

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 11 月 6 日

全球疫情略有反弹, 美国 10 月非农数据超预期

——海外宏观周报 (20211031-20211106)

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:

➤ 欧洲国家疫情反扑, 东南亚国家多持续改善

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 45.2 万例, 较上周 (约 44.2 万例) 小幅反弹, 疫苗完全接种人数占比约 39.1%, 疫苗接种总量达 71.5 亿剂次。其中, 欧洲主要国家本周疫情明显恶化, 英国日均新增确诊人数仍居高位, 俄罗斯、法国、意大利、德国均呈现疫情反扑之势。美国日均新增确诊人数基本持平上周, 疫苗覆盖率微幅提升, 但近日边境重新开放或将引发疫情的再度恶化。日本疫情持续好转, 韩国日均新增确诊人数继续上升, 东南亚国家除越南、缅甸持续恶化外, 其余国家多继续改善, 巴西、墨西哥等拉美国家新增确诊人数同样再回落。

➤ 美国 10 月非农就业数据亮眼, 服务业景气度大幅提升

美国 10 月 ADP 新增就业达 57.1 万, 创 6 月来新高, 之后公布的新增非农就业达 53.1 万人, 超越市场预期, 休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务分别新增非农就业 16.4 万、10.0 万、6.4 万, 为 10 月非农数据表现亮眼做出最重要贡献。失业率降至 4.6%, 然而劳动参与率依然远低于疫情前, 平均时薪水平也再度上行, 反映出疫情使得部分适龄人群退出就业市场, 当前企业仍面临招工难的问题。物价及进口受阻使得美国 10 月制造业 PMI 回落至 60.8, 但非制造业 PMI 为 66.7, 升至历史高位, 主要反映疫情扰动渐褪使服务业景气度明显提升。

➤ 欧元区 9 月失业率回落, 英国 10 月服务业 PMI 创新高

欧元区 9 月失业率录得 7.4%, 持平市场预期, 较前值回落, 已基本恢复至疫情前水平。与美国相比, 欧洲通胀压力主要来自疫情冲击下的原材料及能源供应短缺, 劳动力短缺问题并不明显, 因而随着疫情的逐步改善, 有望在短期内恢复。欧元区 10 月制造业及服务业 PMI 双降, 英国 10 月服务业 PMI 由 55.4 升至 59.1, 创今年 7 月以来新高。

➤ 本周全球大类资产表现

本周美股三大股指续创历史新高, 欧股同样全线走高, 新兴市场涨跌互现, 恒生指数大幅回调。板块方面, 全球及发达市场非日常消费品、信息技术再度领涨。美债长端收益率周内短暂冲高后回落。美元指数小幅回升, 非美货币涨跌不一。全球基本金属价格多继续走低, 金价回升, 燃油价格大幅收涨。

目录

1. 欧洲国家疫情反扑，东南亚国家多持续改善.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：非农就业数据亮眼，服务业景气度大幅提升.....	6
2.2 欧元区 9 月失业率回落，英国 10 月服务业 PMI 创新高.....	7
3. 全球大类资产表现.....	8
3.1 全球股市：美股续创历史新高，恒生指数大幅回调.....	8
3.2 全球债市：美债长端收益率短暂冲高后回落.....	9
3.3 外汇市场：美元指数小幅走高，非美货币涨跌不一.....	9
3.4 全球商品：金价回升，燃油价格大幅走高.....	9
风险提示.....	11

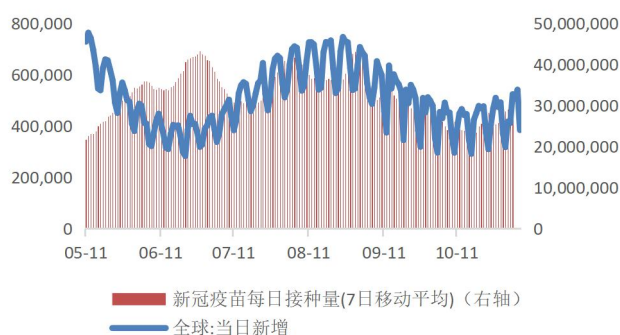
图表目录

图 1：本周全球日均新增确诊人数小幅反弹.....	4
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 39.1 %.....	4
图 3：英国日均新增确诊人数回落，德国继续恶化.....	5
图 4：意大利、俄罗斯、法国日均新增确诊走高.....	5
图 5：美国日均新增确诊人数基本持平上周.....	5
图 6：美国 17 岁以下确诊占比再度走高.....	5
图 7：日本疫情持续好转，韩国日均新增确诊再走高.....	5
图 8：越南、缅甸疫情恶化.....	5
图 9：美国 10 月 ADP 新增就业创 6 月来新高.....	6
图 10：除金融业外，其余 APD 就业分项均走升.....	6
图 11：美国 10 月非农就业数据表现亮眼.....	6
图 12：失业率降低，平均时薪再走高.....	6
图 13：美国 10 月 ISM 制造业 PMI 回落.....	7
图 14：ISM 非制造业 PMI 升至历史高位.....	7
图 15：欧元区 9 月失业率已回落至疫情前水平.....	7
图 16：欧元区 10 月 PMI 回落.....	7
图 17：美债长端收益率周内短暂冲高后回落.....	9
图 18：欧债长端收益率涨跌互现.....	9
图 19：本周美元指数略回升.....	9
图 20：非美货币涨跌不一.....	9
图 21：金价回升，燃油价格大幅走高.....	10
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. 欧洲国家疫情反扑，东南亚国家多持续改善

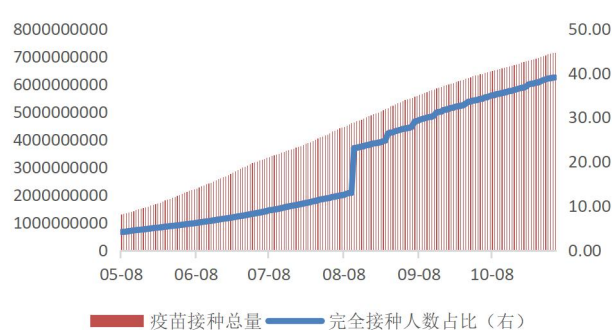
本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 45.2 万例，较上周（约 44.2 万例）小幅反弹，疫苗完全接种人数占比约 39.1%，疫苗接种总量达 71.5 亿剂次。其中，欧洲主要国家本周疫情明显恶化，英国日均新增确诊人数仍居高位，俄罗斯、法国、意大利、德国均呈现疫情反扑之势。美国日均新增确诊人数基本持平上周，疫苗覆盖率微幅提升，但近日边境重新开放或将引发疫情的再度恶化。日本疫情持续好转，韩国日均新增确诊人数继续上升，东南亚国家除越南、缅甸持续恶化外，其余国家多继续改善，巴西、墨西哥等拉美国家新增确诊人数同样再回落。

图 1：本周全球日均新增确诊人数小幅反弹



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 39.1 %

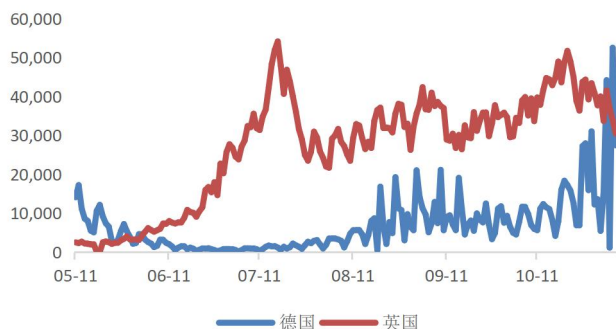


数据来源：Wind，山西证券研究所

具体来看，欧洲主要国家本周疫情明显恶化，英国日均新增确诊人数仍居高位，俄罗斯、法国、意大利、德国均初现疫情反扑之势。其中，英国本周日均新增确诊约 37,318 例，较上周（约 40,994 例）回落，但仍处高位，难言改善，完全接种人数占比约 67.1%。俄罗斯日均新增确诊约 40,300 例，较上周（约 37,761 例）小幅走高，疫苗接种进展缓慢，完全接种人数占比约 33.0%。德国日均新增确诊约 22,049 例，较上周（约 19,312 例）再度恶化，完全接种人数占比达 66.2%。法国日均新增确诊约 6,464 例，较上周（约 5,388 例）反弹明显，完全接种人数占比约 68.1%。意大利日均新增确诊约 4,671 例，同样较上周（约 4,184 例）恶化，完全接种人数占比约 71.7%。

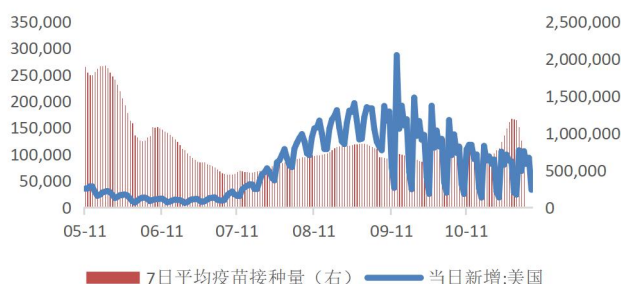
美国日均新增确诊人数基本持平上周，疫苗覆盖率微幅提升，边境重新开放或将引发疫情的再度恶化。具体来看，美国日均新增确诊约 80,080 例，较上周（约 79,628 例）反弹，完全接种人数占比约 57.0%，疫苗覆盖率的提升依旧十分缓慢。截至 11 月 5 日，17 岁及以下确诊占比达 15.1%，较 10 月 29 日（约 15.0%）再走高。美国在本轮疫情中，未接种疫苗的未成年人感染新冠比率自今年 7 月起不断上升，成为“重灾区”。而在疫苗覆盖率仍“不够高”的背景下，美国宣布将自 11 月 8 日起重新开放边境，取消对外国公民的旅行禁令，或将使疫情再度恶化。

图 3：英国日均新增确诊人数回落，德国继续恶化



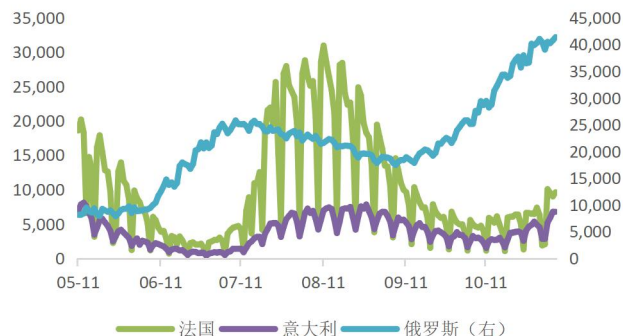
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 5：美国日均新增确诊人数基本持平上周



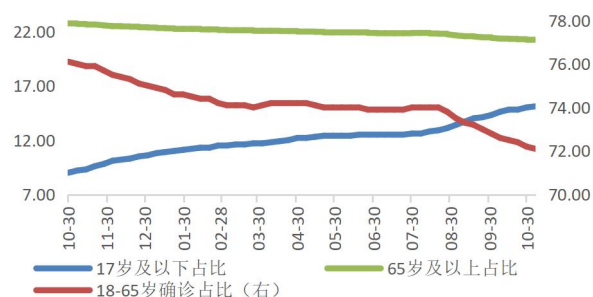
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：意大利、俄罗斯、法国日均新增确诊走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

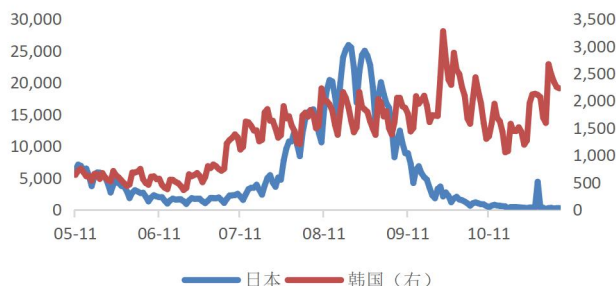
图 6：美国 17 岁以下确诊占比再度走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

日本疫情持续好转，韩国日均新增确诊人数继续上升，东南亚国家除越南、缅甸持续恶化外，其余国家多继续改善，巴西、墨西哥等拉美国家新增确诊人数同样再回落。日本日均新增确诊约 196 例，较上周（约 939 例）继续回落，疫苗完全接种人数占比达 73.2 %。韩国本周日均新增确诊约 2,169 例，较上周（约 1,791 例）继续上行，疫苗完全接种人数占比达 76.0 %。越南、缅甸日均新增确诊人数上升，泰国、新加坡、菲律宾、马来西亚、柬埔寨、印尼疫情本周均继续改善。巴西本周日均新增确诊约 9,727 例，墨西哥日均新增确诊约 2,678 例，均较上周（约 11,640 例、约 3,438 例）有所改善。

图 7：日本疫情持续好转，韩国日均新增确诊再走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：越南、缅甸疫情恶化



数据来源：Wind，山西证券研究所

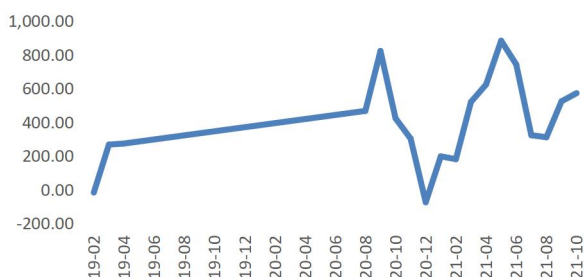
2. 主要国家经济数据回顾

2.1 美国：非农就业数据亮眼，服务业景气度大幅提升

美国 10 月“小非农”ADP 新增就业数据表现亮眼，反映疫情冲击渐褪，就业市场持续修复。

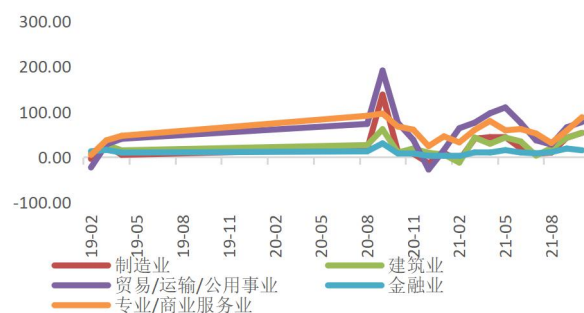
具体来看，10 月 ADP 新增就业达 57.1 万，创 6 月来新高。制造业、服务业就业均有明显改善，其中，专业及商业服务业新增就业约 8.8 万人，较前值增长 51.3%，形成主要拉动。金融业新增就业约 1.5 万人，较前值小幅回落。

图 9：美国 10 月 ADP 新增就业创 6 月来新高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：除金融业外，其余 APD 就业分项均走升



数据来源：Wind，山西证券研究所

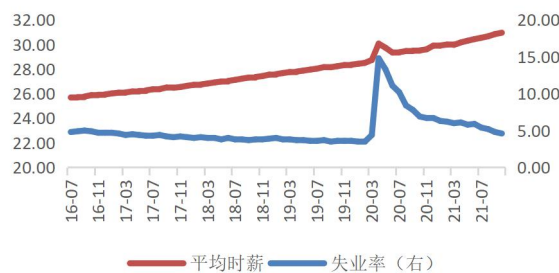
之后公布的非农就业数据同样验证了美国就业市场的加速复苏，服务业新增就业人数大幅回升形成最主要拉动。美国 10 月新增非农就业 53.1 万人，大超预期 45 万人，前值由增 19.4 万人上修至增 31.2 万人，其中，休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务分别新增就业 16.4 万、10.0 万、6.4 万，较前值大幅走高，为 10 月非农数据表现亮眼做出最重要贡献。综合来看，7 月底疫情再起使得美国服务业复苏再度经历波澜，而近日疫情边际改善使得前期受冲击明显的服务业市场开始回暖。失业率降至 4.6%，然而劳动参与率依然远低于疫情前，平均时薪水平也再度上行，反映出疫情使得部分适龄人群退出就业市场，当前企业仍面临招工难的问题，由此带来的薪资及物价上涨将是美国经济系统接下来面临的主要挑战。

图 11：美国 10 月非农就业数据表现亮眼



数据来源：Wind，山西证券研究所

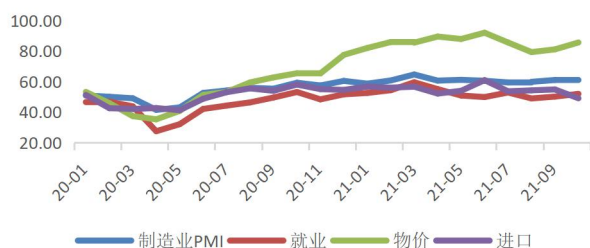
图 12：失业率降低，平均时薪再走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

物价及进口受阻使得美国 10 月制造业 PMI 有所回落，但非制造业 PMI 较前值大幅走高，主要反映疫情扰动渐褪使服务业景气度明显提升。具体看，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 降至 60.8，就业指数由 50.2 增至 52，物价指数由 81.2 增至 85.7，反映就业修复与物价上涨，而进口指数由 54.9 降至 49.1，回落至临界点以下，或主因海运价格高企、全球供应链约束持续所致。而 ISM 非制造业 PMI 为 66.7，升至历史高位，远高于预期值 62 及前值 61.9，反映随着美国疫情边际改善，服务业景气度大幅提升。

图 13：美国 10 月 ISM 制造业 PMI 回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：ISM 非制造业 PMI 升至历史高位



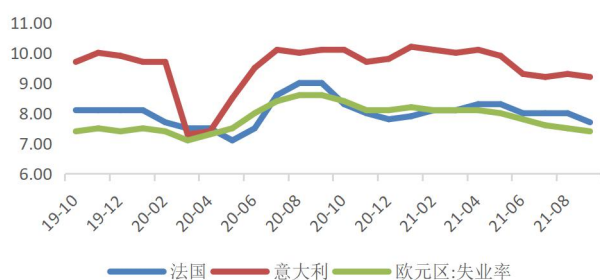
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧元区 9 月失业率回落，英国 10 月服务业 PMI 创新高

欧元区 9 月失业率再度回落，已基本恢复至疫情前水平。欧元区 9 月失业率录得 7.4%，持平市场预期，较前值 7.5%再度回落，就业市场已基本修复至疫情前水平。其中，法国 9 月失业率回落至 7.7%，意大利 9 月失业率回落至 9.2%。与美国相比，欧洲通胀压力主要来自疫情冲击下的原材料及能源供应短缺，劳动力短缺问题并不明显，因而随着疫情的逐步改善，有望在短期内恢复。

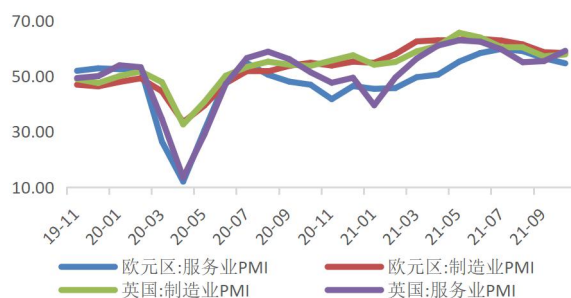
欧元区 10 月制造业及服务业 PMI 双降，英国 10 月服务业 PMI 创新高。欧元区 10 月制造业 PMI 由 58.6 降至 58.3，服务业 PMI 由 56.4 降至 54.6，虽仍位于临界值以上，但景气度明显回落。疫情的持续分化或为主要影响因素之一。英国制造业 PMI 由 57.1 升至 57.8，服务业 PMI 由 55.4 升至 59.1，创今年 7 月以来新高。欧元区供应链瓶颈对经济系统的制约延续，而英国强调不会重回封锁使企业信心再度走高。

图 15：欧元区 9 月失业率已回落至疫情前水平



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：欧元区 10 月 PMI 回落



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：美股续创历史新高，恒生指数大幅回调

本周全球主要股指多数收涨。美股三大股指续创历史新高，纳指周涨 3.05%，标普 500 周涨 2.00%，道指周涨 1.42%。欧股同样全线走高，法国 CAC40 指数周涨 3.08%，英国富时 100 指数周涨 0.92%，德国 DAX 指数周涨 2.33%。新兴市场涨跌互现，其中，马尼拉综指周涨 4.06%，领涨全球，基本收复上周失地。恒生指数继续大幅回调，周跌 2.00%。台湾加权指数周涨 1.82%，泰国 SET 指数涨 0.17%，新西兰标普 50 涨-0.19%，富时马来西亚综指涨-0.06%，印度 SENSEX30 周涨 1.28%，印尼综指涨-0.15%，巴西 IBOVESPA 指数周涨 1.28%。富时新加坡海峡指周涨 1.38%、胡志明指数周涨 0.85%。日经 225 周涨 2.49%，韩国综合指数周涨-0.05%。板块方面，全球及发达市场非日常消费品、信息科技再度领涨，新兴市场医疗保健板块大幅回调。

表 1：全球主要股指涨跌幅

	本周涨跌幅	本月涨跌幅	本季度涨跌幅	年初至今涨跌幅
马尼拉综指	4.06	4.06	5.58	2.82
法国 CAC40	3.08	3.08	7.99	26.83
纳斯达克指数	3.05	3.05	10.54	23.92
日经 225	2.49	2.49	0.54	7.90
德国 DAX	2.33	2.33	5.20	17.02
标普 500	2.00	2.00	9.05	25.07
台湾加权指数	1.82	1.82	2.14	17.41
道琼斯工业指数	1.42	1.42	7.34	18.69
富时新加坡海峡指数	1.38	1.38	5.04	14.01
印度 SENSEX30	1.28	1.28	1.59	25.79
巴西 IBOVESPA 指数	1.28	1.28	-5.55	-11.93
英国富时 100	0.92	0.92	3.07	13.06
胡志明指数	0.85	0.85	8.53	31.95
俄罗斯 RTS	0.23	0.23	3.96	33.20
泰国 SET 指数	0.17	0.17	1.28	12.20
韩国综合指数	-0.05	-0.05	-0.24	-0.22

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_28998

