



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2024 年第 74 期总第 1204 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区  
祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 10 月 11 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	1
国家加力推出一揽子增量政策 .....	1
公共数据开发利用顶层设计出台 .....	1
央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利” .....	1
迪拜推出“无现金战略”推动数字化经济进程 .....	2
东盟自由贸易区 3.0 版升级谈判的联合声明 .....	2
<b>货币市场</b> .....	3
存量房贷利率统一降低 .....	3
外资配置中国的变与不变 .....	3
<b>监管动态</b> .....	3
监管要求券商应加强交易系统运维 .....	3
部分非银机构迎差异化监管新政 .....	3
<b>金融行业</b> .....	4
中国银行推出科创生态伙伴计划 .....	4
国泰君安、海通证券重组复牌 .....	4
<b>重点产业</b> .....	4
国家地方共建具身智能机器人创新中心正式揭牌 .....	4
国务院常务会议通过新能源汽车产业发展规划 .....	5
<b>地方创新</b> .....	5
广州：“广式服务”迎接全球宾客 .....	5
江苏：密集发布 GP 招募公告 .....	5
<b>深度分析</b> .....	6
国庆假期海外市场的四大动向 .....	6



## 宏观经济

### 国家加力推出一揽子增量政策

10月8日,国新办就“系统落实一揽子增量政策扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况举行发布会。国家发改委主任郑栅洁表示,准确把握中国经济的实际要做到全面客观冷静,要看宏观全局,看发展态势;既要看到当下,也要看到事关长周期的未来。从发展的方向和发展的态势看,我国经济发展基本面没有改变,市场潜力大、经济韧性强等有利因素有利条件也没有改变。随着各项存量政策效应继续释放,特别是增量政策出台实施,近期市场预期明显改善。制造业采购经理指数回升较快,股票市场也回暖上涨。在有效落实存量政策的同时,围绕加大宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面,加力推出一揽子增量政策,推动经济持续回升向好。

### 公共数据开发利用顶层设计出台

10月9日《中共中央办公厅、国务院办公厅关于加快公共数据资源开发利用的意见》(下称《意见》)正式对外发布。《意见》聚焦破除公共数据流通使用的体制性障碍、机制性梗阻,统筹发展和安全,兼顾效率和公平,从扩大资源供给、规范授权运营、鼓励应用创新、营造良好环境、强化组织保障等方面提出了17项具体措施。10月10日,国家数据局局长刘烈宏在国新办发布会表示,这是中央层面首次对公共数据资源开发利用进行系统部署,是定规则、把方向的重大制度安排,是数据基础制度建设的重要一环,释放了鼓励发展的鲜明政策导向,对数据资源开发利用具有里程碑意义。文件出台后预期产生四个方面的效果:一是将大幅扩大公共数据资源供给;二是将进一步激发全社会用数活力;三是将扩大社会有效投资;四是将促进数据产业发展。

### 央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”

10月10日,人民银行发布公告称,为落实党的二十届三中全会关于“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”的要求,促进资本市场稳定健康发展,中国人民银行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利(Securities,Funds and Insurance companies Swap Facility,简称SFISF)”,支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押,从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元,视情可进一步扩大操作规模。即日起,接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。人民银行行长潘功胜日前在国新办新闻发布会上介绍,国债、央行票据与市场机构手上持有的其他资产相比,在信用等级和流动性上是有很大差别的。很多机构手上有资产,但是在现在的情况下流动性比较差,通过与央行置换可以获得比较高质量、高流动性的资产,将会大幅提升相关机构的资金获取能力和股票增持能力。通过这项工具所获取的资金只能用于投资股票市场。



## 民营经济促进法草案向社会公开征求意见

10 月 10 日，司法部、国家发展改革委在门户网站公布《中华人民共和国民营经济促进法（草案征求意见稿）》，向社会公开征求意见。制定民营经济促进法，是党的二十届三中全会作出的重要部署。草案共 9 章 77 条，从公平竞争、投资融资、科技创新、规范经营、服务保障、权益保护、法律责任等方面作出规定，更好发挥法治固根本、稳预期、利长远的保障作用，营造有利于包括民营经济在内的各种所有制经济共同发展的法治环境和社会氛围。

## 迪拜推出“无现金战略”推动数字化经济进程

10 月 9 日，迪拜政府数字化发展和监管部门——迪拜数字宣布，启动迪拜“无现金战略”，旨在提升政府和私营部门安全数字支付解决方案的普及率，进一步巩固迪拜作为全球数字经济中心的地位。这一战略与迪拜经济议程（D33）和“数字化迪拜生活”的目标高度契合，凸显了数字支付在赋能和支持迪拜各经济部门中的关键作用。该战略提出，到 2026 年，无现金交易将占有所有支付交易的 90%，预计每年通过金融科技创新为迪拜带来超过 80 亿迪拉姆的经济增量。

## 韩国内需复苏迟缓制约经济回升

10 月 10 日，韩国开发研究院（KDI）发布的《10 月经济动向》指出，虽然韩国出口近期保持良好势头，但以建筑投资为主的内需复苏迟缓，制约经济回升。这是 KDI 从 7 月起连续四个月研判内需拖累经济。KDI 认为，本月内需复苏迟缓的主要原因为建筑投资低迷。8 月建筑企业完成竣工产值同比下滑 9%，环比减少 5.2%。承接订单的数量持续萎缩导致建筑领域投资减少。报告还认为，商品消费受高息等影响持续不振，8 月零售销售减少 1.3%，延续上个月的降势。

## 东盟自由贸易区 3.0 版升级谈判的联合声明

10 月 10 日，中国与东盟十国领导人宣布实质性结束中国—东盟自贸区 3.0 版谈判，发表《中国—东盟关于实质性结束中国—东盟自贸区 3.0 版升级谈判的联合声明》（下称《声明》）。《声明》指出，中国—东盟自由贸易区 3.0 版将在海关程序和贸易便利化等领域进一步深化承诺，有助于持续应对新挑战，反映了现代贸易实践，将为各方带来新机遇。中国—东盟自由贸易区 3.0 版在现有中国—东盟自贸协定和《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）基础上实现“增值”，涵盖标准技术法规与合格评定程序、海关程序及贸易便利化、卫生与植物卫生措施、竞争和消费者保护、中小微企业、经济技术合作等领域。中国—东盟自由贸易区 3.0 版将在数字经济、绿色经济、供应链互联互通、竞争和消费者保护、中小微企业等新领域作出承诺，加强合作关系。



## 货币市场

### 存量房贷利率统一降低

近日，工商银行、交通银行、招商银行、浙商银行等多家银行发布 2024 存量房贷利率调整常见问答及公告，当前房贷利率高于 LPR-30BP 的，将统一调整为 LPR-30BP，符合条件的首套、二套及以上存量商业性个人住房贷款都可以进行批量调整。工商银行将在 10 月 25 日统一调整，交通银行、招商银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行等将在 10 月 31 日前完成调整。其中，工商银行表示，对于当前为固定/基准利率定价的贷款，购房者需要先主动申请转成浮动利率，然后再进行存量利率调整。10 月 25 日实施利率批量调整将统一调整至 LPR-30BP。若购房者房贷利率等于或低于 LPR-30BP，不在此次调整范围内。

### 外资配置中国的变与不变

10 月 10 日，2024 上海全球资产管理论坛举行。论坛上，与会嘉宾普遍认为，中国政府近期的政策反转对于提振市场信心起到了积极作用，他们期待后续政策的持续推出，以改善企业盈利和居民收入预期，从而推动资本市场的健康发展。在现场，多位与会嘉宾就中国市场的投资机会、政策变化以及全球配置的重要性进行了深入讨论。他们普遍认为，尽管面临挑战，中国市场的潜力巨大，外资机构对中国的长期投资前景持乐观态度。市场近期迎来大幅涨跌，10 月 9 日，上证指数收跌近 7%，终结前 7 日连续上涨。10 月 10 日，A 股再度上涨，上证指数盘中反弹至 3370 点上方，但沪深两市成交额较前一日出现缩量。在当前市场波动加剧的背景下，与会嘉宾们建议投资者应管理好自己的预期，并保持长期主义。

## 监管动态

### 监管要求券商应加强交易系统运维

10 月 10 日，财联社发布消息称，市场新开户数量和融资规模显著增加，为促进资本市场长期健康稳定发展，切实保护广大中小投资者合法权益，做好对新开户投资者的服务工作。监管部门对券商下发通知，提出若干要求，券商应当加强系统运行维护管理，保障投资者信息安全和交易连续性。券商应当持续履行账户使用实名制、适当性管理、资金监控、异常交易管理等职责，对非实名使用账户、资金与交易行为异常等情形应当依规报告并及时采取措施。在出现系统运行问题时，应当做好投资者投诉处理和解释沟通工作，并按照规定报告。

### 部分非银机构迎差异化监管新政

10 月 8 日，国家金融监督管理总局(以下简称：金融监管总局)发布《关于部分非



银机构差异化适用公司治理等相关监管规定的通知》，明确非银行金融机构(以下简称：非银机构)应当严格遵守国家法律法规，按照监管规定要求建立健全组织机构、完善关联交易管理机制、持续增强资本管理能力、提升内部管理水平、着力健全风险管理长效机制。在上述背景下，金融监管总局结合金融租赁公司、企业集团财务公司、消费金融公司、汽车金融公司和货币经纪公司五类非银机构实际情况，对适用公司治理、关联交易和资本管理等现行规定作出适当调整。

## 金融行业

### 中国银行推出科创生态伙伴计划

10月10日，为进一步贯彻落实党的二十届三中全会关于构建同科技创新相适应的科技金融体制、推动新质生产力发展的部署要求，中国银行于近期创新推出“中银科创生态伙伴计划”（以下简称：“科创伙伴计划”），积极构建政府、科研院所、投资机构、科技企业的有效连接，以支持科技创新引领产业创新，积极培育和发展新质生产力。科创伙伴计划以“聚链成势、聚新而强；互利互惠、共创共享”为核心理念，以构建同科技创新相适应的科技金融体制为目标，旨在打造以服务科技型企业为核心，汇聚政府、投资机构、产业龙头、行业协会、科研院所等组成的科创生态圈，通过整合集团内外资源，引导各方科创要素有效聚集，为科技型企业提供“天使投资-创业投资-私募股权投资-银行贷款-资本市场融资”等多元化接力式金融服务。

### 国泰君安、海通证券重组复牌

10月9日公告显示，两家上海顶级券商加快了合并的步伐，总资产超过1.6万亿元的券商“巨无霸”离我们越来越近。根据周三公告，国泰君安将以换股方式吸收合并海通证券，分别向海通证券股东发行国泰君安的A股和H股股票，海通证券与国泰君安股票的换股比例未1:0.62，拟发行股票将分别在上交所和港交所上市流动，海通证券的A股和H股股票相应予以注销，海通证券将终止上市。交割日后，国泰君安将办理公司名称、注册资本等相关的工商变更登记手续，海通证券将注销法人资格。两家公司基于强强联合、优势互补、对等合并的原则，由国泰君安换股吸收合并海通证券。合并后公司进一步强化功能定位，将以服务金融强国和上海国际金融中心建设为己任，对标国际一流，加快向具备国际竞争力和市场引领力的投资银行迈进。

## 重点产业

### 国家地方共建具身智能机器人创新中心正式揭牌

10月10日，工业和信息化部与北京市人民政府在北京举行揭牌仪式，北京具身智能机器人创新中心（下称：创新中心）正式升级为“国家地方共建具身智能机器人创新中心”。作为引领具身智能技术突破与产业协同的关键平台，创新中心未来将进一步推动科研院所、高校和产业链上下游创新企业深度合作，持续迭代推出全球领先



的标志性创新产品，创建繁荣的具身智能产业生态体系。国家地方共建具身智能机器人创新中心的正式授牌，标志着具身智能产业已成为构建和完善国家现代化产业体系的重要一环。创新中心表示，升级后，将致力于解决各类创新主体共性问题，推动具身智能产业标准制定，提升创新链、产业链、供应链资源高效配置和融合水平，进一步降低企业研发、中试成本，加大应用场景拓展开发力度，加快创新产品在研制试用过程中熟化迭代，推动产品在全球范围内率先落地应用。

## 国务院常务会议通过新能源汽车产业发展规划

10月9日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。按照党中央、国务院部署，今年以来各地各有关部门坚持就业优先，狠抓稳就业举措落实，前8个月城镇新增就业累计781万人，城镇调查失业率从2月份的高点逐步回落。但当前保就业仍面临很大压力。继续保市场主体、稳就业岗位。抓好助企纾困和就业创业扶持政策落实，完善减负、稳岗、扩就业措施，对受冲击大、生产经营恢复慢的中小微企业、困难行业加大帮扶。

## 地方创新

### 广州：“广式服务”迎接全球宾客

10月10日，商务部召开第136届中国进出口商品交易会（广交会）专题新闻发布会。广州在广州白云国际机场设置广交会客商快捷通关和边检专用通道、境外采购商办证点、入境支付服务台等，提供多达13种语言服务，开通了机场往返展馆的巴士专线。还开设了“广交会出行”咨询专线和广交会专属线上服务入口，为旅客提供地图、交通、酒店、商旅服务购物等信息指引。2024年以来，白云机场新增、加密国际客运航线近50条。航线网络覆盖全球五大洲共230余个通航点，每周国际客运航班超过1700航次。9月26日还开通了广州至香港的直升机跨境航线。位于展馆的琶洲港澳客运码头在广交会期间每天往返香港12个航次，乘搭香港机场21家航空公司可直接在琶洲办理预登机，客商可享受“广州检票、香港登机”的一站式便捷服务。

### 江苏：密集发布 GP 招募公告

近期连日来，江苏南京、苏州、扬州、常州、无锡等地专项母基金纷纷发布公告，面向全国公开招募基金管理机构（简称“GP”）。基金涉及行业遍布航空航天、新能源、生物医药、高端设备等，基金规模从十几亿元到上百亿元，在全国基金从业圈里引发关注。江苏发布成立总规模500亿元的省级战略性新兴产业母基金，同时设立首批14只产业子基金，其中设区市产业专项母基金10只，总规模466亿元；未来产业天使基金4只，总规模40亿元，助力多地战略性新兴产业和未来产业发展。进入2024年第四季度，江苏多地纷纷加快行动。一方面，加快招募基金管理机构；另一方面，则是以“基金招商”新打法，抢先布局战新产业、招引产业链上优势企业。

## 深度分析

### 国庆假期海外市场的四大动向

钟正生（中国首席经济学家论坛理事，  
平安证券首席经济学家）  
来源：首席经济学家论坛

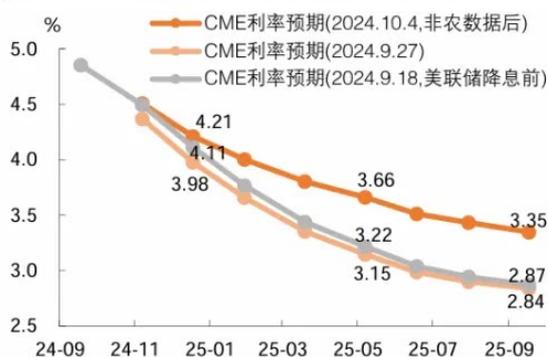
#### 1. 国庆假期海外市场的四大动向

在 2024 年 10 月中国国庆假期期间，海外市场并不平静，其中四大动向值得关注：

一是，美国就业数据意外走强，降息预期大幅修正，10 年美债利率跃升并逼近 4% 大关。美联储 9 月 18 日首次降息 50BP 以后，市场的降息预期保持相对激进，但 9 月 30 日以来出现两大转折：一方面，9 月 30 日鲍威尔讲话时相对明确地表示，年内的基准情形是再降息 50BP，初步遏制了单次降息 50BP 的押注；另一方面，10 月 4 日公布的非农就业数据超预期走强，关键的新增非农、失业率和工资增速均强于预期。非农数据公布后，CME 数据显示市场对 11 月降息 50BP 的押注完全消除（一周前这一概率约 5 成），而且还出现了不降息的押注（2.6%）；同时，市场显著上修了未来一年的利率路径，这一路径明显高于降息前水平。在此背景下，2 年和 10 年美债收益率整周分别上升 38BP 和 23BP，其中 10 年美债利率逼近 4% 大关，创 8 月上旬以来最高水平。

我们认为，最新非农数据一方面缓解了就业市场线性走弱的担忧，但另一方面也并未扭转近半年就业市场的降温趋势，当前就业市场绝对水平可能持平或略弱于 2019 年，例如 4-9 月平均新增非农基本持平 2019 年均值，最新职位空缺数和失业人数比值（1.13）仍低于 2019 年最小值（1.14），所以暂不至于令美联储暂停降息。我们维持年内仍有 2 次各 25BP 降息的判断。考虑到目前市场的降息路径在修正后相对合理，且不排除四季度公布的经济和通胀数据的反弹，预计 10 年美债利率未来一段时间可能在 4% 左右偏高水平运行。

图表1 非农数据后，市场降息预期大幅修正



资料来源：CME, 平安证券研究所

图表2 近半年新增非农平均水平基本持平于 2019 年



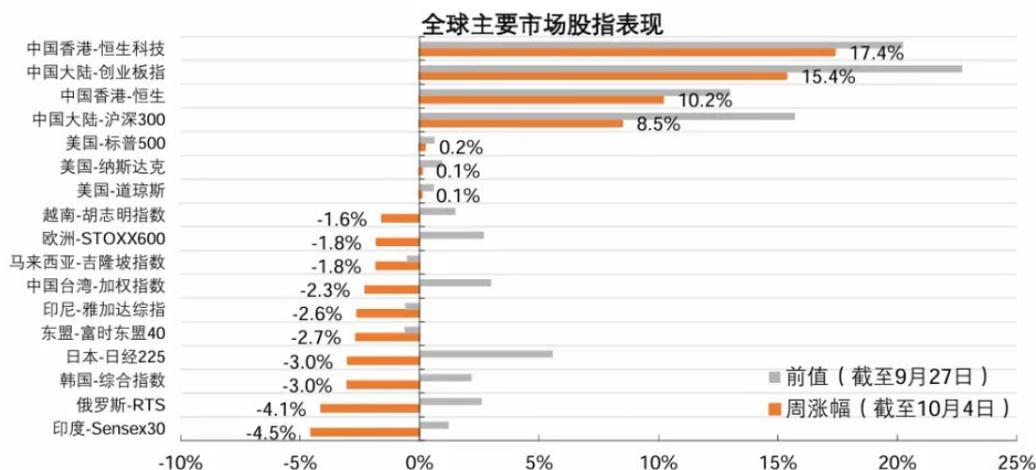
资料来源：Wind, 平安证券研究所

二是，中国经济政策继续影响全球市场，境外“中国资产”走强，全球资金在亚洲的“再配置”效应初步显现。9 月 24 日以来，中国经济政策鼓舞全球市场。一方面，境外“中国资产”持续走强，截至 10 月 4 日当周，港股恒生指数和恒生科技指数整周分别涨 10.2% 和 17.4%，9 月 24 日以来分别累涨 24.6% 和 41.3%；美股纳斯达克金龙指数整周大涨 11.9%，自 9 月 24 日以来累涨 36.8%。另一方面，外资快速流入中国市场，例如美银引述 EPFR 的数据称，截至 10 月 3 日当周，全球新兴市场股票型基金录得 155



亿美元资金流入，其中 139 亿美元资金流入中国，两个数据创历史次高。股市方面，A 股和港股连续两周领涨全球，而日韩、东盟、印度等地区股市在近一周承压，全球资金在亚洲的“再配置”效应初步显现。我们认为，随着资产价格逐渐计入政策对经济信心的提振，投资者下一阶段或加大对政策落地及经济复苏证据的关注，资产价格涨势或阶段降温，但全球资金“再配置”的空间仍较充足。

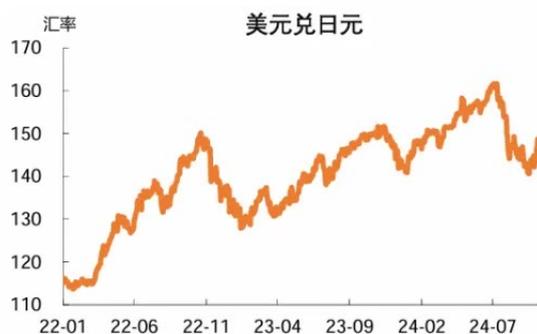
**图表3 近一周 A 股和港股领涨全球，亚洲其他地区股市普遍承压，亚洲“再配置”效应初步显现**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

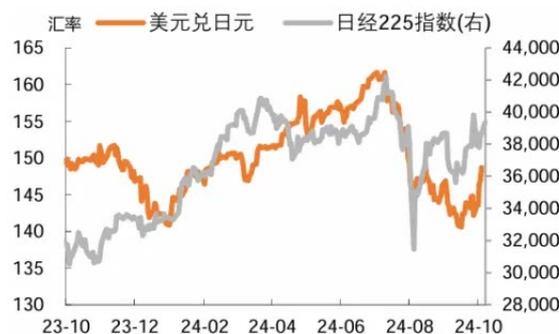
三是，日本新首相意外表态支持货币宽松，日元大幅受挫。日本新首相石破茂 9 月 27 日当选后，市场猜测其将支持货币正常化与财政整顿，一度引发日元升值、日股受挫。石破茂当选当日，日经 225 指数期货交易盘中一度大跌超过 2000 点，并触发熔断机制；9 月 30 日周一，日经 225 指数大幅下挫近 5%。然而，石破茂在 10 月 1 日首次亮相中意外“放鸽”，支持货币政策保持宽松，强调“走出通缩”是经济政策的重点。这令日元汇率大幅下跌，日元在 10 月 4 日当周走贬超 4%，创 8 月 1 日以来最弱。我们认为，新首相的言论主要出于安抚市场的目的，日本央行即便短期不急于加息，但货币正常化的方向未改，日元仍有充足的升值空间；日股方面，考虑到未来日元升值或带来一定压力，叠加“中国资产”走强或引发部分配置亚洲股市的资金流出日本，日股短期波动风险较高。

**图表4 日元汇率较 2022 年仍有较大升值空间**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

**图表5 日元汇率与日股仍保持一定负相关性**



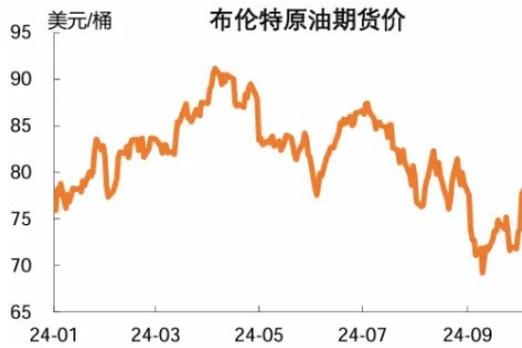
资料来源: Wind, 平安证券研究所

四是，中东局势继续升级，暂时提振原油、黄金等商品价格。9 月 23 日以色列对黎巴嫩发动大规模空袭以来，黎以冲突升级，并引发伊朗采取报复以色列的行动。据新华社，伊朗 10 月 1 日晚发射超过 180 枚弹道导弹报复性袭击以色列境内军事目标，此前伊朗于今年 4 月首次空袭报复以色列。据新华社，10 月 3 日，美国总统拜登在采



访中表示,有可能支持以色列袭击伊朗石油设施,令国际油价大涨。截至10月4日当周,布伦特和WTI原油期货价整周分别上涨8.4%和9.1%,创近一个月新高。黄金方面,地缘风险及避险情绪对金价形成支撑,令金价在10月4日当周基本免疫了10年美债(实际)利率和美元指数的上行压力,同时黄金ETF波动率也有所上升。我们认为,展望后市,地缘风险走向客观面临不确定性,但相对更值得警惕地缘风险降温对油价、金价带来的负面影响。

图6 近期油价大幅上涨



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图7 近期原油、黄金 ETF 波动率走高



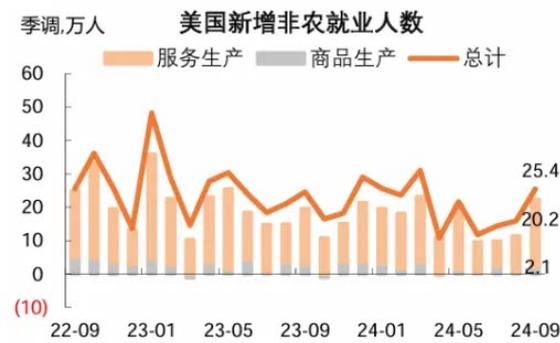
资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 2. 海外经济政策

### 2.1 美国: 就业数据意外走强

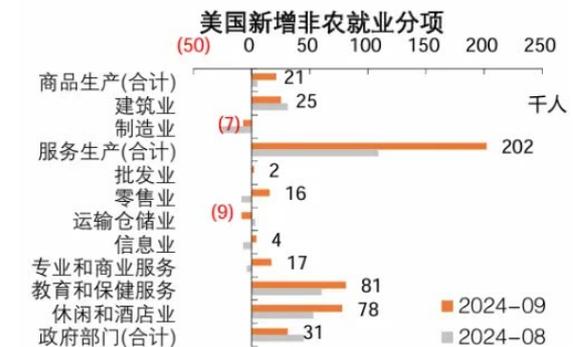
美国9月新增非农就业人数大幅反弹至25.4万人,远超预期的15万人,前值明显上修;服务业新增就业翻倍,但制造业就业仍在下滑。10月4日,美国劳工统计局数据显示,美国9月新增非农就业人数为25.4万人,预期15万人;8月和7月的前值合计上修7.2万人。今年4-9月,非农平均增长16.7万人,基本持平于2019年均值的16.6万人。结构上,9月制造业就业连续第二个月小幅下降,但建筑业人数继续上升;服务业新增就业人数较前值翻倍,增量主要来自零售业、专业和商业服务、休闲和酒店业等;政府部门新增就业有所减少。

图8 美国9月新增非农就业人数反弹至25.4万人



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图9 服务业新增就业翻倍,但制造业就业仍在下滑

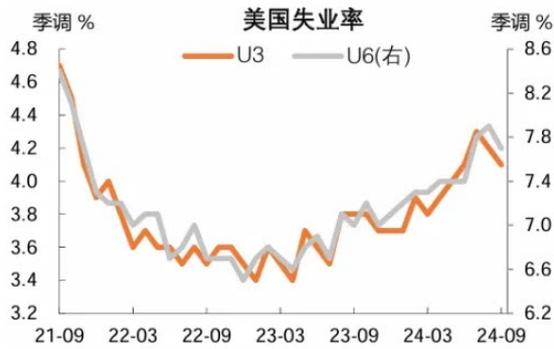


资料来源: Wind, 平安证券研究所

美国9月U3失业率意外回落至4.1%，“萨姆指数”由0.57回落至0.50，劳动参与率连续三个月持平于62.7%。美国9月U3失业率为4.1%，低于预期和前值的4.2%，连续第二个月下降。9月U3失业人数环比大幅减少28.1万人，劳动力人口环比增长15.0万人。“萨姆指数”（美国失业率的3个月移动平均值-前12个月的3个月滚动移动平均值）最新录得0.50，前值为0.57。9月U6失业率（包括所有勉强算作劳动人口的人员以及因经济理由兼职就业的总人口）由前值7.9%回落至7.7%。9月劳动参与率连续第三个月持平于62.7%，与2019年均值的63.1%仍有差距。



**图表10 美国 9 月 U3 和 U6 失业率均回落**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

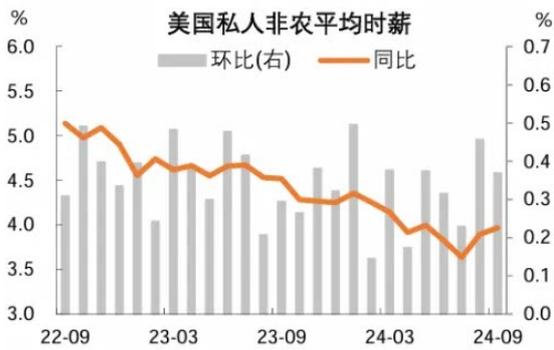
**图表11 美国 9 月劳动参与率环比继续持平**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

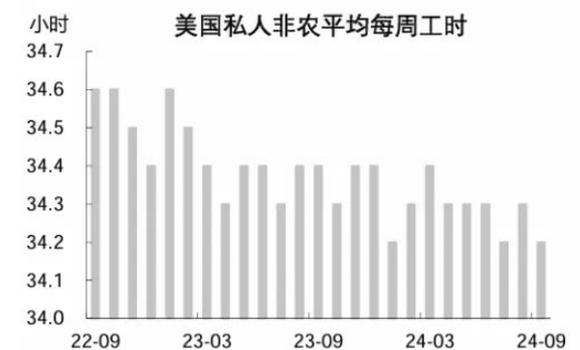
美国 9 月非农平均时薪同比继续走高至 4.0%，但平均工时有所下降。美国 9 月非农平均时薪环比上涨 0.4%，高于预期的 0.3%，前值为 0.4%；时薪同比增速为 4.0%，预期为 3.8%，前值为 3.9%。过去 3 个月、6 个月和 12 个月时薪平均环比分别为 0.35%、0.32%和 0.32%，高于 2015-19 年均值的 0.24%，时薪增长仍呈现粘性。9 月非农平均每周工时为 34.2 小时，预期和前值为 34.3 小时。

**图表12 美国 9 月非农平均时薪同比继续走高**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

**图表13 美国 9 月非农平均每周工时下降**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

美国 8 月职位空缺数回升，职位空缺数与失业人数比值回升至 1.13，但仍低于 2019 年最小值。10 月 1 日公布的数据显示，美国 8 月职位空缺 804.0 万人，前值 771.1 万人；8 月职位空缺率录得 4.8%，高于前值的 4.6%，也高于 2019 年均值的 4.5%。美联储关注的指标——职位空缺与失业人数比值，在 8 月录得 1.13，前值(修正后)为 1.08，2019 年均值和最小值分别是 1.19 和 1.14。

**图表14 美国 8 月职位空缺数回升**



资料来源: Wind, 平安证券研究所

**图表15 美国职位空缺与失业人数比值回升至 1.13**



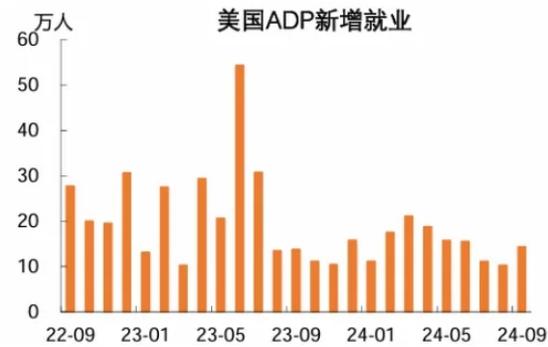
资料来源: Wind, 平安证券研究所

最新公布的 9 月“小非农”反弹，终结连续五个月下降趋势；最新初请失业金人



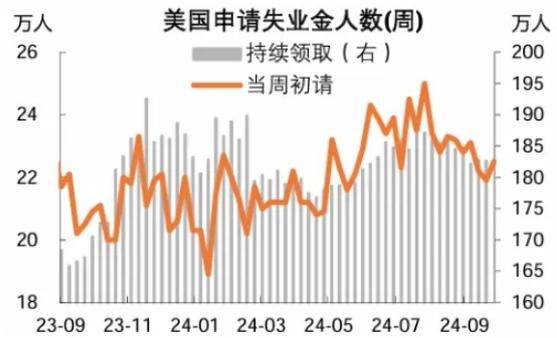
数小幅反弹。10月2日公布的数据显示,美国9月ADP新增就业人数为14.3万人,预期为12.5万人,修正后的前值为10.3万人,终结了此前连续五个月的下降趋势。10月3日公布的数据显示,截至9月28日当周,美国初请失业金人数为22.5万人,前值为21.9万人,四周均值为22.4万人;截至9月21日当周,美国续请失业金人数为182.6万人,前值为182.7万人,四周均值为182.9万人。

图表16 美国9月“小非农”反弹



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表17 美国初请失业金人数反弹

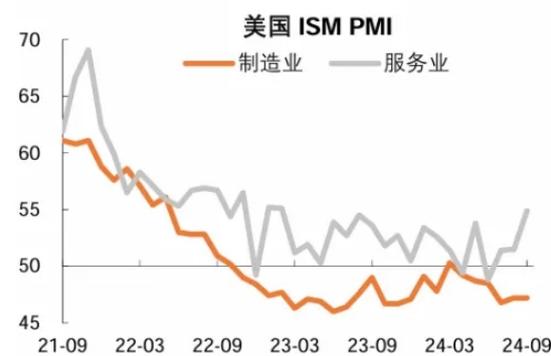


资料来源: Wind, 平安证券研究所

美国9月ISM制造业PMI低于预期、连续6个月萎缩;服务业PMI则大幅好于预期,创2023年2月以来最高。10月1日公布的数据显示,美国9月ISM制造业PMI录得47.2,低于预期的47.5,持平于前值,已经连续第六个月位于50下方;在过去23个月中,制造业PMI仅在今年3月录得50.3,其余22个月均低于荣枯线。分项方面,订单和产出指标的下降速度较上月有所减缓,但仍处于收缩区间;订单量连续第六个月萎缩,导致生产受限,并拉低就业指数。10月3日公布的数据显示,美国9月ISM服务业PMI录得54.9,大幅好于预期的51.7,前值51.5,连续第三个月扩张,且9月的扩张速度创下2023年2月以来最快。分项方面,新订单指数大幅跃升,成本指数也明显上升,就业指数则下降并陷入萎缩区间。

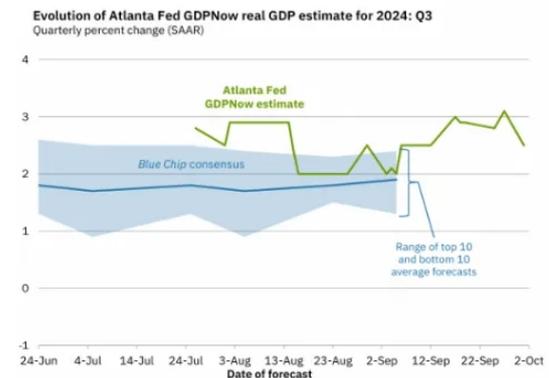
亚特兰大联储GDPNow模型截至10月1日预测,美国三季度GDP环比折年率2.5%,低于截至9月27日预测的3.1%。

图表18 美国9月服务业PMI大幅走高



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表19 GDPNow模型最新预测



资料来源: 亚特兰大联储, 平安证券研究所

鲍威尔讲话和“新美联储通讯社”的分析打消单次50BP的降息预期,博斯蒂克透露仅支持年内再降息一次,古尔斯比警告不要过分依赖单月(就业)数据。

9月30日,美联储主席鲍威尔表示,如果经济发展符合预期,美联储的利率将随着时间推移转向更为中性,同时他强调,联储没有任何预设的利率路线,风险是双向的,联储将逐次会议做决定。鲍威尔在问答环节中表示,“这不是一个急于迅速降息的委员会。如果经济表现符合预期,这意味着今年将进一步降息,降息两次,总共降



息 50 个基点。”这与美联储 9 月点阵图显示的一致。

9 月 30 日，鹰派票委亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，在今年 9 月的点阵图上，他预测除了 9 月的 50 基点降息外，今年仅有一次 25 个基点的降息。但他表示，他的想法是开放的，这取决于美国通胀从现在开始放缓的速度，以及更重要的是即将发布的就业报告。他将关注美国经济是否仍在创造净就业岗位，特别是每月就业岗位增长是否保持在 10 万个左右或以上，这是吸收劳动力市场新人所需要的水平。

10 月 4 日，2025 年有投票权的鸽派票委、芝加哥联储主席古尔斯比表示，就业数据非常出色，但他也警告不要过分依赖单月数据，这不会改变未来 12 到 18 个月内利率下降的趋势。通胀可能低于美联储 2% 目标，这一风险是存在的。

10 月 4 日，有“新美联储通讯社”之称的 Nick Timiraos 表示，9 月非农就业报告非常强劲，可能会关闭下个月美联储会议上再次进行 50BP 降息的可能性，同时保持降息 25BP 的步伐。美联储 9 月降息 50 基点，因为他们认为在降息方面可能有些滞后，从最新报告来看，7 月和 8 月的招聘情况并不像上个月报告的那样疲软。

CME FedWatch 数据显示，截至 10 月 4 日，美联储 11 月降息 50BP 的概率由 9 月 27 日的 53.3% 下降至 0%，降息 25BP 的概率为 97.4%，不降息的概率为 2.6%；预期 11 月和 12 月两次会议累计降息 54BP，9 月 27 日预期累计降息 77BP。

## 2.2 欧洲：欧通胀下破 2%，英央行“放鸽”

欧央行拉加德讲话称经济复苏面临逆风，通胀可能在四季度短暂上升，但更有信心通胀回归 2% 目标；9 月 HICP 同比初值录得 1.8%，自 2021 年以来首次跌破 2%。9 月 30 日，拉加德表示，一些调查指标表明，经济复苏面临逆风；未来通胀可能在第四季度短暂上升，但欧洲央行对实现 2% 的通胀目标更有信心。她强调，政策利率将继续保持紧缩，直到目标达成。拉加德发言后，市场感受偏鹰，德国国债收益率回升。10 月 1 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 9 月 HICP 环比初值 -0.1%，预期 0%，前值 0.1%，环比创 2024 年 1 月以来最大降幅；HICP 同比初值 1.8%，预期 1.8%，前值 2.2%，同比自 2021 年以来首次跌破 2%。核心 HICP 同比初值 2.7%，预期 2.7%，前值 2.8%。数据公布后，货币市场预计，10 月欧洲央行降息的概率近 90%。

英国央行行长贝利“放鸽”，首次提及可能更加激进、积极地降息。10 月 3 日，英国央行行长贝利表示，如果通胀保持在较低水平，央行可能会更积极地降息。贝利称，生活成本压力并不像英国央行担心的那样持久，这令他感到鼓舞。如果通胀方面的消息继续向好，英国央行在降息方面可能会变得“更加激进”、“更加积极”。该言论标志着，自英国央行在 8 月实施疫情以来的首次降息以来，其一直保持的渐进降息的基调发生了转变。

## 2.3 日本：石破茂安抚市场

日本 8 月工业产值数据“爆冷”，新首相石破茂发言支持货币宽松。9 月 30 日公布的数据显示，日本 8 月份工业产值加速下滑，同比下降 4.9%；环比下降了 3.3%，降幅超过了预期的 0.9%，前值下降 3.1%。10 月 1 日，日本新首相石破茂举行了就任后的首次记者会。石破茂表示，经济政策的最高优先事项是“将日本拉出通缩”，包括提高实际工资和促进企业资本支出。其呼吁日本央行保持宽松的货币政策，支持推动物价上涨和经济增长的努力。即将上任的经济再生大臣也表示，日本央行在考虑进一步加息时应该谨慎行事，以确保日本真正战胜通货紧缩。

## 3. 全球大类资产

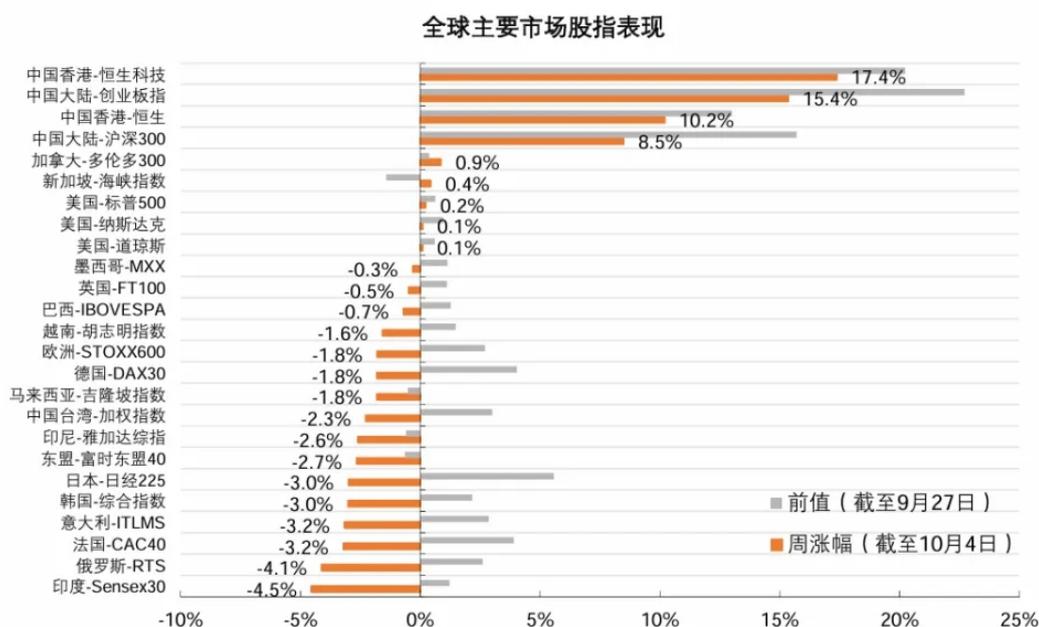
### 3.1 股市：A 股港股领涨全球

近一周（截至 10 月 4 日），全球股市表现分化，A 股港股继续领涨，美股勉强收涨，其余地区股市多数下跌。美国方面，标普 500 指数、道琼斯工业指数和纳斯达克综指整周分别上涨 0.2%、0.1% 和 0.1%。宏观层面，美联储发声与非农数据走强，纠



正了年内大幅降息的预期，但也减轻了衰退担忧，对美股的影响偏中性。另一方面，中国经济前景改善，显著提振中概股及中国营收占比较高的企业股价。行业层面，纳斯达克金龙指数整周大涨 11.9%，自 9 月 24 日以来累涨 36.8%；费城半导体指数小幅下跌 0.2%；罗素 2000 指数小幅下跌 0.5%。欧洲方面，欧洲 STOXX600 指数整周下跌 1.8%，德国 DAX、法国 CAC40 和英国 FT100 指数整周分别下跌 1.8%、3.2%和 0.5%。亚洲方面，A 股和港股大涨，A 股沪深 300 和创业板指数整周分别涨 8.5%和 15.4，9 月 24 日以来分别累涨 25.1%和 42.1%；港股恒生指数和恒生科技指数整周分别涨 10.2%和 17.4%，9 月 24 日以来分别累涨 24.6%和 41.3%。亚洲其余地区多数下跌，日经 225 指数和韩国综指整周均下跌 3%，孟买 Sensex30 指数、富时东盟 40 指数和越南胡志明指数分别下跌 4.5%、2.7%和 1.6%。

图表20 全球股市表现分化，A 股港股继续领涨，美股勉强收涨，其余地区股市多数下跌



资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 3.2 债市：美债利率大幅反弹

近一周(截至 10 月 4 日)，非农走强与降息预期修正，令美债利率全线大幅反弹。2 年期美债利率整周大幅上行 38BP 至 3.93%，创 8 月下旬以来新高。10 年美债收益率整周大幅上行 23BP 至 3.98%，创近两个月新高；10 年 TIPS 利率(实际利率)整周上行 15BP 至 1.75%，隐含通胀预期整周上行 8BP 至 2.23%。10 年和 2 年美债利差下降 15BP 至 5BP。非美地区方面，10 年德国国债收益率整周上行 4BP 至 2.17%。10 年日债利率主要在 0.86-0.90% 区间波动。

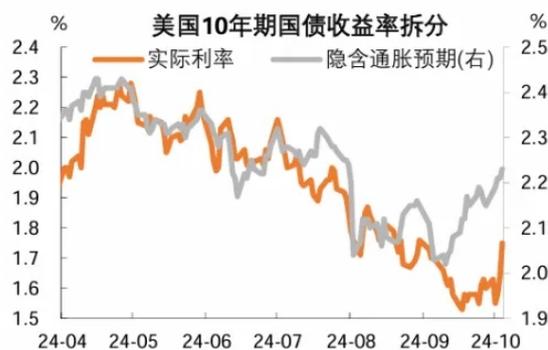


图表21 美债利率全线大幅反弹



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表22 美债实际利率明显反弹



资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 3.3 商品：油价大涨

近一周（截至10月4日），油价大涨，金银铜涨跌不大。原油方面，布伦特和WTI原油整周分别大涨8.4%和9.1%，分别收于78.1和74.4美元/桶。宏观层面，中东局势升级，尤其10月3日有关美国打击伊朗石油设施的消息引发供给担忧，油价应声大涨。库存方面，EIA报告显示，截至9月27日当周，美国原油库存增加388.9万桶，汽油库存增加111.9万桶。贵金属方面，黄金现货价整周下跌0.4%，收于2650美元/盎司。尽管中东地缘风险上升，但美债利率大幅反弹、美元指数走高，令金价有所承压。白银现货价整周上涨0.5%。金属方面，LME铜和铝整周分别下跌0.2%和上涨1.2%。铜价一方面继续受中国需求复苏预期的支撑，另一方面也受到地缘局势紧张、美元指数走强的压制。农产品方面，CBOT大豆、玉米和小麦分别下跌2.7%、上涨1.9%和上涨1.8%。

图表23 油价大涨，金银铜涨跌不大



资料来源: Wind, 平安证券研究所

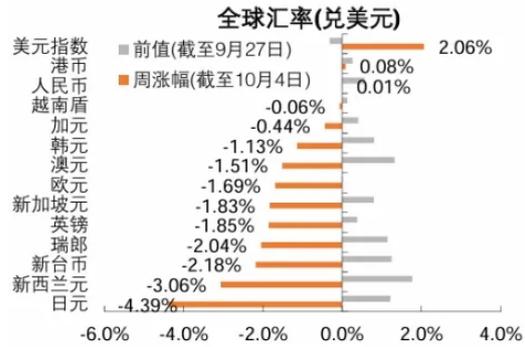
### 3.4 外汇：日元大跌

近一周（截至10月4日），美元指数整周大幅上涨2.06%至102.49，创8月15日以来新高；日元、新西兰元等大幅走弱，人民币和港币逆势保持强劲。美国方面，美联储发声及非农数据走强，令美国降息预期大幅修正，显著提振美元汇率。欧元区方面，最新欧元区HICP通胀率下降至1.8%、自2021年以来首次跌破2%，欧元兑美元整周下跌1.69%。英国方面，英国央行行长贝利暗示，如果通胀保持低迷，可能会采取更激进的货币宽松政策，英镑兑美元整周下跌1.85%。日本方面，日本新首相石破茂10月2日表示，日本经济尚未准备好迎接再次加息，令日元跌幅扩大，日元兑美



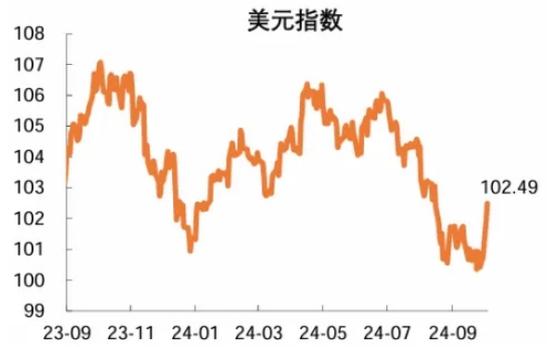
元整周大跌 4.39%，美元兑日元收于 148.7、创 8 月 1 日以来新高。中国方面，人民币兑美元汇率在唯一的一个交易日里小幅上涨 0.01%，美元兑人民币收于 7.0156。

图表24 美元反弹，日元领跌



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表25 美元指数创 8 月 15 日以来新高



资料来源: Wind, 平安证券研究所

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。