

## 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

- **全球来看，本周股市整体大幅走高，发达地区股市表现较强，亚太地区以及新兴市场大幅同样走高。**本周全球股市走强，美国通胀数据再次远超市场预期，对全年加息预期大幅上行。同时，美联储表达不接受通胀 3% 的设定，但加息预期回落至 75bp。美股方面，美股三大指数止跌反弹，成长股表现明显强于周期股，其中标普收涨 2.55%，道指涨幅较小，仅 1.95%，纳指涨幅超 3%。欧洲央行正式开启加息，7 月加息幅度高达 50bp，9 月加息基本确定为 50bp。法国、德国股市大幅收涨，涨幅均超 3%，英国股市涨幅超 1%。亚洲股市表现更强，其中港股表现较差，涨幅超 1%，日经反而走强，涨幅超 4%。新兴市场方面，整体表现偏强，巴西及印度止跌反弹，俄罗斯小幅收跌。
- **债券收益率倒挂。**债市方面，7 月加息预计回落至 75bp，由于加息幅度预期有所下降，美债收益率快速下跌，上周跌幅高达 15bp；2-10 年期美债利差倒挂持续扩大，市场担忧美国经济快速进入衰退，利差扩大至 -0.21%，收益率曲线持续倒挂；欧央行首次开启加息，回到正利率时代。德国国债收益率持续下行，跌幅为 3bp，最终收于 1.06%，日本十年国债收益率基本维持不动，目前高达 0.25% 左右。
- **美元快速下行。**美元指数大幅下跌，周度跌幅为 1.32%，跌破 107 的高位。非美货币兑美元出现不同程度的升值，澳元收涨 1.96%，欧元收涨 1.29%，日元兑美元升值 1.74%，英镑涨幅为 1.18%，人民币小幅升值。
- **商品市场大幅波动。**由于市场对于后续美联储加息预期再次升温，导致实际利率走高，贵金属大幅下行，但加息幅度预期有所下滑，黄金止跌反弹，最终收涨 1.04%，白银小幅收跌，跌破 19 美元。LME 铜大幅上涨，涨幅超 3%，美原油跌幅超 2%，最终收于 95.09 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: 美股大幅走强.....	4
图表 3: 欧洲股市快速上行.....	4
图表 4: 亚洲市场表现强势.....	4
图表 5: 新兴市场有所反弹.....	4
图表 6: 发达国家债券收益率情况.....	5
图表 7: 美债收益率持续倒挂.....	5
图表 8: 美元指数开启下跌.....	5
图表 9: 非美货币升值程度不一.....	5
图表 10: 金银价格剧烈波动.....	6
图表 11: 油价大幅下挫.....	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	744.8	-0.64%	2.68%	1.32%	MSCI 亚太地区	163.5	-0.01%	2.59%	0.86%
MSCI 发达市场	2080.1	-0.70%	2.67%	1.60%	MSCI 新兴市场	59544.9	-0.15%	2.76%	-0.90%
美股	收盘价	1D%	1W%	1M%	VIX	收盘价	1D%	1W%	1M%
道指	31899.29	-0.43%	1.95%	1.27%	道指 VIX	19.49	0.57%	-7.72%	-7.59%
纳指	11834.11	-1.87%	3.33%	1.95%	纳指 VIX	29.19	-0.41%	-3.95%	-13.02%
标普 500	3961.63	-0.93%	2.55%	1.28%	标普 500VIX	23.03	-0.35%	-4.95%	-14.55%
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	7276.37	0.08%	1.64%	0.94%	印度 SENSEX	56072.23	0.70%	4.30%	5.76%
法国 CAC40	6216.82	0.25%	3.00%	2.36%	巴西 IBOVESPA 指数	98924.82	-0.11%	2.46%	0.39%
德国 DAX	13253.68	0.05%	3.02%	1.03%	俄罗斯 MOEX	2096.75	2.10%	-0.61%	-4.90%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	27914.66	0.40%	4.20%	5.37%	十年美债收益率	2.77	-4.81%	-5.46%	-11.50%
韩国综合指数	2393.14	-0.66%	2.67%	1.12%	两年美债收益率	2.98	-3.87%	-4.79%	-1.97%
恒生指数	20609.14	0.17%	1.53%	-5.11%	美债期限利差	-0.21	10.53%	10.53%	-310.00%
汇率	收盘价	1D%	1W%	1M%	商品	收盘价	1D%	1W%	1M%
美元指数	106.55	-0.01%	-1.32%	2.33%	黄金	1736.95	1.87%	1.81%	-4.85%
美元兑人民币	6.75	-0.23%	-0.08%	0.92%	原油	95.09	-1.54%	-2.54%	-11.21%

来源：Wind，莫尼塔研究

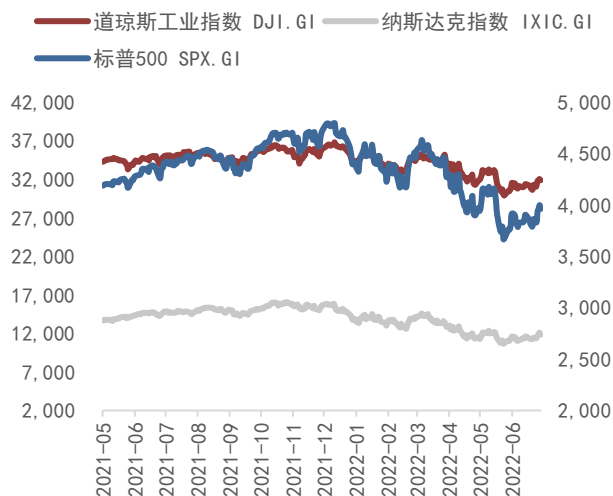
## 二、大类资产回顾

### 1. 股票市场

本周全球股市走强，美国通胀数据再次远超市场预期，对全年加息预期大幅上行。同时，美联储表达不接受通胀 3% 的设定，但加息预期跌回至 75bp。美股方面，美股三大指数止跌反弹，成长股表现明显强于周期股，其中标普收涨 2.55%，道指涨幅较小，仅 1.95%，纳指涨幅超 3%。欧洲央行正式开启加息，7 月加息幅度高达 50bp，9 月加息基本确定为 50bp。法国、德国股市大幅收涨，涨幅均超 3%，英国股市涨幅超 1%。亚洲股市表现更强，其中港股表现较差，涨幅超 1%，日经反而走强，涨幅超 4%。新兴市场方面，整体表现偏强，巴西及印度止跌反弹，俄罗斯小幅收跌。

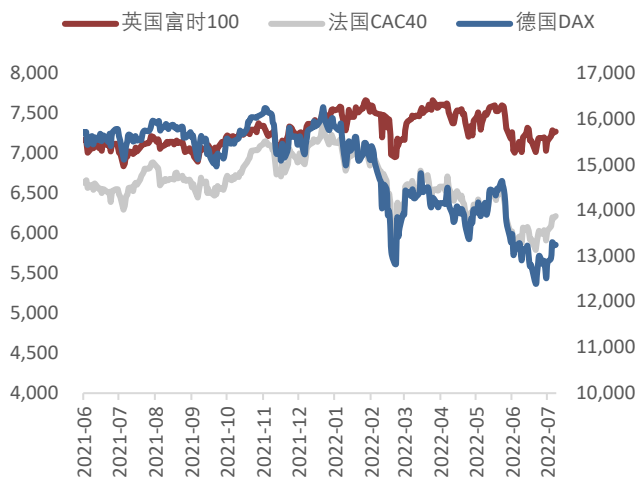
全球来看，本周股市整体大幅走高，发达地区股市表现较强，亚太地区以及新兴市场大幅同样走高。

图表 2：美股大幅走强



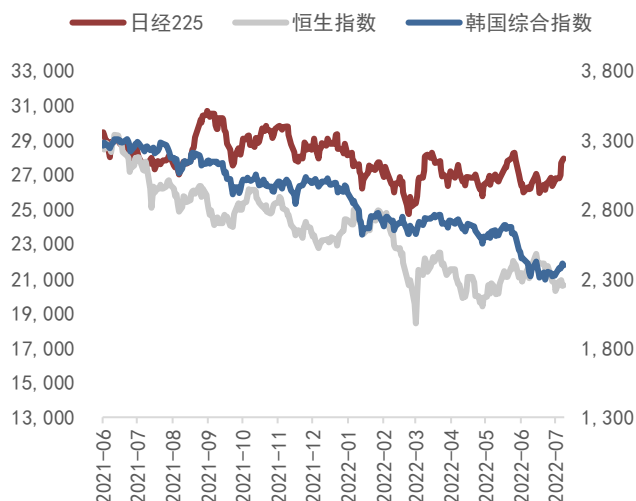
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：欧洲股市快速上行



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：亚洲市场表现强势



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：新兴市场有所反弹

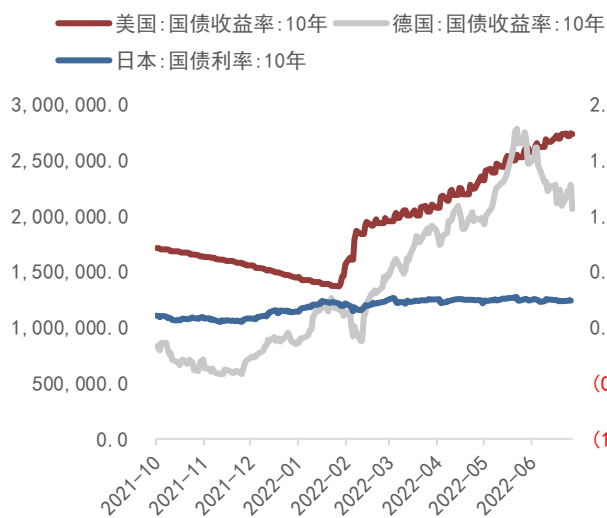


来源：Wind，莫尼塔研究

## 2. 债券市场

债市方面，7月加息预计回落至75bp，由于加息幅度预期有所下降，美债收益率快速下跌，上周跌幅高达15bp；2-10年期美债利差倒挂持续扩大，市场担忧美国经济快速进入衰退，利差扩大至-0.21%，收益率曲线持续倒挂；欧央行首次开启加息，回到正利率时代。德国国债收益率持续下行，跌幅为3bp，最终收于1.06%，日本十年国债收益率基本维持不动，目前高达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：美债收益率持续倒挂



来源：Wind，莫尼塔研究

### 3. 外汇市场

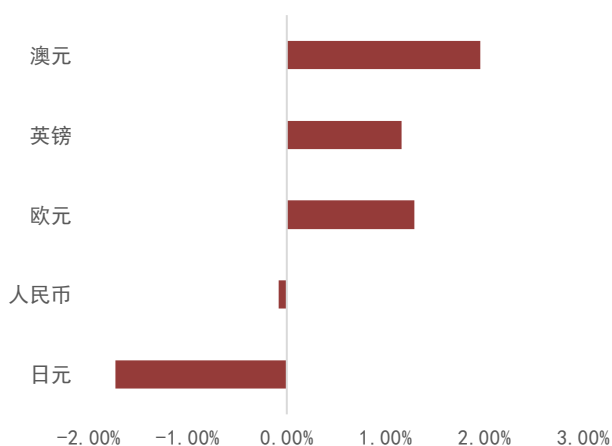
美元指数大幅下跌，周度跌幅为 1.32%，跌破 107 的高位。非美货币兑美元出现不同程度的升值，澳元收涨 1.96%，欧元收涨 1.29%，日元兑美元升值 1.74%，英镑涨幅为 1.18%，人民币小幅升值。

图表 8：美元指数开启下跌



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 9：非美货币升值程度不一

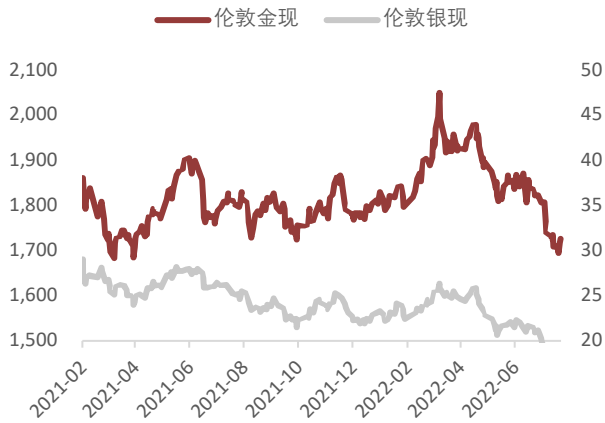


来源：Wind，莫尼塔研究

#### 4. 商品市场

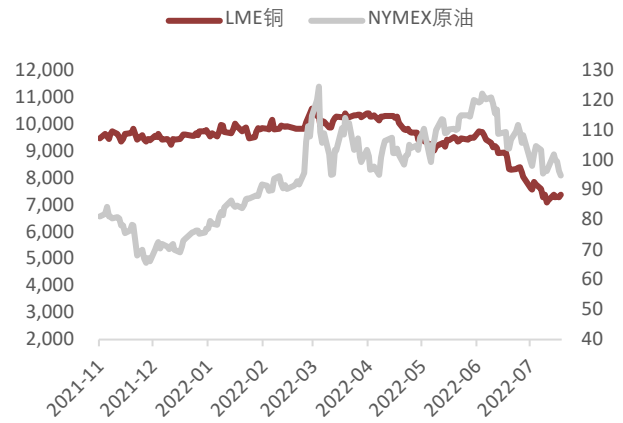
由于市场对于后续美联储加息预期再次升温，导致实际利率走高，贵金属大幅下行，但加息幅度预期有所下滑，黄金止跌反弹，最终收涨 1.04%，白银小幅收跌，跌破 19 美元。LME 铜大幅上涨，涨幅超 3%，美原油跌幅超 2%，最终收于 95.09 美元。近期大宗商品市场受宏观黑天鹅事件扰动剧烈，整体波动较大。

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)