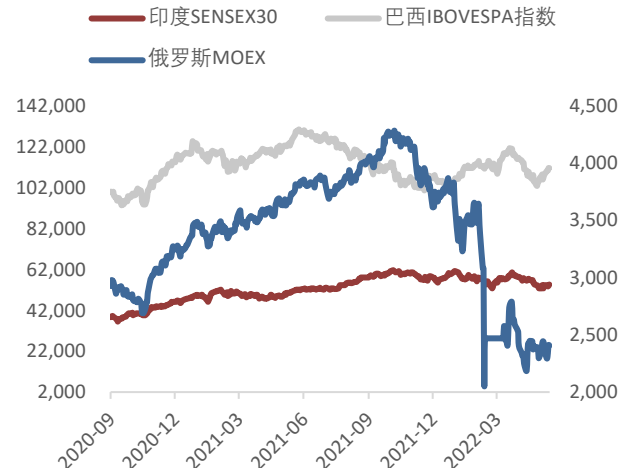
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：亚洲市场震荡运行



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：新兴市场大幅上涨

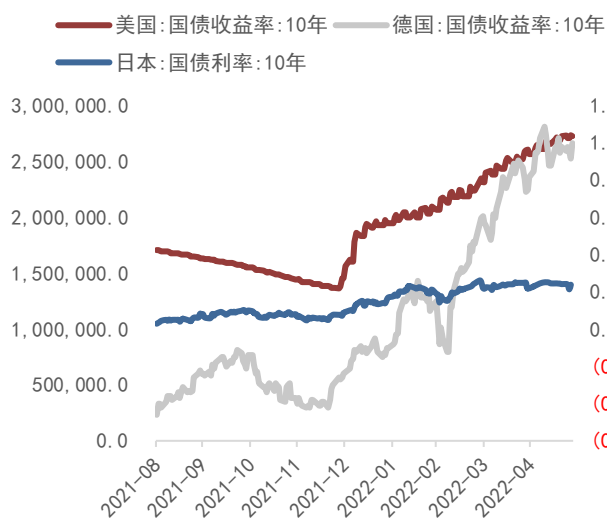


来源：Wind，莫尼塔研究

## 2. 债券市场

债市方面，前期由于由于货币政策快速收紧，叠加对于滞涨的担忧，全球债券收益率再次快速上涨，但目前美国通胀拐点出现，市场风险偏好下行，十年美债收益率大幅下跌 4bp，跌至 2.74%，2-10 年期美债期限溢价扩大，利差扩大至 0.27%；德国国债收益率受欧洲加息或超预期影响，上行 2bp，最终收于 1%，日本十年国债收益率维持 0.25%左右。

图表 6：发达国家债券收益率情况



来源: Wind, 莫尼塔研究

图表 7：美债期限利差持续处于低位



来源: Wind, 莫尼塔研究

### 3. 外汇市场

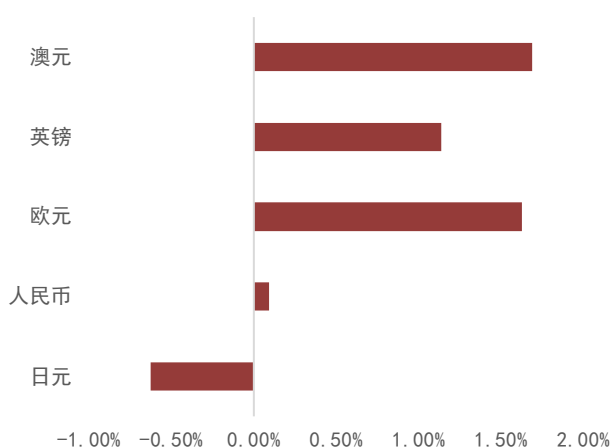
美元指数结束大涨后，快速下跌，回落至 101 左右。非美货币兑美元除人民币外全线上涨，其中澳元涨幅最大，高达 1.69%，欧元、英镑次之，涨幅分别为 1.63%、1.14%，前期大跌的日元同样开启上涨，人民币兑美元持续贬值，跌幅为 0.09%。

图表 8：美元指数开启下跌



来源: Wind, 莫尼塔研究

图表 9：非美货币升贬不一



来源: Wind, 莫尼塔研究

### 4. 商品市场

实际利率的快速上升叠加全球避险以及抗通胀需求回升，使得贵金属剧烈波动，但近期市场情绪有所回稳。本周贵金属小幅波动，黄金收跌 0.24%，白银收涨 0.86%，站回 22 美元关口。

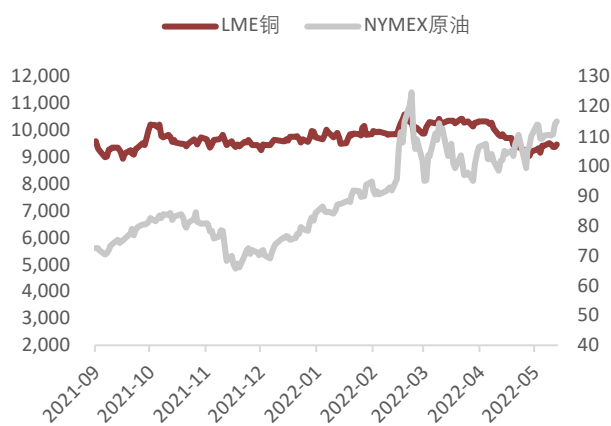
LME 铜大幅维持震荡上行，收涨 0.73%，美原油涨幅超 4%，最终收于 115.07 美元。近期大宗商品市场受宏观黑天鹅事件扰动剧烈，整体波动较大。

图表 10：金银价格剧烈波动



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 11：油价涨幅较大



来源：Wind，莫尼塔研究

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

### 上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

### 纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)