

## 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

- **全球股市方面，亚太地区以及新兴市场的股市表现强于发达地区。** 本周美联储议息会议的召开引发全球对于货币政策快速收紧的担忧，尽管 6 月议息会议的决议均在市场预期之内，前期的十年美债突破 3.5%、美股暴跌、美元大涨等一系列反应均已 price in 了此次 75bp 的预期。对于不咸不淡的 75bp 加息，市场反而不再恐慌，美股三大指数均翻红。但此后的房地产销售数据及工业产出等都远低于市场预期，市场对于美国经济进入衰退担忧进一步上行，美股再次下跌。美股方面，美股三大指数大幅下挫，跌幅较大，其中标普跌幅超 5%，道指及纳指跌幅超 4%。欧洲央行后续开启加息较为明确，欧洲股市同样大幅下跌，法国、德国及英国股市跌幅均超 4%。亚洲股市同样大幅下挫，日经跌幅最猛，超 6%；港股表现最好，跌幅超 3%。新兴市场方面，整体表现下行，巴西跌幅最大，超 5%，但俄罗斯意外翻红，涨幅高达 3%。
- **债券收益率突破新高。** 债市方面，本轮加息幅度高达 75bp，由于货币政策快速收紧，叠加美国通胀再次超预期，全球债券收益率再次快速上涨。十年美债收益率快速上涨，一度突破 3.5%，随后小幅回落，本周涨幅高达 10bp；2-10 年期美债利差小幅扩大后再次缩窄，利差缩小至 0.08%；德国国债收益率持续上涨，涨幅高达 30bp，最终收于 1.76%，日本十年国债收益率有所上升，目前高达 0.27%左右。
- **美元占据绝对强势。** 美元指数小幅上涨，上周涨幅为 0.46%，突破 104 的高位。非美货币兑美元出现不同程度的贬值，澳元收跌 1.58%，欧元小幅收跌 0.22%，日元兑美元贬值 0.46%，英镑跌幅为 0.75%，人民币跌 0.11%。
- **商品市场波动较大。** 实际利率的快速下降叠加全球避险以及抗通胀需求回升，使得贵金属剧烈波动，上周贵金属小幅上涨，黄金收涨 0.58%，白银涨幅超 1%，小幅突破 21 美元。LME 铜持续下跌，收跌 5.15%，美原油跌幅较大，高达 9.62%，最终收于 108.88 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: 美股大幅下挫.....	4
图表 3: 欧洲股市跌幅较大.....	4
图表 4: 亚洲市场表现相对较强.....	4
图表 5: 新兴市场分化.....	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: 美元指数持续上涨.....	5
图表 9: 非美货币贬值程度不一.....	5
图表 10: 金银价格剧烈波动.....	6
图表 11: 铜油大幅下挫.....	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	702.8	0.03%	-5.45%	-5.35%	MSCI 亚太地区	159.7	-0.76%	-4.96%	-2.64%
MSCI 发达市场	1947.6	0.07%	-5.63%	-5.77%	MSCI 新兴市场	59604.7	-0.27%	-4.13%	-2.14%
美股	收盘价	1D%	1W%	1M%	VIX	收盘价	1D%	1W%	1M%
道指	29888.78	-0.13%	-4.79%	-4.39%	道指 VIX	25.84	-7.22%	20.92%	9.40%
纳指	10798.35	1.43%	-4.78%	-4.90%	纳指 VIX	36.66	-5.20%	7.92%	1.33%
标普 500	3674.84	0.22%	-5.79%	-5.81%	标普 500VIX	31.13	-5.52%	12.18%	5.78%
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	7016.25	-0.41%	-4.12%	-5.06%	印度 SENSEX	51360.42	-0.23%	-5.42%	-5.33%
法国 CAC40	5882.65	-0.06%	-4.92%	-6.41%	巴西 IBOVESPA 指数	99825	-2.90%	-5.36%	-10.78%
德国 DAX	13128.2	0.50%	-4.60%	-6.11%	俄罗斯 MOEX	2353.98	-0.67%	3.00%	-2.45%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	25963	-1.77%	-6.69%	-2.90%	十年美债收益率	3.25	-0.91%	3.17%	16.91%
韩国综合指数	2440.93	-0.43%	-5.97%	-7.52%	两年美债收益率	3.17	0.96%	3.59%	21.92%
恒生指数	21075	1.10%	-3.35%	1.73%	美债期限利差	0.08	-42.86%	166.67%	-61.90%
汇率	收盘价	1D%	1W%	1M%	商品	收盘价	1D%	1W%	1M%
美元指数	104.67	0.80%	0.46%	1.59%	黄金	1841.55	0.82%	0.63%	1.71%
美元兑人民币	6.72	0.18%	0.11%	0.35%	原油	108.88	-6.99%	-9.62%	-5.01%

来源：Wind，莫尼塔研究

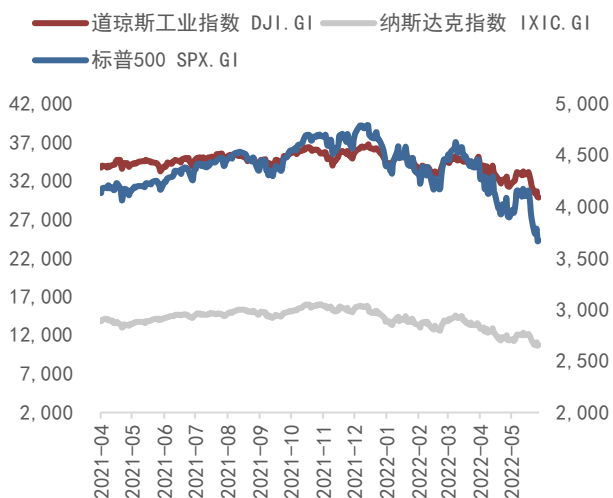
## 二、大类资产回顾

### 1. 股票市场

本周美联储议息会议的召开引发全球对于货币政策快速收紧的担忧，尽管 6 月议息会议的决议均在市场预期之内，前期的十年美债突破 3.5%、美股暴跌、美元大涨等一系列反应均已 price in 了此次 75bp 的预期。对于不咸不淡的 75bp 加息，市场反而不再恐慌，美股三大指数均翻红。但此后的房地产销售数据及工业产出等都远低于市场预期，市场对于美国经济进入衰退担忧进一步上行，美股再次下跌。美股方面，美股三大指数大幅下挫，跌幅较大，其中标普跌幅超 5%，道指及纳指跌幅超 4%。欧洲央行后续开启加息较为明确，欧洲股市同样大幅下跌，法国、德国及英国股市跌幅均超 4%。亚洲股市同样大幅下挫，日经跌幅最猛，超 6%；港股表现最好，跌幅超 3%。新兴市场方面，整体表现下行，巴西跌幅最大，超 5%，但俄罗斯意外翻红，涨幅高达 3%。

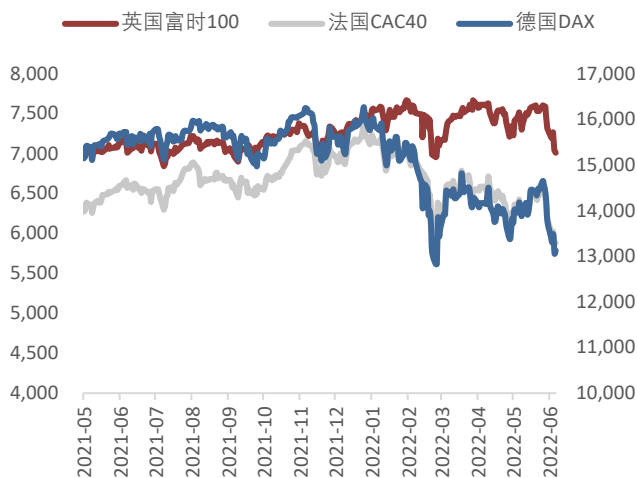
全球来看，亚太地区以及新兴市场的股市表现强于发达地区。

图表 2：美股大幅下挫



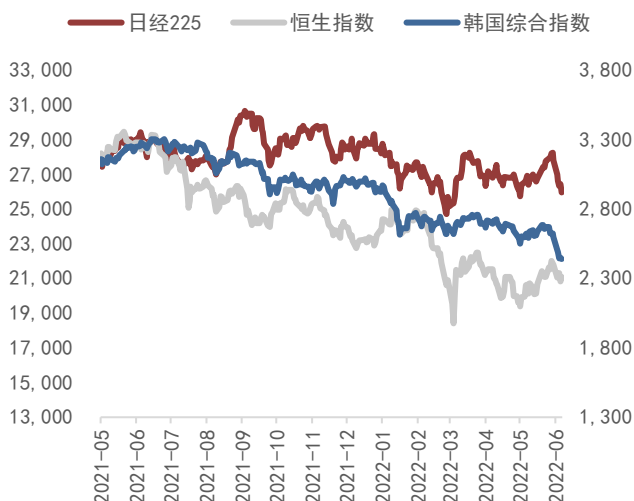
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：欧洲股市跌幅较大



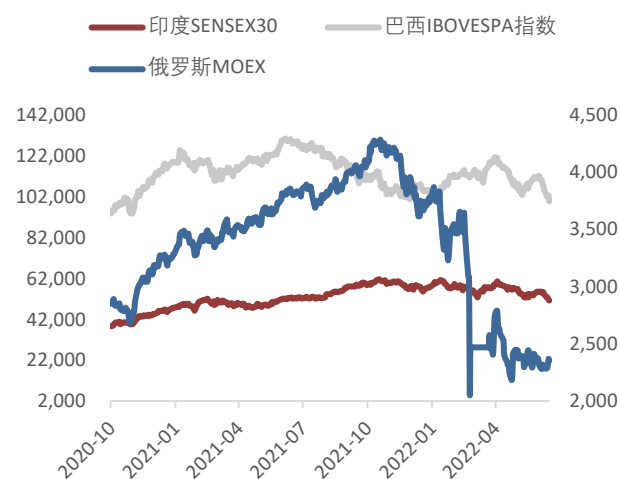
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：亚洲市场表现相对较强



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：新兴市场分化

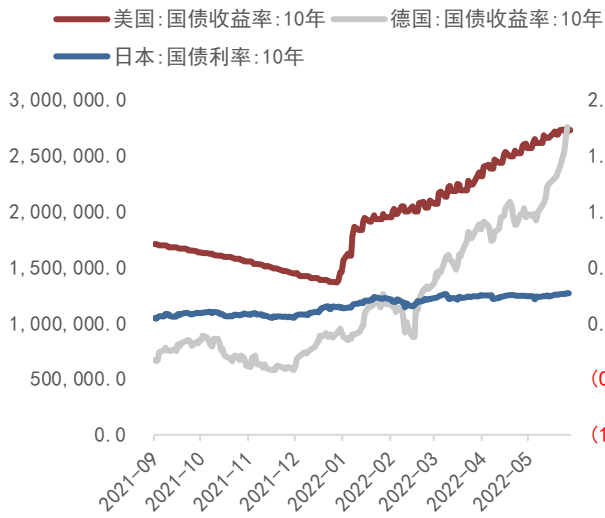


来源：Wind，莫尼塔研究

## 2. 债券市场

债市方面，本轮加息幅度高达 75bp，由于货币政策快速收紧，叠加美国通胀再次超预期，全球债券收益率再次快速上涨。十年美债收益率快速上涨，一度突破 3.5%，随后小幅回落，本周涨幅高达 10bp；2-10 年期美债利差小幅扩大后再次缩窄，利差缩小至 0.08%；德国国债收益率持续上涨，涨幅高达 30bp，最终收于 1.76%，日本十年国债收益率有所上升，目前高达 0.27% 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

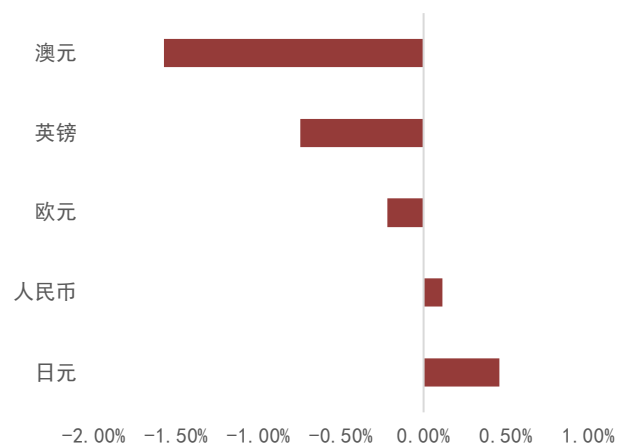
美元指数小幅上涨，上周涨幅为 0.46%，突破 104 的高位。非美货币兑美元出现不同程度的贬值，澳元收跌 1.58%，欧元小幅收跌 0.22%，日元兑美元贬值 0.46%，英镑跌幅为 0.75%，人民币跌 0.11%。

图表 8：美元指数持续上涨



来源: Wind, 莫尼塔研究

图表 9：非美货币贬值程度不一



来源: Wind, 莫尼塔研究

#### 4. 商品市场

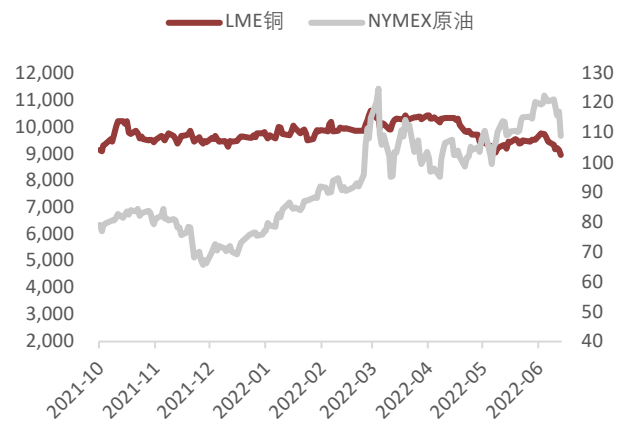
实际利率的快速下降叠加全球避险以及抗通胀需求回升，使得贵金属剧烈波动，上周贵金属小幅上涨，黄金收涨 0.58%，白银涨幅超 1%，小幅突破 21 美元。LME 铜持续下跌，收跌 5.15%，美原油跌幅较大，高达 9.62%，最终收于 108.88 美元。近期大宗商品市场受宏观黑天鹅事件扰动剧烈，整体波动较大。

图表 10：金银价格剧烈波动



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 11：铜油大幅下挫



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)