

相关报告

《宏观专题：中原证券—“双碳”月报：碳中和板块“降温”，全国碳排放权交易市场稳步发展-20220110》 2022-01-10

《宏观专题：2022：复苏与风险的交织》
2021-12-03

《宏观专题：我国滞胀的成因溯源与经济展望》 2021-11-04

联系人：朱宇澍

电话： 021-50586973

地址： 上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编： 200122

投资要点：

- **股市普遍反弹。**春节长假期间，全球各大主要股票市场以上涨为主。港股领涨，恒生指数上涨4.34%，汽车、耐用消费、零售、金融等多个行业全线发力。美股三大股指均录得上涨，亚马逊与Snapchat公布财报后股价大涨，谷歌周五收涨13.5%，创2015年以来最大单日涨幅；Meta、PayPal、Snap等美股科技股个股振幅巨大，其中Meta Platforms一周累计下跌21%，创上市以来最大单周跌幅。欧洲市场表现相对较弱，德国DAX指数下跌1.43%，法国CAC40指数下跌0.21%。
- **商品普遍上涨。**春节长假期间，大宗商品以上涨为主。布伦特原油价格越过90美元/桶大关，纽约轻质原油上涨5.87%，芝加哥大豆上涨5.88%，伦敦铜上涨3.87%，COMEX黄金上涨1.24%，COMEX白银上涨0.98%。
- **国债收益率普遍上行。**春节长假期间，主要经济体国债收益率普遍上行。10年期美国国债收益率上行15BP，10年期德国国债收益率上行19BP，10年期欧元区国债收益率上行16BP，10年期日本国债收益率上行1BP，10年期印度国债收益率上行11BP。
- **境内外疫情好转。**国内每日新增确诊人数已经低于30人，疫情基本消退。海外疫情出现拐点，美国每日新增确诊人数已经从80多万降至10多万，欧洲、印度等地确诊人数也大幅放缓。日本状况相对较差，最新确诊病例首次超过10万例，刷新单日最高纪录。
- **国内经济景气度略有回落，政策加力预期抬升。**官方和财新PMI双双回落，但官方PMI依然处于荣枯线上方，代表中小企业的财新PMI较差，数值降至49.1%。虽然受到疫情冲击和“就地过年”政策影响，但国内消费依然处于稳步复苏状态，餐饮、电影等消费表现较好。政策继续加力。国家发改委负责人表示，当前宏观调控要突出稳字当头，将抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措，度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划102项重大工程项目实施。
- **美国就业回升，美联储加息步伐加快。**美国1月新增非农就业46.7万，远超市场预期（15万）；失业率录的4.0%，小幅上行0.1个百分点。数据出现背离在于劳动参与率上升，1月美国劳动参与率上升0.3%至62.2%。英国已率先加息25BP，预计美联储将在3月如期加息25BP。欧洲通胀高于预期，料欧洲央行未来也将跟随加息。

风险提示：政策及经济数据不及预期，风险事件冲击市场流动性。

内容目录

1. 春节长假期间境外市场表现	3
1.1. 股市普遍反弹.....	3
1.2. 商品普遍上涨.....	3
1.3. 国债收益率普遍上行.....	4
2. 疫情	4
2.1. 国内疫情消退.....	4
2.2. 海外疫情出现拐点.....	5
3. 国内	5
3.1. 经济景气度略有回落.....	5
3.2. 假期消费逐步恢复.....	6
3.3. 政策持续加力.....	7
4. 海外	8
4.1. 美国就业向好.....	8
4.2. 美联储加息步伐加快.....	9
5. 风险提示	10

图表目录

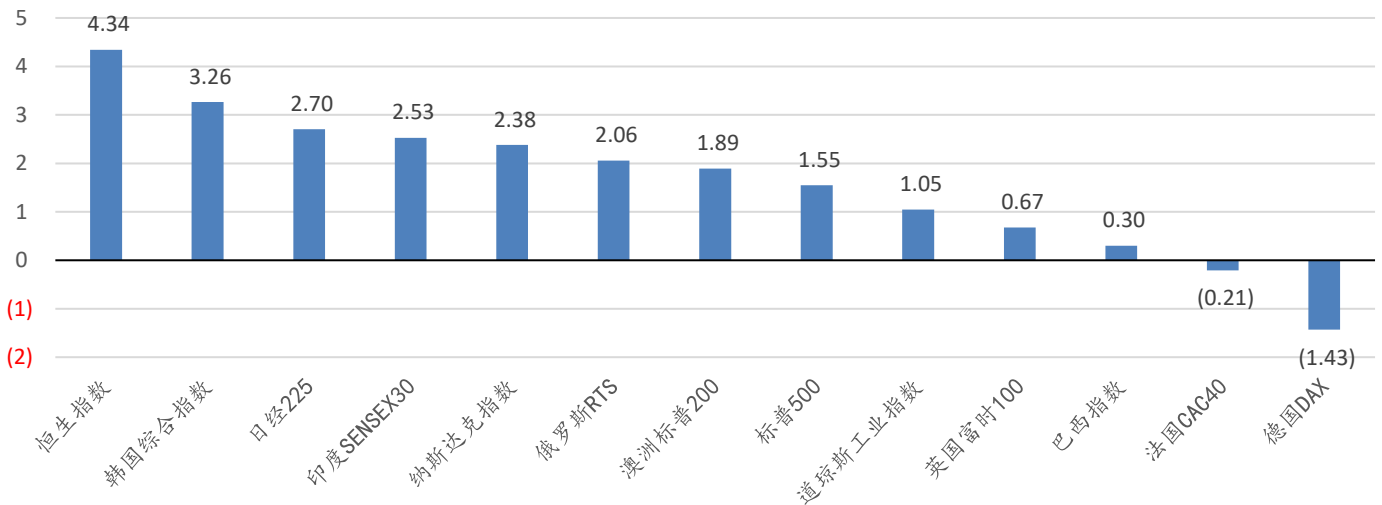
图 1: 春节长假期间 (1 月 31 日-2 月 4 日) 境外市场主要指数涨跌幅 (%).....	3
图 2: 国内每日新增确诊病例 (人).....	4
图 3: 全球每日新增确诊病例 (人).....	5
图 4: 美国每日新增确诊病例 (人).....	5
图 5: 印度每日新增确诊病例 (人).....	5
图 6: 法国每日新增确诊病例 (人).....	5
表 1: 春节长假期间海外商品期货价格 (1 月 31 日-2 月 4 日).....	3
表 2: 春节长假期间主要经济体国债收益率概况 (1 月 31 日-2 月 4 日).....	4

1. 春节长假期间境外市场表现

1.1. 股市普遍反弹

春节长假期间，全球各大主要股票市场以上涨为主。港股领涨，恒生指数上涨 4.34%，汽车、耐用消费、零售、金融等多个行业全线发力。美股三大股指均录得上涨，亚马逊与 Snapchat 公布财报后股价大涨，谷歌周五收涨 13.5%，创 2015 年以来最大单日涨幅；Meta、PayPal、Snap 等美股科技股个股振幅巨大，其中 Meta Platforms(原 Facebook)本周累计下跌 21%，创上市以来最大单周跌幅。欧洲市场表现相对较弱，德国 DAX 指数下跌 1.43%，法国 CAC40 指数下跌 0.21%。

图 1：春节长假期间（1 月 31 日-2 月 4 日）境外市场主要指数涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 商品普遍上涨

春节长假期间，大宗商品以上涨为主。布伦特原油价格越过 90 美元/桶大关，纽约轻质原油上涨 5.87%，芝加哥大豆上涨 5.88%，伦敦铜上涨 3.87%，COMEX 黄金上涨 1.24%。

表 1：春节长假期间海外商品期货价格（1 月 31 日-2 月 4 日）

名称	1-28 收盘价(美元)	2-4 收盘价(美元)	区间涨跌幅(%)
ICE 布油连续	90.54	92.52	2.77
NYMEX 轻质原油连续	87.29	91.92	5.87
NYMEX 天然气连续	4.69	4.56	-1.81
COMEX 黄金连续	1790.10	1807.70	1.28
COMEX 白银连续	22.50	22.49	0.82
LmeS-铝 3	3060.00	3087.00	0.15
LmeS-铜 3	9496.00	9875.00	3.87
LmeS-镍 3	22180.00	22920.00	2.63
LmeS-铅 3	2250.00	2210.50	-2.41
LmeS-锡 3	41700.00	43100.00	3.40
LmeS-锌 3	3620.00	3615.00	0.15

CBOT 玉米连续	636.25	621.75	-2.24
CBOT 大豆连续	1471.75	1556.50	5.88
ICE11 号糖连续	18.22	18.20	0.00
COMEX 黄金	1792.30	1808.80	1.24
COMEX 白银	22.49	22.52	0.98

资料来源：Wind，中原证券

1.3. 国债收益率普遍上行

春节长假期间，主要经济体国债收益率普遍上行。10 年期美国国债收益率上行 15BP，10 年期德国国债收益率上行 19BP，10 年期欧元区国债收益率上行 16BP，10 年期日本国债收益率上行 1BP，10 年期印度国债收益率上行 11BP。

表 2：春节长假期间主要经济体国债收益率概况（1 月 31 日-2 月 4 日）

名称	1-28 收盘利率 (%)	2-4 收盘价利率 (%)	区间涨跌幅 (BP)
1Y 美国国债收益率	0.75	0.89	14
2Y 美国国债收益率	1.15	1.31	16
5Y 美国国债收益率	1.61	1.78	17
10Y 美国国债收益率	1.78	1.93	15
30Y 美国国债收益率	2.07	2.23	16
10Y 德国国债收益率	-0.10	0.09	19
10Y 欧元区国债收益率	-0.03	0.13	16
10Y 日本国债收益率	0.17	0.18	1
10Y 印度国债收益率	6.77	6.88	11

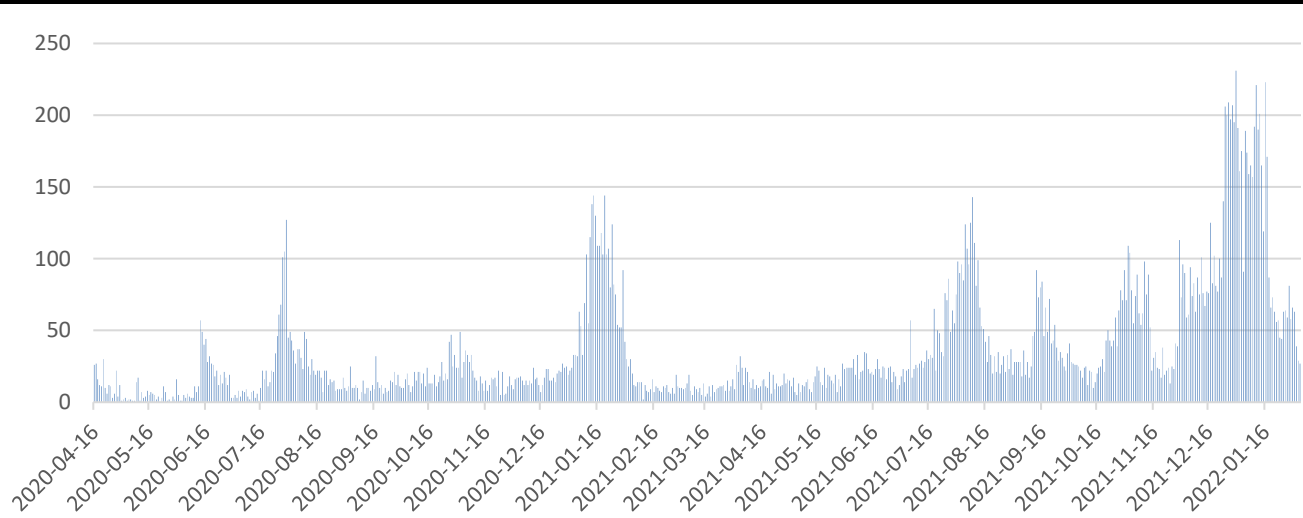
资料来源：Wind，中原证券

2. 疫情

2.1. 国内疫情消退

国内每日新增确诊人数已经低于 30 人，疫情基本消退。

图 2：国内每日新增确诊病例（人）

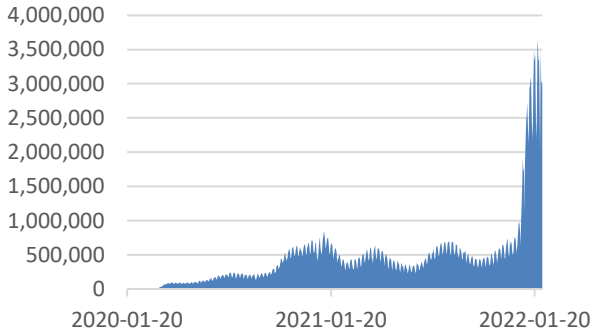


资料来源：Wind，中原证券

2.2. 海外疫情出现拐点

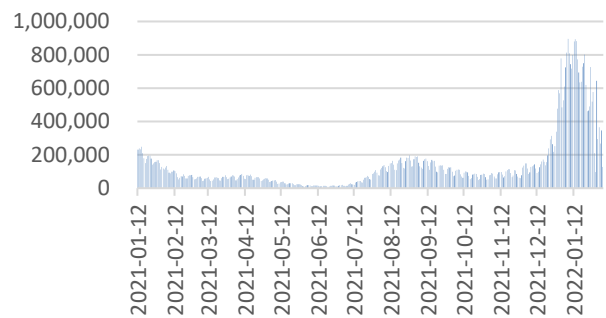
海外疫情出现拐点，美国每日新增确诊人数已经从 80 多万降至 10 多万，欧洲、印度等地确诊人数也大幅放缓。日本状况相对较差，最新确诊病例首次超过 10 万例，刷新单日新增病例的最高纪录。

图 3：全球每日新增确诊病例（人）



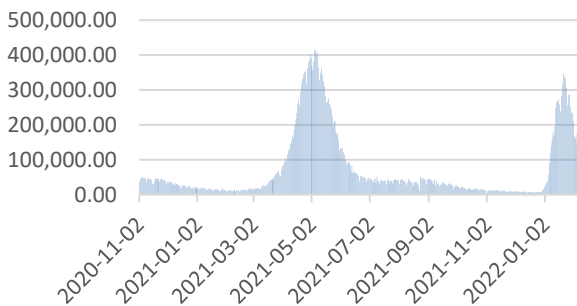
资料来源：Wind，中原证券

图 4：美国每日新增确诊病例（人）



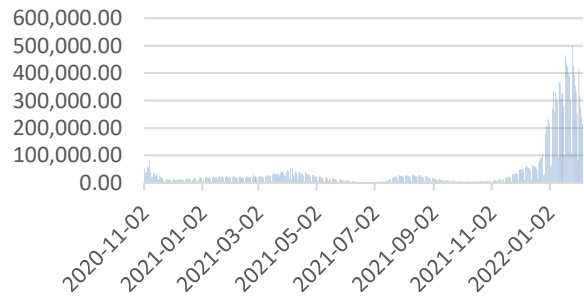
资料来源：Wind，中原证券

图 5：印度每日新增确诊病例（人）



资料来源：Wind，中原证券

图 6：法国每日新增确诊病例（人）



资料来源：Wind，中原证券

3. 国内

3.1. 经济景气度略有回落

【1月官方PMI回落】中国1月官方制造业PMI为50.1，环比回落0.2个百分点，高于临界点，制造业扩张步伐有所放慢。1月官方非制造业PMI为51.1，前值52.7。1月综合PMI产出指数为51，环比下降1.2个百分点。国家统计局表示，1月份，部分制造业进入传统生产淡季，加之近期市场需求放缓，制造业扩张力度有所减弱。非制造业总体继续保持扩张，但步伐有所放慢。此外，中国1月财新制造业PMI为49.1，低于上月1.8个百分点，为2020年3月以来最低。

【2021年财政收入增长较快】财政部数据显示，2021年全国一般公共预算收入202539亿元，同比增长10.7%；支出246322亿元，增长0.3%。主要税收收入项目中，印花税4076亿元，增长32%；其中证券交易印花税2478亿元，增长39.7%。土地和房地产相关税收

中，土地增值税 6896 亿元，增长 6.6%，房产税 3278 亿元，增长 15.3%。

【2021 年外贸态势强劲】2021 年我国服务贸易持续快速增长，全年服务进出口总额达 52982.7 亿元，同比增长 16.1%；其中服务出口 25435 亿元，增长 31.4%；进口 27547.7 亿元，增长 4.8%。服务出口增幅大于进口 26.6 个百分点，带动服务贸易逆差下降 69.5% 至 2112.8 亿元，同比减少 4816.5 亿元，为 2011 年以来的最低值。12 月当月，我国服务进出口总额 6197.3 亿元，同比增长 28.6%。

【2021 年房贷增长放缓】央行报告显示，2021 年末，房地产贷款余额 52.17 万亿元，同比增长 7.9%，比上年末增速低 3.7 个百分点；全年增加 3.81 万亿元，占同期各项贷款增量的 19.1%，比上年全年水平低 7.2 个百分点。房地产开发贷款余额 12.01 万亿元，同比增长 0.9%，增速比上年末低 5.2 个百分点；个人住房贷款余额 38.32 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上年末低 3.3 个百分点。

【三轮土拍热度较低】克而瑞地产研究中心发布的报告显示，受集中供地新政和市场下行的双重影响，2021 年土地市场成交规模较 2020 年同期有明显下滑。土地市场热度一路下行，“国企托底”和“流拍撤牌频现”成为贯穿 2021 年下半年市场的关键词。2021 年全国 300 城土地市场成交建筑面积 22.7 亿平方米，较 2020 年下降了 22%，自 2016 年以来成交规模首次出现回落。深圳、苏州、宁波和无锡三轮集中土拍开启，土拍热度均低于二轮，1 月份溢价率再创历史新低为 23%。

3.2. 假期消费逐步恢复

【春节出游恢复至 2019 年同期 7 成】文化和旅游部数据中心统计显示，春节假期前三天，全国国内旅游出游合计 1.37 亿人次，按可比口径恢复至 2019 年春节假日同期的 71.5%；实现国内旅游收入 1678.49 亿元。携程发布的《2022 年春节旅游预测报告》显示，今年春节预订本省旅游度假产品的订单量占比达 65%，省内游订单相较 2019 年春节增长显著。在“就地过年”氛围下，近程周边游领跑春节旅游市场。民宿平台途家的数据显示，2022 年春节独栋整院民宿订单量比 2021 年春节上涨约 56%。每晚预订均价达到 3126 元，平均入住时长达到 2 天-3 天。

【滑雪主题文旅消费表现突出】携程数据显示，以“冬奥”为关键词的搜索热度增长 200%。春节前三天的滑雪门票订单与去年相比增长 33%。白天赏雪、玩雪，晚上住酒店、泡温泉，享受康养快乐新年，也成为春节假期最应景的文旅消费新潮流。春节前三天滑雪酒店的订单量同比增长 52%，酒店人均花费同比去年春节上涨 13%。

【餐饮消费外卖订单增长较快】美团 2022 年春节假期前四天数据显示，一线新一线城市线下就餐走势良好，北京、成都、重庆、上海、广州、武汉、深圳、郑州、济南、南京到店餐饮线上订单量位列前十。其中，武汉订单量同比增长 64%，增速最快。小吃快餐、火锅、饮品、面包甜点、烧烤、川菜、自助餐、日本菜、西餐、粤菜为今年春节最热门餐饮消费品类 TOP10。其中，饮品品类到店餐饮线上订单量同比增长 62%，其次是面包甜点同比增长

44%，小吃快餐同比增长 27%，火锅、自助餐、日本菜增长最为缓慢。

【2022 年春节档新片总票房达 50 亿】猫眼专业版显示，2022 年 2 月 5 日 13 时，截至 2022 年 2 月 5 日 15 时 40 分，2022 年春节档（1 月 31 日-2 月 6 日）总票房（含预售）突破 50 亿元，但是大年初一至初三连续三天的日票房和观影人次均低于去年。其中《长津湖之水门桥》21.3 亿元，《这个杀手不太冷静》10.8 亿元，《奇迹-笨小孩》5.7 亿元，《熊出没-重返地球》4.7 亿元，《四海》4.4 亿元。

3.3. 政策持续加力

【国家发改委：当前宏观调控要突出稳字当头，适度超前开展基础设施投资】国家发展改革委有关负责人日前表示，当前宏观调控要突出稳字当头，宏观政策要稳健有效。保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，提高前瞻性、针对性、有效性，把握好政策的节奏、力度和重点，着力稳定宏观经济大盘。积极的财政政策要提升效能，围绕中小微企业、个体工商户以及制造业等重点行业，精准实施更大力度的组合式减税降费政策。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，引导金融机构加大对实体经济的支持力度。落实好就业优先政策，切实保障重点群体就业。适度超前开展基础设施投资，扎实推动“十四五”规划 102 项重大工程项目实施。推进新型基础设施建设，加大对传统产业向高端化、智能化、绿色化优化升级的支持力度。加强重大项目用地用海用能等要素保障，用好用足中央预算内投资、地方政府专项债券。优化民营经济发展环境，积极调动社会资本活力，依法加强对资本的有效监管。政策发力要适当靠前。今年一季度面临的不确定因素较多，要把政策发力点适当向前移，做到早安排、早动手、早见效，以稳定的经济运行态势应对各种挑战。抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策举措。及时研究提出振作工业运行的针对性措施。落实好提振汽车家电等大宗消费的政策措施。提高乡村旅游、健康养老、特色民宿等服务品质，丰富周边游、近郊游、冰雪旅游产品供给。促进商品消费和服务消费相结合，扩大信息消费、绿色消费等新型消费。加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系。

【继续降费减税】国务院领导人在甘肃省金昌、武威考察时表示，许多市场主体现在困难大，要稳住他们，国家正在研究加大减税降费支持等政策，各地也要在其他费用减免上多想

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_37003

