

2021年10月10日

固定收益研究

研究所  
证券分析师: 靳毅 S0350517100001  
021-68930187 jiny01@ghzq.com.cn  
联系人: 周子凡 S0350121010075  
zhouzf@ghzq.com.cn

## PCE 增速维持高位，就业恢复不及预期 ——海外宏观周报（20210927-20211010）

### 投资要点:

#### 相关报告

- 《PMI 数据跌破荣枯线，短券收益率下行明显\*靳毅，周子凡》——2021-10-01
- 《央行助力流动性平稳跨季\*靳毅，周子凡》——2021-09-30
- 《央行例会释放中性信号，节前流动性投放加码\*靳毅，周子凡》——2021-09-29
- 《通胀忧虑提升，跨月资金供不应求\*靳毅，周子凡》——2021-09-28
- 《美国债务上限危机的影响有多大？\*靳毅，周子凡》——2021-09-27

#### ■ 上周新公布重要数据

**美国** 8月核心 PCE 物价指数公布，同比增长 3.62%，较上月同比上升 0.02%；8月个人消费支出数据公布，录得 15.92 万亿美元，较上月增加 0.13 万亿美元；9月制造业 PMI 数据公布，录得 61.1，较上月 PMI 上升 1.2，非制造业 PMI 录得 61.9，较上月上升 0.2；9月新增非农就业人数公布，录得 19.4 万人，较上月新增降低 17.2 万人。

**欧盟** 8月欧盟失业率公布，录得 6.8%，较上月下降 0.1%；9月欧元区制造业 PMI 公布，录得 58.6，较上月下降 2.8；8月欧盟 PPI 数据公布，同比增长 13.5%，较上月同比增速上升 1.0%。

- **美联储基准利率预期** 截止 10 月 10 日，市场预期美联储在 2022 年下半年加息的概率与上周几乎持平。预期美联储在 2022 年 6 月、7 月、9 月、11 月、12 月加息至 25-50bp 的概率分别为 26.8%、33.0%、41.1%、41.3%、38.8%；分别较上周上升 11.2%、11.3%、4.0%、2.1%，下降 3.1%。
- **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 95.1% 和 86.1%。丹麦和西班牙接种完成率紧随其后，均达到 76.0%。

**风险提示** 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

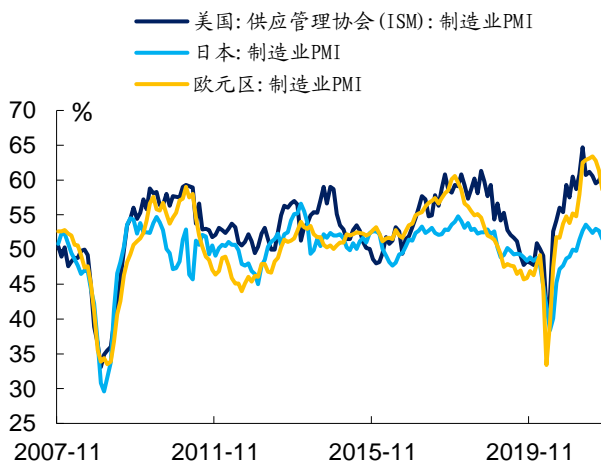
## 1、全球经济指标追踪

### 1.1、生产情况

9月美国制造业 PMI 录得 61.1，较上月上升 1.2；9月欧元区制造业 PMI 录得 58.6，较上月下降 2.8；9月日本 PMI 录得 51.5，较上月下降 1.2。

8月美国全部工业部门产能利用率同比增加 5.76%，较上月增速减少 0.76 个百分点。7月日本产能利用率同比增加 14.07%，较上月增速减少 16.19 个百分点。

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：美、日产能利用率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

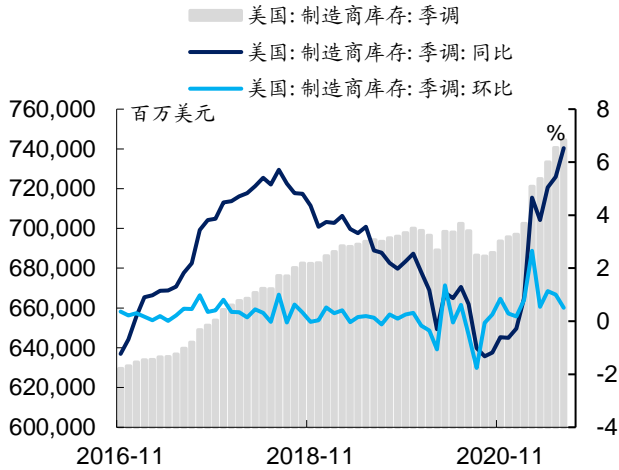
### 1.2、库存情况

7 月份，美国制造商库存录得 7443.99 亿美元，同比增加 6.53%，同比增速较上月增加 1.08 个百分点，环比增速录得 0.50%。

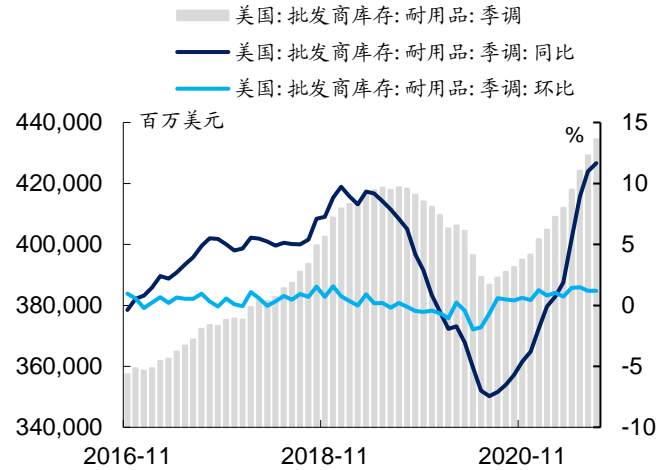
8 月份，美国批发商耐用品库存录得 4344.16 亿美元，同比增加 11.66%，同比增速较上月增加 0.68 个百分点，环比增速录得 1.21%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用品库存情况



资料来源: Wind、国海证券研究所



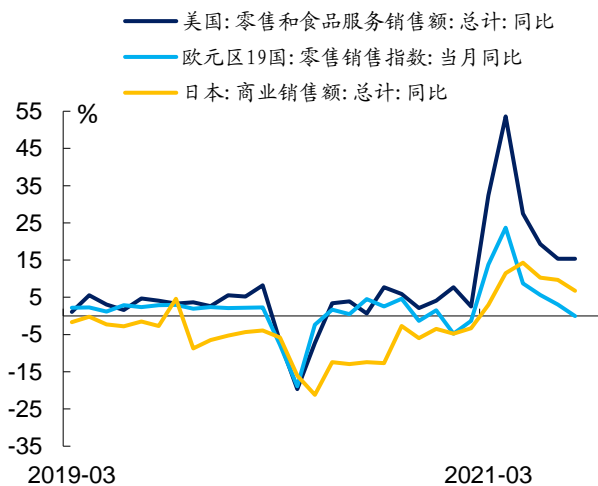
资料来源: Wind、国海证券研究所

### 1.3、需求与消费情况

8月美国零售和食品服务销售额同比增加15.37%，同比增速较上月增加0.03个百分点；8月欧元区零售销售指数较去年同比持平，同比增速较上月减少3.10个百分点；8月日本商业销售额同比增加6.80%，同比增速较上月减少2.9个百分点。

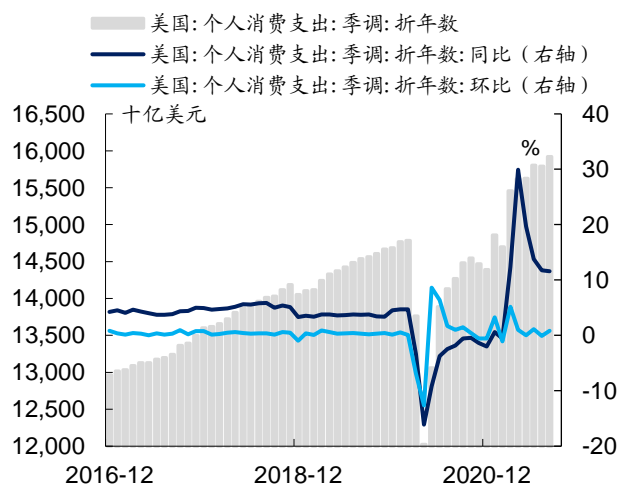
8月美国个人消费支出录得15.92万亿美元，同比增速录得11.57%，较上月下降0.19个百分点，环比增速录得0.83%。

图 5: 美、日、欧零售情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 6: 美国个人消费支出



资料来源: Wind、国海证券研究所

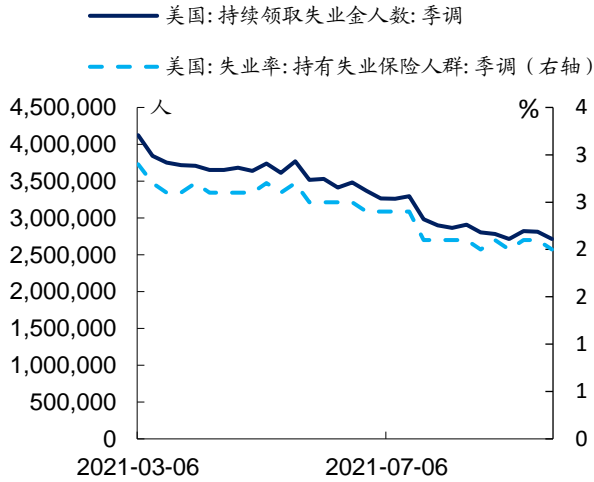
### 1.4、就业情况

9月25日，美国持续领取失业金人数录得271.4万人，较上周减少9.7万人；

持有失业保证金失业率录得 2.00%，较上周下降 0.10%。

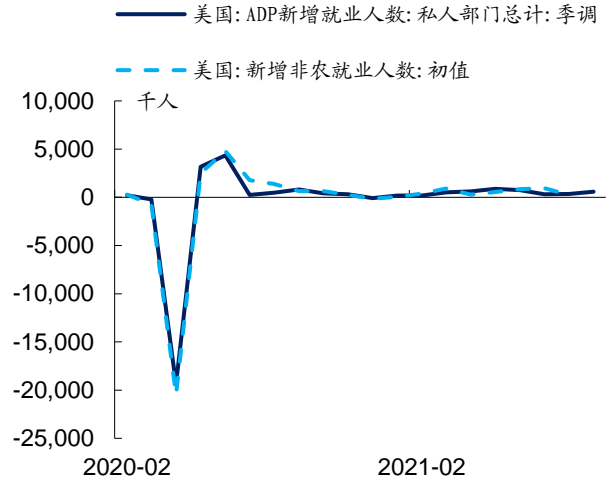
9 月美国 ADP 新增就业人数录得 56.81 万人，较上月新增增加 22.84 万人；9 月新增非农就业人数 19.4 万人，较上月减少 4.1 万人。

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

8 月美国核心 PCE 同比增速录得 3.62%，同比增速较上月增加 0.02 个百分点。

8 月美国核心 CPI 同比增速录得 4.00%，同比增速较上月下降 0.30 个百分点，环比增速录得 0.10%；9 月欧元区核心 HICP 同比增速录得 1.90%，同比增速较上月上升 0.33 个百分点，环比增速录得 0.50%；8 月日本核心 CPI 同比增速录得 0.00%，同比增速较上月增加 0.20 个百分点，环比增速录得 -0.10%。

图 9: 美国核心 PCE 同比增速

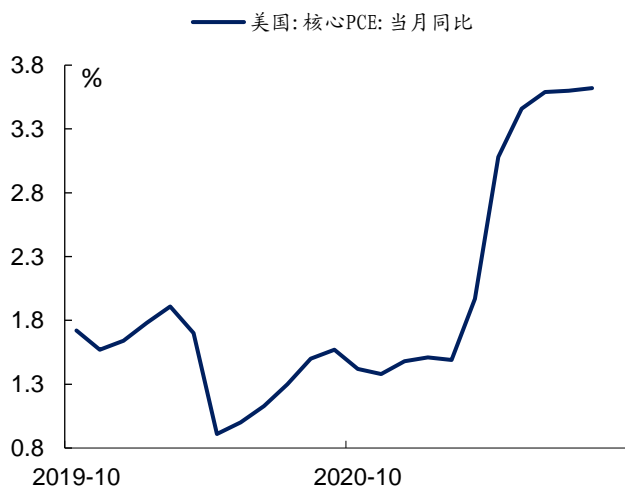
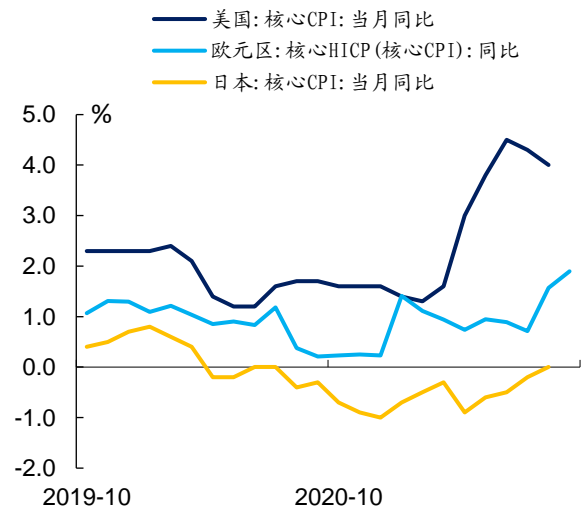


图 10: 美、日、欧核心 CPI 同比增速



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

10月1日,美国经济周期研究所(ECRI)领先指标录得153.60,较上周上升了1.60。年增长率录得3.09%,较上周上升了0.03个百分点。

9月份美国密歇根大学消费者信心指数录得72.8,较上月上升2.5;9月份欧元区消费者信心指数录得-4.0,较上月上升1.3;9月份日本消费者信心指数录得38.0,较上月增加1.4。

图 11: 美国 ECRI 领先指标

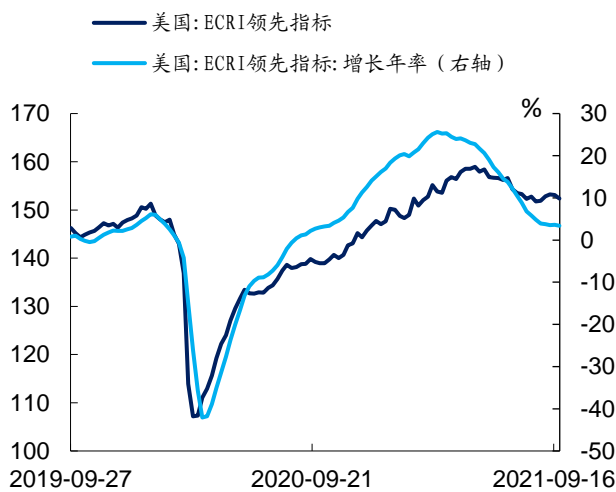
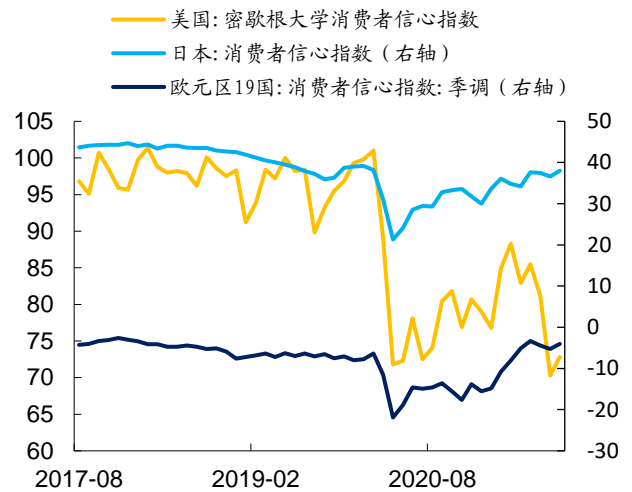


图 12: 美、日、欧消费者信心指数



资料来源: Wind、国海证券研究所

资料来源: Wind、国海证券研究所

## 1.7、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
2021/9/29	美国	9月24日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	--	4,578.00	-3,481.00
2021/9/30	欧盟	8月欧盟:失业率(%)	--	6.8	6.9
		8月欧元区:失业率:季调(%)	7.5	7.5	7.6
	美国	9月25日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	362,000.00	351,000.00
2021/10/1	欧盟	第二季度GDP(终值):环比折年率(%)	6.6	6.7	6.3
		9月欧元区:制造业PMI	58.7	58.6	61.4
	美国	8月个人消费支出:季调(十亿美元)	--	15,922.20	15,791.70
		8月核心PCE物价指数:同比(%)	--	3.62	3.6
		8月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	54,671.00	54,633.00
		9月制造业PMI	--	61.1	59.9

2021/10/4	美国	8月耐用品:新增订单(百万美元)	--	265,050.00	240,387.00
		8月耐用品:新增订单:季调:环比	--	1.83	0.46
		8月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	525,114.00	492,093.00
2021/10/5	欧盟	8月欧盟:PPI:同比(%)	--	13.5	12.5
	美国	9月非制造业 PMI	--	61.9	61.7
2021/10/6	美国	9月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	0.46	0.28
		10月01日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	2,345.00	4,578.00
2021/10/7	美国	10月02日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	326,000.00	364,000.00
2021/10/8	美国	9月失业率:季调(%)	--	4.8	5.2
		9月新增非农就业人数:季调(千人)	--	194	366

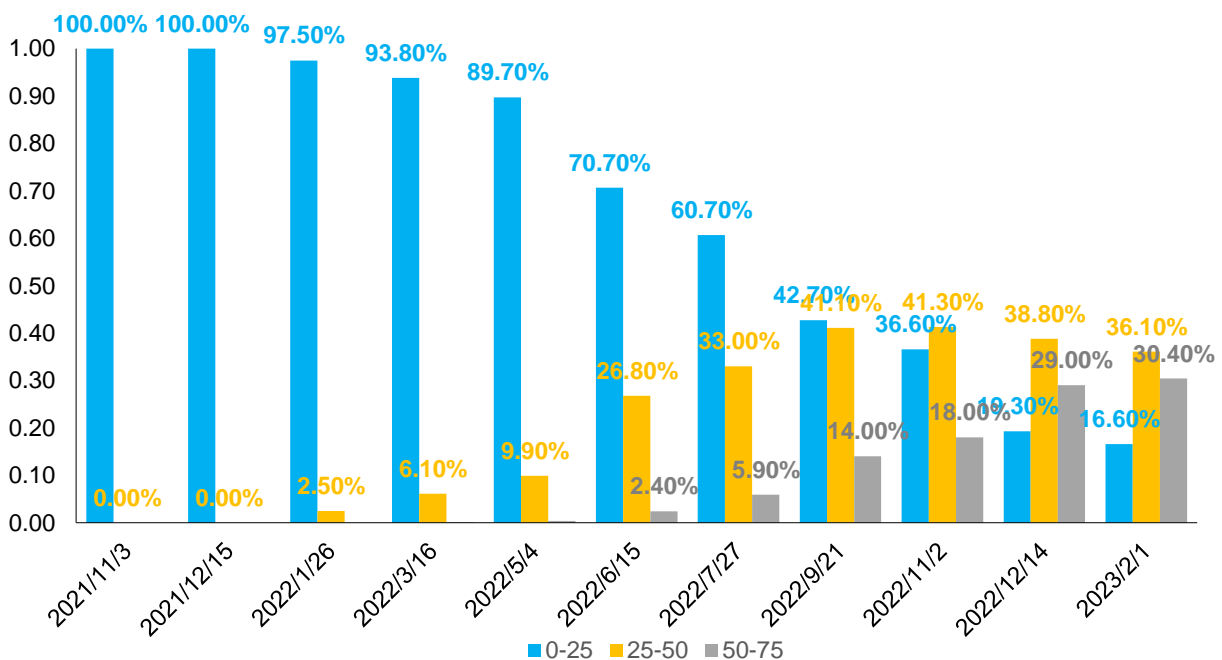
资料来源: WIND、国海证券研究所整理

## 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 10 月 10 日,市场预期美联储在 2022 年下半年加息的概率与上周几乎持平。预期美联储在 2022 年 6 月、7 月、9 月、11 月、12 月加息至 25-50bp 的概率分别为 26.8%、33.0%、41.1%、41.3%、38.8%; 分别较上周上升 11.2%, 11.3%, 4.0%, 2.1%, 下降 3.1%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20211010)



资料来源: CME、国海证券研究所

## 2.2、央行官员表态

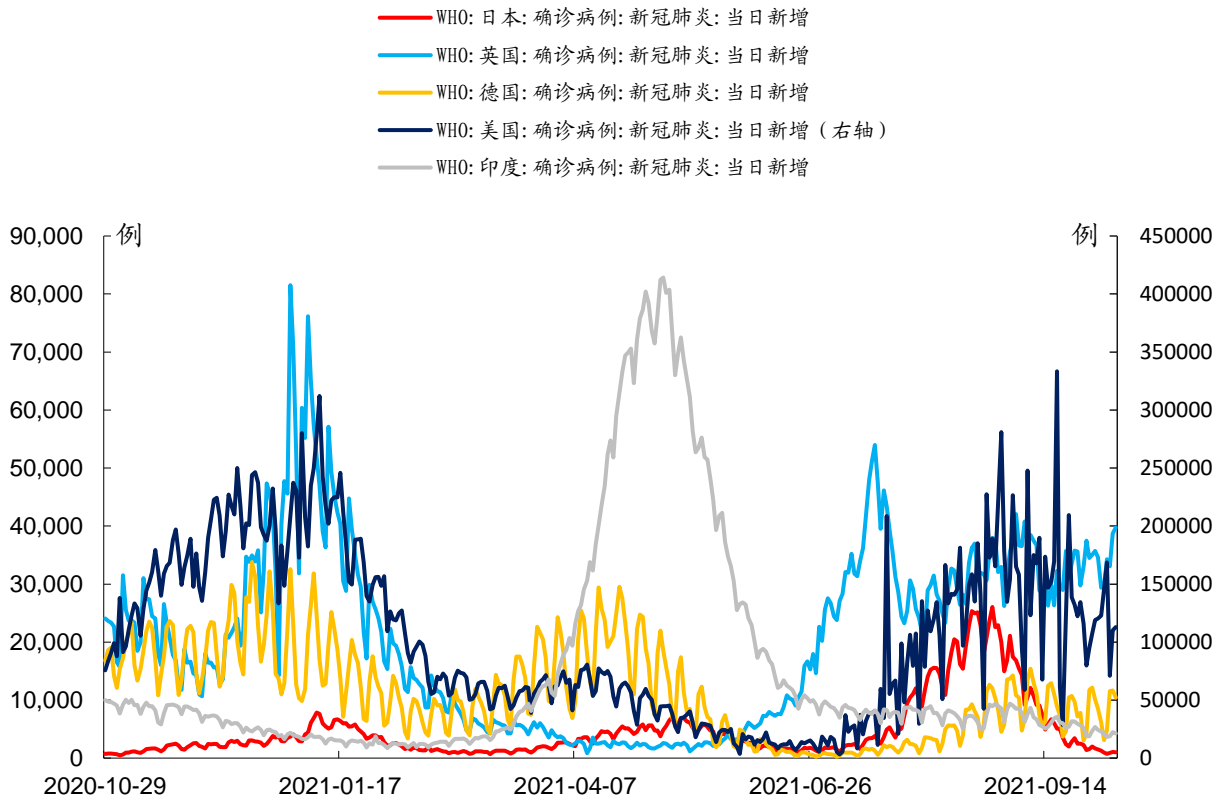
表 2: 上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/10/8	美联储梅斯特: 今年出现的大部分通胀是由与疫情有关的因素造成的, 这些因素可能不会导致通胀继续上升; 预计通胀会逆转, 但风险会上升; 供给侧和需求侧因素都在影响通胀; 美联储的新策略是, 在平均通货膨胀率达到 2% 并基本完成部分任务之前, 它不会采取行动。
	2021/10/6	美联储金融监管副主席夸尔斯: 美联储可以使用一系列工具来强制伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 的过渡; 美联储应大力执行远离 Libor 的举措。资本市场向 SOFR 过渡至关重要。伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 的主导将很快结束, 而且不会回来。
	2021/10/5	美联储埃文斯: 乐观地认为, 随着供应问题的解决, 高企的物价将会回落; 预计今年通胀率将达到 3.5% 至 4%, 这将是一个挑战, 但这不是一个货币政策问题; 一旦通胀下降, 货币政策仍将面临挑战, 以使通胀率持续上升到 2%。
	2021/10/5	美联储布拉德: 通胀比美国十年来所见的都要高; 预计 2022 年核心 PCE 将达到 2.8%; 担心通胀风险正在上升; 业务上的接触人士表示, 他们在提高物价方面没有困难; 高通胀可能不会使美联储 2% 的目标消失, 我们将面临比以往更严重的通货膨胀; 这增加了人们改变对通胀看法的风险。
欧洲	2021/10/6	欧洲央行行长拉加德: 我们不应对供应短缺或能源价格上涨反应过度; 将密切关注工资发展和通胀预期, 以确保通胀预期稳定在 2%; 欧洲正在复苏的道路上, 仍然面临安全消除疫情影响的挑战; 经济在年底前恢复到大流行前的水平。
	2021/10/5	欧洲央行管委维勒鲁瓦: 中期风险依然存在, 即我们无法达到通胀目标, 而不是超过该目标; 我们需要对通胀保持冷静, 2021 年通胀的大幅上涨大部分是暂时的。
	2021/10/4	欧洲央行副行长金多斯: 德尔塔毒株并没有产生预期的影响; 预计第三季度经济增长强劲; 通货膨胀的增加很大程度上是由于暂时性因素; (引用供应限制、能源成本上升以及影响制造业的瓶颈) 最新前瞻性指标显示, 经济扩张的程度已经减小; 预计通胀将在两三个月后持续上升; 预计推高通胀的因素将在 2022 年消退; 如果通胀持续上升, 那么货币政策将会有所不同。
日本	2021/10/7	日本央行行长黑田东彦: 日本通胀率即使在调整后的基础上也远低于美国; 疫情可能需要一些时间才能结束; 日本最近的低通胀主要是由于移动电话费用削减等不寻常因素造成的; 从长期来看, 气候变化可能对经济活动、物价和金融状况产生重大影响; 日本供应方面的限制不像美国那么严重, 企业没有提高工资和销售价格的迫切需要; 排除不寻常的因素, 日本 CPI 并不像整体数据显示的那么疲软。

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



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 3: 全球疫苗接种进度

国家	注射剂量	接种完成率 (%)
中国	2,218,826,000	79.2
美国	401,819,240	62.7
英国	94,268,267	70.6
以色列	15,589,895	86.1
阿联酋	20,453,897	95.1
俄罗斯	94,384,543	32.2
意大利	86,171,492	71.4

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\\_27481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27481)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn