

2021年10月17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

美国 CPI 居高不下，市场加息预期提前

——海外宏观周报（202101011-20211017）

投资要点:

相关报告

《信用债风险周观察（20211011-20211016）：
地产债异常成交持续 *靳毅，姜雅芯》——
2021-10-16

《——美国经济观察：凛冬将至，能源通胀将
再掀波澜？*靳毅》——2021-10-11

《——ETF 周报（20210927-20211010）：A
股小幅回弹，消费主题表现亮眼 *靳毅，张赢》——
2021-10-10

《——转债周报（20210927-20211010）：转
债市场调整，转股溢价率回落 *靳毅，张赢》——
2021-10-10

《大类资产周报：A 股板块分化，大宗商品价
格普涨 *靳毅，吕剑宇》——2021-10-10

■ 上周新公布重要数据

美国 9 月 CPI 数据公布，核心 CPI 同比增长 4.00%，增速与上月持平，环比增长 0.2%；9 月 PPI 数据公布，核心 PPI 同比增长 8.3%，较上月增加 0.4 个百分点，环比增长 0.6%；9 月美国零售数据公布，9 月零售和食品服务销售总额同比增长 13.95%，较上月增速降低 1.45 个百分点。

欧盟 10 月欧元区 ZEW 经济景气指数公布，录得 21.0，较上月下降 10.1。

■ 美联储基准利率预期 截止 10 月 17 日，市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率有所上升。预期美联储在 2022 年 5 月、6 月、7 月加息至 25-50bp 的概率分别为 18.5%、36.7%、40.8%；分别较上周上升 8.6%、9.9%、7.8%。

■ 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 96.2% 和 86.9%。西班牙和丹麦接种完成率紧随其后，分别达到 76.3% 和 76.2%。

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

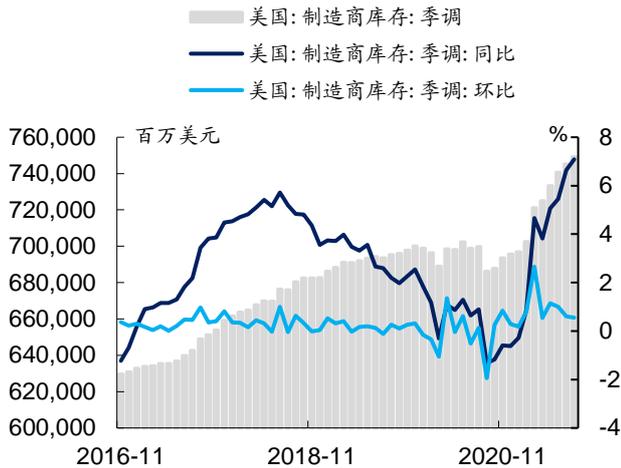
1.2、库存情况

8 月份，美国制造商库存录得 7492.99 亿美元，同比增加 7.09%，同比增速较上月增加 0.45 个百分点，环比增速录得 0.55%。

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



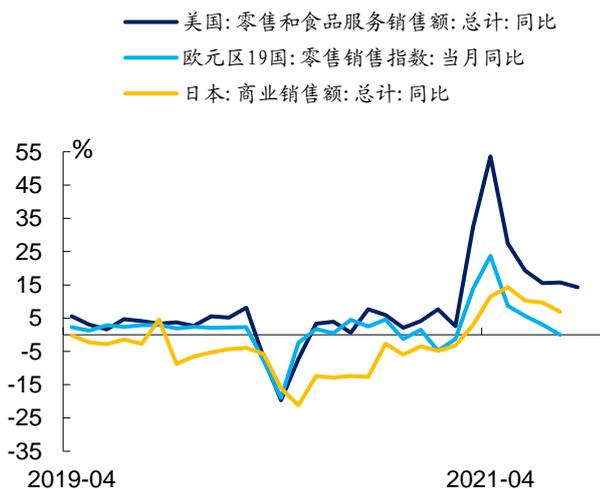
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

9月美国零售和食品服务销售额同比增加14.28%，同比增速较上月降低1.45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6.90%，同比增速较上月减少2.80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

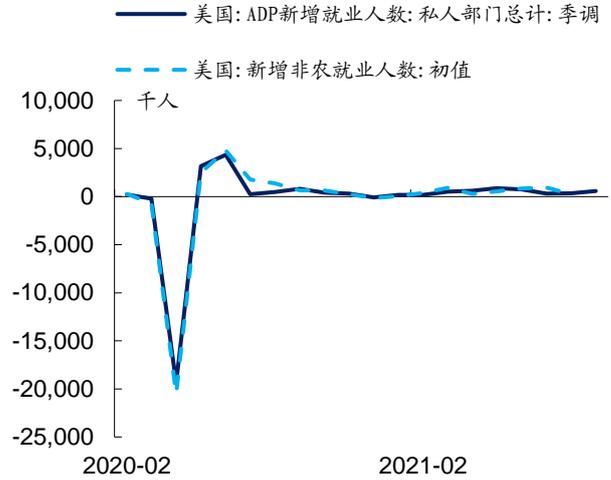
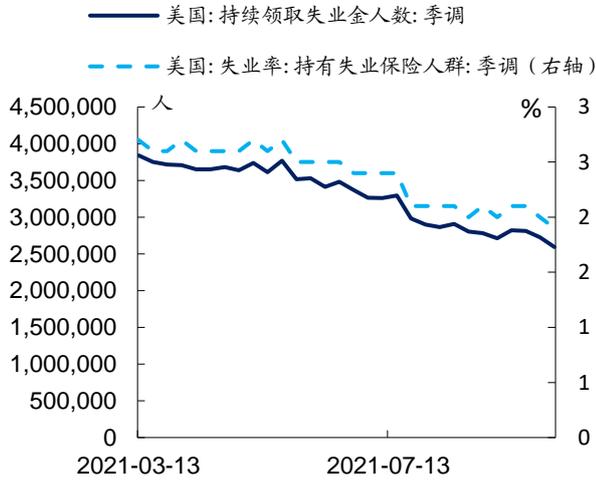
10月2日，美国持续领取失业金人数录得259.3万人，较上周减少13.4万人；

持有失业保证金失业率录得 1.90%，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

图 8: 美国新增就业人数



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

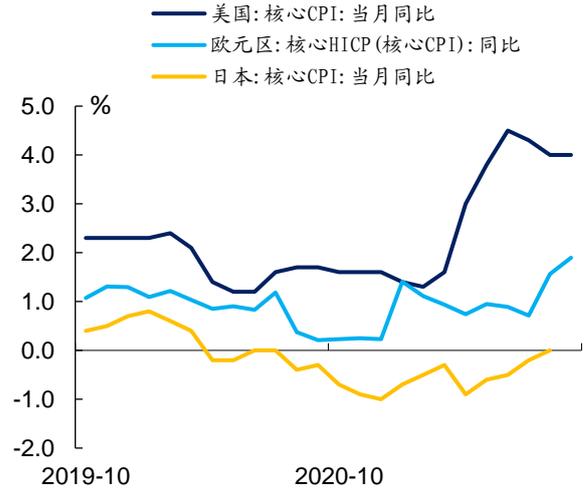
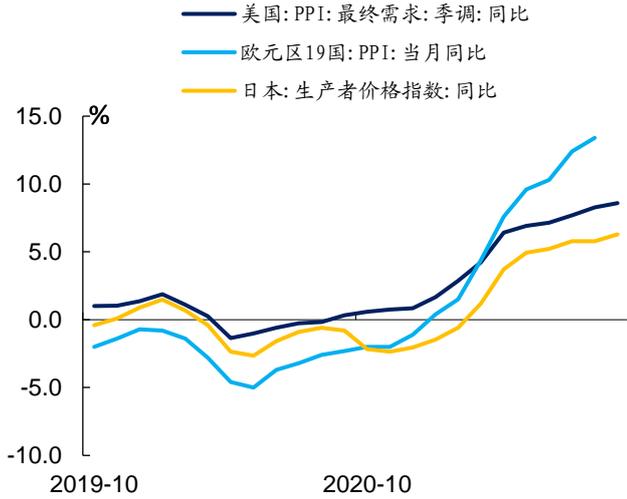
1.5、通胀情况

9 月美国 PPI 同比增速录得 8.59%，同比增速较上月增加 0.32 个百分点，环比增速录得 0.55%；8 月欧元区 PPI 同比增速录得 13.40%，同比增速较上月增加 1.00 个百分点，环比增速录得 1.10%；9 月日本 PPI 同比增速录得 6.29%，同比增速较上月增加 0.51 个百分点，环比增速录得 0.28%。

9 月美国核心 CPI 同比增速录得 4.00%，同比增速与上月持平，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

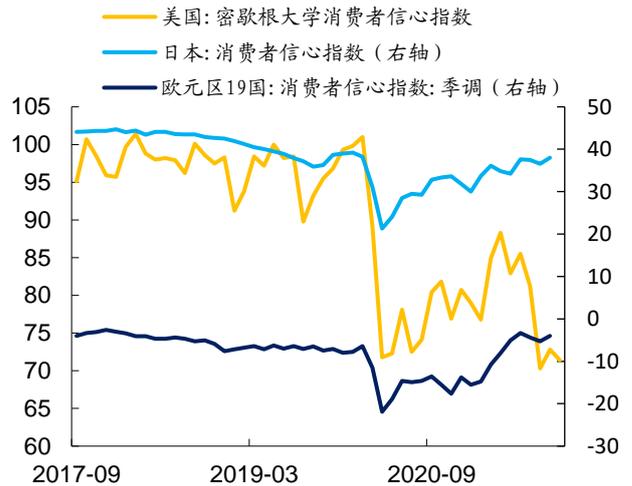
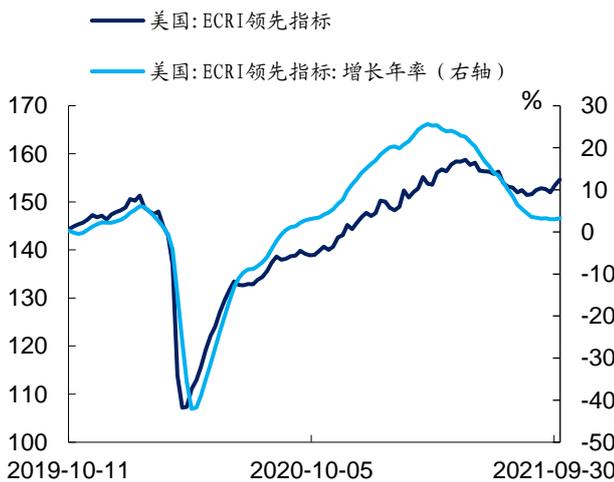
1.6、景气指数

10月8日, 美国经济周期研究所(ECRI)领先指标录得154.66, 较上周上升了1.14。年增长率录得3.27%, 较上周上升了0.25个百分点。

10月份美国密歇根大学消费者信心指数录得71.4, 较上月下降1.4; 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, 较上月上升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
2021/10/12	欧盟	10月欧元区:ZEW经济景气指数	--	21	31.1
2021/10/13	美国	9月CPI:季调:环比	--	0.4	0.3
		9月CPI:同比(%)	--	5.4	5.3
		9月核心CPI:季调:环比	--	0.2	0.1
		9月核心CPI:同比(%)	--	4	4
2021/10/14	美国	10月09日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	293,000.00	329,000.00
		9月PPI:最终需求:环比:季调(%)	--	0.5	0.7
		9月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调	--	0.2	0.6
		9月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调	--	6.8	6.7
		9月PPI:最终需求:同比:季调(%)	--	8.6	8.3
		9月核心PPI:环比:季调(%)	--	0.6	0.6
		9月核心PPI:同比:季调(%)	--	8.3	7.9
2021/10/15	美国	10月08日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	--	6,088.00	2,345.00
		9月核心零售总额:季调:环比(%)	--	0.74	0.91
		9月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	--	13.95	15.4
		9月零售总额:季调:环比(%)	--	0.8	1.01

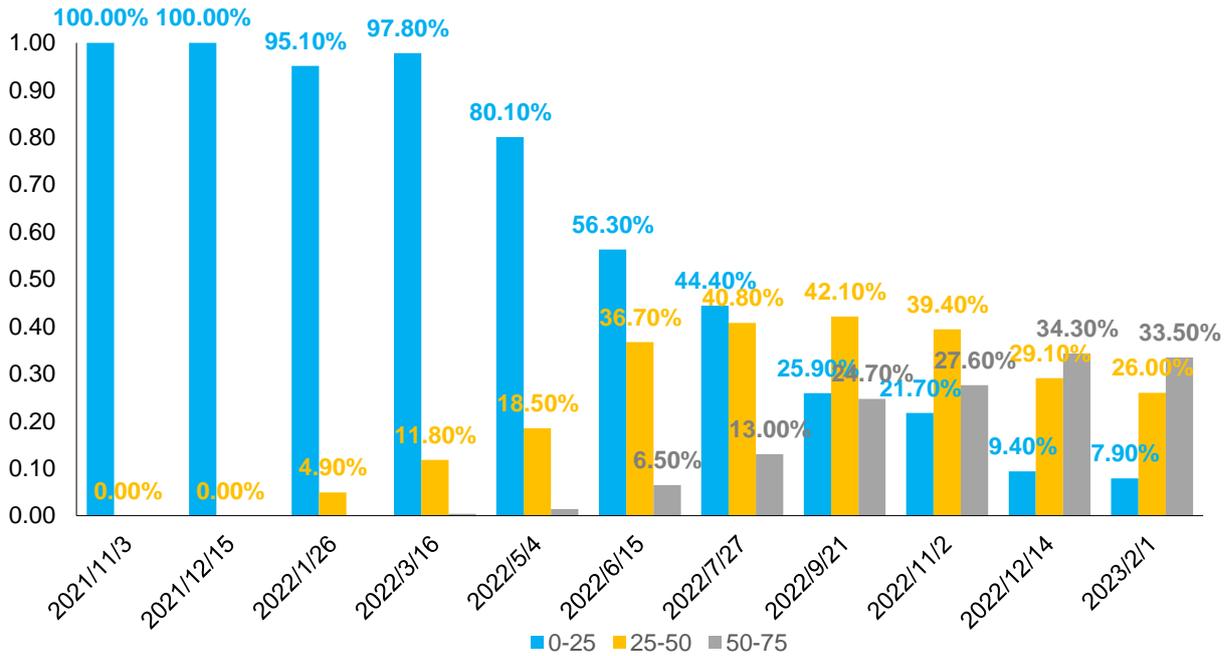
资料来源: WIND、国海证券研究所整理

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17日,市场预期美联储在2022年提前加息的概率有所上升。预期美联储在2022年5月、6月、7月加息至25-50bp的概率分别为18.5%、36.7%、40.8%;分别较上周上升8.6%、9.9%、7.8%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20211017)



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

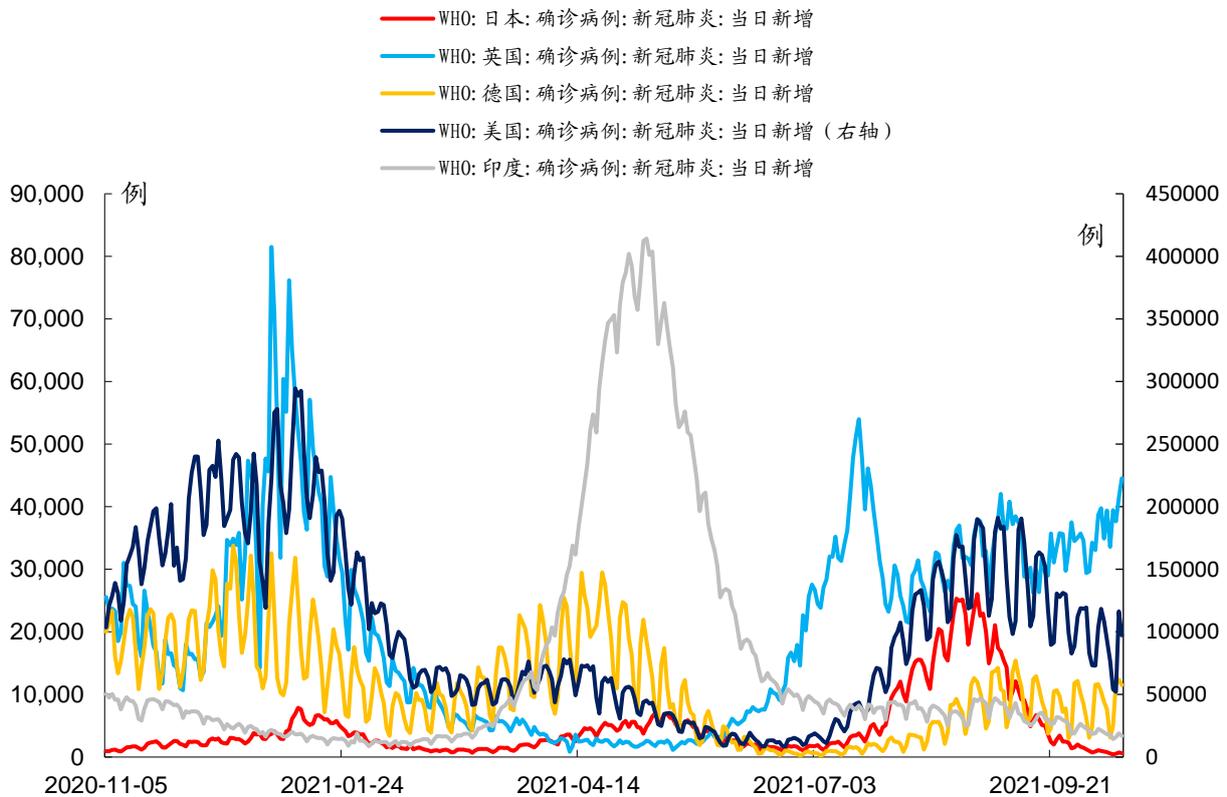
国家	时间	核心内容
美国	2021/10/15	美联储巴尔金表示，汽车行业严重推动通货膨胀，看到通胀正在扩大，正在关注物价风险，支持开始政策正常化的进程，加息最终取决于通货膨胀和劳动力市场。越来越多工人逐渐回到劳动市场；愿意耐心观察工人返回劳动市场的意愿；通胀预期在企业定价中发挥着非常真实的作用；希望缩债能在通胀预期设定过程中起积极作用；当前通胀走高是由于供应困境，而非政策因素。
	2021/10/15	美联储哈克：预计在 2022 年底或 2023 年初之前不会加息，除非通胀形势发生显著变化；预计美国 2021 年 GDP 增速将达到 5.5%左右，2022 年将达到 3.5%左右。美联储将很快开始缩减每月的资产购买规模，预计 2021 年的通货膨胀率将达到 4%，明年将降至“略高于”2%。
	2021/10/14	美联储布拉德：德尔塔毒株可能导致第三季度经济放缓；预计德尔塔毒株将推迟今年第四季度和 2022 年的经济增长；劳动力市场非常紧张。
	2021/10/14	美联储理事鲍曼称，供应方面的价格压力可能具有持续更长时间的风险；长期通胀预期相对稳定。担忧债券购买可能加剧估值压力；支持美联储最早在 11 月份会议上开始缩债；近的坊间报告显示，更高的工资并没有缓解招聘问题；经济封锁已经产生了持久的影响。预计就业不会很快恢复到疫情前的水平；美联储应该密切关注房价急剧上涨的风险；将支持在 2022 年年中结束资产购买。
欧洲	2021/10/16	欧洲央行行长拉加德：货币政策将继续支持经济；致力于维持有利的融资环境；经济增速将继续保持在高位；我们相信通胀在很大程度上是暂时的；正在关注薪资谈判对通胀的第二轮影响；没有滞胀方面的担忧。

	2021/10/15	欧洲央行管委维勒鲁瓦：资产购买计划不需要额外的灵活性；欧洲央行管委维勒鲁瓦：欧洲央行的工具箱在面临压力时需要灵活性；欧洲央行管委维勒鲁瓦：物价压力应该是暂时的；欧洲央行管委维勒鲁瓦：全球经济不处于滞胀状态；欧洲央行管委森特诺：我们所有的分析都表明，通胀是一种暂时现象。
日本	2021/10/15	日本央行副行长雨宫正佳称，区域经济形势日益严峻；出口和产出在一定程度上受到供应限制的影响，但仍继续增加；日本金融系统整体上保持稳定；日本的物价趋势仍然稳固。

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

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_27897



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>