

宏观研究

报告原因: 定期报告

2021年10月24日

欧洲疫情反弹，美国制造业修复动力趋弱

——海外宏观周报（20211017-20211023）

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:

➤ 欧洲疫情集体反弹，东南亚及美国持续改善

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约43万例，较上周（约41万例）有所反弹，终止了连续多周的持续好转趋势，疫苗完全接种人数占比约36.6%。其中，欧洲主要国家（英俄德法）本周日均新增确诊人数集体走高，疫情发展趋势不容乐观。美国日均新增确诊人数继续下行，疫苗接种略加速，但完全接种人数占比仍不足57%。日韩疫情持续好转，疫苗覆盖率达到全球领先水平。东南亚国家日均新增确诊人数回落，疫苗覆盖率差距仍大，巴西、墨西哥等拉美国家本周疫情加剧。

➤ 美国制造业复苏动力趋弱，就业市场持续改善

美国9月工业产出指数环比降低1.29%，制造业产出指数环比降低0.8%，降幅创7个月以来新高。10月Markit制造业PMI初值创3月以来新低，而Markit服务业PMI初值大幅高于预期及前值，反映服务业的修复动力较强。疫情再起、能源价格上涨及供应链短缺已挫伤美国工业生产及制造业产出，或将最终反映为四季度经济增速的进一步回落。16日当周，美国初请失业金人数回落至29万人，续创去年3月以来新低，10月就业数据或将改善，11月开启Taper的条件已成熟。9月成屋销售数据再超预期，美国居民购买房产的需求较强劲，库存持续消耗，利率走升或会对房价涨势产生抑制，但作用强度预计有限。

➤ 欧元区10月PMI回落，英国9月零售销售表现不佳

受能源危机及疫情影响，欧元区10月PMI普遍回落，服务业景气度下滑更加明显，英国PMI超预期上行，服务业景气度大幅回升。英国9月零售销售“量跌价升”，物价指数同比高增，销售量降幅超预期，英国疫情久不见收敛，物价高涨已对消费产生抑制，四季度消费数据或不容乐观。

➤ 本周全球大类资产表现

本周全球市场主要股指分化演绎。美股全线收涨，欧股涨跌不一，新兴市场分化明显，恒生指数延续高涨，巴西IBOVESPA指数全球领跌。板块方面，全球及发达市场医疗保健领涨，新兴市场非日常消费品、领涨。美债、欧债长端收益率均继续走高。美元指数继续走弱，非美货币全线走强。基本金属价格除铅以外均回落，贵金属价格受美元走弱提振收涨，布油价格继续上涨，天然气价格延续回落。



目录

| | |
|--|----|
| 1. 欧洲疫情集体反弹，东南亚及美国持续改善..... | 4 |
| 2. 主要国家经济数据回顾..... | 5 |
| 2.1 美国：制造业复苏动力趋弱，就业市场持续改善..... | 5 |
| 2.2 欧洲：欧元区 10 月 PMI 回落，英国 9 月零售销售表现不佳..... | 7 |
| 3. 全球大类资产表现..... | 8 |
| 3.1 全球股市：主要股指分化明显，恒生指数再现高涨..... | 8 |
| 3.2 全球债市：美债、欧债长端收益率均继续走高..... | 9 |
| 3.3 外汇市场：美元指数继续走弱，非美货币全线走强..... | 10 |
| 3.4 全球商品：贵金属价格走强，天然气继续回落..... | 10 |
| 风险提示..... | 11 |

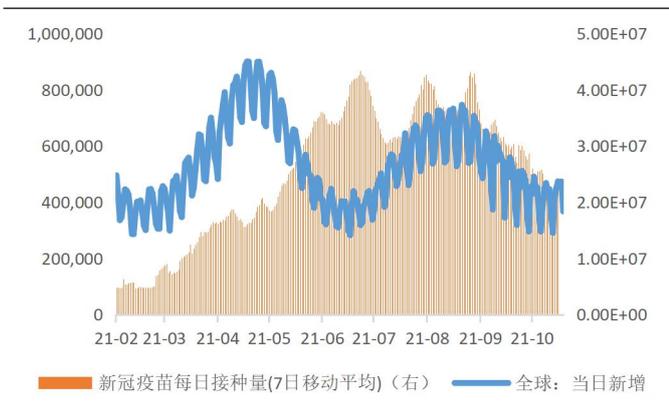
图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：本周全球疫情出现反弹..... | 4 |
| 图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 36.6%..... | 4 |
| 图 3：日韩疫情本周持续改善..... | 5 |
| 图 4：东南亚国家本周日均新增确诊人数均回落..... | 5 |
| 图 5：亚洲多国疫苗覆盖率超越欧美，但分化严重..... | 5 |
| 图 6：墨西哥、巴西日均新增确诊人数本周反弹..... | 5 |
| 图 7：美国 9 月工业产出指数意外回落..... | 6 |
| 图 8：多数产出指数 9 月环比下行..... | 6 |
| 图 9：MARKIT 制造业 PMI 再回落，服务业 PMI 超预期..... | 6 |
| 图 10：初请失业金人数 10 月以来连续回落..... | 6 |
| 图 11：美国 9 月成屋销售数据再超预期..... | 7 |
| 图 12：美国 30 年期抵押贷款利率近期有所回升..... | 7 |
| 图 13：欧元区 10 月服务业 PMI 回落明显..... | 7 |
| 图 14：法国 10 月制造业 PMI 大幅回落..... | 7 |
| 图 15：德国 10 月服务业 PMI 大幅回落..... | 8 |
| 图 16：英国 10 月服务业 PMI 大幅回升..... | 8 |
| 图 17：美债收益率本周继续走高..... | 9 |
| 图 18：欧债长端收益率上行..... | 9 |
| 图 19：本周美元指数继续走弱..... | 10 |
| 图 20：非美货币全线走强..... | 10 |
| 图 21：贵金属价格走强，天然气继续回落..... | 10 |
| 表 1：全球主要股指涨跌幅..... | 8 |
| 表 2：全球市场行业涨跌幅..... | 9 |

1. 欧洲疫情集体反弹，东南亚及美国持续改善

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 43 万例，较上周（约 41 万例）有所反弹，终止了连续多周的持续好转趋势，疫苗完全接种人数占比约 36.6%。其中，欧洲主要国家（英俄德法）本周日均新增确诊人数集体走高，疫情发展趋势不容乐观。美国日均新增确诊人数继续下行，疫苗接种略加速，但完全接种人数占比仍不足 57%。日韩疫情持续好转，疫苗覆盖率达到全球领先水平。东南亚国家日均新增确诊人数回落，疫苗覆盖率差距仍大，巴西、墨西哥等拉美国家本周疫情加剧。

图 1：本周全球疫情出现反弹



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 36.6%



数据来源：Wind，山西证券研究所

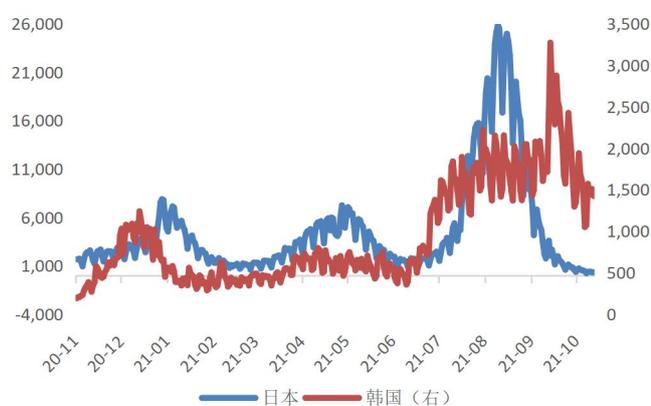
具体来看，欧洲主要国家本周日均新增确诊集体反弹，情况不容乐观。英国本周日均新增确诊约 47430 例，较上周（约 40339 例）再度恶化，已连续多周呈现上升趋势，完全接种人数占比约 66.7%。俄罗斯日均新增确诊约 35371 例，较上周（约 29743 例）明显上升，完全接种人数占比约 32.8%，仍远低于其他欧洲发达国家。德国日均新增确诊约 13163 例，较上周（约 8714 例）大幅上行，完全接种人数占比达 65.6%。法国日均新增确诊约 5084 例，同样较上周（约 4643 例）反弹，完全接种人数占比约 67.5%。

美国日均新增确诊人数继续下行，疫苗接种略加速。具体来看，美国日均新增确诊约 81737 例，较上周（约 93229 例）继续好转，完全接种人数占比约 56.6%，疫苗接种工作略加速。

日韩疫情持续好转，疫苗覆盖率达到全球领先水平，东南亚国家日均新增确诊人数回落，疫苗覆盖率差距仍大，巴西、墨西哥等拉美国家疫情出现反弹。日本日均新增确诊约 337 例，较上周（约 566 例）大幅回落，疫苗完全接种人数占比达 69.0%。韩国本周日均新增确诊约 1358 例，同样较上周（约 1577 例）回落，疫苗完全接种人数占比达 70.2%。泰国日均新增确诊回落至 4 位数，菲律宾、马来西亚、越南、印尼疫情本周均持续改善。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 79.6%、75.9%、72.2%，普遍超越美国及欧洲发达国家，泰国、印尼、菲律宾处中间水平，完全接种人数占比分别达 37.9%、24.3%、22.6%。越南、孟加拉国疫苗覆盖率仍低，完全接种人数占比仅为 17.1%、12.2%。巴西本周日均新

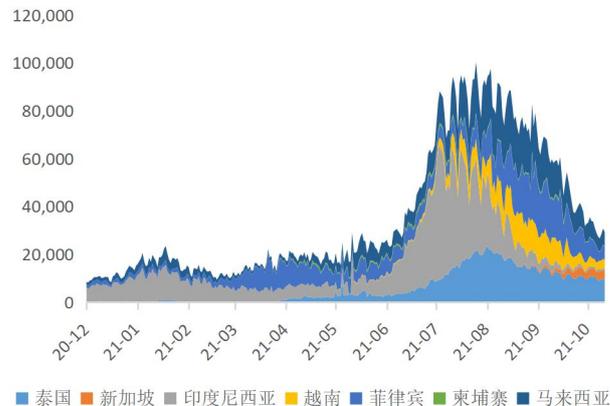
增确诊约 12119 例，墨西哥日均新增确诊约 6650 例，均较上周（约 10049 例、约 4886 例）反弹。

图 3：日韩疫情本周持续改善



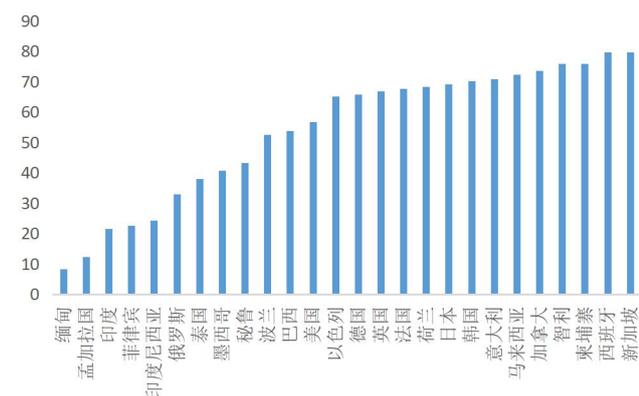
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：东南亚国家本周日均新增确诊人数均回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 5：亚洲多国疫苗覆盖率超越欧美，但分化严重



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 6：墨西哥、巴西日均新增确诊人数本周反弹



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：制造业复苏动力趋弱，就业市场持续改善

美国 9 月工业产出指数意外回落，制造业产出环比降幅创 7 个月以来新高。美国 9 月工业产出指数录得 100.0，较上月环比回落 1.29%，较去年同期增长 4.62%。具体看，除企业设备产出指数、建筑产出指数环比上行（分别环比增 0.39%、0.24%）外，其余指数均较前值回落，其中，消费品产出指数环比回落 1.9%，制造业产出指数环比回落 0.8%，采矿业产出指数环比回落 2.3%，公共服务业产出指数环比回落 3.6%。整体来看，疫情再起、能源价格上涨及供应链短缺问题已挫伤美国工业生产，或将最终反映为四季度经济增速的进一步回落。

10 月 Markit 制造业 PMI 也反映出美国制造业的“疲态”，但服务业的修复动力较强。美国 10 月 Markit

制造业 PMI 初值为 59.2，创 3 月以来新低，低于预期值 60.3 及前值 60.7，整个制造业修复呈现边际放缓趋势，预计四季度修复动力将进一步走弱。而 Markit 服务业 PMI 初值为 58.2，大幅高于预期 55.1 及前值 54.9，反映出随着疫情逐步好转，服务业的修复得以延续。综合 PMI 初值为 57.3，高于前值 55。

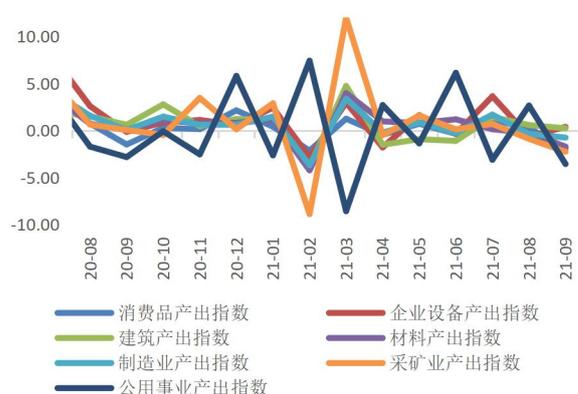
10 月以来，美国周初请失业金人数连续回落，就业数据或将持续改善。16 日当周，美国初请失业金人数回落至 29 万人，续创去年 3 月以来新低。鉴于近三周初请失业金人数稳步回落，预计美国 10 月就业数据或将改善，11 月开启 Taper 的条件均已成熟。

图 7：美国 9 月工业产出指数意外回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：多数产出指数 9 月环比下行



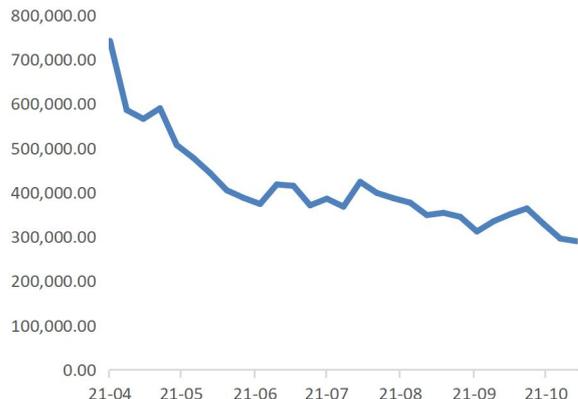
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：Markit 制造业 PMI 再回落，服务业 PMI 超预期



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：初请失业金人数 10 月以来连续回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

9 月成屋销售数据再超预期，房地产市场依旧火爆。美国 9 月成屋销售总数年化为 629 万户，超越预期值（609 万户）及前值（588 万户），环比增 7%，大幅超越预期值（增 3.6%），前值减 2%。同时，成屋库存进一步走低。美国房价近期涨势略趋缓，但在通胀预期不断上行的背景下，美国居民购买房产的需求较强劲，库存持续消耗，利率走升或会对房价涨势产生抑制，但作用强度预计有限，综合来看，美国房地

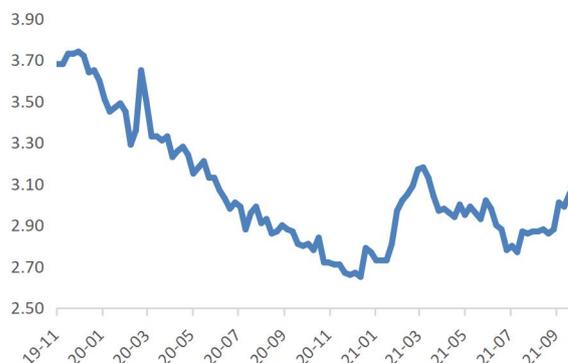
产市场的热度预计短期难消。

图 11：美国 9 月成屋销售数据再超预期



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：美国 30 年期抵押贷款利率近期有所回升



数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧洲：欧元区 10 月 PMI 回落，英国 9 月零售销售表现不佳

受能源危机持续及疫情影响，欧元区国家 10 月 PMI 普遍回落，服务业景气度下滑更加明显，英国 PMI 超预期上行，服务业景气度大幅回升。其中，欧元区整体 10 月制造业 PMI 初值为 58.5，创今年 2 月以来新低，略低于前值 58.6，但高于预期值 57。服务业 PMI 初值为 54.7，低于预期值 55.5，及前值 56.4，综合 PMI 初值为 54.3，低于预期值 55.2 及前值 56.2。德国 10 月制造业 PMI 初值为 58.2，创今年 1 月以来新低，低于前值 58.4；服务业 PMI 初值为 52.4，低于预期 55 及前值 56.2；综合 PMI 初值为 52，低于预期 54 及前值 55.5。法国 10 月制造业 PMI 初值为 53.5，预期 54，前值 55；服务业 PMI 初值为 56.6，预期 55.5，前值 56.2；综合 PMI 初值为 54.7，预期 54.7，前值 55.3。而英国 PMI 超预期上行，服务业景气度回升明显。10 月制造业 PMI 初值为 57.7，预期 55.8，前值 57.1；服务业 PMI 初值为 58，预期 54.5，前值 55.4；综合 PMI 初值为 56.8，预期 54，前值 54.9。

图 13：欧元区 10 月服务业 PMI 回落明显



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：法国 10 月制造业 PMI 大幅回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 15：德国 10 月服务业 PMI 大幅回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：英国 10 月服务业 PMI 大幅回升



数据来源：Wind，山西证券研究所

英国 9 月零售销售“量跌价升”，物价指数同比高增，销售量降幅超预期。具体看，英国 9 月零售物价指数同比升 4.9%，超过预期 4.7%及前值 4.8%；环比升 0.4%，超过预期 0.2%，但低于前值 0.6%。9 月季调后零售销售同比降 1.3%，远超预期值降 0.4%；环比降 0.2%，预期升 0.5%。近期英国疫情迟迟不见收敛，叠加物价持续高涨已对消费产生抑制，10 月 Gfk 消费者信心指数进一步降至-17，创 2 月以来新低，预期-16，前值-13。由此，英国四季度消费数据或不容乐观。

3. 全球大类资产表现

3.1 全球股市：主要股指分化明显，恒生指数再现高涨

本周全球市场主要股指分化明显。其中，美股全线收涨，纳指周涨 1.29%，标普 500 周涨 1.64%，道指周涨 1.08%。欧股涨跌不一，法国 CAC40 指数周涨 0.09%，英国富时 100 指数周涨-0.41%，德国 DAX 指数周涨-0.28%。新兴市场分化更加明显，恒生指数延续高涨，周涨 3.1423%，表现最优，巴西 IBOVESPA 指数周涨-7.28%，领跌全球市场。台湾加权指数周涨 0.64%，马尼拉综指周涨 1.06%，泰国 SET 指数涨 0.31%，新西兰标普 50 涨 0.62%，富时马来西亚综指涨-0.06%，印度 SENSEX30 周涨-0.79%，印尼综指

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_28204



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn