

2022年12月05日

大类资产运行周报 (20221128-20221202)

大类资产运行报告

美元指数大幅回落 风险资产价格上涨

- 全球大类资产表现情况：美元指数回落 股债商品齐上涨** 11月28日—12月02日当周，11月美国非农新增就业人数超预期。12月美联储加息放缓预期升温，10年期美债收益率及美元指数持续回落。股债及商品市场皆出现上涨。综合来看，以美元计价，债>股>商品。
- 国内大类资产表现情况：股市商品上涨 债市回落** 11月28日—12月02日当周，国家统计局数据显示，中国11月制造业PMI为48%，较上一个月下降1.2个百分点，从分项看，生产及需求均继续放缓；中国11月非制造业商务活动指数为46.7%，较上一个月下降2.0个百分点。中国11月财新制造业PMI为49.4%，较上一个月上升0.2个百分点，但仍处于收缩区间。国内经济复苏仍需时间。多地优化防控措施，稳增长政策不断发力，市场情绪有所回暖。股市商品上涨，债市回落。综合来看，股>商品>债。
- 大类资产价格展望：国内权益市场短期有望偏强运行** 综合来看，国内政策面的不断优化，使得市场风险偏好明显回暖，权益市场短期有望维持偏强运行态势。

风险提示：通胀数据改善不及预期

全球主要资产表现

	近一周变动
新兴市场股市指数	3.49%
发达市场股市指数	1.09%
全球债券指数	1.60%
全球国债指数	1.72%
全球信用债指数	1.55%
美元指数	-1.47%
标普高盛商品全收益指数	1.18%

资料来源：Wind 资讯

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

相关报告

大类资产运行周报 (20220905-20220909)- 风险偏好回暖 A 股市场整体上涨
 大类资产运行周报 (20220912-20220916)- 美国 CPI 超预期 风险资产明显回落
 大类资产运行周报 (20220919-20220923)- 美元指数大幅上涨 全球股市承压回落
 大类资产运行周报 (20220926-20221007)- OPEC+ 宣布减产 国际油价大幅反弹
 大类资产运行周报 (20221010-20221014)- 美国通胀数据超预期 美元指数再冲高
 大类资产运行周报 (20221017-20221021)- 美元加息预期有所降温 欧美股市反弹
 大类资产运行周报 (20221024-20221028)- 美元指数持续回落 欧美股市反弹延续
 大类资产运行周报 (20221031-20221104)- 市场情绪回暖 风险资产表现偏积极
 大类资产运行周报 (20221107-20221111)- 美国通胀超预期回落 全球股市上涨
 大类资产运行周报 (20221114-20221118)- 美多重利空叠加 国内债市剧烈波动
 大类资产运行周报 (20221121-20221125)- 美元加息放缓预期升温 欧美股市上涨

内容目录

1、全球大类资产整体表现情况：美元指数回落 股债商品齐上涨	3
1.1、全球股市概况：主要股票市场多数上涨	3
1.2、全球债市概况：10年期美债收益率持续回落	4
1.3、全球汇市概况：美元指数跌破105整数关口	4
1.4、全球商品市场概况：工业品价格大幅上涨	5
2、国内大类资产表现情况：股市商品上涨 债市回落	5
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数普涨	6
2.2、国内债市概况：债市出现回落	6
2.3、国内商品市场概况：商品市场整体走强	6
3、大类资产价格展望：国内权益市场短期有望偏强运行	7

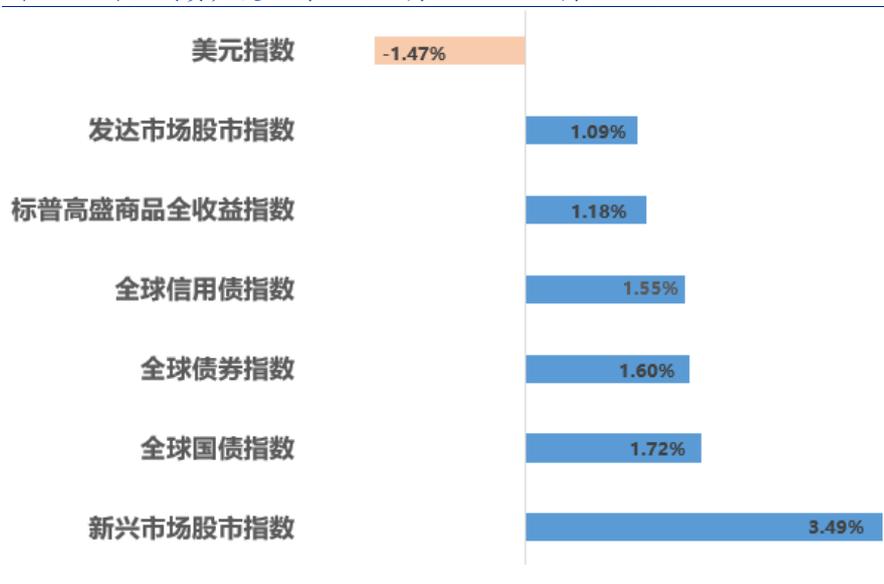
图表目录

图1：全球主要资产变动情况（11月28日—12月02日）	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（11月28日—12月02日）	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（11月28日—12月02日）	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（11月28日—12月02日）	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（11月28日—12月02日）	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）	5
图11：国内股市涨跌情况（11月28日—12月02日）	6
图12：国内债市涨跌情况（11月28日—12月02日）	6
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（11月28日—12月02日）	7

1、全球大类资产整体表现情况：美元指数回落 股债商品齐上涨

11月28日—12月02日当周，11月美国非农新增就业人数超预期。12月美联储加息放缓预期升温，10年期美债收益率及美元指数持续回落。股债及商品市场皆出现上涨。综合来看，以美元计价，债>股>商品。

图1：全球主要资产变动情况（11月28日—12月02日）

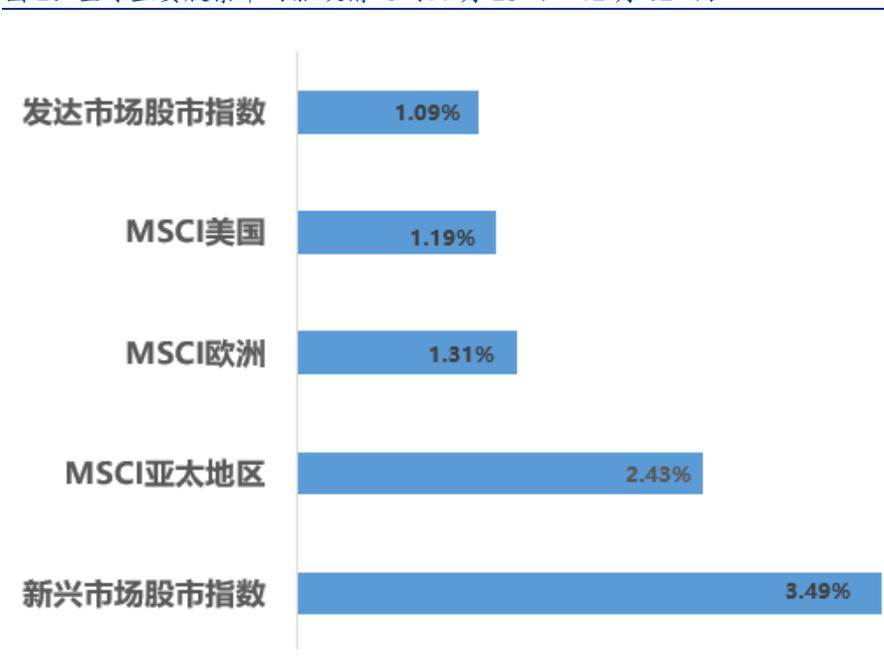


资料来源：Wind，国投安信期货

1.1、全球股市概况：主要股票市场多数上涨

11月28日—12月02日当周，市场情绪持续回暖，全球股市整体上涨。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指数周度持续回落。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（11月28日—12月02日）



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	2.43%	12.78%	-18.25%
上证综指	1.76%	5.09%	-13.29%
恒生指数	6.27%	18.00%	-20.18%
台湾加权指数	1.30%	14.28%	-17.83%
日经225	-1.79%	0.41%	-3.52%
韩国综合指数	-0.14%	4.17%	-18.25%
孟买SENSEX30	0.98%	3.28%	7.98%
富时新加坡STI	0.45%	3.76%	4.34%
雅加达综指	-0.48%	0.06%	6.66%
泰国综指	1.29%	1.03%	-0.95%
胡志明指数	10.76%	5.16%	-28.19%
马尼拉综指	-1.78%	4.57%	-8.89%
澳洲标普200	0.66%	4.59%	-1.85%
新西兰NZ50	2.28%	3.18%	-10.68%

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	1.31%	13.69%	-15.26%
富时100	0.93%	5.77%	2.32%
德国DAX	-0.08%	9.60%	-8.53%
法国CAC40	0.44%	7.41%	-5.74%
意大利指数	-0.21%	7.92%	-10.89%
西班牙IBEX35	-0.40%	5.20%	-3.80%
葡萄牙PSI	-0.08%	3.35%	7.60%
希腊ASE综指	-1.15%	3.78%	1.54%
爱尔兰综指	-0.26%	4.98%	-13.62%
荷兰AEX	1.12%	9.56%	-8.38%
比利时BFX	1.25%	5.65%	-12.90%
瑞士SMI	-0.05%	3.29%	-13.31%
卢森堡LUXX	0.16%	7.11%	-11.90%
丹麦OMX20	3.59%	6.76%	-2.61%
芬兰OMX全指	1.69%	7.97%	-12.68%
挪威OSEAX	-0.71%	0.41%	6.00%
瑞典OMX全指	0.40%	7.89%	-21.27%
俄罗斯RTS	-2.94%	-0.10%	-30.59%
奥地利ATX	-1.83%	7.94%	-16.93%
华沙WIG	-0.13%	9.49%	-18.89%
布拉格综指	-3.59%	1.11%	-15.95%
布达佩斯股市指数	0.19%	10.60%	-9.69%
乌克兰股票指数	-2.56%	-2.33%	-21.21%

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	1.19%	8.23%	-15.84%
标普500	1.13%	8.30%	-14.47%
多伦多300	0.50%	6.27%	-3.47%
墨西哥MXX	-0.84%	0.73%	-3.83%
圣保罗IBOVESPA指数	2.70%	-4.28%	6.77%
阿根廷MERV	3.65%	13.65%	103.22%
委内瑞拉IBC	14.11%	69.28%	156.62%
IPSA智利40	0.78%	1.85%	22.80%

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	-1.06%	-6.14%	-4.07%
以色列TA100	-1.88%	-4.40%	-9.16%
阿联酋DFM综指	0.57%	-0.76%	4.01%
贝鲁特BLOM	-0.81%	-0.38%	27.94%
伊斯坦堡ISE100	1.82%	21.88%	167.16%
尼日利亚综指	-0.25%	7.12%	11.05%
开罗CASE30	1.08%	14.90%	8.10%

资料来源：Wind，国投安信期货

1.2、全球债市概况：10年期美债收益率持续回落

11月28日—12月02日当周，美联储主席鲍威尔表示最快可能会在12月份就开始放慢加息节奏。美元加息节奏放缓预期再升温，10年期美债收益率回落17bp至3.51%，全球债市上涨。除中国、日本外，主要国家10年期国债收益率延续明显回落态势。全球范围内，国债>信用债>高收益债。

图 7：重要债券指数涨跌情况（11月28日—12月02日）

	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	1.60%	6.99%	-15.13%
全球国债指数	1.72%	7.24%	-16.36%
全球信用债指数	1.55%	7.54%	-15.68%
全球高收益债指数	1.41%	7.47%	-12.15%

资料来源：Bloomberg，国投安信期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（11月28日—12月02日）

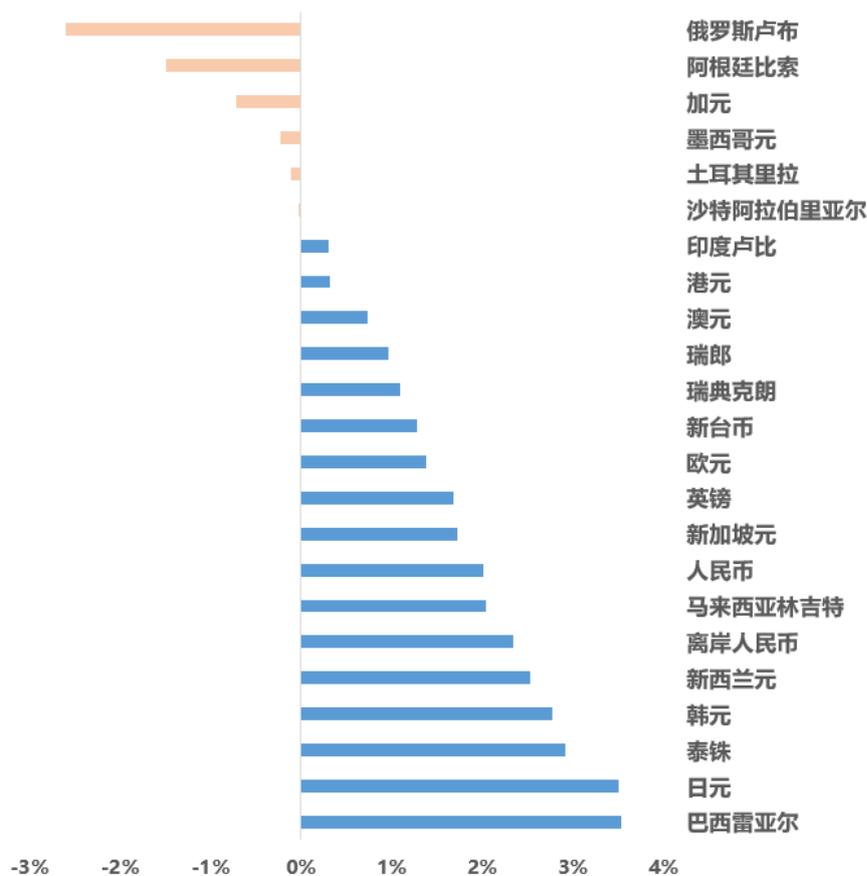
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.07	0.04	0.06	0.03
美国	-0.07	-0.14	-0.18	-0.17
日本	0.02	-0.01	0.01	0.00
欧元区	-0.15	-0.17	-0.14	-0.15
法国	-0.12	-0.08	-0.14	-0.14
德国	-0.17	-0.19	-0.20	-0.15
印度	0.01	-0.06	-0.08	-0.08

资料来源：Wind，国投安信期货

1.3、全球汇市概况：美元指数跌破105整数关口

美联储释放加息放缓信号，与欧洲央行偏鹰派加息表态出现一定分化。美元指数周度回落。非美货币多数升值，人民币汇率反弹。美元指数周线跌幅1.47%。

图 9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（11 月 28 日—12 月 02 日）



资料来源：Wind，国投安信期货

1.4、全球商品市场概况：工业品价格大幅上涨

欧盟 12 月 2 日同意对俄罗斯出口石油设置每桶 60 美元的价格上限。OPEC+ 决定维持减产目标不变，国际油价上涨。美元指数明显回落，商品需求预期有所改善，大宗商品市场压力缓解。LME 镍及铝、COMEX 白银涨幅居前。

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
期货价格指数	标普高盛商品全收益指数	1.18%	-5.07%	25.81%
	标普高盛贵金属全收益指数	2.90%	10.01%	-1.89%
	标普高盛工业金属全收益指数	7.23%	12.57%	-5.66%
	标普高盛能源全收益指数	1.06%	-9.34%	43.56%
	标普高盛牲畜全收益指数	1.34%	2.68%	4.36%
	标普高盛农业全收益指数	-2.11%	-4.59%	7.31%
	标普高盛软商品全收益指数	1.28%	3.15%	-4.33%
	主要商品价格	布伦特原油	1.88%	-10.57%
WTI原油		4.95%	-10.08%	6.48%
CBOT小麦		-4.13%	-10.06%	-1.33%
CBOT大豆		0.49%	-0.96%	7.52%
CBOT玉米		-3.58%	-5.83%	9.11%
LME镍		10.46%	17.24%	35.96%
LME锌		6.02%	12.39%	-12.14%
LME铝		8.08%	13.60%	-9.14%
LME铜		6.03%	10.89%	-13.15%
COMEX黄金		3.21%	10.61%	-1.04%
COMEX白银		8.73%	21.51%	0.00%

资料来源：Wind，国投安信期货

2、国内大类资产表现情况：股市商品上涨 债市回落

11 月 28 日—12 月 02 日当周，国家统计局数据显示，中国 11 月制造业 PMI 为 48%，较上一个月下降 1.2 个百

分点，从分项看，生产及需求均继续放缓；中国11月非制造业商务活动指数为46.7%，较上一个月下降2.0个百分点。中国11月财新制造业PMI为49.4%，较上一个月上升0.2个百分点，但仍处于收缩区间。国内经济复苏仍需时间。多地优化防控措施，稳增长政策不断发力，市场情绪有所回暖。股市商品上涨，债市回落。综合来看，股>商品>债。

2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数普涨

证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问，表示决定在股权融资方面调整优化5项措施。房企融资再放宽，股市风险偏好持续回暖。A股主要宽基指数普遍上涨，两市成交额有所上升。风格方面，大盘股与小盘股皆有不错表现，创业板指涨幅居前。板块方面，餐饮旅游、食品饮料等周度领涨，煤炭等表现不佳。短期资金面上，北上资金近一周净流入265.07亿元，净流入环比明显增加。上证综指周涨幅1.76%。

图 11：国内股市涨跌情况（11月28日—12月02日）

		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	1.76%	5.09%	-13.29%
	深证成指	2.89%	3.15%	-24.48%
	创业板指	3.20%	0.31%	-28.27%
	科创50	0.82%	-2.80%	-27.90%
	北证50	-0.17%	5.42%	1.62%
	沪深300	2.52%	5.25%	-21.65%
	上证50	2.75%	8.12%	-20.15%
	中证500	1.32%	2.84%	-16.19%
	中证1000	2.59%	2.39%	-16.60%
港股市场	恒生指数	6.27%	18.00%	-20.18%
	恒生中国企业指数	6.66%	18.93%	-22.68%
新三板市场	三板成指	-0.96%	-0.07%	-15.08%
股指期货	沪深300股指期货	2.68%	5.53%	-21.43%
	上证50股指期货	2.71%	8.34%	-20.11%
	中证500股指期货	1.31%	2.91%	-16.22%
	中证1000股指期货	2.84%	0.55%	-3.95%
	富时中国A50期货	3.89%	7.64%	-19.01%

资料来源：Wind，国投安信期货

2.2、国内债市概况：债市出现回落

11月28日—12月02日当周，央行公开市场操作净投放2940亿元。资金面呈现宽松态势。风险偏好回升，债市回落。整体来看，信用债>国债>企业债。

图 12：国内债市涨跌情况（11月28日—12月02日）

		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	-0.25%	-0.84%	2.97%
	中债-企业债总财富(总值)指数	-0.32%	-1.10%	3.67%
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.29%	-0.99%	2.95%
	中债-信用债总财富(总值)指数	-0.12%	-0.58%	2.58%
	货币基金	0.01%	0.02%	-0.43%
期货市场	2年期国债期货	0.01%	-0.56%	-0.31%
	5年期国债期货	-0.11%	-1.27%	-0.96%
	10年期国债期货	-0.15%	-1.89%	-1.12%

资料来源：Wind，国投安信期货

2.3、国内商品市场概况：商品市场整体走强

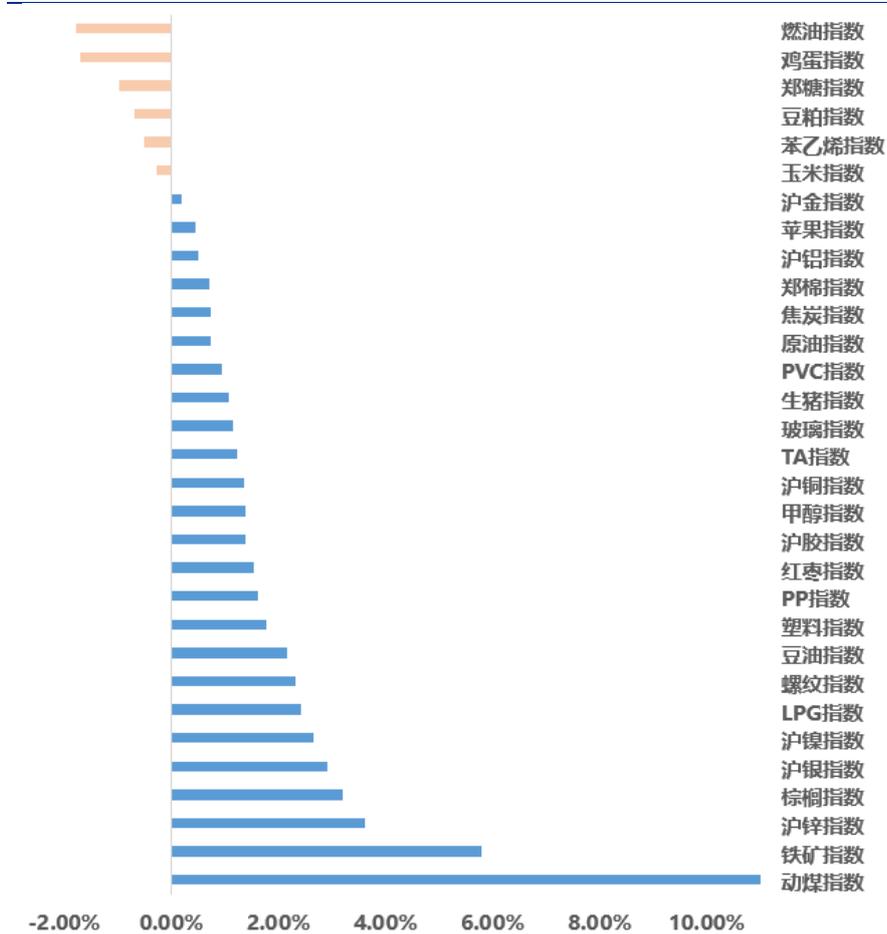
宏观氛围回暖，国内大宗商品普遍上涨。主要商品板块中，煤焦钢矿及有色板块涨幅居前，谷物表现不佳。

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	1.70%	5.07%	-0.48%
WIND能源	0.15%	-12.11%	4.68%
WIND化工	1.78%	8.92%	6.03%
WIND煤焦钢矿	2.74%	11.94%	-5.70%
WIND有色	1.97%	7.10%	-4.22%
WIND贵金属	1.32%	5.99%	8.22%
WIND油脂油料	0.94%	-0.23%	3.23%
WIND谷物	-0.25%	-0.57%	8.09%
WIND农副产品	-0.40%	-2.94%	-3.43%
WIND软商品	0.08%	4.35%	-27.50%
WIND非金属建材	2.18%	5.59%	-22.25%

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 (11月28日—12月02日)



资料来源: Wind, 国投安信期货

3、大类资产价格展望：国内权益市场短期有望偏强运行

综合来看，国内政策面的不断优化，使得市场风险偏好明显回暖，权益市场短期有望维持偏强运行态势。

【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。