

全球大类资产配置周报

美国通胀有恶化迹象，贵金属企稳

作者：宏观金融组 彭博

执业编号：F0305572（从业） Z0011662（投资咨

询）

联系方式：010-68578611/

pengbol@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2021年8月15日星期日

摘要：

上周大类资产波动较大，美国 CPI 重新回归高位，维持 5% 以上，通胀恶化的可能性大幅上升。黄金探底回升。从通胀分享数据来看，美国房价及房租价格连续上涨，生活用品价格水平亦出现回升，这些都标志着美国通胀势头难以遏制，未来通胀水平仍然较高，此外，美元超发导致美元指数转弱在所难免，未来上行势头难以延续，未来有望继续下跌。这仍将不断提振大宗商品走势重心。原油和贵金属有望继续上行。总体来看，大类资产中，风险资产如股票指数等走势逐步接近顶部区间，继续上行动力有限，接下来市场交易通胀的逻辑可能性较大，后续应逐步减持甚至做空风险资产，做多避险资产。配置逢低考虑做多贵金属。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

目录

一、全球宏观经济综述 3

二、股票市场 4

三、利率市场 5

四、外汇市场 6

五、商品市场 7

六、大类资产配置建议 8

一、全球宏观经济综述

 外盘主要大类资产表现（截止8月13日）				
分类	名称	8月8日收盘价	8月13日收盘价	涨跌幅
全球股市及债市表现	标普500	4,436.52	4,468.00	0.71%
	纳斯达克指数	14,835.76	14,822.90	-0.09%
	道琼斯工业指数	35,208.51	35,515.38	0.87%
	日经225	27,820.04	27,977.15	0.56%
	欧洲STOXX50(欧元)	3,612.96	3,664.18	1.42%
	英国富时100	7,122.95	7,218.71	1.34%
	法国CAC40	6,816.96	6,896.04	1.16%
	德国DAX	15,761.45	15,977.44	1.37%
	恒生指数	26,179.40	26,391.62	0.81%
	富时中国A50期货	15,339.00	15,657.00	2.07%
	CBOE波动率	16.15	15.45	-4.33%
	UST 10YR美国国债			#VALUE!
	UST 3 MTH美国国债			#VALUE!
全球主要外汇表现	美元兑离岸人民币	6.48	6.48	-0.02%
	美元指数	92.78	92.51	-0.29%
	美元兑日元	110.23	109.61	-0.56%
	美元兑瑞郎	0.92	0.92	0.04%
	英镑兑美元	1.39	1.39	-0.04%
	欧元兑美元	1.18	1.18	0.29%
	澳元兑美元	0.74	0.74	0.22%
	美元兑加元	1.26	1.25	-0.35%
外盘有色及贵金属表现	COMEX黄金	1,763.50	1,781.50	1.02%
	伦敦金现	1,762.62	1,779.22	0.94%
	COMEX白银	24.33	23.74	-2.42%
	伦敦银现	24.30	23.71	-2.42%
	LME铝	2,583.50	2,611.00	1.06%
	LME铜	9,470.00	9,520.00	0.53%
	COMEX铜	4.34	4.36	0.55%
	LME锌	2,990.50	3,025.00	1.15%
	LME铅	2,282.00	2,332.00	2.19%
	LME镍	19,210.00	19,685.00	2.47%
外盘农产品表现	LME锡	34,720.00	35,450.00	2.10%
	CBOT豆粕	357.50	360.40	0.81%
	CBOT大豆	1,338.75	1,365.75	2.02%
	CBOT豆油	61.58	63.33	2.84%
	CBOT玉米	556.75	572.50	2.83%
	ICE2号棉花	91.75	94.47	2.96%
	ICE11号糖	18.65	20.10	7.77%
	CBOT小麦	720.75	761.75	5.69%
现表油原	3号烟片胶	219.00	222.60	1.64%
	NYMEX原油	67.83	68.03	0.29%
	ICE布油	70.49	70.25	-0.34%

1、马来西亚第二次下调 2021 年经济增长预期，因为新的疫情限制措施和不断增加的感染阻碍经济复苏。

马来西亚央行行长表示，目前预计今年 GDP 将增长 3-4%，此前预期为增长 6-7.5%。

2、美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 70.2，至 2011 年以来最低水平，前值 81.2，预期 81.2。

- 3、美国 7 月进口物价指数环比升 0.3%，预期升 0.6%，前值升 1%；同比升 10.2%，预期升 10.5%，前值升 11.2%。7 月出口物价指数环比升 1.3%，预期升 0.8%，前值升 1.2%；同比升 17.2%，前值升 16.8%。
- 4、欧盟统计局公布，今年上半年，欧盟货物贸易出口额同比增长 13.8%，进口额同比增长 13.9%。其中，欧盟向中国出口商品同比增长 20.2%，从中国进口商品同比增长 15.5%，中国继续保持欧盟第一大贸易伙伴地位。
- 5、德国 7 月批发物价指数同比升 11.3%，前值升 10.7%；环比升 1.1%，前值升 1.5%。
- 6、法国 7 月 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 1.2%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.1%。

二、股票市场

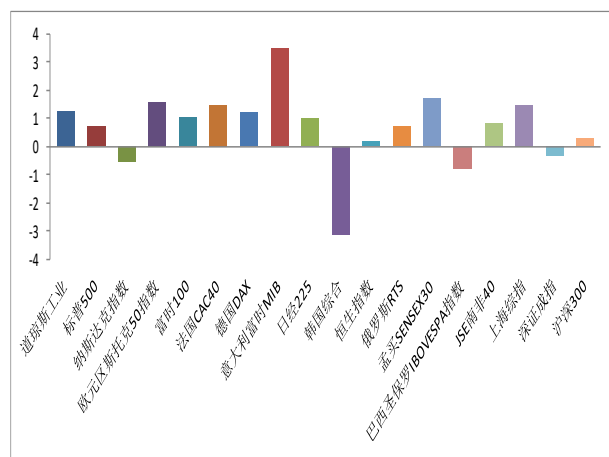


图 2-1 全球股市表现

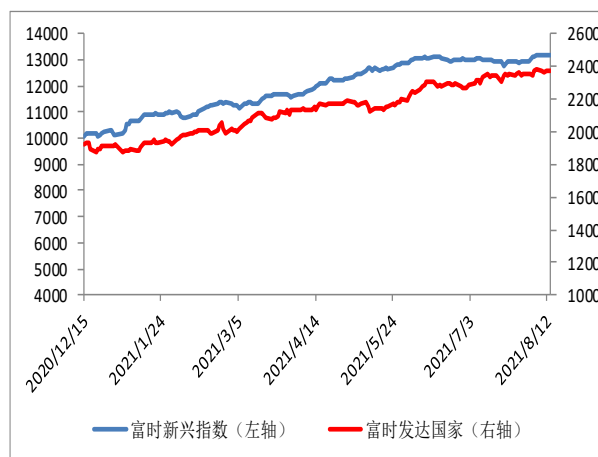


图 2-2 发达市场与新兴市场股市表现



图 2-3 美国股市表现

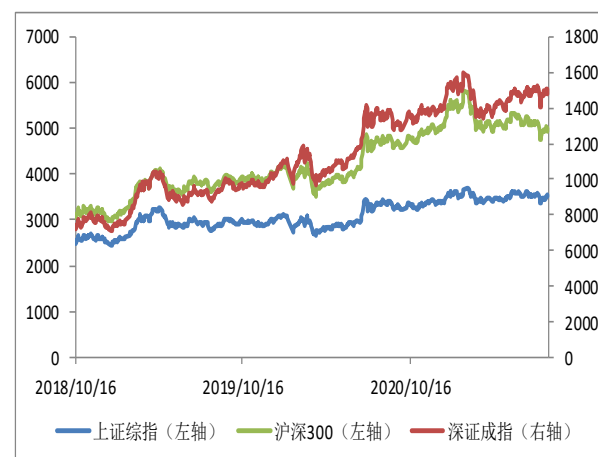


图 2-4 中国股市表现

资料来源：Wind，Bloomberg，方正中期研究院

本周，美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数收盘续创历史新高。道指涨 0.87%，标普 500 指数涨 0.71%，纳指跌 0.09%。

欧股全线上涨，本周，德国 DAX 指数涨 1.37%，法国 CAC40 指数涨 1.16%，英国富时 100 指数涨 1.34%。

亚太主要股指涨跌互现，日经 225 指数跌 0.14%，报 27977.15 点；澳洲标普 200 指数涨 0.54%，报 7628.9 点；新西兰 NZX50 指数涨 0.65%，报 12764.06 点。韩国市场惊现“股汇”双杀，韩国综合指数跌 1.16% 报 3171.29 点，连续第七天下跌，韩元跌至 10 个月低点，全球基金创纪录抛售三星电子等主要半导体类股票。

三、利率市场

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率持平报 0.056%，2 年期美债收益率跌 1 个基点报 0.223%，3 年期美债收益率跌 3.2 个基点报 0.434%，5 年期美债收益率跌 5.1 个基点报 0.778%，10 年期美债收益率跌 8.1 个基点报 1.283%，30 年期美债收益率跌 6.9 个基点报 1.932%。

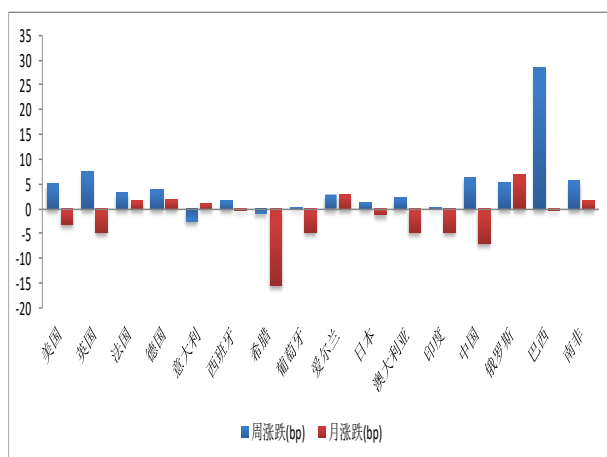


图 3-1 主要经济体债券表现 (BP)

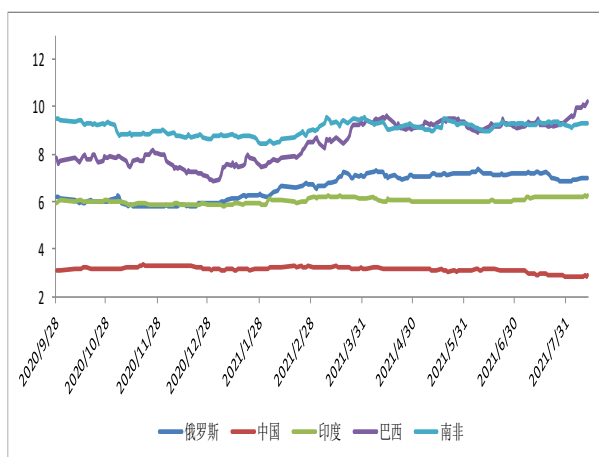


图 3-2 金砖国家十年期国债收益率走势

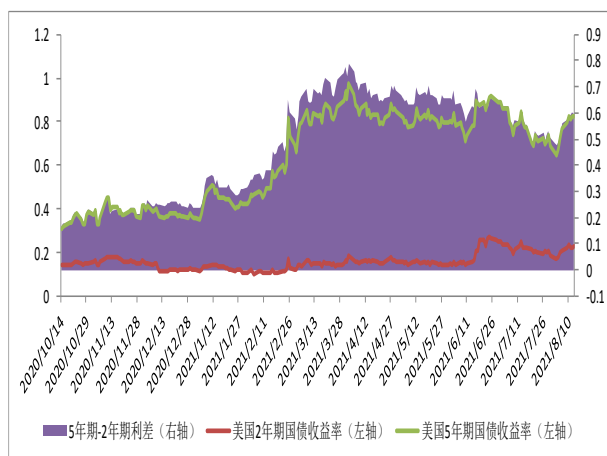


图 3-3 美国十年期国债收益率走势

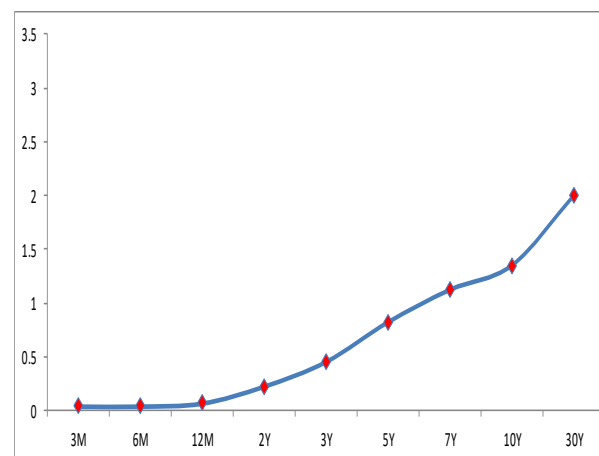


图 3-4 美国国债利率期限结构

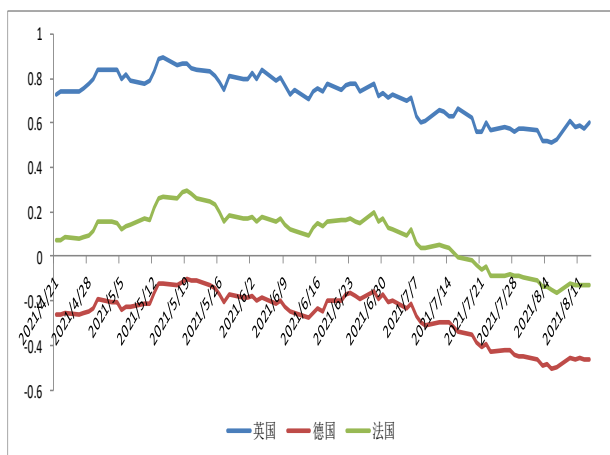


图 3-5 英、法、德十年期国债收益率走势

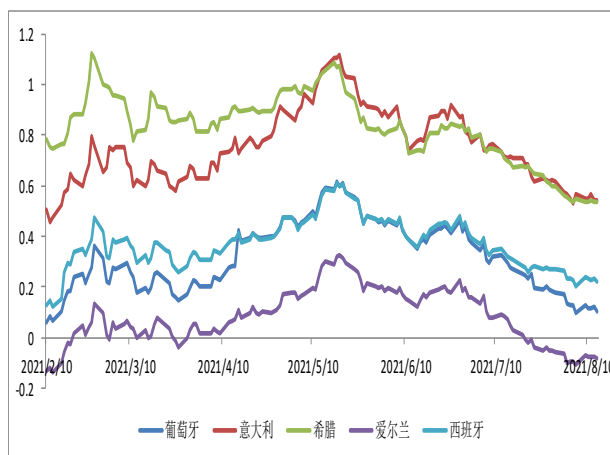


图 3-6 欧猪五国十年期国债收益率走势

资料来源：Wind，Bloomberg，方正中期研究院

上周，纽约时段尾盘，美元指数跌 0.53%报 92.52，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.56%报 1.1795，英镑兑美元涨 0.44%报 1.3869，澳元兑美元涨 0.46%报 0.7371，美元兑日元跌 0.76%报 109.61，美元兑瑞郎跌 0.87%报 0.9154，美元兑加元跌 0.16%报 1.2515，离岸人民币兑美元持平 0 个基点报 6.4772。

四、外汇市场

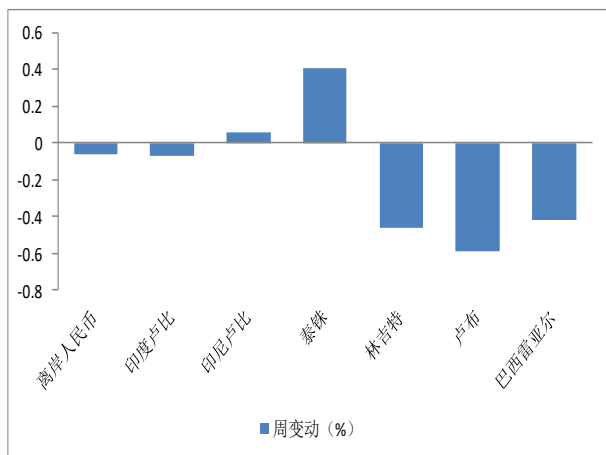


图 4-1 发达经济体外汇表现

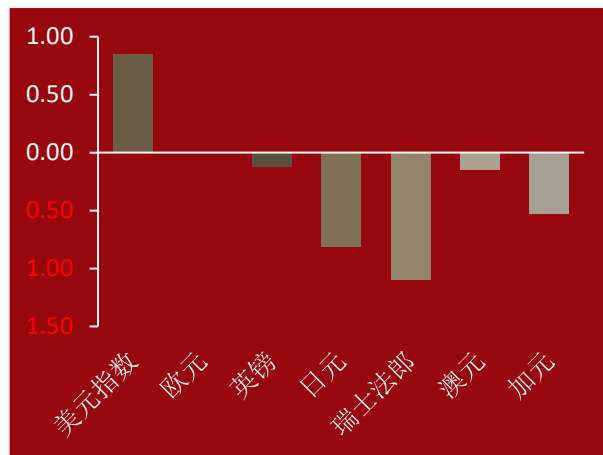


图 4-2 新兴经济体外汇表现

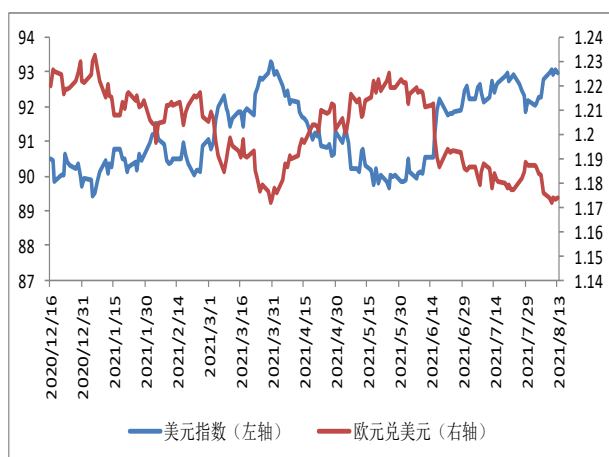


图 4-3 美元指数走势图

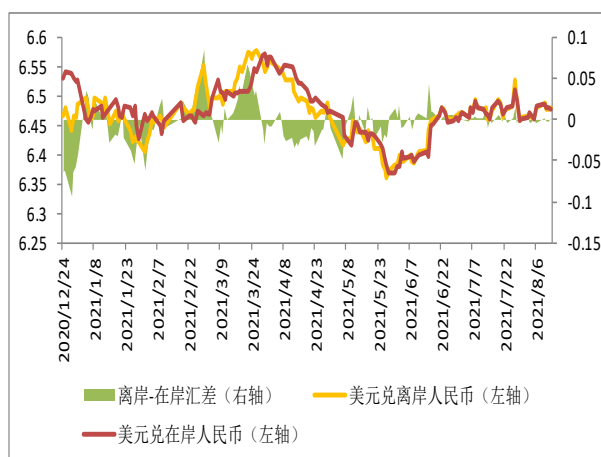


图 4-4 美元兑人民币走势图

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

上周，纽约尾盘，美元指数报 92.7824，周涨 0.74%，创七周以来最大涨幅。非美货币全线下跌，欧元兑美元跌 0.61%报 1.1761，英镑兑美元跌 0.4%报 1.3874，澳元兑美元跌 0.63%报 0.7355，美元兑日元涨 0.4%报 110.225，美元兑加元涨 0.46%报 1.2559，美元兑瑞郎涨 0.9%报 0.915，离岸人民币兑美元跌 159 个基点报 6.4784，本周累计跌 157 个基点。

五、商品市场

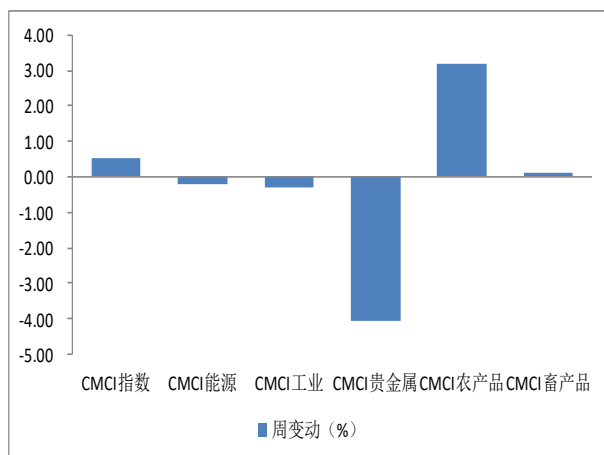


图 5-1 全球大宗商品表现

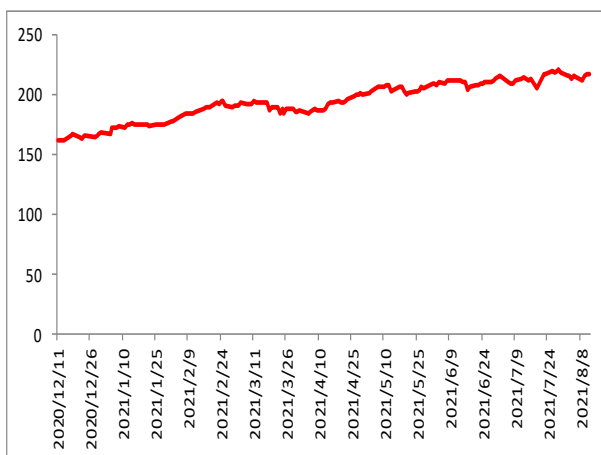


图 5-2 TR CC/CRB 商品价格指数走势

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26213

