

## 总量研究

## 春节期间海内外要闻回顾

——光大宏观周报（2022-02-06）

## 要点

## 本周聚焦：春节期间海内外要闻回顾

**春节消费：春节档电影票房破 50 亿，国内旅游需求逐步释放。**截至 2 月 5 日 15 时，2022 年春节档电影新片（含预售）总票房已突破 50 亿。其中 2 月 1 日-2 月 4 日累计票房（不含预售）为 43.85 亿元，低于 2021 年同期票房，与 2019 年春节档同期表现持平；春节假期旅游需求逐步释放，根据文化和旅游部数据中心统计，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。

**海外经济：美国 1 月非农数据大超预期。**2022 年 1 月，美国季调后非农就业人数增加 46.7 万人，市场预期增加 12.5 万人；非农数据公布后，美元指数大幅上行至 95.5 的位置，美债利率也大幅上行至 1.93%。整体来看，服务性行业持续修复推动 1 月新增非农大超预期。向前看，劳动力供给提升，叠加工资上行将进一步支撑就业市场快速修复。

**全球疫情：美国疫情有所回落，欧洲放开管控后疫情有所反弹。**本周全球日均新增确诊(7DMA)为 303 万例，相比上周的日均新增 324 万例有所下降。分国家来看，欧洲逐步放开管控，疫情有所反弹，截至 2 月 5 日，英国、法国、德国日均新增确诊反弹明显，日均新增确诊病例分别为 19 万、30 万、19 万例；美国方面，疫情形势有所缓和，本周日均新增确诊病例为 32 万。

**海外要闻：OPEC+召开月度会议拒绝加速增产，美国宣布增兵乌克兰。**2 月 2 日，OPEC+联盟召开月度产油政策会议，拒绝加速增产。当天，美油 WTI 一度涨幅扩大至 1.51 美元或涨 1.7%，日高升破 89 美元至 89.68 美元，刷新之前一周 88.84 美元所创的 2014 年 10 月以来七年高位；2 月 2 日，美国总统拜登正式批准向东欧增加美军部署，以应对俄罗斯与乌克兰边境地区的紧张局势。

## 海外观察：

美国 10 年期国债收益率上行，通胀预期均略有下行；美国 10 年期和 2 年期国债利率期限利差继续略微下行。美联储、欧央行和日央行资产规模均有所上升。

## 全球资产：

全球股市多数收涨，工业品价格涨跌分化。纳斯达克指数上涨 2.38%，标普 500 上涨 1.55%。欧洲股市涨跌分化，亚洲股市多数收涨。大宗商品价格方面，NYMEX RBOB 汽油、ICE 布油涨幅较大，分别上涨 5.76%、4.37%，LME 铜上涨 3.99%，LME 锌下跌 0.14%。农产品涨跌分化，CBOT 大豆上涨 5.76%，CBOT 小麦和 CBOT 玉米分别下跌 2.79%和 2.28%。

## 央行观察：

英国央行加息 25bp，启动被动缩表；欧洲央行利率决议会议宣布维持关键利率水平不变；日本央行继续保持超宽松的货币政策。

**下周财经日历：**美国 1 月 CPI（周四）

**风险提示：**疫情反复情况超预期，政策落地不及预期。

## 作者

**分析师：高瑞东**

执业证书编号：S0930520120002

010-56513108

gaoruidong@ebsecn.com

**联系人：杨康**

021-52523870

yangkang6@ebsecn.com

## 相关研报

非农大超预期，Fed 陷入两难境地 ——2022 年 1 月美国新增非农数据点评（2022-02-05）

怎么看降息的幅度与节奏？——1 月 17 日调降 MLF 操作利率点评（2022-01-17）

经济喜忧参半，稳增长仍需发力——2021 年 12 月实体经济数据点评（2022-01-17）

货币宽松能为稳增长做些什么？——光大宏观周报（2022-01-16）

信用稳而难宽，政策仍需发力——2021 年 12 月金融数据点评（2022-01-12）

国常会吹响基建集结号：抓紧发债、简化手续、尽快开工——2022 年 1 月 10 日国常会学习体会（2022-01-11）

为什么美国不愿意加入 CPTPP？——《大国博弈》系列第十五篇（2022-01-10）

2021 年美国就业市场强劲复苏，12 月失业率下穿逾 4%线——光大宏观周报（2022-01-08）

保障性租赁住房：经济影响与政策意义——《共同富裕》系列第五篇（2022-01-06）

加强针和特效药防范医疗挤兑，全球再次开放可期——光大宏观周报（2022-01-03）

稳增长措施逐步发力，经济动能企稳回升——2021 年 12 月 PMI 数据点评（2021-12-31）

美国货币政策外溢的三重预期差——《流动性洞见》系列第一篇（2021-11-22）

全球再平衡：能源革命、共同富裕、重构制造——2022 年宏观年度策略报告（2021-11-02）

## 目 录

一、春节期间海内外要闻概览.....	3
二、海外观察.....	5
2.1 金融与流动性数据：美债收益率上行、通胀预期略有下行.....	5
2.2 全球市场：全球股市多数上涨，大宗商品涨跌分化.....	6
2.3 央行观察：英国央行宣布加息，启动被动缩表.....	7
三、下周财经日历.....	8
四、风险提示.....	8

## 图目录

图 1：1 月美国新增非农大超预期.....	4
图 2：1 月份美国失业率小幅上行.....	4
图 3：全球疫情形势有所缓和，单日新增确诊病例下行.....	4
图 4：美国疫情形势缓和，英法德疫情反弹明显.....	4
图 5：美国 10 年期国债收益率上行.....	5
图 6：英国、德国 10 年期国债收益率上行.....	5
图 7：美国 10 年期和 2 年期国债期限利差略微下行（%）.....	6
图 8：美国投资级企业债利差有所走阔（%）.....	6
图 9：美联储资产规模略增加（十亿美元）.....	6
图 10：欧、日央行资产规模均有上升.....	6
图 11：全球股市多数上涨.....	7
图 12：大宗商品价格涨跌各现.....	7

## 表目录

表 1：欧日俄央行官员表态.....	8
表 2：下周全球经济数据热点.....	8

## 一、春节期间海内外要闻概览

### 春节消费：春节档电影票房破 50 亿，旅游需求逐步释放

**2022 年春节档票房突破 50 亿元。**根据猫眼专业版数据，截至 2 月 5 日 15 时，2022 年春节档（1 月 31 日-2 月 6 日）电影新片（含预售）总票房已突破 50 亿。其中 2 月 1 日-2 月 4 日累计票房（不含预售）为 43.85 亿元，低于 2021 年同期票房，与 2019 年春节档同期表现持平。目前票房前三名为：《长津湖之水门桥》为 21.40 亿、《这个杀手不太冷静》为 10.85 亿、《奇迹-笨小孩》为 5.53 亿。

**春节期间线下消费呈现本地化、小半径特征。**根据美味不用等数据显示，除夕至初四（1 月 31 日至 2 月 4 日）餐饮营业门店到店消费和外卖消费较基准日水平分别增长 77.2%和 155.5%，到店消费最高水平略低于 2021 年五一和国庆期间最高水平，外卖则明显高于以往假期。此外，春节期间冰雪游持续升温，携程数据显示，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%。

**春节假期旅游需求逐步释放，旅游人次恢复至 2019 年同期的七成以上。**根据文化和旅游部数据中心统计，春节假期前三天，近程游、乡村游、冰雪游以及都市休闲、走亲访友等旅游需求逐步释放，历史文化街区、旅游休闲街区和主要城市文化场所客流增加。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。

### 海外经济：非农大超预期，美债收益率升破 1.9%

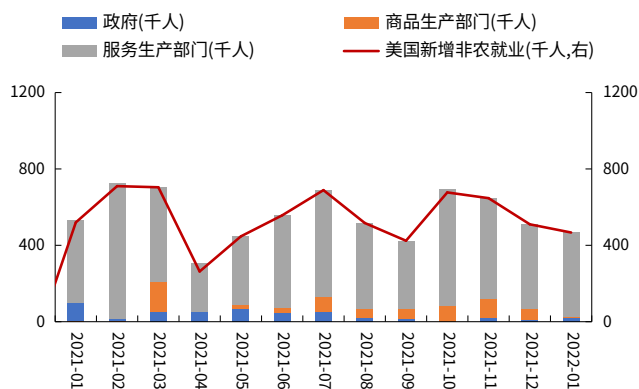
2022 年 2 月 4 日，美国劳工部公布 1 月份非农就业数据。2022 年 1 月，美国季调后非农就业人数增加 46.7 万人，市场预期增加 12.5 万人，前值由 19.9 万人上修至 51 万人；失业率录得 4.0%，较去年 12 月上升 0.1 个百分点；劳动参与率录得 62.2%，较去年 12 月上升 0.3 个百分点。非农数据公布后，美元指数大幅上行至 95.5 的位置，美债利率也大幅上行至 1.93%。

整体来看，服务性行业持续修复推动 1 月新增非农大超预期。失业率小幅上行，主要原因在于自雇佣者人数回落和劳动力人口扩大。向前看，劳动力供给提升，叠加工资上行将进一步支撑就业市场快速修复。

**奥密克戎影响减弱，就业修复进程加速，服务业持续修复。**1 月美国新增非农就业的主要贡献项为休闲与酒店业，专业和商业服务、零售业、运输和仓储业。其中 1 月餐饮服务增 10.8 万人、住宿增 2.2 万人，基本与 2021 年 12 月持平，显示 Omicron 对服务行业就业的约束较为有限。另外，美国劳工部上修 2021 年 11 月和 12 月新增非农共达 70 万人。向前看，在病毒走势趋弱，新增病例数下行的背景下，预计就业市场将维持强复苏态势。

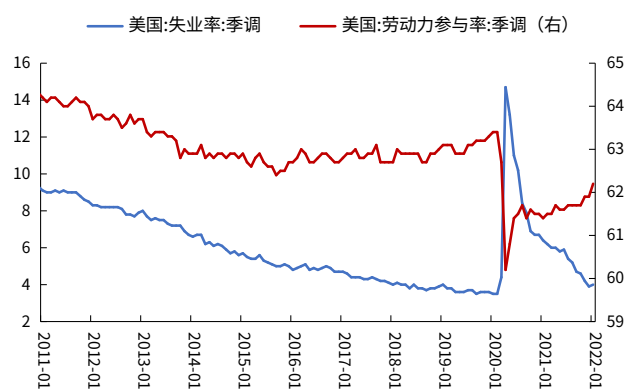
**劳动力市场仍然偏紧，时薪环比增速上行。**1 月份，美国失业率略微增加至 4.0%，前值 3.9%，劳动参与率为 62.2%，前值 61.9%，相比疫情前低 1.1 个百分点。此外美国劳工部 12 月的数据显示，职位空缺数和职位空缺率仍处于历史高位，反映出劳动力市场需求仍然旺盛。较低的劳动参与率、较高职位空缺率反映出劳动力市场仍然偏紧，平均时薪增速环比增速升至 0.7%，同比涨幅 5.7%，是 2020 年 7 月以来的新高。

图 1：1 月美国新增非农大超预期



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 1 月）

图 2：1 月份美国失业率小幅上行



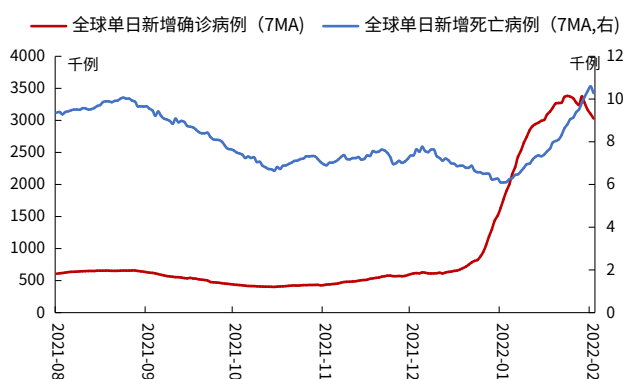
资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新至 2022 年 1 月）

### 全球疫情：欧洲逐步放开管控，疫情反弹明显

本周全球疫情扩张形势有所缓和，但新增死亡病例上行明显。本周（2022 年 1 月 31 日至 2 月 6 日）全球日均新增确诊(7DMA)为 303 万例，相比上周的日均新增 324 万例有所下降；从新增死亡病例来看，本周全球单日新增死亡(7DMA)为 10282 例，相比上周的日均新增死亡 9512 例有所上行。

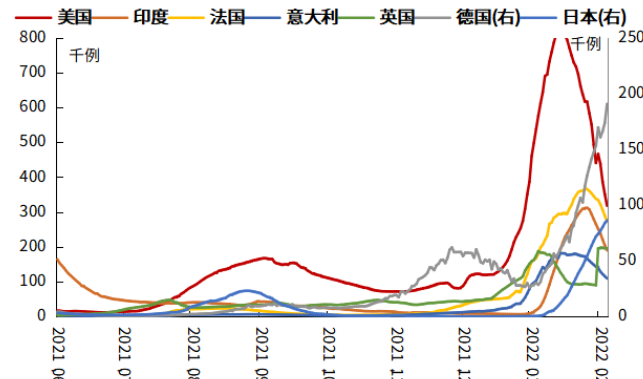
分国家来看，欧洲逐步放开管控，疫情有所反弹，美国疫情形势缓和。欧洲方面，2 月以来英法德疫情管控措施逐步放松，疫情有所反弹，截至 2 月 5 日，英国、法国、德国日均新增确诊反弹明显，日均新增确诊病例分别为 19 万、30 万、19 万例；美国方面，疫情形势有所缓和，本周日均新增确诊病例为 32 万；国内方面，疫情多点散发，截至 2022 年 2 月 6 日，我国本土现存确诊病例 852 例，其中北京丰台 109 例，河南安阳 244 例，浙江杭州 142 例。

图 3：全球疫情形势有所缓和，单日新增确诊病例下行



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 5 日）

图 4：美国疫情形势缓和，英法德疫情反弹明显



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 5 日）

注：图中指标为新冠肺炎单日新增病例的七日移动平均数

### 海外要闻：OPEC+拒绝加速增产，油价继续上行

**OPEC+召开月度会议拒绝加速增产，原油价格继续上行。**2月2日，以沙特和俄罗斯为首的 OPEC+联盟召开月度产油政策会议，视频会议仅用 16 分钟达成共识，坚持原定计划在 3 月增产 40 万桶/日。这打破了高盛的预期，即鉴于近期油价大幅反弹，OPEC+有可能加速增产。同时，根据国际能源署的数据，12 月份 OPEC+国家的产量仅增加了 250,000 桶/日，即该组织既定目标的 63%。当天，美油 WTI 一度涨幅扩大至 1.51 美元或涨 1.7%，日高升破 89 美元至 89.68 美元，刷新之前一周 88.84 美元所创的 2014 年 10 月以来七年高位。

**美国增兵东欧，乌克兰局势紧张。**2月2日，美国总统拜登正式批准向东欧增加美军部署。美国国防部 2 日宣布将向欧洲增派部队，以应对俄罗斯与乌克兰边境地区的紧张局势。美国国防部发言人约翰·柯比当天在新闻发布会上说，美国将“在未来数天内”从北卡罗来纳州布拉格堡陆军基地调遣约 2000 名军人到德国和波兰，并将目前驻扎在德国的约 1000 名美军部署到罗马尼亚。柯比表示，由于北约尚未调动其快速反应部队，此次部署是基于美国与德国、波兰和罗马尼亚之间的双边协议，人员受美国指挥。俄副外长格鲁什科当天表示，美方的这一决定是“破坏性举措”，将加剧军事紧张。

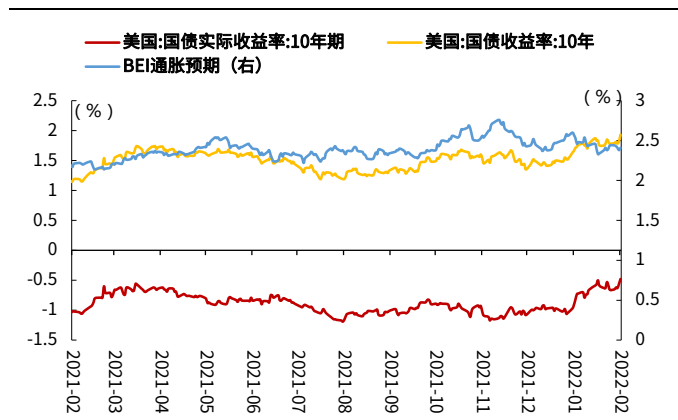
**美国联邦政府债务规模已突破 30 万亿美元大关。**截至 2022 年 1 月 31 日，美国未偿联邦政府债务余额约为 30 万亿美元，其中公众持有的债务约 23.5 万亿美元，政府间债务约 6.5 万亿美元。近年来美国政府财政赤字快速增长，美国财政部公布的数据显示，2021 财年（2020 年 10 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日）美国联邦政府财政赤字达到 2.77 万亿美元。

## 二、海外观察

### 2.1 金融与流动性数据：美债收益率上行、通胀预期略有下行

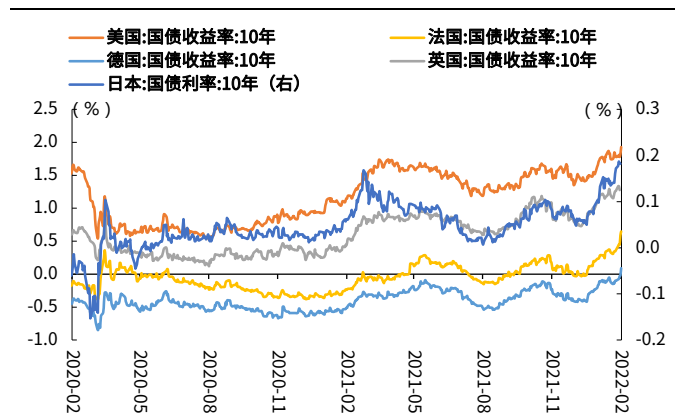
**美国 10 年期国债收益率上行、通胀预期均略有下行。**本周美国 10 年期国债收益率上行，较上周上行 15 个 bp 至 1.93%，英国 10 年期国债上行 1 个 bp 至 1.28%，法国 10 年期国债上行 28 个 bp 至 0.65%，德国 10 年期国债上行 19 个 bp 至 0.09%。美国 10 年期国债隐含的通胀预期较上周下降 3 个 bp，实际收益率上升 18 个 bp。

图 5：美国 10 年期国债收益率上行



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 6 日）

图 6：英国、德国 10 年期国债收益率上行



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 6 日）

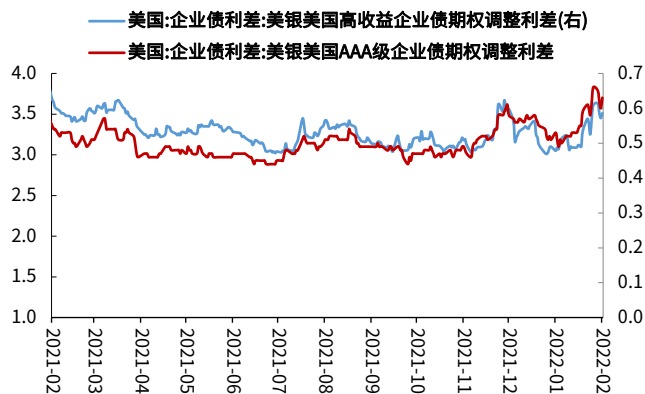
美国 10 年期和 2 年期国债利率期限利差略微下行。美国 10 年期和 2 年期国债利率期限利差下行至 0.62%，较上周下行 1 个 bp。美国 AAA 级企业期权调整利差上行 13 个 bp 至 0.63%，美国高收益债期权调整利差上行 31 个 bp 至 3.51%。

图 7：美国 10 年期和 2 年期国债利率期限利差略微下行 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 6 日）

图 8：美国投资级企业债利差有所走阔 (%)



资料来源：Wind，光大证券研究所（数据更新截止 2022 年 2 月 6 日）

美联储资产规模，欧央行和日央行资产规模均增加。美联储资产规模（2 月 2 日）较 1 月 26 日增加 127 亿美元至 88732 亿美元，环比上升 0.14%；欧央行资产规模（1 月 28 日）较 1 月 21 日增加 222 亿欧元至 86003 亿欧元，环比上涨 0.26%；日本央行资产规模（1 月 31 日）较 1 月 20 日上升 1.29 万亿日元至 725.1 万亿日元，环比上涨 0.18%。

图 9：美联储资产规模略增加（十亿美元）

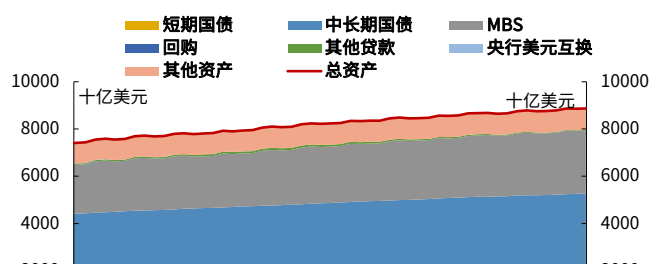
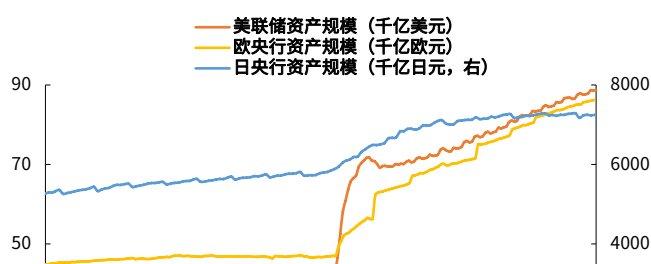


图 10：欧、日央行资产规模均有上升



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\\_37129](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37129)

