

3 分钟看清春节全球要闻

春节前半周，经济预期修复，对于风险资产的走势有所提振。下半周以来，因英、欧央行意外加速转向等，货币政策收紧预期进一步升温、拖累股债表现。

■ 大类资产：春节假期前后，全球主要股市下挫，美元指数回落，油价创新高

全球股市：1 月 31 日-2 月 4 日，美股方面，纳斯达克、标普 500、道琼斯分别下跌 1.0%、0.33%、0.12%。欧洲股指方面，德国 DAX 下跌 2.31%、法国 CAC40 下跌 0.68%、英国富时 100 上涨 0.7%。新兴市场方面，土耳其和巴西指数下跌、俄罗斯 RTS、韩国综合、泰国 SET 和南非富时指数上涨。

全球债市：1 月 31 日-2 月 4 日，10Y 美债收益率上行 14bp 至 1.93%。主要发达、新兴市场债市表现分化，10Y 南非收益率下行 7bp 至 9.32%，10Y 印度、土耳其和巴西收益率上行 19.5bp、38bp、39.1bp 至 6.88%、22.87%、11.47%。

外汇市场：1 月 31 日-2 月 4 日，美元指数下跌 0.8% 至 95.48，欧元、英镑兑美元上涨 1.56% 和 0.02%，日元和加元兑美元跌 0.57% 和 0.66%。

大宗商品：1 月 31 日-2 月 4 日，原油方面，WTI 原油价格上涨 4.15% 至 91.81 美元/桶，Brent 原油价格上涨 1.44% 至 92.52 美元/桶。铜、铝、锡和镍价格分别上涨 2.65%、0.36%、1.94% 和 2.96%，锌和铅价格分别下跌 1.09% 和 2.8%。黄金上涨 0.63% 至 1807.8 美元/盎司，银价上涨 0.37% 至 22.48 元/盎司。

■ 海外事件&数据：美国经济强劲，欧洲通胀高企，英、欧央行意外加速转向

美国 1 月非农就业、4 季度 GDP 均大超预期，欧元区、英国通胀“高烧难退”。尽管遭遇疫情反扑，美国 1 月非农新增就业依然录得 46.7 万人，劳动参与率回升 0.3 个百分点至 62.2%，双双大超预期；私人库存回补下，美国 4 季度实际 GDP 环比折年率为 6.9%，高于前值 2.3%、预期 5.5%。欧洲方面，欧元区 1 月 CPI 同比升至 5%，再创新高；英国 12 月 CPI 同比录得 5.4%、远超市场预期。

英、欧央行意外加速转向，欧洲放松防疫，美国“拱火”乌克兰局势，OPEC+ 维持增产计划不变。英国央行“背靠背”加息 25bp、启动被动缩表，欧央行行长拉加德放弃“年内不加息”的论调，“鹰派”立场双双超出市场预期。欧洲多国也宣布大幅放松防疫措施，实施入境“零限制”。俄乌冲突缓和之际，美国增兵东欧，“拱火”乌克兰局势。OPEC+ 坚持原定的 40 万桶/日的增产计划不变。

■ 国内事件&数据：假期旅客增多、线下消费分化，稳增长“三步走”进行时

假期旅客人数增多、游客人数略降，外卖好于到店消费，票房不及以往。截至 2 月 4 日，春运期间旅客发送量 4.6 亿人次、同比增长 45.6%、为 2019 年同期的 35.2%；春节前 3 天游客 1.37 亿人次、为 2019 年同期的 71.5%，略低于 2021 年春节；除夕至初四餐饮营业门店到店消费和外卖消费较基准日分别平均增长 77.2% 和 155.5%，后者高于以往；初一至初四票房 43.7 亿元、同比下降 24%。

节前工业产需相对平淡，PMI 建筑业新订单等回升，稳增长“三步走”，“经济底”或将在 1 季度前后出现。高频数据显示，节前高炉开工率、炼油开工率等均低于以往同期，建筑钢材成交量与过去两年同期大体相当。1 月，制造业 PMI 季节性回落、不必过度解读；建筑业新订单和业务活动预期回升，或指向稳增长发力。继续强调：“政策底”已夯实，“经济底”或即将出现，对经济无须过于悲观。

风险提示：稳增长效果不及预期；疫情反复。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

曹金丘 联系人
caojinqiu@gjzq.com.cn

杨一凡 联系人
yangyifan@gjzq.com.cn

内容目录

1、大类资产回溯：春节假期前后，全球主要股市下挫，美元指数回落，油价创新高	5
2、美国事件&经济数据：美国 1 月非农就业、4 季度 GDP 双双大超预期；拜登政府“拱火”乌克兰局势	7
2.1、美国 1 月非农就业大超预期，美联储 3 月加息 50bp 的预期快速升温...	7
2.2、美国 2021 年 4 季度 GDP 增速超预期，主因私人库存大幅回补	10
2.3、美国 2021 年 12 月私人消费、收入差额继续走扩，主因疫情扰动	10
2.4、美国 1 月制造业 PMI 走弱，主因疫情扰动，但仍处历史同期高位	11
2.5、美国当周初请失业金人数好于预期，当周 EIA 原油库存意外下滑	12
2.6、美国增兵东欧，继续“拱火”乌克兰局势、迎合国内“反俄”情绪	13
2.7、美国联邦政府债务首破 30 万亿大关，距离法定上限仅“一步之遥”	14
3、欧日及新兴市场：英、欧央行加速转向；欧洲多国大幅放松防疫措施；OPEC+坚持原定增产计划	14
3.1、英国央行“背靠背”加息 25bp、并启动被动缩表，加速货币正常化	14
3.2、欧央行意外转向，不再淡化通胀压力，意外放弃“年内不加息”的论调	15
3.3、继英国之后，欧洲多国也宣布大幅放松防疫措施，实施入境“零限制”	16
3.4、OPEC+坚持原定的 40 万桶/日的增产计划不变，油价应声大涨	16
4、国内数据&事件：假期旅客增多、线下消费分化，稳增长“三步走”	17
4.1、假期线下活动分化，旅客人数增多，餐饮外卖好于到店消费	17
4.2、制造业 PMI 季节性回落、不必过度解读，“经济底”或即将出现	19
4.3、2021 年财政结余超万亿，对 2022 年稳增长形成支撑	21
4.4、30 大中城市商品房成交面积回落，一、三线城市拖累明显	22
4.5、节前工业产、需相对平淡，部分期货涨价或指向稳增长“预期”升温	23
4.6、春节前，猪肉价格回落，蔬菜、水果等涨价明显	24
4.7、2021 年财政收支情况发布会：总量与结构并重，发展和安全统筹	25
4.8、银保监会工作会议：全力支持稳定宏观经济大盘，保障项目融资等	26
5、风险提示	27

图表目录

图表 1：春节假期，美元指数回落	5
图表 2：春节假期，主要新兴货币对美元升值幅度	5
图表 3：春节期间，主要发达 10Y 国债收益率均上行	5
图表 4：春节期间，主要发达 10Y 国债收益率上行	5
图表 5：春节期间，新兴市场 10Y 收益率多数上行	6
图表 6：春节期间，新兴 10Y 国债收益率多数上行	6
图表 7：春节假期，全球发达国家股指表现分化	6

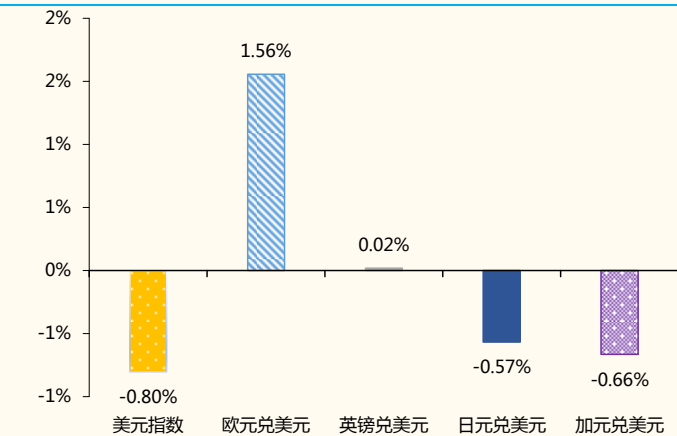
图表 8: 春节假期, 新兴市场股指表现分化.....	6
图表 9: 春节假期, WTI、Brent 原油价格上涨	7
图表 10: 春节假期, WTI、Brent 原油价格上涨.....	7
图表 11: 春节假期, 主要有色金属价格走势分化.....	7
图表 12: 春节假期, COMEX 黄金和银价上涨	7
图表 13: 美国 1 月非农新增就业 46.7 万人.....	8
图表 14: 8 月以来, 美国非农新增就业人数连续上修	8
图表 15: 美国 1 月非农几乎“无视”疫情反扑.....	8
图表 16: 美国 1 月休闲酒店业、零售业等就业人数高增	8
图表 17: 美国 1 月失业率 4%, 劳动力参与率 62.2%.....	9
图表 18: 美国职位空缺率、离职率双双维持高位.....	9
图表 19: 美国 1 月平均每周工时下滑在 34.5 小时	9
图表 20: 美国 1 月薪资增速维持高位.....	9
图表 21: 美联储 3 月加息 50bp 的预期快速升温.....	9
图表 22: 加息预期升温, 带动 10Y 美债利率升破 1.9%.....	9
图表 23: 美国 4 季度 GDP 大超预期	10
图表 24: 6.9%的单季环比增速, 在近年来实属罕见.....	10
图表 25: 私人库存回补下, 美国 4 季度 GDP 超预期.....	10
图表 26: 私人库存回补下, 美国 4 季度 GDP 超预期.....	10
图表 27: 美国 8 月居民薪酬收入维持高位	11
图表 28: 美国 1 月私人消费增速回落.....	11
图表 29: 美国 12 月居民收支差额有所走扩	11
图表 30: 美国 12 月居民储蓄率小幅反弹.....	11
图表 31: 美国 1 月制造业 PMI 继续下滑	12
图表 32: 美国 1 月制造业 PMI 高于历史同期均值.....	12
图表 33: 疫情反扑扰动下, 美国 1 月制造业 PMI 下滑	12
图表 34: 美国 1 月制造业 PMI 分项指数维持高位	12
图表 35: 美国当周初请失业金人数好于预期.....	13
图表 36: 美国当周 EIA 原油库存意外下滑	13
图表 37: 美国向俄罗斯施压, 也是迎合国内日益高涨的“反俄”情绪.....	13
图表 38: 美国国会参议院通过临时拨款法案.....	14
图表 39: 拜登的《重建美好》法案仍在推进立法中	14
图表 40: 通胀压力高企下, 英国央行连续第 2 次加息	15
图表 41: 英国央行连续加息后, 英镑兑美元涨至 1.36.....	15
图表 42: 高通胀推动欧央行加快货币政策正常化.....	15
图表 43: 市场预计欧元区 9 月底前将加息 2 次.....	15
图表 44: 继英国之后, 欧洲多国也大幅放松防疫措施, 实施入境“零限制”.....	16
图表 45: OPEC 原油产量远低于峰值水平	17
图表 46: 10 个 OPEC 国家增产幅度不达预期	17

图表 47: 春运期间, 旅客发送量高于 2021 年同期.....	17
图表 48: 春节期间城市拥堵情况明显缓解.....	17
图表 49: 春节期间上海地铁客运量略低于以往同期.....	18
图表 50: 春节期间成都地铁客运量持平于以往同期.....	18
图表 51: 2022 年春节游客人数略低于 2021 年同期.....	18
图表 52: 春节四川旅游好于元旦.....	19
图表 53: 春节海南旅游人数多于 2021 年同期.....	19
图表 54: 春节期间餐饮外卖消费高于到店消费.....	19
图表 55: 春节期间票房收入低于 2021 年同期.....	19
图表 56: 1 月, 制造业 PMI 产、需多回落.....	20
图表 57: 1 月, 制造业 PMI 季节性回落.....	20
图表 58: 1 月, 服务业和建筑业 PMI 回落.....	20
图表 59: 1 月, 建筑业新订单和活动预期指数回升.....	20
图表 60: 12 月, 一般财政收支相对低迷.....	21
图表 61: 2021 年, 一般财政“超收减支”.....	21
图表 62: 国内消费税、个人所得税等均有所回升.....	21
图表 63: 交运、债务付息支出增速居前.....	21
图表 64: 政府性基金收入回升、支出回落.....	22
图表 65: 土地财政支出持续低迷.....	22
图表 66: 广义财政支出高位回落.....	22
图表 67: 2021 年财政结余资金或明显高于 2020 年.....	22
图表 68: 30 城商品房日均成交面积同比下降.....	23
图表 69: 一线城市商品房日均成交面积同比下降.....	23
图表 70: 二线城市商品房日均成交面积同比小幅上涨.....	23
图表 71: 三线城市商品房日均成交面积同比下降.....	23
图表 72: 节前 4 周, 炼油开工率低于以往.....	24
图表 73: 唐山钢厂高炉开工率弱于以往同期.....	24
图表 74: 年初全国建筑钢材成交量与去年大体相当.....	24
图表 75: 年初螺纹钢期货表现强于现货.....	24
图表 76: 猪肉价格节前依然维持低位.....	25
图表 77: 1 月底, 蔬菜价格大幅上涨.....	25
图表 78: 水果价格超季节性上涨.....	25
图表 79: 鸡蛋价格维持高位.....	25
图表 80: 国新办举行 2021 年全年财政收支情况新闻发布会.....	26
图表 81: 银保监会 2022 年工作会议主要内容.....	27

1、大类资产回溯：春节假期前后，全球主要股市下挫，美元指数回落，油价创新高

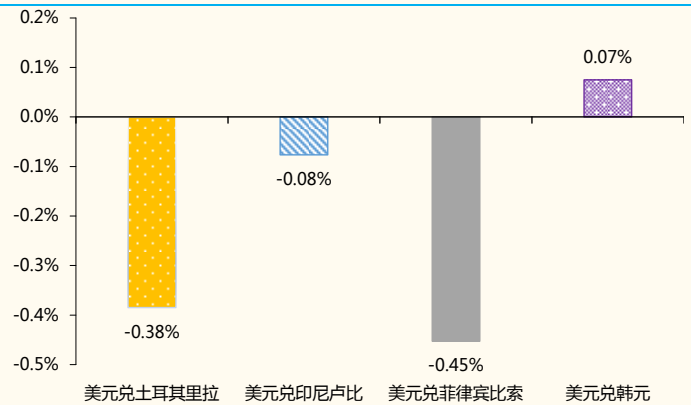
春节假期（1月31日-2月4日），美元指数下跌。美元指数下跌 0.8% 至 95.48。其他货币方面，欧元、英镑兑美元上涨 1.56% 和 0.02%，日元和加元兑美元跌 0.57% 和 0.66%。美元兑土耳其里拉、印尼卢布菲律宾比索分别下跌 0.38%、0.08% 和 0.45%，美元兑韩元上涨 0.07%。

图表 1：春节假期，美元指数回落



来源：Wind、国金证券研究所

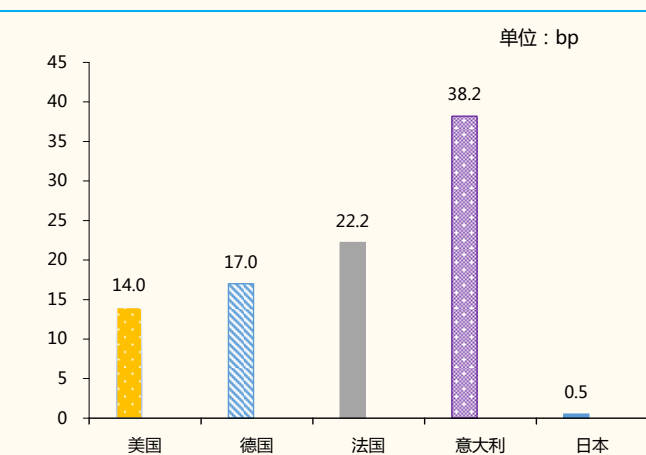
图表 2：春节假期，主要新兴货币对美元升贬值幅度



来源：Wind、国金证券研究所

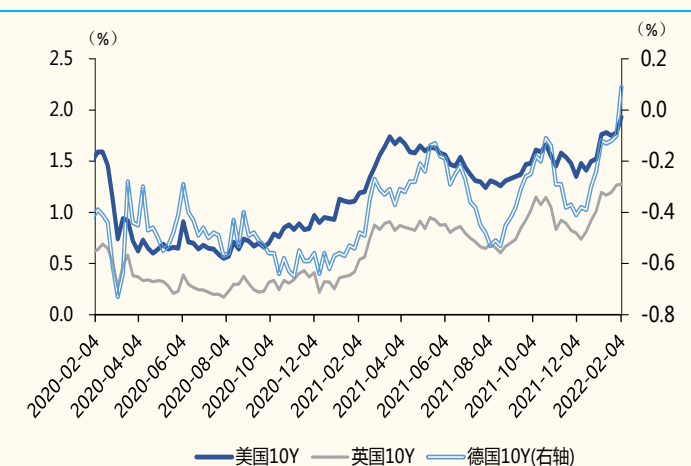
春节假期（1月31日-2月4日），主要长端国债收益率走势分化。10Y 美债收益率上行 14bp 至 1.93%。主要发达、新兴市场债市表现分化，10Y 南非收益率下行 7bp 至 9.32%，10Y 印度、土耳其和巴西收益率上行 19.5bp、38bp、39.1bp 至 6.88%、22.87%、11.47%。

图表 3：春节期间，主要发达 10Y 国债收益率均上行



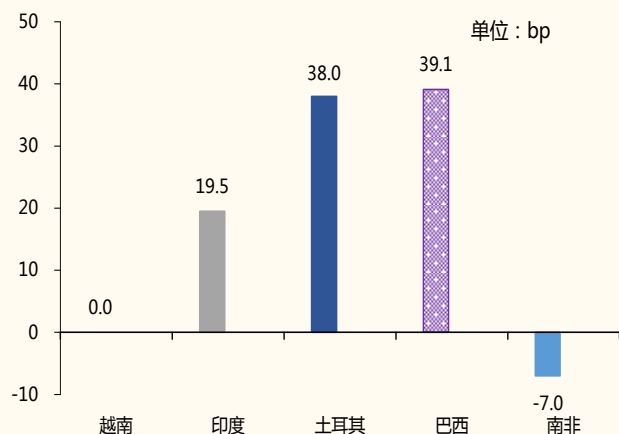
来源：Wind、国金证券研究所

图表 4：春节期间，主要发达 10Y 国债收益率上行



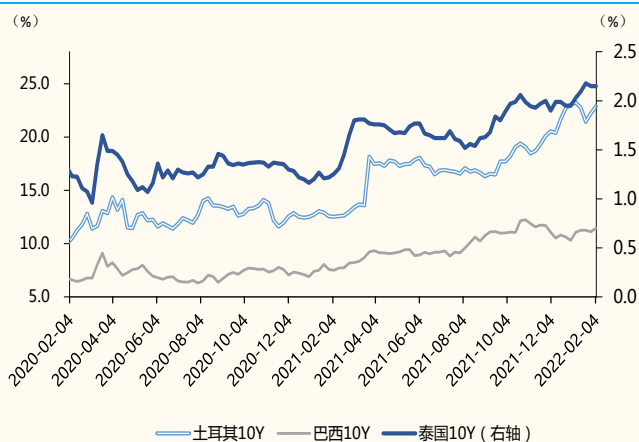
来源：Wind、国金证券研究所

图表 5：春节期间，新兴市场 10Y 收益率多数上行



来源：Wind、国金证券研究所

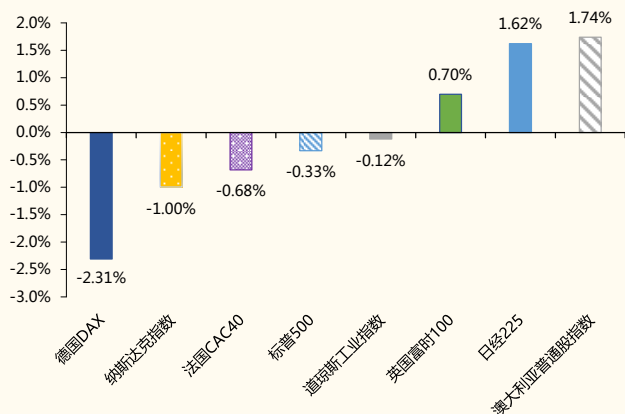
图表 6：春节期间，新兴 10Y 国债收益率多数上行



来源：Wind、国金证券研究所

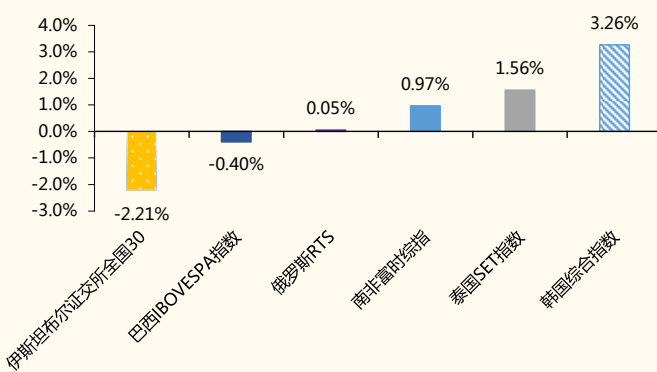
春节假期（1月31日-2月4日），全球主要股指表现分化。美股方面，纳斯达克、标普 500、道琼斯分别下跌 1.0%、0.33%、0.12%。欧洲股指方面，德国 DAX 下跌 2.31%、法国 CAC40 下跌 0.68%、英国富时 100 上涨 0.70%。新兴市场方面，伊斯坦布尔证交所全国 30 和巴西 IBOVESPA 指数 RTS 分别下跌 2.21%和 0.4%，俄罗斯 RTS、韩国综合、泰国 SET 和南非富时分别上涨 0.05%、3.26%、1.56%和 0.97%。

图表 7：春节假期，全球发达国家股指表现分化



来源：Wind、国金证券研究所

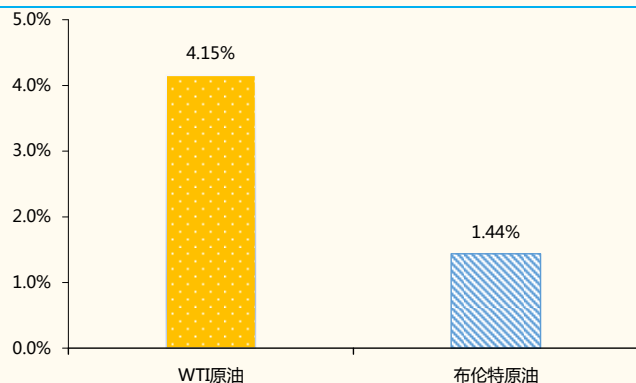
图表 8：春节假期，新兴市场股指表现分化



来源：Wind、国金证券研究所

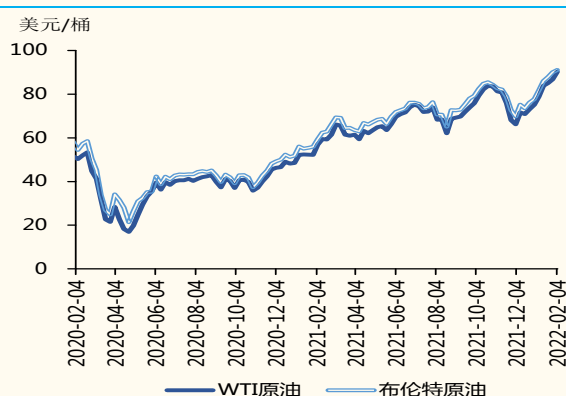
春节假期（1月31日-2月4日），主要商品价格走势分化。原油方面，WTI 原油价格上涨 4.15%至 91.81 美元/桶，Brent 原油价格上涨 1.44%至 92.52 美元/桶。有色金属方面，铜、铝、锡和镍价格分别上涨 2.65%、0.36%、1.94%和 2.96%，锌和铅价格分别下跌 1.09%和 2.8%。贵金属方面，COMEX 黄金上涨 0.63%至 1807.8 美元/盎司，银价上涨 0.37%至 22.48 元/盎司。

图表 9：春节假期，WTI、Brent 原油价格上涨



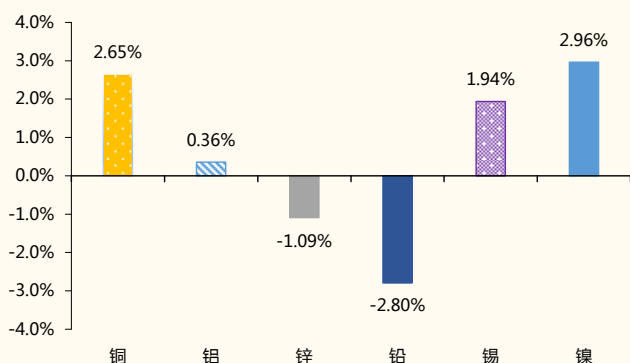
来源：Wind、国金证券研究所

图表 10：春节假期，WTI、Brent 原油价格上涨



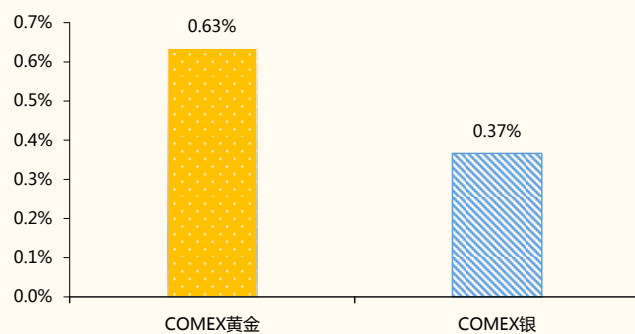
来源：Wind、国金证券研究所

图表 11：春节假期，主要有色金属价格走势分化



来源：Wind、国金证券研究所

图表 12：春节假期，COMEX 黄金和银价上涨



来源：Wind、国金证券研究所

2、美国事件&经济数据：美国 1 月非农就业、4 季度 GDP 双双大超预期；拜登政府“拱火”乌克兰局势

春节假期前后，美国主要经济数据表现亮眼。其中，1 月非农新增就业 46.7 万人，4 季度实际 GDP 环比折年率 6.9%，双双大超预期；1 月制造业 PMI 因疫情扰动小幅走弱，但仍高于历史同期均值水平、韧性十足。事件方面，俄乌冲突缓和之际，美国增兵东欧、“拱火”乌克兰局势。美国财政部数据显示，联邦政府债务首破 30 万亿大关，距离法定上限仅“一步之遥”。

2.1、美国 1 月非农就业大超预期，美联储 3 月加息 50bp 的预期快速升温

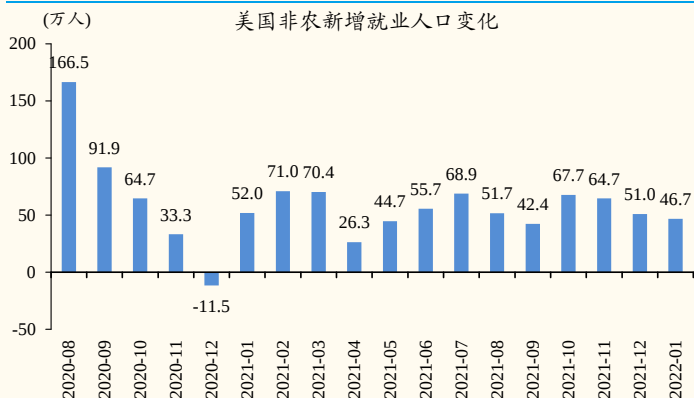
要闻：2 月 4 日，美国公布 1 月非农就业数据。其中，美国 1 月非农新增就业 46.7 万人，高于预期的 12.5 万人，前值由 19.9 万人上修为 51 万人。

来源：BLS

简评：

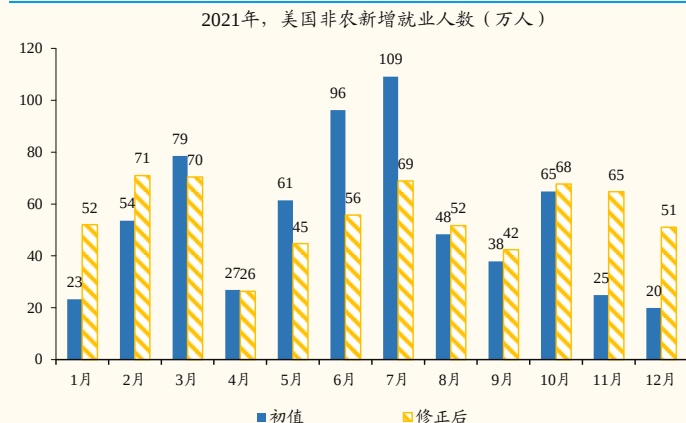
美国 1 月非农“无视”疫情反扑，新增就业人数大超市场预期。具体来看，美国 1 月非农新增就业 46.7 万人，高于预期的 12.5 万人。并且，美国劳工部重新修正 2021 全年的非农就业人数，其中大幅上修 8 月以来的数据。值得注意的是，在公布之前，美国政府已提前打好预防针，暗示 1 月非农就业可能不及预期。实际上，美国 1 月非农几乎“无视”疫情反扑，尤其是休闲酒店业、零售业、专业服务业、运输仓储业等病毒暴露风险高的行业，就业大幅改善。

图表 13：美国 1 月非农新增就业 46.7 万人



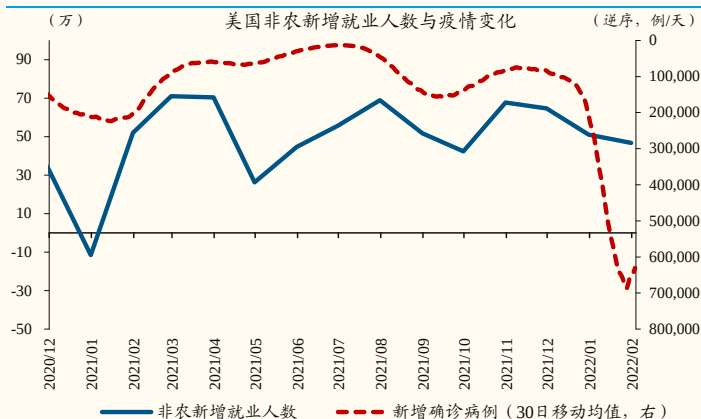
来源：Wind、国金证券研究所

图表 14：8 月以来，美国非农新增就业人数连续上修



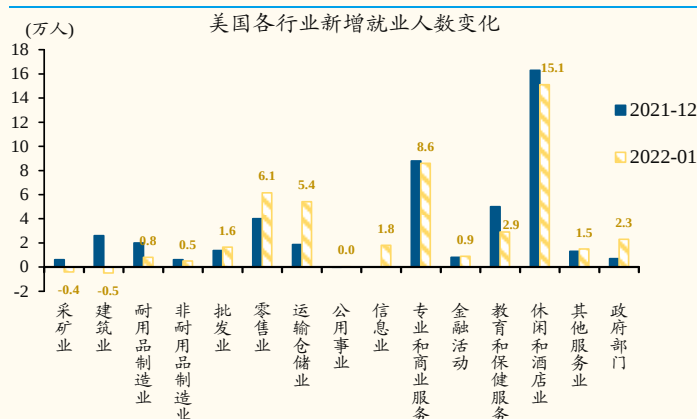
来源：Wind、国金证券研究所

图表 15：美国 1 月非农几乎“无视”疫情反扑



来源：Wind、国金证券研究所

图表 16：美国 1 月休闲酒店业、零售业等就业人数高增



来源：Wind、国金证券研究所

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_37000

