

春节假期海外金融市场事项一览

亚太地区股市一枝独秀

◆ 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：

2024年春节假期为2月9日至2月17日，期间海外金融市场共经历6个交易日，我们对春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：2024年春节假期期间亚太股指普遍表现较好；全球债券利率上行；铜、油价格上升，金价小幅下跌；美元小幅走强。
- 2、海外经济数据：美国1月CPI通胀数据高于预期；美国1月零售数据走弱；美国财政预算赤字扩大；欧元区工业产出增速转正；日本四季度经济负增长。
- 3、全球要闻一览：美联储官员对降息态度不一；欧洲加大军费开支；欧盟下调欧元区增长预测值；穆迪下调以色列评级。

◆ 大类资产表现：

股票市场：2024年春节假期期间，亚太股指表现较好，欧洲股指略有上涨，美国三大股指表现分化。截至2月16日收盘，道琼斯工业指数跌0.25%，标普500指数涨0.15%，纳斯达克指数跌0.11%，德国DAX指数涨0.91%，富时100指数涨1.53%，欧洲Stoxx50指数涨1.03%，日经225指数涨4.41%，韩国综指涨1.09%，恒生指数上涨2.91%，恒生国企指数上涨3.71%，富时中国A50指数期货上涨1.82%。

债券市场：美债长短端利率均保持上行，美国CPI数据发布弱化了市场的降息预期，推动2年期和10年期美债利率走高。假期期间，两年期美债收益率上行18BP，收于4.64%，十年期美债收益率上行15BP，收于4.3%。德国和日本国债长端利率也有所上升，假期期间，十年期德债收益率上行8BP，收于2.4%，十年期日债收益率上行3bp，收于0.74%。

大宗商品：铜、油价格上升，金价小幅下跌。中东地缘冲突尚未缓解，全球油价继续走高。截至2月16日，布伦特原油价格上涨2.24%，收于83.58美元/桶。欧美经济景气持续回升，伦敦铜价上涨2.99%，收于8472美元/吨。市场对美联储降息预期有所调整，伦敦金价下跌1.02%，收于2013.06美元/盎司。

外汇市场：假期期间美元小幅走强，欧元和人民币汇率变化不明显。截至2月16日，美元指数报104.28，上升0.13%；欧元兑美元汇率为1.0778，持平假期前；人民币离岸汇率小幅升值0.04%，至7.2127。

表1: 2024 年春节长假期间国际金融市场变化一览

代表品种	2024-2-8 (节前最后交易日)	2024/2/16	变动
股票市场			
道琼斯工业指数	38,726.33	38,627.99	-0.25%
标普指数	4,997.91	5,005.57	0.15%
纳斯达克指数	15,793.72	15,775.65	-0.11%
富时 100 指数	7,595.48	7,711.71	1.53%
德国 DAX 指数	16,963.83	17,117.44	0.91%
欧洲 Stoxx50 指数	4,220.86	4,264.52	1.03%
日经 225 指数	36,863.28	38,487.24	4.41%
韩国综指	2,620.32	2,648.76	1.09%
恒生指数	15,878.07	16,339.96	2.91%
恒生国企指数	5,360.08	5,558.86	3.71%
富时 A50 指数期货	11,500.00	11,709.00	1.82%
债券市场			
美国 2 年国债利率	4.46%	4.64%	18bp
美国 10 年国债利率	4.15%	4.30%	15bp
德国 10 年国债利率	2.32%	2.40%	8bp
日本 10 年国债利率	0.71%	0.74%	3bp
大宗商品市场			
ICE 布油	81.75	83.58	2.24%
NYMEX 原油	76.46	78.24	2.33%
伦敦金现	2,033.79	2,013.06	-1.02%
LME 铜	8,226.00	8,472.00	2.99%
汇率市场			
美元指数	104.14	104.28	0.13%
欧元兑美元	1.0778	1.0778	0.00%
人民币离岸汇率	7.2155	7.2127	-0.04%

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 1 月 CPI 通胀数据高于预期: 美国 1 月 CPI 和核心 CPI 同比上涨 3.1% 和 3.9%，均高于彭博一致预期值 2.9% 和 3.7%，前值分别为 3.4% 和 3.9%。结构来看，能源价格同比下跌 4.3%，跌幅较上月扩大 2.5 个百分点，为整体通胀继续降温的主要贡献；核心商品价格由涨转跌，同比下降 0.3%；住房通胀缓慢降温，同比上涨 6.1%，涨幅较上月回落 0.1 个百分点；扣除住房的核心服务通胀反弹，同比上涨 4.6%，涨幅较上月扩大 0.3 个百分点。

美国 1 月零售数据走弱: 美国 1 月零售销售环比为 -0.8%，前值为 0.6%；扣除汽车和汽油的零售销售环比为 -0.5%，前值为 0.6%，零售销售环比增速跌至 2023 年 3 月以来的最低值。结构上看，建材和园林设备供应商、杂货店、汽车经销商、加油站零售额跌幅居前，环比分别下跌 4.1%、3%、1.7% 和 1.7%。

美国财政预算赤字扩大: 美国财政部公布数据显示，1 月底，美国付息政府债务余额的加权平均利率为 3.15%，为 2010 年 5 月以来最高，较上年同期高出约 70 个基点。2024 财年前四个月的赤字达到 5320 亿美元，比去年同期高出 16%。期内利息成本为 3570 亿美元，比 2023 年增长 37%。美联储加息导致政府债务成本上升，加大了美国财政预算的负担。

欧元区和日本方面:

欧元区工业产出增速转正: 欧元区 12 月工业产出同比增长 1.2%，前值为 -6.8%，同比增速自 2023 年 4 月以来首度转正。2023 年欧元区工业生产表现低迷的原因一方面为供给短缺背景下企业原材料成本激增，另一方面银行业危机使得金融机构收紧信贷投放，企业融资成本上升。随着通胀显著下降、欧央行加息结束，企业压力有一定缓解，开工扩产意愿上升。

日本 2023 年四季度经济负增长：日本四季度实际 GDP 环比折年下降 0.4%，经济连续两个季度出现负增长。结构来看，居民消费支出、居民房地产投资、私营企业投资、政府开支对 GDP 均为负向贡献，分别拖累实际 GDP 0.5%、0.2%、0.2%和 0.1%的增长。仅有净出口对 GDP 贡献为正，拉动实际 GDP 0.7%的增长。

◆ 全球要闻一览

美联储官员对降息态度不一：美国 1 月 CPI 数据发布后，芝加哥联储主席古尔斯比和亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。古尔斯比表示高于预期的通胀数据未必阻碍美联储降息考虑。他提出，当前利率水平“相当具有限制性”，如果保持限制性水平过久，失业率有大幅上升的风险。并且他对通胀持续下降抱有乐观情绪，认为通胀预期仍处于美联储的目标范围内，通胀降至目标水平难度不大。而博斯蒂克则认为，由于美国劳动力市场和经济仍然强劲，无需急于降息，并表达了对通胀是否会持续降至 2%目标水平的担忧。

欧洲加大军费开支：北约秘书长斯托尔滕贝格表示，今年北约欧洲成员国的军费总体开支将占 GDP 总和的 2%，这是近几十年来的最高水平。主要原因是欧洲附近地缘政治冲突加剧，且若特朗普再度当选美国总统，可能会阻止向乌克兰和以色列提供军事援助，欧洲需要减少对美国军事支持的依赖。

欧盟下调欧元区增长预测值：欧盟委员会预计欧元区 2024 年经济增长率为 0.8%，低于去年 11 月份预测值 1.2%；预计 2025 年的增长率为 1.5%，低于去年 11 月份预测值 1.6%。预计 2024 年物价将上涨 2.7%，低于去年 11 月份预测值 3.2%；预计 2025 年底通胀将达到 2.2%的水平，基本实现欧央行政策目标。

穆迪下调以色列评级：穆迪表示，与哈马斯持续的军事冲突及其带来更广泛的影响大大增加了以色列的政治风险，并削弱了其行政和立法机构及其财政实力，预计未来几年的预算赤字将远高于冲突前的预期。为此，穆迪将以色列的外币和本币发行人评级从 A1 下调至 A2，并将该国的前景调整为负面。

◆ 风险提示

全球各大央行货币紧缩超预期、地缘政治冲突影响全球大宗商品价格上涨、极端气候对全球供应链造成冲击。

相关研究报告：

《美国 1 月 FOMC 会议点评-美联储打压三月降息预期》——2024-02-02

《1 月 PMI 数据解读-企业“节前备货”带动超季节性企稳》——2024-01-31

《央行 2 月降准解读-降准的“预期内”与“预期外”》——2024-01-24

《青年失业率统计口径调整快评-如何理解青年失业率统计口径调整？》——2024-01-18

《宏观经济数据前瞻-2023 年 12 月宏观经济指标预期一览》——2024-01-02

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