



杨德龙：国庆节假期结束 节后市场如何演绎？





意见领袖 | 杨德龙



国庆节期间外围市场出现了先扬后抑的走势。在 10 月份第一个交易日，外围市场普遍出现大涨，欧洲股市平均涨幅在 3% 以上，美股也出现了较大幅度反弹。港股在首个交易日上涨幅度达到 6%，随后则出现了一定的回调。特别是周五，受到美国就业数据超预期影响，很多投资者担心 11 月份美联储将继续加息 75 个基点，美股出现跳水，欧洲股市也出现下跌。整体来看，节假日期间欧美股市出现了先扬后抑，港股则出现了较大幅度反弹。根据美国劳工部数据，美股 9 月失业率降至 3.5%，就业市场保持强劲，就业人数增加 26.3 万人，这说明美国非农就业数据超出了预期，表明 11 月份美联储加息 75 个基点的可能性大大增加，这是欧美股市出现下跌的一个重要原因。美国国债收益率走高，十年期国债收益率上涨 6.80 个基点，报 3.892%，英国 20 年期国债收益率升至 9 月 28 日以来的高点 4.537%。美元指数走出三连阳，而非美货币普遍走低。

美国为了应对近 40 年来最高的通胀水平，采取了连续加息的措施。从三月份首次加息以来，现在已经五次加息，并且近三次加息均加了 75 个基点，属于大幅加息。根据 9 月份美联储议息会议给出的点阵图，这轮加息的目标可能会让基准利率提升到 4.5%，而现在已经提到了 3%，也就意味着未来美联储可能还有 2~3 次加息。美联储加息对于美国经济和全球经济都会形成一定的影响，对于资本市场也造成了一定的冲击。相对而言，对于 A 股市场的影响相对较小，一个是我国央行没有跟随美联储进行加息缩表，保持了货币政策的独立性，采取了适度降息的策略。在国庆节前，央行下调了 LPR 利率以及基准存款利率来提升经济增速。美联储的货币政

策目标是防通胀，而我国货币政策目标则是稳增长，目标不同所以采取的政策也不同。当然，美联储连续快速的加息对我国货币政策也会起到一定的掣肘的作用，我国央行要考虑到与美联储货币政策的偏差可能会导致人民币贬值，所以在宽松方面也会适度控制节奏。人民币汇率在破“7”之后出现了震荡反弹的走势，今年以来人民币贬值幅度只有美元指数上涨幅度的一半，这说明人民币汇率贬值主要是受到美元指数走势过强带来的被动调整，并不是别的原因，相对于英镑、欧元、日元这些主要货币来说，人民币的贬值幅度相对还是比较小的。

三季度A股市场出现了持续的调整，上证指数逼近3000点整数关口。而从市场的特征来看，具备了一些市场低位的特征，比如说成交量萎缩，和上半年高峰成交量每天达到上万亿来比，9月份市场的成交量萎缩到六千多亿，成交量萎缩往往也是市场的一个低位特征。而从新基金的发行量来看，9月份新基金发行遇冷，整体的销量不佳，也表明了市场的情绪确实是处于低点。从经济增长来看，三季度经济面出现了一定的复苏，和二季度相比经济增速出现了一定的回升，但是回升力度并不大，主要是影响经济复苏的一些因素并没有消除。随着国务院出台的一揽子稳经济增长的

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_47037

