

劳动节假期海外金融市场事项一览

全球股指继续反弹

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：	季家辉	021-61761056	jijiahui@guosen.com.cn	执证编码：S0980522010002
证券分析师：	田地	0755-81982035	tianti2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090003
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

事项：

2025 年劳动节假期为 5 月 1 日至 5 月 5 日，期间海外金融市场共经历 2 个交易日，我们对劳动节假期海外主要资产表现及重大新闻热点作出了梳理回顾。

评论：

结论：

- 1、大类资产表现：2025 年劳动节假期期间，纳指领跑全球股指反弹；非农就业稳健增长弱化了市场的降息预期，短期美债大幅跳升；全球避险情绪进一步降温，金价下跌，铜油价格上涨；美元和人民币升值。
- 2、海外经济数据：美国 2025 年一季度 GDP 萎缩；美国 4 月非农就业稳健增长；欧元区 4 月通胀反弹。
- 3、全球要闻一览：日本央行维持政策利率不变；OPEC+同意继续增产；日本无意用美债作为谈判筹码；特朗普再度施压美联储降息。

◆ 大类资产表现：

股票市场：2025 年劳动节假期期间，纳指领跑全球股指反弹。截至 5 月 2 日收盘，道琼斯工业指数涨 1.59%，标普 500 指数涨 2.11%，纳斯达克指数涨 3.05%，德国 DAX 指数涨 2.4%，富时 100 指数涨 1.19%，欧洲 Stoxx50 指数涨 1.74%，日经 225 指数涨 2.18%，韩国综指涨 0.12%，恒生指数涨 1.74%，恒生国企指数上涨 1.92%，富时中国 A50 指数期货上涨 0.8%。

债券市场：非农就业稳健增长弱化了市场的降息预期，短期美债大幅跳升。假期期间两年期美债收益率上行 23BP，收于 3.83%，十年期美债收益率上行 16BP，收于 4.33%。十年期德债收益率持平，收于 2.52%。十年期日债收益率下行 4bp，收于 1.29%。

大宗商品：假期期间全球避险情绪进一步降温，金价下跌，铜油价格上涨。截至 5 月 2 日收盘，伦敦金价下跌 1.45%，收于 3240.61 美元/盎司。布伦特原油价格上涨 0.67%，收于 61.45 美元/桶。伦敦铜价上涨 2.64%，收于 9365 美元/吨。

外汇市场：假期期间美元和人民币升值。截至 5 月 2 日，美元指数报 100.04，上升 0.4%；欧元兑美元汇率为 1.13，贬值 0.26%；人民币离岸汇率升值 0.79%，至 7.21。

表1: 2025 年劳动节假期期间国际金融市场变化一览

代表品种	2025/4/30 (节前最后交易日)	2025/5/2	变动
股票市场			
道琼斯工业指数	40,669.36	41,317.43	1.59%
标普指数	5,569.06	5,686.67	2.11%
纳斯达克指数	17,446.34	17,977.73	3.05%
富时 100 指数	8,494.85	8,596.35	1.19%
德国 DAX 指数	8,584.91	8,791.30	2.40%
欧洲 Stoxx50 指数	4,402.62	4,479.12	1.74%
日经 225 指数	36,045.38	36,830.69	2.18%
韩国综指	2,556.61	2,559.79	0.12%
恒生指数	22,119.41	22,504.68	1.74%
恒生国企指数	8,076.26	8,231.04	1.92%
富时 A50 指数期货	13,048.00	13,153.00	0.80%
债券市场			
美国 2 年国债利率	3.600%	3.830%	23BP
美国 10 年国债利率	4.170%	4.330%	16BP
德国 10 年国债利率	2.520%	2.520%	0BP
日本 10 年国债利率	1.330%	1.290%	-4BP
大宗商品市场			
ICE 布油	61.04	61.45	0.67%
NYMEX 原油	58.22	58.38	0.27%
伦敦金现	3,288.26	3,240.61	-1.45%
LME 铜	9,125.00	9,365.50	2.64%
汇率市场			
美元指数	99.64	100.04	0.40%
欧元兑美元	1.1329	1.1300	-0.26%
人民币离岸汇率	7.2689	7.2113	-0.79%

资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

◆ 海外经济数据:

美国 2025 年一季度 GDP 萎缩: 美国一季度实际 GDP 出现负增长, 年化环比增速为-0.3%, 较去年四季度 2.4% 的经济增速大幅下滑。结构上看, 一季度美国居民消费、私人投资、政府购买和净出口分别贡献了实际 GDP 环比 1.2%、3.6%、-0.3%和-4.8%的增长。GDP 增长受净出口拖累明显, 进口环比增长 9%, 较去年四季度加快 9.4 个百分点; 出口环比增长 0.4%, 较去年四季度略微加快 0.4 个百分点。整体来看, 特朗普关税政策预期下企业“抢出口”实为拖累美国经济增长的主要因素, 美国国内需求依旧稳健。

美国 4 月非农就业稳健增长: 美国 2025 年 4 月新增非农就业 17.7 万人, 较上月少增 0.8 万人, 但与疫情前 16 万人水平相比韧性依旧。服务业依旧为非农就业的主要拉动, 单月新增就业 15.6 万人, 其中公用事业、信息业、金融业、专业和商业服务、休闲和酒店业新增就业人数均高于近 12 个月的平均水平。

欧元区 4 月通胀反弹: 欧元区 4 月 HICP 和核心 HICP 同比上涨 2.2%和 2.7%, 整体通胀与 3 月持平, 核心通胀较 3 月上升 0.3 个百分点。欧元区核心通胀回升主要受节假日出游影响, 而随着美国关税政策拖累经济活动和劳动力市场继续走弱, 未来欧元区服务业通胀或将继续下降。

◆ 全球要闻一览:

日本央行维持政策利率不变: 5 月 1 日, 日本央行决定继续把政策利率维持在 0.5%左右不变。日本央行将 2025 财年国内生产总值 (GDP) 预期增长率从 1.1%下调到 0.5%, 把 2026 财年 GDP 预期增长率从 1.0%下调到 0.7%, 并预计 2027 财年 GDP 增长率为 1.0%。

OPEC+同意继续增产: 5 月 3 日, OPEC+宣布, 8 个参与国将在 6 月增产 41.1 万桶/日。未来是否增产将视市场状况的变化而定。沙特、俄罗斯、伊拉克、阿联酋、科威特、哈萨克斯坦、阿尔及利亚和阿曼等 8 国重申, 在当前健康的石油市场基础上保持市场稳定的承诺, 并上调产量。

日本无意用美债作为谈判筹码：5月4日，日本财务大臣加藤胜信表示，日本不认为出售美国国债是日美谈判的筹码。

特朗普再度施压美联储降息：5月4日，美国总统特朗普在接受采访时，再次批评了美联储主席鲍威尔不降低利率的行为，并暗示这是出于“个人敌意”，但特朗普表示，在鲍威尔2026年任期结束之前不会对其进行罢免。

◆ 风险提示

美联储降息放缓超预期、关税摩擦超预期、极端气候对全球供应链造成冲击。

相关研究报告：

《4月PMI数据解读-消费性服务业展现韧性》——2025-04-30

《宏观解读报告-经济发开局平稳——深圳市2025年一季度经济数据跟踪与解读》——2025-04-29

《4月政治局会议学习体会-储备充足，蓄势待发》——2025-04-25

《2025年3月财政数据快评-收入回正，支出提速》——2025-04-19

《进出口数据快评-出口增速大幅度回升》——2025-04-14

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032