

海外宏观周报

美股连涨九周强势收官

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：

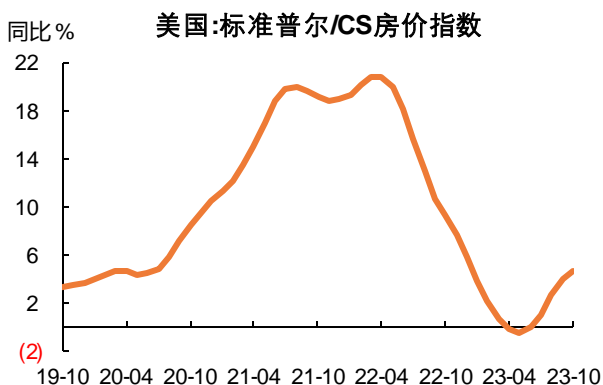
- **海外经济政策：1) 美国：**10月S&P/CS全国房价指数连续9个月回升；最新初请失业金人数意外回升至21.8万人；截至12月22日，亚特兰大联储GDPNow模型预计，美国四季度GDP环比折年率为2.3%，截至12月29日并未更新。**2) 日本：**日银年末会议现分歧，部分官员认为需着手为退出负利率政策做准备。
- **全球大类资产：1) 股市：**全球多数股市上涨，美国三大股指全年累计涨幅在**14%-43%之间**。美股方面，纳斯达克综指、标普500指数和道琼斯工业指数整周分别上涨0.1%、0.3%和0.8%，三大股指均连续第九周上涨，并且全年累计分别上涨43%、24%和13%。宏观层面，本周初请失业金人数意外回升，经济持续放缓。微观层面，英伟达和微软整周分别上涨1.4%和0.4%，均创上市以来最大年度涨幅；12月27日，据英国《独立报》报道，特斯拉得州超级工厂的一名工程师曾在2021年遭到机器人袭击，股价整周下跌1.6%。市场层面，圣诞假期后，市场交投相对淡静。**2) 债市：****中长期美债收益率回落。**10年美债收益率整周下降2BP至3.88%，其中12月27日曾盘中下探至3.78%，创2023年7月以来新低；10年TIPS利率（实际利率）整周上涨1BP至1.72%，隐含通胀预期整周下降3BP至2.16%。截至本周，10年与2年美债利率倒挂幅度缩小6BP至35BP。**3) 商品：****油价下跌，基本回吐上周涨幅；金价持续上涨。**原油方面，布伦特油价整周下降2.6%，至77美元/桶，未能企稳于80美元以上；WTI原油价格整周下降2.6%，至71.7美元/桶。本周影响油价的因素主要有两方面：更多船运公司表示已准备好恢复红海航线，缓解了因中东紧张局势持续升温而对供应干扰的担忧；截至12月22日当周，美国EIA原油库存减少711.4万桶，创2023年9月最大跌幅。贵金属方面，金价整周上涨1.1%，至2078.4美元/盎司。**4) 外汇：****美元指数整周下跌0.32%，收至101.4。非美货币汇率升值；**欧元兑美元整周上涨0.22%，英镑兑美元整周上涨0.28%；日元兑美元整周上涨1.02%，12月27日，日银总裁植田和男表示，他并不急于退出超宽松货币政策，因通胀远高于2%并加速上升的风险很小，并且央行有可能从1月中旬的地区分行经理会议上获得“大量信息”，以确认通胀是否能够长期稳定于2%的目标水平。
- **风险提示：**美国金融风险超预期上升，美国经济超预期下行，美联储降息超预期提前等。

一、海外经济政策

1.1 美国：房价回升、失业回升

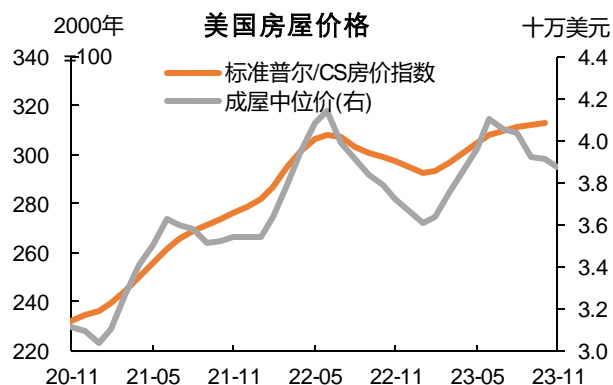
美国 10 月 S&P/CS 全国房价指数连续 9 个月回升。12 月 26 日，标准普尔凯斯席勒数据显示，美国 10 月 S&P/CS 全国房价指数同比增速为 4.7%，前值为 4%；10 月全国房价指数环比上涨 0.2%，连续 9 个月回升。根据经济学家报道，截至 10 月 18 日，许多已锁定低贷款利率的房主不愿出售房屋，其中接近 82% 的房主承担的房贷利率低于 5%，因此市场上的房屋供应量低于正常水平，进而推高房屋价格。

图表1 美国 10 月 S&P/CS 全国房价指数同比为 4.7%



资料来源：同花顺,平安证券研究所

图表2 美国 10 月 S&P/CS 全国房价指数环比上涨

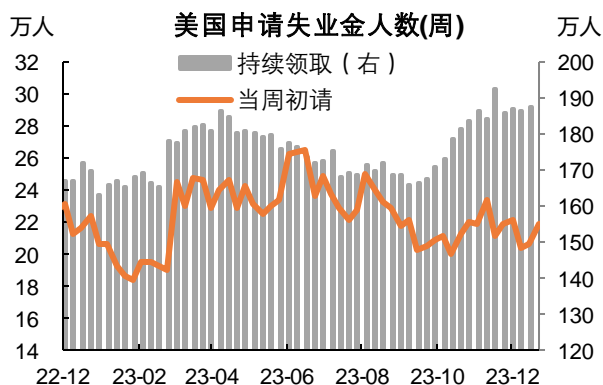


资料来源：同花顺,平安证券研究所

美国最新初请失业金人数意外回升至 21.8 万人。12 月 28 日，美国劳工部公布，截至 12 月 22 日当周，美国初请失业金人数为 21.8 万人，预期为 21 万人，前值为 20.6 万人；截至 12 月 15 日当周，美国续请失业金人数为 187.5 万人，符合预期，前值为 186.1 万人，仍处于 2023 年 4 月以来的高位。

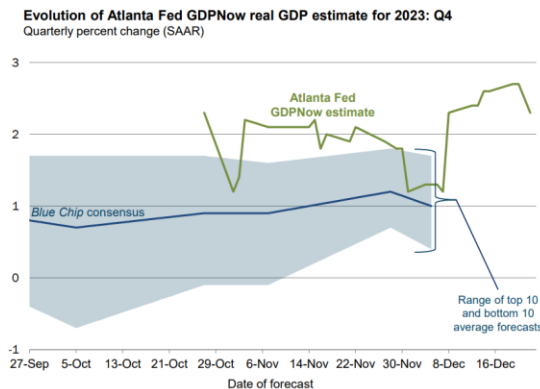
截至 12 月 22 日，亚特兰大联储 GDPNow 模型预计，美国四季度 GDP 环比折年率为 2.3%，截至 12 月 29 日并未更新。

图表3 美国最新初请失业金人数回升至 21.8 万人



资料来源：同花顺,平安证券研究所

图表4 预计美国四季度 GDP 环比折年率为 2.3%



资料来源：亚特兰大联储 (2023.12.29), 平安证券研究所

1.2 日本：日银年末会议现分歧

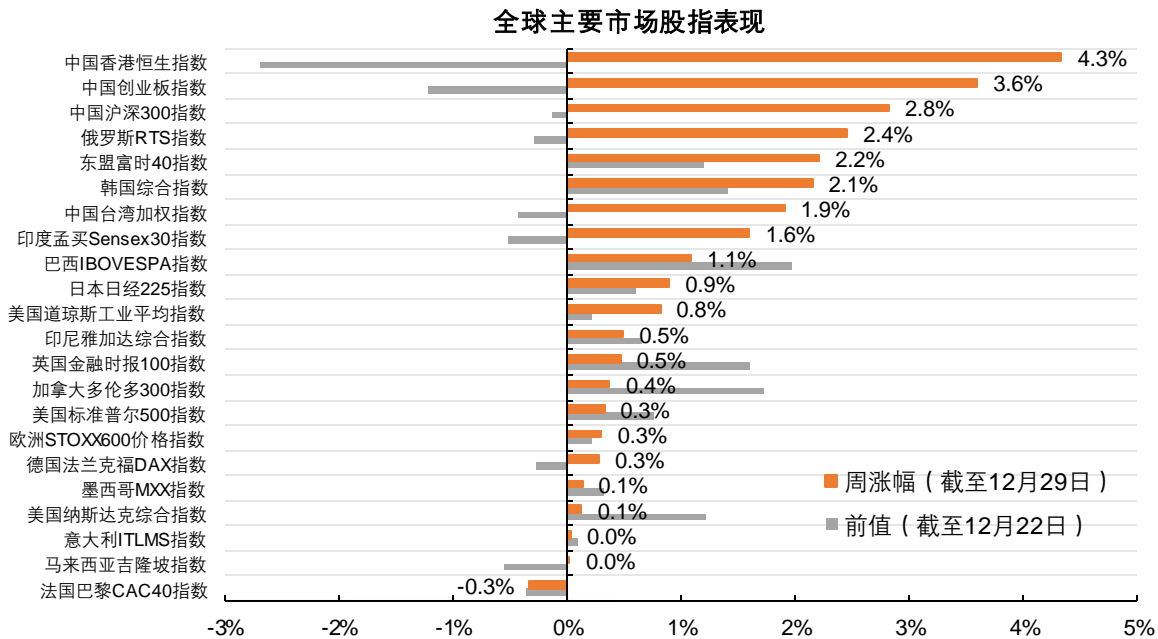
日银年末会议现分歧，部分官员认为需着手为退出负利率政策做准备。12月27日，日银公布12月货币政策会议委员意见摘要。虽然理事会同意暂时维持大规模刺激措施，但九名理事会委员的意见却出现了分歧，一些人对加息持谨慎态度，另一些人则认为需着手为退出负利率政策做准备。一位偏“鸽”的委员表示，即使日本央行在明年春季看到工资谈判的进展后再做出决定也为时不晚，潜在通胀率大幅超过2%目标的风险很小；另一位偏“鹰”的委员表示，在10月增强了收益率曲线控制（YCC）政策的灵活性之后，日银有“足够的余地”来确定是否实现了工资-通胀的良性循环。

二、全球大类资产

2.1 股市：全球股市上涨

近一周（截至12月29日），全球多数股市上涨，美国三大股指全年累计涨幅在14%-43%之间。美股方面，纳斯达克综指、标普500指数和道琼斯工业指数整周上涨0.1%、0.3%和0.8%，三大股指均连续第九周上涨，并且全年累计上涨43%、24%和14%。宏观层面，本周初请失业金人数意外回升，经济持续放缓。微观层面，英伟达和微软整周上涨1.4%和0.4%，均创上市以来最大年度涨幅；12月27日，据英国《独立报》报道，特斯拉得州超级工厂的一名工程师曾在2021年遭到机器人袭击，股价整周下跌1.6%。市场层面，圣诞假期后，市场交投相对淡静。欧洲股市方面，欧洲STOXX600指数、德国DAX指数和英国金融时报100指数整周上涨0.3%、0.3%和0.5%，而法国CAC指数整周下跌0.3%。亚洲股市方面，日本日经225整周上涨0.9%。

图表5 全球多数股市上涨



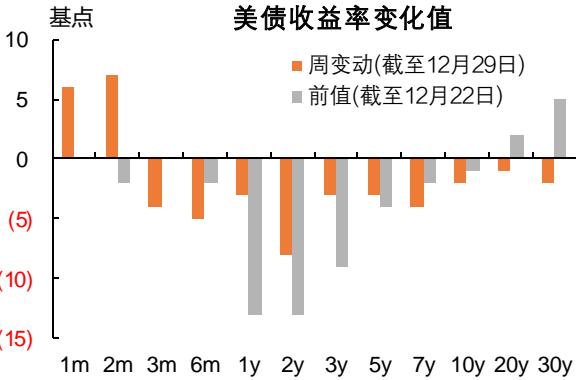
资料来源：Wind, 平安证券研究所

2.2 债市：美债利率回落

近一周（截至12月29日），中长期美债收益率回落。10年美债收益率整周下降2BP至3.88%，其中12月27日曾盘中下探至3.78%，创2023年7月以来新低；10年TIPS利率（实际利率）整周上涨1BP至1.72%，隐含通胀预期整周下降3BP至2.16%。截至本周，10年与2年美债利率倒挂幅度缩小6BP至35BP。根据纽约联储数据，截至12月28日，有担

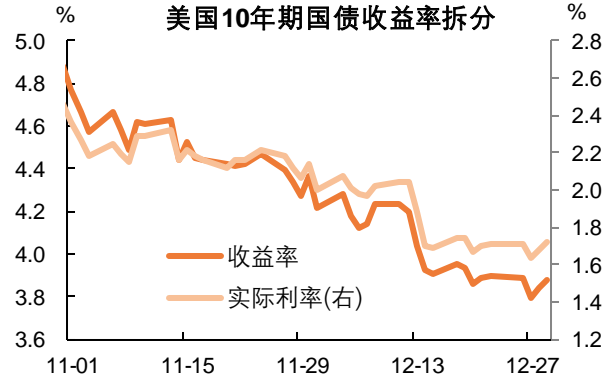
保的隔夜融资利率 (SOFR) 上升至 5.4%，创 2018 年以来新高，主因是金融机构年末结账令资金短缺。但是，截至 12 月 29 日，美联储隔夜逆回购协议 (RRP) 使用规模回升至 1 万亿美元，创 2023 年 11 月以来新高，可见当前金融体系流动性仍较为宽裕。

图表6 中长期美债收益率回落



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 10年美债名义利率整周下降, 实际利率上升

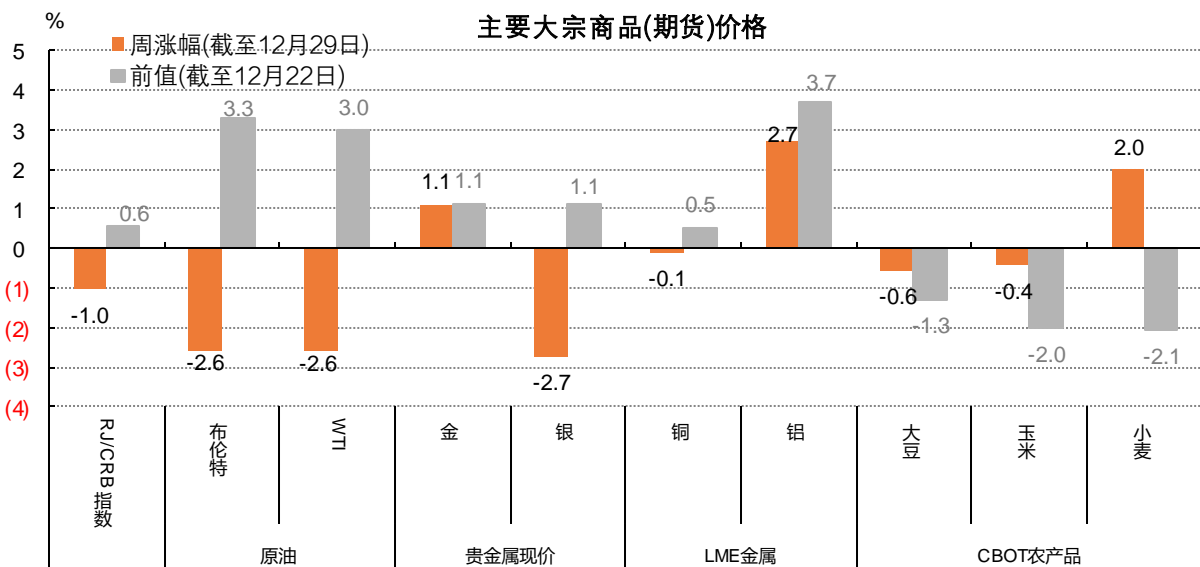


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.3 商品：油价回落

近一周 (截至 12 月 29 日), 油价下跌, 基本回吐上周涨幅; 金价持续上涨。原油方面, 布伦特油价整周下降 2.6%, 至 77 美元/桶, 未能企稳于 80 美元以上; WTI 原油价格整周下降 2.6%, 至 71.7 美元/桶。本周影响油价的因素主要有两方面: 事件方面, 更多航运公司表示已准备好恢复红海航线, 缓解了市场对供应链的担忧; 基本上, 原油库存仍然紧张, 截至 12 月 22 日当周, 美国 EIA 原油库存减少 711.4 万桶, 创 2023 年 8 月最大跌幅。贵金属方面, 金价整周上涨 1.1%, 至 2078.4 美元/盎司; 银价整周下降 2.7%。金属方面, LME 铝价整周上涨 2.7%, 而铜价下降 0.1%。农产品方面, CBOT 大豆、玉米价格整周下降 0.6% 和 0.4%, 而小麦价格整周上涨 2%。

图表8 油价下跌, 基本回吐上周涨幅, 而金价持续上涨

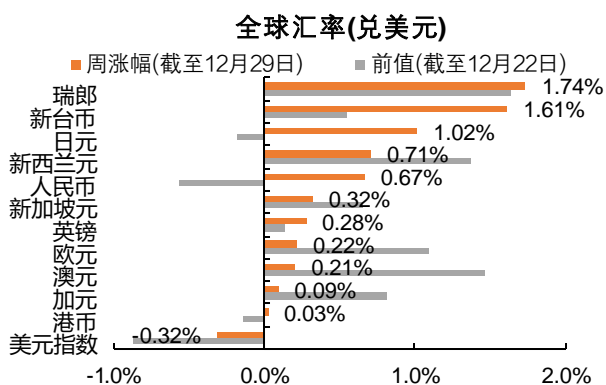


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.4 外汇：非美货币升值

近一周（截至12月29日），美元指数整周下跌0.32%，收至101.4；非美货币汇率升值。美国方面，本周初请失业金人数意外回升，经济持续放缓，美联储的降息预期持续强化，美元指数回落。欧元区方面，欧元兑美元整周上涨0.22%。英国方面，英镑兑美元整周上涨0.28%。日本方面，日元兑美元整周上涨1.02%。12月27日，日银行长植田和男表示，他并不急于退出超宽松货币政策，因通胀远高于2%并加速上升的风险很小；在被问及1月政策变化的可能性时，他认为央行有可能从1月中旬的地区分行经理会议上获得“大量信息”，以确认通胀是否能够长期稳定于2%的目标水平。

图表9 非美货币汇率升值



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表10 美元指数整周收至101.4



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示：美国金融风险超预期上升，美国经济超预期下行，美联储降息超预期提前等。

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±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±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2024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