

国庆假期海外金融市场事项一览

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001
证券分析师：季家辉	021-61761056	jijiahui@guosen.com.cn	执证编码：S0980522010002

事项：

2022年国庆假期为10月1日至10月7日，期间海外金融市场共经历5个交易日，我们对国庆假期海外主要资产表现及重大新闻热点作出了梳理回顾。

评论：

结论：

- 1、大类资产表现：2022年国庆假期期间欧美股指先涨后跌，亚太股指普遍表现较好；全球债券利率上行；油价涨幅较大，金价上涨，铜价下跌；美元继续走强，欧元和英镑汇率下跌。
- 2、海外经济数据：美国9月ISM制造业PMI创新低；美国8月职位空缺数大幅下降；美国9月劳动力市场依旧强劲；欧元区9月经济景气度继续萎缩；欧央行发布“鹰派”会议纪要。
- 3、全球要闻一览：美联储官员维持“鹰派”态度；OPEC+宣布减产；瑞士信贷“破产”风波扰动金融市场；英国政府将放弃减税计划。

◆ 大类资产表现：欧美股指先涨后跌，全球债券利率上行，油价飙升，欧元和英镑下跌靠前

股票市场：2022年国庆假期期间，美国和欧洲股指先涨后跌，亚太股指表现较好。截至10月7日收盘，道琼斯工业指数涨1.99%，标普500指数涨1.51%，纳斯达克指数涨0.73%，德国DAX指数涨1.31%，富时100指数涨1.41%，欧洲Stoxx50指数涨1.4%，日经225指涨4.55%，韩国综指涨3.59%，恒指上涨3%，恒生国企指数上涨2.72%，富时中国A50指数期货上涨2.18%。

债券市场：欧美债券利率上行，美联储官员鹰派讲话强化了市场加息预期，推动2年期和10年期美债利率继续走高。假期期间，十年期美债收益率上行6BP，收于3.89%，两年期美债收益率上行8BP，收于4.3%，十年期德债收益率上行2BP，收于2.14%，十年期日债收益率下行2.8bp，收于0.249%。

大宗商品：油价大幅走高，金价先涨后跌，铜价小幅下跌。全球油价在OPEC+宣布减产大幅走高。截至10月7日，布伦特原油价格上涨15.05%，收于98.45美元/桶。由于全球经济放缓，伦敦铜价下跌0.37%，收于7462.00美元/吨。伦敦金价先涨后跌，最终上涨2.04%，收于1694.69美元/盎司。

外汇市场：假期期间美元小幅走强，欧元和英镑跌幅靠前。截至10月7日，美元指数报112.76，上行0.54点；欧元兑美元汇率为0.9739，跌幅为0.67%；英镑兑美元汇率为1.1092，跌幅为0.67%。人民币离岸汇率小幅上涨0.11%，至7.1331。

表1: 2022 年国庆长假期间国际金融市场变化一览

代表品种	2022-9-30 (节前最后交易日)	2022/10/7	变动
股票市场			
道琼斯工业指数	28,725.51	29,296.79	1.99%
标普指数	3,585.62	3,639.66	1.51%
纳斯达克指数	10,575.62	10,652.40	0.73%
富时 100 指数	6,893.81	6,991.09	1.41%
德国 DAX 指数	12,114.36	12,273.00	1.31%
欧洲 Stoxx50 指数	3,331.81	3,378.48	1.40%
日经 225 指数	25,937.21	27,116.11	4.55%
韩国综指	2,155.49	2,232.84	3.59%
恒生指数	17,222.83	17,740.05	3.00%
恒生国企指数	5,914.08	6,074.65	2.72%
富时 A50 指数期货	12,916.00	13,197.00	2.18%
债券市场			
美国 2 年国债利率	4.220%	4.300%	8 bp
美国 10 年国债利率	3.830%	3.890%	6 bp
德国 10 年国债利率	2.120%	2.140%	2 bp
日本 10 年国债利率	0.277%	0.249%	-2.8 bp
大宗商品市场			
ICE 布油	85.57	98.45	15.05%
NYMEX 原油	79.74	93.20	16.88%
伦敦金现	1,660.73	1,694.69	2.04%
LME 铜	7,490.00	7,462.00	-0.37%
汇率市场			
美元指数	112.15	112.76	0.54%
欧元兑美元	0.9805	0.9739	-0.67%
人民币离岸汇率	7.1413	7.1331	-0.11%
美元兑日元	144.7500	145.3550	0.42%
英镑兑美元	1.1167	1.1092	-0.67%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

◆ 海外经济数据:

美国方面:

美国 9 月 ISM 制造业 PMI 创新低: 美国 9 月 ISM 制造业指数录得 50.9, 前值为 52.8, 延续下滑的趋势, 其中就业指数、新订单指数、新出口订单指数下滑明显, 且均处于收缩区间。表现美国经济需求端进一步下滑, 美国制造业厂商通过冻结招聘和减员来管理人数, 对未来中长期需求的不确定性加剧。

美国 8 月职位空缺数大幅下降: 美国 8 月 JOLTS 职位空缺数录得 1005.3 万人, 前值为 1123.9 万人, 为 2022 年以来最大幅度的下滑。职位空缺数的大幅下滑一方面因美国经济持续放缓, 企业的劳动力需求下滑, 另一方面美国 8 月劳动参与率上升, 表现美国居民进入劳动力市场的意愿增强, 劳动力供给增加。劳动力市场错配程度的改善将推动工资增速的下滑, 有利于改善“工资-通胀”的结构。

美国 9 月劳动力市场依旧强劲: 美国 9 月新增非农就业人数录得 26.3 万人, 连续三个月出现下滑, 但仍高于疫情前的水平; 美国 9 月失业率录得 3.5%, 继 8 月小幅抬升后再度下降。9 月失业率的下降表现随着劳动力市场错配程度的改善, 较大的就业缺口变成了失业率上升的“缓冲垫”。同时, 强劲的劳动力市场也将对美联储“鹰派加息”形成支撑。

欧元区方面:

欧元区 9 月经济景气度继续萎缩: 9 月欧元区综合 PMI 录得 48.1, 前值为 48.2; 服务业 PMI 录得 48.8, 前值为 48.9, 经济景气度连续五个月出现下滑。一方面, “北溪管道泄露”大幅推高了欧元区居民的用气

成本，挤压了其他消费需求。另一方面，为支撑欧元汇率稳定，欧央行开启“激进”加息模式，进一步压制了企业的投资需求。

欧央行发布9月会议纪要：纪要提出，通胀已经开始自我强化，以至于即使经济增长预期将显著减弱，也不足以使通胀重回目标水平。通胀率太高了（far too high），很可能在更长一段时间内都高于目标，必须及时将其恢复到2%。同时提示经济衰退的“可能性越来越大”，但更大的风险依然是高于预期的通胀水平。纪要表现出欧央行控制通胀的决心，但在“能源危机”和“激进加息”的双重冲击下，欧元区经济于今年进入衰退的风险大幅上升。

◆ 全球要闻一览

美联储官员维持“鹰派”：国庆假期期间多名美联储官员发表讲话，克利夫兰联储行长梅斯特表示目前没有通胀明显改善的证据来放慢加息进程，在实现2%的通胀目标之前，美联储不会退出紧缩政策。纽约联储行长威廉姆斯认为美联储需要将利率提升至4.5%来实现2%的通胀目标，加息的速度和终点将取决于经济数据。美联储理事沃勒表示，目前美联储尚未在抗通胀问题上取得实质进展，且不认为金融市场稳定性问题会驱使美联储放缓加息。美联储理事库克表示，美联储需要将利率保持在限制性水平，直到确信通胀坚定地朝着2%的目标前进。整体来看，美联储官员对“实现2%的通胀目标是美联储的首要任务”这一观点达成一致，预计“通胀数据能否明显改善”将成为接下来美联储调整加息幅度的主要考量。

OPEC+宣布减产：OPEC+宣布从11月开始，每天减产200万桶石油。减产的消息迅速推高了国际油价，石油与天然气价格均大幅上涨预计将给欧盟国家带来巨大的经济压力。

瑞士信贷“破产”风波扰动金融市场：10月3日瑞士信贷传出“破产”风波，当日其股价暴跌，且其5年期CDS达到2008年金融危机以来的最高水平。10月5日瑞士央行表示瑞士国家银行正在密切关注瑞士信贷的动态。瑞士信贷也进行了一系列自救措施，包括回购自身债券、出售酒店资产以及引入外部投资者注资拆分投行业务等。目前瑞士信贷股价已回升至暴跌前的水平。

英国政府将放弃减税计划：英国财政大臣10月3日发表声明，称不会推进取消45%最高所得税税率的计划。消息发布后，英镑小幅走高，英国国债收益率小幅下降。（此前，财政大臣宣布减税计划引发英国国债利率大幅飙升，英国养老基金对冲成本上升，破产风险增加，为此，英国央行开始了从9月28日至10月14日650亿的资产购买计划来维持国债稳定。）

◆ 风险提示

海外疫情再度爆发对经济影响程度超预期、全球大宗商品价格再迎上涨、极端气候对全球供应链造成冲击。

相关研究报告：

- 《宏观经济数据前瞻-2022年9月宏观经济指标预期一览》——2022-09-30
- 《宏观经济数据前瞻-2022年8月宏观经济指标预期一览》——2022-09-02
- 《宏观经济数据前瞻-2022年7月宏观经济指标预期一览》——2022-08-01
- 《2022年二季度和6月经济数据解读-疫情砸坑与“V”型复苏》——2022-07-15
- 《宏观经济数据前瞻-2022年6月宏观经济指标预期一览》——2022-07-01

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

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的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032