



2021年5月23

内容提要

本周(5月17日-21日),全球大类资产整体表现上,黄金>港股>A股蓝筹>国内小盘股>海外权益资产>债券>原油。美联储会议纪要导致的加息预期持续发酵,叠加中国政府提醒大宗商品上涨风险,风险资产遭受抛售,而避险资产走强,加密货币暴跌提振避险资产需求。

本周海外权益资产和大宗商品波动率均上升,美股波动重新上升,衡量股市波动风险的VIX恐慌指数继续上行至20.15,显示出股市投资人避险情绪加深。美欧股市和大宗商品均出现了较大波动,延续震荡,波动率下降。

短期来看,全球疫情持续,海外宏观事件不断,美国经济出现反复,中国央行降准释放流动性,大宗商品价格进入高度敏感期,同时基本面和新订单仍处平稳,原油大宗商品下行使得市场对对通胀的担忧缓和,预计A股市场整体分化趋势将继续加深。

大宗商品方面,短期大宗商品价格仍处于高位,后续可能继续面临宏观调控以及技术性回调风险。预计大宗商品将进入高位波动阶段。黑色系短期仍将受宏观释放完后价格悲观面主导,后续市场情绪以及预期将企稳并重新回归供需基本面。

汇率方面,美元指数延续弱势,商品货币料将承压,人民币总体走向大概率继续跟随美元指数波动。

债券方面,流动性仍是债市主导因素。下周临近月末,流动性可能继续收紧。预计央行将维持偏中性操作,资金面将回归紧平衡。

下周重点关注全球经济基本面以及各国央行动态。下周经济数据关注美德法等国一季度GDP、美国PCE价格指数、中国规模以上工业企业利润、欧元区经济景气指数等,而风险事件方面关注美联储官员对政策基调的把控、欧美疫情变化以及美欧贸易谈判等。

联系人:王志萍

从业资格编号 F3071895

投资咨询编号 Z0015287

wangzhiping@jinxinqh.com

1	VIX	3
2		4
3		%	5
4	CRB	BDI	5
5		6
6		%	7
7	10	7

一、大类资产总体表现

1.

5 17 -21
> >

> >A > >

2.05%

-17.63%

1.7%

2.

VIX

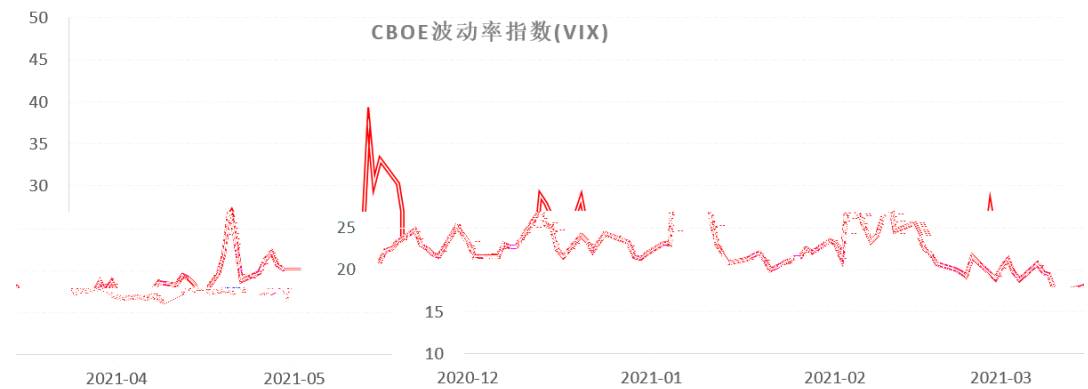
20.15

500

500

300

1 VIX

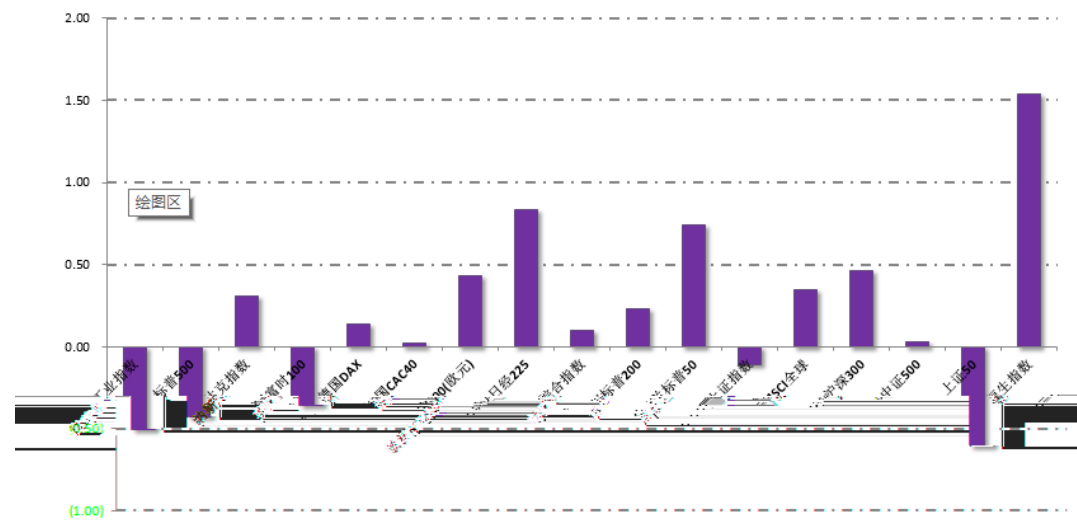


WIND

二、股指周度表现

资产类别	周度表现	资产类别	周度表现
STOXX600()	0.02%	MSCI	0.31%
STOXX600()	0.35%	CAC40	0.83%
STOXX600()	0.51%	DAX	0.43%
STOXX600()	0.36%	DAX	0.14%
STOXX600()	0.43%	DAX	0.225%

0.03%	0.1%	200	0.23%	50	0.74%	A
	0.11%	300	0.46%		500	
136.17		1.54%		0.63%	AH	0.97



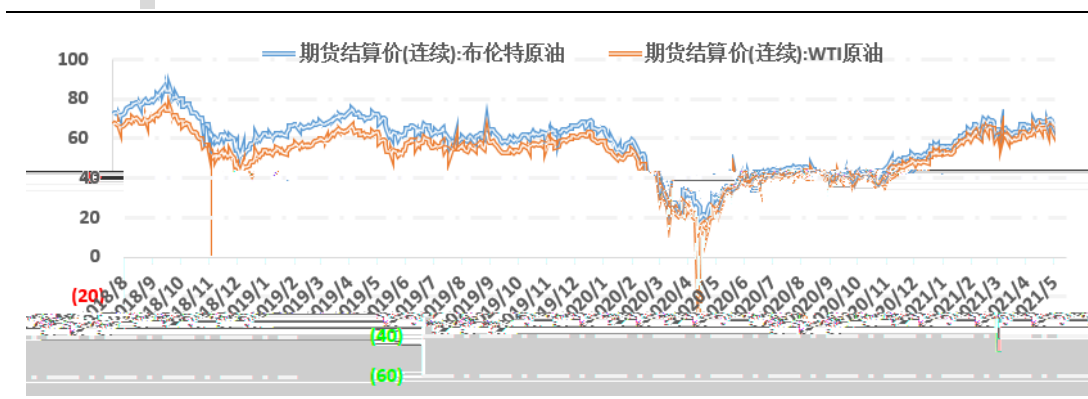
WIND

三、外汇周度表现

			90			
			QE			
				4		
		5		24.3	5	
31.5		5	Markit	PMI	61.5	
44.4						
		1.22				
		19	GDP	1.8%		0.6%
4		1.6%			3	
18.3%	5	PMI	62.8	5	PMI	2
	PMI					
	4	CPI M(10)	1.5	5		(PMI)

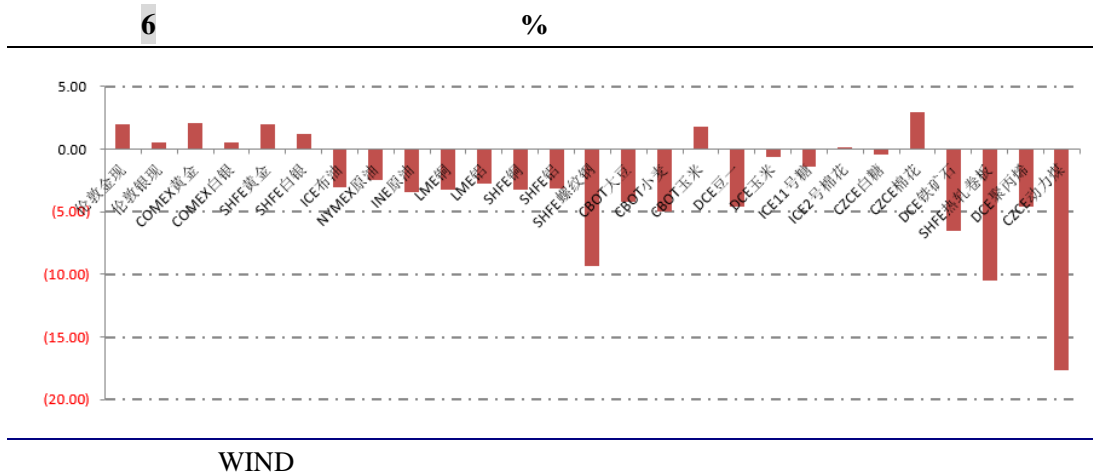
1.20995 0.37% 108.96 2020 GDP 4.6%

5

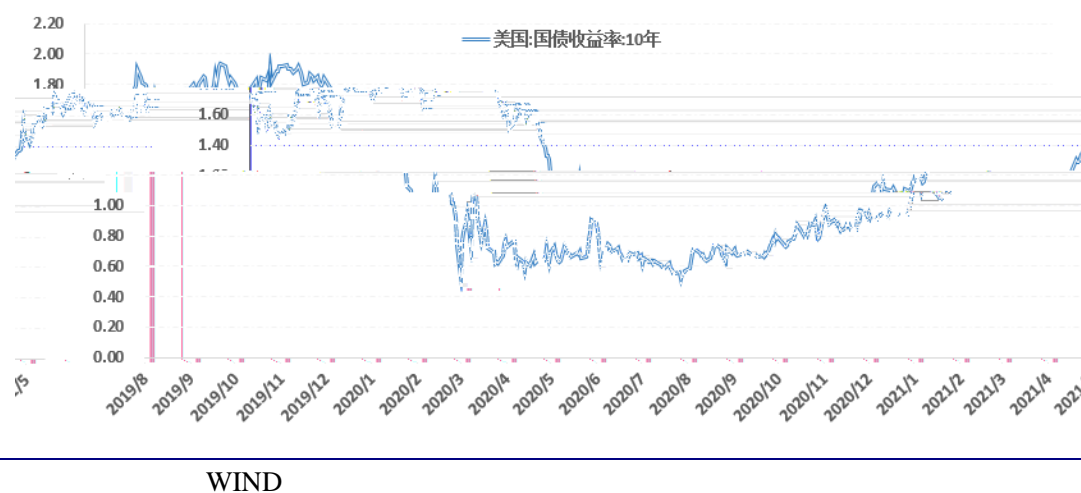
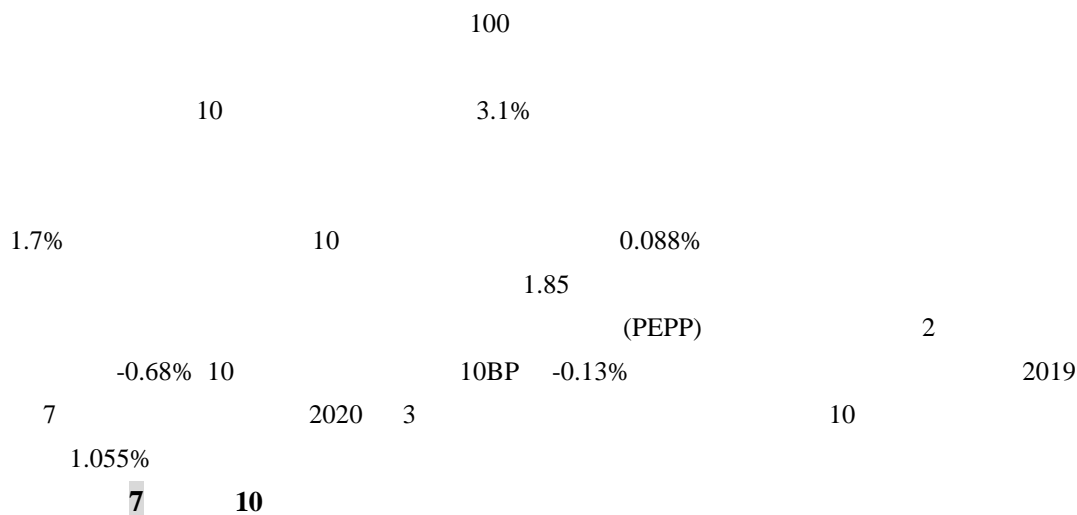


WIND

			COMEX	2.05%	1890	/	COMEX	
	0.49%				2106	2.41%		
		2106	1.94%		SPDR	ETF	14.56	1042.92
SLV	ETF		222.18		17821.15			
			LME		2.71%	4182.90		
3.25%	SHFE		3.22%				LME	0.94%
							CBOT	
								CBOT
			ICE	4.2%				
			ICE	17				
								17.63%
12.36%	11.27%	9.68%						
								7.59%



五、债券周度表现



六、下周展望

A

GDP

PCE

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地在力所能及范围内，出具准确、简洁、清晰的研究观点。

本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明