

### 财政刺激纠结延续，风险偏好继续走弱



走势评级: 美元:震荡  
报告日期: 2020 年 10 月 25 日

#### ★本周全球市场概述

全球股市多数下跌，市场风险偏好摇摆，全球债券收益率多数上行，美债收益率回升至 0.84%。美元指数跌 0.98% 至 92.8，非美货币多数升值，金价微涨 0.16% 至 1902 美元/盎司，VIX 指数 27 附近震荡，大宗商品现货指数走高，原油价格跌 3%。

#### ★资产价格表现

市场继续受到美国财政刺激的影响而宽幅震荡，最新消息显示佩洛西和美国财长相互指责对方应推动谈判前进，刺激政策实际上仍处于僵局状态，选举前达成财政刺激协议的可能性很小。市场的关注重点短期将集中在大选上，总统及两院归属还存在不确定性，市场波动增加。经济数据显示出经济复苏存有韧性，但仍受疫情影响，欧元区制造业表现好于服务业，美国则恰好相反，欧元区 10 月制造业 PMI 初值 54.4，预期 53.1，前值 53.7，欧元区 10 月服务业 PMI 初值 46.2，预期 47，前值 48；美国 10 月制造业 PMI 初值 53.5，预期 53.4，前值 53.2，服务业 PMI 初值 56，预期 54.6，前值 54.6，但美国就业和新订单分项表现疲弱。美国当周首申数据下降至 78.7 万人，部分原因是已有失业者不满足申领条件，得益于低利率美国房地产市场数据表现靓丽。中国三季度 GDP 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%，短期全球股市波动增加。

经济数据偏好以及通胀预期的回升带动主要经济体债券收益率回升。美元下跌非美货币多数升值，卢印尼布和南非兰特涨超 2%，欧元涨 1.2%，英镑涨 0.97%，日元涨 0.65%，瑞郎、韩元、纽元、比索涨超 1%，雷亚尔、卢比、加元收涨，在岸人民币和离岸人民币分别涨 0.16% 和 0.39%。

#### ★热点跟踪

财政刺激继续纠结。

#### ★下周重要事件提示

欧央行利率会议，欧美三季度 GDP 初值。

元涛 资深分析师（外汇）  
从业资格号: F0286099  
投资咨询号: Z0012850  
Tel: 8621-63325888-3908  
Email: [tao.yuan@orientfutures.com](mailto:tao.yuan@orientfutures.com)  
  
徐颖 FRM 高级分析师（外汇/黄金）  
从业资格号: F3022608  
投资咨询号: Z0013609  
Tel: 8621-63325888-1610  
Email: [ying.xu@orientfutures.com](mailto:ying.xu@orientfutures.com)

## 目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 1、全球市场本周概述 .....                        | 4  |
| 2、资产价格表现 .....                          | 4  |
| 2.1 股票市场：全球股市多数下跌，市场风险偏好摇摆 .....        | 4  |
| 2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数回升，美债升至 0.84% ..... | 5  |
| 2.3 外汇市场：美元指数下跌 0.98%，非美货币多数升值 .....    | 7  |
| 2.4 商品市场：黄金价格震荡微涨，油价收跌 3% .....         | 8  |
| 3、热点跟踪：美财政刺激纠结延续 .....                  | 8  |
| 4、下周重要事件提示：欧央行利率会议，欧美三季度 GDP .....      | 9  |
| 5、风险提示 .....                            | 10 |

## 图表目录

|                                            |   |
|--------------------------------------------|---|
| 图表 1: 发达国家股市多数下跌, 标普 500 跌 0.53%.....      | 4 |
| 图表 2: 新兴市场股市涨跌互现, 上证综指跌 1.75% .....        | 4 |
| 图表 3: 发达国家债券收益率多数回升, 美债 0.84% .....        | 5 |
| 图表 4: 西、葡、意、加债券收益率回升 .....                 | 5 |
| 图表 5: 澳大利亚、新西兰、希腊国债收益率回升 .....             | 5 |
| 图表 6: 中国、韩国国债收益率回落 .....                   | 6 |
| 图表 7: 俄罗斯、南非、印度、巴西债券收益率回落 .....            | 6 |
| 图表 8: 美元掉期曲线较一周前回升 .....                   | 6 |
| 图表 9: 日元掉期曲线较一周前回升 .....                   | 6 |
| 图表 10: 欧元掉期曲线较一周前回升 .....                  | 7 |
| 图表 11: 通胀预期: 美元、欧元、日元回升, 英镑回落 .....        | 7 |
| 图表 12: 美元指数跌 0.98% 至 92.8, 其他国家货币多数升 ..... | 7 |
| 图表 13: 黄金震荡微涨, VIX 指数 27 附近震荡 .....        | 8 |
| 图表 14: 布油震荡收跌, 现货商品指数走高 .....              | 8 |
| 图表 15: 美元指数下跌, 美债收益率回升 .....               | 8 |
| 图表 16: 欧元区制造业 PMI 强劲, 综合 PMI 走弱 .....      | 8 |
| 图表 17: 欧央行利率会议, 欧美三季度 GDP 初值 .....         | 9 |

## 1、全球市场本周概述

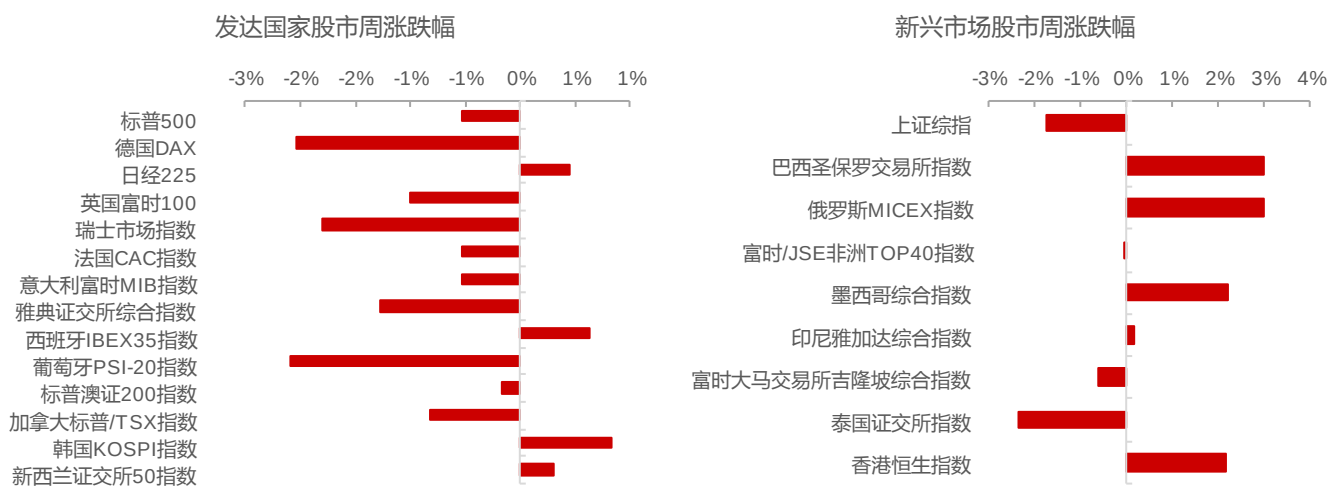
全球股市多数下跌，市场风险偏好摇摆，全球债券收益率多数上行，美债收益率回升至 0.84%。美元指数跌 0.98% 至 92.8，非美货币多数升值，金价微涨 0.16% 至 1902 美元/盎司，VIX 指数 27 附近震荡，大宗商品现货指数走高，原油价格跌 3%。

## 2、资产价格表现

### 2.1 股票市场：全球股市多数下跌，市场风险偏好摇摆

图表 1：发达国家股市多数下跌，标普 500 跌 0.53%

图表 2：新兴市场股市涨跌互现，上证综指跌 1.75%



资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

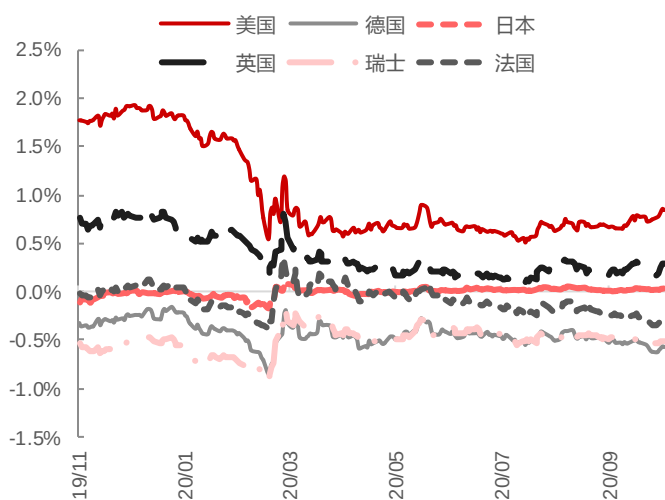
本周市场风险偏好摇摆，全球股市多数下跌，美股下跌 0.53%，A 股下跌 1.75%。市场继续受到美国财政刺激的影响而宽幅震荡，最新消息显示周五民主党佩洛西和美国财长相互指责对方应推动谈判前进，刺激政策实际上仍处于僵局状态，即便是此前乐观预期两党能达成一致，也很难在大选前获得国会通过，目前来看选举前达成财政刺激协议的可能性很小，11 月 3 日美国总统选举即将到来，市场的关注重点短期也将集中在大选中，总统及两院的归属还存在一定的不确定性，市场波动预计增加。经济数据方面则显示出经济复苏存有韧性，但还是受到疫情的影响，欧元区制造业表现好于服务业，美国则恰好相反，欧元区 10 月制造业 PMI 初值 54.4，预期 53.1，前值 53.7，德国 10 月制造业 PMI 初值 58，预期 55.1，前值 56.4，欧元区 10 月服务业 PMI 初值 46.2，预期 47，前值 48；美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.5，预期 53.4，前值 53.2，服务业 PMI 初值 56，预期 54.6，前值 54.6，但美国就业和新订单分项表现疲弱，此外，本周美国当周首申数据下降至 78.7 万人，部分原因是已有失业者不满足申领条件，美国房地产市场数据表现靓丽，得益于低利率，成屋销售超预期回升至年化 654 万户，新屋开工略微不及预期，营建许可好于预期。中国三季度 GDP4.9%，不及预期的 5.2%，前值 3.2%，风险资产本周

走弱，短期全球股市波动增加。

## 2.2 债券市场：全球债券市场收益率多数回升，美债升至 0.84%

图表 3：发达国家债券收益率多数回升，美债 0.84%

图表 4：西、葡、意、加债券收益率回升

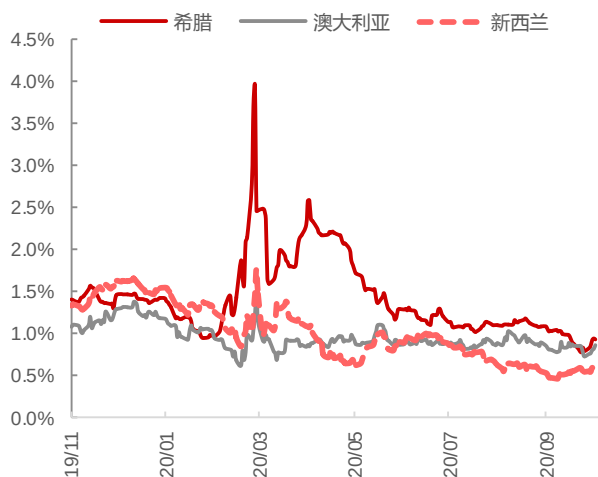


资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

图表 5：澳大利亚、新西兰、希腊国债收益率回升

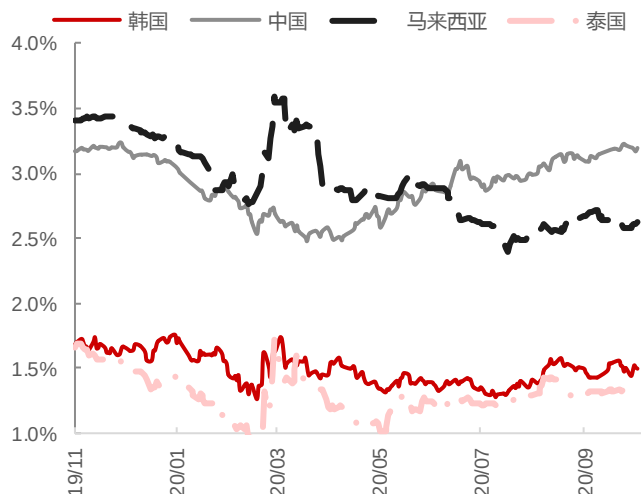


资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

10 年期美债收益率回升至 0.84%，欧元区核心国家、边缘国家债券收益率均回升，发展中国家债券收益率涨跌互现。本周市场风险偏好因美国财政刺激谈判的进展而摇摆不定，但经济数据好于预期，且通胀预期有所回升，美联储和欧央行虽然表态鸽派，但货

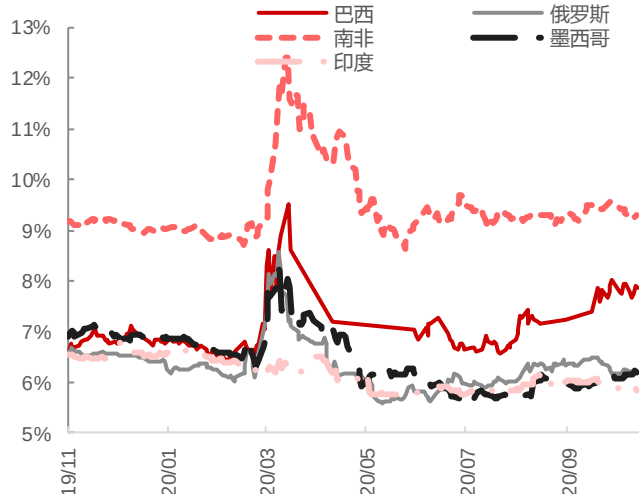
币政策短期仍处于观望状态，造成全球主要国家债券收益率回升。

图表 6：中国、韩国国债收益率回落



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

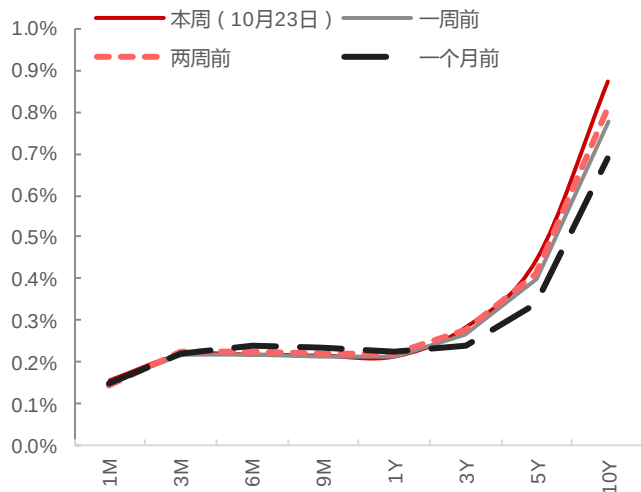
图表 7：俄罗斯、南非、印度、巴西债券收益率回落



资料来源：Bloomberg（10 年期国债收益率）

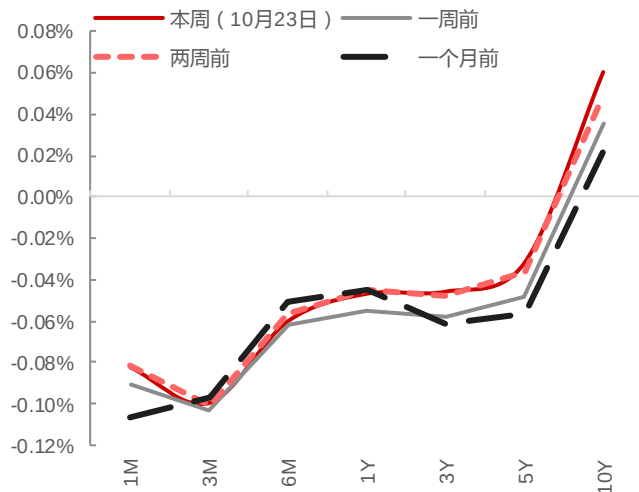
中国 10 年期国债收益率小幅回落至 3.19%。三季度中国 GDP 同比 4.9%，不及预期的 5.2%，较二季度的 3.2%回升，但 9 月的规模以上工业增加值和消费数据好于预期，债券市场经历利空出尽后的上涨。

图表 8：美元掉期曲线较一周前回升



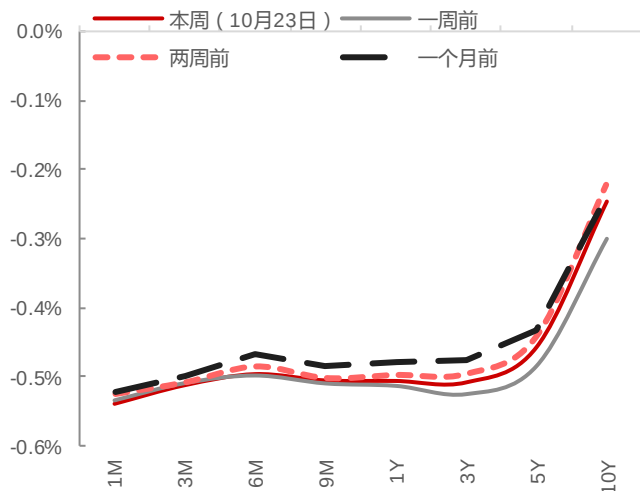
资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

图表 9：日元掉期曲线较一周前回升



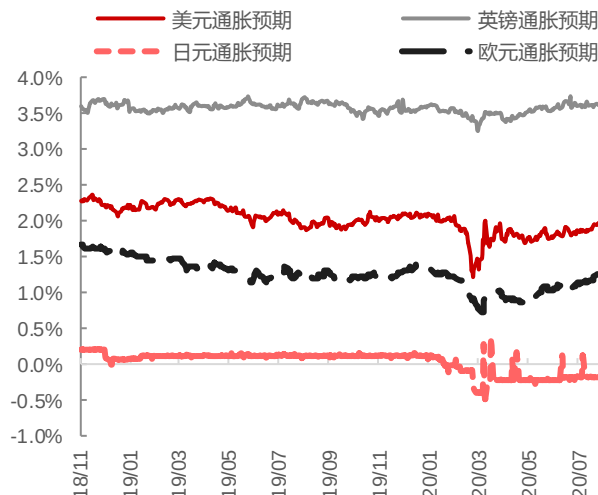
资料来源：Bloomberg，东证衍生品研究院

图表 10: 欧元掉期曲线较一周前回升



资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院

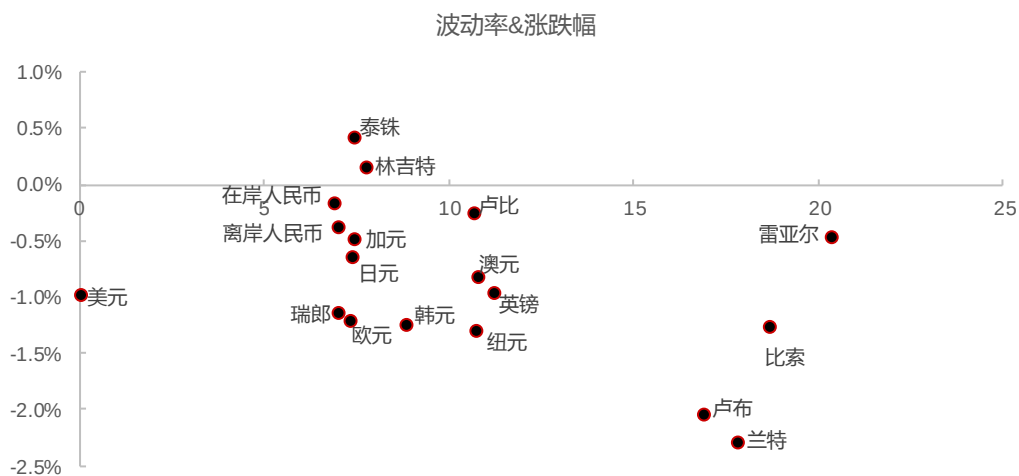
图表 11: 通胀预期: 美元、欧元、日元回升, 英镑回落



资料来源: Bloomberg, 5year-5year 掉期

## 2.3 外汇市场: 美元指数下跌 0.98%, 非美货币多数升值

图表 12: 美元指数跌 0.98% 至 92.8, 其他国家货币多数升



资料来源: Bloomberg, 东证衍生品研究院 (纵轴: 涨跌幅; 横轴: 波动率)

本周美元指数跌 0.98% 至 92.8, 美元下跌非美货币多数升值, 卢印尼布和南非兰特涨超 2%, 欧元涨 1.2%, 英镑涨 0.97%, 日元涨 0.65%, 瑞郎、韩元、纽元、比索涨超 1%, 雷亚尔、卢比、加元收涨, 在岸人民币和离岸人民币分别涨 0.16% 和 0.39%。



## 2.4 商品市场：黄金价格震荡微涨，油价收跌 3%

图表 13：黄金震荡微涨，VIX 指数 27 附近震荡

图表 14：布油震荡收跌，现货商品指数走高



资料来源：Bloomberg



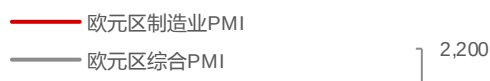
资料来源：Bloomberg

现货黄金震荡微涨 0.14% 至 1902 美元/盎司，市场风险偏好摇摆，美元指数的下跌利多黄金，但美债收益率回升压制黄金，黄金在财政刺激缺失的情况下缺乏上涨动能，美国总统选举前不确定性较多，黄金震荡偏强。美国大选临近，股市波动增加，VIX 指数震荡。油价下跌 3.12%，美国汽油库存数据不佳市场对担忧原油需求前景，美元指数走弱，大宗商品现货指数再度走高。

## 3、热点跟踪：美财政刺激纠结延续

图表 15：美元指数下跌，美债收益率回升

图表 16：欧元区制造业 PMI 强劲，综合 PMI 走弱



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\\_1867](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1867)

