

2022年12月12日

大类资产运行周报 (20221205-20221209)

大类资产运行报告

市场情绪持续回暖 国内风险资产上涨

- 全球大类资产表现情况：美元指数反弹 股债商品整体回落** 12月05日—12月09日当周，11月美国PPI同比增速超出市场预期。美联储货币紧缩预期有所升温，10年期美债收益率及美元指数反弹。股债及商品市场皆回落。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 债市持续回落** 12月05日—12月09日当周，海关总署数据显示，按美元计价，11月份我国出口同比下降8.7%，环比回落0.9%；进口同比下降10.6%，环比增速6.1%；贸易顺差同比缩小2%。外需依旧疲弱，出口持续承压。国家统计局数据显示，11月CPI同比上涨1.6%，比上一个月回落0.5个百分点，环比下降0.2%；11月PPI同比下降1.3%，环比上涨0.1%。整体通胀压力不大。防控措施进一步优化，财政部发行7500亿特别国债，市场情绪持续向好。股市商品维持涨势，债市持续回落。综合来看，股>商品>债。
- 大类资产价格展望：国内权益市场偏强运行有望延续** 综合来看，国内政策面持续发力托底经济，市场预期持续向好，权益市场偏强运行或持续。关注本周美联储12月议息会议，或对市场造成一定影响。

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	0.46%
发达市场股市指数	-2.57%
全球债券指数	-0.07%
全球国债指数	-0.10%
全球信用债指数	0.03%
美元指数	0.40%
RJ/CRB 商品价格指数	-3.72%
标普高盛商品全收益指数	-6.32%

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 (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
 大类资产运行周报 (20221128-20221202)- 美元指数大幅回落 风险资产价格上涨

内容目录

1、全球大类资产整体表现情况：美元指数反弹 股债商品整体回落	3
1.1、全球股市概况：美股整体回落明显.....	3
1.2、全球债市概况：2年期与10年期美债收益率倒挂程度创新高.....	4
1.3、全球汇市概况：美元指数小幅反弹.....	4
1.4、全球商品市场概况：国际油价大幅回落.....	5
2、国内大类资产表现情况：股市商品上涨 债市持续回落	5
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数多数上涨.....	6
2.2、国内债市概况：债市持续承压.....	6
2.3、国内商品市场概况：商品走势分化.....	6
3、大类资产价格展望：国内权益市场偏强运行有望延续	7

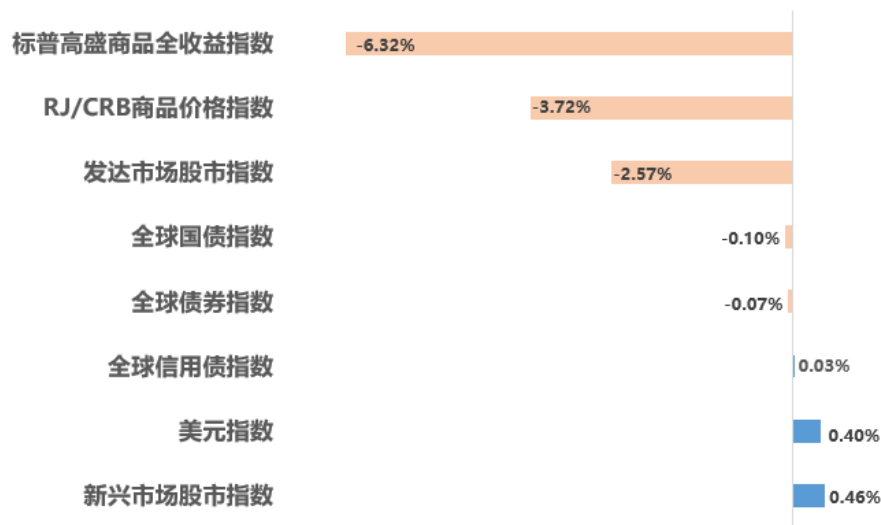
图表目录

图1：全球主要资产变动情况（12月05日—12月09日）.....	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（12月05日—12月09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（12月05日—12月09日）.....	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（12月05日—12月09日）.....	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（12月05日—12月09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（12月05日—12月09日）.....	6
图12：国内债市涨跌情况（12月05日—12月09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（12月05日—12月09日）.....	7

1、全球大类资产整体表现情况：美元指数反弹 股债商品整体回落

12月05日—12月09日当周，11月美国PPI同比增速超出市场预期。美联储货币紧缩预期有所升温，10年期美债收益率及美元指数反弹。股债及商品市场皆回落。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（12月05日—12月09日）

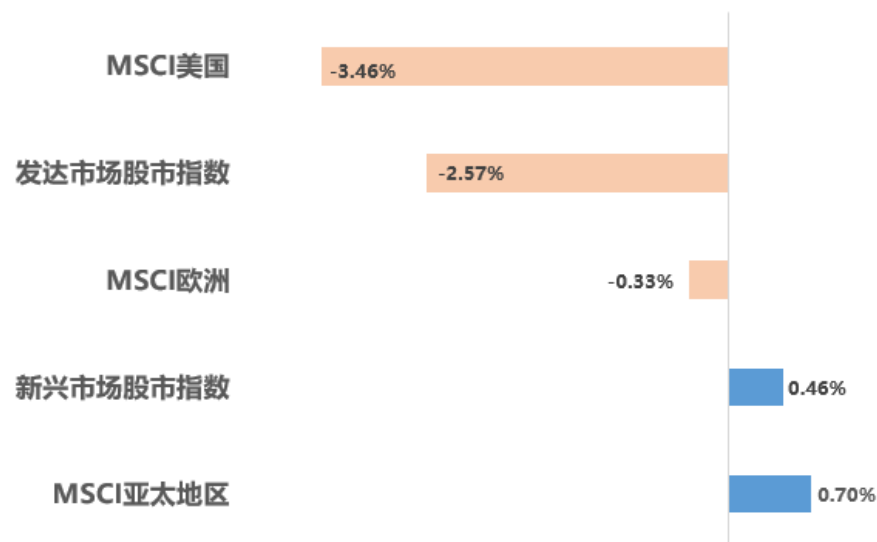


资料来源：Wind，国投安信期货

1.1、全球股市概况：美股整体回落明显

12月05日—12月09日当周，美元加息预期反复，市场情绪降温，全球股市整体回落。从地域来看，亚太地区涨幅居前，美股跌幅较大。新兴市场表现好于发达市场。VIX指数周度低位反弹。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（12月05日—12月09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	0.70%	10.81%	-17.67%
上证综指	1.61%	5.21%	-11.89%
恒生指数	6.56%	21.65%	-14.95%
台湾加权指数	-1.77%	7.82%	-19.28%
日经225	0.44%	0.67%	-3.09%
韩国综合指数	-1.86%	-1.46%	-19.77%
孟买SENSEX30	-1.14%	1.89%	6.75%
富时新加坡STI	-0.40%	2.54%	3.91%
雅加达综指	-4.34%	-5.02%	2.03%
泰国综指	-1.10%	0.08%	-2.04%
胡志明指数	-2.62%	6.31%	-30.07%
马尼拉综指	1.39%	5.42%	-7.62%
澳洲标普200	-1.31%	3.03%	-3.13%
新西兰NZ50	-0.39%	4.06%	-11.03%

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	-0.33%	9.75%	-15.54%
富时100	-1.05%	2.47%	1.25%
德国DAX	-1.09%	5.15%	-9.53%
法国CAC40	-0.96%	3.84%	-6.65%
意大利指数	-1.36%	2.27%	-12.09%
西班牙IBEX35	-1.11%	3.09%	-4.87%
葡萄牙PSI	-1.54%	0.56%	5.95%
希腊ASE综指	0.00%	1.71%	1.54%
爱尔兰综指	-0.59%	2.92%	-14.13%
荷兰AEX	-0.94%	6.93%	-9.24%
比利时BFX	-0.88%	3.17%	-13.66%
瑞士SMI	0.00%	2.36%	-13.31%
卢森堡LUXX	0.00%	3.50%	-11.90%
丹麦OMX20	1.17%	6.84%	-1.47%
芬兰OMX全指	-0.81%	3.19%	-13.39%
挪威OSEAX	-1.37%	-1.14%	4.55%
瑞典OMX全指	-0.62%	4.50%	-21.76%
俄罗斯RTS	-0.76%	-1.33%	-31.12%
奥地利ATX	-1.28%	0.67%	-17.99%
华沙WIG	-0.66%	4.77%	-19.42%
布拉格综指	-2.13%	-5.53%	-17.74%
布达佩斯股市指数	-3.54%	0.47%	-12.89%
乌克兰股票指数	2.34%	3.28%	-19.37%

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	-3.46%	4.97%	-18.75%
标普500	-3.37%	4.96%	-16.84%
多伦多300	-2.63%	3.12%	-6.01%
墨西哥MXX	-1.50%	-0.16%	-5.27%
圣保罗IBOVESPA指数	-3.93%	-5.34%	2.57%
阿根廷MERV	0.88%	19.63%	105.00%
委内瑞拉IBC	7.43%	77.36%	178.15%
IPSA智利40	-1.85%	-2.95%	20.53%

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	-5.32%	-10.17%	-9.18%
以色列TA100	-2.44%	-3.65%	-9.30%
阿联酋DFM综指	0.03%	-1.77%	4.04%
贝鲁特BLOM	0.00%	-1.89%	27.94%
伊斯坦堡ISE100	0.85%	14.78%	169.44%
尼日利亚综指	0.00%	9.11%	11.05%
开罗CASE30	0.00%	9.64%	8.10%

资料来源：Wind，国投安信期货

1.2、全球债市概况：2年期与10年期美债收益率倒挂程度创新高

12月05日—12月09日当周，虽然美元紧缩预期升温使得美债长端利率回升，但2年期与10年期美债收益率倒挂程度一度达到84bp，再创历史新高。这说明市场对美国经济衰退的担忧未减。10年期美债收益率抬升6bp至3.57%，全球债市整体承压回落。主要国家10年期国债收益率多数反弹。全球范围内，信用债>国债>高收益债。

图 7：重要债券指数涨跌情况（12月05日—12月09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	-0.07%	5.93%	-15.19%
全球国债指数	-0.10%	6.07%	-16.45%
全球信用债指数	0.03%	6.67%	-15.65%
全球高收益债指数	-0.07%	5.97%	-12.22%

资料来源：Bloomberg，国投安信期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（12月05日—12月09日）

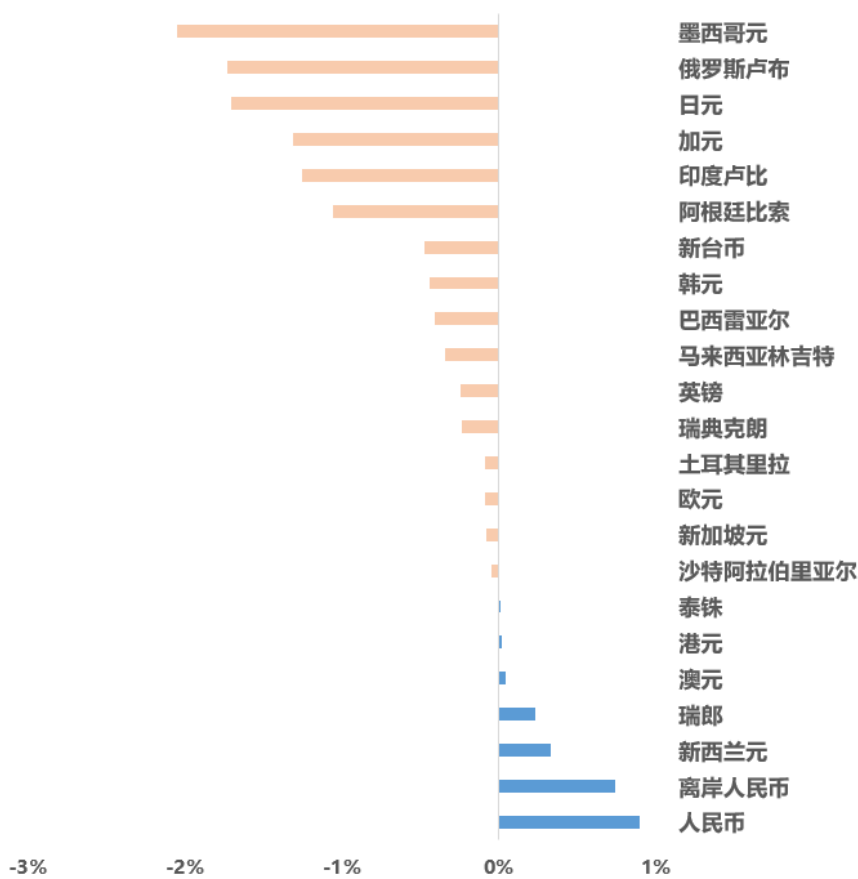
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.12	0.07	0.06	0.03
美国	0.03	0.05	0.08	0.06
日本	-0.01	0.01	0.01	0.00
欧元区	0.03	-0.03	-0.04	-0.03
法国	-0.10	0.04	0.10	0.09
德国	0.11	0.11	0.10	0.07
印度	0.07	0.09	0.10	0.08

资料来源：Wind，国投安信期货

1.3、全球汇市概况：美元指数小幅反弹

美联储紧缩预期再次升温，美元指数周度小幅反弹。非美货币普遍升值，国内防控优化提振市场信心，人民币汇率持续反弹。美元指数周线涨幅0.4%。

图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（12月05日—12月09日）



资料来源：Wind，国投安信期货

1.4、全球商品市场概况：国际油价大幅回落

限价令对俄罗斯原油供应影响不及预期，叠加市场对需求下降的担忧，国际油价大幅回落。其他主要大宗商品价格走势不一：LME 锌及镍、CBOT 大豆涨幅居前；CBOT 小麦、LME 铝跌幅较大。

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）

类别	商品名称	涨跌幅		
		12月05日-09日	12月01日-04日	11月27日-31日
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	-3.72%	-4.78%	14.64%
	标普高盛商品全收益指数	-6.32%	-9.30%	17.86%
	标普高盛贵金属全收益指数	0.34%	5.73%	-1.56%
	标普高盛工业金属全收益指数	0.19%	8.15%	-5.48%
	标普高盛能源全收益指数	-10.15%	-15.47%	29.00%
	标普高盛牲畜全收益指数	-1.87%	-0.26%	2.41%
	标普高盛农业全收益指数	-0.57%	-3.72%	6.71%
	标普高盛软商品全收益指数	-1.01%	-0.96%	-5.30%
主要商品价格	布伦特原油	-10.07%	-16.92%	-1.44%
	WTI原油	-10.89%	-16.41%	-5.12%
	CBOT小麦	-3.59%	-9.03%	-4.87%
	CBOT大豆	2.92%	2.10%	10.65%
	CBOT玉米	-0.39%	-3.01%	8.69%
	LME镍	2.34%	16.40%	39.15%
	LME锌	3.86%	12.99%	-8.75%
	LME铝	-3.36%	7.02%	-12.19%
	LME铜	0.16%	5.01%	-13.01%
	COMEX黄金	-0.11%	5.83%	-1.15%
COMEX白银	1.39%	12.12%	1.39%	

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 债市持续回落

12月05日—12月09日当周，海关总署数据显示，按美元计价，11月份我国出口同比下降8.7%，环比回落0.9%；进口同比下降10.6%，环比增速6.1%；贸易顺差同比缩小2%。外需依旧疲弱，出口持续承压。国家统计局数据显示，

11月CPI同比上涨1.6%，比上一个月回落0.5个百分点，环比下降0.2%；11月PPI同比下降1.3%，环比上涨0.1%。整体通胀压力不大。防控措施进一步优化，财政部发行7500亿特别国债，市场情绪持续向好。股市商品维持涨势，债市持续回落。综合来看，股>商品>债。

2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数多数上涨

在稳增长与防控优化的持续影响下，市场风险偏好持续回暖。A股主要宽基指数多数上涨，两市成交额有所上升。风格方面，大盘股表现突出，成长风格有所分化，上证50涨幅居前。板块方面，食品饮料、家电等周度领涨，计算机、军工等表现不佳。短期资金面上，北上资金近一周净流入65.50亿元，净流入环比回落。上证综指周涨幅1.61%。

图 11：国内股市涨跌情况（12月05日—12月09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	1.61%	5.21%	-11.89%
	深证成指	2.51%	4.04%	-22.59%
	创业板指	1.57%	0.89%	-27.15%
	科创50	-0.64%	-3.45%	-28.36%
	北证50	-2.11%	-0.77%	-0.52%
	沪深300	3.29%	7.65%	-19.07%
	上证50	3.52%	10.92%	-17.33%
	中证500	0.39%	1.17%	-15.86%
	中证1000	0.00%	0.07%	-16.60%
港股市场	恒生指数	6.56%	21.65%	-14.95%
	恒生中国企业指数	7.31%	23.48%	-17.02%
新三板市场	三板成指	-0.15%	-0.45%	-15.21%
股指期货	沪深300股指期货	3.13%	7.89%	-18.98%
	上证50股指期货	3.38%	11.09%	-17.41%
	中证500股指期货	0.46%	1.32%	-15.84%
	中证1000股指期货	0.04%	0.58%	-3.91%
	富时中国A50期货	4.55%	11.39%	-15.33%

资料来源：Wind，国投安信期货

2.2、国内债市概况：债市持续承压

12月05日—12月09日当周，央行公开市场操作净回笼3070亿元。资金面维持宽松。风险偏好回升，债市仍旧承压。整体来看，国债>信用债>企业债。

图 12：国内债市涨跌情况（12月05日—12月09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	-0.13%	-0.89%	2.83%
	中债-企业债总财富(总值)指数	-0.58%	-1.62%	3.07%
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.13%	-1.07%	2.81%
	中债-信用债总财富(总值)指数	-0.31%	-0.80%	2.27%
	货币基金	0.00%	0.03%	-0.43%
期货市场	2年期国债期货	-0.10%	-0.65%	-0.42%
	5年期国债期货	-0.10%	-1.29%	-1.06%
	10年期国债期货	0.12%	-1.78%	-1.00%

资料来源：Wind，国投安信期货

2.3、国内商品市场概况：商品走势分化

宏观氛围回暖，国内大宗商品涨跌互现，与国内经济关联度高的品种相对抗跌。主要商品板块中，有色及煤焦钢矿板块涨幅居前，能源表现不佳。

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	1.10%	3.53%	1.26%
WIND能源	-7.62%	-19.88%	-3.47%
WIND化工	-0.81%	6.44%	5.96%
WIND煤焦钢矿	3.40%	11.15%	-0.81%
WIND有色	4.75%	8.14%	0.87%
WIND贵金属	-0.95%	2.08%	8.50%
WIND油脂油料	0.26%	-2.14%	2.06%
WIND谷物	-1.41%	-2.09%	6.17%
WIND农副产品	-0.27%	-1.38%	-2.90%
WIND软商品	2.01%	4.11%	-25.89%
WIND非金属建材	3.64%	7.18%	-18.41%

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 (12月05日—12月09日)



资料来源: Wind, 国投安信期货

3、大类资产价格展望：国内权益市场偏强运行有望延续

综合来看，国内政策面持续发力托底经济，市场预期持续向好，权益市场偏强运行或持续。关注本周美联储 12 月议息会议，或对市场造成一定影响。

【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。