

2021 年 10 月 06 日

3 分钟看清国庆全球要闻

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

国庆前后，虽然美国政府避免关门、一度提振风险偏好，但油价大涨及默沙东新冠口服药疗效超预期，引发市场担忧主流央行将加速退出宽松，拖累股债表现。

● 大类资产：国庆假期前后，美股先涨后跌，美元上行，油价涨至年内新高

全球股市：9月27日至10月5日，美股纳斯达克、标普500、道琼斯分别下跌3.6%、2.2%、1.6%。亚欧股指方面，日经225、德国DAX分别下跌8%、2.4%。

全球债市：9月27日至10月5日，10Y美债收益率围绕1.5%附近波动，最终上行6bp至1.54%；10Y英、法债收益率分别上行6.9bp、4.3bp至1.02%、0.16%。

外汇市场：9月27日至10月5日，美元收涨0.6%至93.98。其他货币，欧元、英镑兑美元收跌0.85%、0.51%至1.16、1.36；美元兑日元上涨0.41%至111.46。

大宗商品：9月27日至10月5日，WTI、Brent原油分别上涨4.61%、3.81%至78.93、82.56美元/桶。黄金方面，COMEX黄金上涨0.67%至1760.2美元/盎司。

● 海外事件&数据：默沙东新冠口服药疗效大超预期，美国政府避免关门

默沙东新冠口服药疗效大超预期；OPEC+维持原增产计划不变。10月1日，制药巨头默沙东宣布旗下新冠口服药可降低住院或死亡风险约50%，有望加速上市。10月4日，OPEC+宣布维持原增产计划不变。经济方面，美国9月制造业PMI为61.1%，创近5个月新高；欧元区9月CPI同比3.4%，创2008年来新高。

美国政府避免关门；德国、日本大选结果纷纷出炉。9月30日，美国国会通过临时预算案，政府暂时避免关门，不过债务上限依然未能解决。9月26日，德国大选结果出炉，社民党晋升议会第一大党，获得优先组阁权；默克尔所在的联盟党面临“出局”。9月29日，日本大选落定，前外相岸田文雄当选新一任首相。

● 国内事件&数据：假期旅客人数低于同期、票房赶超过往，商品保供金融支持

国内数据：假期旅客人数低于以往同期，线下消费结构分化，电影票房正增长、餐饮消费修复偏慢。10月1日-5日，全国旅客发送量为2.83亿人次，较2020年同期下滑9%；部分地区游客接待人数较好，四川重点景区前5日合计接待游客人数同比增长24%；电影票房收入32.1亿元、同比增长8.8%，美味不用等数据显示，餐饮到店消费金额较基期平均增长68%、明显低于五一假期前5日的84%。

国内政策：商品保供金融支持和监管加强，地产调控方向不变、“次生风险”关注上升。10月5日，银保监会发布通知，重点强调要保障煤电、煤炭、钢铁等生产企业合理融资需求，促进更多资金投向能源安全保供和绿色低碳发展领域；同时，严防银行保险资金参与商品投机等，影响商品市场正常秩序。此外，9月底召开的货币政策委员会例会、房地产金融工作座谈会等，明确地产调控方向不变。

● **风险提示：**美国债务上限谈判不及预期；抗新冠特效药落地效果大打折扣。

相关研究报告

《投资策略专题-周期交易风险的释放——风格洞察与性价比追踪系列（九）》
-2021.10.4

《投资策略专题-揭秘“滞胀牛”》
2021.10.4

《投资策略专题-开源金股，10月推荐》
-2021.9.30

目 录

1、 大类资产回溯：油价创下年内新高，全球主要股指普跌.....	4
2、 美国事件&经济数据：美国政府避免关门；默沙东新冠口服药临床疗效大超预期.....	5
2.1、 默沙东旗下新冠口服药三期临床成功，上市后或有望推动全球加速回归常态.....	5
2.2、 美国国会通过临时拨款法案，暂时解除政府关门风险.....	6
2.3、 美国债务上限未决，拜登及民主党高层或作出让步、缩减刺激规模.....	7
2.4、 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 升至近 5 个月新高.....	8
2.5、 美国 8 月私人消费及居民收入延续稳健增长态势.....	9
2.6、 美国 8 月耐用品订单环比超出预期，当周初请失业金人数小幅反弹.....	9
3、 欧日及新兴市场：德日大选落定；OPEC+坚持原增产计划.....	10
3.1、 OPEC+坚持原定的 40 万桶/日的增产计划不变，油价应声大涨.....	10
3.2、 德国大选结果出炉，社民党成为议会第一大党，绿党有望进入内阁.....	11
3.3、 日本大选落定，前外相岸田文雄当选新一任首相.....	12
3.4、 欧元区 9 月 CPI 同比升破 3%，创 2008 年 9 月以来新高.....	13
4、 国内数据&事件跟踪：假期旅客人数低于同期、票房赶超过往，商品保供金融支持和监管加强.....	14
4.1、 假期线下活动结构分化，旅客人数低于以往同期、票房赶超过往.....	14
4.2、 30 大中城市商品房成交面积回落，一、二、三线城市均有拖累.....	15
4.3、 限电限产等影响下，工业生产继续放缓.....	16
4.4、 制造业 PMI 回落至荣枯线以下，主要受生产端拖累.....	17
4.5、 工业企业利润增速延续回落，上游行业利润维持高景气.....	19
4.6、 银保监会：加强商品保供金融支持、严防投机资金影响市场秩序.....	20
4.7、 货币政策例会：政策方向不变，关注地产“次生风险”.....	21
4.8、 房地产金融工作座谈会：地产调控方向不变.....	22
4.9、 地方债新券已发行近 7 成，四季度供给或集中在 10 月和 11 月.....	23
5、 风险提示.....	24

图表目录

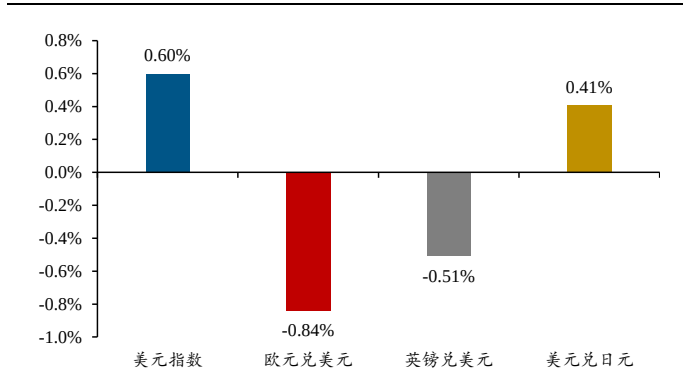
图 1： 国庆假期前后，美元上涨，欧元、英镑下跌.....	4
图 2： 国庆假期前后，美元指数上涨.....	4
图 3： 国庆前后，主要国家 10Y 国债收益率多数上行.....	4
图 4： 国庆假期前后，10Y 美债收益率震荡上行.....	4
图 5： 国庆假期前后，全球主要股指普遍下跌.....	5
图 6： 国庆假期前后，纳斯达克、恒指双双下跌.....	5
图 7： 国庆假期前后，WTI、Brent 原油价格双双上涨.....	5
图 8： 国庆假期前后，COMEX 黄金价格上涨.....	5
图 9： 默沙东旗下 Molnupiravir 的三期临床试验成功.....	6
图 10： 相比 Remdesivir，Molnupiravir 的疗效更佳.....	6
图 11： 随着新财年即将拉开序幕，美国政府亟需获得新的预算案、为财政支出铺路.....	7
图 12： 美国国会参议院通过临时拨款法案.....	7
图 13： 美国国会众议院通过临时拨款法案.....	7
图 14： 若债务上限未能及时通过国会，政府仍存在临时关门数天的可能.....	8
图 15： 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 指数较前值回升.....	8
图 16： 美国 9 月制造业 PMI 交付、物价指数双双回升.....	8

图 17: 美国 8 月居民薪酬收入维持高位	9
图 18: 美国 8 月私人消费增速回落, 服务消费加速修复	9
图 19: 美国 8 月耐用品订单环比增速超出预期	10
图 20: 美国 8 月耐用品出货量同比增速底企	10
图 21: 美国当周初次申请失业金人数小幅回升	10
图 22: 美国当周 EIA 原油库存意外增加	10
图 23: 尽管油价大涨, 但 OPEC+ 一直谨慎增产	11
图 24: 社民党以微弱优势赢得优先组阁权	12
图 25: 社民党以微弱优势德国议会第一大党	12
图 26: 日本新一届内阁人选情况	13
图 27: 欧元区 9 月 CPI 同比升破 3%	13
图 28: 德国 9 月 CPI 同比升至 4%	13
图 29: 国庆期间, 全国旅客发送人次低于 2020 年同期	14
图 30: 四川前 5 日重点景区接待游客数高于 2020 年同期	14
图 31: 电影票房逐步赶超 2020 年同期	15
图 32: 餐饮消费修复不及五一假期	15
图 33: 30 城商品房日均成交面积同比下降	15
图 34: 一线城市商品房日均成交面积同比下降	15
图 35: 二线城市商品房日均成交面积同比下降	16
图 36: 三线城市商品房日均成交面积同比下降	16
图 37: 全国高炉开工率继续回落、明显低于历史同期	16
图 38: 钢材产量大幅回落	16
图 39: 全国粉末开工率大幅回落	17
图 40: 水泥价格指数大幅上涨、创历史新高	17
图 41: 9 月, 制造业 PMI 延续回落	17
图 42: 9 月, PMI 生产指数回落明显	17
图 43: 2020 年底以来, 用电增长持续快于发电	18
图 44: 9 月, PMI 原材料价格指数进一步走高	18
图 45: 8 月, 工业企业利润增速回落	19
图 46: 8 月, 上游行业利润增速保持高增	19
图 47: 8 月, 利润分配继续向上游行业倾斜	20
图 48: 8 月, 上游多数行业利润增速改善	20
图 49: 可比口径下, 上半年电燃水新增贷款同比翻番	20
图 50: “三条红线”约束下, 房企有息债务趋于收缩	23
图 51: 部分银行个人住房贷款集中度超过上限	23
图 52: 地方债新券发行已接近 7 成	24
图 53: 前三季度, 专项债主要投向基建、社会事业等	24
图 54: 四季度剩余地方债新券或集中于 10-11 月发行	24
图 55: 四季度, 广东、江西、河北等待发债券规模较多	24
表 1: 德国主要政党的执政理念不尽相同	12
表 2: 8 月下旬以来, 多省出台限电限产政策	18
表 3: 银保监会: 保障煤电煤炭钢铁等企业合理融资需求	20
表 4: 2021 年二季度和三季度货币政策委员会例会重点内容比较	21
表 5: 2021 年房地产金融工作座谈会与 2020 年房地产工作座谈会主要内容比较	23

1、大类资产回溯：油价创下年内新高，全球主要股指普跌

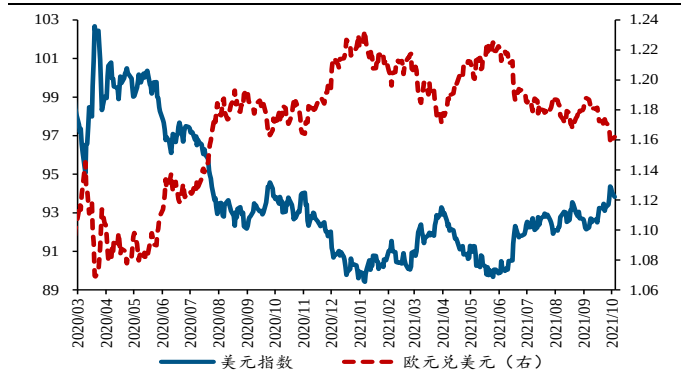
国庆假期前后（9月27日-10月5日），美元上涨，欧元、英镑下跌。美元指数上涨0.6%至93.98。其他货币方面，欧元、英镑兑美元分别下跌0.85%、0.51%至1.16、1.36；日元汇率下跌，美元兑日元上涨0.41%至111.46。

图1：国庆假期前后，美元上涨，欧元、英镑下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

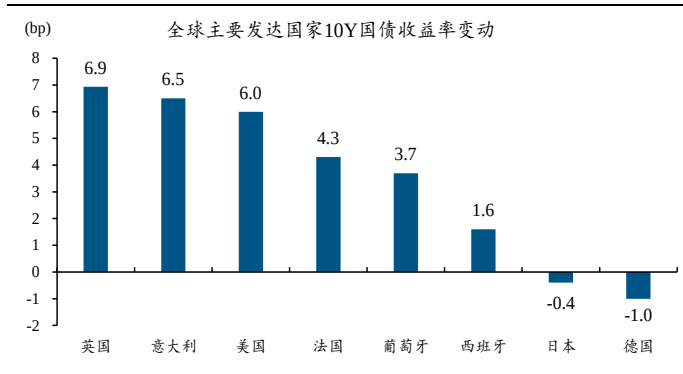
图2：国庆假期前后，美元指数上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

国庆假期前后（9月27日-10月5日），主要长端国债收益率走势分化。10Y美债收益率上行6bp至1.54%。其他债市方面，10Y英、法、德债收益率分别上行6.9bp、上行4.3bp、下行1bp至1.02%、0.16%、-0.25%。

图3：国庆前后，主要国家10Y国债收益率多数上行



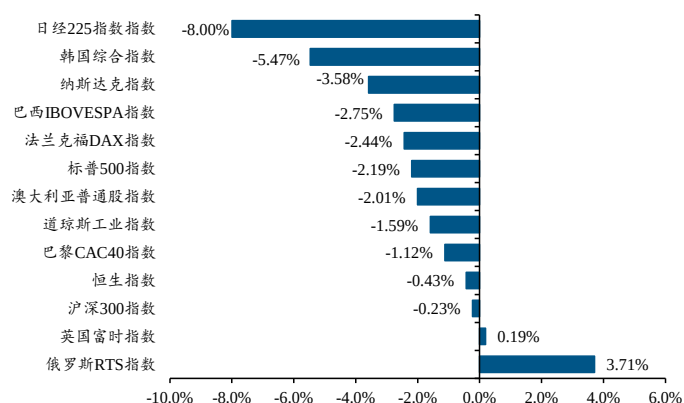
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：国庆假期前后，10Y美债收益率震荡上行

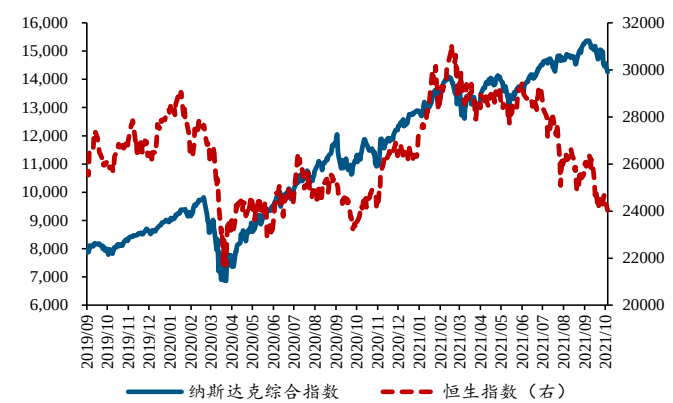


数据来源：Wind、开源证券研究所

国庆假期前后（9月27日-10月5日），全球主要股指普遍下跌。美股方面，纳斯达克、标普500、道琼斯分别下跌3.58%、2.19%、1.59%。亚洲股指方面，日经225、恒指分别下跌8%、0.43%。欧洲股指方面，德国DAX、法国CAC40分别下跌2.44%、1.12%。

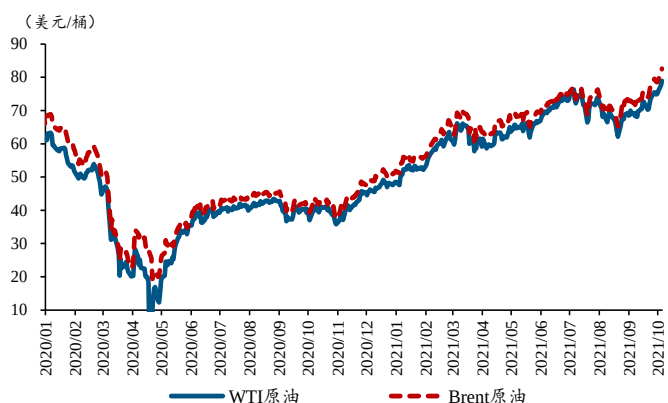
图5: 国庆假期前后, 全球主要股指普遍下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 国庆假期前后, 纳斯达克、恒指双双下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

国庆假期前后(9月27日-10月5日), 原油、黄金双双上涨。原油方面, WTI、Brent 原油分别上涨 4.61%、3.81%至 78.93 美元/桶、82.56 美元/桶。黄金方面, COMEX 黄金上涨 0.67%至 1760.2 美元/盎司。

图7: 国庆假期前后, WTI、Brent 原油价格双双上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 国庆假期前后, COMEX 黄金价格上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、美国事件&经济数据: 美国政府避免关门; 默沙东新冠口服药临床疗效大超预期

国庆假期前后, 美国国会通过临时预算案, 使得政府暂时避免关门, 不过债务上限依然未能解决。制药巨头默沙东宣布旗下新冠口服药可降低住院或死亡风险约 50%, 疗效大超预期。经济数据方面, 美国 9 月 ISM 制造业 PMI 升至近 5 个月新高, 8 月私人消费及居民收入数据也延续了稳健增长态势。

2.1、默沙东旗下新冠口服药三期临床成功, 上市后或有望推动全球加速回归常态

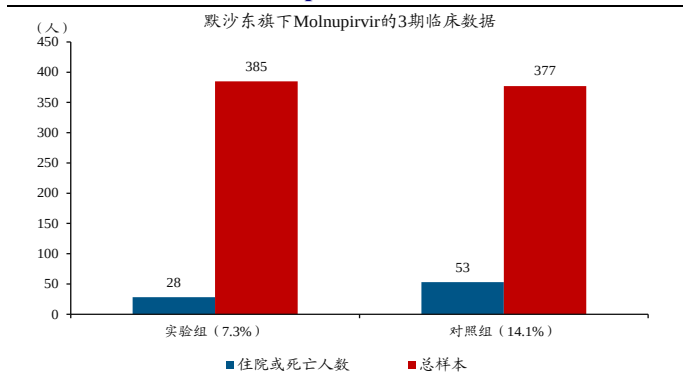
要闻: 10 月 1 日, 默沙东与 Ridgeback 宣布 Molnupiravir 治疗轻度至中度新冠肺炎患者的三期临床中期数据, Molnupiravir 能显著降低住院率或死亡率。

资料来源：MRK、Ridgeback

简评：

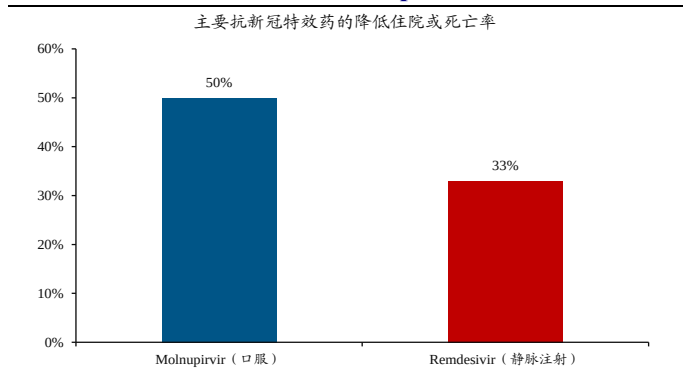
默沙东旗下抗新冠特效药三期临床试验成功，上市后或有望推动全球加速回归常态。自新冠病毒在全球范围内扩散以来，预防感染及病毒检测一直是防疫的重中之重。尽管 GILD 公司旗下的抗病毒药物瑞德西韦（remdesivir）早已成功上市，但受制于疗效及价格等，在实际防疫中一直缺位。与瑞德西韦相比，默沙东旗下的 Molnupiravir 不仅在针对新冠病毒的疗效上更胜一筹（50%对 33%），还具有口服、价格低的优势。若 Molnupiravir 成功上市并且实际疗效达到预期，全球防疫战线将进一步得到巩固，各类经济活动有望加速回归常态。（详情参见《Delta 病毒的冲击，影响及展望》）。

图9：默沙东旗下 Molnupiravir 的三期临床试验成功



数据来源：MRK、Ridgeback、开源证券研究所

图10：相比 Remdesivir，Molnupiravir 的疗效更佳



数据来源：MRK、Ridgeback、GILD、开源证券研究所

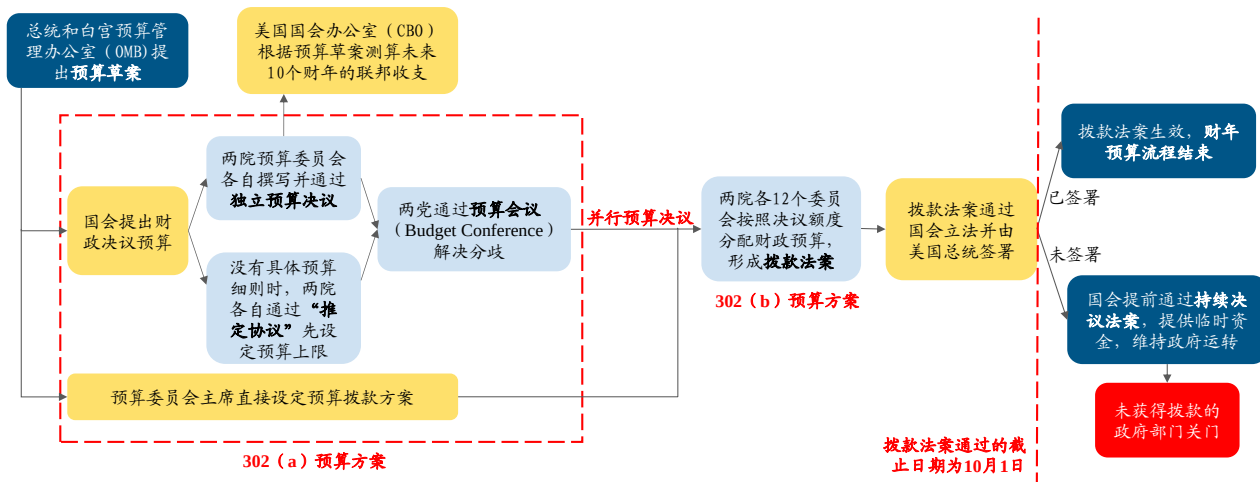
2.2、美国国会通过临时拨款法案，暂时解除政府关门风险

要闻：9月30日晚，美国国会通过维持联邦政府运转至12月3日的临时拨款法案，并交由总统拜登签署生效。

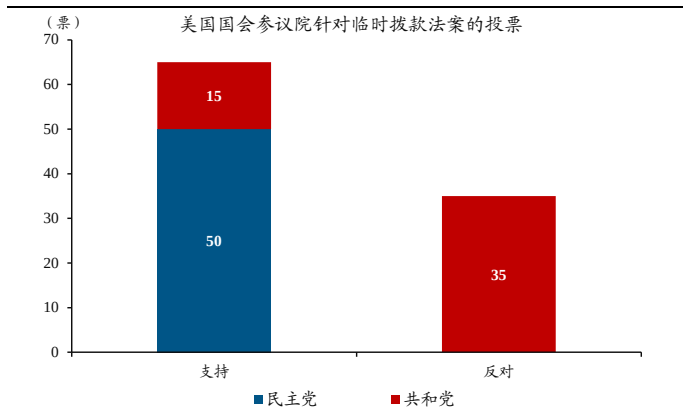
资料来源：CNN、WhiteHouse.Gov

简评：

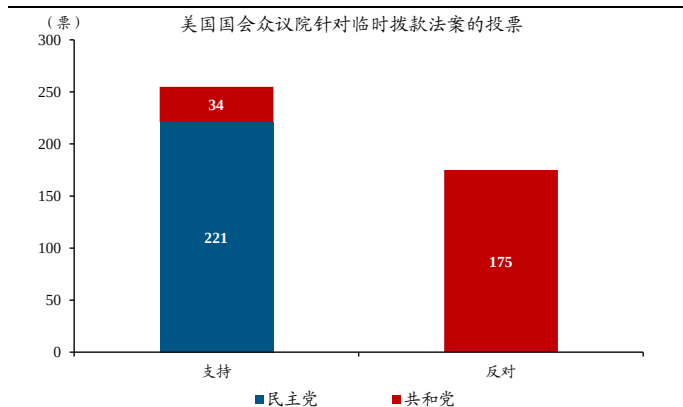
美国国会通过临时拨款法案，暂时解除政府的关门风险。根据美国预算法要求，联邦政府在每个财年中（当年10月1日至来年9月30日），任何预算支出（discretionary spending）必须严格按照年度预算案（appropriation bill）中的要求和计划。但8月以来，由于常规预算案“难产”，拜登与民主党不得不转向推出临时拨款法案，以向联邦政府提供运转资金至12月3日。9月30日，在两党的共同努力下，美国国会两院最终通过了临时拨款法案，联邦政府随之避免了关门。（详情参见《美国“财政悬崖”再袭》）。

图11：随着新财年即将拉开序幕，美国政府亟需获得新的预算案、为财政支出铺路


资料来源：US Congress、开源证券研究所

图12：美国国会参议院通过临时拨款法案


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：美国国会众议院通过临时拨款法案


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、美国债务上限未决，拜登及民主党高层或作出让步、缩减刺激规模

要闻：9月29日，美国财长耶伦警告，如果不能在10月18日之前达成协议，美国将真正面临“有史以来第一次违约”。10月1日，拜登表示愿意将财政刺激规模从3.5万亿美元缩减至1.9万亿—2.3万亿美元，以换取党内支持。

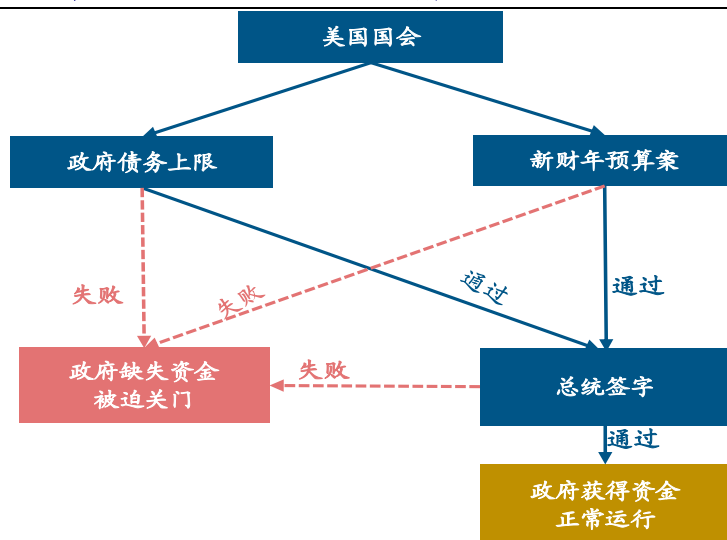
资料来源：CNN、WhiteHouse.Gov

简评：

美国政府想彻底摆脱关门风险，还需尽快推动国会达成新的债务上限协定。临时拨款法案解决的是美国政府的短期“花钱资格”，而若决定“借钱能力”的债务上限协定未能敲定，美国政府还将面临关门风险。考虑到可以利用BR程序强行通过债务上限协定，民主党内必须尽快达成统一意见。拜登愿意缩减财政刺激规模的表态，正是为了安抚党内温和派议员、以获得他们的支持。考虑到财政存款只能支撑美国政府运转至10月18日，拜登的让步，预计最终能换取党内的团结、通过新的债务

协定，避免政府关门。（详情参见《美国“财政悬崖”再袭》）。

图14：若债务上限未能及时通过国会，政府仍存在临时关门数天的可能



资料来源：US GOV、开源证券研究所

2.4、美国 9 月 ISM 制造业 PMI 升至近 5 个月新高

要闻：10 月 1 日，美国公布 9 月 ISM 制造业 PMI 数据。其中，9 月 ISM 制造业 PMI 指数为 61.1%，高于预期 59.5%、前值 59.9%。

数据来源：BEA

简评：

美国 9 月制造业 PMI 升至近 5 个月新高，美国经济韧性十足。美国 9 月 ISM 制造业 PMI 指数为 61.1%，高出预期 59.5%、前值 59.9%，刷新 5 月以来新高。主要分项中，新订单指数为 66.7%，继续位居历史高位，显示美国经济增长动能强劲。其他分项方面，受疫情等冲击供应链影响，生产指数由 60% 下滑至 59.4%，而供应商交付、物价指数分别由 69.5%、79.4% 升至 73.4%、81.2%。此外，9 月就业指数由 49% 升至 50.2%，重返荣枯线以上。（详情参见《看空美国经济，为时尚早》）。

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_2232

