

海外不确定性扰动全球资产价格

——热点与高频 20231030

核心要点:

高频数据:

1. **美债破5%，黄金破2000，布油回落90美元以下。**截止10月27日，本周全球资产继续维持强势，主要原因依旧是对地缘冲突的不确定性以及美联储继续加息的预期。本周美国10年期国债收益率突破5%，但在周五依靠强劲的经济数据，10年期美债回落收于4.84%，2年期回落至4.99%；但人民币汇率继续承压，USDCNY继续维持7.3以上，27日录得7.317，离岸人民币为7.334；黄金价格同样受海外风险因素强势上涨，26日曾突破2000美元/盎司上方，27日收于1982美元/盎司；油价本周回落，布伦特原油价格10月27日收89.26美元/桶，本周下降6.27%。LEM铜价10月27日为7963美元/吨。**黄金价格的走高和油价的回落可能代表市场对风险的理性回归，以色列和巴勒斯坦都不是产油或石油加工国，沙特等中东地区的主要产油国对参与冲突意愿不大，因此油价回落，但地缘冲突的风险依然存在，因此黄金价格的避险属性支撑了其价格的上行。**

2. **价格普遍上涨，地产销售有所恢复但依然低迷。**价格方面，本周商品价格大多呈现上涨趋势。焦煤和焦炭价格上涨超过6%，螺纹钢和热轧卷板价格上涨3%，铁矿石上涨6%至889元/吨；线材和硅铁价格上升约2%；房地产方面，10月22日30大中城市商品房成交面积上升10.7%至274.77万平米。航运上，10月27日BDI指数下跌23.61%至1563点；BDTI指数上涨9.95%至1414点，与“巴以冲突”等地缘政治事件的加剧密切相关。

重要事件:

1. **10月27日，中共中央政治局召开会议 审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。**会议强调，要牢牢把握东北在维护国家“五大安全”中的重要使命，牢牢把握高质量发展这个首要任务和构建新发展格局这个战略任务，统筹发展和安全，坚持加大支持力度和激发内生动力相结合，强化东北的战略支撑作用。

2. **中美近期交流频繁。**10月24日，中美经济工作组举行第一次会议，两国财政部副部长级官员主持。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战；10月25日，国家主席习近平在人民大会堂会见美国加利福尼亚州州长纽森；10月26日至27日，外长王毅出访美国，与布林肯，沙利文分别会见。

3. **迈克·约翰逊当选美国众议院议长。**10月26日美国众议院议长选举出炉，保守派共和党人迈克·约翰逊当选，结束了众议院持续三周的瘫痪状态，11月17日美国政府有望避免关门。迈克·约翰逊是保守派福音派代表，同时也是特朗普的盟友，支持特朗普所讲述的“2020年总统选举受到操纵”的言论。迈克·约翰逊已经表态要推进延期支出法案，确保在11月17日美国政府不会关门，还表示他将优先考虑边境安全，研究如何解决33万亿美元的公债问题。

4. **巴以冲突继续，地缘冲突的不确定性依然影响全球资产价格。**根据新华社报道，以色列总理称以军在加沙地带的作战进入第二阶段，以军已进入加沙地带。10月27日，联合国大会通过决议呼吁立即实行持久和持续的人道主义休战。目前加沙地带冲突不见减轻，同时是否会有扩大趋势有待观察。**黄金、原油、美债等全球资产价格波动还会持续。**

分析师

高明

☎: 18510969619

✉: gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522120001

风险提示:

- 1.国内政策时滞的风险
- 2.海外加息及经济衰退的风险
- 3.地缘政治的风险

宏观日历

日期	事件或数据
10月30日（周一）	1. 欧元区10月消费者信心指数、工业景气指数
10月31日（周二）	1. 中国10月官方制造业 PMI 2. 欧元区三季度 GDP
11月01日（周三）	1. 中国10月财新制造业 PMI 2. 美国10月ADP就业人数、9月JOLTs职位空缺人数 3. 美国10月ISM制造业 PMI
11月02日（周四）	1. 美联储11月FOMC会议
11月03日（周五）	1. 美国10月失业率、非农就业人口
11月04日（周六）	
11月05日（周日）	-
11月06日（周一）	1. 欧元区10月服务业 PMI
11月07日（周二）	1. 欧元区9月PPI 2. 美国9月进出口数据
11月08日（周三）	-
11月09日（周四）	1. 中国10月CPI
11月10日（周五）	1. 美国11月消费者信心指数
11月11日（周六）	-
11月12日（周日）	-

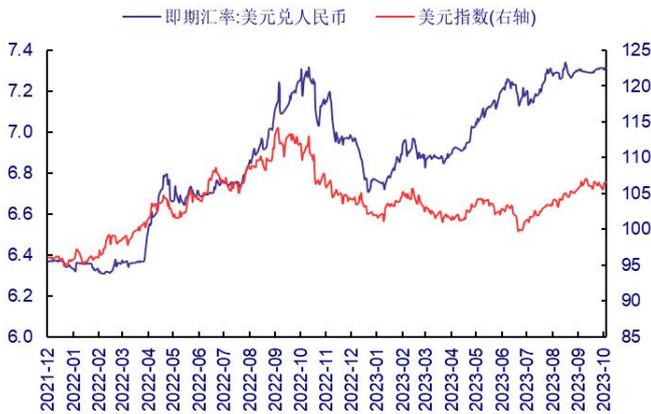
资料来源：Wind，金十数据，中国银河证券研究院

一、高频数据

(一) 海外资产

截止 10 月 27 日，本周全球资产继续维持强势，主要原因依旧是对地缘冲突的不确定性以及美联储继续加息的预期。本周美国 10 年期国债收益率突破 5%，但在周五依靠强劲的经济数据，10 年期美债回落收于 4.84%，2 年期回落至 4.99%；但人民币汇率继续承压，USDCNY 继续维持 7.3 以上，27 日录得 7.317，离岸人民币为 7.334；黄金价格同样受海外风险因素强势上涨，26 日曾突破 2000 美元/盎司上方，27 日收于 1982 美元/盎司；油价本周回落，布伦特原油价格 10 月 27 日收 89.26 美元/桶，本周下降 6.27%。LEM 铜价 10 月 27 日为 7963 美元/吨。黄金价格的走高和油价的回落可能代表市场对风险的理性回归，以色列和巴勒斯坦都不是产油或石油加工国，沙特等中东地区的主要产油国对参与冲突意愿不大，因此油价回落，但地缘冲突的风险依然存在，因此黄金价格的避险属性支撑了其价格的上行。

图 1：美元指数与 USDCNY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：离岸人民币与美元指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3：美国 10 年期、2 年期国债收益率 (%)



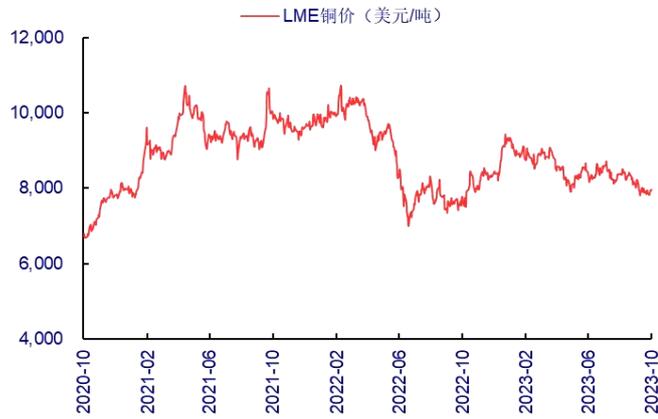
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：美国 10 年期 TIPS 收益率与伦敦黄金价格 (%，美元/盎司)



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 布伦特原油现货价与 CRB 工业原料指数 (点)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 价格

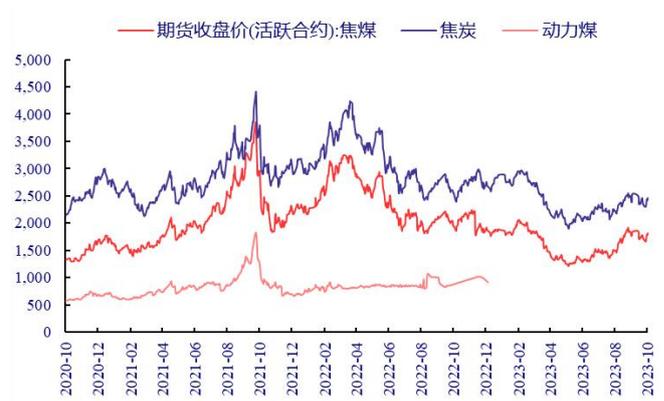
价格方面, 本周商品价格大多呈现上涨趋势。焦煤和焦炭价格上涨超过 6%, 分别至 1821 和 2462 元/吨; 全国水泥价格指数录得 109.58; 螺纹钢和热轧卷板价格上涨 3%, 分别为 3724 和 3844 元/吨; 铁矿石上涨 6% 至 889 元/吨; 线材和硅铁价格上升约 2%, 分别为 3970 和 7086 元/吨; 不锈钢、阴极铜和铝价格分别稳定在 14580、66880 和 18905 元/吨; 纯碱和玻璃价格下降约 1%, 分别为 1688 和 1629 元/吨。

图 7: 郑商所纯碱与玻璃价格 (元/吨)



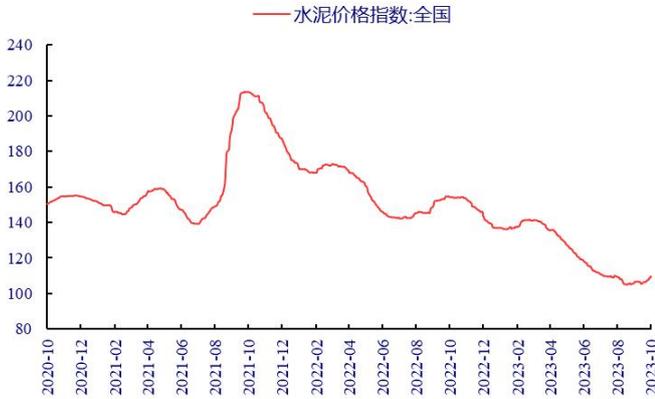
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)



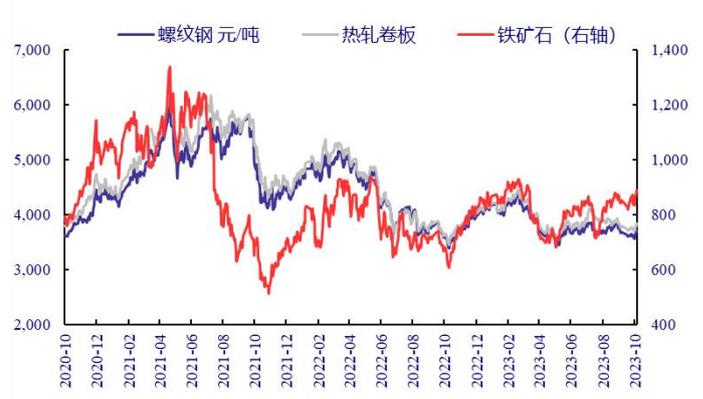
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9：全国水泥价格指数（点）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：螺纹钢、热轧卷板和铁矿石价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：不锈钢，硅铁和线材价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 12：阴极铜和铝价



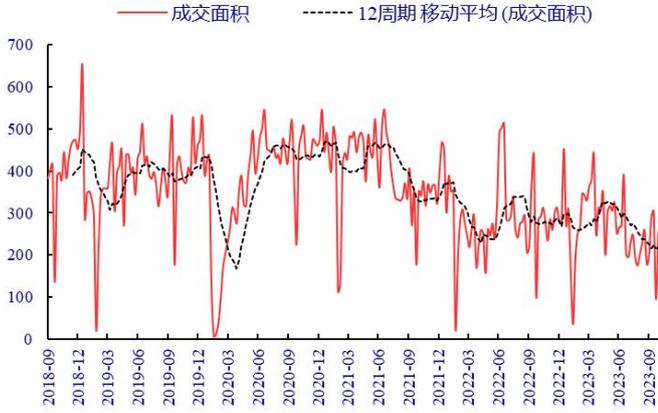
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）消费与生产

消费方面，房地产销售仍然低迷。10月22日30大中城市商品房成交面积上升10.7%至274.77万平米；全国二手房出售挂牌价指数录得179.97。10月28日上海商品房成交面积下跌至56847.91平米。此外，乘用车销量较上月下降31.63%至165434辆。

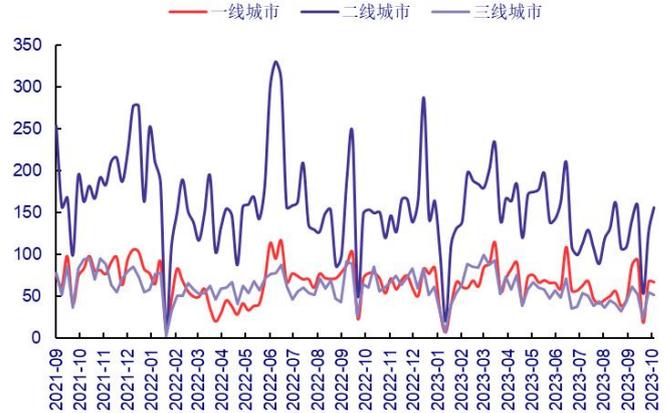
生产方面，10月27日唐山高炉开工率保持在91%；全国电炉开工率上升1.04%至62.18%；全国PVC开工率上升4.07pct至77.21%。10月25日全国石油沥青装置开工率上升1.86pct至38.4%，恢复较为缓慢。

图 13: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



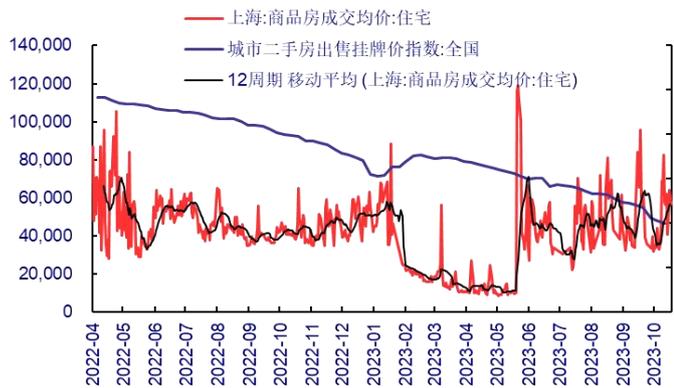
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 30 大中城市商品房成交面积:分城市 (万平方米)



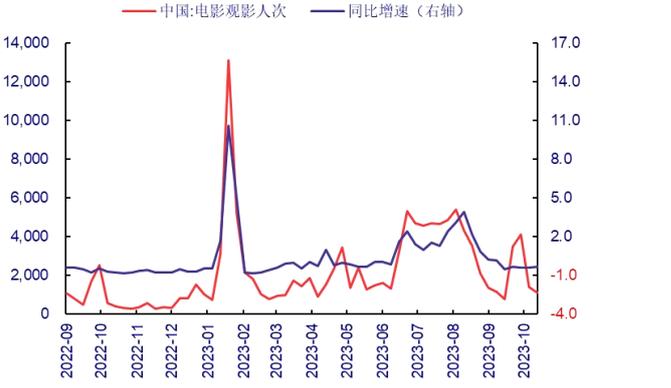
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 上海商品房成交价、全国二手房挂牌指数 (元/平米, 点)



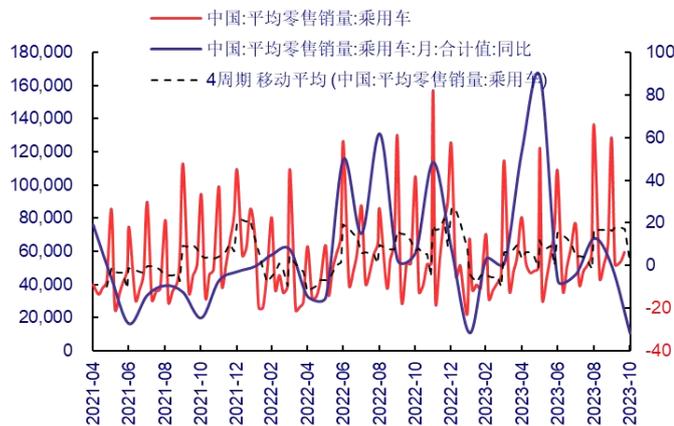
资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: 电影观影人次



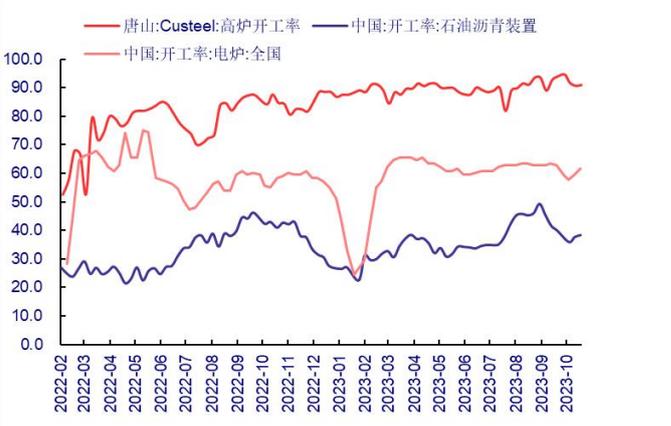
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 乘用车销售 (辆, %)



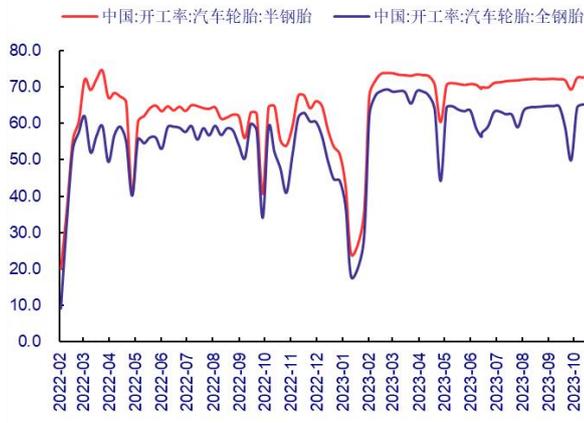
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 唐山高炉开工率、石油沥青开工率、电炉开工率 (%)



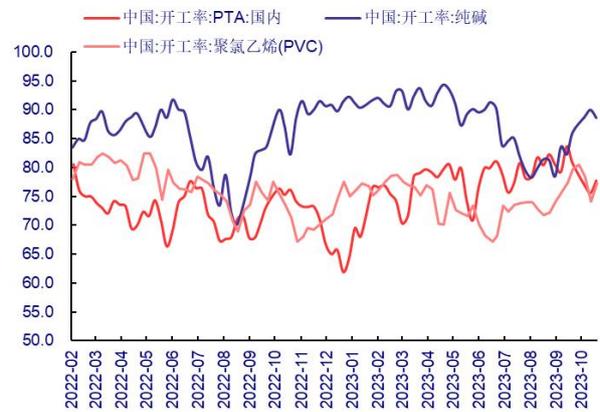
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 19: 半钢胎、全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: PTA、纯碱、PVC 开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 交通运输

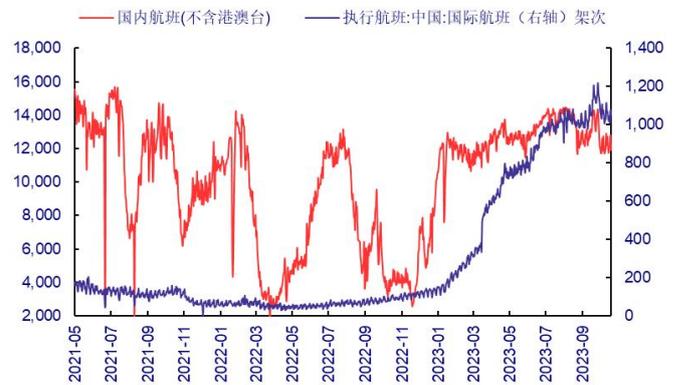
航运方面, BDI 指数下跌、BDTI 指数上涨。10 月 27 日 BDI 指数下跌 23.61% 至 1563 点; BDTI 指数上涨 9.95% 至 1414 点, 与“巴以冲突”等地缘政治事件的加剧密切相关。国内执行航班架次下降 6.34% 至 11918 架; 国际执行航班架次下降 1.31% 至 1053 架。中国出口集装箱运价指数(CCFI)录得 811.50。

图 21: 波罗的海运费指数: 干散货指数(BDI)与原油指数(BDTI)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 22: 执行国内航班数与国际航班数



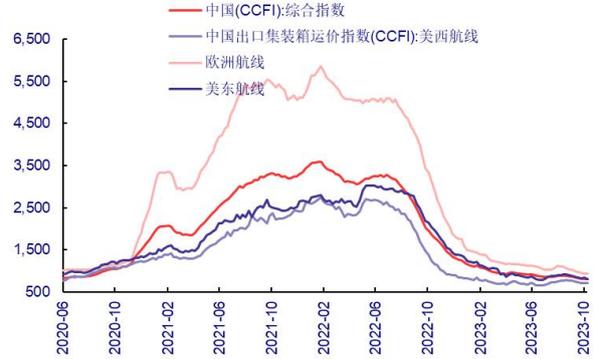
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 23: 整车货运流量指数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 24: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(五) 通胀

通胀方面，农产品价格保持平稳。10 月 27 日农产品批发价格 200 指数为 116.73；猪肉价格保持平稳，为 20.81 元/公斤。28 种重点蔬菜的平均批发价为 4.69 元/公斤；7 种重点监测水果的平均批发价为 6.66 元/公斤。

图 25: 农产品价格 200 指数与猪肉批发价 (元/kg)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 26: 农业部 28 种蔬菜、7 种水果监测价格 (元/kg)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015 至 2017 年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018 至 2022 年招商证券宏观分析师；2022 年 11 月加入中国银河证券。

评级标准

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn