

2025年8月25日

大类资产运行周报 (202500818-20250822)

大类资产运行报告

鲍威尔表态偏鸽 美元指数偏弱运行

- **全球大类资产表现情况：股市分化 债市商品上涨** 8月18日—8月22日当周，杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔释放偏鸽信号，9月美元降息预期一度升温。美国与欧盟发表联合声明，就贸易协定框架达成一致。美元指数周度有所回落。股市分化，债市商品收涨。综合来看，以美元计价，商品>债>股。
- **国内大类资产表现情况：股市上涨 债市商品偏弱运行** 8月18日—8月22日当周，国务院常务会议指出大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。会议研究释放体育消费潜力。国内宏观政策预期仍存，股市上涨，债市商品偏弱运行。综合来看，股>债>商品。
- **大类资产价格展望：关注国内权益市场的情绪变化情况** 综合来看，流动性与政策预期形成一定共振，推动国内权益市场上涨，叠加美联储释放降息信号，关注后续市场情绪变化情况。

风险提示：美国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	0.44%
全球债券指数	0.16%
全球国债指数	0.08%
全球信用债指数	0.26%
美元指数	-0.12%
RJ/CRB 商品价格指数	1.51%
标普高盛商品全收益指数	2.12%

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 (20250602-20250606)-宏观氛围回暖 风险资产价格上涨
 大类资产运行周报 (20250609-20250613)-地缘冲突升温 国际油价短期攀升
 大类资产运行周报 (20250616-20250620)-地缘局势依旧焦灼 权益资产价格承压
 大类资产运行周报 (20250623-20250627)-地缘冲突明显缓和 权益资产周度上涨
 大类资产运行周报 (20250630-20250704)-6月新增非农超预期 美元降息预期降温
 大类资产运行周报 (20250707-20250711)-美国关税谈判开启 2.0 商品整体上涨
 大类资产运行周报 (20250714-20250718)-美联储独立性受关注 风险资产周度收涨
 大类资产运行周报 (20250721-20250725)-美日达成贸易协议 权益资产价格上涨
 大类资产运行周报 (20250728-20250801)-非农数据不及预期 权益资产价格回落
 大类资产运行周报 (20250804-20250808)-新一轮关税生效 权益资产价格上涨
 大类资产运行周报 (202508011-20250815)-俄美首脑会晤未达成协议 权益资产续涨

内容目录

1、全球大类资产整体表现情况：股市分化 债市商品上涨	3
1.1、全球股市概况：全球主要股票市场涨跌互现	3
1.2、全球债市概况：鲍威尔释放美元谨慎降息信号	4
1.3、全球汇市概况：美元指数周度回落	4
1.4、全球商品市场概况：国际大宗商品市场整体收涨	5
2、国内大类资产表现情况：股市上涨 债市商品偏弱运行	6
2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数周度续涨	6
2.2、国内债市概况：债市延续回落态势	7
2.3、国内商品市场概况：商品市场偏弱运行	7
3、大类资产价格展望：关注国内权益市场的情绪变化情况	8

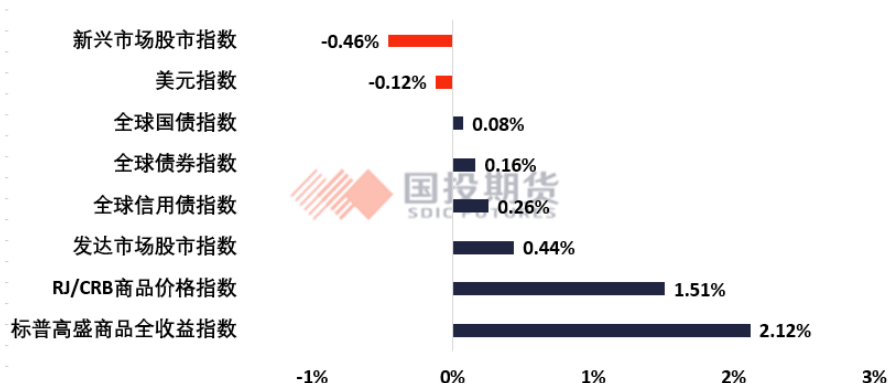
图表目录

图1：全球主要资产变动情况（8月18日—8月22日当周）	3
图2：全球主要股票市场涨跌情况（8月18日—8月22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（8月18日—8月22日当周）	4
图8：主要国债收益率涨跌情况（8月18日—8月22日当周）	4
图9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（8月18日—8月22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（8月18日—8月22日当周）	6
图12：国内债市涨跌情况（8月18日—8月22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（8月18日—8月22日当周）	8

1、全球大类资产整体表现情况：股市分化 债市商品上涨

8月18日—8月22日当周，杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔释放偏鸽信号，9月美元降息预期一度升温。美国与欧盟发表联合声明，就贸易协定框架达成一致。美元指数周度有所回落。股市分化，债市商品收涨。综合来看，以美元计价，商品>债>股。

图1：全球主要资产变动情况（8月18日—8月22日当周）

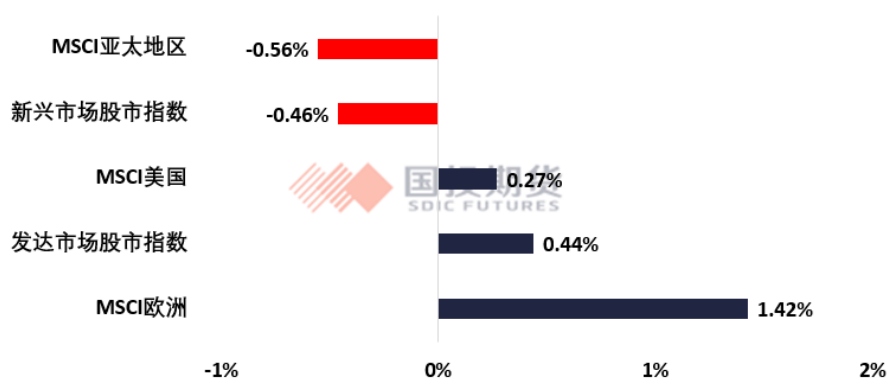


资料来源：Wind, Bloomberg, 国投期货

1.1、全球股市概况：全球主要股票市场涨跌互现

8月18日—8月22日当周，因市场对鲍威尔发言存在不确定性，全球股票市场走势先抑后扬。从地域来看，欧股涨幅居前。新兴市场表现不及发达市场。VIX指数周度延续低位震荡。

图2：全球主要股票市场涨跌情况（8月18日—8月22日当周）



资料来源：Wind, 国投期货

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	-0.56%	3.64%	17.07%
上证综指	3.49%	5.75%	14.14%
恒生指数	0.27%	1.75%	26.32%
台湾加权指数	-2.34%	0.44%	3.17%
日经225	-1.72%	5.14%	6.86%
韩国综合指数	-1.76%	-0.92%	32.06%
印度SENSEX30	0.88%	0.74%	4.05%
富时新加坡STI	0.53%	1.06%	12.29%
雅加达综指	-0.50%	4.57%	11.00%
泰国综指	-0.48%	0.52%	-10.49%
胡志明指数	0.95%	6.35%	29.89%
马尼拉综指	-0.54%	-1.13%	-3.79%
澳洲标普200	0.32%	2.25%	9.91%
新西兰NZ50	1.19%	1.29%	-0.52%

资料来源：Wind，国投期货

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	1.42%	5.13%	24.79%
富时100	2.00%	1.95%	14.05%
德国DAX	0.02%	2.17%	22.37%
法国CAC40	0.58%	4.57%	7.98%
意大利指数	1.56%	6.00%	26.15%
西班牙IBEX35	0.78%	6.87%	32.79%
葡萄牙PSI	2.57%	3.50%	25.14%
希腊ASE综指	-1.05%	3.41%	43.16%
爱尔兰综指	-0.58%	3.94%	20.10%
荷兰AEX	1.91%	2.91%	3.90%
比利时BEL20	1.55%	3.92%	13.68%
瑞士SMI	1.58%	3.43%	5.72%
卢森堡LUXX	1.39%	3.24%	24.44%
丹麦OMX20	6.53%	8.97%	-23.51%
芬兰OMX全指	1.67%	3.15%	16.27%
挪威OSEAX	1.90%	2.10%	16.46%
瑞典OMX全指	2.15%	4.03%	5.34%
俄罗斯MOEX	-3.83%	3.96%	0.48%
奥地利ATX	-1.23%	5.81%	30.67%
华沙WIG	-1.57%	1.39%	35.28%
布拉格综指	-0.97%	1.95%	30.65%
布达佩斯股市指数	0.35%	3.66%	33.01%

资料来源：Wind，国投期货

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	0.27%	2.58%	10.04%
标普500	0.27%	2.66%	9.95%
多伦多300	1.53%	2.77%	14.58%
墨西哥MXX	1.55%	3.77%	19.62%
圣保罗IBOVESPA指数	1.19%	3.62%	14.70%
阿根廷MERV	-3.76%	-10.25%	-16.87%
委内瑞拉IBC	17.32%	42.62%	-99.37%
IPSA智利40	1.31%	8.04%	31.96%

资料来源：Wind，国投期货

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	0.31%	-0.50%	-9.72%
以色列TA125	1.05%	2.06%	26.26%
阿联酋DFM综指	0.00%	-0.66%	18.75%
伊斯坦堡ISE100	4.62%	4.81%	15.68%

资料来源：Wind，国投期货

1.2、全球债市概况：鲍威尔释放美元谨慎降息信号

8月18日—8月22日当周，鲍威尔在央行年会上表示，就业面临的下行风险上升，可能意味着需要降息。新的政策框架删除了两项表述：美联储寻求通胀在一段时间内达到平均2%的目标；以“偏离充分就业水平”作为决策依据。鲍威尔谨慎降息的表态，暂难使美联储官员形成广泛的政策共识，美联储内部分歧或对货币政策实施产生一定影响。中长期美债收益率普遍回落，10年期美债收益率周度回落7BP至4.26%。债市周度上涨。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（8月18日—8月22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	0.16%	0.45%	7.05%
全球国债指数	0.08%	0.18%	6.71%
全球信用债指数	0.26%	0.94%	8.46%
全球高收益债指数	0.13%	1.39%	8.63%

资料来源：Bloomberg，国投期货

图 8：主要国债收益率涨跌情况（8月18日—8月22日当周）

(%)	1年期	2年期	5年期	10年期
中国	0.00	0.04	0.06	0.04
美国	-0.06	-0.07	-0.09	-0.07
日本	0.03	0.05	0.04	0.05
欧元区	0.01	0.01	-0.02	-0.02
法国	0.00	-0.05	-0.06	-0.05
德国	0.01	0.02	0.03	0.01
印度	0.11	0.01	0.07	0.15

资料来源：Wind，国投期货

1.3、全球汇市概况：美元指数周度回落

8月18日—8月22日当周，美国8月Markit制造业PMI初值好于预期及前值。9月降息预期使得美元指数周度回落。主要非美货币兑美元涨跌互现，人民币汇率震荡偏强。美元指数周跌幅0.12%。

图 9：主要国家与地区货币美元计价涨跌情况（8 月 18 日—8 月 22 日当周）



资料来源：Wind，国投期货

1.4、全球商品市场概况：国际大宗商品市场整体收涨

美元降息预期使得美元指数周度走弱，推动国际大宗商品市场上涨。主要工业品及农产品普遍收涨。

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）

		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	-0.34%	-2.58%	3.63%
	CRB现货指数：食品	-0.67%	-3.94%	0.92%
	CRB现货指数：油脂	-0.29%	-2.81%	17.98%
	CRB现货指数：家畜	-0.04%	-0.44%	21.93%
	CRB现货指数：金属	-0.31%	-5.08%	3.97%
	CRB现货指数：工业原料	-0.12%	-1.62%	5.56%
	CRB现货指数：纺织品	0.39%	1.01%	2.86%
期货价格指数	RJ/CRB商品价格指数	1.51%	-1.25%	1.11%
	标普高盛商品全收益指数	2.12%	-0.05%	4.44%
	标普高盛贵金属全收益指数	1.29%	-1.93%	27.76%
	标普高盛工业金属全收益指数	0.52%	-1.32%	7.68%
	标普高盛能源全收益指数	2.49%	-1.59%	-0.45%
	标普高盛牲畜全收益指数	3.21%	7.14%	26.96%
	标普高盛农业全收益指数	1.83%	1.66%	-5.66%
	标普高盛软商品全收益指数	3.53%	10.11%	-0.15%
主要商品价格	布伦特原油	1.71%	-2.05%	-10.12%
	WTI原油	1.00%	-2.57%	-11.27%
	CBOT小麦	0.05%	-4.00%	-4.26%
	CBOT大豆	1.49%	3.14%	4.78%
	CBOT玉米	1.48%	-1.38%	-10.25%
	LME镍	-0.63%	-2.77%	-1.31%
	LME锌	0.32%	-1.68%	-6.14%
	LME铝	0.73%	-1.13%	2.72%
	LME铜	0.37%	-1.03%	11.56%
	COMEX黄金	1.05%	-0.78%	29.47%
	COMEX白银	2.26%	-1.97%	32.74%

资料来源：Wind，国投期货

2、国内大类资产表现情况：股市上涨 债市商品偏弱运行

8月18日—8月22日当周，国务院常务会议指出大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。会议研究释放体育消费潜力。国内宏观政策预期仍存，股市上涨，债市商品偏弱运行。综合来看，股>债>商品。

2.1、国内股市概况：A股主要宽基指数周度续涨

市场风险偏好积极势头未改，A股主要宽基指数普涨。两市日均成交额较上一周有所抬升。风格方面，成长风格表现更为突出。板块方面，通信、电子涨幅居前。上证综指周涨幅3.49%。

图 11：国内股市涨跌情况（8月18日—8月22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	3.49%	6.81%	14.14%
	深证成指	4.57%	9.61%	16.82%
	创业板指	5.85%	16.08%	25.26%
	科创50	13.31%	22.79%	26.18%
	北证50	8.40%	9.69%	54.20%
	沪深300	4.18%	6.29%	11.26%
	上证50	3.38%	4.89%	9.08%
	中证500	3.87%	9.81%	19.16%
	中证1000	3.45%	10.94%	23.59%
港股市场	恒生指数	0.27%	0.83%	26.32%
	恒生中国企业指数	0.45%	0.05%	24.56%
新三板市场	三板成指	-1.76%	-0.92%	-1.33%
股指期货	沪深300股指期货	4.39%	6.92%	12.06%
	上证50股指期货	3.36%	5.19%	9.86%
	中证500股指期货	4.28%	11.11%	19.63%
	中证1000股指期货	3.70%	12.79%	25.65%
	富时中国A50期货	3.96%	5.55%	9.87%

资料来源：Wind，国投期货

2.2、国内债市概况：债市延续回落态势

8月18日—8月22日当周，央行公开市场操作净投放12652亿元。资金面有所收敛。债市周度回落。整体来看，企业债>信用债>国债。

图 12：国内债市涨跌情况（8月18日—8月22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	-0.26%	-0.62%	0.06%
	中债-企业债总财富(总值)指数	-0.11%	-0.11%	1.44%
	中债-国债总财富(总值)指数	-0.33%	-0.79%	0.00%
	中债-信用债总财富(总值)指数	-0.13%	-0.16%	1.25%
	货币基金	0.00%	0.01%	0.00%
期货市场	2年期国债期货	-0.03%	-0.09%	-0.64%
	5年期国债期货	-0.27%	-0.49%	-1.10%
	10年期国债期货	-0.59%	-0.90%	-1.16%
	30年期国债期货	-1.28%	-2.90%	-2.40%

资料来源：Wind，国投期货

2.3、国内商品市场概况：商品市场偏弱运行

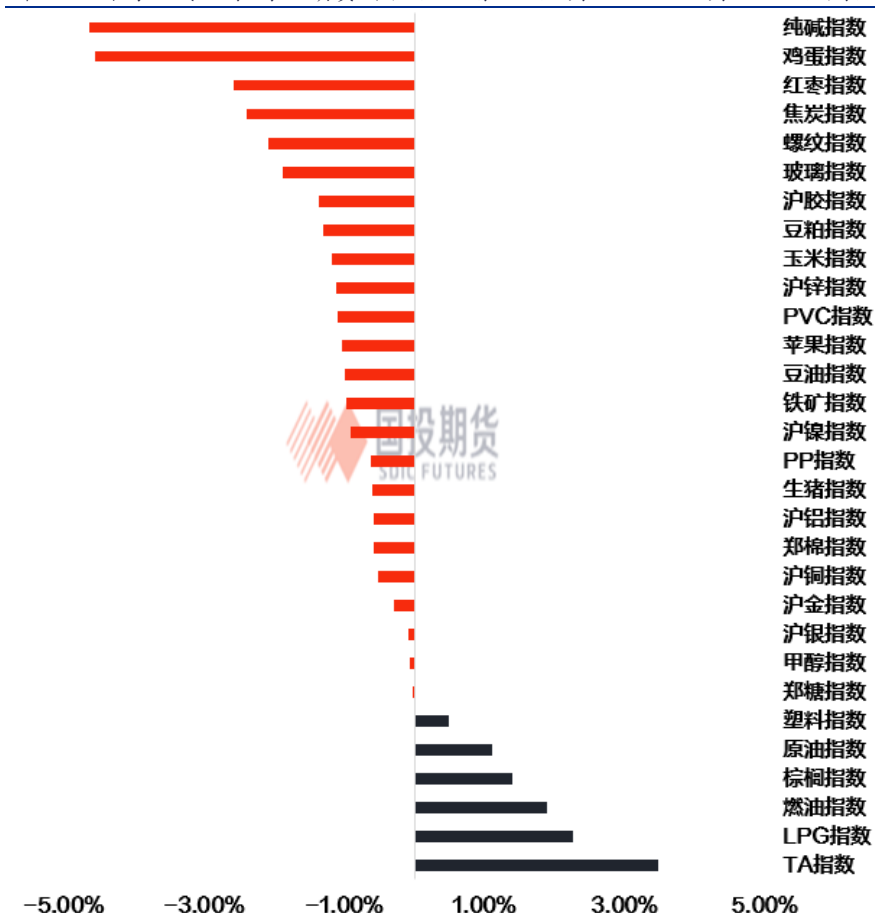
国内商品市场周度下行。主要商品板块中，能源收涨，黑色表现不佳。

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
南华商品指数	-0.44%	-2.02%	1.15%
南华能源指数	0.44%	-2.39%	-5.12%
南华煤制化工指数	-0.14%	-4.11%	-7.57%
南华石油化工指数	1.22%	-4.57%	-3.96%
南华黑色指数	-2.07%	-2.24%	4.21%
南华有色金属指数	-1.33%	-1.71%	23.51%
南华贵金属指数	-0.23%	3.05%	11.02%
南华油脂油料指数	-0.22%	-0.53%	5.47%
南华经济作物指数	-0.74%	0.76%	-5.60%
南华新材料指数	-5.63%	-0.93%	-4.62%
南华建材指数	-2.20%	-9.60%	-8.60%

资料来源：Wind，国投期货

图 14：国内主要大宗商品期货价格涨跌情况（8 月 18 日—8 月 22 日当周）



资料来源：Wind，国投期货

3、大类资产价格展望：关注国内权益市场的情绪变化情况

综合来看，流动性与政策预期形成一定共振，推动国内权益市场上涨，叠加美联储释放降息信号，关注后续市场情绪变化情况。

【分析师介绍】

丁沛舟，国投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。