

大类资产报告：黄金在美元指数调整背景下明显上行

进入 2 月以来，主要大类资产行情显著分化。

汇率方面：美元指数高位回调，人民币兑美元离岸汇率贬值压力减轻，中国中央银行在 2 月继续应对汇率出台相关措施，防止汇率波动短期过度放大。

利率方面：国内部分，中国十年期国债收益率开始震荡反弹，根据中债估值信息，截至 2025 年 2 月 14 日，十年期国债收益率为 1.65%，央行持续的收紧短端应对汇率波动，将为利率长端带来压力；国外部分，美国十年期国债收益率在近期继续震荡，日本十年期国债利率接近 1.4%。

大宗商品方面：黄金在美元指数调整背景下明显上行，反映投资者对于 2025 年全球动荡和通胀环境继续的预期，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。

权益市场赛道方面：科技股尤其港股近期表现突出。（数据来源：Wind，截至 2025.2.14）

展望未来一个月，国际大类资产市场波动震荡幅度可能开始回落，权益市场抓住行业和风格赛道轮动机会将是主线。人民币离岸汇率仍然有较为温和的贬值压力。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。