

2023年02月20日

大类资产运行周报 (20230213-20230217)

## 大类资产运行报告

### 美元紧缩预期升温 风险资产压力仍存

- **全球大类资产表现情况：股债商品皆承压回落** 2月13日—2月17日当周，近期公布的美国经济数据整体好于预期，叠加部分美联储官员发表鹰派观点，美元紧缩预期有所升温。10年期美债收益率及美元指数涨势延续。股债商品皆弱势运行。综合来看，以美元计价，股>债>商品。
- **国内大类资产表现情况：股市回落 债市商品震荡偏强** 2月13日—2月17日当周，受海外市场的影响，国内市场风险偏好有所降温。消息面相对平静使得投资者操作趋于谨慎。股市延续回落，债市商品震荡偏强。综合来看，商品>债>股。
- **大类资产价格展望：持续关注国内经济增长预期兑现情况** 综合来看，在2月宏观数据真空期的背景下，近期国内市场缺乏新的驱动力，走势或将震荡运行为主。持续关注国内经济运行情况。

**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	-1.40%
发达市场股市指数	-0.14%
全球债券指数	-0.95%
全球国债指数	-1.16%
全球信用债指数	-0.70%
美元指数	0.29%
RJ/CRB 商品价格指数	-1.87%
标普高盛商品全收益指数	-2.64%

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 (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  
 大类资产运行周报 (20221205-20221209)- 市场情绪持续回暖 国内风险资产上涨  
 大类资产运行周报 (20221212-20221216)- 欧美央行偏鹰表态 权益资产明显回落  
 大类资产运行周报 (20221219-20221223)- 日本央行政策超预期 大类资产波动加大  
 大类资产运行周报 (20230102-20230106)- 非农提升市场风险偏好 全球股市普涨  
 大类资产运行周报 (20230109-20230113)- 美国通胀数据回落 权益资产延续涨势  
 大类资产运行周报 (20230116-20230127)- 宏观预期偏暖 权益资产涨势延续  
 大类资产运行周报 (20230130-20230203)- 1月新增非农远超预期 美元指数反弹  
 大类资产运行周报 (20230206-20230210)- 美元指数持续反弹 全球股市承压回落

## 内容目录

<b>1、全球大类资产整体表现情况：股债商品皆承压回落</b> .....	<b>3</b>
1.1、全球股市概况：主要股票市场走势有所分化 .....	3
1.2、全球债市概况：10年期美债收益率延续涨势 .....	4
1.3、全球汇市概况：美元指数周度连续上涨 .....	4
1.4、全球商品市场概况：国际主要大宗商品价格多数回落 .....	5
<b>2、国内大类资产表现情况：股市回落 债市商品震荡偏强</b> .....	<b>5</b>
2.1、国内股市概况：A股宽基指数普遍下挫 .....	6
2.2、国内债市概况：债市维持震荡态势 .....	6
2.3、国内商品市场概况：商品价格涨跌互现 .....	6
<b>3、大类资产价格展望：持续关注国内经济增长预期兑现情况</b> .....	<b>7</b>

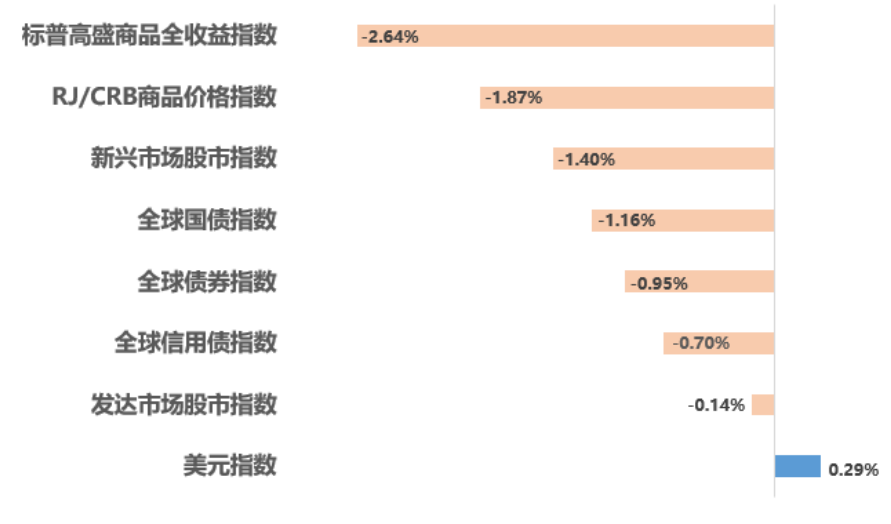
## 图表目录

图1：全球主要资产变动情况（2月13日—2月17日当周） .....	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（2月13日—2月17日当周） .....	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（2月13日—2月17日当周） .....	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（2月13日—2月17日当周） .....	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（2月13日—2月17日当周） .....	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（2月13日—2月17日当周） .....	6
图12：国内债市涨跌情况（2月13日—2月17日当周） .....	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（2月13日—2月17日当周） .....	7

## 1、全球大类资产整体表现情况：股债商品皆承压回落

2月13日—2月17日当周，近期公布的美国经济数据整体好于预期，叠加部分美联储官员发表鹰派观点，美元紧缩预期有所升温。10年期美债收益率及美元指数涨势延续。股债商品皆弱势运行。综合来看，以美元计价，股>债>商品。

图1：全球主要资产变动情况（2月13日—2月17日当周）

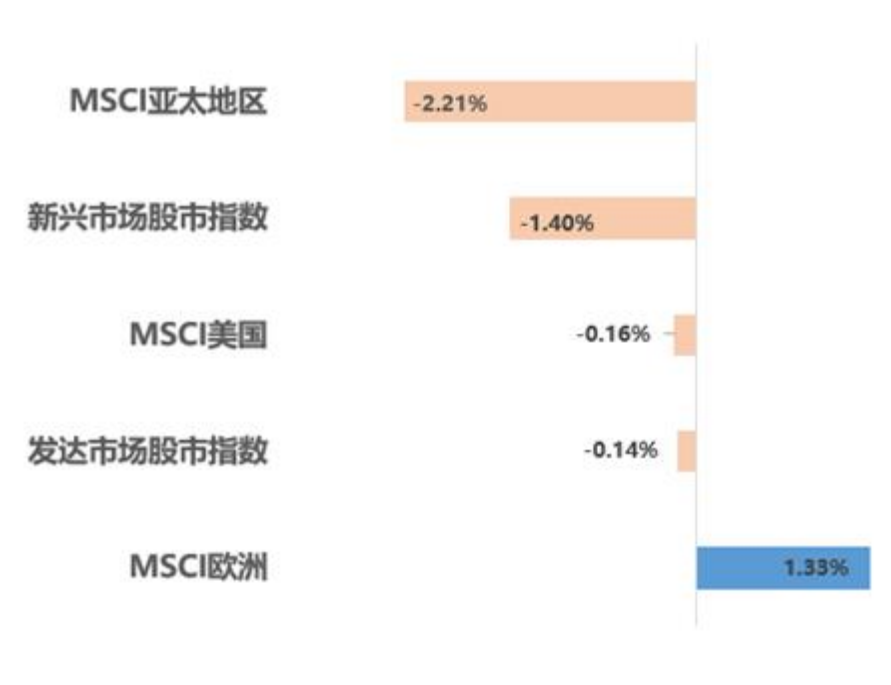


资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.1、全球股市概况：主要股票市场走势有所分化

2月13日—2月17日当周，美元紧缩预期升温仍对全球股市形成压力，但主要股市走势分化，涨跌互现。从地域来看，亚太地区表现依旧不佳，欧股涨幅居前。新兴市场表现仍旧不及发达市场。VIX指数周度收跌。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（2月13日—2月17日当周）



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	-2.21%	-2.61%	4.44%
上证综指	-1.12%	-0.01%	4.36%
恒生指数	-2.22%	-4.42%	4.74%
台湾加权指数	-0.69%	3.66%	9.49%
日经225	-0.57%	2.69%	5.44%
韩国综合指数	-0.56%	3.50%	9.61%
孟买SENSEX30	0.53%	-0.19%	0.15%
富时新加坡STI	-0.96%	1.18%	2.37%
雅加达综指	0.76%	1.92%	0.66%
泰国综指	-0.97%	-2.15%	-1.53%
胡志明指数	-0.38%	-3.83%	4.88%
马尼拉综指	-1.87%	-4.55%	2.77%
澳洲标普200	-1.10%	-0.58%	4.15%
新西兰NZ50	-0.28%	1.88%	5.85%

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	1.33%	-0.10%	9.29%
富时100	1.55%	2.22%	7.42%
德国DAX	1.14%	1.98%	11.19%
法国CAC40	3.06%	3.73%	13.50%
意大利指数	1.74%	6.23%	16.60%
西班牙IBEX35	2.36%	4.47%	13.41%
葡萄牙PSI	1.01%	-1.68%	0.89%
爱尔兰综指	4.55%	5.08%	15.65%
荷兰AEX	1.70%	2.13%	11.03%
比利时BFX	0.81%	-0.03%	5.89%
瑞士SMI	1.13%	-0.97%	4.91%
卢森堡LUXX	1.81%	-0.88%	9.94%
丹麦OMX20	1.51%	2.04%	4.98%
芬兰OMX全指	0.64%	0.25%	3.84%
挪威OSEAX	-1.11%	2.57%	2.93%
瑞典OMX全指	1.77%	1.43%	10.44%
俄罗斯RTS	-5.33%	-8.56%	-5.19%
奥地利ATX	1.51%	4.61%	11.82%
华沙WIG	0.75%	-1.17%	5.21%
布拉格综指	1.36%	9.46%	16.44%
布达佩斯股市指数	-0.60%	-2.62%	4.19%
乌克兰股票指数	22.93%	-2.04%	-10.37%

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	-0.16%	4.01%	6.60%
标普500	-0.28%	3.82%	6.53%
多伦多300	-0.47%	0.68%	5.83%
墨西哥MXX	2.49%	1.07%	10.99%
圣保罗IBOVESPA指数	1.02%	-2.72%	-0.51%
阿根廷MERY	-0.37%	5.78%	23.21%
委内瑞拉IBC	4.90%	29.13%	33.00%
IPSA智利40	-1.18%	1.90%	1.26%

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	1.31%	-1.08%	0.67%
以色列TA100	0.22%	-3.52%	0.51%
阿联酋DFM综指	0.11%	3.23%	3.65%
伊斯坦堡ISE100	11.57%	-6.64%	-8.76%

资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.2、全球债市概况：10年期美债收益率延续涨势

2月13日—2月17日当周，美国通胀数据回落程度不及市场预期，部分美联储官员发表鹰派言论。多数期限美债收益率持续抬升，10年期美债收益率上涨8bp至3.82%。债市弱势运行。除中国外，主要国家10年期国债收益率普遍抬升。全球范围内，信用债>高收益债>国债。

图 7：重要债券指数涨跌情况（2月13日—2月17日当周）

	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	-0.95%	-2.38%	0.83%
全球国债指数	-1.16%	-2.88%	0.40%
全球信用债指数	-0.70%	-1.80%	1.44%
全球高收益债指数	-0.88%	-1.51%	2.23%

资料来源：Bloomberg，国投安信期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（2月13日—2月17日当周）

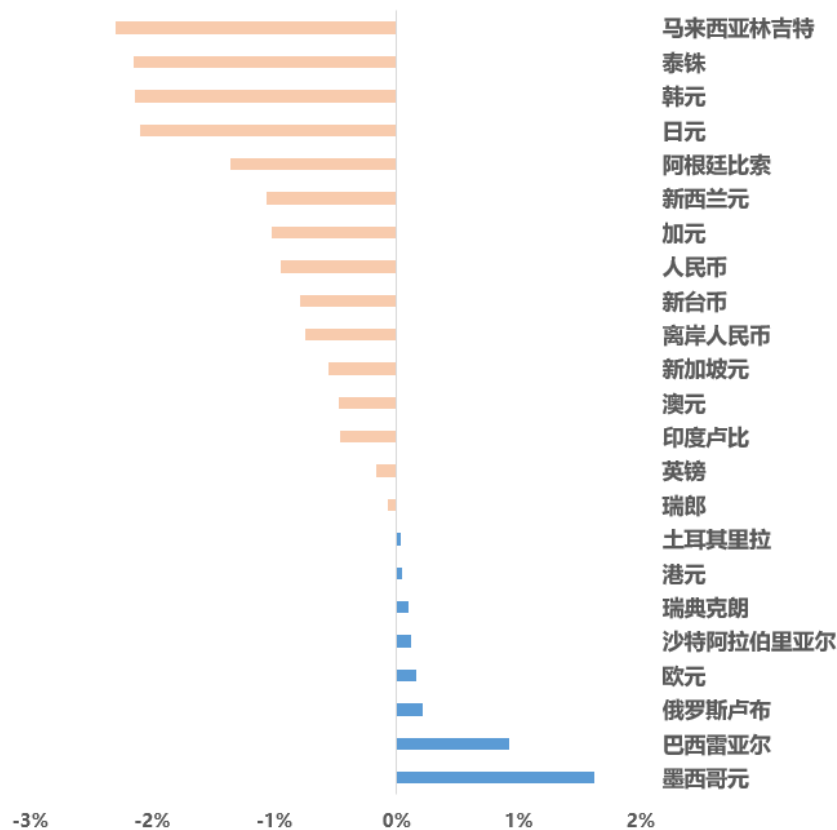
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.02	0.01	0.00	-0.01
美国	0.11	0.10	0.10	0.08
日本	-0.02	0.00	0.01	0.01
欧元区	0.11	0.16	0.19	0.18
法国	0.04	0.08	0.09	0.06
德国	0.16	0.21	0.22	0.20
印度	0.14	0.05	0.03	0.02

资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.3、全球汇市概况：美元指数周度连续上涨

2月13日—2月17日当周，紧缩预期升温继续推动美元指数反弹，非美货币多数贬值，人民币汇率持续走弱。美元指数周线涨幅0.29%。

图 9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（2月13日—2月17日当周）



资料来源：Wind，国投安信期货

#### 1.4、全球商品市场概况：国际主要大宗商品价格多数回落

美元指数走强，叠加弱现实表现，使得国际油价周度明显走弱。大宗商品整体承压运行。国际主要大宗商品中，仅 LME 锌、铜周度收涨。

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 (%)		
		当周	前周	前月
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	-1.87%	-3.10%	-3.67%
	标普高盛商品全收益指数	-2.64%	-3.97%	-4.11%
	标普高盛贵金属全收益指数	-1.25%	-3.88%	0.02%
	标普高盛工业金属全收益指数	-0.85%	-6.64%	1.23%
	标普高盛能源全收益指数	-4.21%	-6.28%	-7.31%
	标普高盛牲畜全收益指数	0.89%	2.10%	-1.80%
	标普高盛农业全收益指数	-0.53%	2.72%	1.25%
	标普高盛软商品全收益指数	0.13%	6.56%	5.24%
主要商品价格	布伦特原油	-3.90%	-1.76%	-3.30%
	WTI原油	-4.01%	-3.26%	-4.91%
	CBOT小麦	-1.68%	4.65%	-1.93%
	CBOT大豆	-1.05%	0.15%	0.18%
	CBOT玉米	-0.44%	-0.37%	-0.11%
	LME镍	-6.63%	-9.03%	-14.34%
	LME锌	1.82%	-8.85%	3.82%
	LME铝	-2.37%	-8.64%	0.06%
	LME铜	1.75%	-3.01%	7.58%
	COMEX黄金	-1.34%	-2.89%	1.16%
	COMEX白银	-1.30%	-7.93%	-10.17%

资料来源：Wind，国投安信期货

## 2、国内大类资产表现情况：股市回落 债市商品震荡偏强

2月13日—2月17日当周，受海外市场的影响，国内市场风险偏好有所降温。消息面相对平静使得投资者操作趋于谨慎。股市延续回落，债市商品震荡偏强。综合来看，商品>债>股。

## 2.1、国内股市概况：A股宽基指数普遍下挫

市场缺乏继续上涨动力，资金兑现前期获利需求有所增强。A股整体承压运行，两市成交额有所抬升。风格方面，成长股整体表现不及蓝筹股。板块方面，食品饮料、石油石化等收涨，电力设备、电子及房地产等表现不佳。短期资金面上，北上资金近一周净流入82.51亿元，净流入环比回升。上证综指周跌幅1.12%。

图 11：国内股市涨跌情况（2月13日—2月17日当周）

		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	-1.12%	-0.01%	4.36%
	深证成指	-2.18%	-0.72%	6.35%
	创业板指	-3.76%	-3.78%	4.37%
	科创50	-3.73%	-1.73%	2.75%
	北证50	-1.19%	5.42%	8.68%
	沪深300	-1.75%	-2.48%	4.21%
	上证50	-1.18%	-3.99%	3.00%
	中证500	-1.53%	1.71%	6.36%
	中证1000	-1.53%	4.11%	9.34%
港股市场	恒生指数	-2.22%	-3.98%	4.74%
	恒生中国企业指数	-1.89%	-4.41%	4.27%
新三板市场	三板成指	-0.28%	0.33%	-0.29%
股指期货	沪深300股指期货	-1.78%	-2.71%	4.00%
	上证50股指期货	-1.18%	-4.01%	2.74%
	中证500股指期货	-1.59%	1.62%	6.23%
	中证1000股指期货	-1.83%	3.66%	8.97%
	富时中国A50期货	-2.12%	-4.63%	1.81%

资料来源：Wind，国投安信期货

## 2.2、国内债市概况：债市维持震荡态势

2月13日—2月17日当周，央行公开市场操作净投放210亿元。资金面边际收紧。债市震荡运行。整体来看，企业债>信用债>国债。

图 12：国内债市涨跌情况（2月13日—2月17日当周）

		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	0.07%	0.29%	0.15%
	中债-企业债总财富(总值)指数	0.30%	0.82%	1.11%
	中债-国债总财富(总值)指数	0.07%	0.24%	0.12%
	中债-信用债总财富(总值)指数	0.19%	0.62%	0.86%
	货币基金	0.00%	-0.52%	-0.11%
期货市场	2年期国债期货	-0.03%	0.13%	0.04%
	5年期国债期货	0.08%	0.42%	0.20%
	10年期国债期货	0.17%	0.81%	0.41%

资料来源：Wind，国投安信期货

## 2.3、国内商品市场概况：商品价格涨跌互现

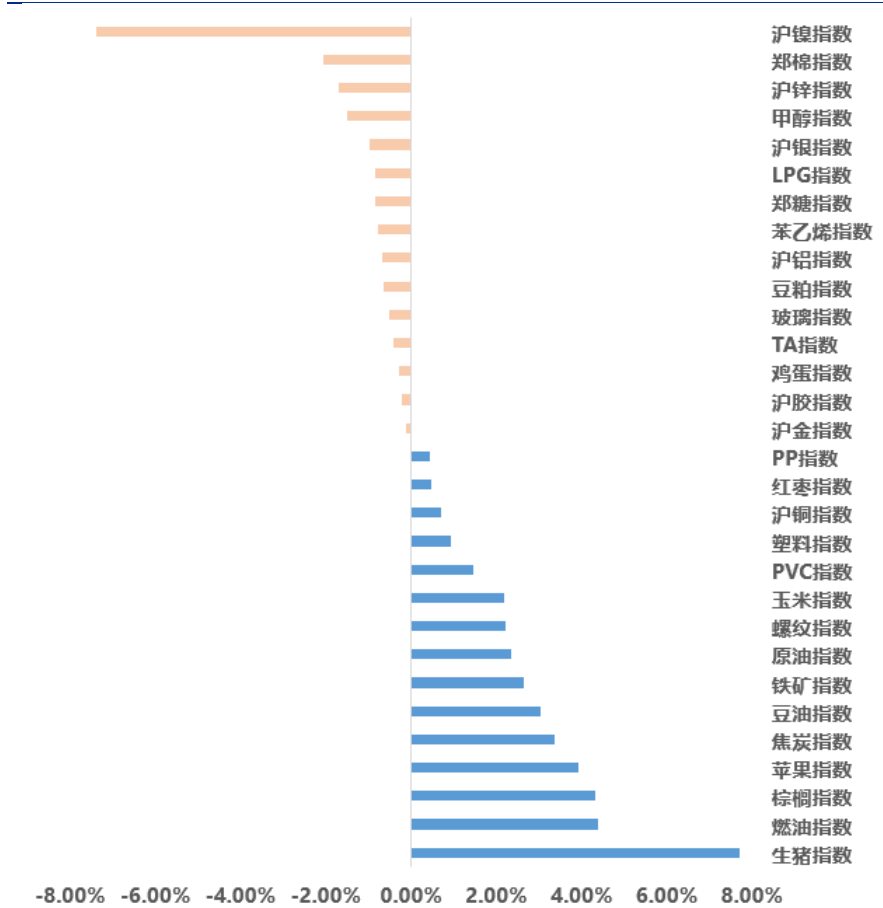
商品主要板块走势分化，国内大宗商品市场震荡偏强，主要商品价格涨跌互现。主要商品板块中，煤焦钢矿、谷物、油脂油料周线收涨，有色、软商品等表现不佳。

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	0.67%	-0.14%	0.00%
WIND能源	-0.67%	2.02%	2.48%
WIND化工	-0.51%	-3.72%	2.76%
WIND煤焦钢矿	2.65%	2.51%	2.70%
WIND有色	-2.41%	0.43%	-4.48%
WIND贵金属	-0.49%	-5.09%	-4.22%
WIND油脂油料	1.85%	1.28%	-2.24%
WIND谷物	2.15%	-0.51%	1.09%
WIND农副产品	5.85%	6.01%	6.06%
WIND软商品	-1.43%	1.78%	1.00%
WIND非金属建材	1.22%	-4.00%	-0.14%

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 (2月13日—2月17日当周)



资料来源: Wind, 国投安信期货

### 3、大类资产价格展望：持续关注国内经济增长预期兑现情况

综合来看，在 2 月宏观数据真空期的背景下，近期国内市场缺乏新的驱动力，走势或将震荡运行为主。持续关注国内经济运行情况。

## 【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。