

## 研究部

## 报告摘要

## 胡悦

yhu@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](http://www.caixininsight.com)

■ **突发事件：**2021 年 11 月 25 日，南非科学家宣布发现新冠新变种菌株 B.1.1529。对于金融市场而言，上周五受疫情爆发影响，掀起一股血雨腥风。美股三大指数全线下跌，十年美债收益率大幅跳水，跌破 1.5%，原油跌幅超 10%。此次疫情对于市场的主要影响为：1. 美联储加息预期的推迟，前期市场普遍认为 2022 年 7 月将是第一次加息时间点，目前预期推迟至年末；2. 全球需求走弱，随着疫情爆发叠加全球再次实施经济封锁，后续经济需求必将走弱。在此次疫情反弹后，我们认为全球市场在短期内仍将面临较大的波动，通胀预期快速下滑，原油将进一步下行，美债收益率持续下滑，黄金由于其避险属性上行，全球股市将继续承压。

■ **全球股市：**南非新型变种病毒引爆全球市场暴跌，美股三大指数大幅下行，纳指上周跌幅最大，高达 3.52%，标普 500 小幅下跌 2.2%，道指下跌 1.97%。欧股跌幅较美股更大，富时 100 跌幅相对较小，跌幅为 2.49%，法国收跌 5.24%，德国跌幅高达 5.59%。亚洲股市方面，日经收跌 3.34%，韩国跌幅为 1.16%，恒生指数跌幅较大，达 3.87%。新兴市场全线下挫，巴西市场跌幅较小，仅 0.79%，印度指数下跌 4.24%，俄罗斯下跌 5.12%。MSCI 指数全线下挫，发达市场 MSCI 跌幅为 2.64%，新兴市场下跌 3.02%，亚太地区额下跌 2.71%。美国初请失业金人数意外录得 19 万人，为疫情以来的最低水平，造成市场原先对于美国加息预期更为提前，但南非变异病毒危害性及传播性极强，造成全球市场动荡，下周全球股市预计将进一步下行。

■ **债券市场：**由于变异毒株导致市场对于美联储加息预期立刻减弱，十年美债收益率快速下行至 1.48%，美国长债上方压力较为明显；德国国债收益率基本持平，小幅上行 9 个 bp 至 -0.29%，日本十年国债收益率基本维持在 0.09%。2 年期美债收益率基本持平，下行 2 个 bps，收于 0.5%，美债期限利差缩窄 4 个 bps 至 0.98%。

■ **外汇市场：**美元指数大幅上行后下挫，最终收于 96.064。澳元、英镑兑美元均出现大幅度贬值，澳元跌幅高达 1.62%，英镑跌幅为 0.79%，欧元小幅收涨 0.33%，日元兑美元小幅上行 0.57%，人民币兑美元小幅贬值，收跌 0.09%。受疫情风波影响，美元指数有所回落。

■ **商品市场：**上周商品市场大幅波动，贵金属方面，上半周加息预期升温致使黄金快速回落，但疫情反复带动市场避险情绪回温，黄金再次回到 1800 美元上方，周度跌幅为 3.24%，白银持续下挫，跌幅高达 4.66%，收于 23.63 美元/盎司。LME 铜震荡上行，涨幅为 1.14%，收于 9761 美元，美原油小幅反弹，涨幅高达 3.49%，最终收于 78.32 美元。整体商品表现分化，后续疫情发酵或加大商品市场波动率。



## 目录

|                       |   |
|-----------------------|---|
| 一、 南非变异病毒引发全球恐慌 ..... | 3 |
| 二、 全球市场高频数据跟踪 .....   | 4 |
| 三、 大类资产回顾 .....       | 4 |

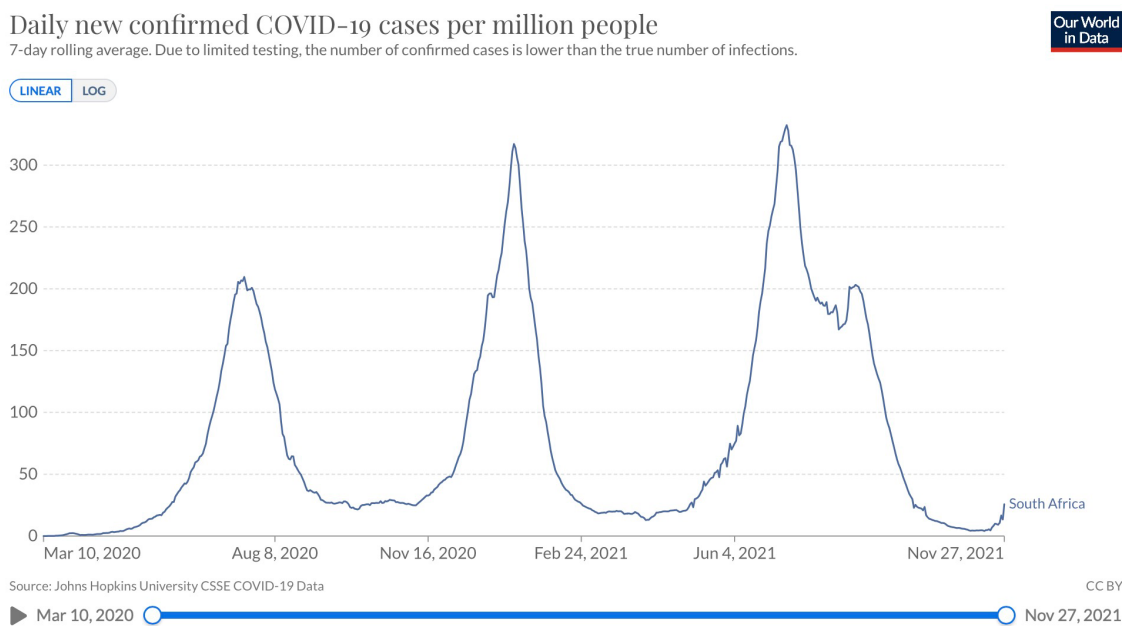
## 图表目录

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| 图表 1: 南非近期新增病例快速抬头 .....       | 3 |
| 图表 2: 有效再生数逼近 1.6 .....        | 4 |
| 图表 3: 高频数据更新 .....             | 4 |
| 图表 4: 美股全线下行 .....             | 5 |
| 图表 5: 欧洲股市大幅下跌 .....           | 5 |
| 图表 6: 亚太地区股市情况 .....           | 5 |
| 图表 7: 新兴市场股市走势 .....           | 5 |
| 图表 8: 美债收益率快速下跌 .....          | 6 |
| 图表 9: 美债期限利差缩窄 .....           | 6 |
| 图表 10: 美元指数大幅走高后回落 .....       | 6 |
| 图表 11: 上周美元走弱 .....            | 6 |
| 图表 12: 金银价格大幅下跌后反弹 .....       | 7 |
| 图表 13: LME 铜震荡上行, 原油大幅下行 ..... | 7 |

## 一、南非变异病毒引发全球恐慌

2021 年 11 月 25 日，南非科学家宣布发现新冠新变种菌株 B. 1. 1529，该毒株导致南非豪登省的新增新冠病例数呈指数式增长，除豪登省外，自由邦、姆普马兰加、西北省和夸祖鲁新增病例同样激增，逼近五成，其传染性以及免疫逃逸能力远超德尔塔毒株。对比前几轮新增病例的斜率，此次增速远超疫情爆发以来的所有反弹速度。南非的新型病毒引爆全球市场恐慌，上周五全球股市、债市、商品均出现大幅波动。

图表 1：南非近期新增病例快速抬头

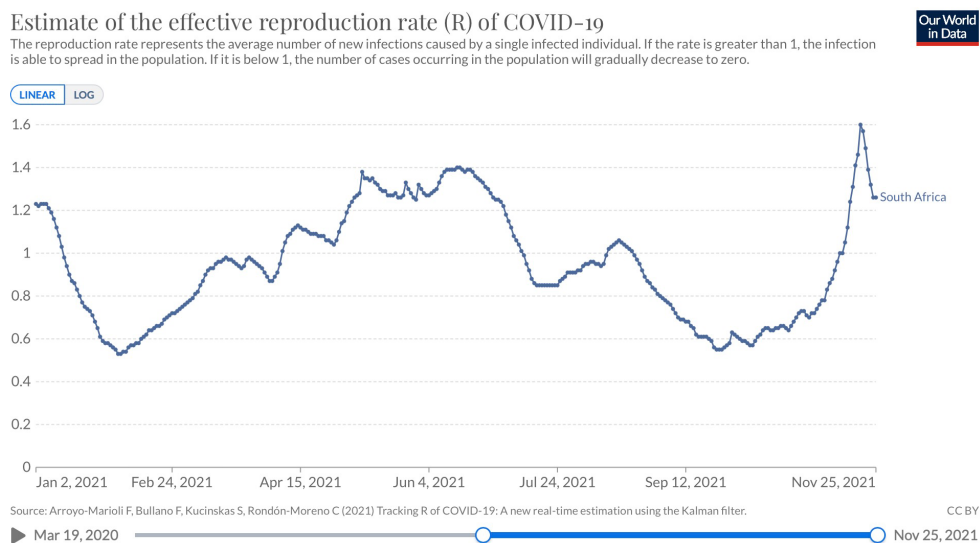


来源：our world in data，莫尼塔研究

整个南非的再生数逼近 1.6，豪登省的有效再生数高达 2.2。南非新变种毒株被首次发现于博茨瓦纳。据 BBC 报道，这是迄今为止发现的变异最严重的毒株，共有 50 余个突变。南非流行病应对和创新中心主任德奥利维拉教授表示，新变种毒株的棘突蛋白上有 30 多个突变（棘突蛋白是大多数疫苗的靶点，也是病毒打开进入人体细胞大门的钥匙），而受体结合域（病毒第一次接触人体细胞的部分）有 10 个突变（德尔塔变种毒株只有两个）。全球范围内，以色列、比利时和我国香港均发现了新变种毒株的感染者，这可能会对刚刚开始复苏的旅游行业造成沉重的打击。

对于金融市场而言，上周五受疫情爆发影响，掀起一股血雨腥风。美股三大指数全线下跌，十年美债收益率大幅跳水，跌破 1.5%，原油跌幅超 10%。此次疫情对于市场的主要影响为：1. 美联储加息预期的推迟，前期市场普遍认为 2022 年 7 月将是第一次加息时间点，目前预期推迟至年末；2. 全球需求走弱，随着疫情爆发叠加全球再次实施经济封锁，后续经济需求必将走弱。在此次疫情反弹后，我们认为全球市场在短期内仍将面临较大的波动，通胀预期快速下滑，原油将进一步下行，美债收益率持续下滑，黄金由于其避险属性上行，全球股市将继续承压。

图表 2：有效再生数逼近 1.6



来源：our world in data，莫尼塔研究

## 二、全球市场高频数据跟踪

图表 3：高频数据更新

|           | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%    |                | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%     |
|-----------|----------|--------|--------|--------|----------------|----------|--------|--------|---------|
| MSCI 全球   | 878.2    | -2.38% | -2.69% | -0.93% | MSCI 亚太地区      | 181.6    | -2.07% | -2.71% | -1.86%  |
| MSCI 发达市场 | 2447.2   | -2.40% | -2.64% | -0.75% | MSCI 新兴市场      | 69895.7  | -2.23% | -3.02% | -2.32%  |
| 美股        | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%    | VIX            | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%     |
| 道指        | 34899.34 | 0.00%  | -1.97% | -3.48% | 道指 VIX         | 28.62    | 63.31% | 76.42% | 81.35%  |
| 纳指        | 15491.66 | 0.00%  | -3.52% | -2.02% | 纳指 VIX         | 28.53    | 19.77% | 33.38% | 45.26%  |
| 标普 500    | 4594.62  | 0.00%  | -2.20% | -1.42% | 标普 500VIX      | 28.62    | 54.04% | 62.71% | 76.01%  |
| 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  | 7044.03  | 0.33%  | -2.49% | -3.17% | 印度 SENSEX      | 57107.15 | -2.87% | -4.24% | -4.93%  |
| 法国 CAC40  | 6739.73  | 0.48%  | -5.24% | -2.70% | 巴西 IBOVESPA 指数 | 102224.3 | -3.39% | -0.79% | -2.48%  |
| 德国 DAX    | 15257.04 | 0.25%  | -5.59% | -4.37% | 俄罗斯 MOEX       | 3810.98  | -3.47% | -5.12% | -8.71%  |
| 亚洲股市      | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%    | 利率             | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%     |
| 日经 225    | 28751.62 | -2.53% | -3.34% | -2.61% | 十年美债收益率        | 1.48     | -9.76% | -6.92% | -5.73%  |
| 韩国综合指数    | 2936.44  | -1.47% | -1.16% | -2.56% | 十年 TIPS 收益率    | -1.07    | 10.31% | -6.14% | 7.00%   |
| 恒生指数      | 24080.52 | -2.67% | -3.87% | -4.06% | Libor USD 0/N  | 0.07     | 1.38%  | -2.33% | 8.68%   |
| 汇率        | 收盘价      | 1D%    | 1W%    | 1M%    | Libor USD 3M   | 0.18     | 1.26%  | 14.44% | 27.95%  |
| 美元指数      | 96.06    | -0.75% | 0.00%  | 2.04%  | 中美利差           | 1.25     | -0.40% | -5.97% | -12.08% |
| 人民币指数     | 123.80   | -0.20% | 0.39%  | 1.86%  | 美债期限利差         | 0.98     | -2.00% | -3.92% | -15.52% |

来源：Wind，莫尼塔研究

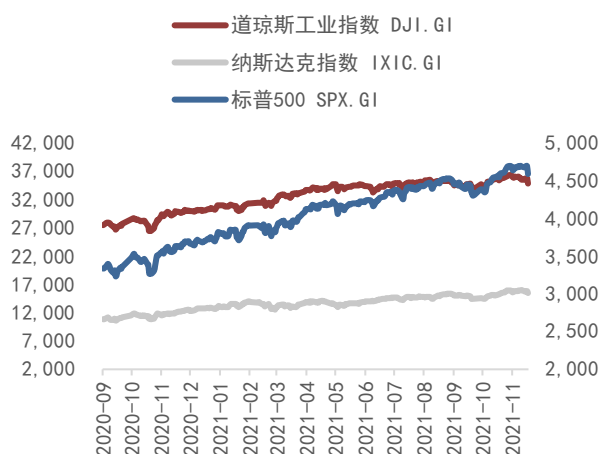
## 三、大类资产回顾

### 1. 股票市场

南非新型变种病毒引爆全球市场暴跌，美股三大指数大幅下行，纳指上周跌幅最大，高达 3.52%，标普

500 小幅下跌 2.2%，道指下跌 1.97%。欧股跌幅较美股更大，富时 100 跌幅相对较小，跌幅为 2.49%，法国收跌 5.24%，德国跌幅高达 5.59%。亚洲股市方面，日经收跌 3.34%，韩国跌幅为 1.16%，恒生指数跌幅较大，达 3.87%。新兴市场全线下挫，巴西市场跌幅较小，仅 0.79%，印度指数下跌 4.24%，俄罗斯下跌 5.12%。MSCI 指数全线下挫，发达市场 MSCI 跌幅为 2.64%，新兴市场下跌 3.02%，亚太地区额下跌 2.71%。美国初请失业金人数意外录得 19 万人，为疫情以来的最低水平，造成市场原先对于美国加息预期更为提前，但南非变异病毒危害性及传播性极强，造成全球市场动荡，下周全球股市预计将进一步下行。

图表 4：美股全线下行



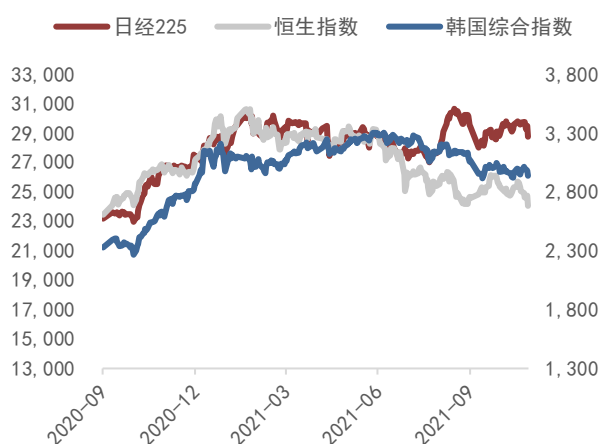
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：欧洲股市大幅下跌



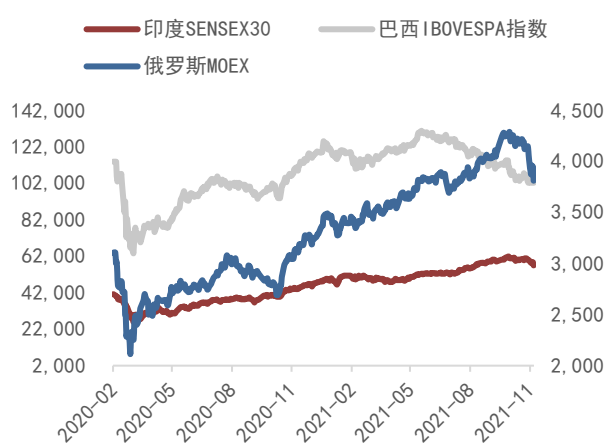
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：亚太地区股市情况



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 7：新兴市场股市走势



来源：Wind，莫尼塔研究

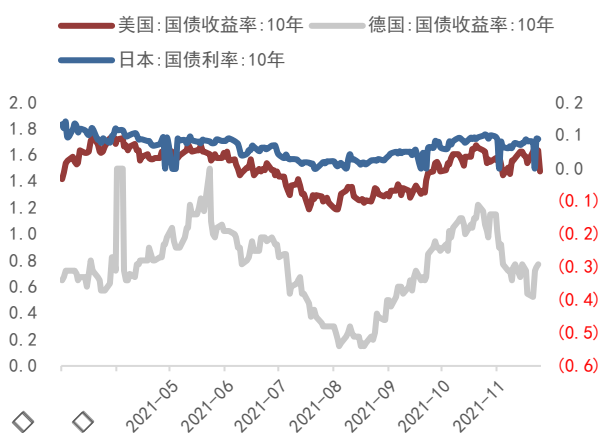
## 2. 债券市场

由于变异毒株导致市场对于美联储加息预期立刻减弱，十年美债收益率快速下行至 1.48%，美国长债上方压力较为明显；德国国债收益率基本持平，小幅上行 9 个 bp 至-0.29%，日本十年国债收益率基本维持在

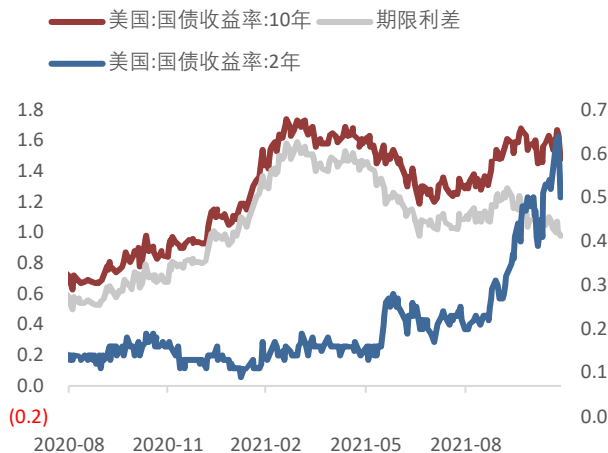
0.09%。2 年期美债收益率基本持平，下行 2 个 bps，收于 0.5%，美债期限利差缩债 4 个 bps 至 0.98%。

图表 8：美债收益率快速下跌

图表 9：美债期限利差缩窄



来源：Wind，莫尼塔研究



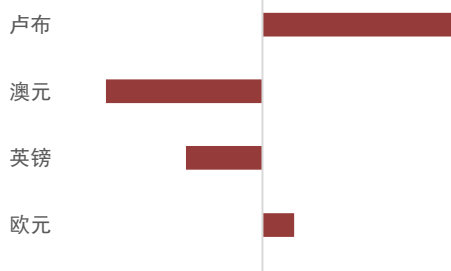
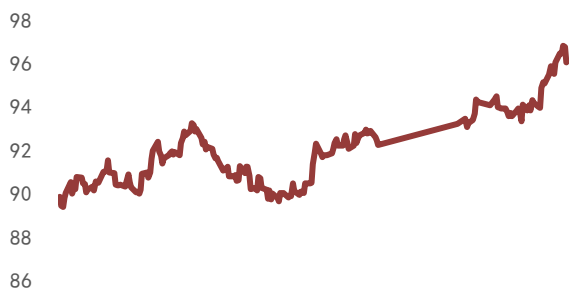
来源：Wind，莫尼塔研究

### 3. 外汇市场

美元指数大幅上行后下挫，最终收于 96.064。澳元、英镑兑美元均出现大幅度贬值，澳元跌幅高达 1.62%，英镑跌幅为 0.79%，欧元小幅收涨 0.33%，日元兑美元小幅上行 0.57%，人民币兑美元小幅贬值，收跌 0.09%。受疫情风波影响，美元指数有所回落。

图表 10：美元指数大幅走高后回落

图表 11：上周美元走弱



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\\_30234](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30234)

