

2021年09月05日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187靳毅 S0350517100001
jinyi01@ghzq.com.cn
周子凡 S0350121010075
zhouzf@ghzq.com.cn

联系人 :

就业数据不抵预期，加息预期持续回落

——海外宏观周报（20210830-20210905）

投资要点:

相关报告

《债市日报 20210904: 逆回购净回笼，银行间利率窄幅波动》——2021-09-04

《债市日报 20210903: 逆回购净回笼，银行间利率小幅倒挂》——2021-09-03

《债市日报 20210902: 月初资金面转松，银行间利率明显下行》——2021-09-02

《债市日报 20210901: 8月PMI再度回落，资金面整体偏紧》——2021-09-01

《债市日报 20210831: 逆回购放量，月末资金相对宽松》——2021-08-31

■ 上周新公布重要数据

美国 8月制造业PMI数据公布，录得59.9，较上月上升0.4；8月ADP新增就业人数录得37.36万人，较上月新增增加4.75万人；8月新增非农就业人数23.5万人，较上月减少70.8万人；7月全部制造业新增订单数据公布，录得4919.77亿美元，较上月减少429.29亿美元。

欧盟 8月欧元区制造业PMI公布，录得61.4，较上月PMI下降1.4；7月欧盟失业率公布，录得6.9%，较上月下降0.2%；7月欧盟PPI数据公布，同比增速录得12.2%，较上月同比增速增加1.8%。

■ **美联储基准利率预期** 截止9月5日，市场预期美联储在2022年下半年加息的概率小幅回落。预期美联储在2022年7月、9月、12月、2023年2月加息至25-50bp的概率分别为13.80%、23.30%、26.10%、36.80%、37.10%；分别较上周下降2.50%、6.30%、6.30%、3.10%，2.20%。

■ **疫情方面** 近期Delta毒株在美国、英国蔓延迅速，疫情在海外有反弹倾向，目前Delta毒株已经成为美国传染性最高的新冠病毒毒株。疫苗接种方面，阿联酋和以色列接种完成率最高，分别达85.5%和77.9%。丹麦和西班牙接种完成率紧随其后，分别达74.6%和71.8%。

风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

1、全球经济指标追踪

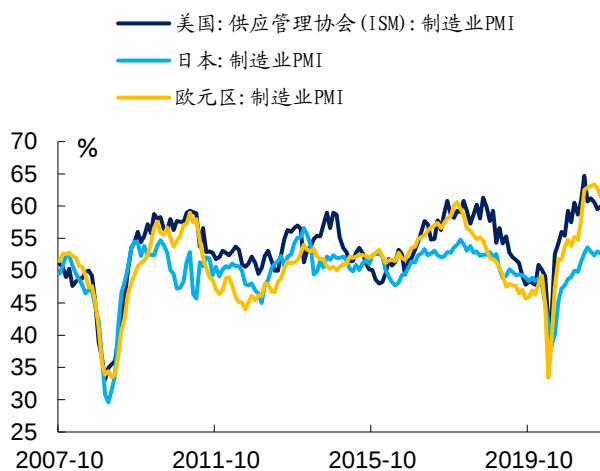
1.1、生产情况

8月美国制造业 PMI 录得 59.90，较上月上升 0.40；8月欧元区制造业 PMI 录得 61.40，较上月下降 1.40；8月日本 PMI 录得 52.70，较上月下降 0.30。

7月美国全部工业部门产能利用率同比增加 6.45%，较上月增速减少 3.40 个百分点。6月日本产能利用率同比增加 30.26%，较上月增速减少 1.06 个百分点。

图 1：美、日、欧制造业 PMI

图 2：美、日产能利用率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2、库存情况

6 月份，美国制造商库存录得 7406.85 亿美元，同比增加 5.45%，同比增速较上月增加 0.40 个百分点，环比增速录得 1.00%。

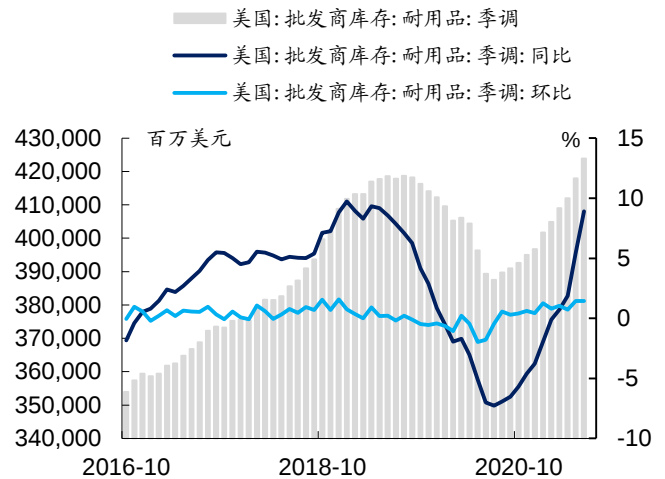
6 月份，美国批发商耐用用品库存录得 4239.37 亿美元，同比增加 8.89%，同比增速较上月增加 3.46 个百分点，环比增速录得 1.44%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用用品库存情况



资料来源: Wind、国海证券研究所



资料来源: Wind、国海证券研究所

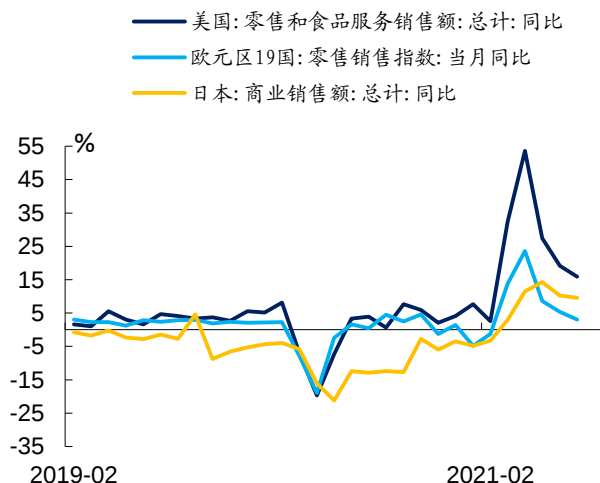
1.3、需求与消费情况

7月美国零售和食品服务销售额同比增加 15.94%，同比增速较上月减少 3.20 个百分点；7月欧元区零售销售指数同比增加 3.10%，同比增速较上月减少 2.30 个百分点；7月日本商业销售额同比增加 9.60%，同比增速较上月减少 0.70 个百分点。

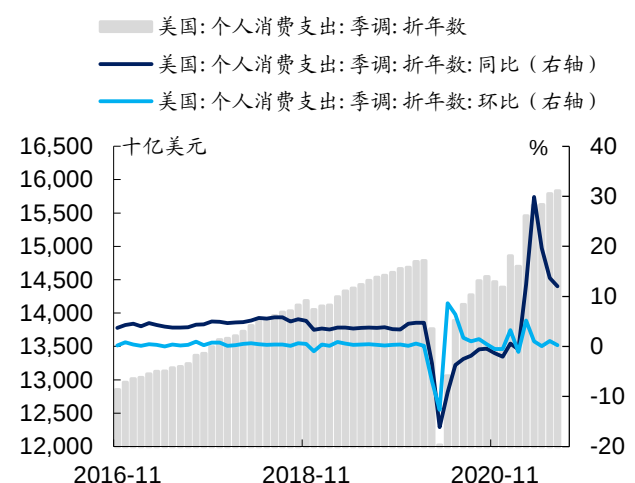
7月美国个人消费支出录得 15.83 万亿美元，同比增速录得 12.05%，较上月下降 1.63 个百分点，环比增速录得 0.27%。

图 5: 美、日、欧零售情况

图 6: 美国个人消费支出



资料来源: Wind、国海证券研究所



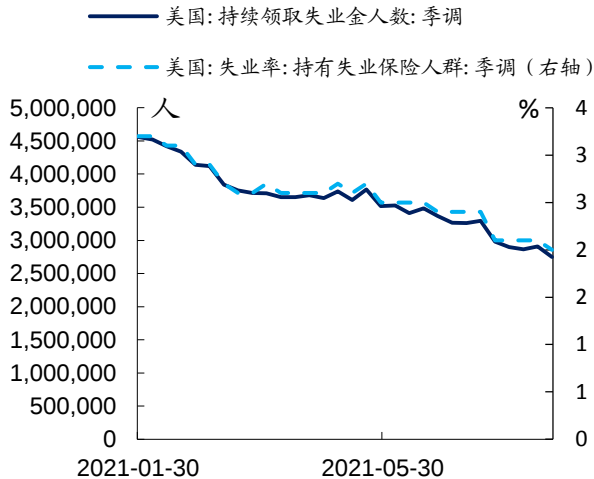
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

8月21日，美国持续领取失业金人数录得274.8万人，较上周减少16.0万人；持有失业保证金失业率录得2.00%，较上周下降0.10%。

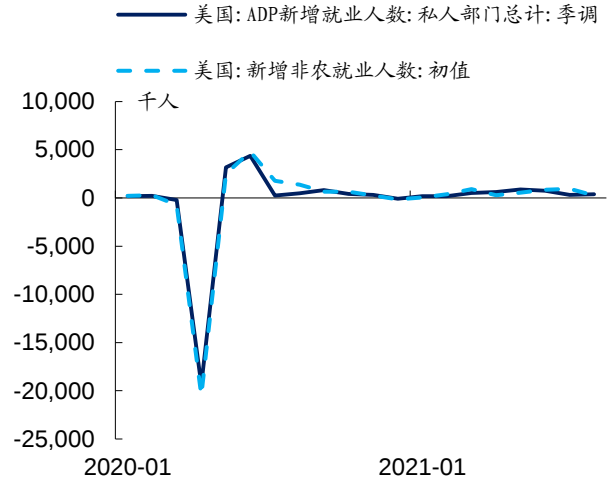
8月美国ADP新增就业人数录得37.36万人，较上月新增增加4.75万人；8月新增非农就业人数23.5万人，较上月减少70.8万人。

图 7：美国持续领取失业金人数情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 8：美国新增就业人数



资料来源：Wind、国海证券研究所

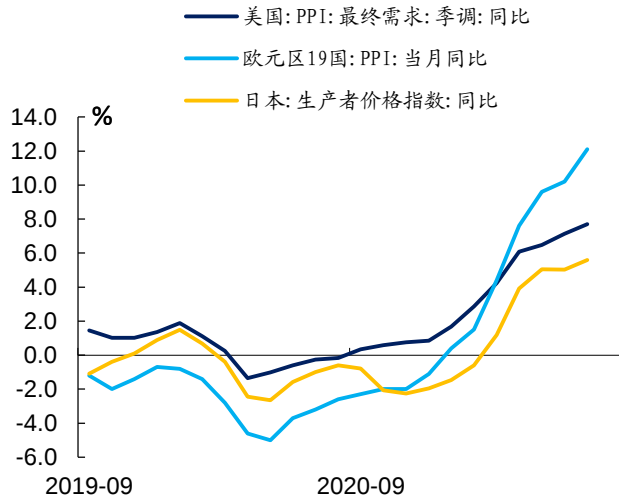
1.5、通胀情况

7月美国PPI同比增速录得7.70%，同比增速较上月增加0.56个百分点，环比增速录得1.03%；7月欧元区PPI同比增速录得12.10%，同比增速较上月增加1.90个百分点，环比增速录得2.30%；7月日本PPI同比增速录得5.59%，同比增速较上月增加0.57个百分点，环比增速录得1.05%。

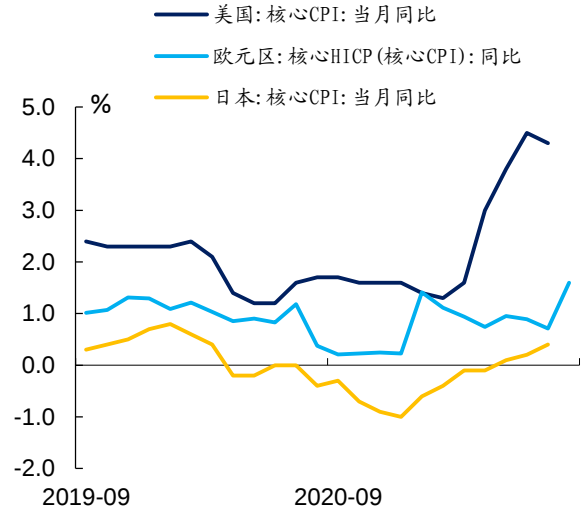
7月美国核心CPI同比增速录得4.30%，同比增速较上月下降0.20个百分点，环比增速录得0.30%；8月欧元区核心HICP同比增速录得1.59%，同比增速较上月上升0.88个百分点，环比增速录得0.30%；7月日本核心CPI同比增速录得0.40%，同比增速较上月增加0.20个百分点，环比增速录得0.20%。

图 9：美、日、欧 PPI 同比增速

图 10：美、日、欧核心 CPI 同比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所



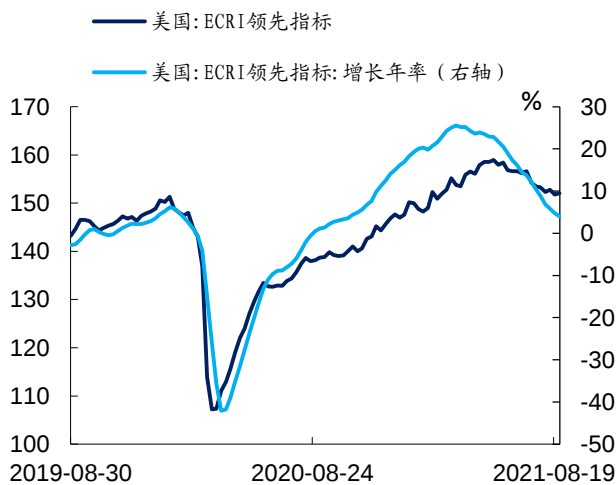
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

8月27日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得152.06，较上周上升了0.26。年增长率录得4.01%，较上周降低0.80个百分点。

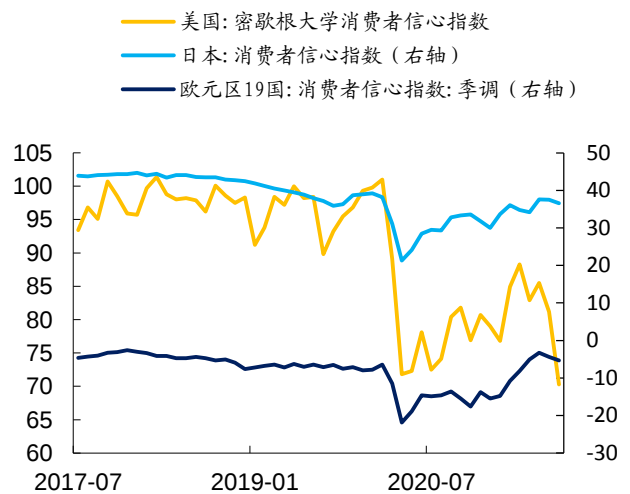
8月份美国密歇根大学消费者信心指数录得70.30，较上月下降10.90；8月份欧元区消费者信心指数录得-5.30，较上月下降0.90；8月份日本消费者信心指数录得36.60，较上月下降0.90。

图 11: 美国 ECRI 领先指标



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 12: 美、日、欧消费者信心指数



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.7、上周新公布重要经济数据

表 1: 上周重要经济数据

日期	国家/地区	指标名称	预期	今值	前值
2021/9/1	欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI	61.5	61.4	62.8
		7 月欧盟:失业率(%)	--	6.9	7.1
		7 月欧元区:失业率:季调(%)	7.6	7.6	7.8
	美国	8 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	0.3	0.27
		8 月制造业 PMI	--	59.9	59.5
		8 月 27 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-7,169.00	-2,980.00
2021/9/2	欧盟	7 月欧盟:PPI:同比(%)	--	12.2	10.4
	美国	8 月 28 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	340,000.00	354,000.00
		7 月耐用品:新增订单(百万美元)	--	240,169.00	276,422.00
		7 月耐用品:新增订单:季调:环比	--	-0.1	0.84
		7 月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	491,977.00	534,906.00
2021/9/3	美国	8 月失业率:季调(%)	--	5.2	5.4
		8 月新增非农就业人数:季调(千人)	--	235	1,053.00
		8 月非制造业 PMI	--	61.7	64.1

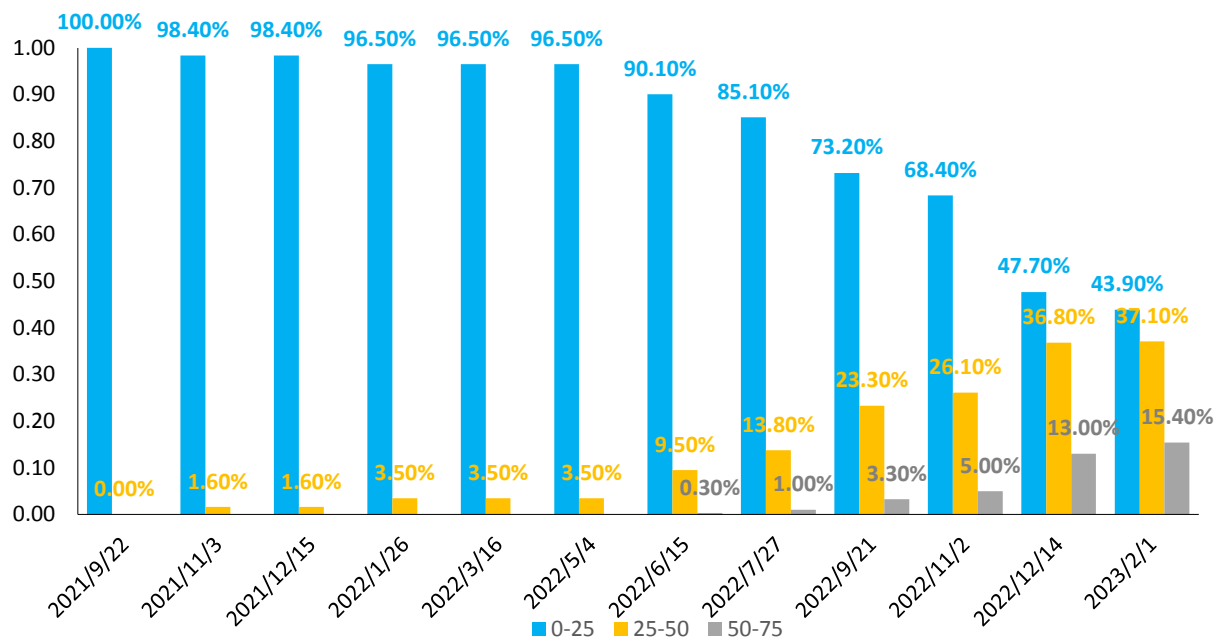
资料来源: WIND、国海证券研究所整理

2、海外央行跟踪

2.1、联邦基金基准利率期货隐含预期

截止 9 月 5 日,市场预期美联储在 2022 年下半年加息的概率持续回落。预期美联储在 2022 年 7 月、9 月、12 月、2023 年 2 月加息至 25-50bp 的概率分别为 13.80%、23.30%、26.10%、36.80%、37.10%; 分别较上周下降 2.50%, 6.30%, 6.30%, 3.10%, 2.20%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210905)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

表 2: 上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/9/2	美联储博斯蒂克：美联储将允许经济运行直到出现通胀。担心“租客驱逐禁令”结束带来的影响；人们遭驱逐出户将对经济恢复产生负面影响。
	2021/8/31	美联储梅斯特：预计经济增长将保持强劲，但最大的风险是经济将如何应对德尔塔变异毒株；预计随着供应链挑战的解决，今年出现的一些高通胀数据明年会有所缓和，但有些可能会持续更长时间。加息的通胀标准尚未达到；通胀存在上行风险，美联储必须对此保持高度协调；美国劳动力市场尚未达到就业最大化。
欧洲	2021/9/1	欧洲央行行长拉加德：正在摆脱新冠疫情，经济正在企稳，从某种程度上说，几乎没有造成持续的破坏；现在不再是（提供）大规模支持的问题，而是对那些受到严重损害的产业提供有针对性的支持的问题。
	2021/9/1	欧洲央行管委魏德曼：欧洲央行的宽松政策是合适的，不应该低估通胀上升过快的风险，在结束紧急抗疫购债计划（PEPP）之前应该逐步减少紧急抗疫购债计划（PEPP）购买，PEPP 的灵活性应保留在特殊情况下，不应将非常宽松的货币政策维持太久。
日本	2021/9/2	日本央行委员片冈刚士：个人认为有必要在货币政策上采取更大胆的措施；日本央行必须加大购债力度，以降低短期和长期利率；同时使用财政和货币政策很重要。

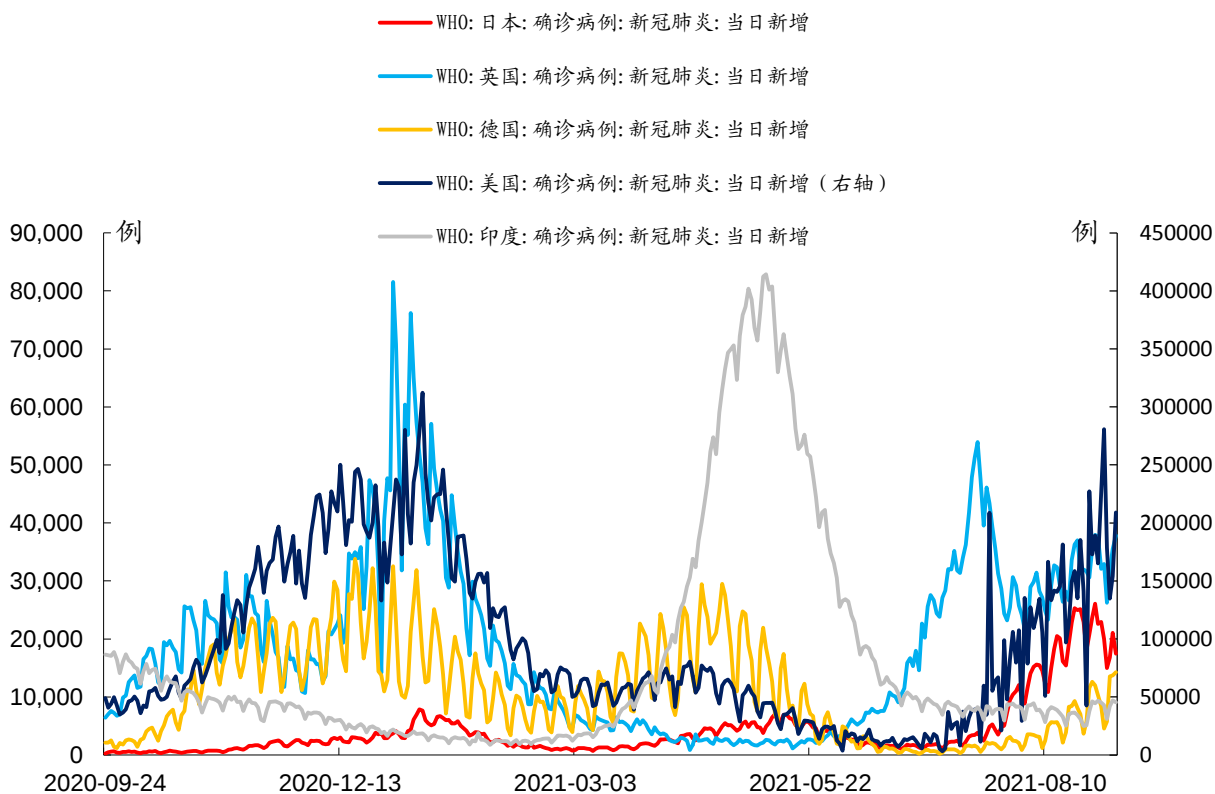
2021/9/1

日本央行副行长若田部昌澄表示，若经济急剧恶化，日本央行显然需要考虑采取更多措施；采取什么措施来支持经济将取决于当时的经济状况；即使不断上升的投入成本在短期内推高了通胀预期，但这一点也不会导致日本的持续通胀；日本央行将准备好必要时进一步宽松的措施。消费停滞，但没有急剧下降，经济由出口和资本支出支撑。物价上涨推动成本的想法不会持续太久。

资料来源：WIND、国海证券研究所整理

3、全球新冠疫情及防疫措施追踪

图 14：主要国家疫情每日新增病例



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_26099

