

2021 年 11 月 28 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

新型毒株引发市场恐慌，关注本周非农数据 ——海外宏观周报（202101122-20211128）

投资要点:

相关报告

《信用债风险周观察（20211122-20211126）：异常成交有所减少 *靳毅，姜雅芯》——2021-11-27
《——美国经济观察：美国宏观经济手册：工业生产篇 *靳毅》——2021-11-23
《——海外宏观周报（202101115-20211121）：拜登要求彻查原油企业，原油价格小幅下挫 *靳毅》——2021-11-23
《——大类资产周报：大宗商品普跌，债市表现较好 *靳毅，吕剑宇》——2021-11-22
《——转债周报（20211115-20211121）：转债市场整体上行，转股溢价率继续回落 *靳毅，张赢》——2021-11-22

■ 上周新公布重要数据

美国 10月核心PCE物价指数公布，同比上升4.12%，较上月增加0.43个百分点；第三季度GDP（预估）数据公布，环比增速录得2.1%；10月个人消费支出数据公布，数据录得16.29万亿美元，较上月增加0.22万亿美元。

欧盟 11月欧元区制造业PMI（初值）数据公布，数据录得58.6%，较上月增加0.3个百分点。

美联储基准利率预期 截止11月27日，市场预期美联储在2022年提前加息的概率涨幅下降。预期美联储在2022年5月、6月、7月、9月保持在0-25bp的概率分别为64.0%、37.7%、27.4%、16.4%；分别较上周上涨1.5%、4.7%、4.6%、4.5%。

■ **疫情方面** 近期新冠病毒Omicron变异株在南非被发现，疫情在海外有加速传播趋势。初步证据显示，与其他变异毒株相比，这一变异毒株可能增加再感染的风险。世界主要经济体的疫苗接种方面，法国和韩国完全接种率最高，分别达79.1%和78.8%。中国和加拿大完全接种率紧随其后，分别达到76.9%和76.9%。

风险提示 经济刺激不及预期、新冠变异株影响。

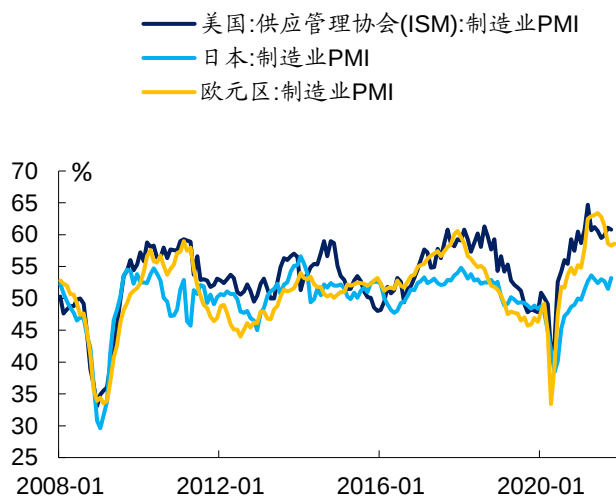
1、全球经济指标追踪

1.1、生产情况

10月美国制造业 PMI 录得 60.8，较上月下降 0.3；11月欧元区制造业 PMI 录得 58.6，较上月上升 0.3；10月日本 PMI 录得 53.2，较上月上升 1.7。

10月美国全部工业部门产能利用率同比增加 4.80%，较上月增速增加 0.48 个百分点。9月日本产能利用率同比减少 4.86%，较上月增速减少 14.5 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

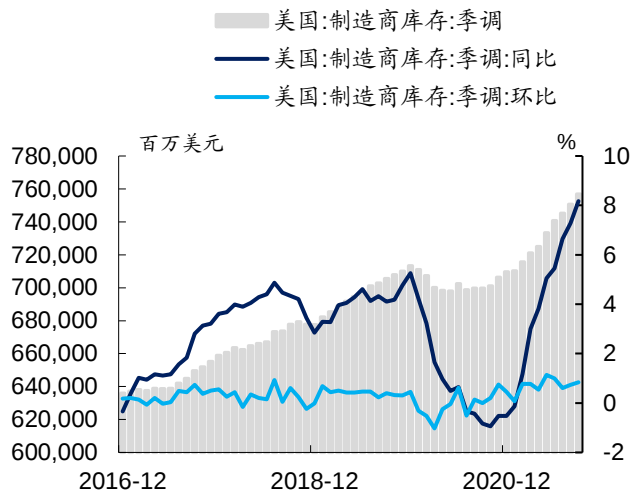
1.2、库存情况

9 月份，美国制造商库存录得 7568.98 亿美元，同比增加 8.17%，同比增速较上月增加 0.89 个百分点，环比增速录得 0.83%。

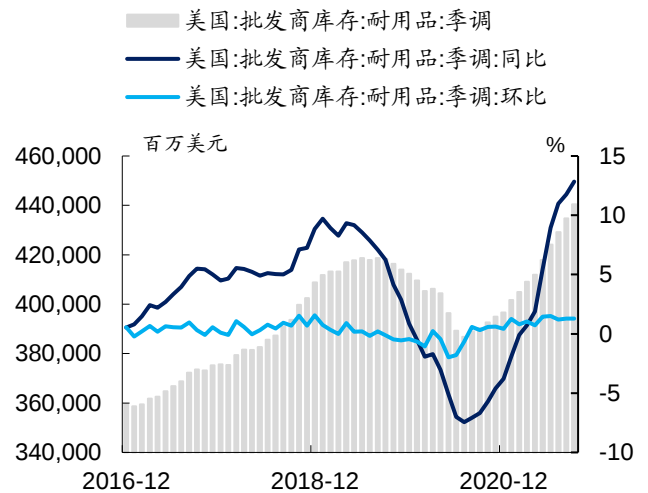
9 月份，美国批发商耐用品库存录得 4404.02 亿美元，同比增加 12.84%，同比增速较上月增加 1.08 个百分点，环比增速录得 1.29%。

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



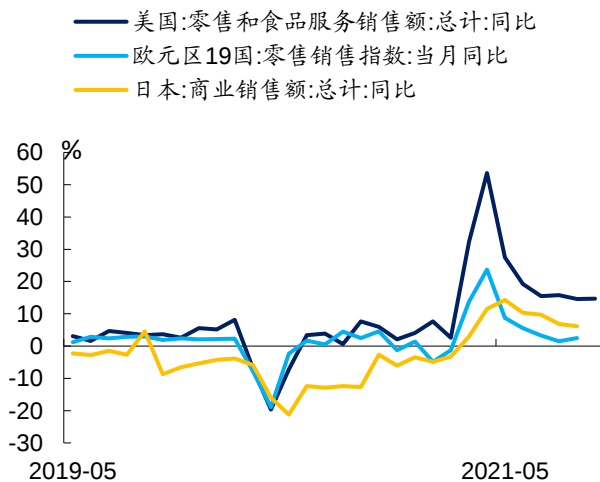
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

10月美国零售和食品服务销售额同比增加14.73%，同比增速较上月增加0.14个百分点；9月欧元区零售销售指数同比增加2.50%，同比增速较上月上升1.00个百分点；9月日本商业销售额同比增加6.20%，同比增速较上月减少0.70个百分点。

10月美国个人消费支出录得16.29万亿美元，同比增速录得11.99%，较上月增加0.98个百分点，环比增速录得1.33%。

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



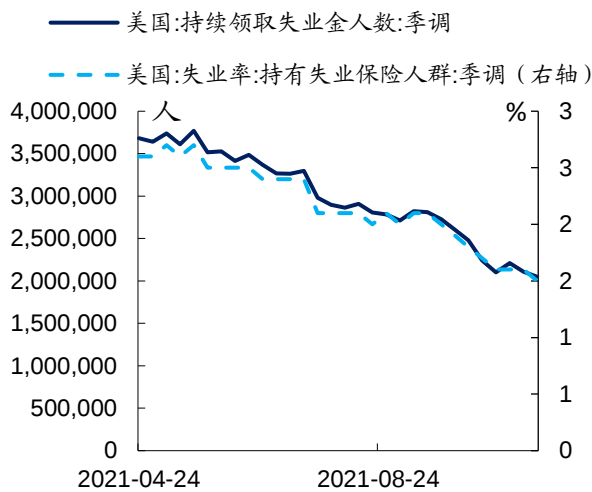
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

11月13日，美国持续领取失业金人数录得204.9万人，较上周减少6.0万人；持有失业保证金失业率录得1.50%，较上周减少0.10%。

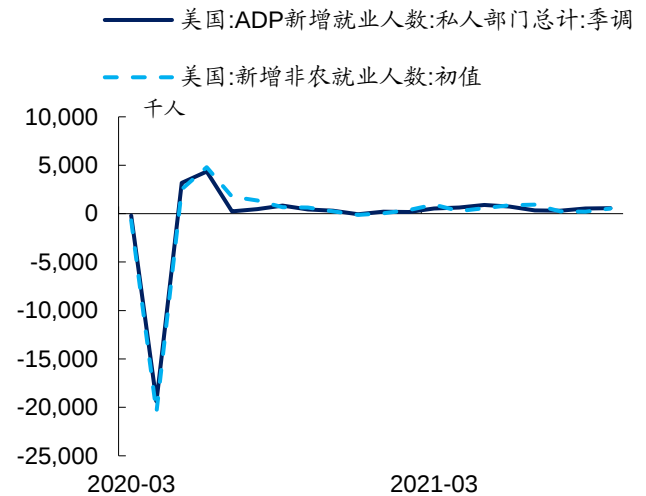
10月美国ADP新增就业人数录得57.11万人，较上月新增增加4.86万人；10月新增非农就业人数53.10万人，较上月增加33.70万人。

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



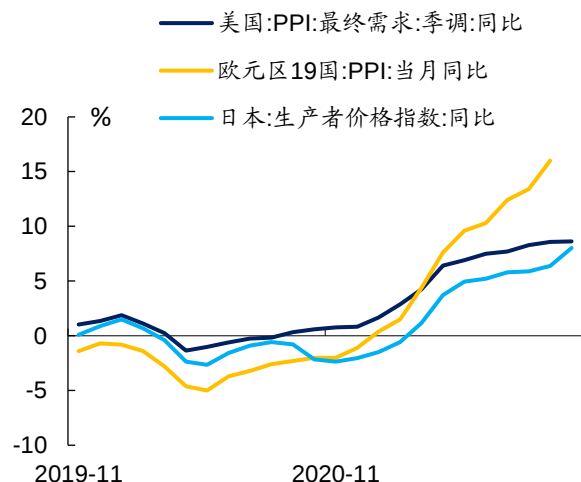
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.5、通胀情况

10月美国PPI同比增速录得8.63%，同比增速较上月增加0.04个百分点，环比增速录得0.62%；9月欧元区PPI同比增速录得16.00%，同比增速较上月增加2.60个百分点，环比增速录得2.70%；10月日本PPI同比增速录得8.02%，同比增速较上月增加1.63个百分点，环比增速录得1.22%。

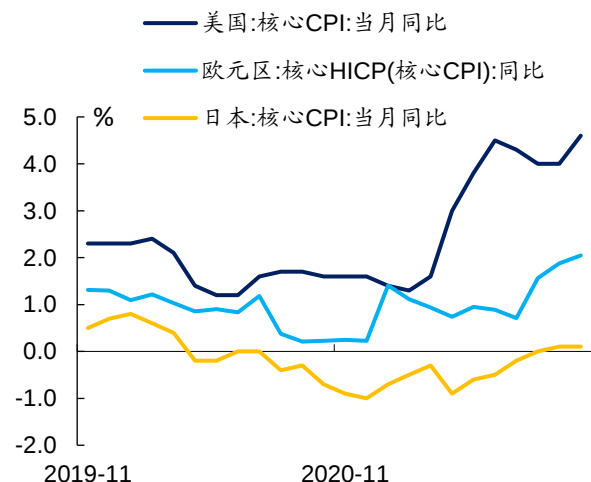
10月美国核心CPI同比增速录得4.60%，同比增速较上月上升0.60%，环比增速录得0.60%；10月欧元区核心HICP同比增速录得2.05%，同比增速较上月上升0.17个百分点，环比增速录得0.30%；10月日本核心CPI同比增速录得0.10%，同比增速较上月减小0.10个百分点，环比增速录得0.10%。

图9：美、日、欧PPI同比增速



资料来源：Wind、国海证券研究所

图10：美、日、欧核心CPI同比增速



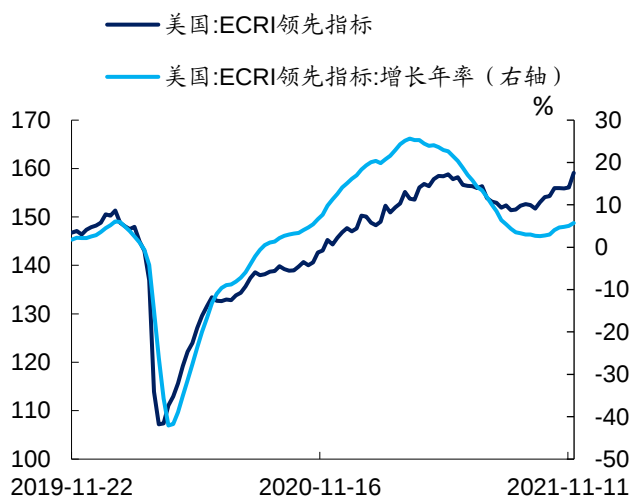
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

11月19日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得159.11，较上周上升了2.99。年增长率录得5.69%，较上周上升了0.65个百分点。

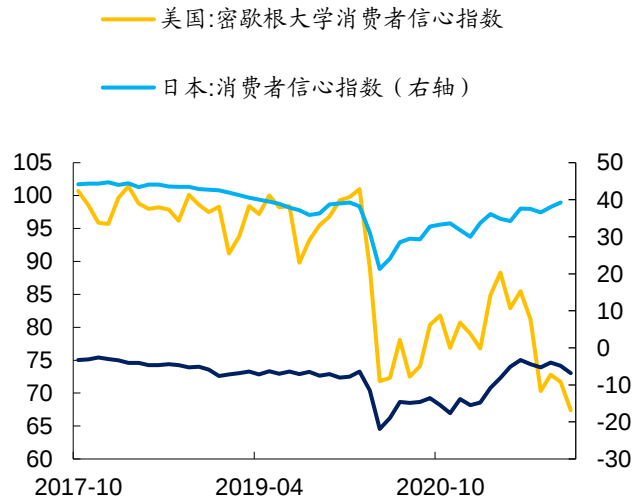
11月份美国密歇根大学消费者信心指数录得67.4，较上月下降4.3；11月份欧元区消费者信心指数录得-6.8，较上月下降2.0；10月份日本消费者信心指数录得39.2，较上月上升1.2。

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
2021/11/23	欧盟	11月欧元区:制造业 PMI(初值)	58.5	58.6	58.3
2021/11/24	美国	11月20日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	199,000.00	270,000.00
		第三季度 GDP(预估):环比折年率(%)	--	2.1	6.7
		10月个人消费支出:季调(十亿美元)	--	16,290.70	16,076.40
		10月核心 PCE 物价指数:同比(%)	--	4.12	3.69
		10月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	54,590.00	54,416.00
		10月新房销售(千套)	--	59	60
		11月19日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	1,017.00	-2,101.00

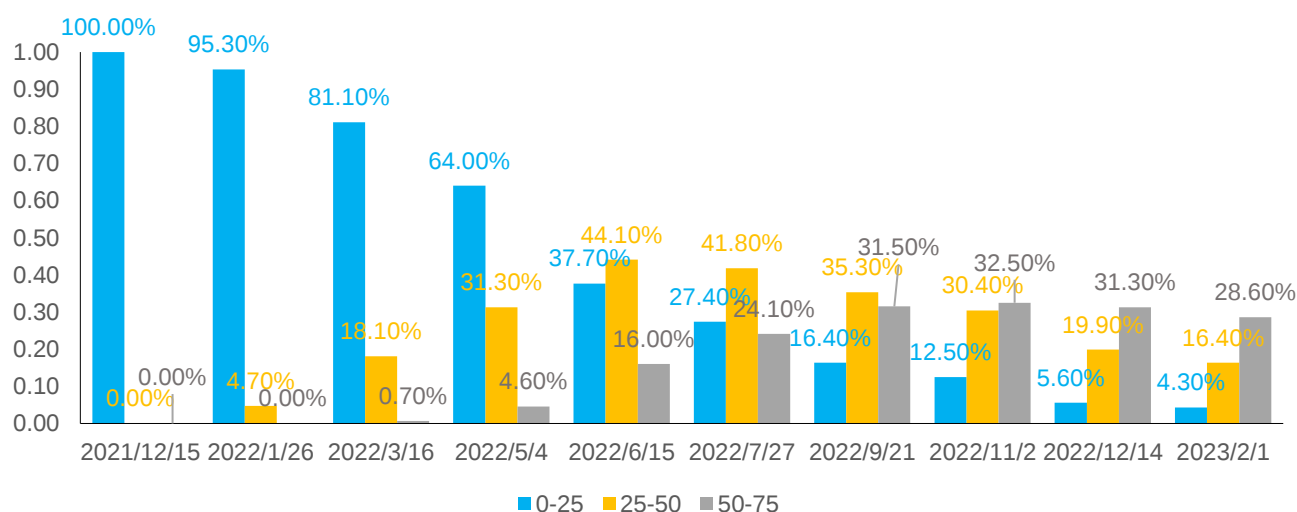
资料来源：WIND、国海证券研究所整理

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 11 月 27 日，市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率涨幅下降。预期美联储在 2022 年 5 月、6 月、7 月、9 月保持在 0-25bp 的概率分别为 64.0%、37.7%、27.4%、16.4%；分别较上周上涨 1.5%、4.7%、4.6%、4.5%。

图 13：联邦基金基准利率预期（20211121）



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

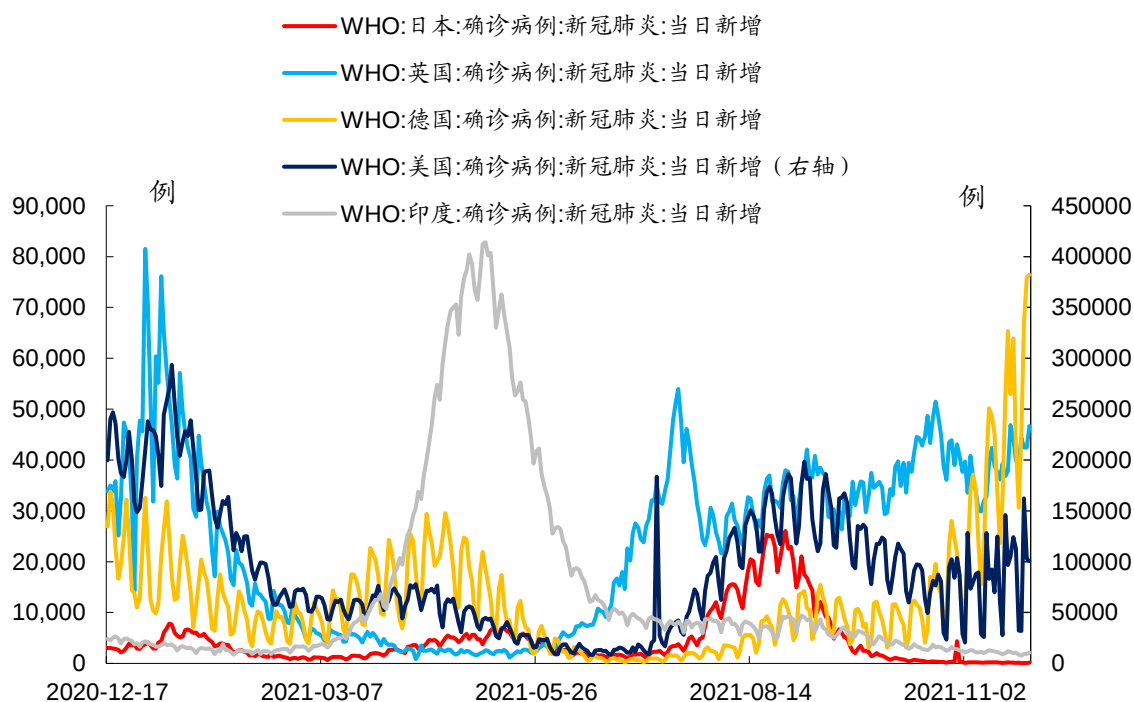
美国	2021/11/27	美联储博斯蒂克：一直在研究美联储可能需要以多快的速度减少资产购买来应对通胀；对加速缩减购债计划持开放态度，这样可以获得更多的选择权；明年第二季度初和第一季度末是结束缩减购债的关键；如果经济继续比预期更热，明年可能有必要第二次加息。
	2021/11/24	美联储戴利：希望依赖于数据，所以不希望被特定数量的利率上调所束缚；在数据公布前判断美联储缩减购债规模还为时过早；对不可能持续的通货膨胀作出反应可能会使经济倒退，使员工处于不利地位；工资-通胀高于正常水平，但没有看到工资-价格螺旋上升的迹象。
	2021/11/23	美联储主席鲍威尔：强有力的政策行动和疫苗为强劲复苏奠定了基础；经济有望恢复最大就业；经济正以多年来最快的速度扩张；将使用工具来防止通货膨胀变得根深蒂固。
欧洲	2021/11/27	欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行将在必要时采取行动；预计紧急抗疫购债计划（PEPP）将在春季结束。
	2021/11/26	欧洲央行副行长金多斯表示，通货膨胀的不确定性比过去高得多；经济已经适应了这一疫情，包括疫情限制；尽管担心新毒株，但认为新毒株对经济的影响将小于以往。
	2021/11/24	欧洲央行管委霍尔茨曼表示，最近通胀预期有所上升，封锁对经济的影响越来越小，奥地利的封锁将对经济产生的影响较温和；通胀可能从明年开始放缓；通胀很大程度上是暂时的。
	2021/11/23	欧洲央行管委维勒鲁瓦：如果通胀进一步持续，欧洲央行将采取行动；欧洲央行对结束紧急抗疫购债计划（PEPP）持谨慎态度；欧洲央行管委会对货币政策的总体方向达成了广泛共识；在 2022 年达到加息条件是非常不可能的事。

日本	2021/11/26	日本央行新任董事会成员 Junko Nakagawa 近日表示，尽管日本央行仍在实施货币刺激措施，但她已经看到了日本国内物价逐渐出现的上涨趋势。日本消费价格指数“看起来不会永远保持在零附近，上行压力正在略微增强。”
----	------------	---

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	2,464,330,000	76.9
印度	1 210 909 350	30.9

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_30144

