

胡悦

huhu@cebm.com.cn

边泉水

qsbian@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

- **美国货币政策：加息：**1 月 FOMC 会议纪要公布后，市场对于美联储加息鹰派预期快速下行，根据联邦基金利率期货观测，2022 年 Fed 利率从 1.595% 回落至 1.495%；CME 的联储观察对于 3 月加息 50bp 的概率也从 94% 回落至 22%。美联储大部分官员对于货币政策表态仍然较为谨慎。**缩表：**目前市场对于缩表的预期大幅度提前，根据会议纪要显示，此次缩表大规模将缩减 MBS 债券，此前联储官员曾提及美联储资产负债表占 GDP 比例在 20% 左右较为合适，当前占比为 35%。2022 年 2 月 9 日公布的美联储资产负债表可见，美债缩减的主要是短期债券，长债增量仍然较大。
- **美国经济数据：**1 月零售销售环比增速意外高增，市场预期为 -1%，实际公布值为 3.75%，远高于市场预期的 -2.54%。零售数据的快速回升也代表着美国疫情的逐步好转，居民再次恢复正常出行，商品销售再次快速上行。从分项看，同比方面，运动商品及家具仍然为负增长，而加油站和餐饮同比增速加快，也代表着后续疫情的好转，让大部分人逐渐恢复正常出行。
- **全球市场：上周交易主线为俄乌冲突，市场避险需求大幅上升，股市大幅下跌，商品全面上涨。**1) **股市：**美股三大指数全线下跌，其中纳指跌幅最大，达到 4.28%，标普下跌 2.99%，道指下跌 1.83%。欧股市场三大指数同样经历了暴跌；德国跌幅为最高，下跌 2.48%，富时 100 下跌 1.92%，法国下跌 1.17%。亚洲股市跌幅不易，恒生大跌 2.32%，日经下跌 2.07%，韩国小幅下跌 0.12%。新兴市场中，俄罗斯受冲突影响，股市暴跌 4.32%，巴西下跌 0.61%，印度市场小幅下跌 0.55%。2) **债市：**十年美债收益率高位回落，突破 2% 后下跌至 1.92%，2-10 年期美债期限溢价小幅扩大，下行 3bp 至 0.45%；德国国债收益率大幅上升后回落，与上周持平，日本十年国债收益率基本在 0.22%-0.23% 间运行。3) **外汇：**美元指数基本维持小幅上涨 0.07%，最终收于 96.1。澳元大幅上涨，涨幅为别为 0.74%，欧元小幅下跌 0.22%，日元小幅下跌 0.42%，英镑小幅上涨 0.21%，人民币小幅下跌 0.46%。4) **商品：**贵金属方面，黄金大幅上涨 3.41%，收于 1893.6 美元左右。白银出现大幅拉升，高达 3.82%，收于 23.77 美元/盎司。LME 铜小幅上涨 1.27%，收于 9955 美元，美原油持续下跌，跌幅为 3.6%，最终收于 90.52 美元。



目录

一、 美国经济及货币政策追踪.....	3
二、 全球市场高频数据跟踪.....	4
三、 大类资产回顾.....	5

图表目录

图表 1: 2022 年加息次数预期下行.....	3
图表 2: 3 月加息 50bp 概率大幅下行.....	3
图表 3: 2022 年加息次数预期下行.....	3
图表 4: 美国零售销售环比意外录得高增长.....	4
图表 5: 零售商品分项同比情况.....	4
图表 6: 高频数据更新.....	4
图表 7: 美股全线下探.....	5
图表 8: 欧洲股市大幅下跌.....	5
图表 9: 亚洲市场跌幅不一.....	5
图表 10: 新兴市场大幅下跌.....	5
图表 11: 债券收益率情况.....	6
图表 12: 美债期限利差小幅扩大.....	6
图表 13: 美元指数小幅上涨.....	6
图表 14: 上周澳元大幅上涨, 欧元下跌.....	6
图表 15: 金银价格上涨.....	7
图表 16: LME 铜大幅上涨, 原油下跌.....	7

一、美国经济及货币政策追踪

FOMC 会议纪要公布后，市场对于美联储加息鹰派预期快速下行，根据联邦基金利率期货观测，2022 年 Fed 利率从 1.595% 回落至 1.495%；CME 的联储观察对于 3 月加息 50bp 的概率也从 94% 回落至 22%。美联储大部分官员对于货币政策表态仍然较为谨慎。

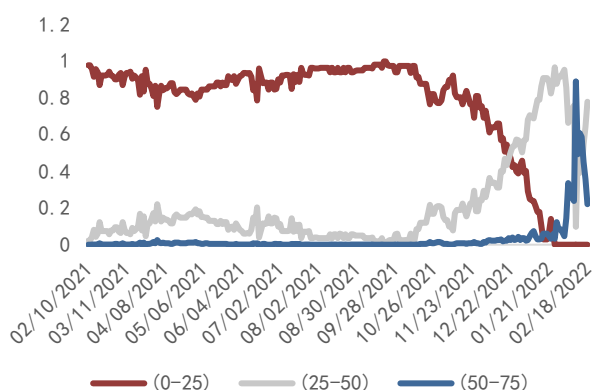
缩表方面，目前市场对于缩表的预期大幅度提前，根据会议纪要显示，此次缩表大规模将缩减 MBS 债券，此前联储官员曾提及美联储资产负债表占 GDP 比例在 20% 左右较为合适，当前占比为 35%。2022 年 2 月 9 日公布的美联储资产负债表可见，美债缩减的主要是短期债券，长债增量仍然较大。

图表 1：2022 年加息次数预期下行



来源：Bloomberg, 莫尼塔研究

图表 2：3 月加息 50bp 概率大幅下行



来源：CME, 莫尼塔研究

图表 3：2022 年加息次数预期下行

2. Maturity Distribution of Securities, Loans, and Selected Other Assets and Liabilities, February 9, 2022

Millions of dollars

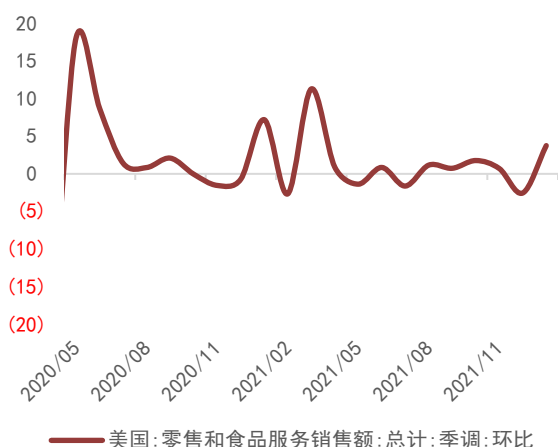
Remaining Maturity	Within 15 days	16 days to 90 days	91 days to 1 year	Over 1 year to 5 years	Over 5 years to 10 years	Over 10 years	All
Loans ¹	150	868	342	27,173	0	...	28,532
U.S. Treasury securities ²							
Holdings	119,541	285,648	737,988	2,203,535	1,012,104	1,373,047	5,731,864
Weekly changes	- 1,199	+ 1,399	- 180	+ 138	+ 106	+ 3,490	+ 3,755
Federal agency debt securities ³							
Holdings	0	0	0	0	2,134	213	2,347
Weekly changes	0	0	0	0	0	0	0
Mortgage-backed securities ⁴							
Holdings	0	1	37	2,106	67,000	2,591,706	2,660,851
Weekly changes	0	0	0	0	+ 7,558	- 7,553	+ 6
Loan participations held by MS Facilities LLC (Main Street Lending Program) ⁵	0	0	0	15,137	...	...	15,137
Municipal notes held by Municipal Liquidity Facility LLC ⁶	0	451	0	2,907	...	...	3,358
Loans held by TALF II LLC ⁷	0	0	0	1,286	...	...	1,286
Repurchase agreements ⁸	0	0	...	...	...	...	0
Central bank liquidity swaps ⁹	200	0	0	0	0	0	200
Reverse repurchase agreements ⁸	1,907,891	0	...	...	...	...	1,907,891
Term deposits	0	0	0	...	...	...	0

Note: Components may not sum to totals because of rounding.
...Not applicable.

来源：FED, 莫尼塔研究

上周公布的经济数据方面，零售销售环比增速意外高增，市场预期为-1%，实际公布值为 3.75%，远高于市场预期的-2.54%。零售数据的快速回升也意味着美国疫情的逐步好转，居民再次恢复正常出行，商品销售再次快速上行。从分项看，同比方面，运动商品及家具仍然为负增长，而加油站和餐饮同比增速加快，也表示着后续疫情的好转，让大部分人逐渐恢复正常出行。

图表 4：美国零售销售环比意外录得高增长



图表 5：零售商品分项同比情况



来源：Wind，莫尼塔研究

来源：Wind，莫尼塔研究

二、全球市场高频数据跟踪

图表 6：高频数据更新

	收盘价	1D%	1W%	1M%		收盘价	1D%	1W%	1M%
MSCI 全球	839.4	0.45%	1.58%	-3.31%	MSCI 亚太地区	177.3	0.92%	2.56%	-1.71%
MSCI 发达市场	2334.1	0.40%	1.51%	-3.65%	MSCI 新兴市场	69410.9	0.89%	2.12%	-0.64%
美股	收盘价	1D%	1W%	1M%	VIX	收盘价	1D%	1W%	1M%
道指	34079.18	-0.68%	-1.90%	-1.83%	道指 VIX	17.33	-0.73%	1.62%	-33.70%
纳指	13548.07	-1.23%	-1.76%	-4.28%	纳指 VIX	21.2	-0.84%	-0.56%	-29.73%
标普 500	4348.87	-0.72%	-1.58%	-2.99%	标普 500VIX	17.33	0.00%	-3.51%	-36.24%
欧洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	新兴市场	收盘价	1D%	1W%	1M%
英国富时 100	7513.62	-0.87%	-1.92%	1.93%	印度 SENSEX	57832.97	-0.10%	-0.55%	1.11%
法国 CAC40	6929.63	-0.26%	-1.17%	1.34%	巴西 IBOVESPA 指数	112879.9	-0.57%	-0.61%	0.87%
德国 DAX	15042.51	-0.67%	-2.48%	-0.54%	俄罗斯 MOEX	3393.31	-3.35%	-4.32%	-2.73%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	27122.07	-0.41%	-2.07%	-0.03%	十年美债收益率	1.92	-2.54%	0.00%	9.71%
韩国综合指数	2744.52	0.02%	-0.12%	0.89%	十年 TIPS 收益率	-0.49	6.52%	-3.92%	-22.22%
恒生指数	24327.71	-1.88%	-2.32%	0.35%	中美利差	1.16	-7.51%	-13.20%	-24.35%
汇率	收盘价	1D%	1W%	1M%	美债期限利差	0.45	-6.25%	12.50%	-40.00%
美元指数	96.10	0.29%	0.07%	0.99%	SOFR	0.05	0	0%	0%

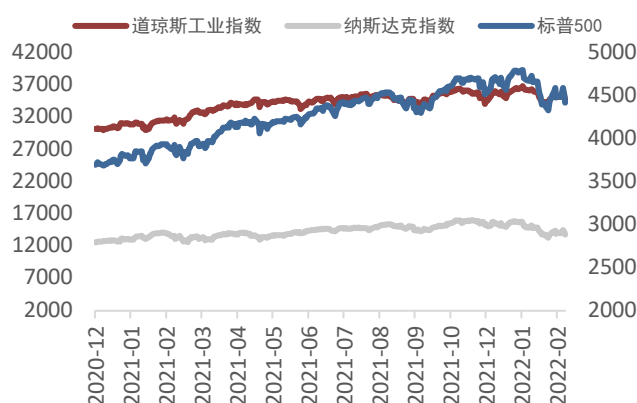
来源：Wind，莫尼塔研究

三、大类资产回顾

1. 股票市场

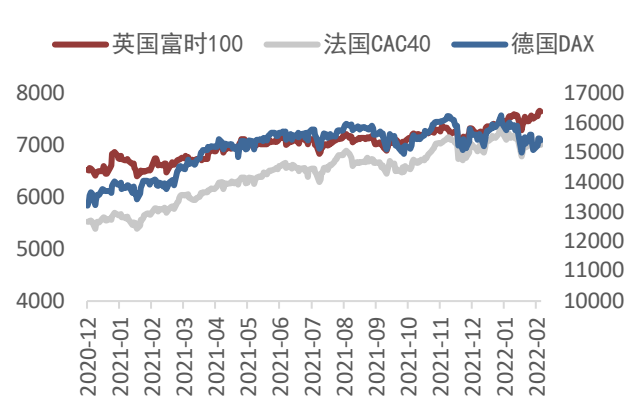
地缘政治动荡较为明显，俄乌问题一触即发，全球股市均出现不同程度的下跌。上周美股三大指数全线下跌，其中纳指跌幅最大，达到 4.28%，标普下跌 2.99%，道指下跌 1.83%。欧股市场三大指数同样经历了暴跌；德国跌幅为最高，下跌 2.48%，富时 100 下跌 1.92%，法国下跌 1.17%。亚洲股市跌幅不一，恒生大跌 2.32%，日经下跌 2.07%，韩国小幅下跌 0.12%。新兴市场中，俄罗斯受冲突影响，股市暴跌 4.32%，巴西下跌 0.61%，印度市场小幅下跌 0.55%。

图表 7：美股全线下探



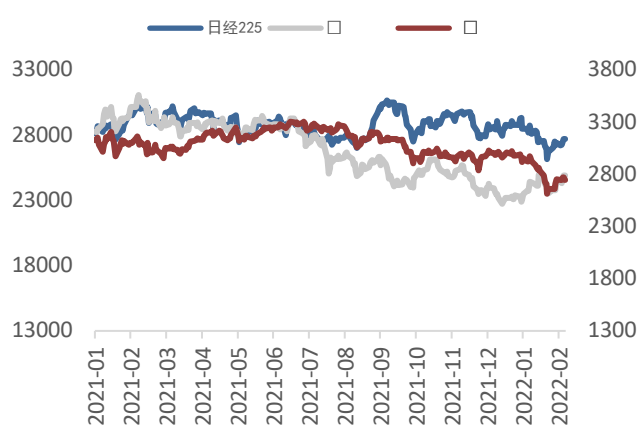
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 8：欧洲股市大幅下跌



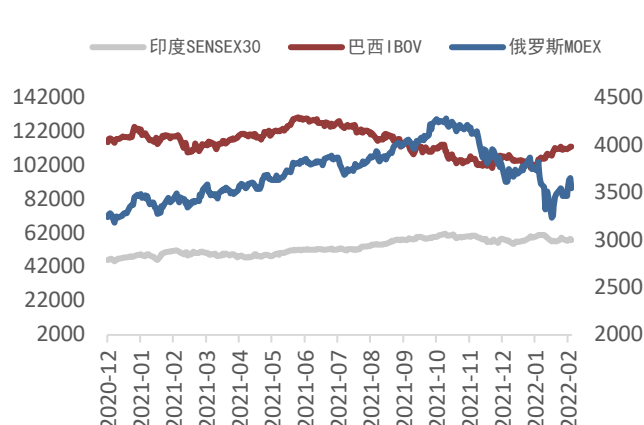
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 9：亚洲市场跌幅不一



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 10：新兴市场大幅下跌

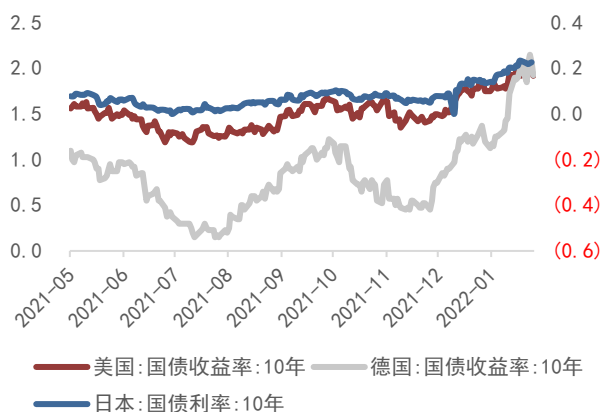


来源：Wind，莫尼塔研究

2. 债券市场

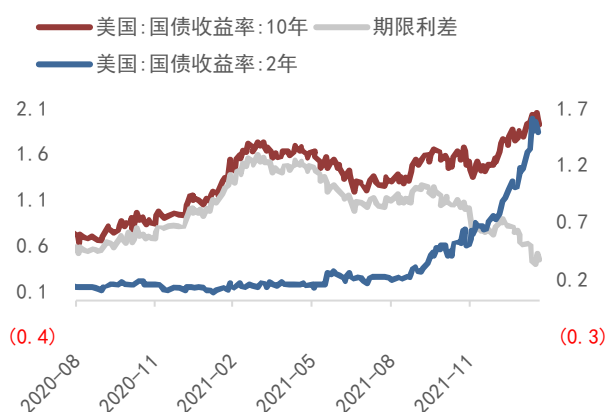
加息预期小幅回落，十年美债收益率高位回落，突破 2%后下跌至 1.92%，2-10 年期美债期限溢价小幅扩大，下行 3bp 至 0.45%；德国国债收益率大幅上升后回落，与上周持平，日本十年国债收益率基本在 0.22%-0.23%间运行。

图表 11: 债券收益率情况



来源: Wind, 莫尼塔研究

图表 12: 美债期限利差小幅扩大



来源: Wind, 莫尼塔研究

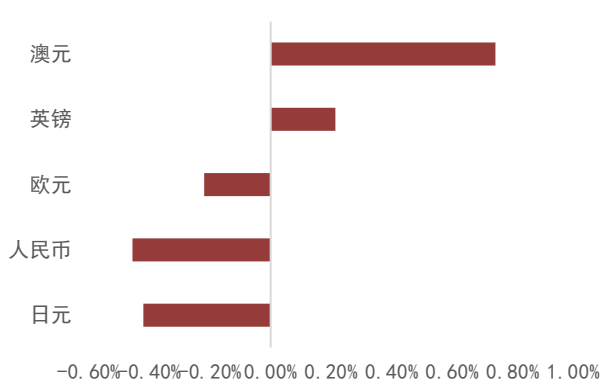
3. 外汇市场

美元指数基本维持小幅上涨 0.07%，最终收于 96.1。地缘政治风险上行，美元指数小幅收涨。澳元大幅上涨，涨幅为 0.74%，欧元小幅下跌 0.22%，日元小幅下跌 0.42%，英镑小幅上涨 0.21%，人民币小幅下跌 0.46%。

图表 13: 美元指数小幅上涨



图表 14: 上周澳元大幅上涨, 欧元下跌



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_37709



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>