

海外宏观周报

中概股低位反弹

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

研究助理

张璐

一般证券从业资格编号

S1060120100009

ZHANGLU150@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周海外市场关注度较高的宏观事件：1) 拜登考虑提名前副财长拉斯金出任美联储金融监管副主席。拉斯金曾在奥巴马政府的财政部任职，可能会推动美联储在监管方面更加严厉。该职位此前由特朗普任命的夸尔斯担任，因对华尔街更友好，进步人士对他不满。2) 美国总统拜登和俄罗斯总统普京举行电话会谈，谈及乌克兰问题。俄罗斯和美国官员表示，两国领导人互相警告对方，乌克兰紧张局势升级可能令美俄两国关系破裂，但他们似乎准备推进外交接触。俄美双方在乌克兰问题上的博弈或将间接导致全球资本市场波动增大，尤其是原油等大宗商品价格。3) Libor 开始正式退出历史舞台。2021 年 12 月 31 日之后所有英镑、欧元、瑞士法郎、日元，以及 1 周和 2 个月期美元 LIBOR 将停止报价，2023 年 6 月 30 日之后所有剩余期限美元利率也将终止报价。
- 海外经济跟踪：1) 美国经济：美国续请失业金人数降至疫情后新低。截至 12 月 18 日当周美国持续领取失业金人数降至 171.6 万人，为疫情爆发以来最低，甚至低于与 2020 年 1-2 月 172.8 万人的平均水平。而经季节因素调整后的初请失业金人数也降至 19.8 万人，而疫情前每周初请失业金人数多在 20 万人以上。2) 欧洲经济：欧元区企业贷款 11 月加速增长；市场预测欧元区 2022 年通胀将继续走高；疫情导致英国航空旅行在 2021 年出现巨大下滑。3) 海外疫情：边际继续升温。从全球范围来看，全球新冠肺炎累计确诊人数增幅由前一周的 1.98% 升至 3.08%，且增速仍在加快，累计确诊病例也达到近 2.9 亿例。
- 全球资产表现：股市，全球主要股指多数以小幅上涨收官，整体来看新兴市场表现略好于发达市场。马来西亚吉隆坡指数、印度孟买 Sensex30 加权指数分别上涨 3.4%、2.0%，美股三大股指中道指、标普 500 指数小幅上涨，纳指微跌 0.1%，而韩国综合指数下跌 1.2%，在全球主要股指中表现最差。本周后半周中概股强势反弹，纳斯达克金龙中国指数 12 月 30 日单日上涨 9.4%，创下 2008 年以来最大单日涨幅。债市，美债隐含通胀预期再起，10 年期美债隐含的通胀预期整周上行 9BP 至 2.56%，而 10 年期美债收益率小幅上行 2BP，与 2 年期美债收益率变动幅度一致。大宗商品，近一周大宗商品整体走势继续，CRB 商品指数整周小幅上涨 0.6%，原油、贵金属价格走强，黑色系商品整体价格回落，基本金属、农产品主要品种价格涨跌互现。汇率，美元指数继续回落，整周下行 0.50% 至 95.65，非美货币多数升值，加元、英镑升值超 1%。
- 风险提示：海外疫情再度加剧，海外通胀持续性超预期，地缘政治冲突升级等。

一、海外经济跟踪

1.1 Libor 开始正式退出历史舞台

本周海外市场关注度较高的宏观事件包括：

1) 拜登考虑提名前副财长拉斯金出任美联储金融监管副主席。路透社报道称，美国总统拜登正在考虑提名前美联储理事拉斯金(Sarah Bloom Raskin)出任美联储负责金融监管的副主席。目前美联储有三个理事空缺，拉斯金曾在奥巴马政府的财政部任职，可能会推动美联储在监管方面更加严厉。该职位此前由特朗普任命的夸尔斯担任，因对华尔街更友好，进步人士对他不满。

2) 美国总统拜登和俄罗斯总统普京举行电话会谈，谈及乌克兰问题。美国总统拜登和俄罗斯总统普京举行本月第二次电话会谈。俄罗斯和美国官员表示，两国领导人互相警告对方，乌克兰紧张局势升级可能令美俄两国关系破裂，但他们似乎准备推进外交接触。白宫表示，拜登告诉普京，如果俄罗斯进一步入侵乌克兰，美国及其盟国将做出果断回应。美国政府高级官员称，两位领导人的通话基调“严肃且具有实质性”，并同意采取“务实、以结果为导向”的外交政策。克里姆林宫表示，普京警告拜登，西方国家若对俄罗斯实施新的制裁，可能使俄美关系破裂，这将是一个大错误。**俄美双方在乌克兰问题上的博弈或将间接导致全球资本市场波动增大，尤其是原油等大宗商品价格。**

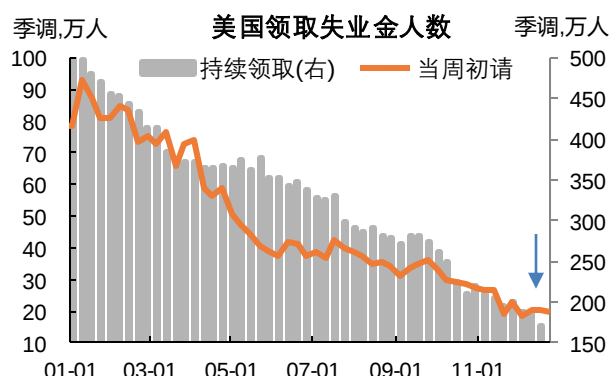
3) Libor 开始正式退出历史舞台。2021 年 3 月 5 日，英国金融市场行为监管局（FCA）发布了一项关于 LIBOR 终止报价的公告：2021 年 12 月 31 日之后立即停止所有英镑、欧元、瑞士法郎、日元，以及 1 周和 2 个月期美元 LIBOR 报价。2023 年 6 月 30 日之后所有剩余期限美元利率终止报价。

1.2 美国经济：领取失业金人数创疫后新低

美国续请失业金人数降至疫情后新低。根据美国劳工部本周发布的数据，截至 12 月 18 日当周美国持续领取失业金人数降至 171.6 万人，为疫情爆发以来最低，甚至低于与 2020 年 1-2 月 172.8 万人的平均水平。而经季节因素调整后的初请失业金人数也降至 19.8 万人，而疫情前每周初请失业金人数多在 20 万人以上。强劲的就业数据表明，迄今为止最新和最具传染性的 Omicron 变异毒株尚未对就业市场产生明显的影响。在德尔塔变异毒株的冲击下，2021 年三季度美国实际 GDP 环比折年率由二季度的 6.7% 降至 2.3%，而 Omicron 变异毒株目前产生的影响相对更小，2021 年四季度美国的实际 GDP 增长也有望迎来反弹。

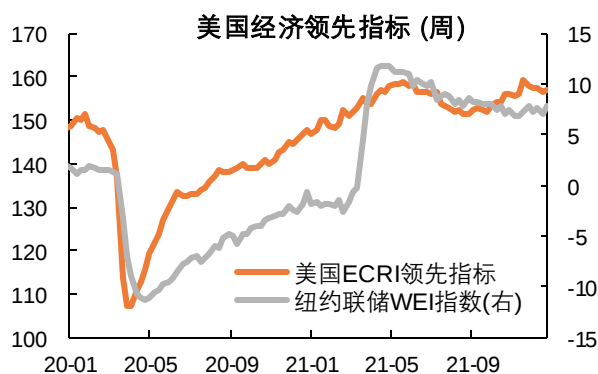
高频经济领先指标方面，近一周美国经济领先指标小幅反弹。截至 12 月 24 日，ECRI 领先指标录得 156.92，略高于上周的 156.58；截至 12 月 25 日，纽约联储每周经济指数（WEI）升至 7.91，达到 2021 年 10 月以来新高。整体来看高频经济指标在近期表现较为稳定，也从侧面说明美国经济受到 Omicron 变异毒株的较大影响。

图表1 美国领取失业金人数再创疫情后新低



资料来源：Wind, 平安证券研究所

图表2 美国经济领先指标小幅反弹



资料来源：Wind, 平安证券研究所

1.3 欧洲经济：企业贷款加速增长

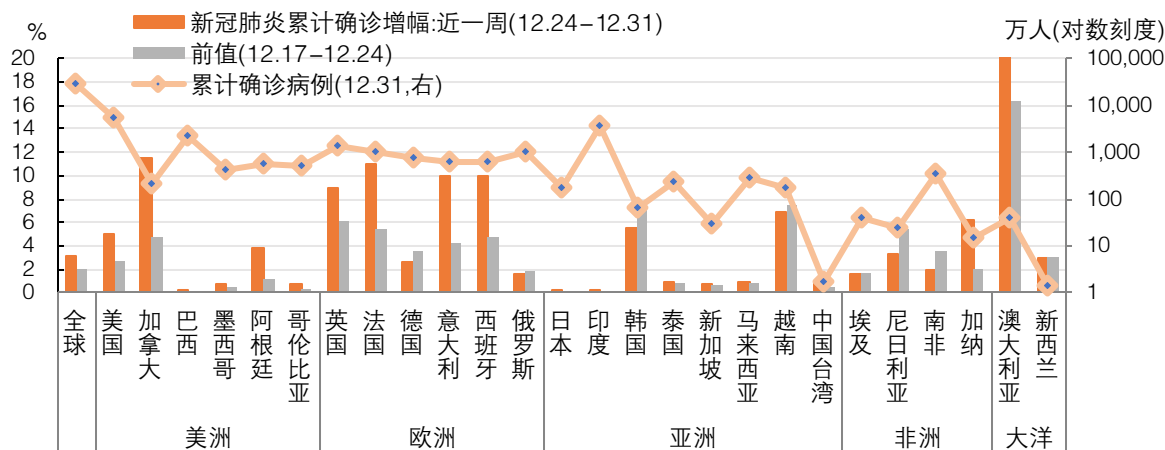
近一周，欧洲经济动态包括：

- 1) 欧元区企业贷款 11 月加速增长。**欧洲央行公布的数据显示，对欧元区企业的贷款在 11 月连续第三个月加速增长，部分扭转了今年年初的稳步下降局面。对欧元区企业的贷款 11 月增长了 2.9%，较 10 月的 2.5% 回升，但远低于一年前的 7%。对家庭贷款增速从 4.1% 上升到 4.2%，过去六个月里大致保持稳定。
- 2) 市场预期欧元区 2022 年通胀将继续走高。**英国《金融时报》12 月就欧元区经济前景对近 40 名欧洲经济学家进行了调查，数据显示 2022 年欧元区通胀率预期为 2.7%，略低于欧洲央行的预期；2023 年通胀率为 1.9%，略高于欧洲央行 1.8% 的预期。经济学家认为持续的高通胀与疫情并列为欧元区经济复苏的最大威胁。
- 3) 疫情导致英国航空旅行在 2021 年出现巨大下滑。**根据 BBC 报道，新冠疫情导致 2021 年进出英国的国际航班下降了 71%。今年约有 40.6 万个国际航班从英国运营，而 2019 年旅行受到限制之前为 140 万个。英国国内航班也下降了近 60%。受到 Omicron 变异毒株的影响，整个英国的新冠确诊病例仍急剧上升，2022 年的前景仍然不确定。

1.4 海外疫情：边际继续升温

近一周，海外疫情边际继续升温。从全球范围来看，全球新冠肺炎累计确诊人数增幅由前一周的 1.98% 升至 3.08%，且增速仍在加快，累计确诊病例也达到近 2.9 亿例。其中美洲、欧洲、澳大利亚情况均不容乐观，或与圣诞节期间及元旦来临居民出行活动增加相关，但 Omicron 变异毒株的发源地南非的疫情状况却在持续好转。尽管传染性更强的 Omicron 变异毒株在全球不断传播，但从高频指标来看多数经济体的复苏并未受到明显影响，美国的失业金领取人数仍在持续下降。我们依然认为 Omicron 的出现暂时不会明显阻碍全球经济增长，美联储的货币政策也难以出现反复。

图表3 近一周，全球疫情继续升温



资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、全球资产表现

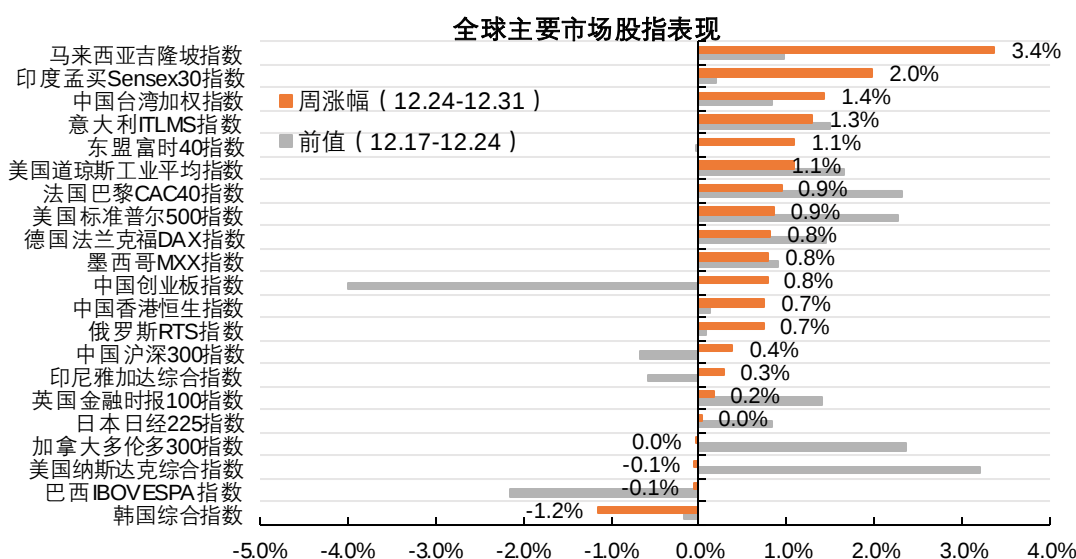
2.1 全球股市：主要股指多数上涨，中概股反弹

近一周（截至 12 月 31 日），全球主要股指多数以小幅上涨收官，整体来看新兴市场表现略好于发达市场。马来西亚吉隆坡指数、印度孟买 Sensex30 加权指数分别上涨 3.4%、2.0%。美股三大股指中，道指、标普 500 指数小幅上涨，纳指微跌 0.1%。韩国综合指数下跌 1.2%，在全球主要股指中表现最差。土耳其政府的一系列救市措施效果有限，本周土耳其伊斯坦

堡 100 指数继续下跌 1.8%。

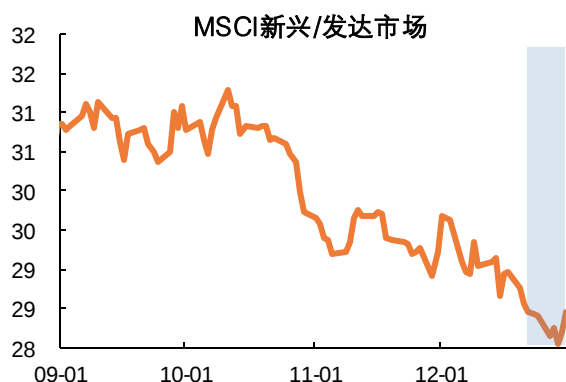
本周后半周中概股强势反弹，纳斯达克金龙中国指数 12 月 30 日单日上涨 9.4%，创下 2008 年以来最大单日涨幅，热门中概股爱奇艺、有道、唯品会、哔哩哔哩、知乎、百度等涨幅均在 10% 以上，中概教育股也表现不俗。受到监管政策、产业政策、中美关系等因素的影响，2021 年全年中概股表现惨淡，纳斯达克金龙中国指数整年下跌约 47.9%。我们认为，尽管中概股在年末有所反弹，但更多是资金因素及交易因素所致。近期国家反垄断局的成立、直播行业严查偷税漏税、游戏版号审批放慢等现象，表明国内互联网行业监管政策仍处于变化之中。再往后看，相关监管措施或将趋于常态化，但中概股企业在新环境中的商业模式与盈利表现的变化，或也有待观察，短时间内对中概股走势仍需谨慎看待。

图表4 近一周全球主要股指多数上涨



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表5 近一周新兴市场表现回暖



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 本周后半周中概股强势反弹



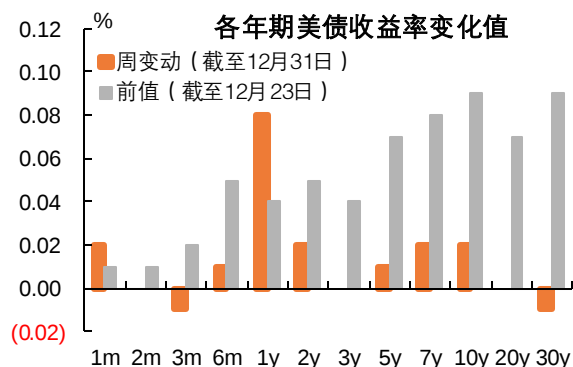
资料来源: Wind, NASDAQ, 平安证券研究所

2.2 全球债市：美债隐含通胀预期再起

近一周以来，10 年期美债收益率小幅上行 2BP，与 2 年期美债收益率变动幅度一致。分期限来看，除 1 年期美债收益率明显上行 8BP 外，本周其余期限美债收益率变动均在 2BP 以内，与上周形成鲜明对比。10 年期与 2 年期美债收益率之差仍有

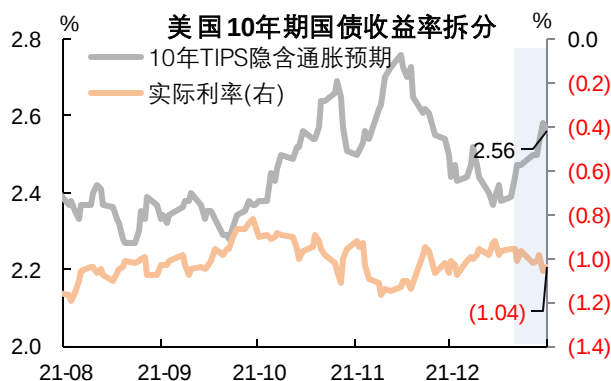
79BP，与历史情况相比，未来仍有进一步下降空间。将 10 年期美债拆分来看，近一周 10 年期美债隐含的通胀预期继续升温，整周上行 9BP 至 2.56%，并于周四创下 2021 年 12 月新高，而实际利率下行 7BP 至 -1.04%。2021 年 12 月整月 10 年期美债隐含通胀预期呈现出“V”型走势，在美联储议息会议后反而出现上行，侧面反映出市场对于美联储对抗通胀的能力或仍有疑虑，未来美联储依然要与市场“赛跑”。

图7 近一周美债收益率曲线继续平坦化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图8 近一周美债隐含通胀预期升温、实际利率下行

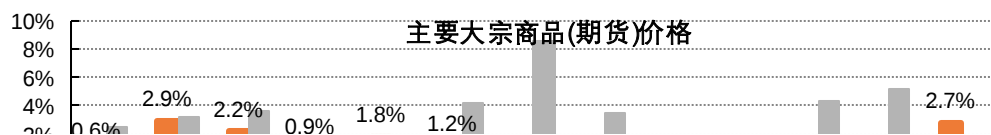


资料来源: Wind, 平安证券研究所

2.3 大宗商品：原油、贵金属走强，黑色系回落

近一周大宗商品整体走势继续，CRB 商品指数整周小幅上涨 0.6%，原油、贵金属价格走强，黑色系商品整体价格回落，基本金属、农产品主要品种价格涨跌互现。原油方面，本周 WTI、布伦特原油价格继续上涨 2.9%、2.2%，收于 75.21 美元/桶和 77.78 美元/桶。截至 12 月 24 日当周，EIA 美国原油库存继续下降至 10.15 亿桶，美国原油库存的持续走低仍在对油价形成支撑。贵金属方面，本周黄金、白银价格分别收于 1828.6 美元/盎司、23.35 美元/盎司，黄金价格升至 2021 年 11 月下旬以来新高。基本金属方面，LME 铜价本周上涨 1.2%至 9755 美元/吨，而 LME 铝价在经历上周的大涨后，本周小幅下跌 0.3%至 2813 美元/吨。黑色系商品方面，本周黑色系商品价格全线下跌，铁矿石、螺纹钢、动力煤结算价分别下跌 4.6%、4.7%、5.3%。农产品方面，本周农产品价格未能延续上周涨势，小麦价格更是大跌 5.4%。

图9 近一周大宗商品整体表现分化，原油、贵金属走强，黑色系回落



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_35503

