

# 金融市场热点追踪

2021年 第21期 (11/22-12/3)

## 市场避险情绪升温 美国缩减购债步伐料加快

### 一、市场综述

奥密克戎新冠变异病毒引发避险情绪,而鲍威尔暗示将加快缩减购债步伐,并去除了“通胀是暂时性的”表述,美元先跌后涨,呈震荡走势。人民币对美元汇率维持在 6.40 关口以上,在风险中性思维和出口持续向好的影响下,人民币对美元汇率小幅震荡。

### 二、重要消息

#### 中国方面

11月30日,中国11月官方制造业PMI为50.1,高于预期的49.7。

12月1日,中国11月财新制造业PMI为49.9,低于预期的50.6。

#### 海外方面

11月23日,欧元区11月制造业PMI初值为58.6,高于预期的57.4。

11月24日,美国10月个人消费支出PCE环比上涨1.3%,高于预期的1%。

11月30日,欧元区11月调和CPI同比上涨4.9%,高于预期的4.5%。

### 三、市场分析

#### ➤ EURUSD

2021年11月19日-2021年12月3日,欧元对美元汇率自1.1282小幅上涨8个点至1.1290,最低点为1.1186,最高点为1.1383。奥密克戎新冠变异病毒引发避险情绪,鲍威尔暗示加快缩减购债步伐,两因素交织,欧元对美元整体呈震荡走势。

11月22日,美联储副主席及两位官员均暗示,FOMC可能在12月政策会议上讨论加

速缩减购债计划。EURUSD 下跌至 1.1230 附近。

11 月 23 日，美国总统拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德升为副主席，两位获得提名后均强调遏制通胀是首要任务。市场预测美联储后市可能偏向鹰派，期货市场定价明年 6 月美元加息概率达 100%，2 年期美债收益率大幅上行逾 10 个基点至 0.64%，带动美元进一步上涨，美元指数最高升至 96.9，创去年 7 月以来新高，EURUSD 则一度跌至 1.1186。

11 月 26 日，世卫组织将南非新发现新冠变异毒株命名为奥密克戎，称该变种传播速度更快，该毒株刺突蛋白存在 32 处突变，比德尔塔病毒的 9 处突变还要多，令市场担忧现有疫苗的保护作用大幅减弱。市场避险情绪因此加剧，担忧全球经济复苏可能受阻，加之风险资产已处历史高位有回调需求，标普 500 指数当日大幅下跌 2.27%，欧元作为低息融资货币平仓交易令 EURUSD 大幅上涨超 100 点至 1.1332，和避险货币日元同步上涨。

12 月 1 日，美联储主席鲍威尔在参议院银行业委员会做证词表示，尽管新冠变异病毒奥密克戎仍构成风险，但官员们应该考虑加快速度收紧购债步伐，下次会议上讨论是否提前几个月完成减码是合适的。同时鲍威尔表示是时候放弃对美国通胀是“暂时性”的表述了。EURUSD 一度因此下跌至 1.1240，但随后反弹至 1.13 附近，市场将其解读为加速缩减购债规模为之后的加息提供了更多灵活性，可以避免今后高企的通胀无法回落后的急速恐慌性加息。

奥密克戎变异病毒引发的避险情绪令 10 年期美债收益率自 1.69% 大幅下跌至 1.42% 附近；与此同时，加速缩减购债规模的预期带动 2 年期美债收益率进一步上涨至 0.6% 以上。因此，美债收益率曲线进一步平缓，10 年期美债收益率相对 2 年期美债收益率的溢价创去年 2 月以来最低。

## 美债收益率曲线进一步平缓



(数据来源：REUTERS)

欧元区方面，欧央行 10 月会议纪要显示，决策者认为需要为 12 月会议后保留充足的政策选项，仍未有收紧货币政策的时间表。欧洲央行管委表示资产购买计划结束后 PEPP 可能处于暂停状态，欧洲薪资没有明显上升迹象。

欧美退出宽松货币政策的进度与经济复苏力度的差异整体仍对 EURUSD 构成压力，不过因变异病毒带来的避险情绪带动长期美债收益率下行更快，欧美利差近期有所缩窄。目前，通胀已经满足了美联储的“实质性进一步进展”，后续需重点关注就业数据对美元加息的指引，近期需重点关注本月初的非农就业数据，如该数据维持良好势头，将继续支撑美元走势。

## 10 年期、2 年期欧美国债收益率利差走势图与 EURUSD 日线走势图对比



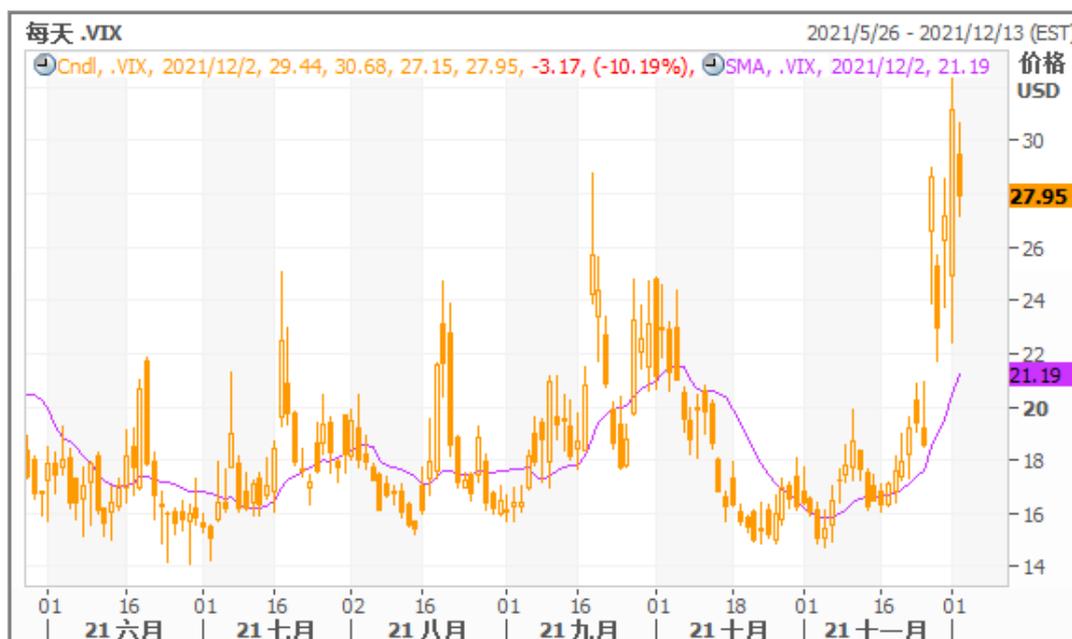
## 10 年期、2 年期澳美国债收益率利率差走势图与 AUDUSD 日线走势图对比



(数据来源：REUTERS)

奥密克戎变异病毒传播速度更快，市场担忧现有疫苗的保护作用大幅减弱。市场避险情绪因此加剧，加之风险资产已处历史高位有回调需求，此前美联储发布的半年度金融稳定报告已警告称，风险资产价格正在上涨，加剧了对崩溃的担忧。欧洲央行也警告称房地产和金融市场价格日益高涨，对欧元区稳定构成威胁。风险资产以变异病毒引发恐慌预期发酵为契机，标普 500 指数当日大幅下跌 2.27%，VIX 指数从 20 以下大幅上涨至 28 附近，令风险敏感性货币澳元进一步下跌。

## VIX 指数走势图



(数据来源: REUTERS)

货币政策方面，澳洲联储近期认为工资需要以每年 3%或更高的速度增长，才能将通胀保持在目标区间内，但它预计只有在 2023 年底才能达到这一水平，这预期可能令澳洲联储明年仍不太可能加息。与美联储货币政策形成背离，此前美联储主席鲍威尔已经对通胀暂时论松口，暗示可能更快收紧货币政策并开启加息。

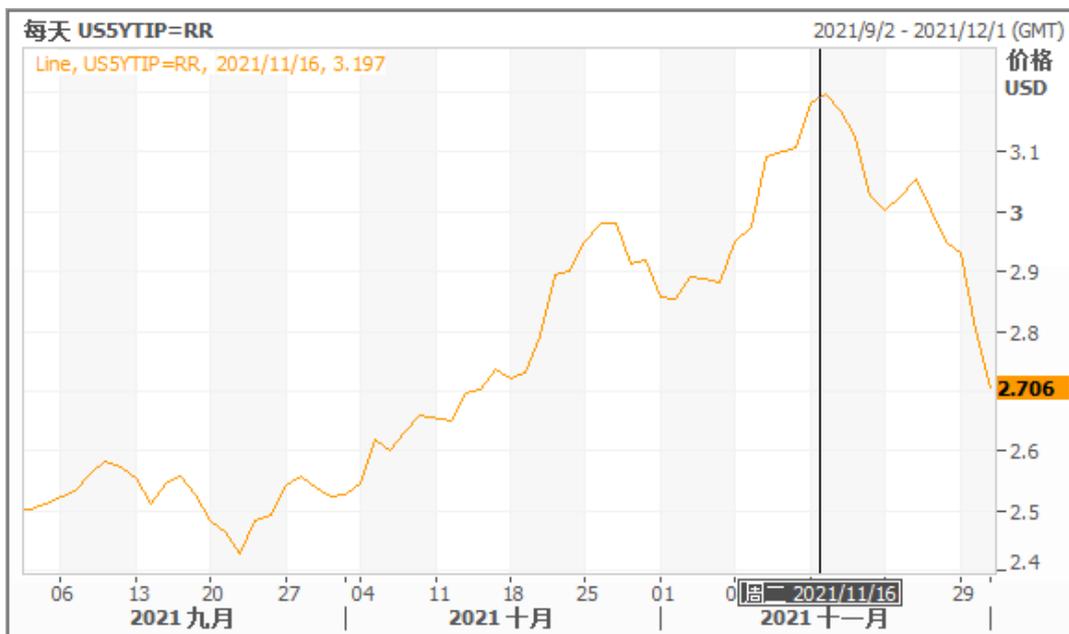
近期的市场情绪仍可能对澳元构成压力，12 月中旬的美联储利率决议将对近期澳元走势提供进一步指引。

### ➤ XAU/USD

2021 年 11 月 19 日-2021 年 12 月 3 日，伦敦金收于 1771 美元/盎司，较 11 月 19 日下跌 74 美元/盎司。

美国总统拜登宣布提名鲍威尔连任美联储主席，布雷纳德升为副主席，两位获得提名后均强调遏制通胀是首要任务。市场预测美联储后市可能偏向鹰派，期货市场定价明年 6 月美元加息概率达 100%。美债收益率大幅上涨，与此同时，长期通胀预期自 3.2% 下跌至 2.7% 附近，令 10 年期美债实际收益率自 -1.1% 反弹至 -0.9%。带动金价自高位大幅下跌超 80 美元/盎司，再度跌回去年年中以来的下跌趋势线。

## 美元通胀预期 (5 年期盈亏平衡通胀率)



(数据来源：REUTERS)

奥密克戎新冠变异病毒引发避险情绪令金价一度反弹至 1800 美元/盎司以上。不过随后鲍威尔暗示下次会议讨论加速缩减 QE，令金价再度下跌至 1770 美元/盎司附近。如美联储如预期加速缩减 QE，将对金价造成进一步压制。

技术面方面，金价跌回 2020 年 3 季度以来下跌趋势线。整体走势偏下行。

## 伦敦金与 10Y 实际收益率走势对比



(数据来源：REUTERS)

#### 四、未来重要事件

未来两周国内市场主要风险事件	
日期	事件
12月7日	中国11月同比数据
12月9日	中国11月CPI同比
12月9日	中国11月社会融资规模

未来两周国际市场主要风险事件	
日期	事件
12月7日	澳洲联储11月利率决议
12月7日	德国10月工业产出环比
12月10日	美国11月CPI同比

#### 免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投

资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。