

## 大类资产报告：国际大类资产市场波动震荡或将持续放大

进入 12 月以来，主要大类资产均处于显著震荡局面。

汇率方面：美元指数在联储对明年降息预期作出鹰派表述之后显著突破 108，对人民币兑美元离岸汇率和日元兑美元汇率产生了明显的贬值压力。从历史经验看，一般情况下，在美元指数强势期间，国内权益和商品市场较为低迷，反之则相对走势较强。

利率方面：国内部分，中国十年期国债收益率在半个月下降 30BP 左右，达到 1.7% 附近，表明国债市场投资者对于中国央行明年降息降准的强烈预期，同时，国内比较低迷的通胀物价数据也助推了国内债券市场显著的牛市行情，有望在进一步政策和通胀数据出台前继续保持震荡下行态势；国外部分，美国十年期国债收益率在近期显著上行，达到 4.6% 附近并创下近半年新高，显示了美国经济比较明显的增长和通胀预期，并助推美元指数保持强势，美国国债收益率在联储降息基本接近尾声的政策时间和美国经济明显反弹的背景下仍然将保持震荡上行态势，并可能对美国权益市场和全球金融市场产生波动扩张的影响。

大宗商品方面：黄金在美国国债收益率强势反弹背景下震荡，国内地产相关商品市场价格例如螺纹钢等黑色产品总体低迷震荡，同时国内生猪价格在最近半个月显著下行-15% 左右，显示市场对于年末消费低迷和通货紧缩和物价下行趋势继续持续的预期，由于猪肉价格在 CPI 构成中权重较大，将拖累 CPI 继续低迷。

权益市场赛道方面：国内持续的流动性宽松使得权益市场中小盘

股表现显著优于权重股，并在热门题材赛道之间继续呈现轮动态势。

展望未来一个月，国际大类资产市场波动震荡可能持续放大，将部分影响国内权益市场和债券市场，预计权益宽基指数仍然处于震荡态势，抓住行业和赛道轮动机会将是主线。人民币离岸汇率波动震荡空间或将逐渐放大，有较为温和的贬值压力，债券市场在国内总需求政策空间明确之前有望保持相对较强的上行趋势。大类资产配置方面，黄金+国债+低波红利股票仍然是较为稳健的组合。

#### 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。