

2025 年 10 月 09 日

证券研究报告 | 策略周报

长假期间国内外大事速递

策略周报

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《节前波动有所放大，持股还是持币过节？—策略周报》2025-09-29

2、《长假临近，震荡分化延续—策略周报》2025-09-21

3、《颠簸初现，成长风格人气仍高—策略周报》2025-09-07

4、《A股8月强势收官，9月有哪些变数？—策略周报》2025-08-31

5、《沪指强势反弹，周期成长轮动—策略周报》2025-08-10

投资要点

- ⊕ 美国政府“停摆”。
- ⊕ 日本自民党选出首位女总裁，即将成为日本历史上第一位女首相。
- ⊕ 中东地缘风险降温。
- ⊕ 黄金再创新高，中国央行连续第 11 个月增持黄金。
- ⊕ 国庆中秋假期超 24 亿人次跨区域流动，创历史同期新高。

⊕ **风险提示：**经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

内容目录

1. 重要事件回顾.....	3
2. 假期全球市场行情回顾（10.1-10.8）	3
3. 市场展望.....	4
4. 节后重点关注.....	4
5. 风险提示.....	4

图表目录

图 1：长假期间各类资产涨跌幅回顾（截至 10 月 8 日，%）	3
--	---

1. 重要事件回顾

1、**美国政府“停摆”**。因美国国会参议院否决临时拨款法案，美国联邦政府自10月1日起进入“停摆”。受政府“关门”影响，约75万名联邦雇员被迫停薪休假。当地时间10月6日（周一）美国参议院再度投票否决临时支出法案，美国政府“关门”将持续。此外，由于美国政府停摆，非农数据暂停公布。

2、**日本自民党选出首位女总裁，即将成为日本历史上第一位女首相**。当地时间10月4日下午，日本执政党自由民主党举行总裁选举，在经历了两轮选战后，前经济安全保障担当大臣高市早苗力压竞争对手现农林水产大臣小泉进次郎，当选自民党第29任总裁，也让她成为自民党史上第一位女总裁，并且大概率将成为日本历史上第一位女首相。

3、**中东地缘风险降温**。美国总统特朗普4日称以色列已经同意在加沙地带的“初步撤军线”，美方已向巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）予以说明。一旦哈马斯确认，“停火将立即生效”。

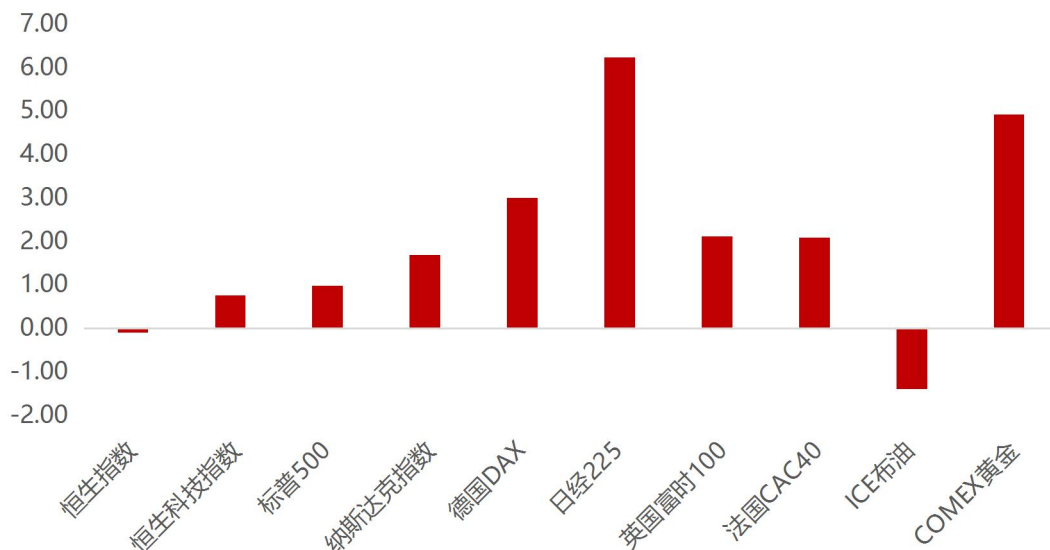
4、**黄金再创新高，中国央行连续第11个月增持黄金**。在美国政府停摆的背景下，重新审视美元资产配置比重的投资者继续推高国际金价，伦敦现货黄金的价格突破4000美元/盎司。中国人民银行数据显示，中国9月末黄金储备报7406万盎司（约2303.523吨），环比增加4万盎司（约1.24吨），为连续第11个月增持黄金。

5、**国庆中秋假期超24亿人次跨区域流动，创历史同期新高**。据交通运输部初步统计，10月1日至8日，累计全社会跨区域人员流动量约24.32亿人次，创历史同期新高；日均3.04亿人次，同比（2024年国庆假期7天日均）增长6.2%。

2. 假期全球市场行情回顾（10.1-10.8）

【港股、海外股市普涨，金价再创新高】港股冲高回落整体小幅回落，恒生科技表现更好，海外股市延续上涨，其中受日本自民党总裁选举落地影响，日股大幅上涨领涨全球主要市场。原油价格回落，黄金则因美国政府停摆影响再度受到投资者热捧，金价再创历史新高。

图1：长假期间各类资产涨跌幅回顾（截至10月8日，%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 市场展望

【债市方面】债市或延续偏震荡行情。跨季后，预计债市压力有望得到缓和，不过当前降息预期不强，市场持续做多动能有待观察，节后大概率先修复后维持震荡走势。

【股市方面】长假期间全球市场风险偏好依然较高，A股节后预计仍偏积极。长假期间海外风险事件相对有限，全球市场风险偏好依然偏高。港股科技股在国庆期间仍表现较好，且预计10月重磅会议仍有政策催化，节后整体基调或仍偏积极，在金价大涨及科技领域催化下，预计仍偏成长，科技、有色、新能源等板块或延续偏强走势。

4. 节后重点关注

10月10日当周，中国9月金融数据

5. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，关税博弈持续升级的风险，地缘政治风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。