下载日志已记录，仅供内部参考

财信证券 CHASING SECURITIES

证券研究报告

大类资产配置报告

美元或将继续走弱，增配部分流动性敏感资产

大类资产配置周报（20260706-20260710）

2026 年 07 月 06 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-1.0%	4.2%	16.8%
沪深 300	-2.0%	9.0%	22.0%

曹金丘 **分析师**
执业证书编号：S0530525120001
caojinqiu@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

- **资产配置思路：整体来看，我们对大类资产配置的推荐顺序为商品>股票>债券>美元。**股票方面，波动率指数已经有所企稳，但是科技筹码拥挤度过高的矛盾仍有待继续消化，建议逐步耐心增加股票指数层面的配置比例。汇率方面，从季度层面来看，我们继续认为美元指数或将进一步走弱。商品方面，原油的地缘风险溢价挤出相对充分，存在反弹动力；弱美元趋势下，有色金属、贵金属有望企稳上涨。债券方面，政府债供给节奏提速及经济基本面企稳回暖的背景下，中国国债收益率的下行空间或将面临制约；考虑到目前市场已基本定价美联储 2026 年加息的可能性，我们认为市场当前定价的加息预期可能过于激进，未来若通胀数据如期回落，加息预期存在修正空间，美国国债收益率或将存在一定下行空间。

- **周度跟踪：当周（2026/6/29-2026/7/3），美元走弱，全球主要股指多数上涨，黄金反弹，原油继续下跌，中债、美债收益率有所上行。**

- **股票：1）A 股市场：主要指数涨跌分化，微盘股指数领涨。**其中，微盘股指数、红利指数、北证 50 指数、中证 2000 指数表现居前，周涨跌幅分别为 6.93%、2.39%、1.65%、1.18%；沪深 300 指数、深证成份指数、科创 50 指数、创业板指数表现靠后，周涨跌幅分别为-0.54%、-1.17%、-2.79%、-4.16%。**2）全球市场：全球主要股指多数上涨，恒生科技指数领涨。**其中，恒生科技指数、台湾加权指数、德国法兰克福 DAX 指数、欧洲斯托克 50 指数表现居前，周涨跌幅分别为 5.72%、4.96%、4.49%、3.07%；越南 VN30 指数、沪深 300、俄罗斯 RTS 指数、韩国综合指数表现靠后，周涨跌幅分别为-0.30%、-0.54%、-2.08%、-3.84%。

- **债券：中债、美债收益率上行。**中债方面，30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 5.1bp、周上行 1.5bp、周上行 0.1bp 至 2.27%、1.75%、1.25%；美债方面，30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 11.0bp、周上行 11.0bp、周上行 7.0bp 至 4.98%、4.49%、4.14%。

- **商品：黄金反弹，原油继续下跌。**具体来看，COMEX 黄金、COMEX 白银周涨跌幅分别为 4.83%、5.42%；LME 铜、LME 铝周涨跌幅分别为 0.27%、-3.38%；WTI、Brent 原油周涨跌幅分别为-2.53%、-1.93%。

- **外汇：美元指数走弱。**具体来看，美元指数周下跌 0.48%至 100.87；美元兑离岸人民币周下跌 0.28%至 6.79；欧元、英镑兑美元分别周上涨 0.30%、周上涨 1.02%至 1.14、1.34；美元兑日元周下跌 0.22%至 161.33。

- **风险提示：**美联储加息预期进一步升温、霍尔木兹海峡复航不及预期、市场波动率大幅抬升等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 资产配置思路：美元或将继续走弱，增配部分流动性敏感资产 3
2 大类资产走势综述：美元走弱，全球主要股指多数上涨 7
3 股票：全球主要股指多数上涨，恒生科技指数领涨 7
4 债券：中债、美债收益率上行 8
5 商品：黄金反弹，原油继续下跌 9
6 外汇：美元指数走弱 11
7 风险提示 11

图表目录

图 1： 花旗经济意外指数走势 3
图 2： 美国经济活动指数走势 3
图 3： 30 大中城市商品房成交面积走势 3
图 4： 半钢胎开工率走势 3
图 5： 美联储资产负债表规模走势 4
图 6： 美联储隔夜逆回购协议规模走势 4
图 7： 美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势 4
图 8： 中国资金利率走势 4
图 9： 美国金融压力指数走势 5
图 10： VIX 走势 5
图 11： 黄金波动率指数走势 5
图 12： 原油波动率指数走势 5
图 13： 美国 AAII 散户投资人情绪指数 5
图 14： 全球地缘政治风险指数（7 日移动均值） 5
图 15： 沪深 300 股债收益比走势 6
图 16： 恒生 AH 股溢价指数走势 6
图 17： 10 年期中美利差走势 6
图 18： AAA 中短期票据信用利差走势 6
图 19： 金银比（LME 黄金/LME 白银）走势 6
图 20： 金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势 6
图 21： 美元指数走势 6
图 22： 美元兑离岸人民币走势 6

表 1： 当周，全球主要大类资产表现情况 7
表 2： 当周，A 股主要指数表现情况 8
表 3： 当周，全球主要股指表现情况 8
表 4： 当周，全球主要国债表现情况 9
表 5： 当周，国内商品指数表现情况 9
表 6： 当周，国内主要商品表现情况 10
表 7： 当周，全球主要商品表现情况 11
表 8： 当周，全球主要外汇表现情况 11

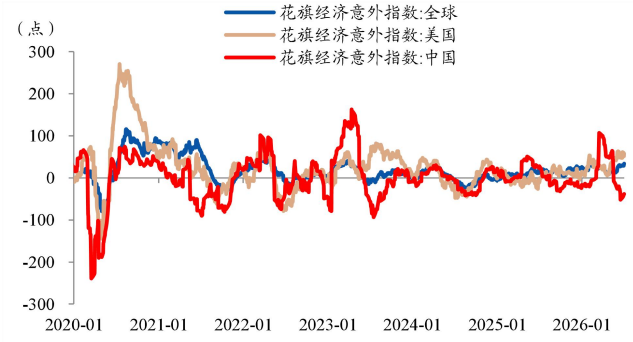
下载日志已记录，仅供内部参考

1 资产配置思路：美元或将继续走弱，增配部分流动性敏感资产

整体来看，我们对大类资产配置的推荐顺序为商品>股票>债券>美元。股票方面，波动率指数已经有所企稳，但是科技筹码拥挤度过高的矛盾仍有待继续消化，建议逐步耐心增加股票指数层面的配置比例。汇率方面，从季度层面来看，我们继续认为美元指数或将进一步走弱。商品方面，原油的地缘风险溢价挤出相对充分，存在反弹动力；弱美元趋势下，有色金属、贵金属有望企稳上涨。债券方面，政府债供给节奏提速及经济基本面企稳回暖的背景下，中国国债收益率的下行空间或将面临制约；考虑到目前市场已基本定价美联储 2026 年加息的可能性，我们认为市场当前定价的加息预期可能过于激进，未来若通胀数据如期回落，加息预期存在修正空间，美国国债收益率或将存在一定下行空间。

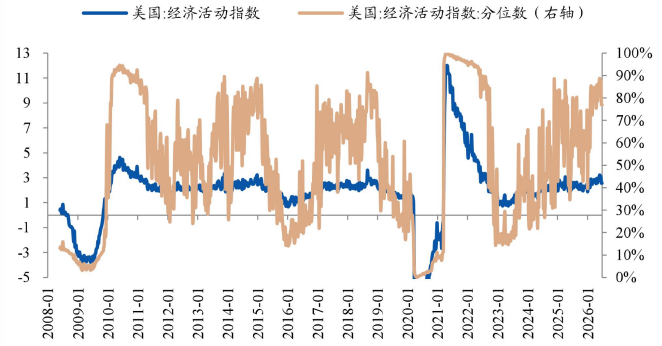
1）经济基本面：经济动能出现边际企稳。从高频数据来看，截至 7 月 2 日，全球、美国、中国的花旗经济意外指数所处的历史百分位分别为 88.2%、90.4%、14.9%，一周前的历史百分位分别为 84.7%、92.0%、11.4%。中国方面，从具有代表性的 30 大中城市商品房成交面积以及半钢胎开工率走势来看，经济动能出现边际回升。美国方面，截至 6 月 26 日，反映美国高频经济动能的经济活动指数持平于 2.57，所处的历史百分位为 77.0%。

图 1：花旗经济意外指数走势



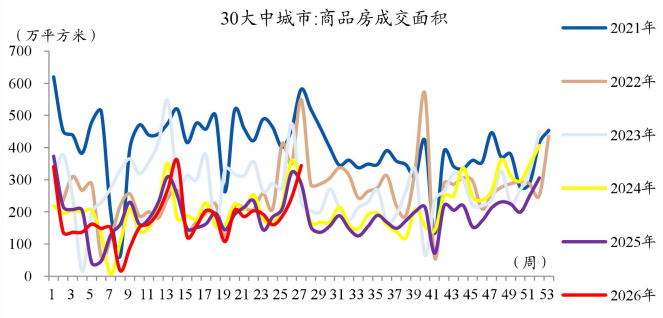
资料来源：iFinD，财信证券

图 2：美国经济活动指数走势



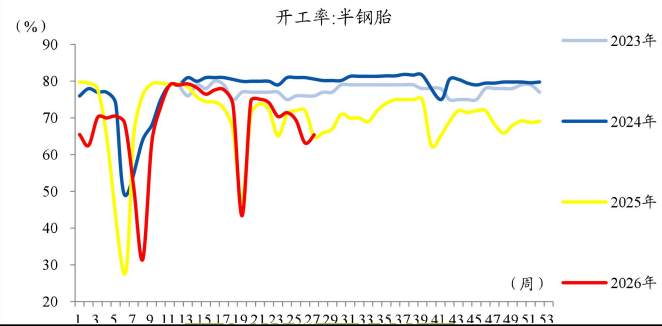
资料来源：iFinD，财信证券

图 3：30 大中城市商品房成交面积走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 4：半钢胎开工率走势



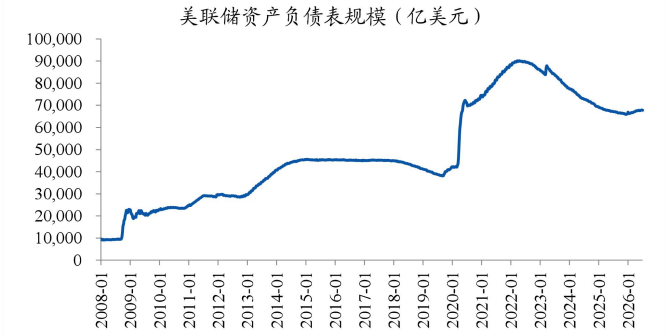
资料来源：iFinD，财信证券

2）**货币流动性层面：市场对美联储 2026 年的加息预期小幅降温。**具体来看，截至 7 月 1 日，美联储资产负债表规模相比 6 月 24 日缩减 115 亿美元至 67756 亿美元。截至 7 月 3 日，美联储最新政策利率区间为 3.5%-3.75%，市场预计美联储 2026 年的加息概率为 76.5%，低于

下载日志已记录，仅供内部参考

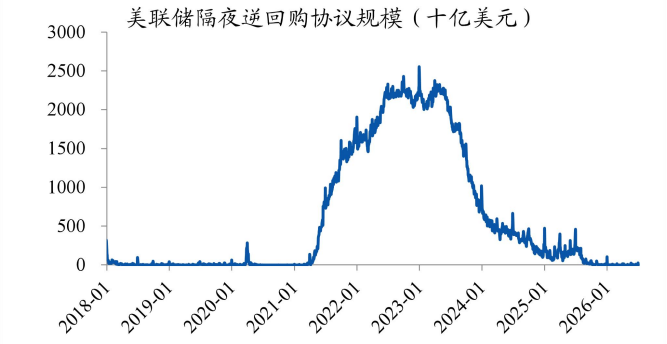
一周前的 76.9%。截至 7 月 3 日，隔夜逆回购协议规模继续维持在低位，再结合价格指标来看，有担保隔夜融资利率（SOFR）与隔夜逆回购利率的利差也维持在低位，表明回购市场的流动性环境维持宽松。中国方面，资金利率有所回落，DR007、R007 小幅下行。

图 5：美联储资产负债表规模走势



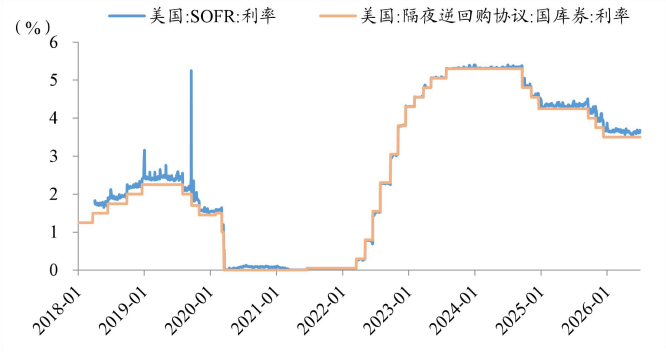
资料来源：iFinD，财信证券

图 6：美联储隔夜逆回购协议规模走势



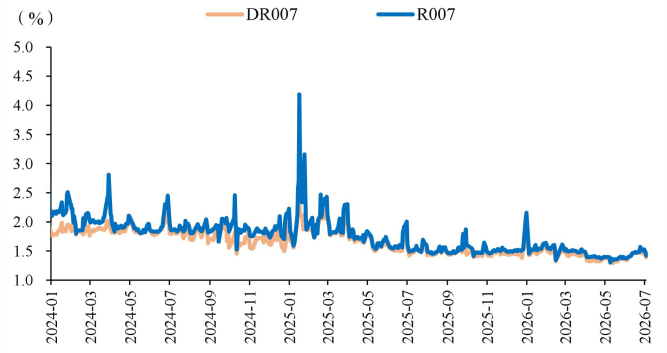
资料来源：iFinD，财信证券

图 7：美国 SOFR 利率与隔夜逆回购利率走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 8：中国资金利率走势

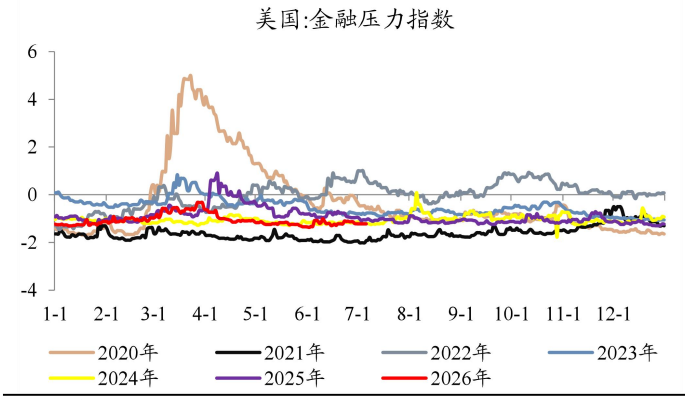


资料来源：iFinD，财信证券

3）波动率及风险层面：波动率指数继续回落。具体来看，截至 7 月 1 日，美国金融压力指数由一周前的-2.15 降至-2.55（数值越低说明金融压力越小），所处的历史百分位为 27.5%。截至 7 月 3 日，VIX 由一周前的 18.41 降至 15.81，所处的历史百分位为 41.5%；黄金波动率指数由一周前的 29.58 降至 26，所处的历史百分位为 89.1%；原油波动率指数由一周前的 46.96 降至 41.62，所处的历史百分位为 68.3%。截至 7 月 3 日，美国 AAII 散户投资人情绪指数看多占比由一周前的 44.93%降至 31.36%，所处的历史百分位为 28.6%，看空占比由一周前的 36.12%升至 42.27%，所处的历史百分位为 85.6%。截至 7 月 1 日，全球地缘政治风险指数（7 日移动均值）自高位继续回落，所处的历史百分位为 91.5%。

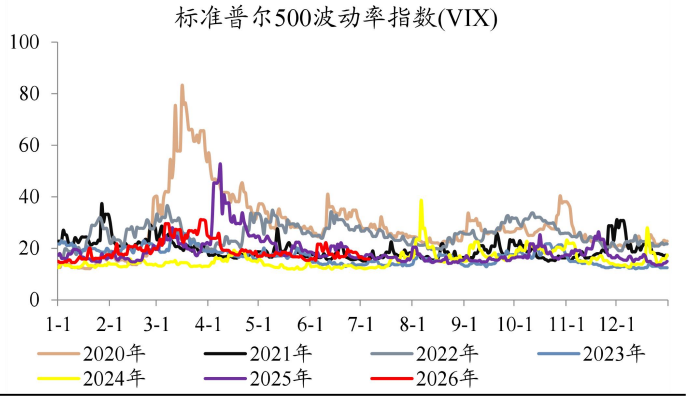
下载日志已记录，仅供内部参考

图 9：美国金融压力指数走势



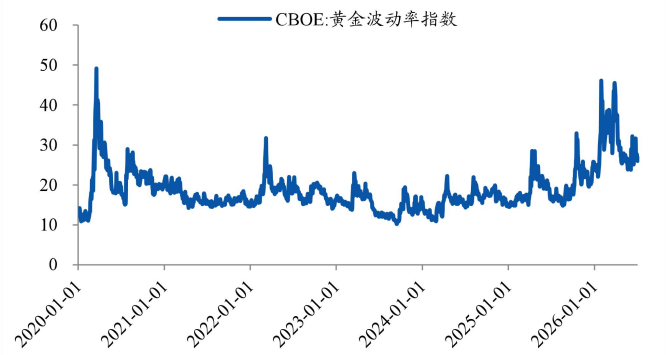
资料来源：iFinD，财信证券

图 10：VIX 走势



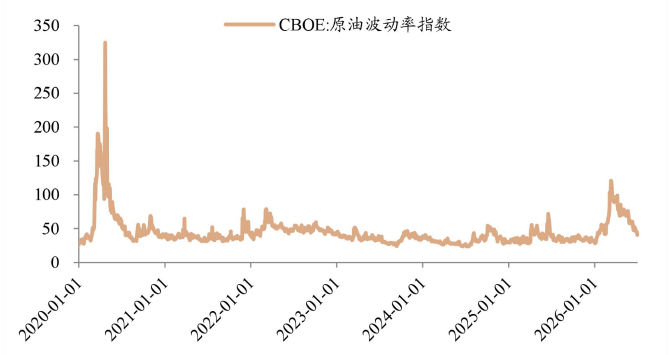
资料来源：iFinD，财信证券

图 11：黄金波动率指数走势



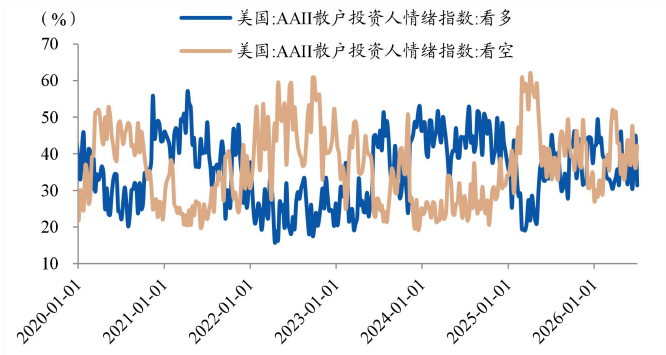
资料来源：iFinD，财信证券

图 12：原油波动率指数走势



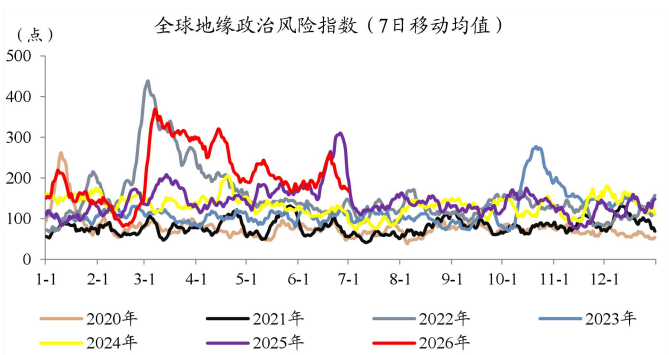
资料来源：iFinD，财信证券

图 13：美国 AAII 散户投资人情绪指数



资料来源：iFinD，财信证券

图 14：全球地缘政治风险指数（7 日移动均值）

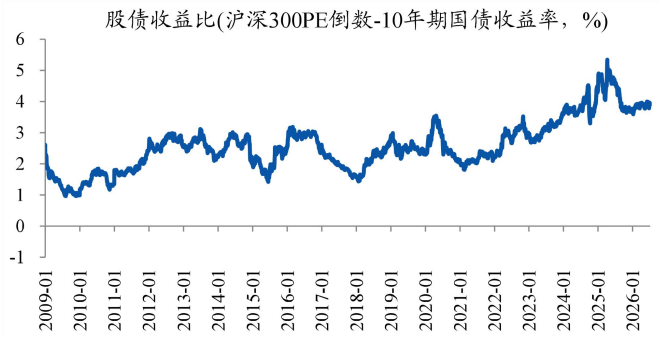


资料来源：iFinD，财信证券

4）资产比价层面：A 股相比中债、港股仍具有配置性价比，铜继续彰显配置价值。截至 7 月 3 日，股债收益比由上周收盘的 3.96 降至 3.93，所处的历史百分位为 94.5%，表明 A 股相比中债仍彰显配置价值。截至 7 月 3 日，恒生 AH 股溢价指数由上周收盘的 122.43 升至 123.30，所处的历史百分位为 44.6%，说明港股相比 A 股的相对吸引力边际提升。截至 7 月 3 日，10 年期中美利差由上周收盘的-264.9bp 走阔至-274.4bp，所处的历史百分位为 2.7%；AAA 中短期票据信用利差由上周收盘的 34.6bp 走阔至 35.5bp，所处的历史百分位为 3.7%。截至 7 月 3 日，金银比、金铜比所处的历史百分位分别为 59.4%、96.0%，表明铜仍具有较高的配置价值。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 15：沪深 300 股债收益比走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 16：恒生 AH 股溢价指数走势



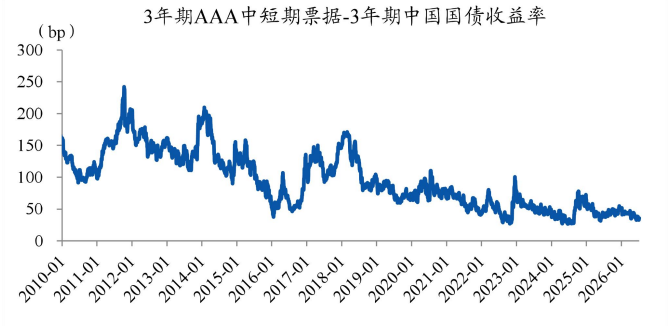
资料来源：iFinD，财信证券

图 17：10 年期中美利差走势



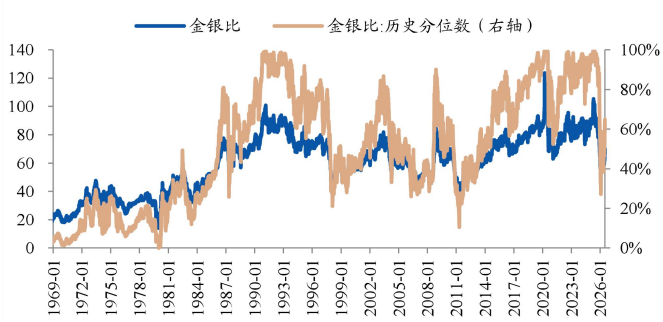
资料来源：iFinD，财信证券

图 18：AAA 中短期票据信用利差走势



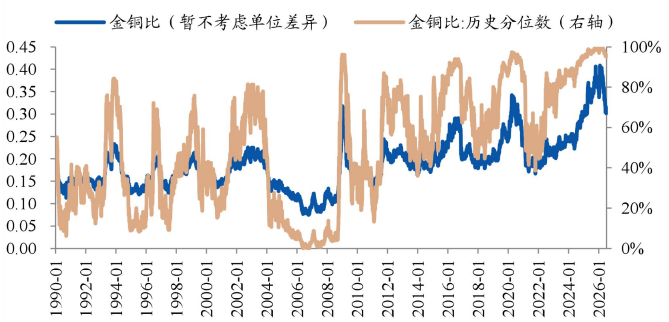
资料来源：iFinD，财信证券

图 19：金银比（LME 黄金/LME 白银）走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 20：金铜比（LME 黄金/LME 铜）走势



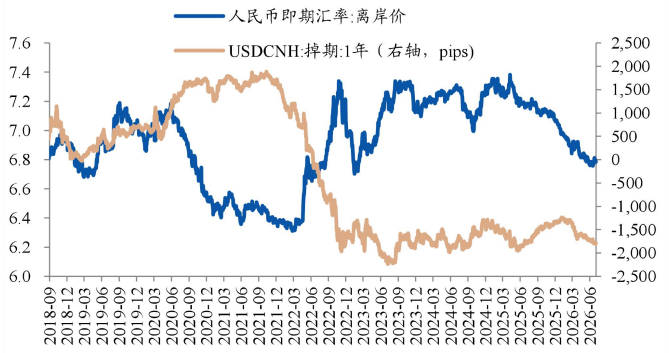
资料来源：iFinD，财信证券

图 21：美元指数走势



资料来源：iFinD，财信证券

图 22：美元兑离岸人民币走势



资料来源：iFinD，财信证券

下载日志已记录，仅供内部参考

2 大类资产走势综述：美元走弱，全球主要股指多数上涨

当周（2026/6/29-2026/7/3），全球主要大类资产走势为：美元走弱，全球主要股指多数上涨，黄金反弹，原油继续下跌，中债、美债收益率有所上行。其中，恒生科技指数、COMEX 白银、COMEX 黄金、欧洲斯托克 50 指数表现居前，周涨跌幅分别为 5.72%、5.42%、4.83%、3.07%; Brent 原油、科创 50 指数、韩国综合指数、创业板指数表现靠后，周涨跌幅分别为-1.93%、-2.79%、-3.84%、-4.16%。

表 1：当周，全球主要大类资产表现情况

全球主要大类资产		当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位
股票	沪深300指数	0.41%	-1.24%	1.88%	4,044	点
	科创50指数	-2.79%	-10.52%	46.97%	1,976	点
	创业板指数	-4.16%	-7.43%	25.50%	4,020	点
	恒生科技指数	5.72%	0.60%	-18.44%	4,499	点
	东京日经225指数	0.55%	-0.45%	38.55%	69,744	点
	韩国综合指数	-3.84%	-4.58%	91.93%	8,088	点
	越南VN30指数	-0.30%	0.34%	-1.38%	2,003	点
	标准普尔500指数	1.76%	-0.21%	9.32%	7,483	点
	纳斯达克综合指数	2.12%	-1.45%	11.15%	25,833	点
	欧洲斯托克50指数	3.07%	1.34%	10.64%	6,413	点
商品	COMEX黄金	4.83%	3.90%	-3.47%	4,175	美元/盎司
	COMEX白银	5.42%	6.45%	-11.44%	62	美元/盎司
	LME铜(3个月)	0.27%	-0.17%	6.89%	13,358	美元/吨
	Brent原油	-1.93%	-1.87%	15.52%	71.5	美元/桶
	铁矿石指数	-1.77%	-1.72%	-7.39%	731	元/吨
	螺纹钢指数	-0.97%	-0.81%	-1.79%	3,065	元/吨
	豆粕指数	-0.10%	0.71%	5.61%	2,972	元/吨
外汇	美元指数	-0.48%	-0.30%	2.64%	100.87	点
	美元兑离岸人民币	-0.28%	-0.09%	-2.73%	6.79	点
	欧元兑美元	0.30%	0.18%	-2.53%	1.14	点
	美元兑日元	-0.22%	-0.79%	2.87%	161.33	点
债券（涨跌幅为bp）	中债收益率:10年	1.5	1.3	-10.1	1.75	%
	美债收益率:10年	11.0	5.0	31.0	4.49	%
	日债收益率:10年	17.1	9.6	69.5	2.77	%
	德债收益率:10年	8.0	9.0	8.0	3.02	%
	中债收益率:2年	0.1	0.1	-11.3	1.25	%
	美债收益率:2年	7.0	0.0	67.0	4.14	%
	日债收益率:2年	-1.5	2.5	21.6	1.39	%
	德债收益率:2年	1.0	1.0	40.0	2.51	%

资料来源：iFinD，财信证券

3 股票：全球主要股指多数上涨，恒生科技指数领涨

国内方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），主要指数涨跌分化，微盘股指数领涨。其中，微盘股指数、红利指数、北证 50 指数、中证 2000 指数表现居前，周涨跌幅分别为 6.93%、2.39%、1.65%、1.18%；沪深 300 指数、深证成份指数、科创 50 指数、创业板指数表现靠后，周涨跌幅分别为-0.54%、-1.17%、-2.79%、-4.16%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：当周，A 股主要指数表现情况

A股主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
上证综合指数	0.41%	-1.24%	1.88%	4,044	
深证成份指数	-1.17%	-3.75%	15.32%	15,598	
创业板指数	-4.16%	-7.43%	25.50%	4,020	
科创50指数	-2.79%	-10.52%	46.97%	1,976	
北证50指数	1.65%	2.93%	-10.59%	1,288	
上证50指数	0.84%	-1.94%	-3.29%	2,931	
沪深300指数	-0.54%	-2.76%	4.58%	4,842	
中证500指数	0.48%	-3.17%	17.14%	8,745	
中证1000指数	0.23%	-2.15%	13.50%	8,621	
中证2000指数	1.18%	-0.20%	8.88%	3,488	
微盘股指数	6.93%	6.84%	-3.03%	1,942	
红利指数	2.39%	3.68%	-5.39%	5,207	
中证A500指数	-0.49%	-3.13%	8.41%	6,117	

资料来源：iFinD，财信证券

全球方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），全球主要股指多数上涨，恒生科技指数领涨。其中，恒生科技指数、台湾加权指数、德国法兰克福 DAX 指数、欧洲斯托克 50 指数表现居前，周涨跌幅分别为 5.72%、4.96%、4.49%、3.07%；越南 VN30 指数、沪深 300、俄罗斯 RTS 指数、韩国综合指数表现靠后，周涨跌幅分别为-0.30%、-0.54%、-2.08%、-3.84%。

表 3：当周，全球主要股指表现情况

全球主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
沪深300	-0.54%	-2.76%	4.58%	4,842	
恒生指数	2.99%	2.05%	-8.90%	23,350	
恒生科技指数	5.72%	0.60%	-18.44%	4,499	
台湾加权指数	4.96%	1.42%	61.52%	46,781	
东京日经225指数	0.55%	-0.45%	38.55%	69,744	
韩国综合指数	-3.84%	-4.58%	91.93%	8,088	
越南VN30指数	-0.30%	0.34%	-1.38%	2,003	
富时东盟40指数	2.13%	2.17%	8.94%	13,970	
新加坡海峡指数	1.01%	1.42%	12.87%	5,244	
印度孟买Sensex30指数	0.86%	1.68%	-8.75%	77,764	
道琼斯工业平均指数	1.97%	1.11%	10.06%	52,900	
标准普尔500指数	1.76%	-0.21%	9.32%	7,483	
纳斯达克综合指数	2.12%	-1.45%	11.15%	25,833	
欧洲斯托克50指数	3.07%	1.34%	10.64%	6,413	
伦敦金融时报100指数	1.63%	1.73%	7.53%	10,679	
法国巴黎CAC40指数	1.47%	1.24%	4.40%	8,508	
德国法兰克福DAX指数	4.49%	3.13%	5.26%	25,779	
俄罗斯RTS指数	-2.08%	-3.19%	-17.88%	915	
墨西哥MXX指数	-0.25%	0.14%	4.28%	67,060	
圣保罗IBOVESPA指数	0.45%	1.19%	8.03%	174,070	
阿根廷MERV指数	2.35%	0.89%	4.76%	3,196,900	

资料来源：iFinD，财信证券

4 债券：中债、美债收益率上行

全球债市方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），中债、美债收益率有所上行。中债方面，30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 5.1bp、周上行 1.5bp、周上行 0.1bp 至 2.27%、1.75%、1.25%；美债方面，30 年期、10 年期、2 年期国债收益率分别周上行 11.0bp、周上行 11.0bp、周上行 7.0bp 至 4.98%、4.49%、4.14%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 4：当周，全球主要国债表现情况

全球主要国债收益率	当周涨跌幅(bp)	当月涨跌幅(bp)	当年涨跌幅(bp)	收盘价（%）	过去60日走势
中债收益率:10年	1.5	1.3	-10.1	1.75	
美债收益率:10年	11.0	5.0	31.0	4.49	
日债收益率:10年	17.1	9.6	69.5	2.77	
德债收益率:10年	8.0	9.0	8.0	3.02	
英债收益率:10年	7.5	4.5	32.0	4.79	
中债收益率:2年	0.1	0.1	-11.3	1.25	
美债收益率:2年	7.0	0.0	67.0	4.14	
日债收益率:2年	-1.5	2.5	21.6	1.39	
德债收益率:2年	1.0	1.0	40.0	2.51	
英债收益率:2年	0.0	-3.4	41.6	4.13	
中债收益率:30年	5.1	3.2	0.1	2.27	
美债收益率:30年	11.0	7.0	14.0	4.98	
日债收益率:30年	22.0	9.3	62.2	4.03	
德债收益率:30年	11.0	11.0	9.0	3.63	
英债收益率:30年	6.3	3.2	31.0	5.52	

资料来源：iFinD，财信证券

5 商品：黄金反弹，原油继续下跌

国内商品方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），贵金属、有色金属上涨，能化商品下跌。具体来看，碳酸锂指数、钯指数、沪银指数、沪锡指数表现居前，周涨跌幅分别为 12.45%、7.71%、7.34%、3.85%；铁矿石指数、棕榈油指数、菜粕指数、原油指数表现靠后，周涨跌幅分别为-1.77%、-2.09%、-2.15%、-5.50%。

表 5：当周，国内商品指数表现情况

商品指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价（点）	过去60日走势
南华商品指数	0.17%	-0.04%	2.79%	2,705	
南华工业品指数	-0.51%	-0.93%	3.17%	3,662	
南华农产品指数	0.34%	-0.19%	0.94%	1,061	
南华能化指数	-0.82%	-1.18%	5.71%	1,618	
南华金属指数	0.56%	-0.16%	2.23%	7,056	
南华黑色指数	-0.22%	-0.75%	0.23%	2,533	
南华有色金属指数	1.37%	0.32%	4.84%	2,023	
南华贵金属指数	4.68%	4.27%	-6.00%	1,730	

资料来源：iFinD，财信证券

下载日志已记录，仅供内部参考

表 6：当周，国内主要商品表现情况

主要板块	主要指数	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
贵金属	沪金指数	3.21%	3.42%	-6.82%	913	元/克	
	沪银指数	7.34%	5.85%	-10.52%	15,281	元/千克	
	铂指数	2.66%	4.97%	-22.13%	411	元/克	
	钯指数	7.71%	4.19%	-27.62%	309	元/克	
有色	沪铜指数	1.40%	-0.29%	4.75%	102,970	元/吨	
	沪铝指数	-0.60%	1.24%	-0.35%	22,870	元/吨	
	沪锌指数	1.50%	-0.24%	4.38%	24,325	元/吨	
	沪锡指数	3.85%	1.45%	24.32%	402,237	元/吨	
	沪镍指数	-1.23%	0.20%	-4.29%	127,389	元/吨	
	碳酸锂指数	12.45%	3.34%	38.62%	169,065	元/吨	
石油	原油指数	-5.50%	-4.20%	2.84%	445	元/桶	
	燃油指数	-1.62%	-1.05%	18.81%	2,912	元/吨	
	低硫燃料油指数	0.76%	-0.26%	31.00%	3,829	元/吨	
	石油沥青指数	1.18%	0.42%	24.60%	3,783	元/吨	
	LPG指数	1.10%	1.66%	12.16%	4,594	元/吨	
化工	PTA指数	-0.82%	-2.37%	4.92%	5,350	元/吨	
	对二甲苯指数	-0.96%	-2.54%	2.47%	7,439	元/吨	
	乙二醇指数	-1.00%	-1.90%	4.83%	3,971	元/吨	
	苯乙烯指数	3.23%	0.60%	7.50%	7,328	元/吨	
	甲醇指数	-1.74%	-1.94%	7.09%	2,372	元/吨	
	尿素指数	-0.29%	-0.35%	-0.81%	1,725	元/吨	
	纯碱指数	1.17%	2.00%	-7.28%	1,120	元/吨	
	玻璃指数	1.02%	0.20%	-8.42%	990	元/吨	
黑色	焦煤指数	2.61%	0.36%	20.15%	1,337	元/吨	
	焦炭指数	-0.20%	-0.83%	15.14%	1,948	元/吨	
	铁矿石指数	-1.77%	-1.72%	-7.39%	731	元/吨	
	螺纹钢指数	-0.97%	-0.81%	-1.79%	3,065	元/吨	
	热轧卷板指数	-1.15%	-1.09%	0.24%	3,277	元/吨	
农业	生猪指数	1.80%	0.24%	6.12%	12,994	元/吨	
	鸡蛋指数	3.05%	0.23%	29.37%	4,290	元/500千克	
	豆油指数	-0.36%	-0.40%	6.51%	8,374	元/吨	
	菜油指数	-0.31%	-0.40%	4.89%	9,622	元/吨	
	棕榈油指数	-2.09%	-1.72%	7.15%	9,183	元/吨	
	豆粕指数	-0.10%	0.71%	5.61%	2,972	元/吨	
	菜粕指数	-2.15%	0.09%	-6.12%	2,226	元/吨	
软商	橡胶指数	1.50%	0.04%	8.78%	16,965	元/吨	
	白糖指数	1.94%	1.11%	1.92%	5,354	元/吨	

资料来源：iFinD，财信证券

全球商品方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），黄金反弹，原油继续下跌。具体来看，COMEX 黄金、COMEX 白银周涨跌幅分别为 4.83%、5.42%；LME 铜、LME 铝周涨跌幅分别为 0.27%、-3.38%；WTI、Brent 原油周涨跌幅分别为-2.53%、-1.93%。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 7：当周，全球主要商品表现情况

全球主要商品	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	单位	过去60日走势
COMEX黄金	4.83%	3.90%	-3.47%	4,174.60	美元/盎司	
COMEX白银	5.42%	6.45%	-11.44%	62.40	美元/盎司	
COMEX铜	3.53%	-0.33%	9.25%	617.15	美分/磅	
LME铜(3个月)	0.27%	-0.17%	6.89%	13,357.50	美元/吨	
COMEX铝	-16.75%	-9.90%	12.92%	3,288.50	美元/吨	
LME铝(3个月)	-3.38%	-0.48%	3.10%	3,090.00	美元/吨	
WTI原油	-2.53%	-2.24%	19.25%	68.46	美元/桶	
Brent原油	-1.93%	-1.87%	15.52%	71.54	美元/桶	

资料来源：iFinD，财信证券（商品期货涨跌幅受到主力合约换月的影响）

6 外汇：美元指数走弱

外汇市场方面，当周（2026/6/29-2026/7/3），美元指数走弱。具体来看，美元指数周下跌 0.48%至 100.87；美元兑离岸人民币周下跌 0.28%至 6.79；欧元、英镑兑美元分别周上涨 0.30%、周上涨 1.02%至 1.14、1.34；美元兑日元周下跌 0.22%至 161.33。

表 8：当周，全球主要外汇表现情况

外汇	当周涨跌幅	当月涨跌幅	当年涨跌幅	收盘价	过去60日走势
美元指数	-0.48%	-0.30%	2.64%	100.87	
美元兑离岸人民币	-0.28%	-0.09%	-2.73%	6.79	
欧元兑离岸人民币	0.05%	0.07%	-5.25%	7.76	
英镑兑离岸人民币	0.77%	0.64%	-3.43%	9.06	
欧元兑美元	0.30%	0.18%	-2.53%	1.14	
英镑兑美元	1.02%	0.75%	-0.66%	1.34	
美元兑日元	-0.22%	-0.79%	2.87%	161.33	
美元兑巴西雷亚尔	0.21%	0.06%	-6.04%	5.17	

资料来源：iFinD，财信证券

7 风险提示

美联储加息预期进一步升温、霍尔木兹海峡复航不及预期、市场波动率大幅抬升等风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层