

# 多国国债利率“飙升” 对国内债市影响可控

●本报记者 连润

10年期美债收益率重上1.9%，再度刷新2019年12月以来高位；德国5年期国债终结负利率……春节假期期间，全球债券市场走势可谓“惊心动魄”，多个国家国债收益率大涨。2月7日，我国10年期国债活跃券利率也略微上行。

业内人士分析，春节期间，以美联储为代表的主要发达国家央行收紧货币政策是带动主要发达国家国债利率上行的主要原因。海外债市利率上行，对我国债市影响偏短期且可控。我国债市未来走向关键在于国内基本面情况。稳增长目标下，宽货币仍有一定空间，短期债市利率底部徘徊的概率偏高；但从长期来看，债券市场将更关注宽信用落地情况，随着经济回暖，债市利率将出现上行拐点。

## 欧美“鹰声四起”

海外债券市场调整势头在春节期间进一步强化，多个海外主要经济体国债收益率“飙升”。作为全球资产定价的“锚”，10年期美债收益率于2月4日重回1.9%上方，达1.93%，创出自2019年12月以来的高位；作为对货币政策较为敏感的2年期美债收益率，2月4日“飙升”12基点至1.31%，同样创下自2020年以来的高点。截至北京时间2月7日15:50，10年期美债收益率仍维持在1.9%上方。

此外，欧洲债市也经历较大调整。其中，德国10年期国债收益率盘中一度涨至0.229%，逼近

2019年1月的高点；德国5年期国债收益率回到零值以上，这是2018年以来首次。英国2年期国债收益率涨约11基点至1.2595%，逼近11年来的高位；英国10年期国债收益率则上涨约5基点至1.4175%。

海外债市收益率整体上行的背后，是各国央行在加息这一议题上的“鹰派”表态与行动。

2月3日，英国央行宣布将基准利率上调25个基点至0.5%，这是新冠疫情以来英国央行第二次加息，也是自2004年来的第一次背靠背加息（即连续两次议息会议加息）。此前，在2021年12月，英国央行将基准利率从0.1%上调至0.25%。同日，欧洲央行行长拉加德承认通胀风险正不断上升，且并未否认年内加息的可能性。这被市场解读为一个显著的“转鹰”信号。

美国方面，美联储1月议息会议称，预计很快适当提高利率，将于3月初结束资产购买，缩表将远超预期情况下，美联储3月中旬启动加息几乎是确定性事件。

平安证券首席经济学家钟正生预测，如果2022年美联储加息100基点（4次），10年期美债收益率或触及2.3%左右。国泰君安证券固收首席分析师覃汉同样认为，美债收益率上行压力还未充分释放，上半年高点可能在2.2%至2.3%附近。

## 对我国债市影响有限

2月7日，我国10年期国债利率也略微上升，国

债活跃券210215涨约2个基点至3.0%。业内人士认为，随着海外经济体货币政策收紧，美债收益率上行将会影响国内债市投资者情绪，不过这种影响偏短期。

国盛证券固收首席分析师杨业伟指出，美国进入加息和缩表周期，全球美元流动性供给减少，新兴市场面临外资流出压力。当前10年期中美国债利差约为84基点，与前期相比有所收窄，但仍然处于80基点至100基点的正常区间。“短期美债利率上行对国内债市影响可控。”杨业伟表示。

不过，需要看到的是，我国所处经济周期和货币政策周期与海外经济体并不相同，决定中国债券市场走势的根本因素还是在国内基本面上。

中信证券固收首席分析师明明指出，稳增长目标下，一季度政府债券大量前置发行以及信贷投放都需要流动性的支持，预计2月、3月仍然是货币宽松的窗口期。

华泰证券固收首席分析师张继强表示，当前利率水平可能已经进入底部区域，但拐点信号尚未出现，短期底部徘徊的概率偏高。

从长期看，随着更多政策措施协同发力，债券市场将更关注宽信用落地情况。华创证券研报指出，1月信贷投放的实际效果将是检验宽信用效果的关键指标。明明表示，政策效果反映到经济数据会有滞后，预计3月经济数据或偏强，数据确认经济回暖需要等到3月末乃至4月中旬。“经济回暖信号出现后，流动性投放的收缩将是利率上行的起点。”明明称。

# 春节假期旅游新气象：冰雪游“燃了”

2022年春节期间（1月31日至2月6日）  
全国非现金支付业务量为**208.4亿笔**  
金额**14.9万亿元**  
较去年同期分别增长**10.0%**和**16.2%**



视觉中国图片 制图/苏振

●本报记者 王可

根据文化和旅游部数据中心测算，2022年春节假期7天，全国国内旅游出游2.51亿人次，同比减少2.0%，按可比口径恢复至2019年春节假日同期的73.9%。综合各大在线旅游平台的数据显示，2022年的春节假期，旅游市场呈现冰雪游火热现象，消费人群以00后和90后等群体为主；在就地过年和返乡过年两种需求的交汇下，本地游成为主要旅游形式；就旅游目的地而言，海南、东北、新疆等地整体表现更好。

## 冬奥会带火冰雪游

2月4日，北京冬奥会开幕，滑冰、滑雪、冰球、冰壶、雪车、雪橇、冬季两项等众多冰雪项目在北京和张家口轮番登场，引发全国人民对冰雪运动的关注。去哪儿数据显示，平台雪场售票数量较去年春节假期整体翻倍。马蜂窝平台上“单板滑雪攻略”和“双板滑雪攻略”在春节假期的阅读量是入冬以来的三倍。

同程旅行大数据显示，今年春节期间，全国冰雪类景区订单量较去年春节同期上涨68%。其中，相比冰雪观光类景区，室外滑雪场、滑雪场、冰雪主题乐园等能够真正体验冰雪运动的景区和场馆更受游客关注。马蜂窝数据显示，北京的南山滑雪场位居热门景区榜首，颐和园的昆明湖化身超大冰场，五花八门的冰上玩乐项目成为了在北京过年人们的好去处。

就冰雪游的消费群体来看，90后和00后群体成为主力。同程数据显示，在热衷体验冰雪运动的人群中，女性预订人群占比达到58%；90后和00后在预订冰雪运动类景区的人群中占比过半。飞猪数据显示，00后群体春节冰雪旅游预订量同比增长超80%，远超其他年龄段；春节冰雪旅游订单的预订人群中，女性占比达六成。

此外，旅游企业纷纷推出相应的配套冰雪产品，温泉也成为冰雪游之外较受欢迎的项目。飞猪提供多样化的冰雪旅游产品满足不同类型消费者的需求。除向专业的滑雪爱好者提供年卡类商品外，对于户外体验爱好者和亲子人群，飞猪设计了短途冰雪度假、室内雪世界乐园票、滑雪温泉组合套餐等商品。在去哪儿平台上，广东清远新银盏温泉、惠州海滨温泉、珠海御温泉，春节期间门票销量较平日都有5倍以上的增幅；浙江湖州月亮温泉，湖北洪湖悦兮半岛温泉，湖南张家界万福温泉，也都是人气较高的热门温泉。

## 本地游趋势明显

春节假期期间，住宿市场在就地过年和返

# 春节假期支付业务量持续增长

●本报记者 彭扬

中国人民银行2月7日消息，2022年春节假期支付业务监测数据显示，我国支付业务量持续增长，助力消费市场稳中向好发展。综合主要商业银行、支付机构和清算机构数据测算，2022年春节假期（1月31日至2月6日）全国非现金支付业务量为208.4亿笔，金额14.9万亿元，较去年同期分别增长10.0%和16.2%。

人民银行表示，春节期间，社会公众在购物、餐饮、出行、休闲娱乐等场景下支付业务量持续增长。购物消费支付快速增长。假日经济叠加春节促销活动带动购物消费

返乡过年的同时，乡村酒店的订单量较去年春节期间增长1倍以上。预订用户主要以80后、70后为主。

多地推出“就地过年”出游利好政策。安徽合肥通过新年游乐汇“过年留合肥 免费游合肥”活动吸引当地游客，15条特色一日游线路中所含国有景区大门票一律免费；浙江杭州40余家文旅单位联合推出景区免门票、买一送一优惠以及特色主题活动和新年演出等福利；成都推出了“开心麻将舞台剧”“富贵长春——中国传统财富文化特展”“成都文化四季风·民俗闹春”等200多个小而美的“文旅套餐”，还“上新”了40条特色户外旅游线路；西安则推出“传承经典过大年”“龙腾虎跃中国年”“情满长安欢乐年”等主题活动，通过线上展演、展示、展览、直播等方式，让群众足不出户享受线上文旅盛宴。

春节期间酒店用户客群也在发生变化。携程表示，春节期间主力消费人群中在20至40岁用户。尽管主力客群集中在一、二线城市以及新一线城市，但随着消费层级和阶段在更多区域递延、下沉，返乡过节的小镇青年对于春节期间住宿的接受度越来越高。携程数据显示，截至2月5日，春节期间，来自三线、四线、五线城市的住宿客群占比同比增长13%，较2019年增长34%；订单量同比增长30%。在小镇青年

稳步增长，零售类商户支付金额较去年同期增长22.9%。餐饮消费支付持续火热。春节期间亲朋好友聚餐等餐饮消费需求旺盛，餐饮类商户支付金额较去年同期增长29.6%。交通出行支付显著增长。铁路、航空、公交、地铁等交通行业商户支付金额较去年同期增长18.8%。酒店住宿支付大幅增长。酒店住宿类商户支付金额较去年同期增长26.9%，笔均支付金额增长23.7%，整体呈现高品质住宿特点。

人民银行称，下一步，将继续贯彻“支付为民”发展理念，持续优化消费支付服务环境，为社会公众提供更加安全、便捷的支付服务，助力我国经济高质量发展。

返乡过年的同时，乡村酒店的订单量较去年春节期间增长1倍以上。预订用户主要以80后、70后为主。

## 三地旅游消费表现突出

综合多家平台数据，今年春节期间，海南、东北、新疆三地旅游消费表现更加突出。携程平台数据显示，北京、上海、深圳、成都、杭州、广州、长沙、重庆、南京、武汉成为春节预订机票最多的十大城市。从机票返程数据看，2月4日至2月8日，热门出发地城市TOP10为三亚、北京、海口、上海、成都、重庆、广州、沈阳、哈尔滨、长春。

携程表示，海南与东北成为春节期间“一冷一热”最受热捧目的地。春节期间，以海南为目的地的机票预订量同比增长超四成，以东北三省为目的地的机票预订量同比增长超五成。此外，海南以及东北三省的酒店和景区门票预订量均同比实现两位数增长。其中，吉林省的酒店和景区表现最为强劲。截至2月5日，吉林省酒店预订量同比增长153%，其中本地酒店预订量同比增长93%。景区门票预订量同比增长98%，夜游景区门票预订量同比增长85%。

同程表示，今年春节假期期间，新疆酒店预订订夜间量较去年春节同期增长110%。近年来新疆大力发展冰雪体育旅游，建设了一批雪道坡度、长度都堪称国际一流的滑雪场，吸引了大量冰雪运动爱好者。同时，春节前后新疆各地共推出69项文化旅游优惠措施，覆盖景区门票、酒店住宿、餐饮等各类文旅消费项目，为人们前往当地旅游提供优惠。

## 银行放贷提速 北京楼市料回暖



●本报记者 石诗语 董添

中国证券报记者近日对北京地区二手房进行实地调研。受疫情影响，北京地区大型中介机构基本放假休息，但由于开年银行贷款额度充足、放款提速，且节前“降息”释放积极信号，不少购房者春节假期期间看房热情较高。业内人士预测，春节后楼市回暖可能性增大，但“房住不炒”的政策基调未变。

## 放贷提速 利率稳定

“春节前，北京地区二手房成交量就开始放大，主要原因是2022年开年各大银行贷款额度都很充裕。”西城区西单片区经纪人李华（化名）对中国证券报记者表示，“纯房贷客户一个月就能办完所有流程。有个客户1月7日签约，网签、评估、面签流程走完，1月底银行就放款了。组合贷是公积金、商业贷款一起放款，目前也比较快。”

某国有大行北京分行个贷中心个贷经理向记者透露，二手房房贷审批一周左右能出结果，整个流程一般三周之内就可完成。当前首套房贷款利率是5.15%，没有太大波动。

## 春节带看量不减

“我们留京的经纪人，春节期间都可

## 利空因素发酵 国际油价不改偏强走势

●本报记者 马爽 张利静

2020年跌出“负价”的一幕历历在目，转眼油价已经逼近每桶100美元关口。即便原油价格在部分投资者看来已经到了高位，但摩根士丹利、高盛等华尔街投行依旧不约而同地抛出“看涨”言论，认为原油有望在今夏冲击每桶100美元关口。接受中国证券报记者采访的业内人士认为，全球地缘局势紧张及供应端偏紧局面短期仍支撑油价走强。

## 维持库存低位

文华财经数据显示，2月7日，布伦特原油期货主力合约盘中最高触及94美元/桶，达到2014年10月初以来新高；美国原油期货主力合约2月4日一度站上93美元/桶关口，距100美元/桶仅一步之遥。

“全球原油市场正朝着低闲置产能、低投资和低库存的方向发展，而在这种情况下，每桶90美元的布伦特原油可能只是一个开始。”摩根士丹利近日发布的报告指出。

方正中期期货投资咨询部石油化工组组长隋晓影认为，当前原油市场无明显利空因素，在伊朗供给无法回归市场的前提下，原油供应端未来仍然会呈现偏紧局面，同时全球原油库存低位的状况仍将维

## 三问稳增长政策 春暖花开前景明

（上接A01版）从稳投资看，新老基建齐发力，将发挥稳与进的效果。2月7日，上海市青浦区26个重大项目集中开工，总投资358.2亿元；湖南省长沙市浏阳经开区集中开工35个重大项目，总投资100.15亿元。专家预计，各方合力之下，上半年基建投资增速有望反弹至10%左右。

一方面，新基建成为高增长的方向。中信证券首席固定收益分析师明明表示，适度超前进行新型基础设施建设有利于提振先进制造业和高技术产业的需求，带动其成长和发展，对于高端制造业投资也具有较强引导作用。

另一方面，传统基建领域仍有较大补短板空间。明明举例说，城市地下综合管廊、老旧小区改造以及周边配套的文化体育等城市基础设施建设，不仅能够刺激需求，也能够提升基础设施的服务质量。同时，传统基建还能与绿色发展相结合，催生更多投资机会。比如，对能源、交通、水利、建筑等传统公共基础设施进行绿色化和生态化改造。此外，新能源和电网建设、水利设施以及城市轨道交通为代表的公共出行和新能源汽车相关的基础设施都是契合绿色发展的重要方向。

从促消费看，2021年最终消费支出拉动经济增长5.3个百分点，对经济增长的贡献率提升至65.4%，是稳定经济增长的主要引擎。国家发改委有关负责人表示，抓紧出台实施扩大内需战略的一系列政策措施。可以预期，在推动打造高质量消费供给体系、增加居民收入与减负并举、继续释放消费潜力和优化消费环境等方面，监管部门将进一步完善政策。随着

以带看，有些同事回家了，留京的同事也帮着带看。整体带看量还可以，假期这几天也有不少成交。”位于海淀区双榆树片区中介销售人员杨平（化名）对中国证券报记者表示，“我们虽然还没有正式上班看到全部数据，但片区群里只要有成交就发喜报。从喜报看，我们门店成交了3套，这放在平时也算多的。”

“北京地区春节期二手房成交整体较为可观。我们公司虽然不上班，但只要客户需要带看、签合同，我们就开门。”位于大兴区黄村片区的经纪人王红（化名）对记者表示，“有些客户平时没有时间，很早之前就预约好了春节带看。还有一些业主平时不在家，春节期间可以随时约看。”

## 公积金政策调整

除二手房商贷回暖之外，公积金贷款审核流程也大大提速。北京某大型房地产中介置业经理告诉记者，之前公积金贷款的处理时间一般比商贷要长很多，但是现在公积金贷款审批由9个工作日缩短为3个工作日，需要提供的材料也减少了。

某地产公司运营管理部政策分析师表示，公积金贷款政策调整客观上降低了此类购房者的首付压力，有利于刺激当地改善型住房需求。贷款调控的目的仍然是以满足合理住房需求为主，保障市民基本住房所需。

展望春节后楼市，中原地产首席分析师张大伟表示，春节后市场回暖可能性变大，此前LPR下调，给市场释放出积极信号，有利于保持房地产预期稳定。

支撑因素弱化

不过，有迹象显示，利多因素的边际支撑正在弱化，油市利空因素也在发酵之中。中国证券报记者注意到，去年12月中旬以来，全球高频原油库存数据虽然仍在下降通道之中，但增速已经明显放缓。此外，2022年以来，原油库存虽然持续低位，但并未有继续下降的迹象，说明油市缺口有收窄趋势。

华泰期货研究指出，如果按照库存去化速度来进行价格锚定，当前的原油近端月差相对高估，而且近月油价存在大幅回调风险，仍旧需要谨慎对待油价上涨，前期持有多头的投资者需要考虑适当减仓或者使用期权等工具对冲风险。

国际投行对油价每桶100美元的判断能否成真？隋晓影认为，这还要看各方面事件的演变，比如东欧局势、伊朗核谈、美国极端天气的变化以及OPEC+供给恢复情况。“若全球地缘局势进一步发酵或原油供应端偏紧局面仍未改变，油价有可能涨到100美元/桶。”

她表示，当前全球地缘局势紧张及原油供应端偏紧局面并未变化，油价近期仍将维持偏强走势。

疫情得到有效控制和促消费新政策陆续出台，消费将继续保持恢复性增长。

## 问后续：稳中求进

空间充足、效果渐显，下一步稳增长将如何推进？在专家看来，经济增长和结构优化并非矛盾，经济结构优化需要一定的经济增速作为支撑，稳增长政策也将着力于补短板、优结构，培育长期经济增长动能。

“从短期看，由于总需求不足，所以需要更多运用总量政策。一些逆周期调节政策也能实现一举两得。”民生银行首席研究员温彬说，比如新基建、新型城镇化等项目既可以在短期发挥好稳增长作用，又可在中长期助力经济结构优化。此外，很多政策着力于加大对关键领域、薄弱环节的支持力度，如进一步鼓励制造业、高新技术企业、中小企业、绿色金融、乡村振兴等领域的发展，都有利于经济结构优化。

数据显示，经济新动能在逐步增强。在创新方面，国家统计局数据显示，2021年我国R&D经费与GDP之比再创新高，达到2.44%，比上年提高0.03个百分点，已接近OECD国家疫情前2.47%的平均水平。在绿色发展方面，数据显示，2021年我国绿色产品产量快速增长，新能源汽车、太阳能电池产量分别比上年增长145.6%、42.1%。

经济发展面临三重压力，稳增长政策仍将陆续出台、逐步见效，经济发展动能将不断释放。相信随着时间推移，经济复苏势头终将如春笋破土，你我笑着看山花烂漫。