

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

- **美国就业数据：**1 月美国新增非农就业人数意外录得 46.7 万人，远高于市场预期的 15 万人，前值上修至 51 万人；但失业率意外低于市场预期，录得 4%。整体就业数据表现并不差，致使市场对于美联储 3 月加息预期快速飙升，美债压力较大。今年以来劳动参与率始终维持在低位，但 1 月数据出现明显好转，劳动力市场目前面临的并不是岗位缺失问题，而是劳动积极性较差，随着参与率的反弹，市场对于后续劳动力回升较为乐观。
- **美国经济数据：**美国四季度 GDP 表现出色，私人投资及出口增速大幅上行。美国四季度 GDP 初值意外超预期，年化季率初值高达 6.9%，远超预期的 5.5%，超前值 2.3%。从分项数据看，一方面私人投资继续快速上行，年化高达 32%，出口从第三季度的负增长恢复正增长，高达 24.4%。个人消费方面，增速小幅上行，录得 3.3%。
- **股票市场：**春节期间，美股三大指数全线上涨，其中纳指涨幅最大，高达 2.38%，标普收涨 1.55%，道指上涨 1.05%。欧股市场三大指数出现分化，英国股市表现较强；富时 100 收涨 0.67%，法国收跌 0.21%，德国下跌 1.43%。亚洲股市表现较为强势，日经上涨 2.7%，韩国收涨 3.26%，恒生指数涨幅高达 4.34%。新兴市场方面，巴西收涨 0.3%，印度市场上涨 2.53%，俄罗斯指数下跌 0.5%。MSCI 指数全线上涨，发达市场 MSCI 涨幅为 1.51%，新兴市场及亚太地区表现较好，分别涨幅为 2.12%、2.56%。
- **债券市场：**非农数据亮眼，美债收益率大幅上行，10 年期美债收益率接近 2%，高达 1.93%，2 年期美债收益率突破 1.3%；2-10 年期美债期限溢价基本持平，美债以熊平为主；德国国债收益率首次转正，上行 19bp，日本十年国债收益率小幅走高 1bp。
- **外汇市场：**强非农以及强 GDP 数据推动市场对于美国货币政策收紧预期，但欧洲的收紧预期边际上行，致使美元指数大幅下行，周度跌幅高达 1.8%，最终收于 95.46。其中，欧元、英镑及澳元兑美元均大幅升值。
- **商品市场：**贵金属方面，春节期间贵金属大幅上行后下挫，受非农数据影响，周五贵金属跌幅较大。上周，黄金整体小幅上涨，涨幅为 0.93%，白银基本持平。原油方面，由于俄乌事件进入白热化状态，同时，美国东部寒潮来袭，致使原油快速走高，突破 90 美元大关，美原油涨幅高达 5.87%。全球通胀走高，推动大宗持续上行，LME 铜持续走高，收涨 3.87%。

风险提示：通胀持续上行、全球货币政策快速收紧



目录

一、 春节期间海外重点数据回顾	3
二、 全球市场高频数据跟踪	5

图表目录

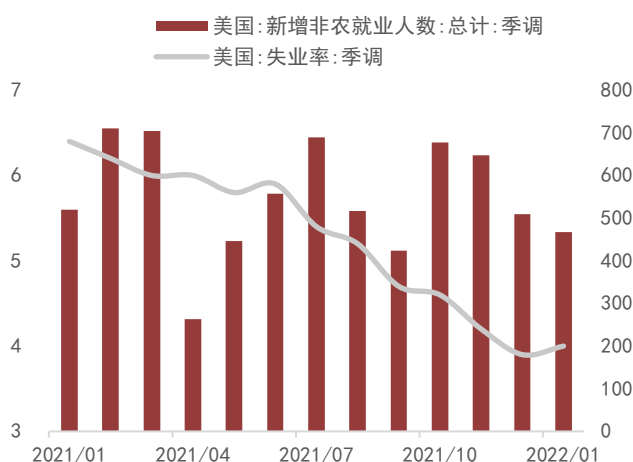
图表 1: 11 月非农数据不及预期	3
图表 2: 就业率提升, 劳动参与率持平	3
图表 3: 服务业就业人数增幅最大	3
图表 4: 调整后失业率小幅反弹	3
图表 5: 高收入行业平均时薪大幅上行	4
图表 6: 平均每周工时大幅下滑	4
图表 7: 出口及私人投资增速较快	4
图表 8: 美国四季度 GDP 超预期	4
图表 9: 出口及私人投资增速较快	5
图表 10: 美国四季度 GDP 超预期	5
图表 11: 高频数据更新	5
图表 12: 美股三大指数均上涨	6
图表 13: 欧洲股市出现分化	6
图表 14: 亚洲市场股市表现	6
图表 15: 新兴市场股市表现	6
图表 16: 债券收益率情况	7
图表 17: 美债期限利差	7
图表 18: 美元指数大幅上行后下挫	7
图表 19: 上周日元大幅上涨, 澳元大幅下跌	7
图表 20: 金银价格下跌	8
图表 21: 原油持续上行, 表现亮眼	8

一、春节期间海外重点数据回顾

1月美国新增非农就业人数意外录得46.7万人，远高于市场预期的15万人，前值上修至51万人；但失业率意外低于市场预期，录得4%，高于预期的3.9%，高于前值3.9%。数据公布后，美债收益率快速上行，美股出现分化，黄金跌幅较大，美元指数快速上涨。整体就业数据表现并不差，致使市场对于美联储3月加息预期快速飙升，美债压力较大。

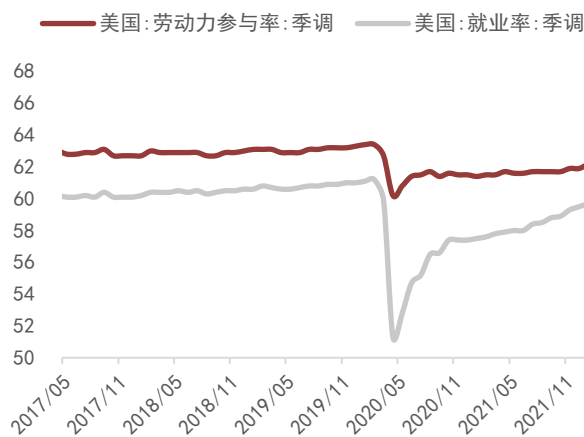
尽管失业率小幅反弹，但劳动参与率快速反弹。今年以来劳动参与率始终维持在低位，但1月数据出现明显好转，劳动力市场目前面临的并不是岗位缺失问题，而是劳动积极性较差，随着参与率的反弹，市场对于后续劳动力回升较为乐观。另一方面，本次非农数据表现较强，前值上修幅度较大，我们认为非农数据的上修主因疫情致使企业问卷回复速度较慢所致，本次强非农也导致市场更坚定3月美联储加息的预期。

图表 1：11月非农数据不及预期



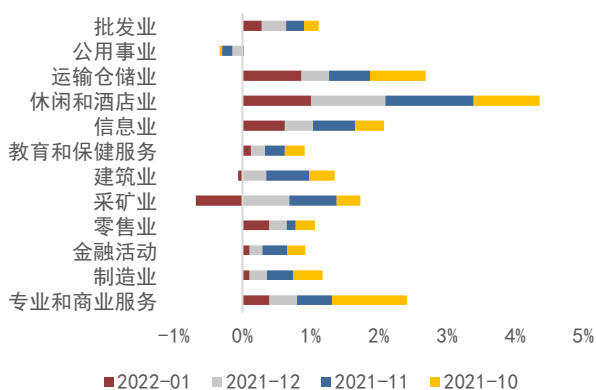
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 2：就业率提升，劳动参与率持平



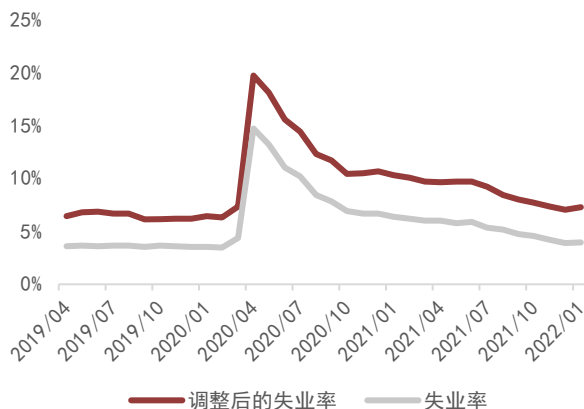
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：服务业就业人数增幅最大



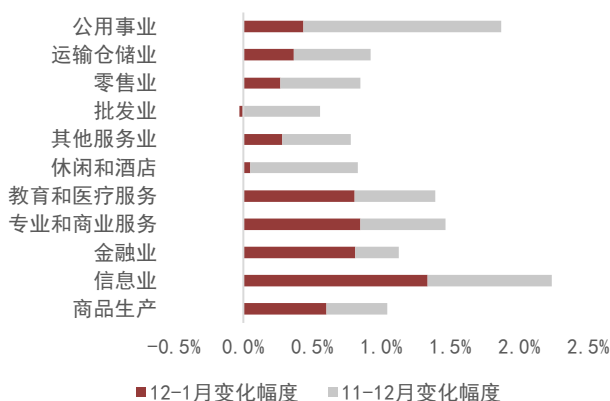
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：调整后失业率小幅反弹



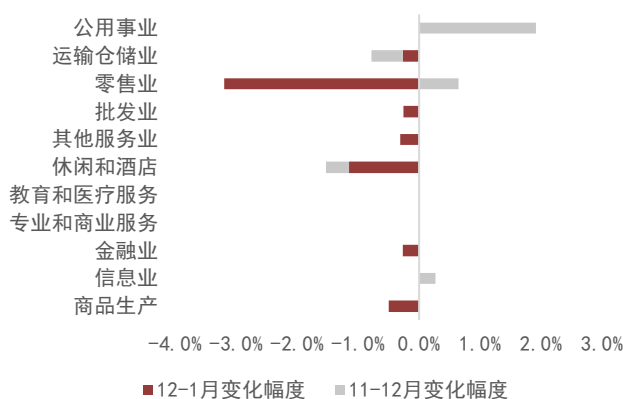
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 5：高收入行业平均时薪大幅上行



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 6：平均每周工时大幅下滑



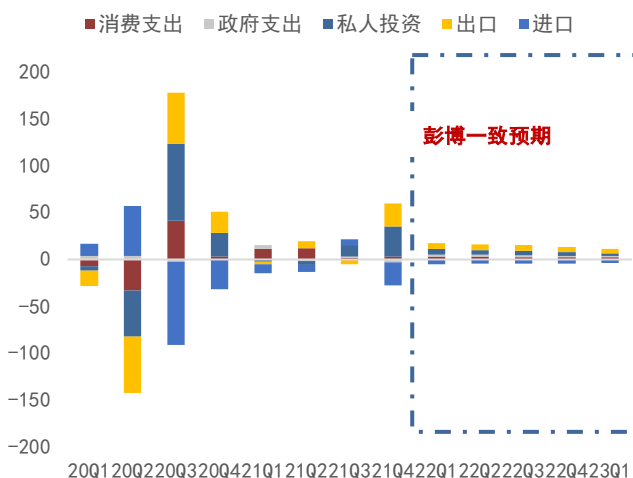
来源：Wind，莫尼塔研究

美国四季度 GDP 表现出色，私人投资及出口增速大幅上行。美国四季度 GDP 初值意外超预期，年化季率初值高达 6.9%，远超预期的 5.5%，超前值 2.3%。从分项数据看，一方面私人投资继续快速上行，年化高达 32%，出口从三季度的负增长恢复正增长，高达 24.4%。个人消费方面，增速小幅上行，录得 3.3%。

个人消费增速主要来自于服务消费。美国四季度商品消费持续处于负增长，尤其是耐用品消费，前期耐用品高增速消耗完毕，预计 2022 年美国耐用品消费将持续下行。服务支撑整体消费增速上行，随着疫情的好转，预计服务将持续回补缺口。

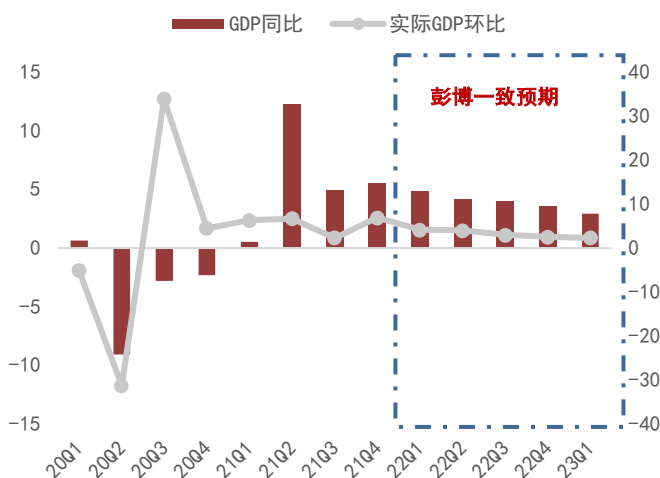
商品消费回落，PCE 企稳。随着商品消费的下滑，12 月 PCE 高位企稳，前期快速上行的时期预计已经过去。核心 PCE 再次走高，主因服务行业消费的回升，使得通胀有走扩的迹象。后续通胀将从商品转向服务，2022 年一季度通胀仍存压力。

图表 7：出口及私人投资增速较快



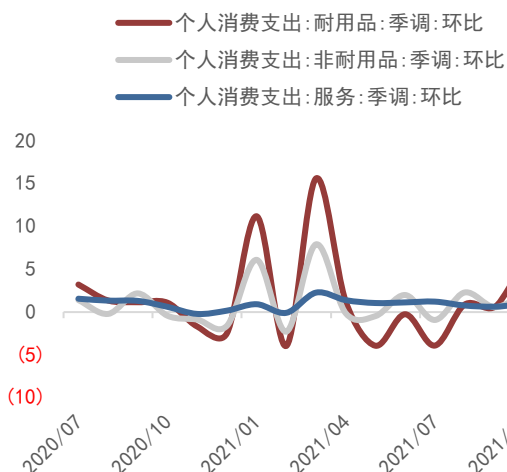
来源：Bloomberg，莫尼塔研究

图表 8：美国四季度 GDP 超预期



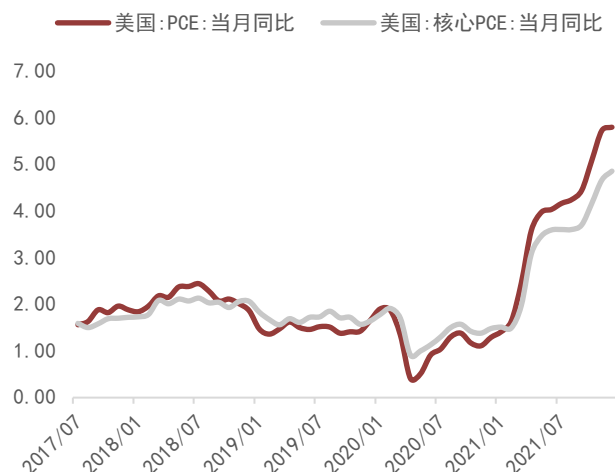
来源：Bloomberg，莫尼塔研究

图表 9：出口及私人投资增速较快



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 10：美国四季度 GDP 超预期



来源：Wind，莫尼塔研究

二、全球市场高频数据跟踪

图表 11：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	35089.74	-0.06%	1.05%	-3.16%	道指 VIX	17.33	-0.73%	1.62%	-33.70%
纳指	14098.01	1.58%	2.38%	-6.52%	纳指 VIX	21.2	-0.84%	-0.56%	-29.73%
标普 500	4500.53	0.52%	1.55%	-4.16%	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	7516.4	1.13%	0.67%	0.96%	印度 SENSEX	58644.82	-0.24%	2.53%	-4.23%
法国 CAC40	6951.38	0.60%	-0.21%	-2.31%	巴西 IBOVESPA 指数	112244.9	0.49%	0.30%	6.36%
德国 DAX	15099.56	0.42%	-1.43%	-4.24%	俄罗斯 MOEX	3471.01	0.00%	-0.50%	-5.54%
亚洲股市	收盘价	1D%	1W%	1M%	利率	收盘价	1D%	1W%	1M%
日经 225	27439.99	0.73%	2.70%	-3.65%	十年美债收益率	1.93	6.04%	8.43%	9.66%
韩国综合指数	2750.26	1.57%	3.26%	-6.03%	十年 TIPS 收益率	-0.48	-14.29%	-27.27%	-33.33%
恒生指数	24573.29	3.24%	4.34%	3.48%	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	0.62	-1.59%	1.64%	-29.55%
美元指数	97.21	-0.02%	1.65%	1.30%					

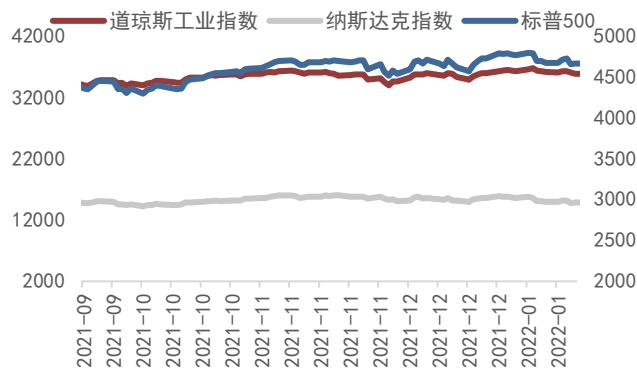
来源：Wind，莫尼塔研究

1. 股票市场

上周美股三大指数全线上涨，其中纳指涨幅最大，高达 2.38%，标普收涨 1.55%，道指上涨 1.05%。欧股市场三大指数出现分化，英国股市表现较强；富时 100 收涨 0.67%，法国收跌 0.21%，德国下跌 1.43%。亚洲

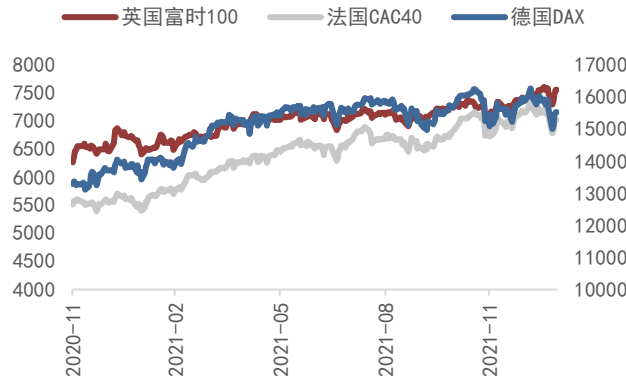
股市表现较为强势，日经上涨 2.7%，韩国收涨 3.26%，恒生指数涨幅高达 4.34%。新兴市场方面，巴西收涨 0.3%，印度市场上涨 2.53%，俄罗斯指数下跌 0.5%。MSCI 指数全线上涨，发达市场 MSCI 涨幅为 1.51%，新兴市场及亚太地区表现较好，分别涨幅为 2.12%、2.56%。

图表 12：美股三大指数均上涨



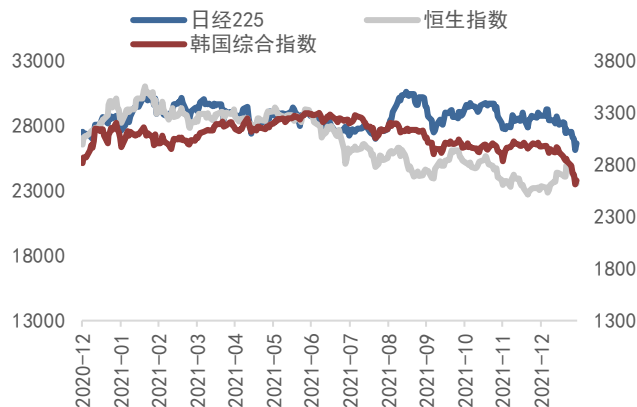
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 13：欧洲股市出现分化



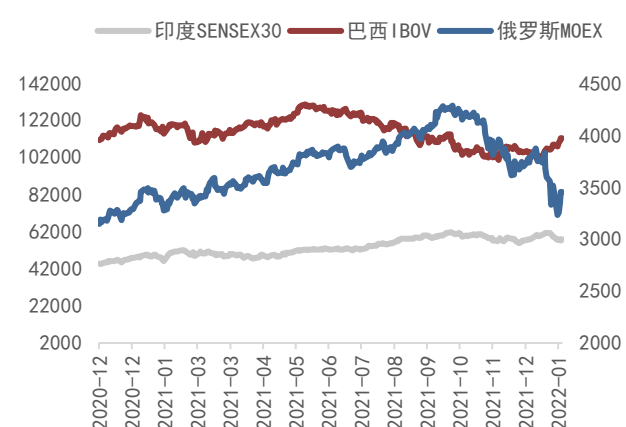
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 14：亚洲市场股市表现



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 15：新兴市场股市表现



来源：Wind，莫尼塔研究

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_37093

