

长假期间多数股指上涨

春节假期海外金融市场事项一览

◆ 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年春节假期为1月21日至1月27日，期间海外金融市场共经历5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：美国和亚太股指涨幅明显，全球债券利率震荡上行，国际油价略有下跌，美元指数保持震荡。
- 2、海外经济数据：美国四季度GDP数据表现较好；美国1月经济景气度回升；欧元区1月经济景气度继续回升；日本通胀继续升温。
- 3、全球要闻一览：多位美联储官员支持2月会议加息25bp；美国国会两党对提高债务上限分歧较大；欧洲央行行长拉加德释放鹰派信号；联合国经济展望报告预计2023年全球经济大幅下滑。

◆ 大类资产表现：美国和亚太股指涨幅明显，全球债券利率震荡上行，国际油价略有下跌，美元指数保持震荡

股票市场：2023年春节假期期间，美国和亚太股指涨幅明显。截至1月27日收盘，道琼斯工业指数涨1.72%，标普500指数涨2.21%，纳斯达克指数涨3.34%，日经225指涨3.05%，韩国综指涨2.52%，恒指上涨2.37%，恒生国企指数上涨2.98%，富时中国A50指数期货上涨2.9%。欧洲股指表现较弱，富时100指数下跌0.12%，德国DAX指数小幅上涨0.66%，欧洲Stoxx50指数下跌0.2%。

债券市场：春节假期期间全球债券市场震荡上行。截至1月27日，十年期美债收益率上行4BP，收于3.52%，两年期美债收益率上行5BP，收于4.19%，十年期德债收益率上行5BP，收于2.17%，十年期日债收益率上行6.5bp，收于0.483%。

大宗商品：春节假期期间油价略有下跌，金价和铜价小幅上涨。截至1月27日，布伦特原油价格下跌0.19%，收于87.49美元/桶。伦敦金价上涨0.2%，收于1929.09美元/盎司。伦敦铜价上涨0.24%，收于9364美元/吨。

外汇市场：春节假期期间美元指数保持震荡，其他货币兑美元小幅上涨。截至1月27日，美元指数报101.82，下跌0.18点；欧元兑美元汇率为1.0892，涨幅0.32%；英镑兑美元汇率为1.2411，涨幅为0.15%。人民币离岸汇率上涨0.69%，至6.7374。

表1: 2023 年春节长假期间国际金融市场变化一览

代表品种	2023-1-20 (节前最后交易日)	2023/1/27	变动
股票市场			
道琼斯工业指数	33,375.49	33,949.41	1.72%
标普指数	3,972.61	4,060.43	2.21%
纳斯达克指数	11,140.43	11,512.41	3.34%
富时 100 指数	7,770.59	7,761.11	-0.12%
德国 DAX 指数	15,033.56	15,132.85	0.66%
欧洲 Stoxx50 指数	3,867.83	3,860.10	-0.20%
日经 225 指数	26,553.53	27,362.75	3.05%
韩国综指	2,395.26	2,455.66	2.52%
恒生指数	22,044.65	22,566.78	2.37%
恒生国企指数	7,483.58	7,706.72	2.98%
富时 A50 指数期货	13,962.00	14,367.00	2.90%
债券市场			
美国 2 年国债利率	4.140%	4.190%	5bp
美国 10 年国债利率	3.480%	3.520%	4bp
德国 10 年国债利率	2.120%	2.170%	5bp
日本 10 年国债利率	0.418%	0.483%	6.5 bp
大宗商品市场			
ICE 布油	87.66	87.49	-0.19%
NYMEX 原油	81.69	81.10	-0.72%
伦敦金现	1,925.30	1,929.09	0.20%
LME 铜	9,342.00	9,364.00	0.24%
汇率市场			
美元指数	102.00	101.82	-0.18%
欧元兑美元	1.0857	1.0892	0.32%
人民币离岸汇率	6.7840	6.7374	-0.69%
美元兑日元	129.5300	130.2300	0.54%
英镑兑美元	1.2393	1.2411	0.15%

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 2022 年四季度 GDP 数据发布: 美国 2022 年四季度 GDP 年化环比录得 2.9%，虽略低于第三季度的 3.2%，但超出了彭博的一致预期 2.6%。在通胀高企、美联储大幅收缩金融环境的背景下，美国经济韧性较好。分项来看，四季度居民消费整体保持健康，拉动 GDP 的环比上升 1.42%，其中商品消费环比由负转正，贡献 0.26% 的 GDP 增长，服务消费贡献 1.16% 的 GDP 增长。但从月度数据来看，四季度个人消费支出 (PCE) 环比增速呈逐月递减的趋势，11、12 月 PCE 环比转负，反映美国居民消费开始走软。四季度投资对 GDP 的贡献率为 0.27%，自 2022 年一季度以来投资首次对 GDP 形成正向拉动。其中，受美联储加息影响，美国住宅投资继续拖累，环比拉动 GDP 增长-1.29%；但私人存货变化环比由负转正，大幅拉动 GDP 环比上升 1.46%，主要是美国通胀降温带动下需求恢复，企业库存投资意愿上升。四季度出口环比拉动 GDP 增长-0.15%，进口环比拉动 GDP 增长 0.71%。进口增速为负、出口增速为正反映 2022 年四季度美国内需和外需均有所下滑。

美国 1 月经济景气度回升: 美国 1 月 Markit 综合 PMI 录得 46.6，前值为 45；制造业 PMI 录得 46.8，前值为 46.2；服务业 PMI 录得 46.6，前值为 44.7，经济景气度小幅回升。同时考虑到美国通胀已出现趋势性回落，且就业市场依旧强劲，美国经济“软着陆”的可能性上升。

欧洲和日本方面:

欧元区 1 月经济景气度继续回升: 1 月欧元区综合 PMI 录得 50.2，前值为 49.3；制造业 PMI 录得 48.8，

前值为 47.8；服务业 PMI 录得 50.7，前值为 49.8，经济景气度连续三个月回升。2022 年“能源供给短缺”大幅增加了欧洲企业原材料成本以及居民的生活成本，对欧洲经济冲击较大。而随着全球原油和天然气价格下跌，目前欧元区通胀已经出现拐点，预计欧元区制造业与服务业短期内将迎来复苏。

日本通胀继续升温：日本 12 月 CPI 同比录得 4%，前值为 3.8%，扣除生鲜食品和能源的 CPI 同比录得 3%，前值为 2.8%，日本通胀已接近 1991 年以来的最高水平。本轮日本通胀粘性较强，尽管 2022 年 10 月以来全球能源价格回归稳定，日元持续升值，但日本通胀仍未降温。另一方面日本通胀持续上升将增加日本国债的上行压力，影响收益率曲线政策的可持续性。

◆ 全球要闻一览

美联储会议前夕多名官员发表讲话：多位美联储官员支持 2 月会议加息 25bp。费城联储主席哈克表示未来单次加息 25bp 较为合适，美国经济有望软着陆。美联储理事沃勒也支持加息 25bp，并认为货币政策已很接近足够限制经济的水平。堪萨斯城联储行长乔治认为，美联储不希望加息幅度过大，以免政策变得过于紧缩，从而避免经济急剧下滑。美联储官员发言后，市场的加息预期也有了大幅调整。截至 1 月 27 日，期货市场反映的 2 月会议加息 25bp 的概率已上升至 99%。

美国国会两党对提高债务上限分歧较大：美国财政部部长耶伦于当地时间 24 日再次致信国会两党领袖，鉴于目前美国国债总额已触及 31.4 万亿美元债务上限，美国财政部将采取额外非常规措施，以避免联邦政府发生债务违约。对于提高债务上限的议案，美国国会两党存在严重分歧，众议院议长麦卡锡提出减少政府预算、降低财政支出作为提高债务上限的要求，而民主党人则希望无条件提高债务上限。美国国会“提高债务上限”的谈判将是一场拉锯战，预计短期将引起美债收益率波动剧烈。

欧洲央行行长拉加德释放鹰派信号：拉加德明确表示，欧洲央行将继续维持大幅加息的节奏来缓解过高的通胀，必须加息至限制性利率水平使得通胀回到 2% 的目标通胀率。目前欧元区通胀已于 12 月出现拐点，主要是原油和天然气价格大幅下滑拉低了整体通胀水平，但欧元区核心通胀依旧维持上升趋势。

联合国发布《2023 年世界经济形势与展望》报告：报告预计 2023 年全球经济增速将从 2022 年的 3% 降至 1.9%，预计 2024 年全球经济增速将回升至 2.7%。其中，发达国家 2023 年经济增速预计将出现大幅下滑，从 2022 年的 2.6% 下滑至 0.4%；发展中国家 2023 年经济增速预计将持平 2022 年，维持在 3.9% 的水平。报告预计美国、欧元区、日本三大海外经济体 2023 年经济增速分别为 0.4%、1.5% 和 0.2%，分别较 2022 年下滑 1.4%、3.1% 和 0.1%。报告预计 2023 年中国经济增速将有显著提升，将从 2022 年的 3% 上升至 4.8% 的水平。

◆ 风险提示

海外疫情再度爆发对经济影响程度超预期、全球大宗商品价格再迎上涨、极端气候对全球供应链造成冲击。

相关研究报告：

《宏观经济数据前瞻-2022 年 12 月宏观经济指标预期一览》 ——2023-01-03
《宏观经济数据前瞻-2022 年 11 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-12-01
《宏观经济数据前瞻-2022 年 10 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-11-01
《国庆假期海外金融市场事项一览》 ——2022-10-09
《宏观经济数据前瞻-2022 年 9 月宏观经济指标预期一览》 ——2022-09-30

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

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 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。

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_51689

