

# 全球经济缓慢复苏，股强债弱依然持续

证券分析师：董德志

021-60933158

dongdz@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001

## 事项：

国庆长假期间，海外国际金融市场经历了1个完整的交易周，我们对假期海外主要资产表现及重大新闻热点作出梳理回顾。

## 评论：

### 结论：

1. 大类资产表现：海外多地疫情出现反复加上风险事件频发，导致全球股债市场剧烈变动。人民币汇率在国庆期间持续上涨，黄金先涨后跌，原油先跌后涨。
2. 海外经济数据：美国综合PMI符合预期，制造业复苏缓慢；9月非农与时薪数据均不及预期，失业率小幅下降；美国8月贸易逆差扩大，创14年新高；欧元区PMI与市场预期一致，经济复苏前景未明。欧元区CPI同比持续低迷，核心CPI增长不及预期。
3. 全球要闻一览：全球疫情反复，经济复苏的不确定性增加；特朗普确诊新冠，美国大选进度受影响；美国财政刺激谈判搁浅；东京证券交易所因系统故障；印度向多家高科技公司抛出橄榄枝；英国政府考虑无协议脱欧。

### ■ 一、大类资产表现：风险事件频发导致全球股债波动，人民币持续上涨，避险资产价格波动

**股票市场：**2020年国庆长假期间，海外多地疫情出现反复，加上特殊事件频发，导致全球市场剧烈变动。股票收涨，黄金先涨后跌，美元指数回落，人民币离岸汇率走高。截至10月8日，道琼斯指数涨1.88%，标普涨1.68%，纳指涨1.76%，德国DAX指涨1.14%，富时100指涨1.37%，欧洲Stoxx50指涨1.25%，恒指涨4.56%，日经225指涨1.03%，韩国综指涨3.46%。

**债券市场：**美欧日债券收益率普遍上扬，国庆期间10年美债收益率上涨7BP收于0.76%，2年美债收益率上涨1BP收于0.14%，10年德债收益率上涨3BP收于-0.53%，10年日债收益率小幅上涨0.6BP收于0.033%。

**大宗商品：**国庆期间黄金，原油价格上涨。由于风险事件频发，作为避险资产的黄金于10月1-5日上涨，10月6日跌回节前水平。伦敦金现在国庆期间上涨幅度0.37%。原油价格先跌后涨，国庆期间ICE布油上涨0.47%，美国原油上涨0.40%。

**外汇市场：**国庆期间，人民币离岸累计上涨0.59%。美元指数下跌0.29%，期间波动次数较多。欧元兑美元汇率上涨0.85%，收于1.1700。

**表 1：2020 年国庆假期期间国际金融市场变化一览**

	2020-9-30	2020-10-7	变动
<b>股票市场</b>			
道琼斯工业指数	27,781.70	28,303.46	1.88%
标普指数	3,363.00	3,419.45	1.68%
纳斯达克指数	11,167.51	11,364.60	1.76%
富时 100 指数	5,866.10	5,946.25	1.37%
德国 DAX 指数	12,760.73	12,905.71	1.14%
欧洲 Stoxx50 指数	3,193.61	3,233.43	1.25%
恒生指数	23,459.05	24,242.86	3.34%
恒生国企指数	9397.37	9629.29	2.47%
日经 225 指数	23,185.12	23,422.82	1.03%
韩国综指	2327.89	2408.49	3.46%
<b>债券市场</b>			
美国 2 年国债利率	0.130%	0.14	+1 bp
美国 10 年国债利率	0.690%	0.76	+7 bp
德国 10 年国债利率	-0.560%	-0.53	+3 bp
日本 10 年国债利率	0.027%	0.033	+0.6 bp
<b>大宗商品市场</b>			
ICE 布油	42.12	42.32	0.47%
NYMEX 原油	39.85	40.01	0.40%
伦敦金现	1,885.76	1,892.70	0.37%
LME 铜	6,684.50	6,648.40	-0.54%
<b>汇率市场</b>			
美元指数	93.86	93.59	-0.29%
欧元兑美元	1.1700	1.1800	0.85%
人民币离岸汇率	6.7800	6.7400	0.59%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## ■ 二、海外经济数据：美欧经济复苏前景未明，PMI 回升疲软，失业率改善速度放缓

**美国 9 月制造业 PMI 略低于预期，非制造业 PMI 高于预期，制造业复苏缓慢。**10 月 1 日美国供应管理协会公布，美国 9 月 ISM 制造业 PMI 指数为 55.4，略低于 56.5 的市场预期值，高于 50 荣枯线。此项数据在今年 4 月跌至 2009 年来的历史新低之后，已恢复至正常区间。受北美疫情再次爆发影响，9 月制造业新订单指数不及市场预期，相较于 8 月的数值也有所下降，制造业复苏与服务业相比较慢。

**美国 9 月非农与时薪数据均不及预期，失业率小幅下降。**10 月 2 日美国劳工部公布，美国 9 月非农就业人口增加 66.1 万人，预期新增 87.5 万人。9 月平均时薪同比增速 4.7%，预期 4.8%。9 月失业率降至 7.9%，预期 8.2%。9 月美国就业市场持续复苏，申请失业救济人数持续下降，然距离疫情前水平仍有较大距离。受居高不下的新冠病毒病例数影响，就业的改善速度进一步放缓。

**美国 8 月贸易逆差扩大，创 14 年新高。**10 月 4 日美国商务部公布，8 月商品和服务贸易逆差为 671 亿元，比前月增加了 3.2%，高于市场预期值。美国经济在复苏的过程中，居民购买了更多的进口商品，然而，其他国家对美国产品的需求却无增长的迹象。据美联社报道，今年以来，美国的贸易逆差已达到 4218 亿美元。

**欧元区 PMI 与市场预期一致，经济复苏前景未明。**10 月 5 日欧元区公布 9 月制造业 PMI 终值为 50.4，仅略高于 50 荣枯线。欧洲各国再次实施疫情防控的限制性措施，综合 PMI 自 7 月达到高位后连续两月下滑。

**欧元区 CPI 同比持续低迷，核心 CPI 增长不及预期。**10 月 2 日欧元区公布 9 月 CPI 同比-0.3%，预期-0.2%，前值-0.2%，核心 CPI 同比初值 0.2%，预期 0.4%，前值 0.4%。受疫情影响，欧元区通胀持续走低，已降至四年多以来的最低水平，加聚了市场对通缩的担忧。

### ■ 三、全球要闻一览

**全球疫情反复，经济复苏的不确定性增加。**截止 10 月 8 日，全球累计新冠疫情确诊 3633 万例，死亡逾 105 万例。欧洲多国疫情反复，西班牙马德里二次封城。10 月 6 日，德国新增 3100 例新冠肺炎确诊，为 4 月以来最大单日增幅。法国今日的单日新增创历史新高。印度，巴西等发展中国家的新冠病毒的扩散仍未得到有效控制。印度卫生部的消息显示，该国累计新冠死亡病例已超 10 万。

**特朗普确诊新冠，美国大选进度再次受到影响。**当地时间 10 月 2 日，美国总统特朗普表示自己新冠病毒检测呈阳性，遂即入院接受治疗。消息引发了市场的剧烈波动。黄金，美债大势上涨，全球股市下跌。此后，另一总统候选人拜登表示，自己的新冠病毒检测呈阴性。特朗普已于 10 月 6 日出院。后续两场总统辩论日期与形式待定。

**特朗普叫停财政刺激谈判，当日美国三大股指跌幅均超过 1%。**美国总统特朗普于 10 月 6 日发推表示，在大选中胜出前将不会推出新一轮的财政刺激方案。由于此举与市场预期完全相悖，且现阶段美国经济的复苏高度依赖于货币与财政政策，此消息发出后，美股市场盘中跳水。此前，美联储主席鲍威尔曾呼吁美国政府提供更多的财政支持。

**东京证券交易所因系统故障，取消 10 月 1 日所有交易。**日本交易所集团于 10 月 1 日发布公告称该交易所系统故障，当天东京交易所的交易全部取消。该交易所系统已于 10 月 2 日东京时间早上 8:00 恢复正常运行，日经 255 指数开盘涨幅达到 0.55%。

**印度向多家高科技公司抛出橄榄枝。**印度电子和信息技术部在一份声明中表示，印度政府将为 16 家包括富士康在内的电子公司提供 4500 亿卢比的生产以及劳动激励。另外，特斯拉称收到了在印度建设超级工厂的邀请。有消息表明，特斯拉产品将在明年进军印度。

**脱欧协议达成遥遥无期，英国政府考虑退出谈判。**消息称，若 10 月 15 日之前未能与欧盟方面达成协议，英国政府将认真考虑无协议脱欧。在即将举行的欧盟峰会上，可能只会盘点脱欧相关协议。目前，双方还未达成协议的内容主要包括捕鱼权，公平竞争规则与争端解决机制三个方面。

## 相关研究报告

- 《宏观经济数据前瞻：2020年8月宏观经济指标预期一览》 ——2020-09-03  
 《宏观经济数据前瞻：2020年7月宏观经济指标预期一览》 ——2020-08-03  
 《宏观经济数据前瞻：2020年5月宏观经济指标预期一览》 ——2020-06-02  
 《2020年《政府工作报告》点评：特殊时期的特殊目标部署，“稳就业”位于首位》 ——2020-05-22  
 《宏观经济数据前瞻：2020年4月宏观经济指标预期一览》 ——2020-05-06

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

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

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_2208](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2208)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>