

# 金融市场热点追踪

2022年 第2期 (2/1-2/23)

## 多空因素交织，美元走势震荡

### 一、市场综述

较为鹰派的2月欧洲央行议息会议和避险情绪的影响交织，影响期间汇率市场走势，美元指数先跌后涨，整体呈区间震荡行情。在风险中性思维的影响下，人民币对美元汇率料维持宽幅震荡格局，期间在6.32-6.36区间双向波动。

### 二、重要消息

#### 中国方面

2月7日，1月财新综合PMI为51.4，高于预期的50.5，不及上月的53.1。

2月10日，中国1月新增人民币贷款39800亿人民币，高于预期的37000亿人民币。

中国1月社会融资规模新增61700亿人民币，高于预期的54000亿人民币。

2月16日，中国1月CPI同比上涨0.9%，低于预期的1%。

#### 海外方面

2月4日，美国1月新增就业人数46.7万人，远高于预期的12.5万人，12月非农就业数据也大幅修正至51万人。

2月10日，美国1月CPI同比上涨7.5%，高于预期的7.3%。

2月21日，欧元区2月制造业PMI初值58.4，低于预期的58.7。

### 三、市场分析

#### ➤ EURUSD

2022年2月1日-2022年2月23日，欧元对美元汇率自1.1233上涨92点至1.1325，

最低点为 1.1221，最高点为 1.1496。该货币对涨破了去年 6 月以来的下跌趋势线，后市进一步涨势值得关注。期间较为鹰派的 2 月欧洲央行议息会议令 EURUSD 逐步由弱转强，2 月中旬开始俄乌局势进一步恶化，避险情绪加重美元反弹，令 EURUSD 回吐部分涨幅。目前市场对美联储加息的预期较为充分，后市市场的焦点可能逐步转向欧洲央行紧缩货币政策的预期，进而中长期欧元可能逐步恢复上行。

#### ●欧洲央行利率决议

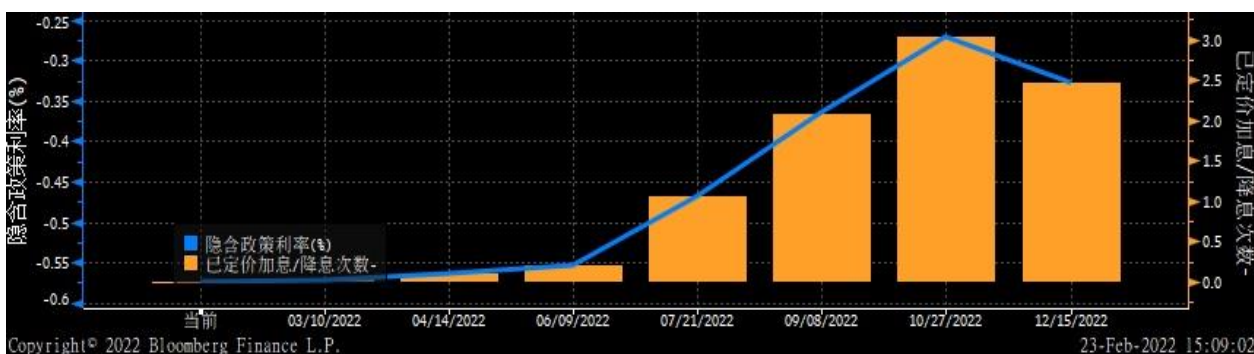
2 月 3 日公布了欧洲央行利率决议，维持存款利率-0.5%、边际贷款利率 0.25%和再融资利率 0，三大利率保持不变，符合预期。

不过随后的新闻发布会，欧洲央行行长拉加德的表态发生了一些关键转变。

首先，欧洲央行在 2014 年实行负利率以来首次承认通胀前景的风险偏上行，通胀高企的实际可能将长于此前预期。尽管其表示能源价格仍然是通胀上升的主要原因，料将在年内得到缓解，但该表态可能会成为年内加息的关键信号。

其次，关于加息时点方面，其表示不会对现有利率感到自满（该表态暗示可能不会长期维持利率不变），也不会匆忙行动（该表态也一定程度降低市场的恐慌），同时拉加德拒绝重申其此前的指引“2022 年底前极不可能加息”。该表态为今年欧元加息打下了伏笔，尽管表态仍显温和。在此表态结束后，EURUSD 收益自 1.1220 大幅上行至最高 1.1496，涨破了去年 6 月以来的下跌趋势线，技术面和基本面上均可能成为 EURUSD 逐步转强的关键节点。

### 期货市场隐含的欧元加息次数



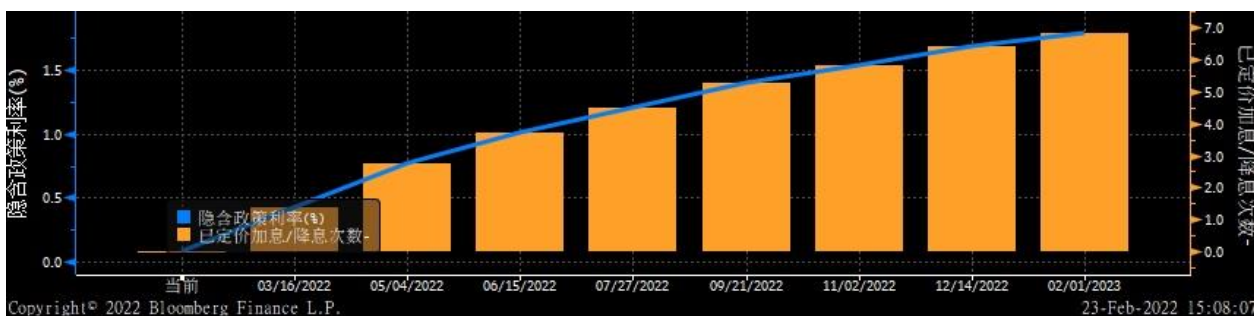
(数据来源：BLOOMBERG)

●美联储最新表态

2月17日公布的美联储会议纪要整体小幅不及预期，会议纪要中虽然基本确认了3月加息，但没有明确提及3月加息50基点和缩表的具体时间，令市场此前过满的预期有所回落，阻碍了美元进一步上涨。

此外，近期多数美联储官员在讲话中也为3月加息50基点的激进做法降温。除了布拉德明确支持3月加息外，其他包括埃文斯和威廉姆斯在内的官员对过快加息持否定态度。目前期货市场对美元加息50基点的预期已经从最高70%降至40%附近。

期货市场隐含的美元加息次数

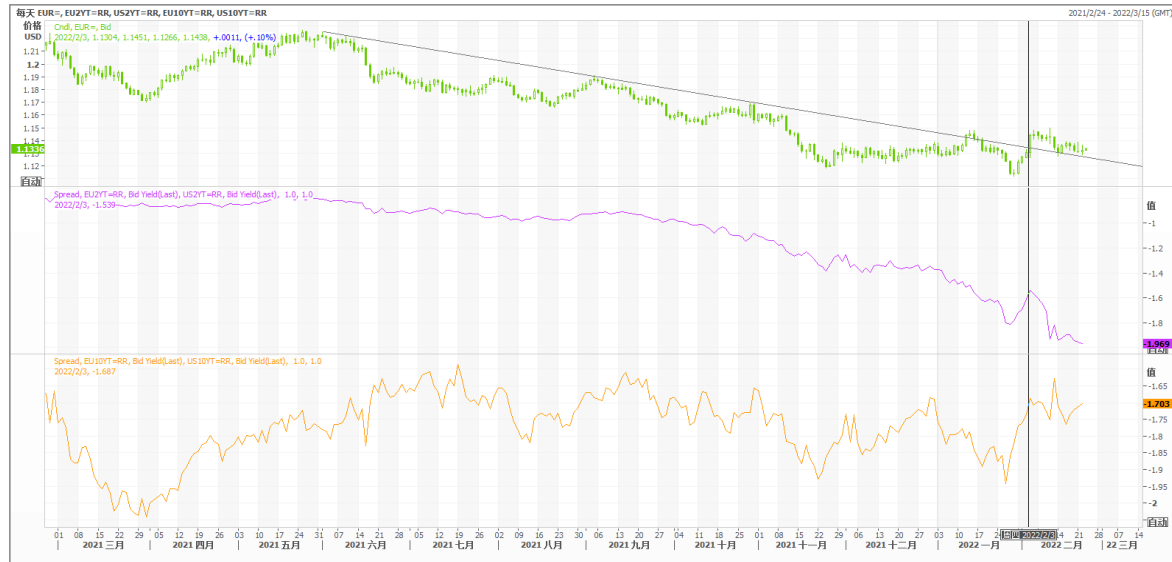


(数据来源：BLOOMBERG)

美元加息预期高于欧元令欧美2年期欧美利差进一步扩大，但EURUSD并未跟随大幅下跌，与短端利差形成背离，10年期欧美利差也有所收窄。表明尽管短期利率市场仍在反应欧美利差的扩大，但从预期角度，市场对美元加息的预期基本定价，而对欧元的加息预

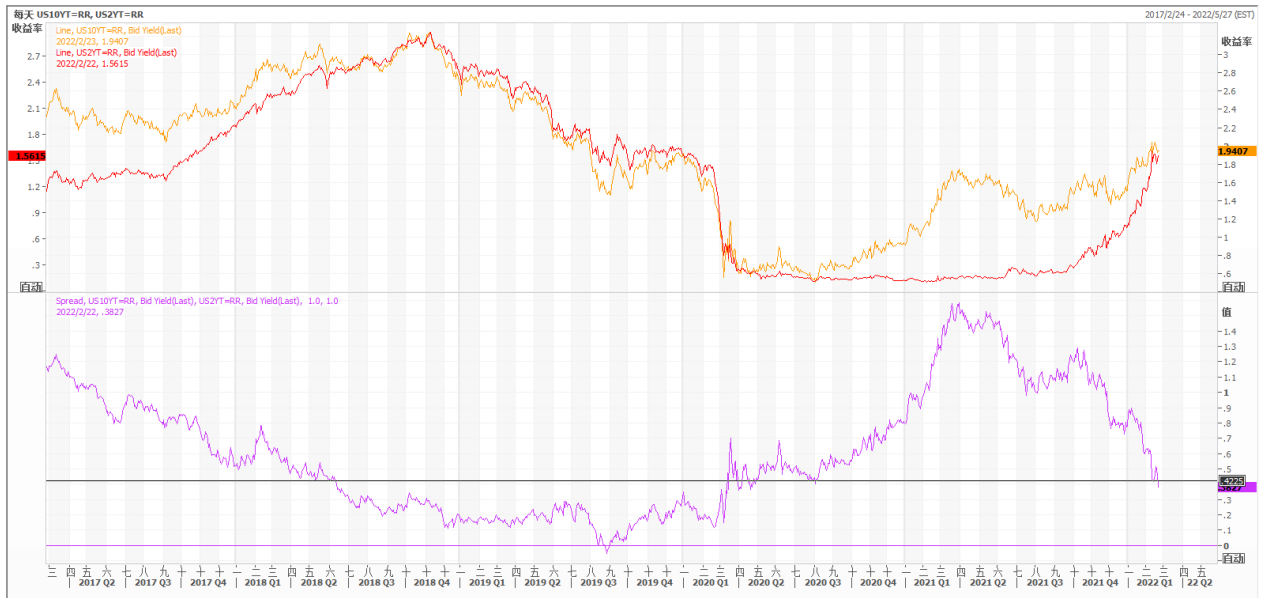
期逐步开始定价；与此同时，美元利率曲线进一步平缓，平缓程度为 2020 年 8 月以来之最，表明长期来看加息后美国经济复苏会受阻。

### 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



(数据来源：REUTERS)

### 10 年期与 2 年期美债收益率走势图



(数据来源：REUTERS)

### ● 市场情绪及经济数据

市场情绪方面，受俄乌冲突的影响，市场在2月中旬后避险情绪加剧，全球股市整体下挫，美元小幅反弹。该军事冲突在2月22日凌晨迎来阶段性高潮，俄罗斯总统普京发表讲话，宣布承认乌东民间武装自称的顿涅茨克人民共和国和卢甘斯克人民共和国为独立国家，并于其签署了友好合作互助条约，该事件引发市场避险情绪进一步加剧，EURUSD 一度下跌至1.1288，金价一度上涨至1914美元/盎司。不过整体来看，美俄发生全面战略冲突的可能性仍不大，乌克兰则成为两国博弈的政治牺牲品，分裂为亲俄的东乌和亲美的西乌。

经济数据方面，美国1月非农就业数据录得几个月来最大涨幅，1月新增就业人数46.7万人，远高于预期的12.5万人，12月非农就业数据也大幅修正至51万人。不过该数据发布后市场波动不大，市场关注的焦点仍集中在通胀预期上。美国通胀数据仍居高不下，1月CPI同比上涨7.5%，高于预期的7.3%。

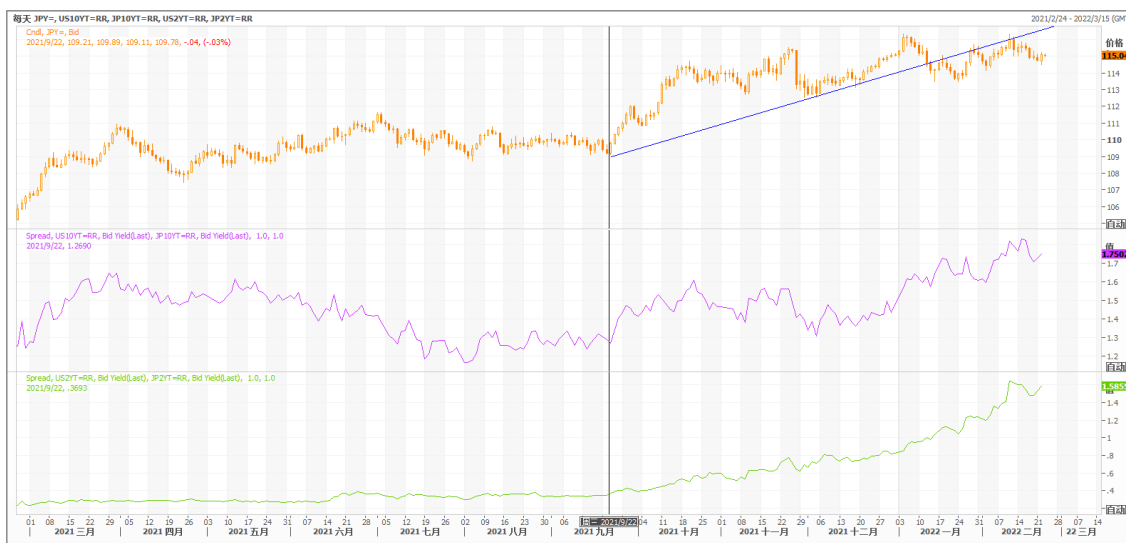
#### ➤ **USDJPY**

2022年02月01日-2022年02月23日，USDJPY自115.13下跌8个点至105.05。在跌破去年9月以来的上升趋势线后，USDJPY呈小幅震荡走势。

受俄乌冲突的避险情绪影响，日元作为避险货币走强，USDJPY一度下跌至114.50。

此外，日本央行收紧货币政策的可能仍值得关注，尽管近期给出明确收紧信号的可能性不大。上周日本央行以10年期利率0.25%为基准实施了固定利率操作，日债收益率因此有所下行，但下跌幅度有限，后市10年期日债仍有可能再度触及0.25%上限。上周日本央行行长在国会听证会上表示“在通胀没有达到2%之前，不会开启调整当前货币政策的相关讨论，同时当前0.25%的10年期利率上限不会永远持续下去，固定利率无限量购债操作不会频繁使用”。此前1月17日公布的日本央行利率决议，8年来首次将通胀风险“偏向下行”的表述上调为“上下行风险均衡”，此举可能成为日本央行收紧货币政策的初步信号。

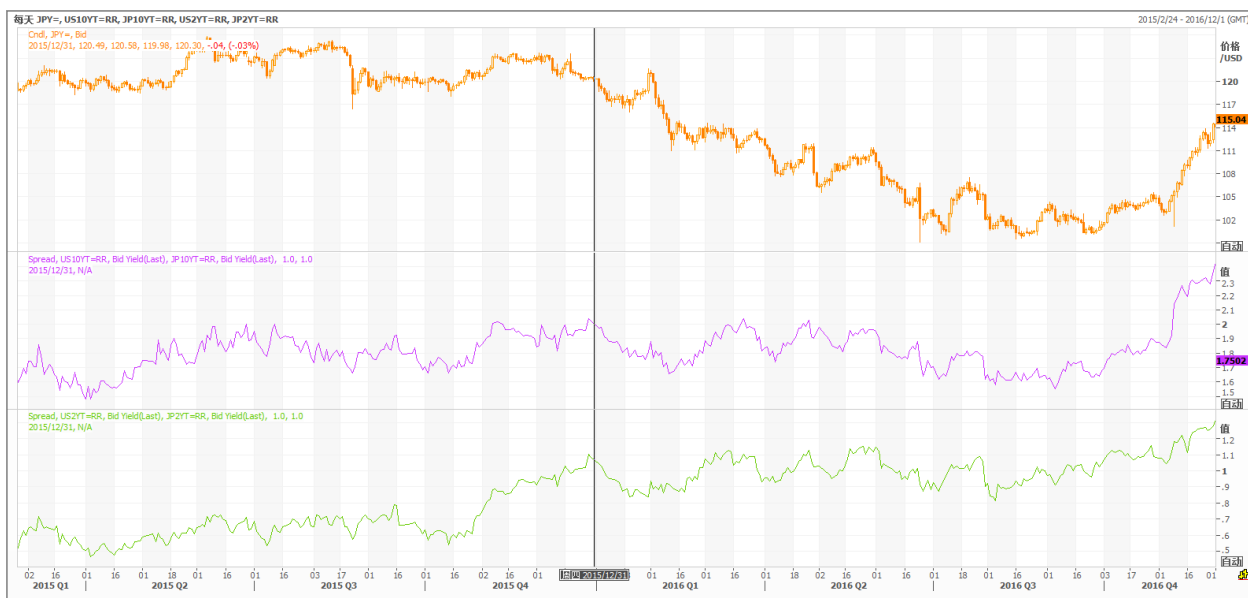
## 10 年期、2 年期澳美国债收益率利率差走势图与 AUDUSD 日线走势图对比



(数据来源：REUTERS)

短期来 USDJPY 会受到风险情绪和美日利差走势影响。市场目前已经定价今年 3 月美联储首次加息。中长期看，假设美元在 3 月首次加息，按以往历史走势，USD/JPY 在美元加息后呈见顶回落走势（见下图 2015 年 12 月美元首次加息前后 USDJPY 走势图），此外日本央行对收紧货币政策的态度也是重要决定因素。

## 上轮美元加息前后 USDJPY 走势图



## 四、未来重要事件

未来两周国际市场主要风险事件	
日期	事件
2月25日	2月美国密歇根大学消费者信心指数
3月2日	澳大利亚四季度GDP
3月4日	美国2月非农就业数据

## 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。