

## 国庆假期海外市场动态跟踪

## “紧缩交易”延续

## 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



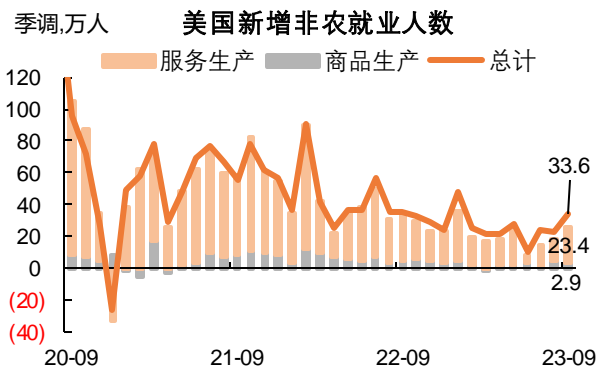
## 平安观点：

- **美国 9 月就业数据简评。**美国 9 月新增非农就业意外飙升至 33.6 万人，7、8 月数据合计上修了 11.9 万人。美国 9 月 U3 失业率为 3.8%，持平于前值。美国 9 月劳动参与率为 62.8%，劳动力人口修复放缓。结合 8 月职位空缺调查，美国就业市场供需缺口小幅反弹，且绝对水平仍远高于疫情前水平。美国 9 月非农平均时薪环比和同比增速均回落，薪资通胀压力趋于缓解。近期公布的其他就业数据“喜忧交织”，9 月“小非农”意外大幅走弱，但制造业 PMI 就业指数重回荣枯线以上。10 月 6 日非农数据公布后，市场对于未来一段时间的利率预期回升，纠正了“小非农”数据引发的预期波动；当日，10 年和 30 年美债收益率盘中创 2007 年以来新高；美股三大指数收涨。我们认为，即使美国就业数据偏强，但其对通胀的影响相对有限，或不会引发美联储明显改变利率路径，但却进一步夯实了市场对于美国经济“软着陆”的信心，继而美股表现不俗，美债利率和美元指数进一步走高。未来一段时间，“紧缩交易”或仍延续，即美债利率和美元指数仍处于“筑顶”过程，美股或呈现较多波动。
- **海外经济政策：1) 美国方面：**多数美联储官员普遍认为高利率环境仍需要维持较长时间，“鹰派”代表鲍曼和梅斯特均不排除 11 月进一步加息的可能性。美国 8 月 PCE 物价指数同比反弹至 3.5%，核心 PCE 同比如期放缓至 3.9%。美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 49.8；服务业 PMI 终值下修。美国 8 月耐用品订单环比增速终值下修至 0.1%。最新初请失业金人数回升至 20.7 万人。**截至 10 月 7 日，亚特兰大联储 GDPNow 模型最新预测，美国三季度 GDP 环比折年率为 4.9%，持平于 9 月 29 日的预测值。2) 欧洲方面：**欧洲央行行长拉加德重申“充分限制性”的利率的立场。欧元区 9 月 HICP 同比增速意外放缓至 4.3%。欧元区 9 月服务业 PMI 终值上修。**3) 日本方面：**日央行 9 月议息会议纪要现“鹰派”观点，认为通胀目标实现在即，货币政策正常化或已不远。
- **全球大类资产：1) 股市：**近一周，美国三大指数涨跌互现，欧日等非美股市持续承压。美股方面，纳斯达克综指、标普 500 指数整周分别上涨 1.6% 和 0.5%，其中标普 500 结束四连跌；道琼斯工业指数整周下跌 0.3%，连续五周下跌。**2) 债市：**近一周，多数中长期美债收益率持续飙升，10 年和 30 年美债收益率曾见 2007 年以来新高。2 年期美债收益率整周上涨 5BP 至 5.08%；10 年期美债收益率整周上涨 19BP 至 4.78%。**3) 商品：**近一周，原油和贵金属价格大幅下跌。布伦特油价整周下跌 8.2%。**4) 外汇：**近一周，美元指数整周小幅回落 0.08%，收至 106.11。
- **风险提示：**美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

## 一、美国 9 月就业数据简评

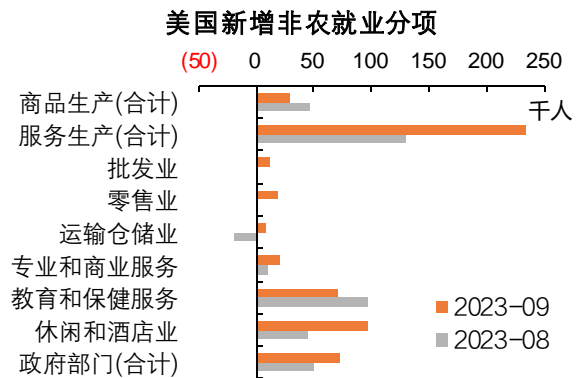
美国 9 月新增非农就业意外飙升至 33.6 万人，7、8 月数据合计上修了 11.9 万人。10 月 6 日，美国劳工统计局数据显示，美国 9 月新增非农就业人数为 33.6 万人，预期 17 万人；8 月新增非农就业人数由 18.7 万人上修至 22.7 万人，7 月则由 15.7 万人上修至 23.6 万人。结构上，9 月服务生产新增就业较上月翻了将近一倍，新增就业人数为 23.4 万人，其中休闲酒店业表现最为强劲，新增就业人数为 9.6 万人，前值 4.4 万人；商品生产新增就业明显回落，由前值 4.7 万人回落至 2.9 万人。

图表1 美国 9 月新增非农就业飙升至 33.6 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

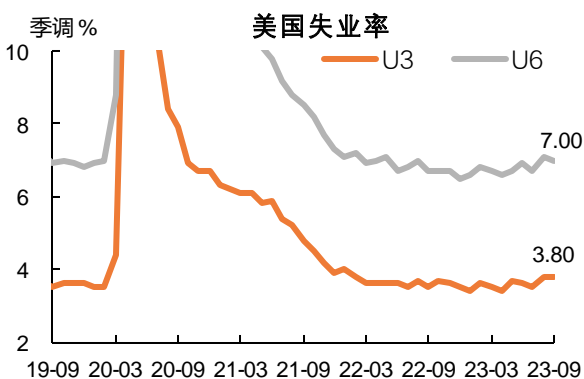
图表2 休闲酒店业新增就业表现最为强劲



资料来源: Wind, 平安证券研究所

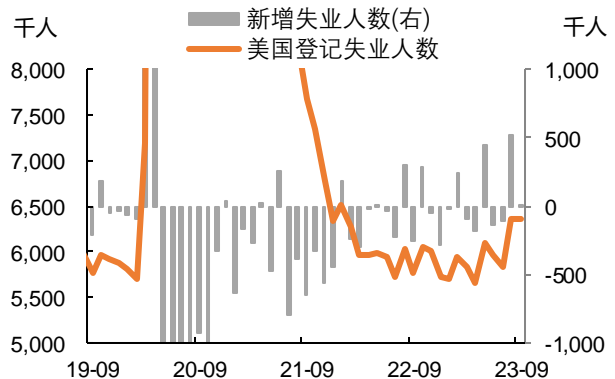
美国 9 月 U3 失业率为 3.8%，持平于前值。10 月 6 日，美国劳工统计局数据显示，美国 9 月 U3 失业率为 3.8%，预期 3.7%，与上月持平；9 月 U6 失业率则由 8 月的 7.1% 回落至 7%，未突破前 18 个月的波动区间（6.5%-7.1%）。美国 9 月新增失业人数为 5 千人，基本持平于上月，继而令本月 U3 失业率保持不变。

图表3 美国 9 月 U3 失业率为 3.8%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

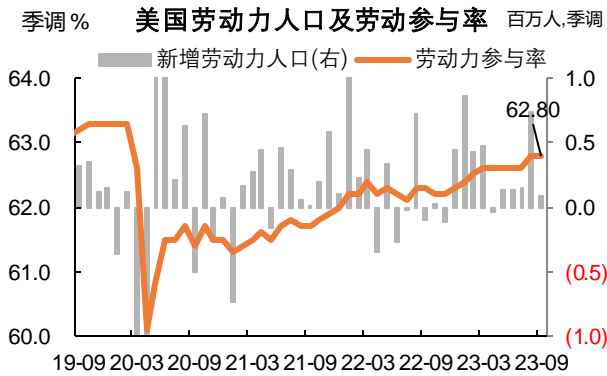
图表4 9 月新增失业人数环比增幅为近三年来最低



资料来源: Wind, 平安证券研究所

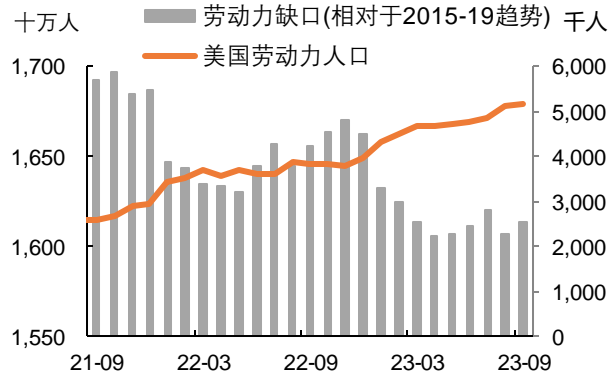
美国 9 月劳动参与率为 62.8%，劳动力人口修复放缓。10 月 6 日，美国劳工统计局数据显示，美国 9 月劳动参与率为 62.8%，符合预期，与上月持平。值得注意的是，相较新冠疫情前趋势增长水平，9 月劳动力增长有所落后，劳动力缺口小幅反弹。我们测算，以 2015-19 年劳动力人口增速为基准，截至 9 月美国劳动力缺口仍有约 254 万人，较上月增加了近 20 万人左右，劳动力人口修复放缓。

图表5 美国 9 月劳动参与率为 62.8%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

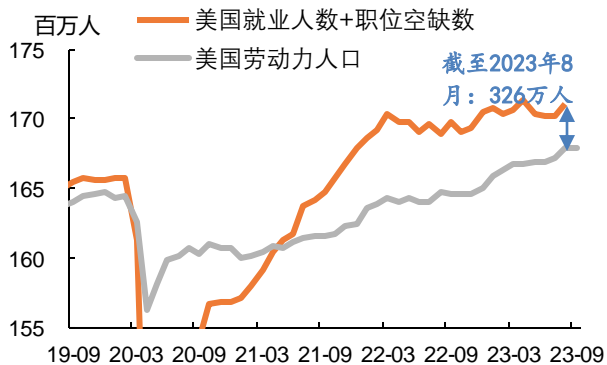
图表6 9 月劳动力缺口小幅反弹



资料来源: Wind, 平安证券研究所

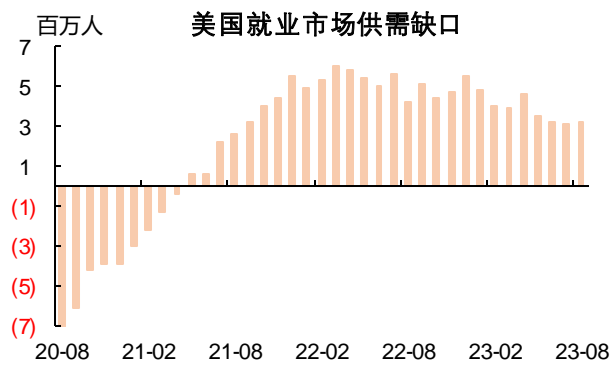
结合 8 月职位空缺调查, 美国就业市场供需缺口小幅反弹, 且绝对水平仍远高于疫情前水平。10 月 3 日, 美国劳工统计局数据显示, 美国 8 月职位空缺数回升近 78.3 万人至 961 万人。我们测算, 以美国 16 岁以上就业人数与职位空缺数之和为就业“需求”, 以劳动力人口为就业“供给”, 则截至美国 8 月就业市场“供需缺口”为 326 万人, 较上月小幅反弹, 并且为 2019 年均值 (116 万人) 的 2.8 倍。这一数字表明, 目前美国就业市场供不应求的格局尚未根本改变, 要实现“逆转”仍有较长距离。

图表7 美国 8 月就业市场“供需缺口”为 326 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

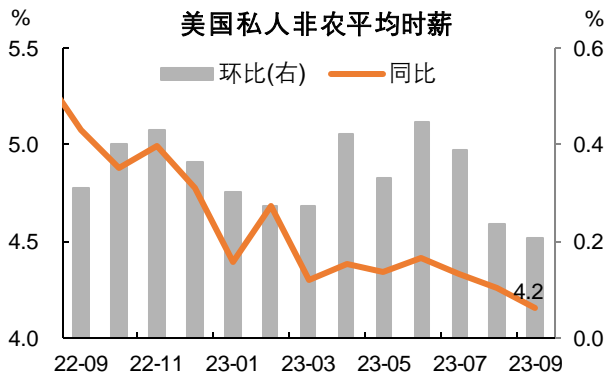
图表8 8 月就业市场“供需缺口”较上月小幅反弹



资料来源: Wind, 平安证券研究所

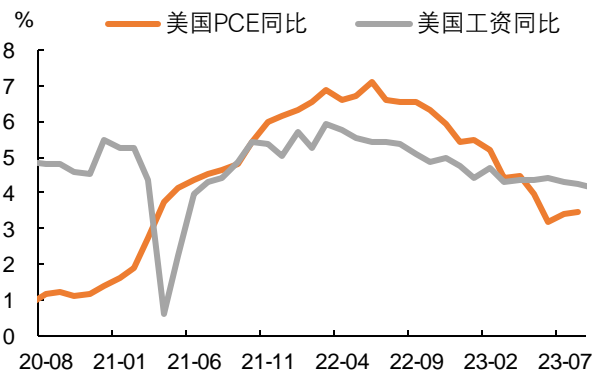
美国 9 月非农平均时薪环比和同比增速均回落, 薪资通胀压力趋于缓解。10 月 6 日, 美国劳工统计局数据显示, 美国 9 月非农平均时薪环比增速 0.21%, 预期 0.3%, 前值 0.24%, 为 2022 年 2 月以来的新低; 同比增速 4.2%, 低于预期和前值的 4.3%。从绝对水平来看, 9 月时薪环比增速明显低于前 1-8 的均值 (0.33%), 薪资增长持续出现放缓迹象。从相对水平来看, 截至 8 月底, 时薪同比增速已连续六个月高于 PCE 同比增速, 但增速差值连续两个月收窄。

图表9 美国9月非农平均时薪环比和同比增速均回落



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 8月薪资通胀压力持续回落

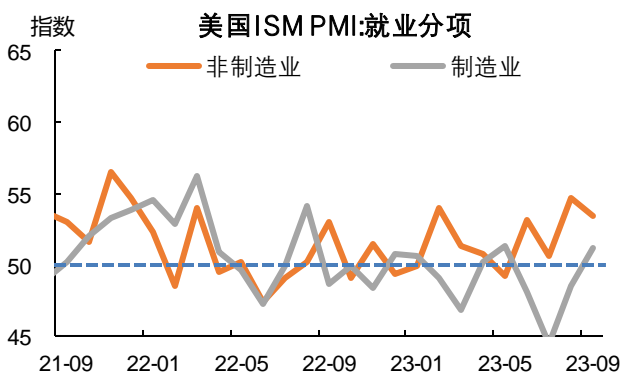


资料来源: Wind, 平安证券研究所

近期公布的其他就业数据“喜忧交织”，9月“小非农”意外大幅走弱，但制造业PMI就业指数重回荣枯线以上。10月4日，ADP研究院公布数据显示，美国9月ADP私人部门新增就业持续回落至8.9万人，预期15.3万人，为近两年来新低；8月ADP私人部门新增就业人数由17.7万人上修至18万人，7月由32.4万人下修至31.2万人。结构上，与“非农”数据类似，休闲住宿业表现强劲，新增就业人数9.2万人，前值3万人；制造和贸易运输业就业人数均减少。另一方面，10月2日公布的数据显示，美国9月ISM制造业PMI就业分项为51.2，重回荣枯线以上，为今年五月以来首次；服务业PMI就业指数为53.4，尽管较上月小幅回落，但是仍连续4个月处于荣枯线以上，暗示制造业和服务业就业市场预期向好。

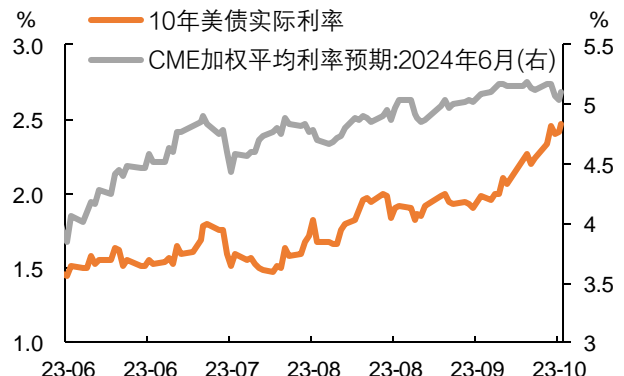
10月6日非农数据公布后，市场对于未来一段时间的利率预期回升，纠正了“小非农”数据引发的预期波动。本周公布的“非农”和“小非农”数据表现分化，令未来一段时间的利率预期出现波动。据CME数据，截至10月5日，2024年6月的加权平均利率预期一度由9月29日水平下降了9BP至5.04%；“非农”数据发布以后，最新预期较前一天大幅回升了7BP至5.11%。短期预期方面，截至10月6日，11月加息一次的概率由前一天20.1%上升至27.1%。

图表11 美国9月制造业PMI就业指数重回荣枯线以上



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表12 2024年6月的加权平均利率预期现一定波动



资料来源: CME, 平安证券研究所

非农数据公布后，美债利率和美元指数均先升后跌，当日10年和30年美债收益率盘中创2007年以来新高；美股三大指数收涨，扭转整周跌势。10月6日公布非农数据以后，美联储官员梅斯特表示最新失业率和薪酬环比数据显示，美国就业市场有所放缓。但是，通胀仍处于较高水平，今年很可能再次加息，但主要取决于数据。10年美债收益率较前一日上涨6BP至4.78%，其中盘中曾高见4.89%，创下2007年以来新高；30年美债收益率较前一日上涨6BP至4.95%，其中盘中曾高见5.03%，同创2007年以来新高；2年美债收益率较前一日上涨5BP至5.08%。当日美元指数一度上升近0.6%近106.98，

但全天下跌 0.2% 至 106.12。美股三大指数低开高走，扭转本周跌势，道指、纳指和标普 500 分别上升 0.9%、1.6% 和 1.2%，强劲的美国就业市场反映经济“软着陆”或可实现，提振市场信心。

我们认为，即使美国就业数据偏强，但其对通胀的影响相对有限，或不会引发美联储明显改变利率路径，但却进一步夯实了市场对于美国经济“软着陆”的信心，继而美股表现不俗，美债利率和美元指数进一步走高。短期来看，美国三季度经济维持强劲（GDPNow 模型预计三季度美国 GDP 环比增速高达 4.9%），美联储加息的高度仍有一定想象空间；中期来看，随着美联储接近加息终点，而美国经济仍显韧性，叠加美联储官员不断引导，市场可能进一步相信政策利率能够维持更高、更久，支撑中长期美债收益率以及美元汇率走强。此外，近期美国政府暂时避免了关门风险，但市场围绕财政纪律的担忧加剧，国债供给预期走强，进一步赋予美债收益率上行的动能。综合判断，未来一段时间，“紧缩交易”或仍延续，即美债利率和美元指数仍处于“筑顶”过程，同时美股仍存阶段调整压力、或呈现较多波动。

## 二、海外经济政策

### 2.1 美国：核心 PCE 回落，制造业 PMI 或转强

近一周（截至 10 月 6 日）部分美联储官员发声，多数官员普遍认为高利率环境仍需要维持较长时间，但 11 月是否进一步加息仍显分歧，“鹰派”代表鲍曼和梅斯特均不排除 11 月进一步加息的可能性。威廉姆斯、博斯蒂克、巴尔和戴利均表示，高利率环境仍需要维持较长时间；其中“鸽派”代表威廉姆斯表示，美联储的利率已达到或接近峰值水平，11 月无需进一步加息。但是，“鹰派”代表鲍曼和梅斯特均不排除 11 月进一步加息的可能性。梅斯特表示如果美国经济保持当前状况，仍如 9 月会议所见的形势相似，美联储或将在 11 月需要进一步加息。此外，美联储还将持续关注飙升的美国十年债息对经济的影响。

图表 13 近一周美联储官员讲话主要观点

| 时间       | 人物                 | 主要观点  |
|----------|--------------------|---|
| 9 月 29 日 | 纽约联储主席<br>Williams | 美联储的利率已达到或接近峰值水平，预计美联储将继续维持限制性措施，以确保供求平衡，使通胀回归至长期目标水平。                    |
| 10 月 3 日 | 克利夫兰联储主席<br>Mester | 如果美国经济保持当前状况，仍如 9 月会议所见的形势相似，美联储或将在 11 月需要进一步加息。美联储还将持续关注飙升的美国十年债息对经济的影响。 |
| 10 月 3 日 | 美联储理事<br>Bowman    | 如果通胀降温进展陷入停滞或是过于缓慢，美联储需要加息次数可能不只限于一次。                                     |
| 10 月 3 日 | 亚特兰大联储主席<br>Bostic | 随着美国通胀水平回落，美联储无进一步加息的紧迫性，但高利率环境仍需要维持较长时间。                                 |
| 10 月 3 日 | 美联储理事<br>Barr      | 如今重要的问题是具有充分限制性的利率水平仍需保持多久以实现长期通胀目标，预计高利率环境仍需保持。                          |
| 10 月 5 日 | 里士满联储主席<br>Barkin  | 现在决定美联储是否需要进一步加息仍为时尚早。在财政债券发行和强劲数据的推动下，10 年美债收益率有所上升。                     |
| 10 月 5 日 | 旧金山联储主席<br>Daly    | 若美国就业市场持续降温，且通胀持续回落至长期目标水平，美联储可以停止进一步加息，让限制性政策继续发挥作用。                     |
| 10 月 6 日 | 克利夫兰联储主席<br>Mester | 最新失业率和薪酬环比数据显示，美国就业市场有所放缓。但是，通胀仍处于较高水平，今年很可能再次加息，但主要取决于数据。                |

资料来源：Wind, 美联储, 平安证券研究所

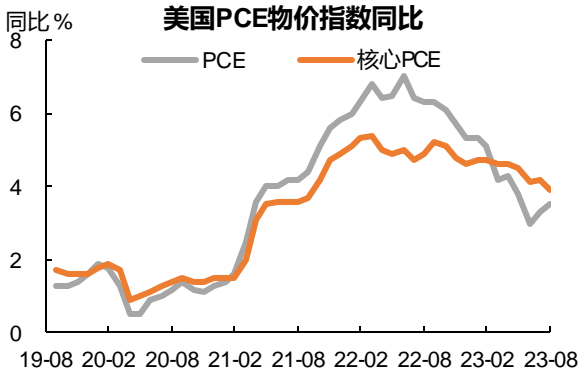
美国 8 月 PCE 物价指数同比反弹至 3.5%，核心 PCE 同比如期放缓至 3.9%。9 月 29 日，美国商务部公布数据显示，美国 8 月 PCE 物价指数同比增速为 3.5%，符合预期，前值 3.3%；剔除食品和能源后，美国 8 月核心 PCE 物价指数同比增速 3.9%，符合预期，前值 4.2%，创近两年新低。结构上，商品环比增速为 0.8%，前值 -0.3%，可见国际原油价格上涨带动标



题通胀如期回温；服务环比增速为 0.2%，前值 0.4%，带动核心通胀降温。

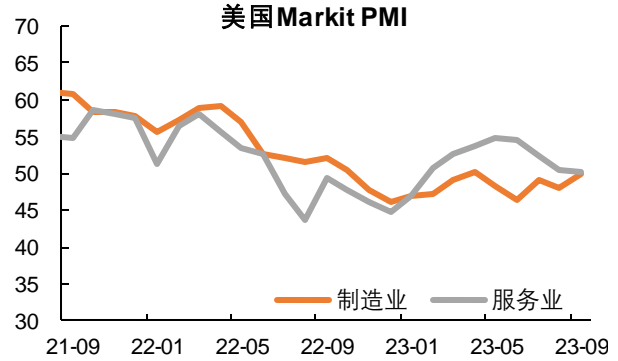
**美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 49.8；服务业 PMI 终值下修，较初值更为接近停滞水平。**10 月 2 日，标普全球公布数据显示，美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值上修至 49.8，初值 48.9，连续 5 个月收缩；服务业 PMI 终值下修至 50.1，初值 50.1，显示出经济已连续 2 个月接近停滞，并且停滞程度较初值的预测更为严重。

图表 14 美国 8 月核心 PCE 同比放缓至 3.9%



资料来源：Wind, 平安证券研究所

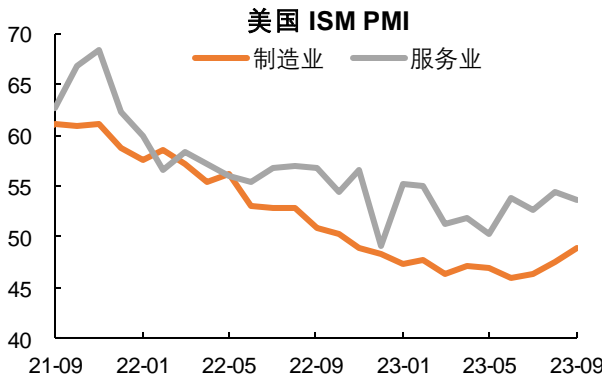
图表 15 美国 9 月 Markit 服务业 PMI 接近停滞水平



资料来源：Wind, 平安证券研究所

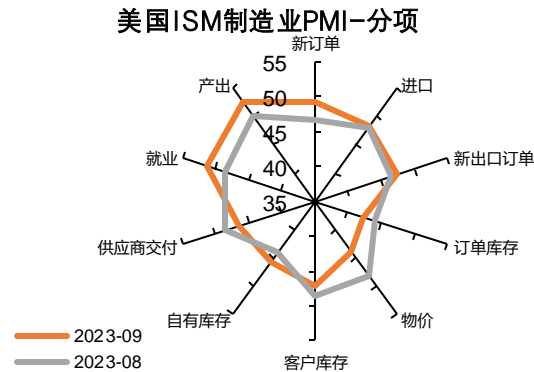
**美国 9 月 ISM 制造业 PMI 意外回升至 49，收缩程度为去年 11 月以来最低；服务业 PMI 小幅走弱。**10 月 2 日，美国 ISM 公布，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 为 49，前值 47.6，预期 47.8，连续 11 个月处于收缩区间，但收缩程度为去年 11 月以来最低。结构上，生产、就业、新订单和新出口订单等分项均有边际改善，其中就业分项重回荣枯线以上，由上月的 48.5 上升至 51.2；物价、订单库存和供应商交付边际走弱。10 月 4 日，美国 ISM 公布，美国 9 月服务业 PMI 为 53.6，前值为 54.5，符合预期，连续第 9 个月处于扩张区间。

图表 16 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 回升



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表 17 制造业 PMI 就业分项重回荣枯线以上



资料来源：Wind, 平安证券研究所

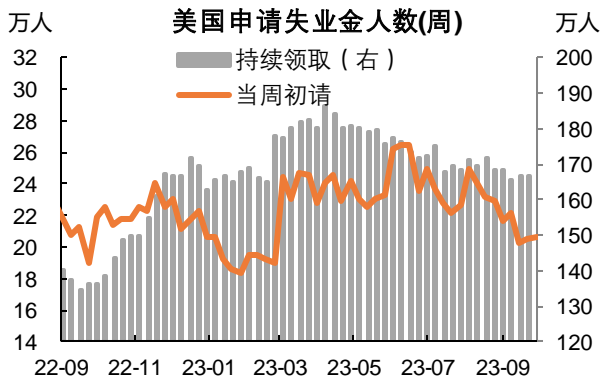
**美国 8 月耐用品订单环比增速终值下修至 0.1%。**10 月 4 日，美国商务部数据显示，美国 8 月耐用品订单环比增速终值下修至 0.1%，前值 0.20%，7 月为 -5.6%，符合预期，表明尽管借贷成本上升，经济前景具有不确定性，但企业仍将重点放在长期改善上。

**美国最新初请失业金人数回升至 20.7 万人。**10 月 5 日，美国劳工部公布，截至 9 月 29 日当周，美国初请失业金人数为 20.7 万人，预期 21 万人，前值由 20.4 万人上修至 20.5 万人；截至 9 月 22 日当周，美国续请失业金人数为 166.4 万人，预期

167.5 万人，前值自 167 万人下修至 166.5 万人。

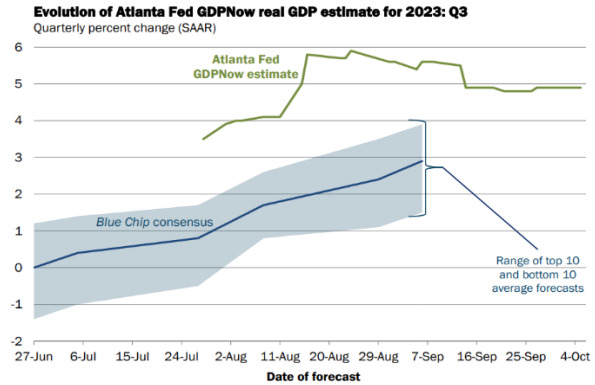
截至 10 月 7 日，亚特兰大联储 GDPNow 模型最新预测，美国三季度 GDP 环比折年率为 4.9%，持平于 9 月 29 日的预测值。

图表18 美国最新初请失业金人数回升至 20.7 万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表19 模型预测美国三季度 GDP 环比折年率为 4.9%



资料来源: 亚特兰大联储 (2023.10.7), 平安证券研究所

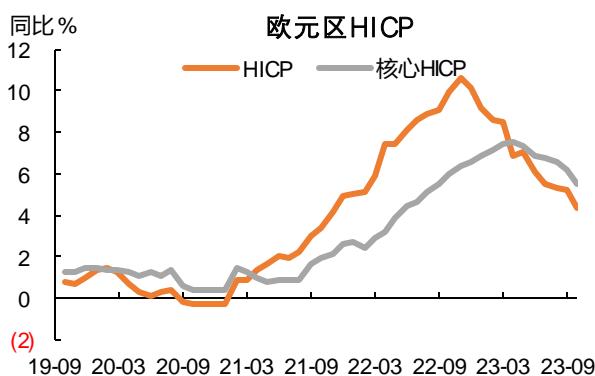
## 2.2 欧洲：服务业 PMI 上修

欧洲央行行长拉加德重申了欧洲央行“具有充分限制性”的利率的立场。10 月 4 日，2023 年欧洲央行货币政策会议在德国法兰克福开幕，欧洲央行行长拉加德当天发表了题为“连接科学与实践”的开幕演讲，并对未来货币政策发表讲话。拉加德重申现阶段欧央行基准利率具有充分限制性效果，以使通胀逐步回归至中期目标；她还表示，欧央行货币决策取决于通胀预期，潜在通胀的动态变化和货币政策传导的力度等三个方面。

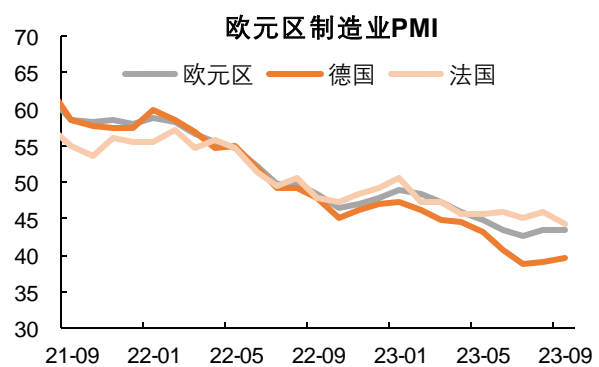
欧元区 9 月 HICP 同比增速意外放缓至 4.3%。9 月 29 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 9 月 HICP 同比增速为 4.3%，预期 4.5%，前值 5.2%，创 2021 年 10 月以来新低；剔除能源和未加工食品，欧元区 9 月核心 HICP 同比增速为 5.5%，预期 5.7%，前值 6.2%，创 2022 年 8 月以来新低。在欧元区 20 个成员国中，有 15 个国家的物价涨幅放缓，其中两个国家的物价涨幅低于欧洲央行 2% 的目标，荷兰 CPI 同比下跌 0.3%。

欧元区 9 月服务业 PMI 终值上修，德国服务业 PMI 上修至荣枯线以上。10 月 2 日，标普全球公布数据显示，欧元区 9 月制造业 PMI 终值持平于初值，为 43.4，连续 15 个月低于荣枯线以下；服务业 PMI 终值上修至 48.7，初值 48.4，仍连续 2 个月处于荣枯线以下。结构上，德国 9 月制造业 PMI 下修至 39.6，初值 39.8，而服务业 PMI 上修至荣枯线以上 (50.3)，初值 49.8；法国制造业和服务业 PMI 分别上修至 44.2 和 44.4，初值分别为 43.6 和 43.9。

图表20 欧元区 9 月 HICP 同比增速放缓至 4.3%



图表21 欧元区 9 月服务业 PMI 连续 2 个月低于荣枯线



资料来源: Wind, 平安证券研究所

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 2.3 日本：会议纪要现“鹰派”观点

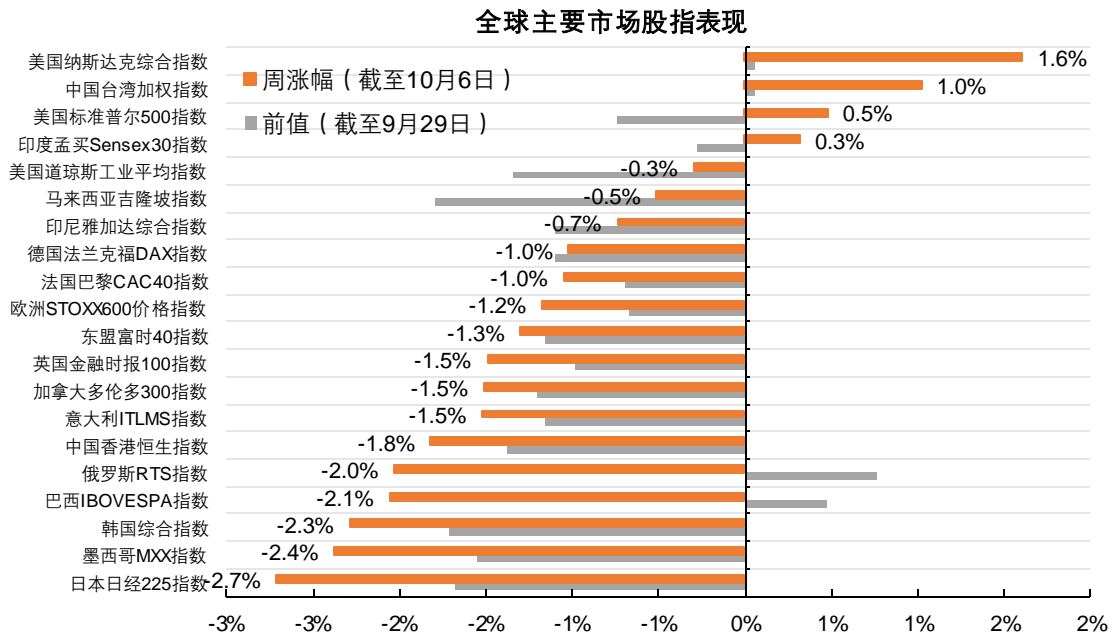
日央行9月议息会议纪要现“鹰派”观点，认为通胀目标实现在即，货币政策正常化或已不远。10月2日，日本央行公布9月议息会议纪要，显示持续稳定地实现“物价稳定目标”并伴随工资增长的前景尚未达到，因此在收益率曲线控制下，日本央行将继续维持宽松货币政策，但对何时能够结束负利率存在分歧。一名“鹰派”官员表示，日本经济正越来越接近实现物价稳定目标，尽管还有一定距离，并且2023财年下半年将是决定物价稳定目标能否实现的重要时期。此外，许多官员表示，日本央行目前仍须将利率维持在超低水平。

## 三、全球大类资产

### 3.1 股市：非美股市承压

近一周（截至10月6日），美国三大指数涨跌互现，欧日等非美股市持续承压。美股方面，纳斯达克综指、标普500指数整周分别上涨1.6%和0.5%，其中标普500结束四连跌；道琼斯工业指数整周下跌0.3%，连续五周下跌。宏观层面，美国“非农”就业数据偏强，制造业PMI或转强，美国经济基本面向好，对美股有一定的支撑。微观层面，科技股集体上涨，如Meta和谷歌均上涨超5%；油价回落，BP、雪佛龙和埃克森美孚等能源股均跌超3%。欧洲股市方面，欧洲STOXX600指数、德国DAX指数、法国CAC指数和英国金融时报100指数整周分别下跌1.2%、1%、1%和1.5%。受美债债息上涨影响，欧洲多国国债债息创新高，其中10年期德债收益率自2011年以来首次升至3%，对欧洲股市有所拖累。亚洲股市方面，日本日经225整周跌幅扩大至2.7%，连续三周下跌。受美债债息上涨影响，且9月日央行议息会议纪要现“鹰派”观点，10年期日债收益率自2013年以来首次涨至0.8%，对日股有所拖累。

图表22 美国三大指数涨跌互现，欧日股市持续承压



资料来源: Wind, 平安证券研究所

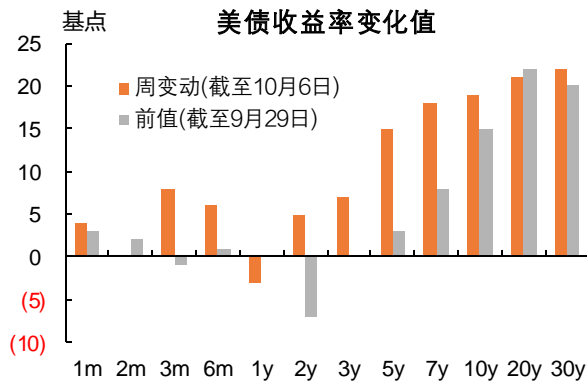
### 3.2 债市：美债利率飙升

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。



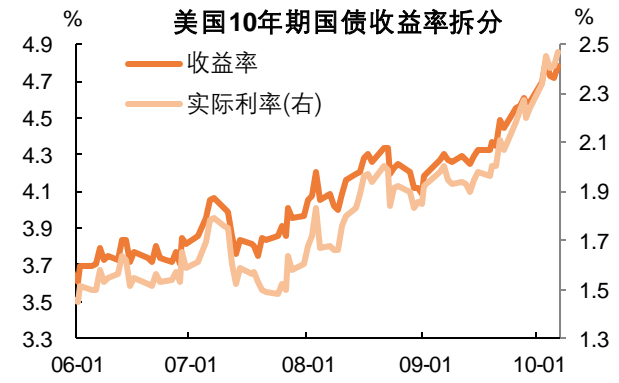
近一周（截至10月6日），多数中长期美债收益率持续飙升，10年和30年美债收益率曾见2007年以来新高。2年期美债收益率整周上涨5BP至5.08%；10年期美债收益率整周上涨19BP至4.78%，其中实际利率整周上涨23BP至2.47%，隐含通胀预期下跌4BP至2.31%；30年期美债收益率整周上涨22BP至4.95%。截至本周，10年与2年期美债利率倒挂幅度下降14BP至30BP。美国财政部网站9月18日更新的数据显示，美国联邦政府债务规模突破33万亿美元，达到33.04万亿美元，在短短三个月里增加近一万亿的发债规模，美国国债规模呈加速上升势头。根据摩根士丹利报告，与以往不同的是，美联储进入加息周期，且美债的海外持有比例下降，美债“供求缺口”或扩大，支撑美债债息上涨。

图表23 多数中长期美债收益率持续飙升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表24 10年期名义、实际利率同步上涨

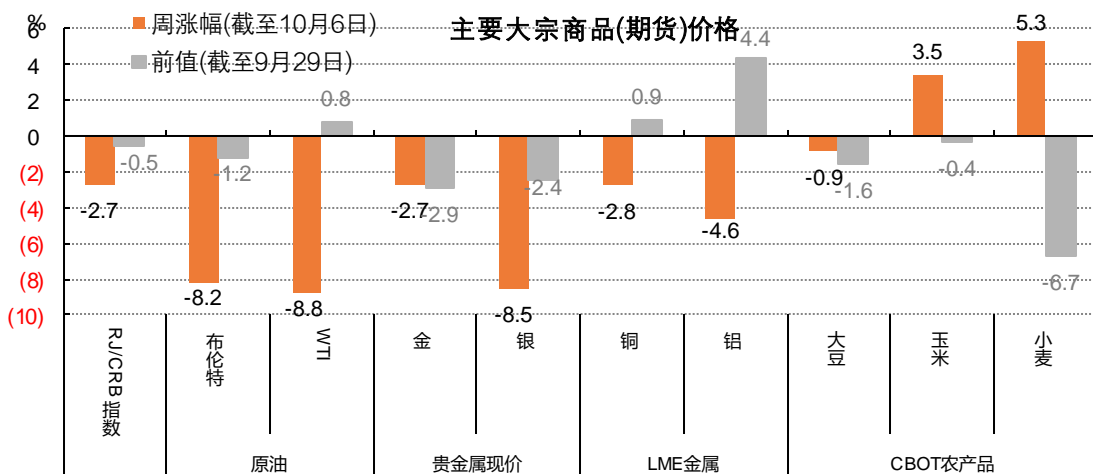


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 3.3 商品：油价大幅回落

近一周（截至10月6日），原油和贵金属价格大幅下跌，大部分粮食价格上涨。原油方面，布伦特油价整周下跌8.2%，至84.6美元/桶，9月28日曾见95美元/桶，创2022年11月以来的新高，随后自高位回落；WTI原油价格整周下跌8.8%，至82.8美元/桶，9月28日同样曾见95美元/桶，续创2022年8月以来新高，随后自高位回落。本周影响油价的因素主要有两方面：10月6日，沙特释放增产信号，支持油价下跌；10月7日，巴以爆发大规模冲突，或为未来油价走势增添新变数。贵金属方面，金价整周下跌2.7%，至1819.6美元/盎司；银价整周下跌8.5%。金属方面，LME铜、铝价格整周分别下跌2.8%和4.6%。农产品方面，CBOT玉米、小麦整周分别上涨3.5%和5.3%，而大豆价格整周微跌0.9%。

图表25 原油和贵金属价格大幅下跌，大部分粮食价格上涨

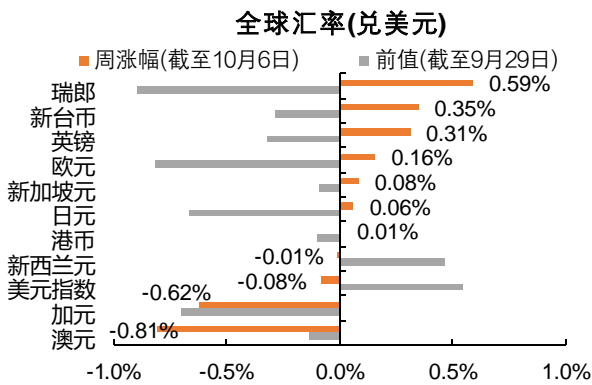


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 3.4 外汇：美元指数曾见 107.35

近一周（截至 10 月 6 日），美元指数整周小幅回落 0.08%，收至 106.11，终止连续十周涨势，其中 10 月 3 日曾高见的 107.35，创 2022 年 11 月以来新高，随后自高位回落；除加澳货币外，多数非美货币上涨。美国方面，本周“非农”和“小非农”就业数据表现分化，市场仍在评估对美联储货币政策走向的影响，美元汇率于高位休整。欧元区方面，欧元兑美元整周上涨 0.16%。英国方面，英镑兑美元整周上涨 0.31%。日本方面，日元兑美元整周微涨 0.06%。10 月 3 日，日元汇率一度跌破 150 关口，最低至 1 美元兑 150.16 日元，是 2022 年 10 月以来的最低水平。日本财务大臣对外表示，日本将对日元过度波动采取适当措施。

图表26 加澳货币外，多数非美货币上涨



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表27 美元指数整周收至 106.11



资料来源: Wind, 平安证券研究所

**风险提示：**美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

## 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，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

#### 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