

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观研究

报告原因: 定期报告

2021 年 10 月 16 日

全球疫情边际改善, 美国 CPI 居高难下

——海外宏观周报 (20211010-20211016)

山证宏观固收团队

分析师:

郭瑞

执业登记编码: S0760514050002

邮箱: guorui@sxzq.com

李淑芳

执业登记编码: S0760518100001

邮箱: lishufang@sxzq.com

研究助理:

邵彦棋

邮箱: shaoyanqi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

投资要点:

➤ 全球疫情延续好转, 东南亚新增确诊趋缓

本周全球新冠日均新增确诊约 40.9 万例, 较上周 (约 42.6 万例) 继续回落, 疫苗完全接种人数占比约 35.6%。其中, 欧洲国家本周疫情多有反弹, 英国、俄罗斯、德国均继续恶化, 法国日均新增确诊病例回升, 意大利略好转。美国日均新增确诊人数继续下行, 然而完全接种人数占比约 55.9%, 疫苗覆盖率的提升近乎停滞, 儿童感染率仍在上升。日韩疫情均明显好转, 疫苗覆盖率超过 66%。东南亚国家及拉美国家疫情趋缓, 但越南解封后工人大量“出逃”使用工荒进一步加剧, 供应链问题短期或持续。

➤ 美国 9 月 CPI 回升, 零售数据超预期上行

美国 9 月 CPI 同比上涨 5.4%, 较前值 (5.3%) 回升, 环比上涨 0.3% (前值 0.2%), 除近期食品、能源价格持续走高推升 CPI 外, 地产周期延续、疫情影响渐退提振需求端也是 CPI 回升的主要拉力, 食品、教育、住房租金、燃油及家具分项分别同比上涨 4.6%、2.0%、3.2%、42.6%、11.2%, 较前值明显走高, 整体来看, 通胀上行压力难减。零售销售环比升 0.7%, 不降反增, 超越市场预期, 或主因近期美国疫情逐步改善, 消费端有所恢复所致。

➤ 欧元区 10 月经济景气指数回落, 德国连续 5 个月下滑

受能源危机加剧及供应链瓶颈持续影响, 欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数录得 21, 低于前值 31.1, ZEW 经济现况指数 15.9, 同样较前值 22.5 明显回落。德国 10 月 ZEW 经济景气指数从上月的 26.5 下滑至 22.3, 为去年新冠疫情封锁开始以来的最低水平, 且为连续第五个月下滑, 整体看, 欧元区四季度经济修复动力或趋弱。英国 9 月失业率为 5.2%, 较前值 (5.4%) 回落, 失业金申请人数下降 5.11 万人, 预计随着疫情影响逐步消退, 英国失业情况有望在四季度进一步改善。

➤ 本周全球大类资产表现

本周全球市场主要股指普遍收涨, 欧美股指全线走高, 新兴市场除泰国 SET 指数和新西兰标普 50 小幅收跌外, 其余主要指数均收涨。板块方面, 原材料、非日常消费品领涨, 能源继续收涨。美债延续上修趋势, 欧债收益率维持高位。美元指数回落, 非美货币多走强。基本金属价格大幅上涨, 贵金属价格同样收涨, 布油三年来首次突破 85 美元关口, 天然气价格回落。

目录

1.全球疫情延续好转，东南亚日均新增趋缓.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：9 月 CPI 回升，零售数据超预期上行.....	6
2.2 欧洲：10 月经济景气指数回落，德国连续 5 个月下滑.....	7
3. 全球大类资产表现.....	7
3.1 全球股市：主要股指普遍收涨，原材料全球领涨.....	7
3.2 全球债市：美债延续上修趋势，欧债收益率维持高位.....	8
3.3 外汇市场：美元指数回落，非美货币多走强.....	9
3.4 全球商品：贵金属价格上涨，天然气价格回落.....	9
风险提示.....	10

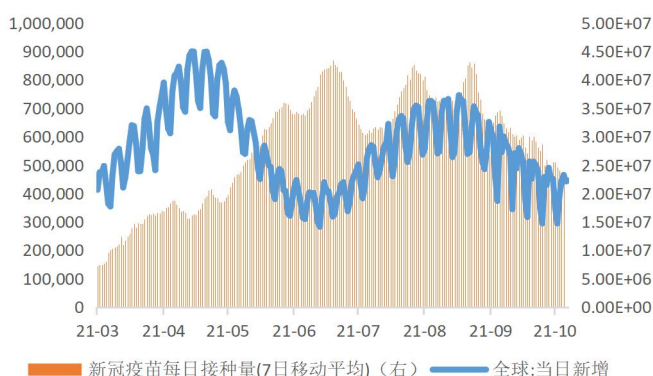
图表目录

图 1：本周全球疫情延续好转之势.....	4
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 35.6%.....	4
图 3：英国、俄罗斯、德国均继续恶化.....	4
图 4：法国日均新增确诊反弹，意大利持续好转.....	4
图 5：美国日均新增确诊继续回落，疫苗接种缓慢.....	5
图 6：日韩疫苗覆盖率快速提高.....	5
图 7：东南亚疫情普遍好转.....	5
图 8：巴西、墨西哥日均新增确诊回落.....	5
图 9：美国 9 月 CPI 同比、环比再走高.....	6
图 10：食品、教育、租金、燃油、家具同比上行.....	6
图 11：美国 9 月零售销售不降反增，超越市场预期.....	6
图 12：食品服务、服装店、加油站、汽车零售走高.....	6
图 13：欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数回落.....	7
图 14：英国 9 月失业率回落，就业修复稳步推进.....	7
图 15：美债收益率延续上修趋势.....	8
图 16：欧债收益率多维持高位.....	8
图 17：本周美元指数回落.....	9
图 18：非美货币除日元收跌外，其余均走强.....	9
图 19：基本金属大幅收涨，天然气价格回落.....	9
表 1：全球主要股指涨跌幅.....	8
表 2：全球市场行业涨跌幅.....	8

1.全球疫情延续好转，东南亚日均新增趋缓

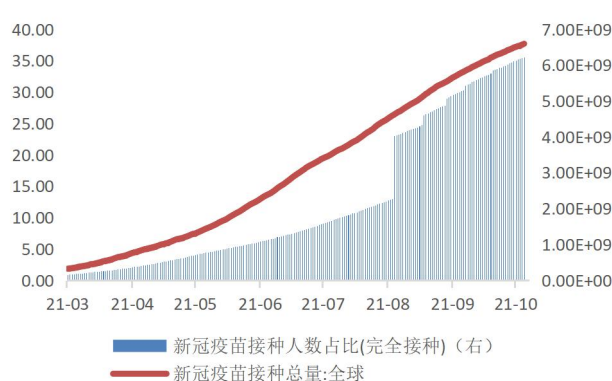
本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 40.9 万例，较上周（约 42.6 万例）继续回落，疫苗完全接种人数占比约 35.6%。其中，欧洲国家本周疫情多有反弹，英国、俄罗斯、德国均继续恶化，法国日均新增确诊病例回升，意大利略好转。美国日均新增确诊人数继续下行，然而完全接种人数占比约 55.9%，疫苗覆盖率的提升近乎停滞，儿童感染率仍在上升。日韩疫情均明显好转，疫苗覆盖率超过 66%。东南亚国家及拉美国家疫情趋缓，但越南解封后工人大量“出逃”使用工荒进一步加剧，供应链问题短期或持续。

图 1：本周全球疫情延续好转之势



数据来源：Wind，山西证券研究所

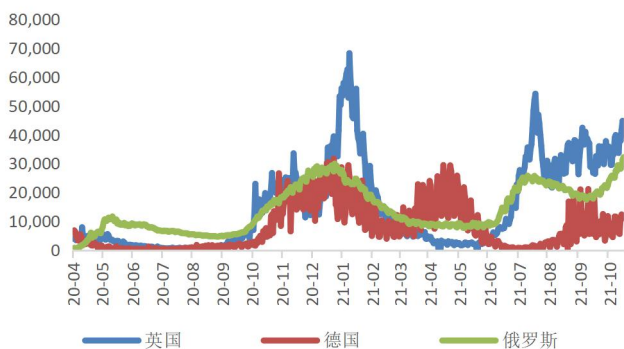
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 35.6%



数据来源：Wind，山西证券研究所

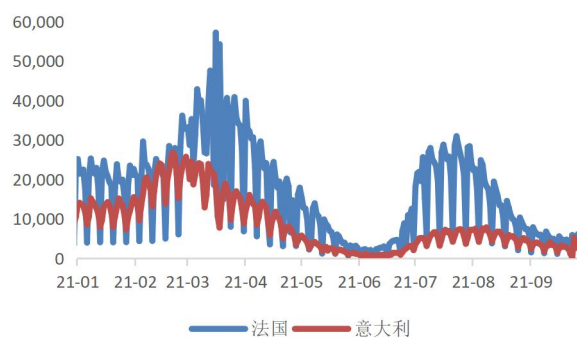
具体来看，欧洲国家本周疫情多有反弹，英国、俄罗斯、德国均继续恶化，法国日均新增确诊病例回升，意大利略好转。英国本周日均新增确诊约 40339 例，俄罗斯日均新增确诊约 29743 例，德国日均新增确诊约 8714 例，均较上周（35225 例、约 26098 例、约 8349 例）继续恶化，完全接种人数占比分别达 66.3%、31.1%、64.8%。法国日均新增确诊约 4643 例，较上周（约 4079 例）反弹，完全接种人数占比约 66.9%。意大利日均新增确诊约 2407 例（上周约 2704 例），完全接种人数占比约 69.5%，略有好转。

图 3：英国、俄罗斯、德国均继续恶化



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：法国日均新增确诊反弹，意大利持续好转



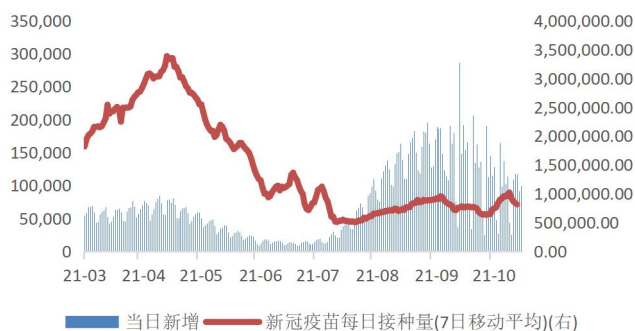
数据来源：Wind，山西证券研究所

美国日均新增确诊人数继续下行，然而疫苗推进艰难，儿童感染率仍在上升。具体来看，美国全境日

均新增确诊约 93229 例，较上周（约 107453 例）继续好转，完全接种人数占比约 55.9%，疫苗覆盖率的提升近乎停滞。据美国 CDC 公布数据，近一周儿童感染率仍在上升，5-17 岁确诊人数占比达 12.1%，较上周再度上行 0.2%，0-4 岁确诊人数占比约 2.5%，较上周上行 0.1%，情况不容乐观。

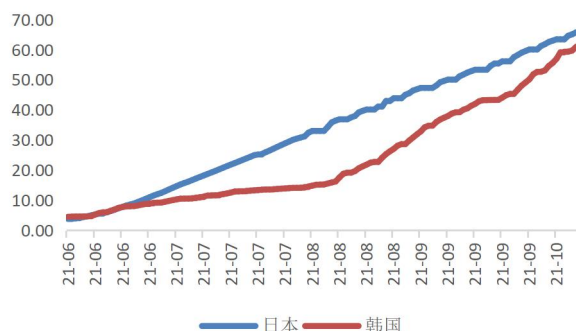
日韩疫情均明显好转，疫苗覆盖率快速提高。日本日均新增确诊约 566 例，较上周（约 908 例）下行，疫情呈现明显好转，自 8 月以来疫苗接种速度加快，本周疫苗完全接种人数占比达 66.1%，较 8 月初提升超 30%。韩国本周日均新增确诊约 1577 例，同样较上周（约 1970 例）回落，疫苗完全接种人数占比达 61.6%。

图 5：美国日均新增确诊继续回落，疫苗接种缓慢



数据来源：Wind，山西证券研究所

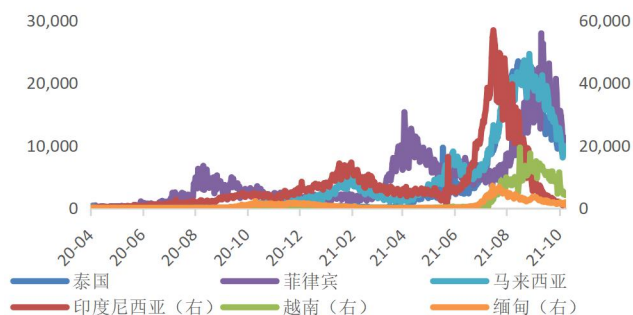
图 6：日韩疫苗覆盖率快速提高



数据来源：Wind，山西证券研究所

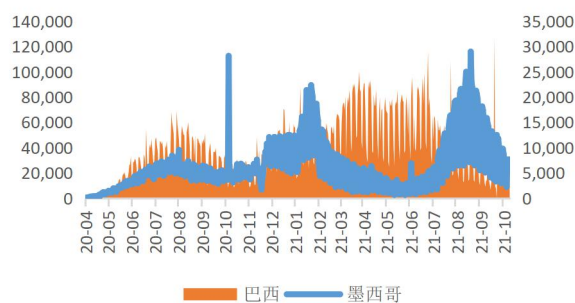
东南亚国家及拉美国家疫情趋缓，但供应链问题短期或持续。泰国日均新增确诊仍在五位数，菲律宾、马来西亚、越南、印尼疫情本周明显改善，但越南解封后工人大量“出逃”，企业用工荒进一步加剧，或影响全球供应链修复。疫苗接种方面，新加坡、柬埔寨、马来西亚完全接种人数占比较高，分别达 79.2%、71.6%、66.3%，比肩甚至超越欧洲发达国家，泰国、印尼、菲律宾处中间水平，完全接种人数占比分别达 34.7%、21.5%、21.4%。越南、孟加拉国疫苗覆盖率仍低，完全接种人数占比仅为 16.8%、11.2%。巴西本周日均新增确诊约 10049 例，墨西哥日均新增确诊约 4886 例，均较上周（约 15269 例、约 5902 例）回落。

图 7：东南亚疫情普遍好转



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：巴西、墨西哥日均新增确诊回落



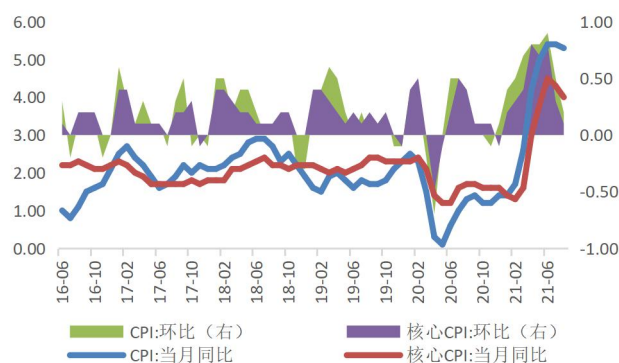
数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 主要国家经济数据回顾

2.1 美国：9月CPI回升，零售数据超预期上行

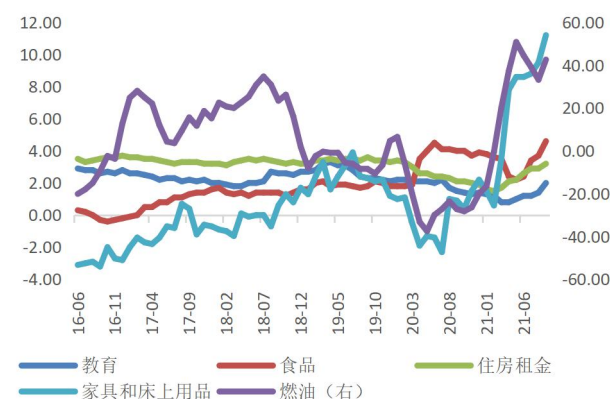
美国9月CPI再度走高，通胀上行压力难减。美国9月CPI同比上涨5.4%，较前值（5.3%）回升，环比上涨0.3%（前值0.2%），扣除食品及能源价格的核心CPI同比上涨4.0%，环比上涨0.1%，均与前值持平。具体看，除近期食品、能源价格持续走高推升CPI外，地产周期延续、疫情影响渐退提振需求端也是CPI回升的主要拉动力，食品、教育、住房租金、燃油及家具分项分别同比上涨4.6%、2.0%、3.2%、42.6%、11.2%，较前值明显走高。

图9：美国9月CPI同比、环比再走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图10：食品、教育、租金、燃油、家具同比上行



数据来源：Wind，山西证券研究所

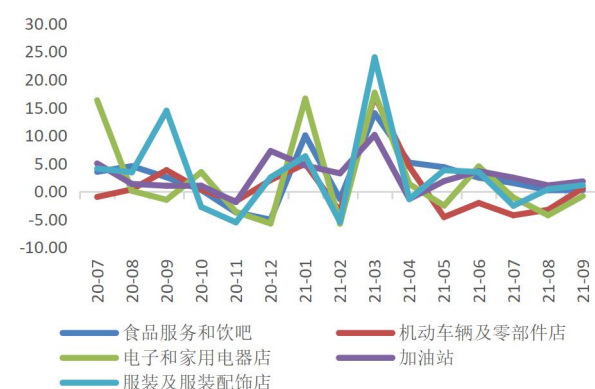
9月零售销售不降反增，超越市场预期。零售销售环比升0.7%，与前值持平，预期降0.2%；同比升13.95%。核心零售环比升0.8%，超越预期值0.5%。其中，食品服务、服装店、加油站、汽车零售销售分别环比上行0.3%、1.1%、1.8%、0.5%，均较前值回升，或为主要拉动。综合来看，零售销售环比上行或主因近期美国疫情逐步改善，消费端有所恢复所致。

图11：美国9月零售销售不降反增，超越市场预期



数据来源：Wind，山西证券研究所

图12：食品服务、服装店、加油站、汽车零售走高



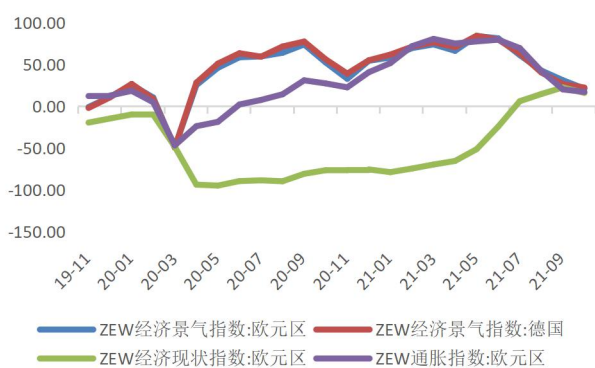
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧洲：10 月经济景气指数回落，德国连续 5 个月下滑

受能源危机加剧及供应链瓶颈持续影响，欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数回落，德国 ZEW 经济景气指数连续第五个月下滑，四季度经济修复动力或趋弱。具体看，欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数录得 21，低于前值 31.1，ZEW 经济现况指数 15.9，同样较前值 22.5 明显回落。德国 10 月 ZEW 经济景气指数从上月的 26.5 下滑至 22.3，为去年新冠疫情封锁开始以来的最低水平，且为连续第五个月下滑。

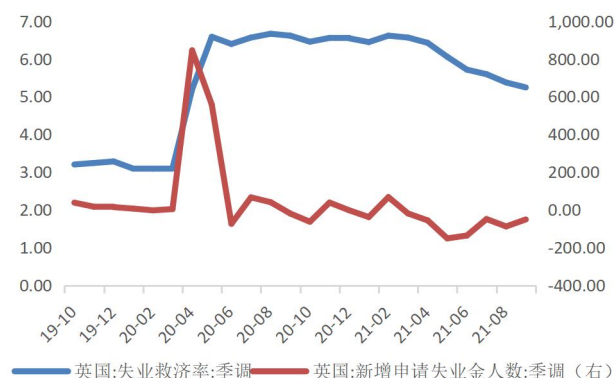
英国 9 月失业率回落，就业修复稳步推进。英国 9 月失业率为 5.2%，低于前值 5.4%，失业金申请人数下降 5.11 万人。疫情冲击下的产能闲置与失业均在持续修复，预计随着疫情影响逐步消退，英国失业情况有望在四季度进一步改善。

图 13：欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：英国 9 月失业率回落，就业修复稳步推进



数据来源：Wind，山西证券研究所

3. 全球大类资产表现

3.1 全球股市：主要股指普遍收涨，原材料全球领涨

本周全球市场主要股指普遍收涨。其中，美股方面，纳指周涨 2.18%，标普 500 周涨 1.82%，道指周涨 1.58%。欧股方面，法国 CAC40 指数周涨 2.55%，英国富时 100 指数周涨 1.95%，德国 DAX 指数周涨 2.51%。新兴市场方面，除泰国 SET 指数和新西兰标普 50 分别收跌 0.07%、0.57%外，其余主要指数均收涨。台湾加权指数周涨 0.85%，马尼拉综指周涨 4.44%，富时马来西亚综指涨-0.06%，印度 SENSEX30 周涨 2.08%，印尼综指涨 2.34%，巴西 IBOVESPA 指数周涨 1.61%。富时新加坡海峡指周涨 1.96%、胡志明指数周涨 1.45%。日经 225 周涨 3.64%，韩国综合指数周涨 1.99%，恒生指数周涨 1.9853%。板块方面，原材料、非日常消费品领涨，能源继续收涨。

表 1：全球主要股指涨跌幅

	本周涨跌幅	本月涨跌幅	今年以来涨跌幅
马尼拉综指	4.44	3.75	1.03
日经 225	3.64	-1.30	5.92
法国 CAC40	2.55	3.18	21.19
德国 DAX	2.51	2.14	13.62
富时马来西亚综指	2.20	3.93	-1.78
纳斯达克指数	2.18	3.11	15.59
印度 SENSEX30	2.08	3.69	28.39
韩国综合指数	1.99	-1.75	4.93
恒生指数	1.99	3.07	-6.98
富时新加坡海峡指数	1.96	2.83	11.61
英国富时 100	1.95	2.08	11.97
标普 500	1.82	3.80	19.04
俄罗斯 RTS	1.64	6.40	36.33
巴西 IBOVESPA 指数	1.61	3.31	-3.67
道琼斯工业指数	1.58	4.29	15.32
胡志明指数	1.45	3.77	26.17
台湾加权指数	0.85	-0.91	13.91
泰国 SET 指数	-0.07	2.03	13.04
新西兰标普 50	-0.57	-1.99	-0.61

数据来源：Wind，山西证券研究所

表 2：全球市场行业涨跌幅

	能源	原材料	工业	非日常消费品	日常消费品	医疗保健	金融	信息科技	电信业务	公用事业
全球市场	2.27	3.87	2.48	3.72	1.34	1.00	1.41	2.92	0.15	1.28
发达国家	2.49	3.87	2.51	3.54	1.26	1.05	1.39	3.15	-0.12	1.34
新兴市场	1.39	3.87	1.93	4.79	2.00	0.04	1.56	1.05	1.85	0.75

数据来源：Wind，山西证券研究所

3.2 全球债市：美债延续上修趋势，欧债收益率维持高位

本周美债收益率在通胀预期持续走强影响下延续上修趋势，欧债收益率多维持高位。

图 15：美债收益率延续上修趋势

图 16：欧债收益率多维持高位

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_27907

