

## 海外宏观周报

## 五一期间海外市场热点解读

## 证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号  
S1060520090001  
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

范城恺 投资咨询资格编号  
S1060523010001  
FANCHENGKAI146@pingan.com.cn



## 平安观点：

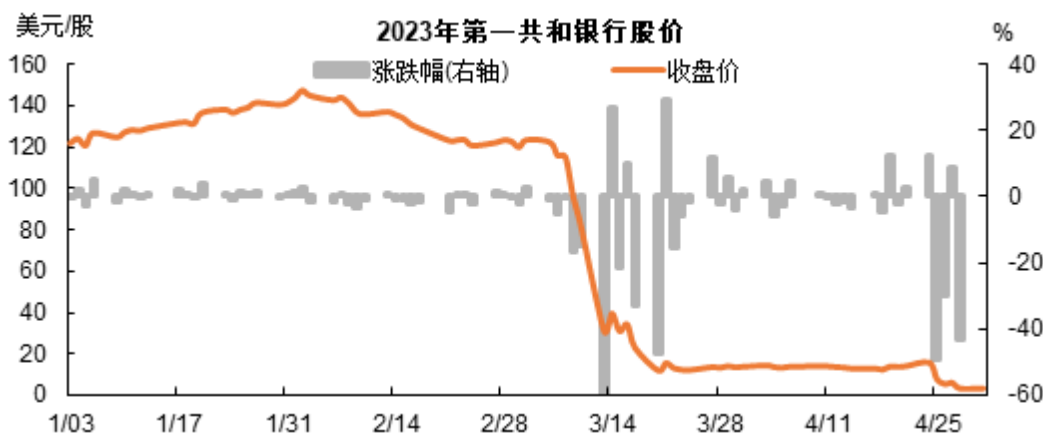
- **海外经济政策：1) 第一共和银行“暴雷”，美国金融体系压力回升。**第一共和银行一季度营收、每股收益和净利息收入均好于市场预期，但存款剧减引发股价暴跌，5月1日被摩根大通收购。第一共和银行更像“传统银行”，其倒闭引发市场对地区性银行的重新检视。美联储银行定期融资计划（BTFP）和贴现窗口贷款余额均连续两周上升，说明美国金融体系压力边际上升。我们认为，在高风险银行彻底“出清”以及新一轮监管改革完成之前，围绕美国中小银行的担忧可能持续存在。**2) 美国债务上限风波延续，“X日”或提前至6月1日。**今年年初，美国政府支出已达到法定债务上限，当月已采取特别措施防止出现违约。由于税收不达预期，4月中下旬债务上限问题再度引发关注，一度引发1年期国债利率暴跌、3年期国债利率上涨。5月1日，耶伦警告国会称，财政部可能在6月1日用完现金。拜登将于5月9日邀请两院领袖会谈。**3) 美国ISM制造业PMI环比回升，就业和物价指数仍强。**美国4月ISM制造业PMI为47.1，高于预期46.8和前值46.3，但已连续6个月放缓。值得注意的是，就业指数、物价指数和客户库存指数环比上行至荣枯线以上。结合美国一季度GDP数据，我们认为，在美国经济和通胀的双韧性下，需要对美联储“放鹰”保持警惕，对于“衰退交易”需要更多耐心。**4) 欧元区一季度GDP增速略低于预期，4月HICP基本符合预期。**欧元区一季度GDP同比增长1.3%，低于预期1.4%和前值1.8%，德国一季度GDP环比零增长。欧元区4月HICP同比上涨7%，持平预期、高于前值6.9%；4月核心HICP同比上涨5.6%，低于预期和前值5.7%。**5) 日本央行最新会议未改总体政策立场，但取消利率前瞻指引。**4月28日，日本央行公布议息会议结果，维持YCC政策不变，但取消利率前瞻指引。最新经济预测认为，2023财年价格风险偏向上行，经济不确定性极高。
- **全球大类资产：1) 全球股市：**截至4月28日，美股整周微涨，欧洲股市和亚洲股市以跌为主，美洲股市表现参差；本周（截至5月2日），美股转跌、欧洲股市再度下跌、亚洲股市反弹，美洲股市整体偏跌。**2) 全球债市：**截至4月28日，受债务上限到期日提前影响，1月期美债收益率上涨近1个百分点，其余期限美债收益率以跌为主；本周（截至5月2日），1月期美债收益率再度上涨21BP。**3) 大宗商品：**截至4月28日，原油和铜铝价格下跌、金银价格微涨、农产品价格暴跌。截至5月2日，市场担忧原油需求减少，两油价格暴跌超5%，不过铜铝价格基本稳定。**4) 外汇市场：**截至4月28日，美元指数微涨0.05%；截至5月2日，美元指数走强，逼近102关口，主因日元连续贬值。
- **风险提示：**美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

## 一、海外经济政策

### 1.1 第一共和银行“暴雷”，美国金融体系压力回升

第一共和银行存款剧减引发股价暴跌，被摩根大通收购。4月24日美股盘后，第一共和银行披露的一季报显示，营收、每股收益和净利息收入均超市场预期：一季度营收同比下降14%至12亿美元，高于预期的11.2亿美元；每股收益（EPS）1.2美元，高于预期的0.7美元；净利息收入同比下降19%至9.2亿美元，高于预期8.9亿美元。不过，令市场恐慌的是，截至一季度末，第一共和银行存款仅有1045亿美元，较上季度末剧减约720亿美元，降幅接近41%。若剔除摩根大通等存入的300亿美元，一季度第一共和银行实际流失存款达到1020亿美元。4月25日，第一共和银行股价暴跌49.4%，换手率达到114.7%，至4月28日股价跌至3.5美元/股，较年初跌去97.1%。5月1日，第一共和银行被监管机构接管，摩根大通同日宣布将向FDIC支付106亿美元以收购第一共和银行，偿还来自美国大型银行的250亿美元存款，并豁免第一共和银行应偿还的50亿美元存款。第一共和银行是美国近两个月以来倒闭的第三家银行，也是美国历史上倒闭的第二大银行，总资产仅次于2008年倒闭的华盛顿互惠银行。5月2日，拜登表示，对第一共和银行采取的行动确保了美国银行业系统继续保持安全，同时呼吁国会授权给予银行监管工具，认为银行业系统正稳步走向恢复稳定。同日，纽交所启动第一共和银行退市程序。

图表1 截至4月底，第一共和银行股价较年初已跌去97.1%



资料来源：Wind, 平安证券研究所

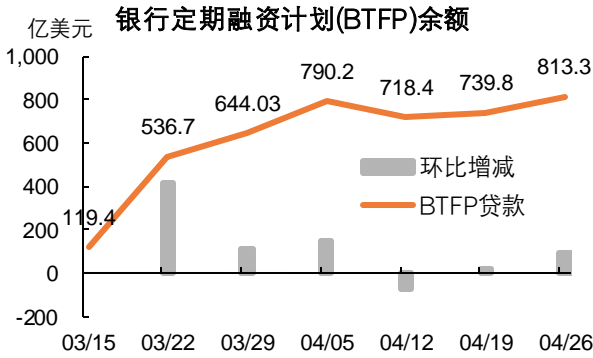
第一共和银行更像“传统银行”，其倒闭引发市场对地区性银行的重新检视。硅谷银行存款外逃的最关键原因在于负债端客源单一，多为初创企业且超过90%的存款高于存款保险限额。对比来看，据标普全球统计，第一共和银行超过存款保险额度的存款占比约67%，相对硅谷银行更加平衡，但也处于较高水平。第一共和银行破产，一方面是受硅谷银行事件影响，市场主体进一步“用脚投票”，试图远离受资产价格下跌影响较大的金融机构。例如，第一共和银行的存款流失，也离不开资产亏损问题，该行截至2022年末的持有至到期证券账面亏损约为48亿美元，房地产按揭贷款的公允价值比其账面价值低约190亿美元。另一方面，在当前美联储加息环境中，低成本获得的存款倾向于转移到其他高收益金融产品中（包括货币市场基金），加速了存款的流失。

美联储银行定期融资计划（BTFP）和贴现窗口贷款余额均连续两周上升，说明美国金融体系压力边际上升；FDIC提出存款保险制度改革。截至4月26日，美联储BTFP余额为813.3亿美元，较4月19日增加94.9亿美元；贴现窗口余额为738.6亿美元，较4月19日增加39.3亿美元，两者均连续两周上行且增幅扩大。为应对银行业危机，5月1日美国联邦存款保险公司（FDIC）发布《存款保险改革选择》报告，期望降低市场恐慌情绪、平抑市场波动，报告提出了三种方案：有限的保障、无限的保障和有针对性的保障。FDIC认为，有针对性的保障，即根据不同的账户类型提供不同的存款保险限额。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

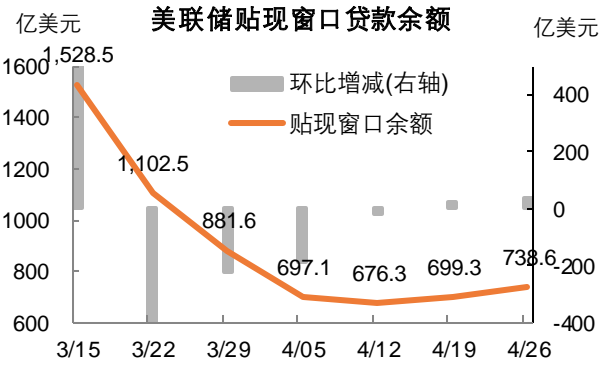
公司付款账户比其他类账户可得到更多保障，最能满足存款保险的金融稳定、保护储户的目标。我们认为，在高风险银行彻底“出清”以及新一轮监管改革完成之前，围绕美国中小银行的担忧可能持续存在。

图表2 4月19日起美联储BTFP余额再度上行



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表3 4月19日起美联储贴现窗口贷款余额再度上行



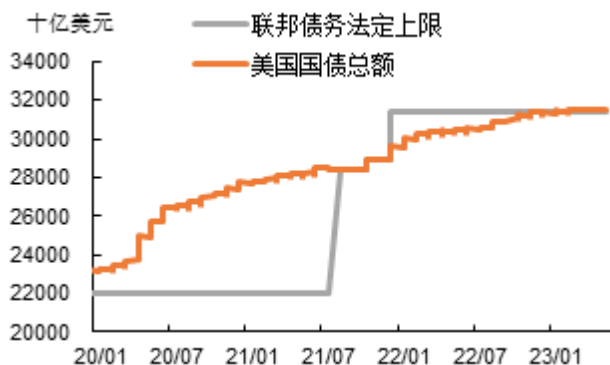
资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 1.2 美国债务上限风波延续，“X日”或提前至6月1日

今年年初，美国政府支出已达到法定债务上限，当月已采取特别措施防止出现违约。自2013年12月以来，美国政府的债务法定上限已经提高了9次，从2013年的16.7万亿美元开始，到2021年12月提升2.5万亿美元至31.4万亿美元止，翻了近一番。2023年1月19日美国政府再度超过该限额，为防止美国违约，美国财政部开始采取特别措施，暂停对相关基金的投资，主要包括公务员退休和残疾基金和邮政服务退休人员的健康福利基金等。

美国众议院在共和党议长带领下通过《限制、节约、增长法案》，两党陷入博弈，财长耶伦发出警告。截至4月12日，美国财政部一般账户(TGA)余额仅865.5亿美元，是自2021年10月以来最低；截至4月28日TGA余额回升至2962亿美元。截至3月，美国联邦政府财政收入累计同比下降4.3%，财政支出累计增长25.1%，造成财政赤字累计同比上涨133.8%。高盛认为，4月美国政府税收不及预期或使债务上限危机从7月提前至6月，金融市场将加大对债务上限风险的押注。4月20日，由于对债务上限僵局的担忧日益加剧，交易员纷纷买入1个月期美国国债，导致其收益率暴跌55BP。4月26日美国众议院在议长、共和党领袖麦卡锡的带领下，勉强通过了《限制、节约、增长法案》议案，将债务上限上调1.5万亿美元和未来合计削减4.5万亿美元政府开支捆绑。随后，美国白宫针对众议院共和党的债务上限处置草案发布声明，称共和党的债务上限草案没机会(让总统拜登签字生效并)成为法律，共和党议员们必须采取行动，以避免美国政府爆发债务违约。5月1日，美国财长耶伦警告国会称，如果国会无法提高或暂停债务上限，**财政部最早可能于6月1日很快用完现金**。5月2日，美国白宫就总统拜登与众议院议长麦卡锡的通话发表声明，确认拜登将于5月9日邀请国会两院领袖就债务上限问题进行当面会谈。

图表4 2023年1月美债总额已超过债务上限



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 TGA 账户正处于新一轮低位

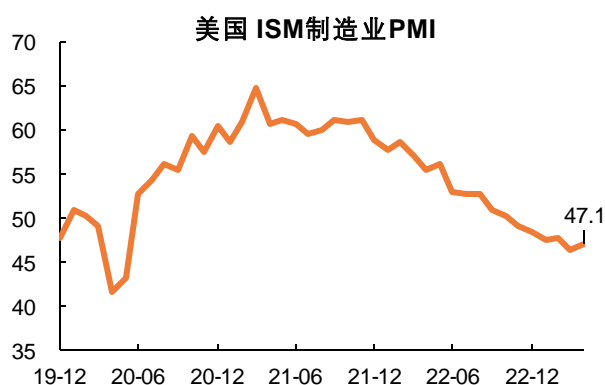


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.3 美国 ISM 制造业 PMI 环比回升，就业和物价指数仍强

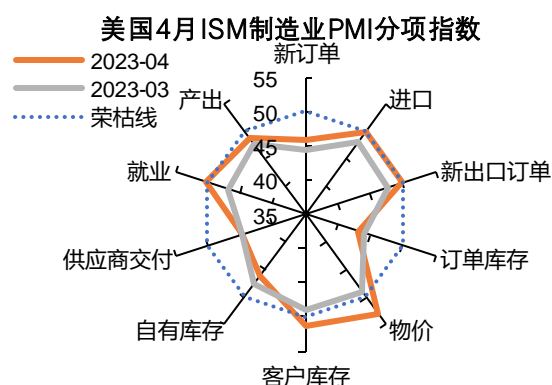
美国 4 月 ISM 制造业 PMI 数据环比上行，不过已连续 6 个月萎缩。5 月 1 日公布的美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 47.1，高于预期 46.8 和前值 46.3，但已连续 6 个月放缓。分项上，一方面，**就业指数、物价指数和客户库存指数**环比上行至荣枯线以上，**进入扩张状态**。就业指数环比上行 3.3 个点至 50.2，三个月来首次突破荣枯线；物价指数为 53.2，大幅高于预期 49 和前值 49.2，创 2022 年 7 月以来新高；客户库存指数环比上行 2.4 个点至 51.3。另一方面，美国经济需求面边际暂时改善。新订单指数环比上行 1.4 个点至 45.7；进口指数环比上行 2 个点至 49.9。最后，全球经济需求面也有所好转。新出口订单指数环比上行 2.2 个点至 49.8。在内外皆具韧性的需求牵引下，产出指数环比上行 1.1 个点至 48.9；库存指数环比下降 1.2 个点至 46.3，创 2020 年 8 月以来的最低；订单库存环比下降 0.8 个点至 43.1。同日稍早公布的美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 50.2，低于预期和初值 50.4，但走出了连续 5 个月的萎缩区间。结合美国一季度 GDP 数据，我们认为，在美国经济和通胀的双韧性下，需要对美联储“放鹰”保持警惕，同时对于“衰退交易”需要更多耐心（参考报告《对美国消费韧性的三点思考——兼评美国一季度 GDP 数据》）。

图表6 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 环比改善超预期



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 中就业和物价坚挺



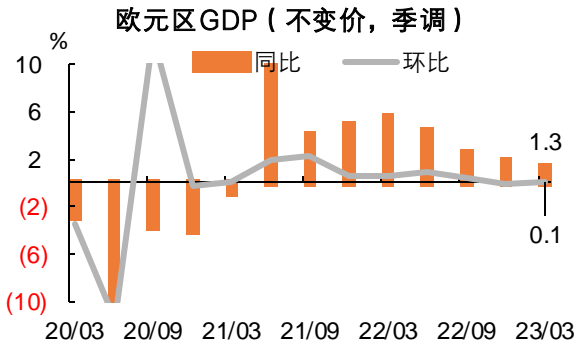
资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.4 欧元区一季度 GDP 增速略低于预期，4 月 HICP 基本符合预期

欧元区一季度 GDP 同比增速均略低于预期，第一大经济体德国环比零增长。4 月 28 日，欧盟统计局公布的初步数据显示，季调后，欧元区一季度 GDP 同比增长 1.3%，低于预期 1.4% 和前值 1.8%，环比增长 0.1%，低于预期 0.2%、高于前

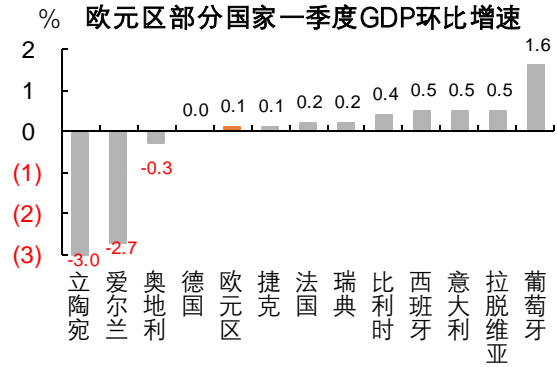
值 0%。分国别看，作为欧元区第一大经济体，德国一季度 GDP 同比增长 0.2%，低于预期 0.8%和前值 0.3%，环比增长 0%，低于预期 0.2%、高于前值-0.4%；法国一季度 GDP 同比增长 0.8%，低于预期 0.9%和前值 0.5%，环比增长 0.2%，持平预期、高于前值 0.1%；意大利一季度 GDP 同比增长 1.8%，高于预期和前值 1.4%，环比增长 0.5%，高于预期 0.2%和前值-0.1%。

图表8 欧元区一季度 GDP 同比增速进一步回落



资料来源: Wind, 平安证券研究所

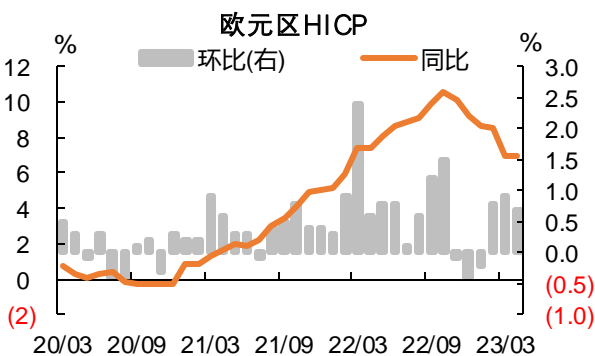
图表9 德国 2023 年一季度 GDP 环比零增长



资料来源: Wind, 平安证券研究所

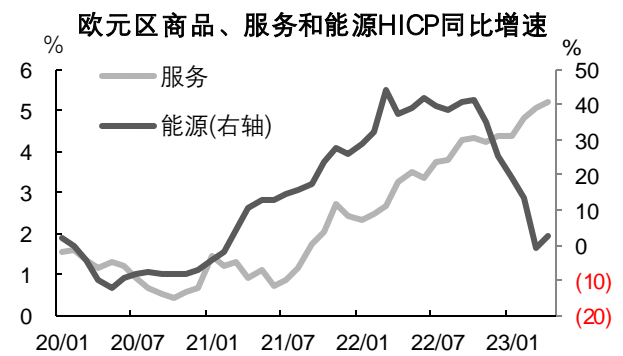
欧元区 4 月 HICP 同比增速回升至 7%，环比增速小幅放缓，总体基本符合预期。欧元区 4 月 HICP 同比上涨 7%，持平预期、高于前值 6.9%，环比上涨 0.7%，低于预期 0.8%和前值 0.9%；4 月核心 HICP 同比上涨 5.6%，低于预期和前值 5.7%。分国别来看，意大利 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，高于前值 7.7%，环比上涨 0.5%，高于前值-0.3%，4 月 HICP 同比上涨 1%，高于前值 0.8%；法国 4 月 HICP 同比上涨 5.9%，高于预期和前值 6.7%，环比上涨 0.7%，低于预期 0.8%和前值 1%；德国 4 月 HICP 同比上涨 7.2%，低于预期 7.3%和前值 7.4%，环比上涨 0.4%，低于预期 0.6%和前值 0.8%。此外，欧元区 4 月服务 HICP 和能源 HICP 同比分别上涨 5.2%和 2.5%，较前值分别高 0.1 和 1.6 个百分点。

图表10 欧元区 4 月 HICP 基本符合预期



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 欧元区 4 月能源和服务 HICP 同比增速上行



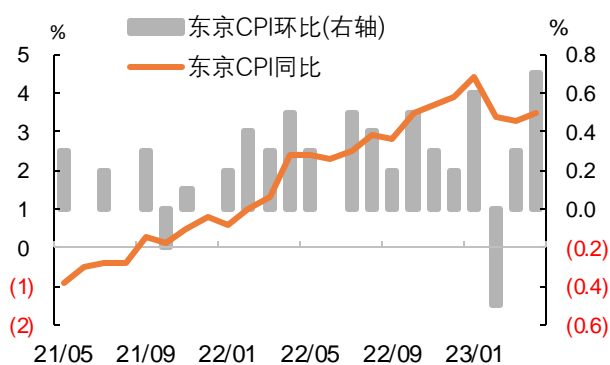
资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.5 日本央行最新会议未改总体政策立场，但取消利率前瞻指引

日本 4 月东京 CPI 走强，3 月零售销售和工业产出同环比增速均高于预期。日本 4 月东京 CPI 同比上涨 3.5%，高于预期和前值 3.3%，环比上涨 0.7%，高于前值 0.3%；4 月东京 CPI(除生鲜食品及能源)同比上涨 3.8%，高于预期 3.5%和前值 3.4%。需求端，日本 3 月零售销售同比上涨 7.2%。高于预期 6.5%和前值 6.6%，环比上涨 0.6%，高于预期 0.3%、低于前

值 1.4%。供给端，日本 3 月工业产出同比上涨-0.7%，高于预期-1.2%、低于前值-0.5%，环比上涨 0.8%，高于预期 0.4%、低于前值 4.6%。

图表12 日本 4 月东京 CPI 同环比均走高



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 日本 3 月失业率上行 0.2 个百分点至 2.8%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

日本央行公布议息会议结果，维持 YCC 政策不变，取消利率前瞻指引，宣布开启货币政策审查。4 月 28 日，日本央行公布利率决议，将基准利率维持在历史低点-0.1%，将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近，继续在工作日以固定利率购买 10 年期日本国债，符合市场预期。同时，日本央行取消了利率前瞻指引，删除了“短期和长期政策利率将维持在目前或更低的水平”的表述。此外，日本央行宣布将对政策展开全面评估，计划的时间架构约为一年到一年半。经济和通胀预测方面，2023 财年价格风险偏向上行，日本经济不确定性极高，经济增长速度可能放缓。具体数值上，调高日本央行下调 2023 财年 GDP 增速预期 0.3 个百分点至 1.4%，上调 2024 财年 GDP 增速预期 0.1 个百分点至 1.2%，2025 财年 GDP 增速预期为 1%；日本央行将 2023 财年核心 CPI 预期上调 0.2 个百分点至 1.8%，上调 2024 财年核心 CPI 预期 0.2 个百分点至 2%，2025 财年核心 CPI 预期为 1.6%。决议公布后，市场感受偏向“鸽派”，日元兑美元当日下跌 1.7%，日本十年期国债收益率下跌 6.3BP 至 0.403%。

图表14 4 月日本央行将 2023 财年经济增长预期调低、核心 CPI 调高

Forecasts of the Majority of the Policy Board Members

	Real GDP	CPI (all items less fresh food)	(Reference) CPI (all items less fresh food and energy)
Fiscal 2022	+1.2 to +1.2 [+1.2]	+3.0	+2.2
Forecasts made in January 2023	+1.9 to +2.0 [+1.9]	+3.0 to +3.0 [+3.0]	+2.1 to +2.1 [+2.1]
Fiscal 2023	+1.1 to +1.5 [+1.4]	+1.7 to +2.0 [+1.8]	+2.5 to +2.7 [+2.5]
Forecasts made in January 2023	+1.5 to +1.9 [+1.7]	+1.6 to +1.8 [+1.6]	+1.7 to +1.9 [+1.8]
Fiscal 2024	+1.0 to +1.3 [+1.2]	+1.8 to +2.1 [+2.0]	+1.5 to +1.8 [+1.7]
Forecasts made in January 2023	+0.9 to +1.3 [+1.1]	+1.8 to +1.9 [+1.8]	+1.5 to +1.8 [+1.6]
Fiscal 2025	+1.0 to +1.1 [+1.0]	+1.6 to +1.9 [+1.6]	+1.8 to +2.0 [+1.8]

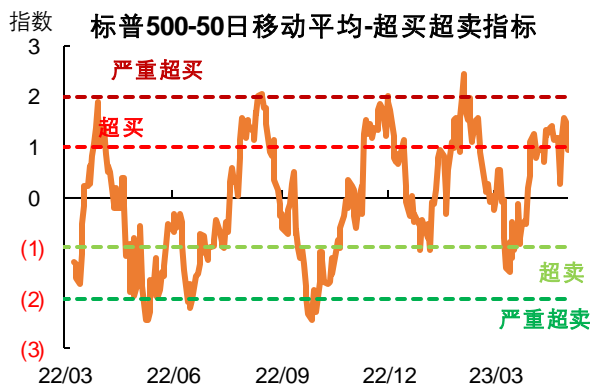
资料来源: 日本央行(April 2023), 平安证券研究所

## 二、全球资产表现

### 2.1 全球股市：美股由涨转跌、欧股连续下探、亚洲股市反弹

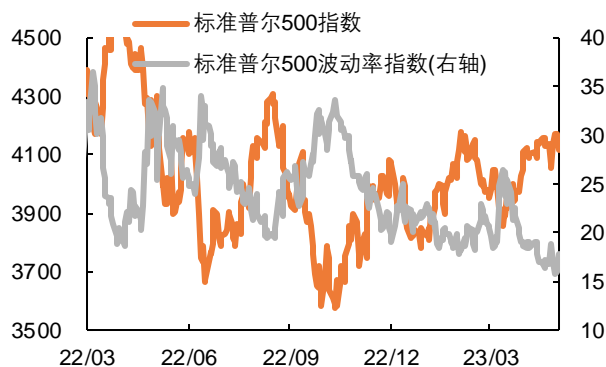
上周（截至 4 月 28 日），全球股市涨跌互现。美国股市整周微涨，道琼斯指数和标普 500 指数整周均上涨 0.9%，纳斯达克指数涨幅稍高达 1.3%，分别创两个半月、三个月和七个月新高，均连涨两月。5 月 1 日，美股三大股指表现稳定，标普持平、纳指和道指微跌 0.1%。5 月 2 日，美国三大股指全线下跌，跌幅均略超 1%。标准普尔 500 波动率指数见底后，于 5 月前两日连续回升，暂时并未因第一共和银行破产而大幅上升。值得一提的是，截至 5 月 2 日，标普 500 指数已经脱离我们的 50 日“超买”区间。

图表 15 截至 5 月 2 日，标普 500 脱离“超买”区间



资料来源：Wind, 平安证券研究所，注：超买超卖指标=即期标普 500 指数与过去 50 日移动平均值偏离的标准差

图表 16 第一共和银行破产，VIX 反应较为平淡

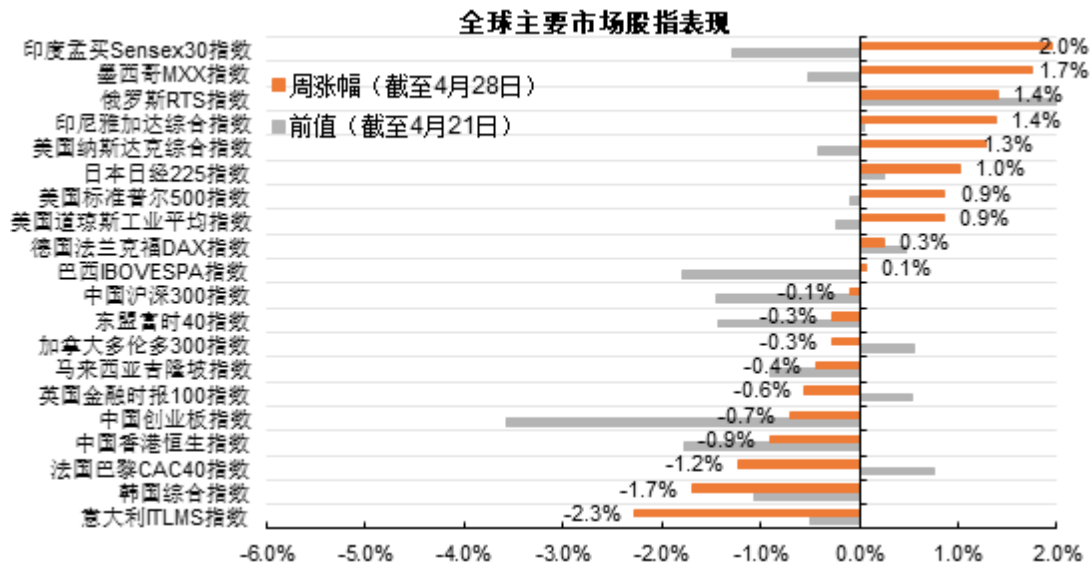


资料来源：Wind, 平安证券研究所

上周（截至 4 月 28 日），欧洲股市以跌为主，英国金融时报 100 指数、法国巴黎 CAC40 指数和意大利 ITLMS 指数整周分别下跌 0.6%、1.2%和 2.3%，德国法兰克福 DAX 指数逆势微涨 0.3%，俄罗斯 RTS 指数涨幅稍高达 1.4%。亚洲股市同样以跌为主，韩国综合指数、中国香港恒生指数、中国创业板指数、马来西亚吉隆坡指数、东盟富时 40 指数和中国沪深 300 指数整周分别下跌 1.7%、0.9%、0.7%、0.4%、0.3%和 0.1%。日本日经 225 指数在延续宽松的货币政策下，取得 1% 的涨幅。此外，印尼雅加达综合指数和印度孟买 Sensex30 指数涨幅较高，分别上涨 1.4%和 2%。美洲股市方面，加拿大多伦多 300 指数整周微跌 0.3%、巴西 IBOVESPA 指数整周微涨 0.1%、墨西哥 MXX 指数整周上涨 1.7%。

本周（截至 5 月 2 日），欧洲股市再度迎来下跌，英国金融时报 100 指数、法国巴黎 CAC40 指数、德国法兰克福 DAX 指数和意大利 ITLMS 指数较 4 月 28 日分别下得 1.2%、1.3%、1.2%和 1.6%，俄罗斯 RTS 指数较 4 月 28 日下跌 1.3%。亚洲股市迎来上涨，中国香港恒生指数、日本日经 225 指数、韩国综合指数、东盟富时 40 指数、印度孟买 Sensex30 指数和马来西亚吉隆坡指数较 4 月 28 日分别上涨 0.2%、1%、0.9%、0.3%、0.9%和 0.7%，印尼雅加达综合指数较 4 月 28 日下跌 0.8%。美洲股市以跌为主，加拿大多伦多 300 指数和巴西 IBOVESPA 指数较 4 月 28 日分别下跌 1.1%和 2.4%，而墨西哥 MXX 指数较 4 月 28 日微涨 0.1%。

图表17 4月28日当周全球股市普遍收跌，欧洲股市整体偏涨



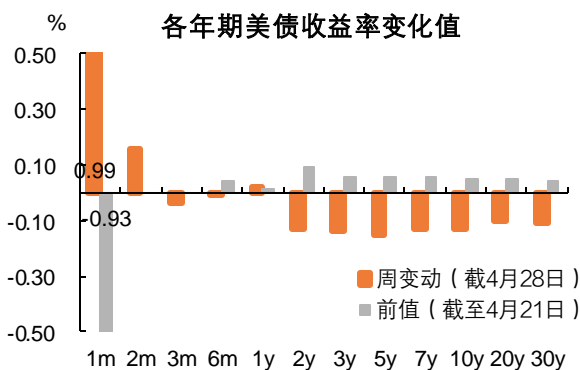
资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.2 全球债市：1 月期美债收益率持续上涨

上周 (截至 4 月 28 日), 1 月期美债收益率大涨 99BP 至 4.35%, 收复前期跌幅, 其余期限美债收益率以跌为主。除 1 月期外, 2 月期和 1 年期美债收益率整周也分别上涨 16BP 和 2BP。2 年期至 30 年期美债收益率整周跌幅均维持在 10BP-15BP 内, 3 月期和 6 月期美债收益率波动不大。本周 (截至 5 月 2 日), 对比 4 月 28 日来看, 美债收益率各期限呈现 U 型变动, 短端上行、中端下行、长端微弱上行。1 月期、2 月期和 3 月期美债收益率分别上涨 21BP、19BP 和 14BP; 6 月期美债收益率保持不变; 1 年期至 7 年期美债收益率维持 5BP-7BP 的跌幅; 10 年期美债收益率维持不变; 20 年期和 30 年期美债收益率分别微涨 2BP 和 5BP。

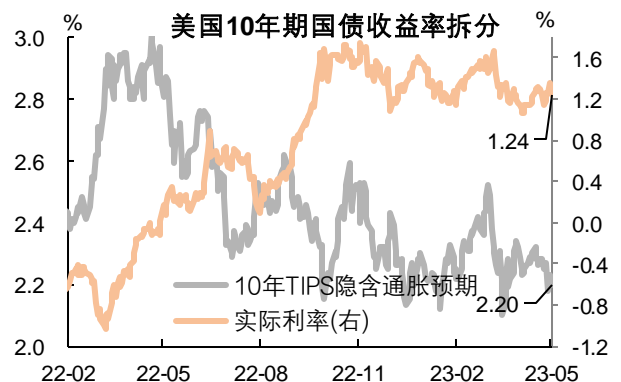
上周 (截至 4 月 28 日), 10 年期美债隐含通胀预期整周下跌 10BP 至 2.18%、实际利率整周下跌 3BP 至 1.26%, 10 年期和 2 年期美债收益率倒挂继续维持在 0.6%。本周 (截至 5 月 2 日), 对比 4 月 28 日来看, 10 年期美债隐含通胀预期上涨 2BP 至 2.2%、实际利率下跌 2BP 至 1.24%, 10 年期和 2 年期美债收益率倒挂收窄 7BP 至 0.53%。

图表18 4月28日当周1月期美债收益率大涨近1%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表19 美债隐含实际利率上行、通胀预期呈现分化



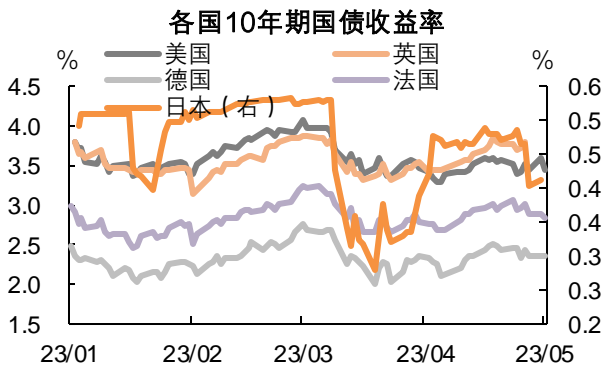
资料来源: Wind, 平安证券研究所



上周（截至4月28日），观测范围内，全球10年期国债/公债收益率以下跌为主，其中印尼10年期国债收益下跌21BP。10年期国债/公债收益率跌幅在10B-15BP的有欧元区、美国、马来西亚、法国；跌幅在5BP-10BP的有德国、印度、日本、越南。除南非10年期国债收益率上涨6BP外，其余国家或地区10年期国债/公债收益率涨跌幅有限。

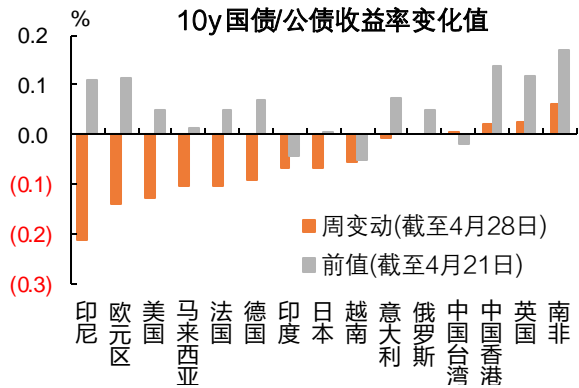
本周（截至5月2日），观测范围内，与4月28日相比，全球10年期国债/公债收益率整体偏跌。其中，意大利10年期国债收益率跌幅较大为19BP；越南、法国、印尼、俄罗斯、印度10年期国债收益率跌幅维持在1BP-5BP；马来西亚、美国台湾10年期国债/公债收益率维持不变；德国、日本和南非10年期国债收益率涨幅不高于2BP；中国香港10年期政府债券收益率上涨8BP。

图表20 4月末全球主要地区公债收益率走弱



资料来源：Wind 平安证券研究所

图表21 4月末主要地区国债收益率以下跌为主

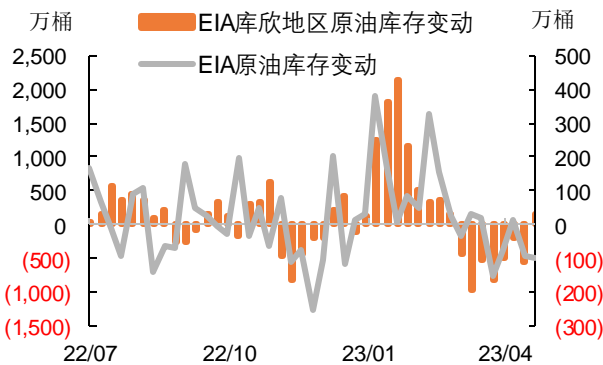


资料来源：Wind, 平安证券研究所

### 2.3 大宗商品：需求担忧下，原油价格下探后暴跌

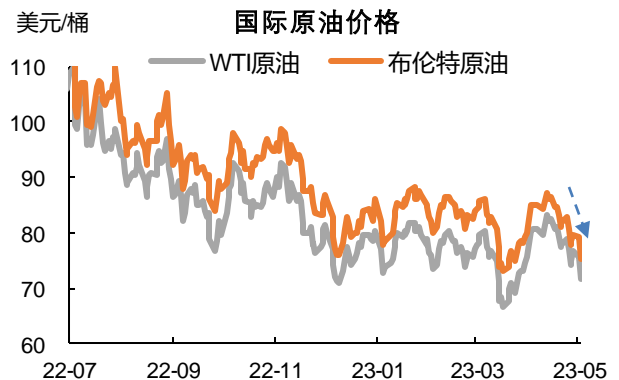
上周（截至4月28日），除贵金属微涨外，商品价格普遍下跌，农产品价格跌幅较深。能源方面，截至4月28日，WTI和布伦特原油价格整周分别下跌1.4%和2.6%，至76.8美元/桶和79.5美元/桶。不过，受一季度美国经济走弱和银行业危机引发需求收缩，市场担忧原油需求放缓。标普分析认为，今年一季度美国对包括柴油在内的馏分油的需求较去年同期下降了约6%。本周（截至5月2日），WTI和布伦特原油价格较4月28日再次分别下跌6.7%和5.3%，至71.7美元/桶和75.3美元/桶。供给端方面，油价仍有一定支撑。OPEC+部分成员国已从5月开始执行石油减产计划，本轮减产将持续到2023年底，预计石油产量将减少116万桶/天。截至4月21日，EIA原油库存环比再度下降505.4万桶，美国战略石油储备环比再度下降102万桶。

图表22 截至4月21日原油库存减少505万桶



资料来源：Wind 平安证券研究所

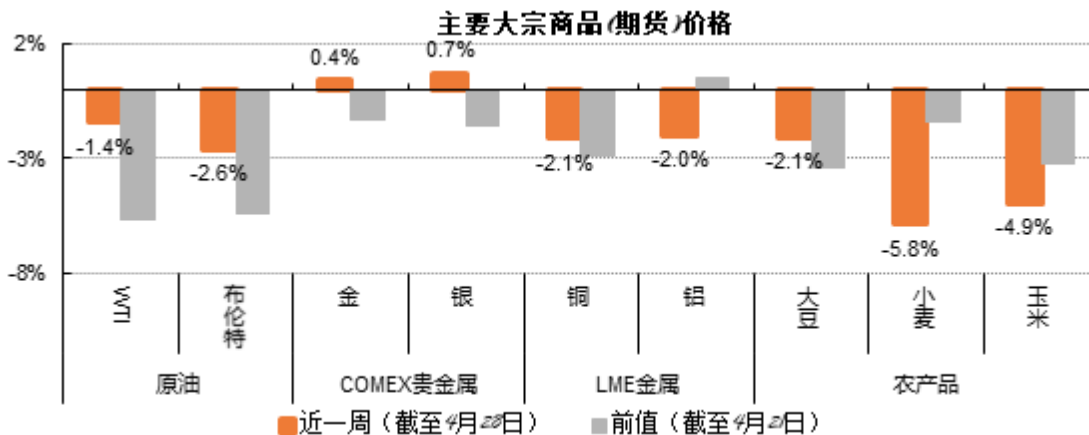
图表23 4月中旬以来原油价格持续走弱



资料来源：Wind, 平安证券研究所

金属方面，截至4月28日，黄金和白银价格整周分别微涨0.4%和0.7%，至1999.1元/盎司和25.2美元/盎司；铜和铝价格整周分别下跌2.1%和2%，分别至8595.5美元/吨和2355美元/吨。农产品方面，价格跌幅较大。截至4月28日，大豆价格整周下跌2.1%至1419.3美分/蒲式耳，小麦价格整周下跌5.8%至633.8美分/蒲式耳，玉米价格整周下跌4.9%至585美分/蒲式耳。

图表24 4月28日当周大宗商品价格表现较差、农产品价格跌幅较深

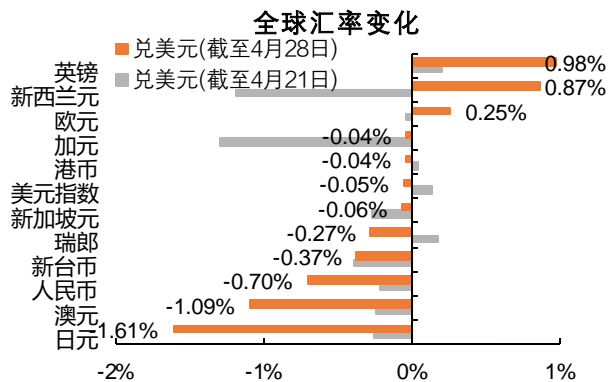


资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2.4 外汇市场：美元指数微跌后转涨，日元连续下跌

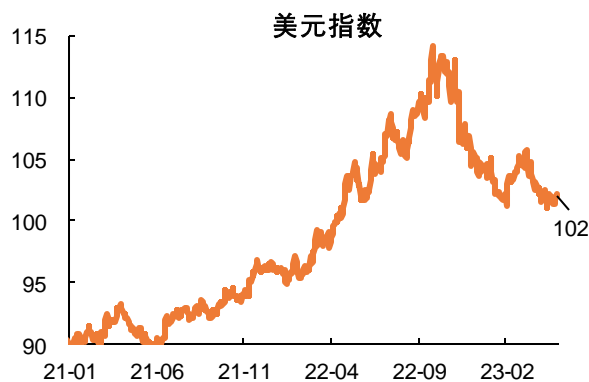
上周（截至4月28日），美元指数整周微跌0.05%至101.7，贬值货币主要有日元、澳元和人民币，兑美元整周分别下跌1.61%、1.09%和0.7%。另外，新台币和瑞郎也有一定的贬值幅度，兑美元整周分别下跌0.37%和0.27%。新加坡元、港币和加元兑美元整周跌幅有限，均在0.05%左右。兑美元升值的货币主要有英镑、新西兰元和欧元，整周分别上涨0.98%、0.87%和0.25%。本周（截至5月2日），对比4月28日，美元指数上涨0.28%，接近102关口。升值货币主要有澳元、新西兰元和瑞郎，兑美元分别上涨0.64%、0.36%和0.15%。贬值货币主要有英镑、加元、欧元和日元，兑美元分别下跌0.73%、0.59%、0.18%和0.17%。港币、新台币和新加坡元兑美元涨跌幅较小。

图表25 4月28日当周日元、澳元和人民币兑美元贬值



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表26 4月28日当周美元指数微跌0.05%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示：美欧银行业危机持续时间超预期，美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期等。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）  
推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）  
中性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）  
回避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）  
中性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）  
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

# 平安证券

## 平安证券研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120

### 北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：100033

---

北京市西城区金融大街甲9号金融街  
中心北楼16层  
邮编：100033