

全球大类资产配置年报：

自古逢秋悲寂寥 我言秋日胜春朝

——2023 年全球大类资产回顾与 2024 年展望

宏观与大类资产研究中心 梁海宽 Z0015305 王骏 Z0002612

➤ 摘要：

○ 2023 年全球权益市场整体回报较好，美国经济维持较强韧性，日本经济逐步走出通缩，复苏强劲，美日股市领涨全球。欧洲上半年除德国外，经济表现整体强于预期，下半年虽然经济增速放缓，但市场对欧央行货币政策转向开始产生预期。欧洲三大股指年内纷纷创出新高，整体而言发达经济体权益资产回报整体好于新兴经济体。债券方面，全球主要经济体 10 年期债券收益率涨跌互现，发达经济体中英美和日本长端利率上行，新兴经济体中巴西长端利率降幅明显。英美利率的上行主要是由于其通胀更高，且经济基本面相对而言更好，日本和巴西长端利率的变化更多受各自货币政策转向的影响。汇率方面，美元指数转入震荡。美联储虽然继续加息，但节奏明显放缓，加息力度不及欧洲，欧美利差收窄。发达经济体中除日本外，本币兑美元均有不同程度的升值。新兴经济体中巴西雷亚尔的走势最为坚挺。2023 年大宗商品价格承压下行。各板块中除贵金属上涨外，均出现不同程度的下跌，工业品和能源价格跌幅居前。中美去库，叠加美元高位是主要原因。房地产方面，2023 年国内房地产市场延续疲弱态势，年内销量和投资增速跌幅持续扩大。美国房地产市场整体呈现复苏的态势，量价齐升，需求的复苏叠加库存不足带动新屋开工。

○ 2024 年美国软着陆的可能性很大，分子端 2024 年对美股仍有较强支撑。分母端随着美联储货币政策出现转向，也将带动估值进一步扩张。美股三大股指有望在 2024 年创历史新高。日本经济有望进一步复苏，人均收入增速预计三年来首次超过通胀。日本权益资产吸引力仍将较强，日经指数有望再创新高。欧央行和英央行有望提前于美联储降息，以德国为代表的欧洲经济有望止跌反弹，欧洲权益资产也具备多配价值。债券市场方面，美债经过连续 3 年的下跌后，2024 年随着美联储货币政策的转向，有望迎来反弹，海外资金对美债的配置力度将增强。欧洲债券市场也有望走强，但需规避日本债市。整体来看，欧美主要经济体 2024 年有望出现股债双牛。外汇市场方面，2024 年美国经济的增速预计仍将好于欧洲，且通胀粘性更强，欧央行和英央行或将提前于美联储开启货币政策转向，美元兑欧元和英镑预计将小幅升值。日元 2024 年兑美元有望止跌回升，基于日美货币政策可能出现分化的预期。大宗商品价格中枢 2024 年将有所上移，无论从库存周期还是货币周期的角度来看，2024 年年初是对大宗商品价格最为有利的时间点。随着美联储货币政策的转向，2024 年美国房地产市场将延续复苏，有望实现量价齐升。

目 录

第一部分	全球大类资产 2023 年表现.....	4
第二部分	股票市场	5
第三部分	债券市场	11
第四部分	外汇市场	17
第五部分	商品市场	19
第六部分	房地产市场.....	22
第七部分	总结展望	26

第一部分 全球大类资产 2023 年表现

大类资产年度涨跌一览							
股市	%	债市	BP	外汇	%	商品	%
深证成指	-11.70	巴西	-178.51	英镑	4.48	CMCI 贵金属	11.44
俄罗斯	14.88	希腊	-89.26	澳元	-3.05	CMCI 畜产品	-4.23
沪深300	-9.70	意大利	-47.27	林吉特	-5.55	CMCI 工业	-9.11
恒生指数	-13.64	西班牙	-18.03	离岸人民币	-3.12	CMCI 指数	-5.24
巴西圣保罗IBOVESPA指	16.04	日本	25.30	印度卢比	-0.79	CMCI 农产品	-2.99
上海综指	-1.93	美国	45.16	加元	-0.05	CMCI 能源	-9.04
韩国综合	13.36	英国	50.77	欧元	1.71		
纳斯达克指数	35.91	葡萄牙	-47.08	泰铢	-2.00		
JSE南非40	4.02	澳大利亚	36.17	印尼卢比	0.42		
富时新兴指数	-9.41	印度	-4.62	瑞士法郎	5.63		
MSCI发达市场价值	3.26	德国	-11.92	美元指数	-0.02		
标普500	18.97	法国	-8.65	日元	-11.52		
富时100	0.03	爱尔兰	-25.30	卢布	-17.38		
道琼斯工业	8.46	南非	78.10	巴西雷亚尔	7.45		
日经225	28.33	中国	-15.15				
孟买SENSEX30	10.10			图表区			

图 1-1：全球大类资产 2023 年涨跌幅统计

资料来源：Wind, Bloomberg, 方正中期研究院

2023 年全球权益市场整体回报较好，发达经济体市场好于新兴经济体。美日股市领涨全球，尤其美股纳斯达克表现尤为靓丽，全年累计涨幅超过 40%，道琼斯指数更是创出历史新高。即便美联储仍继续加息，但美国经济韧性十足，AI 助力下大型科技企业业绩超预期，分子端对股市支撑较强，抵消估值端压力。日本 2023 年上半年经济恢复速度超预期，服务业贡献较为明显，通胀也出现久违的上涨。而日本央行继续维持宽松货币政策，叠加日本股市估值处于洼地，对海外资金的吸引力增强，出现明显流入，日经指数创近 30 年新高。欧洲三大股指年内也纷纷创出历史新高，主要新兴经济体 2023 年权益资产回报也较为理想。

2023 年全球主要经济体 10 年期债券收益率涨跌互现，发达经济体中英美和日本长端利率上行，新兴经济体中巴西长端利率降幅明显。英美利率的上行主要由于其通胀略高，同时经济基本面 2023 年的表现也相

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/875014040241011040>