



李宗光：春节期间发生哪些大事？如何影响市场？



意见领袖 | 李宗光、钟山、李语桐 (李宗光为华兴资本首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事)

春节长假即将结束,期间发生了哪些事件,将如何影响市场后续走势?我们团队对长假期间的各种最新动态进行了系统梳理,剔除噪音,依据重要程度和边际变化程度两个维度,选出了对市场最重要的十大事件,并对其影响进行分析。

01

美国经济数据整体强劲,

大幅加息概率上升

2月4日,据美国劳工部数据,美国1月非农就业新增46.7万人,远超市普遍预期的15万人。此外,美国劳工部还大幅修正往年就业数据,将2021年11月的就业新增由24.9万人上修至64.7万人,12月由19.9万人上修至51万人。

美国非农数据强劲,大大增强了市场加息预期。2月4日数据公布后,3月隔夜指数掉期(OIS)合约显示,美联储于3月加息50个基点的可能性已接近50%,美国10年期国债收益率最高触及1.93%,为2019年8月以来高位。而就在2月1日,美联储多位官员表示了不希望过快上调利率,加息50个基点不是美联储3月会议的“首选行动”等相对缓和的观点,传达了“渐进加息”的意愿。

点评:

重要程度: ☆☆☆☆☆

边际变化: ☆☆☆

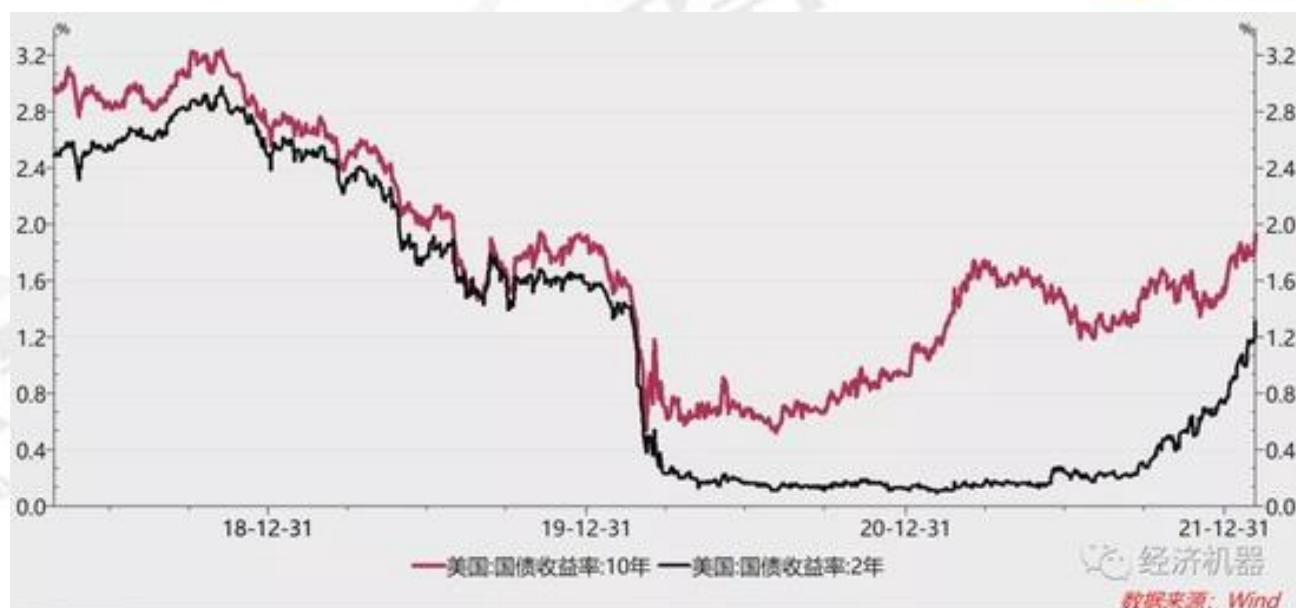
利多: 美元

利空: 标普 500、纳斯达克指数、贵金属、美债、新兴市场股市

1 月美国制造业 PMI 与非制造业 PMI 分别为 57.6%和 59.5%，较上月下滑，但整体景气水平仍处于高位，也为美联储加息提供了重要支撑。大幅加息情景下，美元或将明显受益。当然，美元走势不仅仅取决于美联储的货币政策，也取决于外围市场比如欧元区、英国加息和货币收紧幅度。

大幅加息情景下，最直接利空是美国国债，特别是短期国债（图 1）；此外，短期将加剧股市震荡，打压风险偏好，美国股市如标普 500、纳斯达克指数将经受一定压力。特别是，科技股过去数年涨幅较大，泡沫程度相对严重，对利率调整更敏感。

图 1、美国国债收益率：2 年期 vs 10 年期



02

英国连续加息,

欧洲央行后续跟进?

2月3日,英国央行将基准利率上调25个基点至0.50%,在拥有9位委员的货币政策委员会中,有4位主张加息50个基点至0.75%。这是英国央行2004年以来首次连续加息,去年12月,英国央行因通胀压力首次加息。利率决议后,英国10年期收益率升破1.40%,创三年新高。

同一天,欧洲央行宣布维持利率不变,但拉加德在发布会上承认通胀问题比此前预期的更加严重,并且没有明确表态“今年不太可能加息”,刻意不排除今年加息的可能性。而之前,为了打压投资者的预期,拉加德一直否认今年会加息。

鉴于英国央行已经加息两次且加息意愿较为强烈,市场普遍预期,再

度加息板上钉钉，且 3 月份可能更大幅度加息。货币市场对英国央行 3 月的加息 50 个基点的概率已达 50%。同时受到欧洲央行鹰派转向的影响，货币市场预计欧洲央行到 12 月将累计加息 50 个基点，而在欧洲央行利率决定公布前的预期为 25 个基点。

点评：

重要程度：☆☆

边际变化：☆☆☆☆

利多：欧元

利空：欧洲股市、欧洲债市、美元指数、黄金

03

外围股市普涨，科技龙头走势分化

图 2 春节一周外围市场涨跌 (1.31-2.4)

市场		最新指数	周涨跌幅	年涨跌幅	
股票	美洲	道琼斯	35089.7	1.05%	-3.4%
		纳斯达克	14098.0	2.38%	-9.9%
		标普500	4500.5	1.55%	-5.6%
		多伦多300	21271.9	2.56%	0.2%
	欧洲	泛欧斯托克600	462.2	-0.73%	-5.3%
		富时100	7516.4	0.67%	1.8%
		法国CAC40	6951.4	-0.21%	-2.8%
		德国DAX	15099.6	-1.43%	-4.9%
		意大利	28975.2	0.12%	-3.2%
		西班牙IBEX35	8589.3	-0.24%	-1.4%
		俄罗斯RTS	1436.0	2.06%	-10.0%
	亚太	MSCI亚太地区	187.9	2.76%	-2.7%
		日经225	27440.0	2.70%	-4.7%
		韩国综合	2750.3	3.26%	-7.6%
		澳洲标普200	7120.2	1.89%	-4.4%
		孟买SENSEX30	58644.8	2.53%	0.7%
		恒生指数	24573.3	4.34%	5.0%
		台湾加权指数	17674.4	0.00%	-3.0%
其它指数	MSCI发达市场	3061.5	1.8%	-2.1%	
	MSCI新兴市场	1221.1	2.52%	-0.9%	

春节假期，外围股市整体表现良好，涨多跌少。美股中，纳斯达克指数周涨幅最大，为 2.38%。亚太股市整体较为强势，其中恒生指数涨幅周涨幅最大，达 4.34%。从年初累计收益看，大部分市场指数收益率仍是负值，但恒生指数达 5%。恒生科技股、线下消费股节日期间涨幅较大。

值得关注的是，美股科技股走势出现分化。周五，Meta Platforms 大跌 25%，而 SNAP 上涨约 59%，亚马逊涨幅也超 13%。这主要由于 Meta 财报披露了元宇宙投资情况，令 2021 年营业利润减少约 100 亿美元，而 SNAP 和亚马逊等业绩均超预期。

点评：

重要程度：☆☆☆

边际变化：☆☆☆☆☆

利多：A 股市场

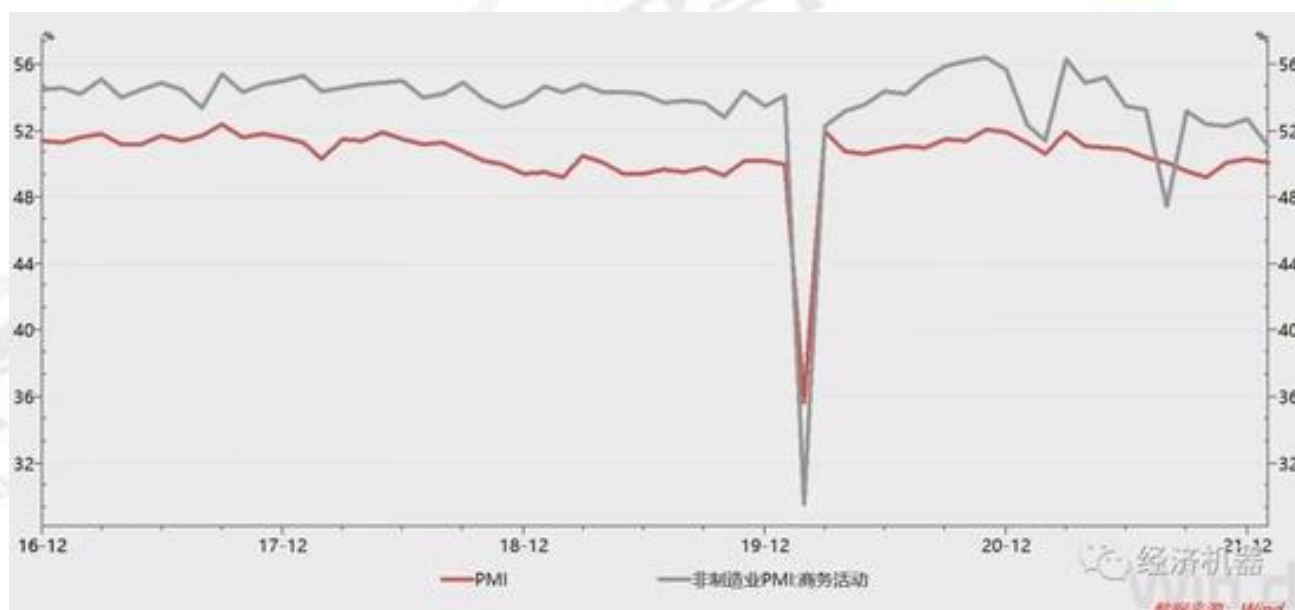
全球股市反弹可能与美联储“渐进加息”的表态有关，但 3 号以来，英、欧央行的行动和表态加上美国超预期的非农数据，推高了美联储紧缩预期，股市也相应下跌。同时，我们也看到，在加息预期下，业绩优异的科技股价格仍大幅上涨，说明如有业绩支撑，纳斯达克也存在上涨空间。整体上，外围市场的稳定上涨，港股开门红，有利于 A 股市场情绪的修复。

04

PMI 环比回落，建筑业预期向好

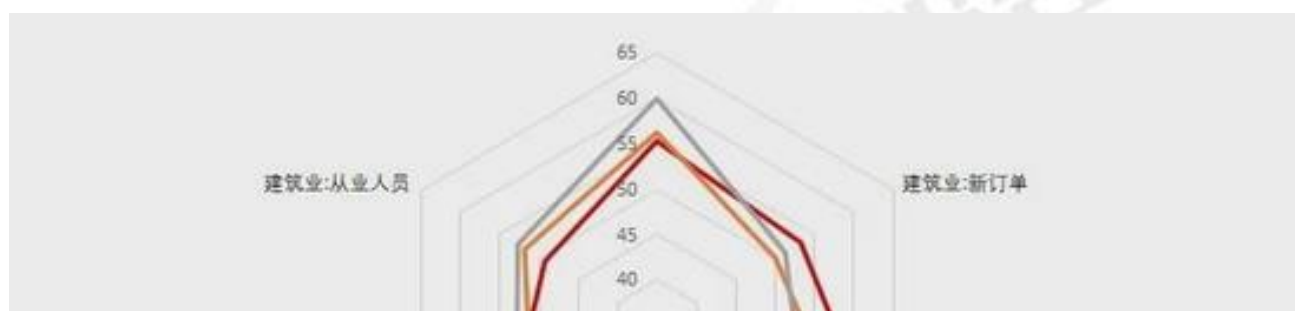
1 月，我国制造业 PMI 50.1%，较上月回落 0.2 个百分点，非制造业 PMI 51.1%，较上月回落 1.6 个百分点。

图 3 PMI 与非制造业商务活动指数



供需整体回落,维持弱景气状态。供给侧,1月PMI生产指数为50.9%,较上月回落0.5个百分点,连续第3个月在枯荣线以上。需求侧,1月PMI新订单指数为49.3%,较上月回落0.4个百分点。

图3 建筑业 PMI 及分项



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_37064

