

2021 年 10 月 31 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
13817204027 zhouzf@ghzq.com.cn

核心 PCE 维持高位，聚焦本周议息会议

——海外宏观周报（202101025-20211031）

投资要点:

相关报告

《信用债风险周观察（20211025-20211030）：异常成交有所增加 *靳毅，姜雅芯》——2021-10-31

《——美国经济观察：就业瓶颈会否将美国推向“滞胀”？*靳毅》——2021-10-25

《——海外宏观周报（202101018-20211024）：美联储重视通胀风险，缩减购债提上日程 *靳毅》——2021-10-25

《——大类资产周报：A股涨跌分化，国债收益率上行 *靳毅，吕剑宇》——2021-10-25

《利率与流动性周报：降准预期落空背后，关注一个关键指标 *靳毅，吕剑宇》——2021-10-25

■ 上周新公布重要数据

美国 9月个人消费支出数据公布，录得16.06万亿，较上月增加934.0亿；9月核心PCE物价指数公布，同比增长3.64%，较上月同比增速上升0.07个百分点；9月人均可支配收入公布，录得5.39万美元，较上月减少733.0美元。

欧盟 第三季度欧元区实际GDP数据公布，同比增长3.7%，较上月同比增速下降10.5个百分点，环比增速录得2.2%。

■ **美联储基准利率预期** 截止10月31日，市场预期美联储在2022年提前加息的概率持续上升。预期美联储在2022年6月、7月、9月、11月保持在0-25bp的概率分别为34.4%、25.5%、13.5%、11.1%；分别较上周下降4.0%、3.9%、2.1%、2.0%。

■ **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97.9%和87.8%。加拿大和西班牙接种完成率紧随其后，分别达到78.0%和77.2%。

风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

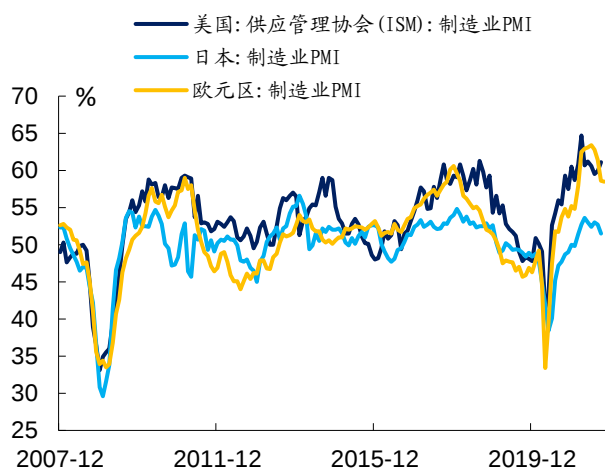
1、全球经济指标追踪

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；10月欧元区制造业 PMI 录得 58.5，较上月下降 0.1；9月日本 PMI 录得 51.5，较上月下降 1.2。

9月美国全部工业部门产能利用率同比增加 4.36%，较上月增速减少 1.12 个百分点。8月日本产能利用率同比增加 9.64%，较上月增速减少 4.43 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

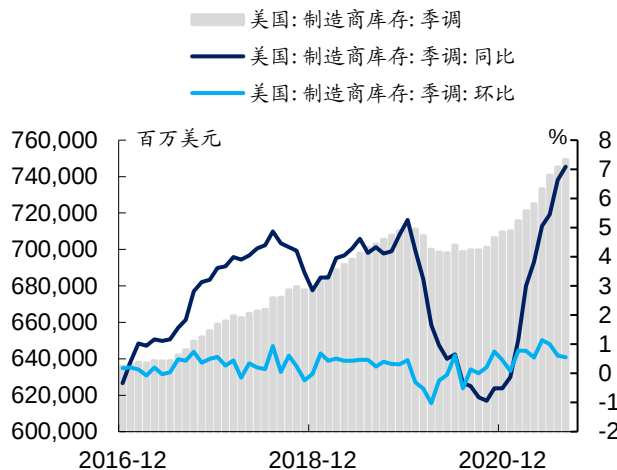
1.2、库存情况

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%。

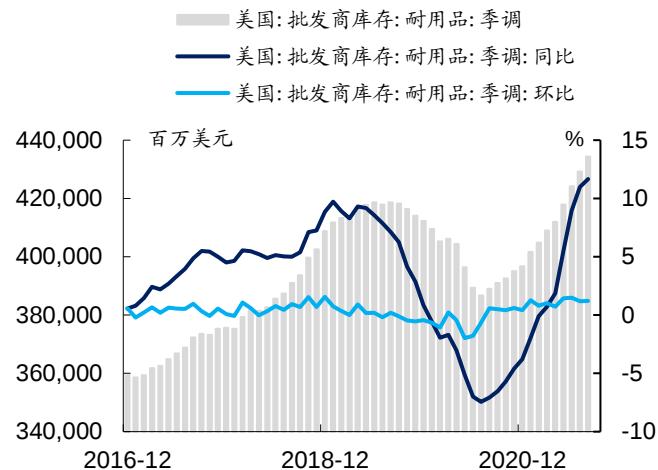
8 月份，美国批发商耐用品库存录得 4344.16 亿美元，同比增加 11.66%，同比增速较上月增加 0.68 个百分点，环比增速录得 1.21%。

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

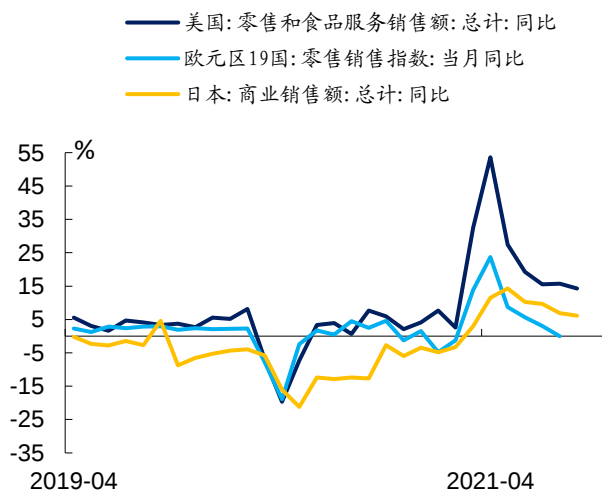
1.3、需求与消费情况

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；9月日本商业销售额同比增加6.10%，同比增速较上月减少0.80个百分点。

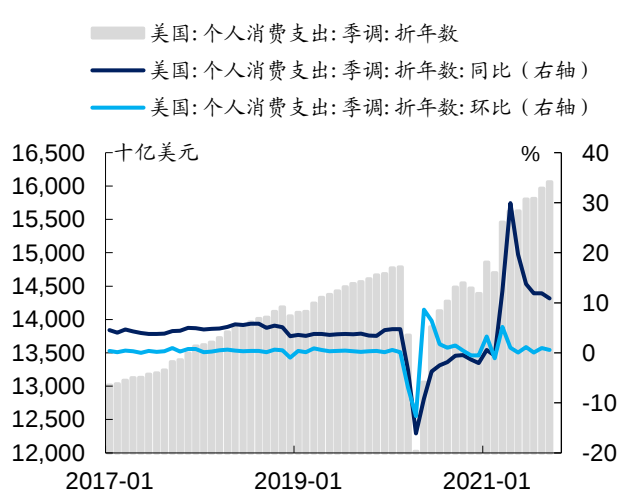
9月美国个人消费支出录得16.06万亿美元，同比增速录得10.90%，较上月下降0.99个百分点，环比增速录得0.58%。

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

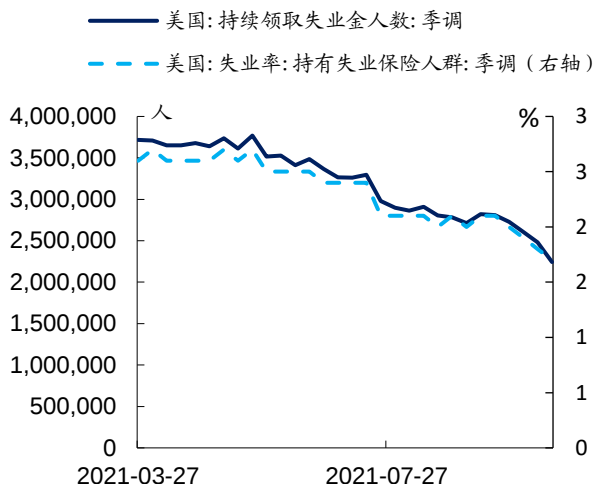
1.4、就业情况

10月16日，美国持续领取失业金人数录得224.3万人，较上周减少23.7万人；

持有失业保证金失业率录得 1.70%，较上周下降 0.10%。

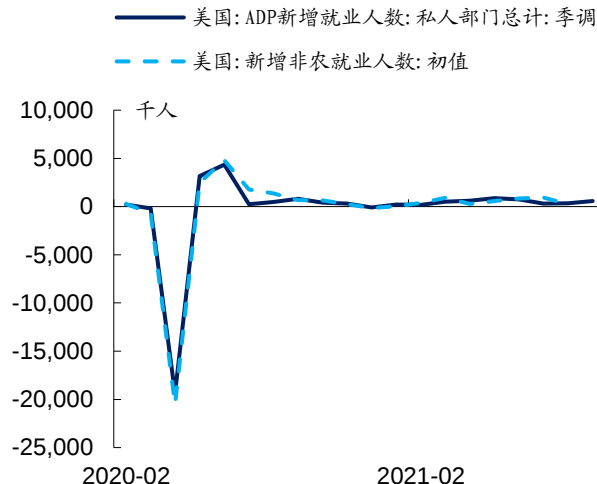
9 月美国 ADP 新增就业人数录得 56.81 万人，较上月新增增加 22.84 万人；9 月新增非农就业人数 19.4 万人，较上月减少 4.1 万人。

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

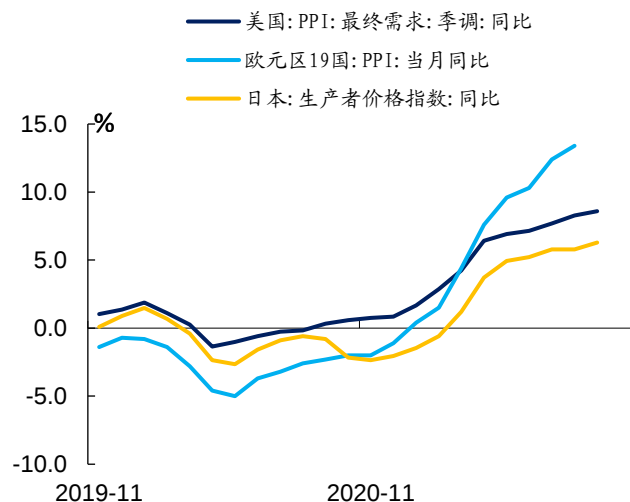
1.5、通胀情况

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%。

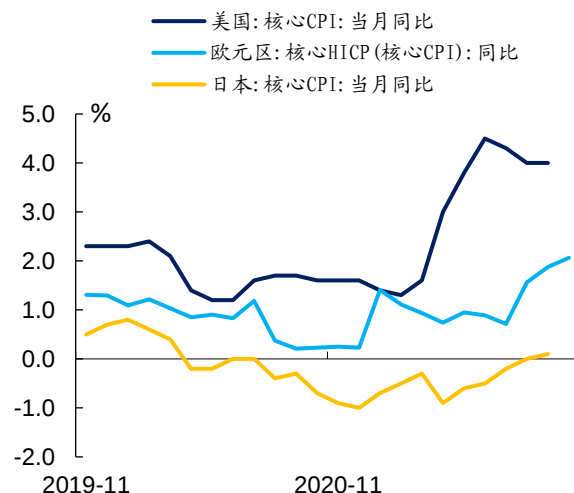
9 月美国核心 CPI 同比增速录得 4.00%，同比增速与上月持平，环比增速录得 0.10%；10 月欧元区核心 HICP 同比增速录得 2.07%，同比增速较上月上升 0.19 个百分点，环比增速录得 0.30%；9 月日本核心 CPI 同比增速录得 0.10%，同比增速较上月增加 0.10 个百分点，环比增速录得 0.10%。

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



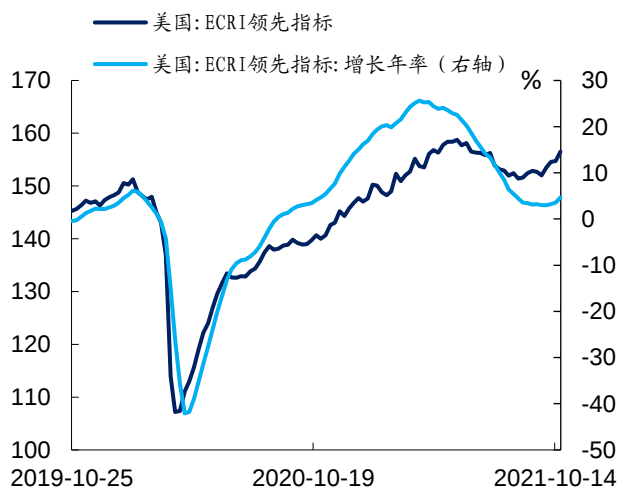
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

10月22日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得156.53，较上周上升了1.75。年增长率录得4.70%，较上周上升了1.23个百分点。

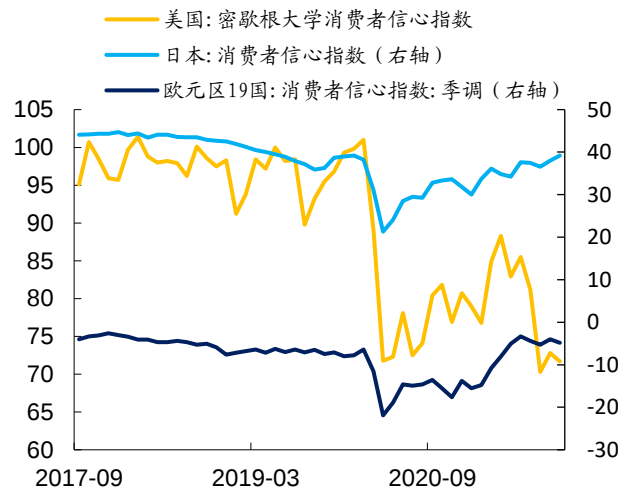
10月份美国密歇根大学消费者信心指数录得71.7，较上月下降1.1；10月份欧元区消费者信心指数录得-4.8，较上月下降0.8；10月份日本消费者信心指数录得39.2，较上月上升1.2。

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
2021/10/26	美国	9 月新房销售(千套)	--	65	57
2021/10/27	美国	10 月 22 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	4,268.00	-431
2021/10/28	美国	10 月 23 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	281,000.00	291,000.00
		第三季度 GDP(初值):环比折年率(%)	--	2	6.7
		第三季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	--	1.6	12
2021/10/29	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(初值):环比:季调(%)	--	2.2	2.1
		第三季度欧元区:实际 GDP(初值):同比:季调(%)	--	3.7	14.2
	美国	9 月个人消费支出:季调(十亿美元)	--	16,060.20	15,966.80
		9 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	--	3.64	3.57
		9 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	53,923.00	54,656.00

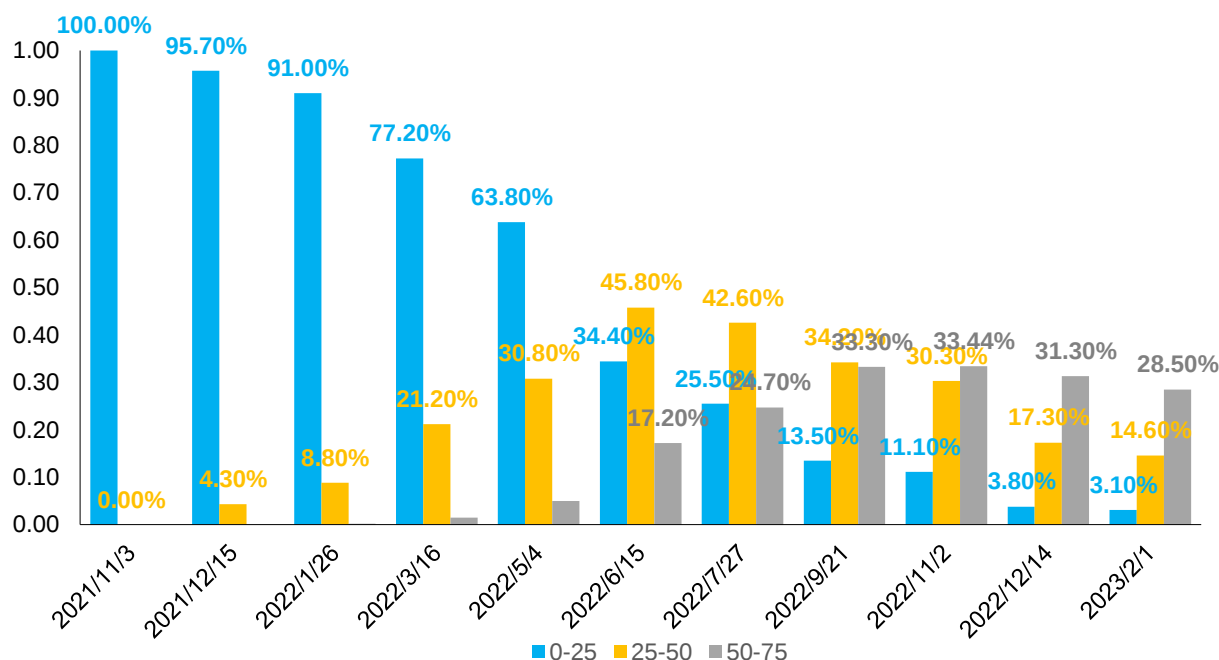
资料来源: WIND、国海证券研究所整理

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 31 日,市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率持续上升。预期美联储在 2022 年 6 月、7 月、9 月、11 月保持在 0-25bp 的概率分别为 34.4%、25.5%、13.5%、11.1%; 分别较上周下降 4.0%、3.9%、2.1%、2.0%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20211031)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

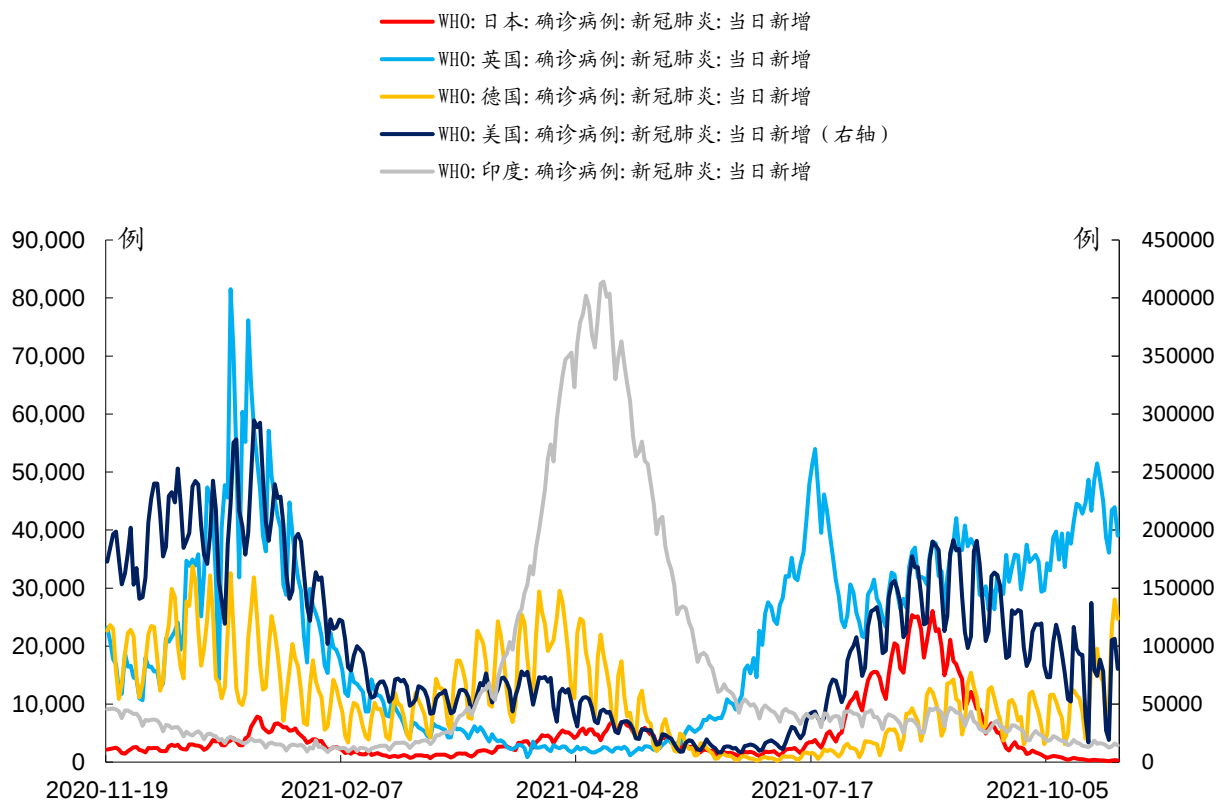
表 2: 上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
欧洲	2021/10/29	欧洲央行管委霍尔茨曼：欧洲央行的前瞻性指引要求市场参与者做出可信的通胀预测；欧洲央行明年应该“立即行动”，在通胀发展不确定的情况下保持灵活性。
日本	2021/10/28	日本央行行长黑田东彦：通胀风险偏向下行。通胀数据反映能源价格上涨需要时间，日本 PPI 和 CPI 的差距不会很快缩小，大宗商品价格上涨会导致部分 CPI 上涨。不认为当前日元疲软就是一件坏事，重要的是外汇保持稳定，这反映了基本面；收益率控制曲线可能会导致日元疲软，因其扩大了与海外（国债收益率）的息差。

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	2,254,252,000	80.5
美国	419,020,753	65.4
英国	102,106,510	76.4
以色列	15,884,608	87.8
阿联酋	21,051,277	97.9
俄罗斯	103,215,462	35.2
意大利	89,655,595	74.3

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_28583

