

2023年04月17日

大类资产运行周报 (20230410-20230414)

## 大类资产运行报告

### 宏观氛围回暖 风险资产整体收涨

- 全球大类资产表现情况：股市商品上涨 债市回落** 4月10日—4月14日当周，美国3月CPI及PPI同比增速不及预期，强化市场对于美联储5月后暂停加息的预期。美元指数周度持续回落，10年期美债收益率周度上涨。股市商品上涨，债市承压回落。综合来看，以美元计价，商品>股>债。
- 国内大类资产表现情况：股市有所分化 债市商品偏强运行** 4月10日—4月14日当周，3月数据陆续公布：CPI及PPI同比增速双双回落。社融数据超预期改善，M2与M1剪刀差走阔。进出口同比增速表现超预期。综合来看，国内经济复苏仍在进行中，但持续性尚待观察。股市出现分化，债市商品表现偏强，商品窄幅震荡。综合来看，商品>债>股。
- 大类资产价格展望：关注A股行情演变** 综合来看，在近期国内宏观数据表现较好的背景下。国内权益市场有望延续涨势，但随着宏观经济复苏逐步兑现，目前成长风格短期压力有所增加，关注市场结构化行情配置会否因主线逻辑转变而出现明显变化。

**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	1.36%
发达市场股市指数	1.27%
全球债券指数	-0.47%
全球国债指数	-0.69%
全球信用债指数	-0.25%
美元指数	-0.52%
RJ/CRB 商品价格指数	1.67%
标普高盛商品全收益指数	1.61%

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 (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
- 大类资产运行周报 (20230213-20230217)- 美元紧缩预期升温 风险资产压力仍存
- 大类资产运行周报 (20230220-20230224)- 美元指数周度拉升 大类资产承压运行
- 大类资产运行周报 (20230227-20230303)- 美元指数回落 风险资产周度上涨
- 大类资产运行周报 (20230306-20230310)- 风险事件助推避险情绪 全球股市普跌
- 大类资产运行周报 (20230313-20230317)- 欧美银行问题发酵 全球股市依旧承压
- 大类资产运行周报 (20230320-20230324)- 避险情绪有所降温 风险资产价格上涨
- 大类资产运行周报 (20230327-20230331)- 风险偏好回暖 权益资产普遍上涨
- 大类资产运行周报 (20230403-20230407)- 海外衰退忧虑升温 权益资产偏弱运行

## 内容目录

<b>1、全球大类资产整体表现情况：股市商品上涨 债市回落</b> .....	<b>3</b>
1.1、全球股市概况：欧股继续领涨主要股票市场.....	3
1.2、全球债市概况：10年期美债收益率上涨.....	4
1.3、全球汇市概况：美元指数仍旧承压.....	4
1.4、全球商品市场概况：国际油价涨势延续.....	5
<b>2、国内大类资产表现情况：股市有所分化 债市商品偏强运行</b> .....	<b>6</b>
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数走势分化.....	6
2.2、国内债市概况：债市延续偏强态势.....	6
2.3、国内商品市场概况：商品主要板块走势分化.....	7
<b>3、大类资产价格展望：关注A股行情演变</b> .....	<b>8</b>

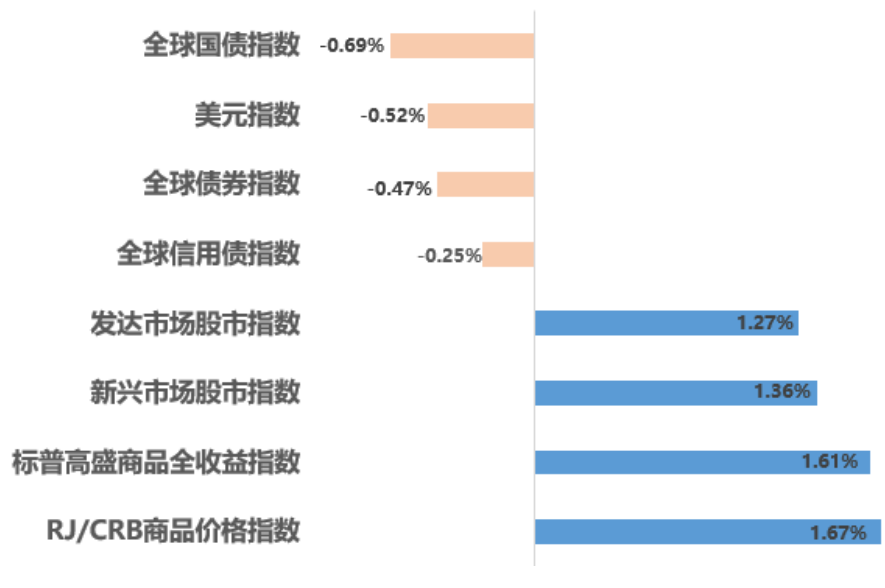
## 图表目录

图1：全球主要资产变动情况（4月10日—4月14日当周）.....	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（4月10日—4月14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（4月10日—4月14日当周）.....	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（4月10日—4月14日当周）.....	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（4月10日—4月14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）.....	6
图11：国内股市涨跌情况（4月10日—4月14日当周）.....	6
图12：国内债市涨跌情况（4月10日—4月14日当周）.....	7
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（4月10日—4月14日当周）.....	8

## 1、全球大类资产整体表现情况：股市商品上涨 债市回落

4月10日—4月14日当周，美国3月CPI及PPI同比增速不及预期，强化市场对于美联储5月后暂停加息的预期。美元指数周度持续回落，10年期美债收益率周度上涨。股市商品上涨，债市承压回落。综合来看，以美元计价，商品>股>债。

图1：全球主要资产变动情况（4月10日—4月14日当周）

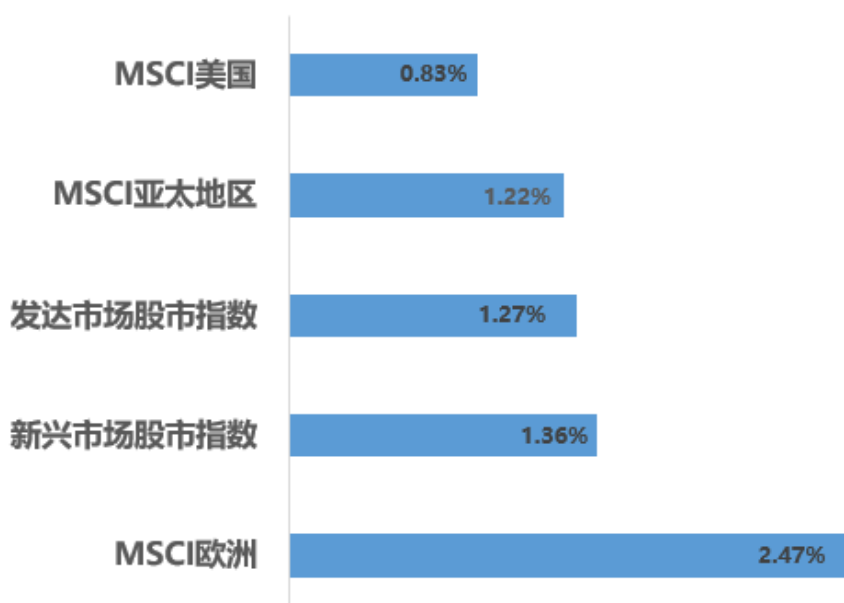


资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.1、全球股市概况：欧股继续领涨主要股票市场

4月10日—4月14日当周，美国通胀数据整体保持回落态势。欧美银行风险事件带来的冲击明显缓解。市场情绪相对积极，全球股市普遍上涨。从地域来看，欧股延续领涨。新兴市场表现略好于发达市场。VIX指数维持周度回落态势。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（4月10日—4月14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	1.22%	4.25%	4.85%
上证综指	0.32%	2.29%	8.06%
恒生指数	0.53%	4.60%	3.32%
台湾加权指数	0.59%	3.52%	12.67%
日经225	3.54%	4.64%	9.19%
韩国综合指数	3.26%	8.06%	14.98%
孟买SENSEX30	1.00%	4.66%	-0.67%
富时新加坡STI	0.07%	4.09%	1.58%
雅加达综指	0.38%	2.87%	-0.47%
泰国综指	0.99%	1.77%	-4.55%
胡志明指数	-0.92%	-0.55%	4.91%
马尼拉综指	-0.10%	0.24%	-1.29%
澳洲标普200	2.00%	4.16%	4.61%
新西兰NZ50	0.09%	2.27%	3.55%

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	2.47%	11.87%	13.57%
富时100	1.68%	7.18%	5.64%
德国DAX	1.34%	7.28%	13.53%
法国CAC40	2.66%	9.21%	16.16%
意大利指数	2.31%	8.66%	16.94%
西班牙IBEX35	0.54%	6.89%	13.78%
葡萄牙PSI	-0.43%	4.56%	3.73%
希腊ASE综指	2.68%	7.57%	18.61%
爱尔兰综指	2.25%	3.17%	16.88%
荷兰AEX	0.21%	6.27%	10.51%
比利时BFX	0.82%	5.74%	3.70%
瑞士SMI	1.00%	7.86%	5.72%
卢森堡LUXX	2.12%	3.55%	7.24%
丹麦OMX20	4.89%	9.99%	13.62%
芬兰OMX全指	1.44%	2.65%	0.06%
挪威OSEAX	2.17%	5.57%	1.88%
瑞典OMX全指	3.42%	6.75%	9.84%
俄罗斯MOEX	1.85%	12.94%	18.60%
奥地利ATX	1.95%	3.48%	4.21%
华沙WIG	4.70%	7.83%	6.67%
布拉格综指	2.68%	8.10%	18.03%
布达佩斯股市指数	-2.11%	3.54%	-1.16%
乌克兰股票指数	0.61%	2.74%	-1.20%

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	0.83%	6.21%	7.86%
标普500	0.79%	6.31%	7.99%
多伦多300	1.90%	6.20%	6.16%
墨西哥MXX	1.97%	4.56%	12.37%
圣保罗IBOVESPA指数	5.41%	3.51%	-3.15%
阿根廷MERV	9.04%	31.40%	36.44%
委内瑞拉IBC	-3.35%	-5.54%	34.21%
IPSA智利40	2.71%	4.24%	2.94%

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	0.54%	9.12%	4.64%
以色列TA125	-0.14%	1.25%	-4.44%
阿联酋DFM综指	2.26%	5.49%	4.67%
伊斯坦堡ISE100	3.42%	-0.56%	-7.56%

资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.2、全球债市概况：10年期美债收益率上涨

4月10日—4月14日当周，美国官员发表鹰派言论，市场对5月美联储进一步加息预期升温。10年期美债收益率周度上涨13bp至3.52%。债市承压回落。全球范围内，高收益债>信用债>国债。

图 7：重要债券指数涨跌情况（4月10日—4月14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	-0.47%	1.65%	3.23%
全球国债指数	-0.69%	1.46%	3.11%
全球信用债指数	-0.25%	2.34%	3.87%
全球高收益债指数	0.71%	2.27%	3.94%

资料来源：Bloomberg，国投安信期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（4月10日—4月14日当周）

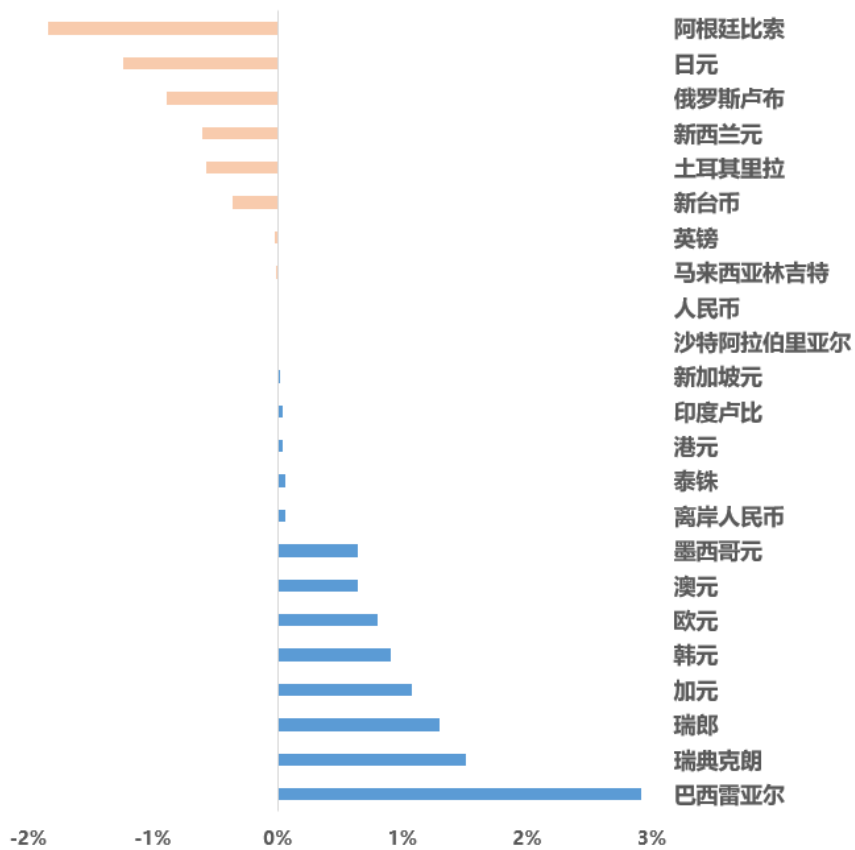
(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	-0.03	-0.02	-0.01	-0.02
美国	0.16	0.11	0.11	0.13
日本	0.00	0.02	-0.01	0.00
欧元区	0.05	0.05	0.05	0.06
法国	0.07	0.34	0.29	0.23
德国	0.16	0.15	0.14	0.15
印度	0.02	0.01	0.01	0.00

资料来源：Wind，国投安信期货

### 1.3、全球汇市概况：美元指数仍旧承压

4月10日—4月14日当周，市场与美联储在年内货币政策上的预期分歧依旧较大，美元指数周度延续跌势。其他主要非美货币兑美元多数上涨，人民币汇率维持窄幅震荡。美元指数周线跌幅0.52%。

图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（4月10日—4月14日当周）



资料来源：Wind，国投安信期货

#### 1.4、全球商品市场概况：国际油价涨势延续

OPEC+主要国家超预期减产仍对国际油价形成支撑。宏观氛围回暖，工业整体表现偏强。

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
现货价格指数	CRB现货指数: 综合	0.92%	-0.13%	-0.87%
	CRB现货指数: 食品	1.48%	0.13%	0.23%
	CRB现货指数: 油脂	-0.66%	-1.15%	-12.32%
	CRB现货指数: 家畜	0.34%	-0.16%	-8.65%
	CRB现货指数: 金属	1.72%	-1.78%	5.65%
	CRB现货指数: 工业原料	0.54%	-0.30%	-1.63%
	CRB现货指数: 纺织品	-0.39%	1.26%	0.33%
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	1.67%	8.73%	-0.55%
	标普高盛商品全收益指数	1.61%	10.96%	-0.86%
	标普高盛贵金属全收益指数	-0.22%	5.01%	9.56%
	标普高盛工业金属全收益指数	2.96%	5.23%	0.66%
	标普高盛能源全收益指数	1.63%	16.28%	-2.26%
	标普高盛牲畜全收益指数	0.11%	0.28%	-2.53%
	标普高盛农业全收益指数	1.92%	5.22%	0.98%
	标普高盛软商品全收益指数	2.26%	13.38%	18.27%
主要商品价格	布伦特原油	1.99%	16.64%	0.74%
	WTI原油	2.76%	21.18%	2.70%
	CBOT小麦	1.41%	-2.35%	-13.40%
	CBOT大豆	0.37%	0.72%	-1.66%
	CBOT玉米	-1.13%	1.84%	-6.15%
	LME镍	6.61%	7.52%	-17.78%
	LME锌	1.50%	-1.08%	-4.09%
	LME铝	2.14%	4.76%	0.06%
	LME铜	2.06%	5.51%	8.00%
	COMEX黄金	-0.30%	4.91%	10.25%
COMEX白银	1.33%	16.15%	5.31%	

资料来源: Wind, 国投安信期货

## 2、国内大类资产表现情况: 股市有所分化 债市商品偏强运行

4月10日—4月14日当周, 3月数据陆续公布: CPI及PPI同比增速双双回落。社融数据超预期改善, M2与M1剪刀差走阔。进出口同比增速表现超预期。综合来看, 国内经济复苏仍在进行中, 但持续性尚待观察。股市出现分化, 债市商品表现偏强, 商品窄幅震荡。综合来看, 商品>债>股。

### 2.1、国内股市概况: A股主要宽基指数走势分化

大盘延续上涨, 但A股主要宽基指数表现分化。两市日均成交额维持高位。风格方面, 成长风格调整幅度较大。板块方面, 有色、建筑等涨幅居前, 食品饮料、计算机表现不佳。短期资金面上, 北上资金近一周净流入47.56亿元, 由净流出转为净流入。上证综指周涨幅0.32%。

图 11: 国内股市涨跌情况 (4月10日—4月14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	0.32%	2.86%	8.06%
	深证成指	-1.40%	3.36%	7.12%
	创业板指	-0.77%	3.63%	3.47%
	科创50	-2.14%	12.12%	18.37%
	北证50	-0.85%	-2.77%	0.08%
	沪深300	-0.76%	2.69%	5.69%
	上证50	-0.22%	1.28%	1.66%
	中证500	-0.52%	3.90%	9.66%
	中证1000	-0.32%	3.70%	11.76%
港股市场	恒生指数	0.53%	6.19%	3.32%
	恒生中国企业指数	0.30%	7.38%	3.12%
新三板市场	三板成指	0.04%	-1.25%	-1.95%
股指期货	沪深300股指期货	-0.80%	2.66%	5.56%
	上证50股指期货	-0.31%	1.23%	1.29%
	中证500股指期货	-0.51%	3.66%	9.42%
	中证1000股指期货	-0.31%	3.37%	11.43%
	富时中国A50期货	-0.70%	1.12%	0.39%

资料来源: Wind, 国投安信期货

### 2.2、国内债市概况: 债市延续偏强态势

4月10日—4月14日当周, 央行公开市场操作净投放250亿元, 资金面维持宽松。通胀数据引发市场对通缩

的担忧，债市偏强运行。整体来看，国债>企业债>信用债。

图 12：国内债市涨跌情况（4月10日—4月14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	0.20%	0.55%	0.93%
	中债-企业债总财富(总值)指数	0.18%	0.83%	2.58%
	中债-国债总财富(总值)指数	0.24%	0.55%	0.97%
	中债-信用债总财富(总值)指数	0.12%	0.51%	1.72%
	货币基金	-0.01%	0.01%	-0.11%
期货市场	2年期国债期货	0.03%	0.14%	0.02%
	5年期国债期货	0.05%	0.23%	0.16%
	10年期国债期货	0.18%	0.38%	0.50%

资料来源：Wind，国投安信期货

### 2.3、国内商品市场概况：商品主要板块走势分化

国内商品市场整体偏强运行，但各主要商品板块走势仍呈现分化态势。贵金属、有色板块涨幅居前，煤焦钢矿、油脂油料表现不佳。

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	0.66%	-0.66%	-1.24%
WIND能源	-0.50%	5.02%	2.24%
WIND化工	1.05%	-0.53%	-1.30%
WIND煤焦钢矿	-2.82%	-10.94%	-6.27%
WIND有色	1.41%	2.29%	-6.25%
WIND贵金属	1.85%	10.34%	10.28%
WIND油脂油料	-2.34%	-6.22%	-12.28%
WIND谷物	0.81%	-2.63%	-2.85%
WIND农副产品	-2.89%	-6.23%	-2.06%
WIND软商品	-0.19%	7.40%	13.17%
WIND非金属建材	5.86%	6.53%	11.90%

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 (4月10日—4月14日当周)



资料来源: Wind, 国投安信期货

### 3、大类资产价格展望：关注 A 股行情演变

综合来看，在近期国内宏观数据表现较好的背景下。国内权益市场有望延续涨势，但随着宏观经济复苏逐步兑现，目前成长风格短期压力有所增加，关注市场结构化行情配置会否因主线逻辑转变而出现明显变化。



## 【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。