

双节假期海外金融市场事项快评

美债利率上升影响全球多数股指和商品价格下跌

◆ 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：

2023年中秋国庆双节假期为9月29日至10月6日，期间海外金融市场共经历6个交易日，我们对双节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：美国标普和纳斯达克指数上涨，欧洲和亚太股指普遍表现不佳；美债利率进一步上升，德日债市变化相对较小；全球大宗商品价格悉数下跌，原油价格跌幅居前；欧元和日元汇率上涨，人民币汇率下跌。
- 2、海外经济数据：美国9月ISM制造业PMI回升，服务业PMI下滑；美国9月新增非农就业人数回升；美国8月职位空缺数回升；美国8月营建支出增速回落；欧元区9月通胀继续降温；欧元区8月零售销售增速回落。
- 3、全球要闻一览：美国国会通过联邦政府临时拨款法案；美国众议院罢免麦卡锡的议长职务；沙特表示愿意增产原油以帮助达成以色列协议；美联储官员对是否进一步加息存在分歧。

◆ 大类资产表现：全球多数股指下跌，美债利率进一步上升，全球大宗商品价格悉数下跌

股票市场：美国标普和纳斯达克指数上涨，欧洲和亚太股指普遍表现不佳。截至10月6日收盘，道琼斯工业指数跌0.77%，标普500指数涨0.2%，纳斯达克指数涨1.74%，德国DAX指数跌0.61%，富时100指数跌1.41%，欧洲Stoxx50指数跌0.72%，日经225指跌2.75%，韩国综指跌2.29%，恒指上涨0.65%，恒生国企指数下跌0.27%，富时中国A50指数期货下跌0.54%。

债券市场：美债利率进一步上升。美国就业数据超预期强劲增加了市场加息预期，长短端美债均有上升。假期期间10年期美债收益率大幅上行19bp，收于4.78%；两年期美债收益率上行4BP，收于5.08%。德日债市变化相对较小，假期期间10年期德债收益率下行2BP，收于2.91%；十年期日债收益率上行1bp，收于0.8%。

大宗商品：美债飙升带动全球大宗商品价格悉数下跌，原油价格跌幅居前。截至10月6日，布伦特原油价格下跌9.34%，收于84.43美元/桶；伦敦铜价下跌2.07%，收于8045.00美元/吨；伦敦金价下跌1.69%，收于1832.54美元/盎司。

外汇市场：各国汇率涨跌不一。截至10月6日，美元指数报106.11，下跌0.03点；欧元兑美元汇率为1.0587，欧元上涨0.2%；人民币离岸汇率为7.3091，人民币下跌0.2%；美元兑日元汇率为149.2795，日元上涨0.02%。

表1: 2023年中秋国庆双节长假期间国际金融市场变化一览

| 代表品种 | 2023-9-28 (节前最后交易日) | 2023-10-6 | 变动 |
|---------------|---------------------|-----------|--------|
| 股票市场 | | | |
| 道琼斯工业指数 | 33,666.34 | 33,407.58 | -0.77% |
| 标普指数 | 4,299.70 | 4,308.50 | 0.20% |
| 纳斯达克指数 | 13,201.28 | 13,431.34 | 1.74% |
| 富时100指数 | 7,601.85 | 7,494.58 | -1.41% |
| 德国DAX指数 | 15,323.50 | 15,229.77 | -0.61% |
| 欧洲Stoxx50指数 | 3,917.03 | 3,888.74 | -0.72% |
| 日经225指数 | 31,872.52 | 30,994.67 | -2.75% |
| 韩国综指 | 2,465.07 | 2,408.73 | -2.29% |
| 恒生指数 | 17,373.03 | 17,485.98 | 0.65% |
| 恒生国企指数 | 5,990.56 | 5,974.30 | -0.27% |
| 富时A50指数期货 | 12,376.00 | 12,309.00 | -0.54% |
| 债券市场 | | | |
| 美国2年国债利率 | 5.040% | 5.080% | 4bp |
| 美国10年国债利率 | 4.590% | 4.780% | 19bp |
| 德国10年国债利率 | 2.930% | 2.910% | -2bp |
| 日本10年国债利率 | 0.765% | 0.803% | 1bp |
| 大宗商品市场 | | | |
| ICE布油 | 93.13 | 84.43 | -9.34% |
| NYMEX原油 | 91.81 | 82.81 | -9.80% |
| 伦敦金现 | 1,864.03 | 1,832.54 | -1.69% |
| LME铜 | 8,215.00 | 8,045.00 | -2.07% |
| 汇率市场 | | | |
| 美元指数 | 106.13 | 106.11 | -0.03% |
| 欧元兑美元 | 1.0566 | 1.0587 | 0.20% |
| 人民币离岸汇率 | 7.2948 | 7.3091 | 0.20% |
| 美元兑日元 | 149.3020 | 149.2795 | -0.02% |

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回升,服务业PMI下滑: 美国9月ISM制造业指数录得49,前值为47.6,虽边际有所回升,但整体水平连续11个月出现收缩。结构上,制造业新订单指数、生产指数、就业指数均有回升,但价格指数显著回落。美国9月ISM服务业指数录得53.6,前值为54.5,在8月回升后再度回落。结构上,服务业新订单指数、就业指数、库存指数均有所回落。

美国9月新增非农就业人数回升: 美国9月新增就业人数为33.6万人,较前值大幅增加14.9万人。9月失业率为3.8%,劳动参与率为62.8%,均持平上月。9月时薪环比增长0.2%,持平上月;同比增长4.2%,较前值回落0.1个百分点。数据反映美国劳动力市场依然紧张,劳动力供小于求的格局未有进一步改善。考虑到此前美联储称抑制通胀需要经济在一段时间低于趋势的增长,预计劳动力市场韧性将支持美联储年内再次加息。

美国8月职位空缺数回升: 美国8月份JOLTS职位空缺数为961万人,较前值大幅增加78万人;雇佣率为3.7%、离职率为2.3%,均与前值持平。美国职位空缺连续三个月收窄后再度回升,说明劳动力需求依旧富有弹性。

美国8月营建支出增速回落: 美国8月营建支出环比增长0.5%,较前值回落0.2个百分点。今年三月以来美国营建支出环比增速大幅回升,主要是经济增长超预期强劲扭转了市场对经济衰退的悲观预期,带动房地产市场景气回升。但考虑到利率将长时间维持较高水平,美国房地产市场景气回升的可持续性存疑。

欧元区方面：

欧元区9月通胀继续降温：欧元区9月调和CPI同比增长4.3%，前值为5.2%；核心调和CPI同比增长4.5%，前值为5.3%。结构上，食品、服务、非能源工业品通胀均有回落，9月同比分别增长8.8%、4.7%和4.2%，较前值涨幅回落0.9、0.8和0.5个百分点。9月欧元区能源价格同比下跌4.7%，跌幅较前值扩大1.4个百分点。

欧元区8月零售销售增速回落：欧元区8月零售销售同比录得-2.1%，前值为-1%，连续两个月回升后再度回落。结构上看，与去年同期相比，8月欧元区燃油销售与食品、饮料和烟草销售下降幅度居前，分别下降7.7%和3.2%。欧元区通胀居高难下以及持续上升的利率水平抑制了居民的商品消费需求。此外，商品消费需求不足也会带动制造业景气度进一步回落。

◆ 全球要闻一览

美国国会通过联邦政府临时拨款法案：9月30日，美国国会两院在距2023财年资金耗尽仅剩不到1小时艰难通过临时拨款法案。法案有效期为45天，为联邦政府提供支持其运转至11月17日的资金。尽管临时拨款法案在最后时刻通过，避免政府关门，但国会两党在对乌援助及新财年支出方面仍存在分歧。11月17日前若未能通过新财年的拨款法案，美国政府将再度面临停摆危机。

美国众议院罢免麦卡锡的议长职务：10月3日，美国众议院通过罢免共和党籍众议长麦卡锡的表决，这也标志着麦卡锡成为美国历史上首位被投票罢免的众议院议长。9月30日他刚在民主党的帮助下主导了避免政府关门的立法，这一行为招致共和党内强硬保守派的严厉批评。

沙特表示愿意增产原油以帮助达成以色列协议：沙特方面表示，如果原油价格高企，该国愿意在明年初提高原油产量。沙特此举旨在达成与以色列关系正常化，并换取美国的武器销售、安全保障和帮助建设民用核项目。

美联储官员对是否进一步加息存在分歧：旧金山联储行长戴利表示美联储可能不需要进一步加息，强调近几周长端美债利率快速上升，金融市场已朝紧缩的方向发展，可以维持当前利率的紧缩效果。克利夫兰联储行长梅斯特倾向年内将再度加息，但同时表示当前的利率水平已接近紧缩政策的顶峰，未来的关键是高利率需要维持多久。里士满联储行业巴尔金表示，未来加息节奏仍不确定，需参考经济数据来做决定。明尼阿波利斯联储行卡什卡利表示美国经济有望实现软着陆，但美联储有概率继续调升利率来对抗通胀。亚特兰大联储行长博斯蒂克认为，当前的利率水平已使得经济增长放缓，只要通胀预期不变，就可以保持耐心，不必急于再次加息。

◆ 风险提示

美联储超预期加息、沙特原油增产超预期、俄乌局势不稳定。

相关研究报告：

- 《宏观经济数据前瞻-2022年3月宏观经济指标预期一览》——2022-03-31
- 《2022年政府工作报告解读-赤字率下调并不妨碍稳增长目标的实现》——2022-03-05
- 《宏观经济数据前瞻-2022年2月宏观经济指标预期一览》——2022-03-02
- 《积极主动贯彻落实中央经济工作会议精神，强化跨周期调节》——2022-02-13
- 《国信证券-宏观快评-社融“开门红”助力市场向好》——2022-02-11

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

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----|------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票 投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场代表性指数20%以上 |
| | | 增持 | 股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 卖出 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上 |
| | 行业 投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 低配 | 行业指数表现弱于市场代表性指数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。本报告仅供我公司客户使用，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