

潮水退去的时候

——春节假期海外经济跟踪

周君芝、谭浩弘

春节假期，海外市场度过了超级央行周。英央行连续两次会议加息，欧央行开始转鹰。

总体而言，春节期间海外市场交易是货币政策边际紧缩，**不同国家收紧幅度存在差异：欧洲>英国>美国。**

当前全球央行货币政策进入紧缩周期，预计未来美联储紧缩速度仍将快于欧央行。

其一是非农数据超美联储预期可能加速收紧节奏；

其二是欧元区通胀受能源价格推动大；

其三是欧元区内部分化较大，过早收紧很有可能造成债务风险高的国家经济状况恶化。

资产价格表现上，股市逐渐对货币收紧脱敏，各国国债收益率大幅上升，美元走弱，原油一枝独秀。

- 各大股指多数上涨，港股迎来春节开门红。
- 全球各国债券收益率都有大幅上升，其中欧元区边缘国上升幅度最大。
- 外汇市场上，美元指数在1月FOMC之后开始走弱，欧元和英镑走强。
- 大宗商品上，原油一枝独秀，天然气价格大幅回落。

春节假期间，两组重要数据超市场预期：美国非农和欧洲通胀。

- 非农数据未受O型病毒影响，市场开始定价美联储更快节奏加息。
- 欧元区超预期的1月份通胀则改变了欧央行的政策态度，使其在2月议息会议上转鹰。
- **风险提示：对海外央行货币政策理解不到位；疫情风险。**



01

全球资产价格表现

02

全球经济数据

03

全球政策梳理

04

结论

05

风险提示

CONTENTS

目录



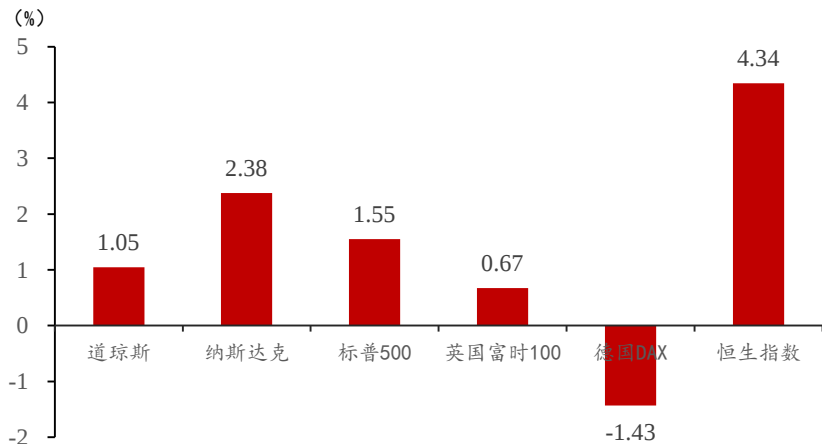
01. 全球资产价格表现

01

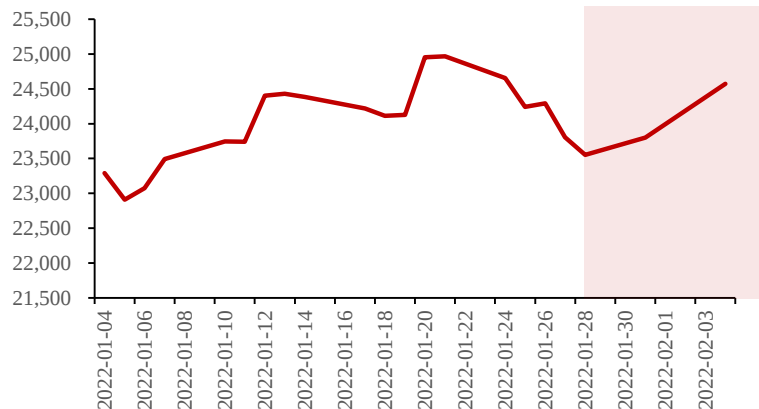
全球主要股市表现(2022.1.28—2022.2.04)

- 股市表现方面，港股>美股>英国>欧股，纳指强于道指。
- 英美股市均较春节前反弹，欧股则反弹后回落，港股虎年开门红。
- 欧美股市涨幅体现了春节期间各国货币政策边际紧缩程度：欧洲>英国>美国。
- 美股对超预期非农背后的加息预期逐渐脱敏，虽然非农公布后美股期货大跌，但是当晚完成日内反弹。

图表1：2022.1.28—2022.2.04全球主要股市表现



图表2：港股春节期间开门红

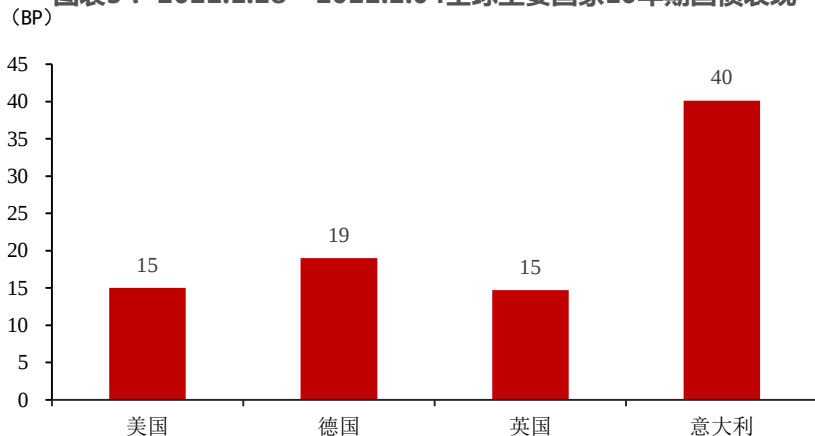


02

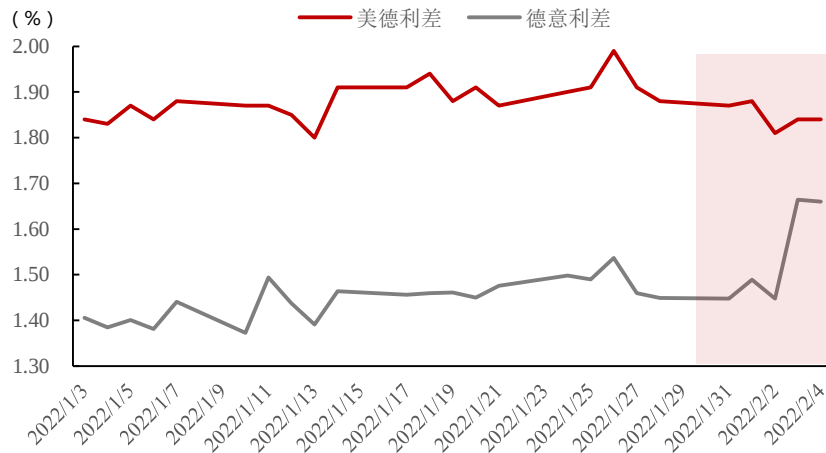
全球主要国债表现(2022.1.28—2022.2.04)

- 美欧国债收益率均大幅上行，美德利差走平，德意利差大幅走阔。
- 国债利率同样体现了春节期间货币政策边际紧缩程度：欧洲>英国>美国。
- 此外，美债利率同样对1月新增非农和工资增速大超市场预期进行了定价，长短端利率均走高。
- 欧洲方面，由于欧央行退出宽松对边缘国家（意大利，希腊等）的影响更大，德意利差大幅走高。

图表3：2022.1.28—2022.2.04全球主要国家10年期国债表现



图表4：债券市场开始为全球央行货币政策紧缩定价

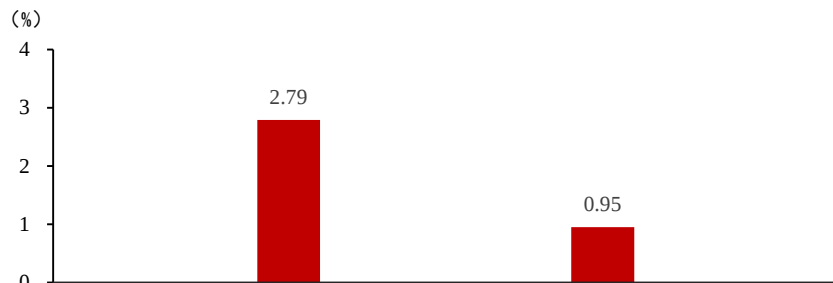


03

外汇市场表现(2022.1.28—2022.2.04)

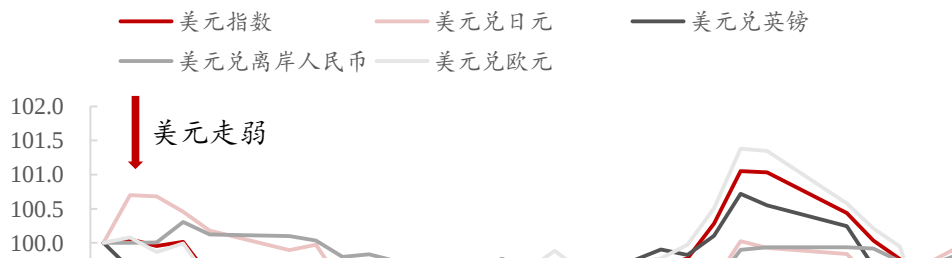
- 汇率方面，**欧元>英镑>人民币>日元>美元**，美元走弱明显，欧洲货币强势。
- 汇率强弱同样和各国春节期间货币政策的边际变化一致。

图表5：2022.1.28—2022.2.04各国货币表现



图表6：2022.1.28—2022.2.04各国货币表现

(2022-01-03=100)



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_37005

