

宏观点评 20220504

五一海外市场回顾：金融状况略有回暖，海外央行集体转鹰

2022年05月04日

证券分析师 陶川

执业证书：S0600520050002

taoch@dwzq.com.cn

证券分析师 李思琪

执业证书：S0600522010001

lisq@dwzq.com.cn

■ 近期海外金融状况明显收紧，但因主要股指小幅反弹、Ted 利差较前期有所回落，五一期间欧美金融状况指数略有回升。标普 500、道指、纳指纷纷上涨，近 2 日收益率分别为 1.05%、0.46%和 1.86%，美国 Ted 利差虽仍处高位但有小幅回落，带动美国金融状况指数小幅回升；近 2 日英国富时 100 指数上涨 0.22%，近 5 日德国 DAX、英国富时 100、法国 CAC40 均有所回升，欧盟 Ted 利差较前两周小幅下降，欧元区金融状况指数有所回升。

■ 五一期间美国、德国和澳洲国债到期收益率纷纷上涨，并触及新高：

■ 德国对俄政策转向，首次支持对俄原油的“逐步禁令”。当地时间 5 月 2 日周一，德国外长贝尔伯克表示，德国目前正在同欧盟内部进行协调，要求欧盟在新一轮对俄制裁措施中逐步停止从俄罗斯进口石油。然而此前德国对俄制裁列表中不包括俄罗斯能源。此后德国 10 年期国债到期收益率再度上行，自 2015 年以来首次触及 1%。据 WSJ 报道，预计欧盟将提议在六个月内实施对俄罗斯原油禁运，并最迟在今年年底禁止进口俄罗斯成品油，并将更多俄罗斯银行从环球银行间金融通信系统 SWIFT 中除名。

■ 澳洲联储超预期加息 25bp，海外央行集体转鹰。继欧央行、美联储超预期转向后，5 月 3 日澳洲联储也决定跟随，在一季度 CPI 同比超预期破 5.1%后的议息会议中决定上调现金利率（cash rate）25bp 至 0.35%，并宣布将不再对到期政府债券的收益进行再投资。这是自 2010 年以来澳洲联储的首次加息，此后澳元兑美元汇率出现上涨，澳大利亚 10 年期、2 年期到期收益率分别较 4 月末上升 28bp 和 33bp，为 2014 年 10 月以来新高。本次澳洲联储的政策决策表明其货币政策常态化步伐加快，4 月通胀预期已达 5.2%，若未来通胀压力进一步上升，不排除澳洲央行于 6 月议息会议上扩大加息步伐的可能。

■ 美英议息会议决议即将公布，市场提前 price-in 加息、缩表预期，10 年期国债到期收益率纷纷上扬。

市场对美联储 5 月加息 50bp 并宣布于 6 月启动缩表这一预期已达成共识，本次议息会议的观点在于美联储紧缩路径的选择。从市场定价来看，5 月、6 月加息 50bp 的预期已基本被 price-in，同时一些投资者甚至押注 6 月加息 75bp 的可能。10 年期美债到期收益率于周一突破 3%后，在之后两日回落至 2.95%。

英国央行将于 5 月 5 日晚间公布议息会议决议。五一期间，英国 10 年期国债到期收益率再次突破 2%。市场普遍预期英国央行将继续加息 25bp，并宣布缩表计划。一方面，与欧洲其他国家类似，英国面临着能源、食品价格的飙升，另一方面，劳动供给不足所带来的薪资上涨问题也同样存在。从此前的加息路径选择上来看，英国央行选择了严格收紧货币政策的道路，但英国的经济增长下行压力并不小。伦敦国王学院经济学教授韦尔也表示，英国经济潜在增速至少是上世纪 70 年代以来最缓慢的水平。

■ 风险提示：海外央行超预期紧缩，地缘政治风险加剧，疫情扰动超预期

相关研究

《常态化核酸检测的经济账》

2022-05-02

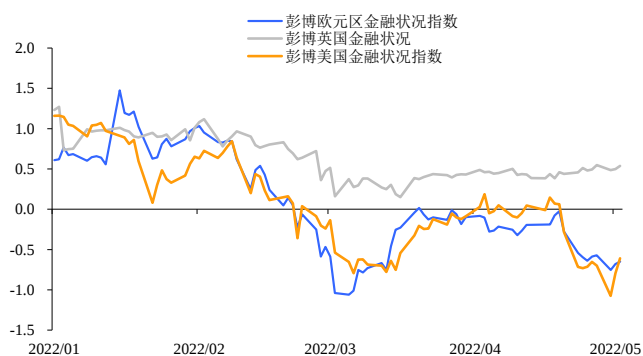
《ESG 投资体系构建指南：从 EPS 到 ESG，海外养老金投资策略略有何变化？》

2022-04-30

《“稳”与“防”的动态平衡》

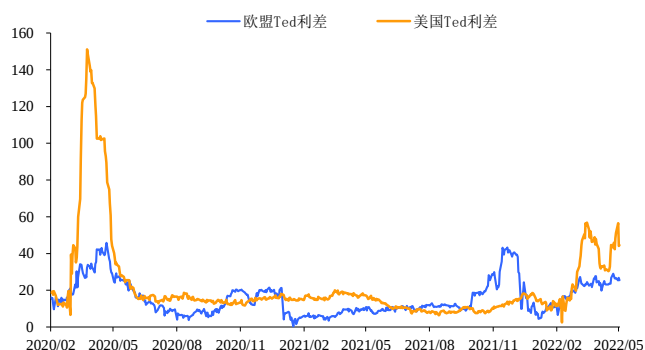
2022-04-29

图1：五一期间欧美金融状况指数略有回升



数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图2：Ted 利差较前期有所回落



数据来源：Bloomberg, 东吴证券研究所

图3：五一期间美国、德国和澳洲国债到期收益率纷纷上涨，并触及新高



数据来源：Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

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_41067

