

## 宏观研究

报告原因: 定期报告

2021年11月27日

## 新变异株引发市场担忧，欧美制造业景气度仍高

——海外宏观周报（2021121-2021127）

### 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:

#### ➤ 全球疫情加剧，南非新变异株引发市场担忧

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约58.2万例，较上周（约54.6万例）再度恶化，疫苗完全接种人数占比约42.2%。具体来看，欧洲国家疫情延续恶化之势，除俄罗斯小幅改善外，法国日均新增确诊再度近乎翻倍，英德意疫情同样加剧。美国本周日均新增确诊人数虽有回落，但仍处于高位，疫苗接种工作近乎停滞。日本疫情保持稳定，韩国疫情继续恶化。越南日均新增确诊人数大幅增加，其他东南亚国家多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情略加剧，南非出现新冠新变异株B.1.1.529“Omicron”，专家称该变异株有大量突变，可能较Delta更具传染性，引发市场担忧。

#### ➤ 美国10月成屋销售超预期走升，11月制造业景气度仍旺

美国10月成屋销售环比增长0.79%，超越市场预期。成屋库存去化，二手房中间价由前值35.1万美元反弹至35.4万美元，同比涨幅超13%，反映美国房地产市场仍然维持一定景气，或能对我国地产周期产品的出口提供支撑。11月Markit制造业PMI录得59.1，较前值58.4明显回升，且打破连续4个月的下降趋势，或主因圣诞节日临近，消费端需求旺盛拉动生产制造走强所致，此外，此前公布的制造业产出数据表明，今年以来受芯片短缺制约持续萎靡的汽车产出10月明显回暖，半导体供应紧张问题四季度以来正在逐步缓解，同样形成一定提振。11月Markit服务业PMI录得57.0，较前值58.7回落，或主因美国疫情再度恶化，冲击服务业复苏所致。

#### ➤ 欧元区及英国11月PMI超预期，德国进口物价再走高

欧元区11月制造业PMI初值为58.6，服务业PMI初值为56.6，均超市场预期，反映经济复苏动力及产出扩张仍旺。德国11月制造业PMI较前值略回落，服务业PMI再走高；英国服务业PMI回落，制造业PMI走升。德国10月进口物价指数同比增长21.7%，环比增长3.8%，燃料进口价格持续高涨仍为最主要拉动力。

#### ➤ 本周全球大类资产表现

本周全球主要股指除胡志明指数外，其余均收跌，新冠新变异株消息的公布一度引发多国市场创下单日最大跌幅。美债长端收益率周五大幅回落。美元指数周内持续走强，周五大幅收跌。贵金属及燃油价格大幅回落，天然气价格依然收涨。



## 目录

1. 全球疫情加剧，南非新变异株引发市场担忧.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：10月成屋销售超预期走升，11月制造业景气度仍旺.....	6
2.2 欧元区及英国11月PMI超预期，德国进口物价再走高.....	7
3. 全球大类资产表现.....	8
3.1 全球股市：主要股指全面下挫，非日常消费品领跌.....	8
3.2 全球债市：美债长端收益率周五大幅回落.....	9
3.3 外汇市场：美元指数周内走强，周五大幅收跌.....	9
3.4 全球商品：贵金属及燃油价格大幅回落，基本金属价格涨跌不一.....	10
风险提示.....	11

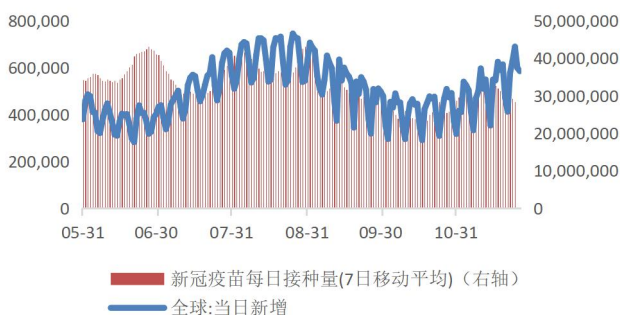
## 图表目录

图 1：本周全球日均新增确诊人数明显再度反弹.....	4
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 42.2 %.....	4
图 3：俄罗斯疫情略改善，法国日均新增确诊近乎翻倍.....	4
图 4：英国、德国、意大利日均新增确诊再上行.....	4
图 5：美国本周日均新增确诊人数回落，但仍处高位.....	5
图 6：美国疫苗覆盖率提升缓慢.....	5
图 7：日本疫情持续改善，韩国疫情再加剧.....	5
图 8：越南日均新增确诊人数大幅增加.....	5
图 9：美国 10 月成屋销售环比走升.....	6
图 10：二手房库存去化，中位价再走高.....	6
图 11：MARKIT 制造业 PMI 反弹，服务业 PMI 回落.....	7
图 12：10 月美国汽车工业产出有所回暖.....	7
图 13：欧元区 11 月 PMI 再走升.....	7
图 14：德国 11 月制造业 PMI 略回落，服务业再走高.....	7
图 15：英国服务业 PMI 回落，制造业 PMI 走升.....	8
图 16：德国 10 月进口物价指数同比环比均高增.....	8
图 17：美债长端收益率周五大幅回落.....	9
图 18：欧债长端收益率多回落.....	9
图 19：美元指数周内走强，周五大幅收跌.....	10
图 20：非美货币多走弱.....	10
图 21：贵金属及原油价格大幅回落，基本金属价格涨跌不一.....	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. 全球疫情加剧，南非新变异株引发市场担忧

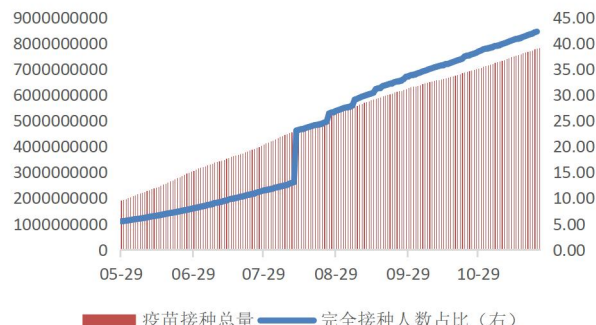
本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 58.2 万例，较上周（约 54.6 万例）再度恶化，疫苗完全接种人数占比约 42.2%。具体来看，欧洲国家疫情延续恶化之势，除俄罗斯微幅改善外，法国日均新增确诊再度近乎翻倍，英德意疫情同样加剧。美国本周日均新增确诊人数虽有回落，但仍处于高位，疫苗接种工作近乎停滞。日本疫情保持稳定，韩国疫情继续恶化。越南日均新增确诊人数大幅增加，其他东南亚国家多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情略加剧，南非出现新冠新变异株 B.1.1.529 “Omicron”，专家称该变异株有大量突变，可能较 Delta 更具传染性，引发市场担忧。

图 1：本周全球日均新增确诊人数明显再度反弹



数据来源：Wind，山西证券研究所

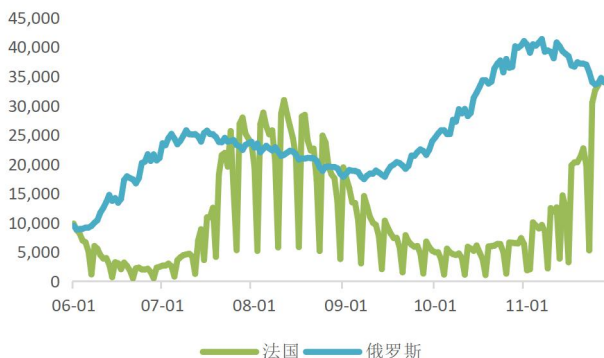
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 42.2%



数据来源：Wind，山西证券研究所

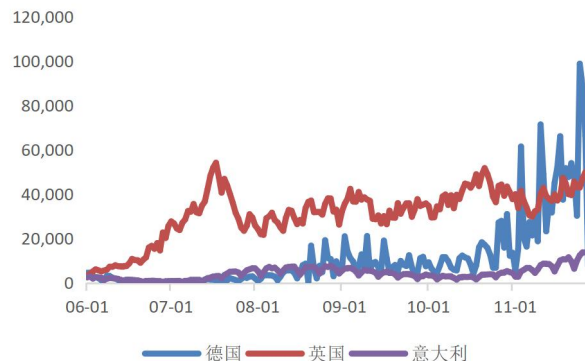
欧洲国家疫情延续恶化之势，除俄罗斯微幅改善外，法国日均新增确诊再度近乎翻倍，英国、德国、意大利疫情同样加剧。其中，英国本周日均新增确诊约 45,776 例，较上周（约 40,883 例）恶化，完全接种人数占比约 67.8%。德国日均新增确诊约 56,627 例，较上周（约 50,073 例）再走高，完全接种人数占比达 67.6%。法国日均新增确诊约 27,242 例，较上周（约 16,233 例）再度大幅增加，完全接种人数占比约 69.2%。俄罗斯日均新增确诊约 34,278 例，较上周（约 37,252 例）改善，完全接种人数占比约 37.4%。

图 3：俄罗斯疫情略改善，法国日均新增确诊近乎翻倍



数据来源：Wind，山西证券研究所

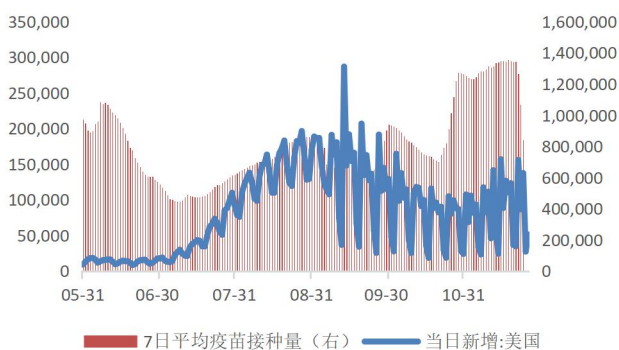
图 4：英国、德国、意大利日均新增确诊再上行



数据来源：Wind，山西证券研究所

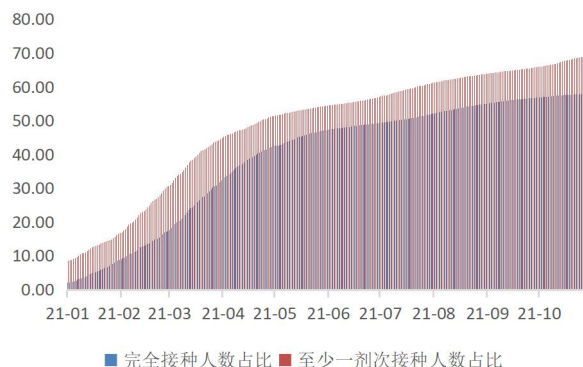
美国本周日均新增确诊人数虽有回落，但仍处于高位，疫苗接种工作近乎停滞。具体来看，美国日均新增确诊约 82,115 例，较上周（约 104,933 例）改善，完全接种人数占比约 57.9%，较上周（约 57.7%）近乎停滞。美国重开国门、新冠新变异株出现、疫苗接种率仍低或使美国疫情再度恶化，进而影响美联储政策紧缩步伐，建议持续关注。

图 5：美国本周日均新增确诊人数回落，但仍处高位



数据来源：Wind，山西证券研究所

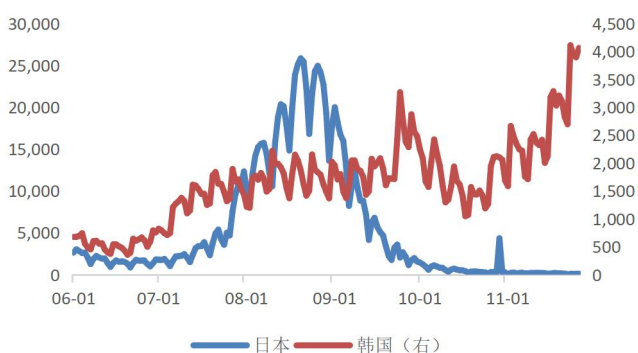
图 6：美国疫苗接种率提升缓慢



数据来源：Wind，山西证券研究所

日本疫情仍然保持稳定，韩国疫情继续恶化。越南日均新增确诊人数大幅增加，其他东南亚国家日均新增确诊人数多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情略加剧，南非出现新冠新变异株，引发市场担忧。具体来看，日本日均新增确诊约 80 例，较上周（约 142 例）改善，疫苗完全接种人数占比达 76.8%。韩国日均新增确诊约 3,119 例，较上周（约 2,993 例）再恶化，疫苗完全接种人数占比已达 79.3%。越南新增确诊约 16,119 例，较上周（约 9,458 例）大幅增加，疫苗完全接种人数占比达 46.0%。巴西新增确诊约 9,247 例，墨西哥新增确诊约 2,950 例，均较上周（约 8,247 例、约 2,340 例）略走升。非洲南部发现新型新冠病毒变异株 B.1.1.529 “Omicron”，专家称该变异株有大量突变，可能较 Delta 更具传染性，且已经开始向全球其他地区扩散，或引发新一轮疫情爆发，建议持续关注。

图 7：日本疫情持续改善，韩国疫情再加剧



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：越南日均新增确诊人数大幅增加



数据来源：Wind，山西证券研究所

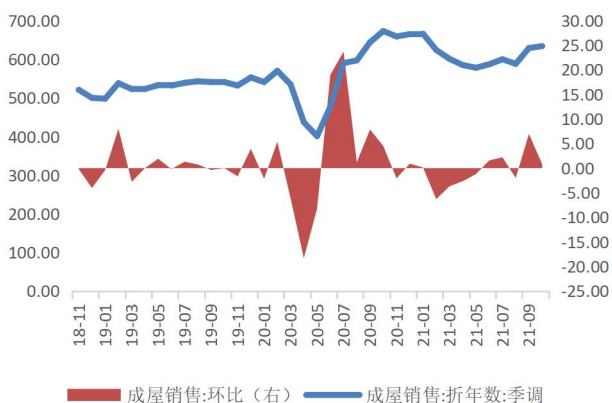


## 2. 主要国家经济数据回顾

### 2.1 美国：10 月成屋销售超预期走升，11 月制造业景气度仍旺

美国 10 月成屋销售环比走升，库存去化，房价再走高，反映美国房地产市场仍然维持一定景气。据全美房地产经纪商协会公布数据，美国 10 月成屋销售年化 634 万套，创 11 个月以来新高，环比增长 0.79%，超越市场预期（环比降低 1.8%）。成屋销售库存回落至 125 套，二手房中间价由前值 35.1 万美元反弹至 35.4 万美元，同比涨幅超 13%。疫后的“大放水”及居家隔离拉升了人们的住房需求，抵押贷款利率走低降低了居民的购房成本，因此，美国房地产市场在过去一年中持续展现出较高景气，也推升房价不断走高。而从近几个月的数据看，在建筑成本上升、工人短缺的背景下，新房开工数呈现边际回落，二手房的销售也有所收敛，但在纵向对比中，仍处于历史高位，反映美国房地产市场依然维持一定景气，或能对我国地产周期产品的出口提供支撑。

图 9：美国 10 月成屋销售环比走升



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：二手房库存去化，中位价再走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

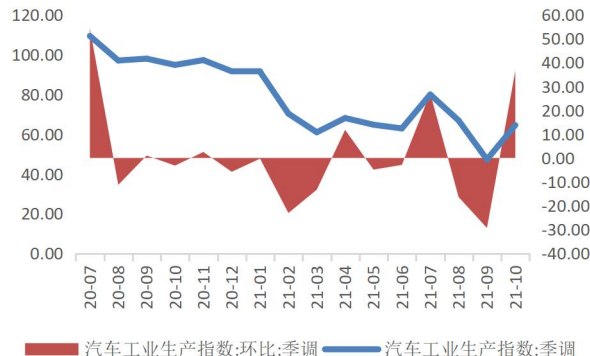
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 反弹，Markit 服务业 PMI 回落，终端需求旺盛及疫情再起或为主要诱因。具体来看，11 月 Markit 制造业 PMI 录得 59.1，较前值 58.4 明显回升，且打破连续 4 个月的下降趋势，或主因圣诞节临近，消费端需求旺盛拉动生产制造走强所致，此外，此前公布的制造业产出数据表明，今年以来受芯片短缺制约持续萎靡的汽车产出 10 月明显回暖，半导体供应紧张问题四季度以来正在逐步缓解，同样形成一定提振。11 月 Markit 服务业 PMI 录得 57.0，较前值 58.7 回落，或主因美国疫情再度恶化，冲击服务业复苏所致。

图 11：Markit 制造业 PMI 反弹，服务业 PMI 回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：10 月美国汽车工业产出有所回暖



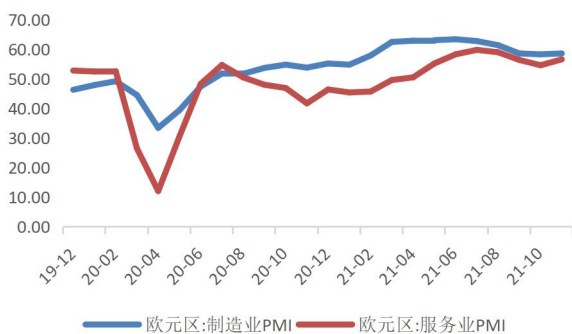
数据来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 欧元区及英国 11 月 PMI 超预期，德国进口物价再走高

欧元区及英国 11 月 PMI 均超预期，反映经济整体复苏动力及产出扩张仍旺。具体来看，欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 58.6，预期 57.3，前值 58.3；服务业 PMI 初值为 56.6，预期 53.5，前值 54.6；综合 PMI 初值为 55.8，预期 53.2，前值 54.2。德国 11 月制造业 PMI 初值为 57.6，较前值 57.8 回落，但仍超越预期 56.9。英国 11 月制造业 PMI 为 58.2，预期 57.3，前值 57.8，服务业 PMI 初值 58.6，预期 58.5，前值 59.1。

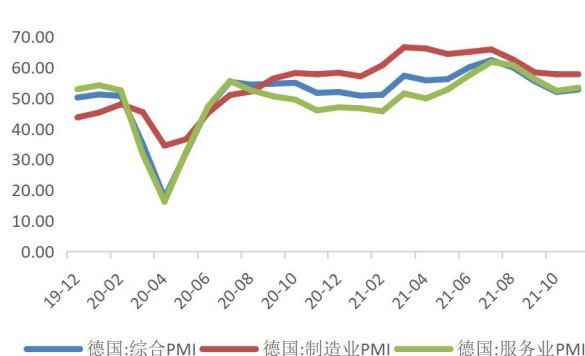
德国 10 月进口物价指数同比环比均高增，燃料进口价格持续高涨仍为最主要拉动力。德国 10 月进口物价指数录得 118.2，同比增长 21.7%，环比增长 3.8%，其中，矿物燃料、润滑油及相关产品进口价格指数同比增长 38.0%，增幅较前值再走阔，形成最主要拉动；而动植物油、脂类及蜡、动物及食品进口物价指数同比回落，且降幅增大，反映油脂、食品类商品进口价格上行压力明显趋缓。由此，能源价格上行，仍是德国乃至欧元区通胀压力走升的最主要诱因。

图 13：欧元区 11 月 PMI 再走升



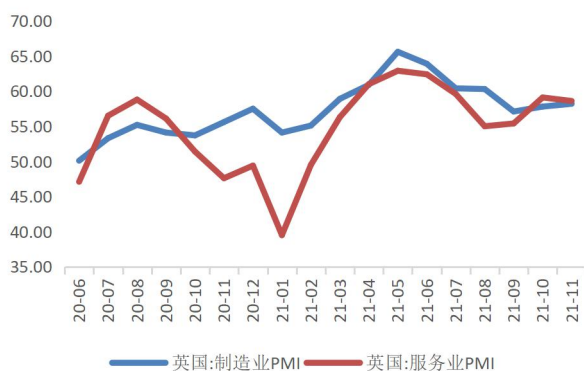
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：德国 11 月制造业 PMI 略回落，服务业再走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 15：英国服务业 PMI 回落，制造业 PMI 走升



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：德国 10 月进口物价指数同比环比均高增



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：主要股指全面下挫，非日常消费品领跌

本周全球主要股指除胡志明指数外，其余均收跌，新冠新变异株消息的公布一度引发多国市场创下单日最大跌幅。其中，胡志明指数周涨 2.80%，成为全球主要股指中唯一收涨的指数。美股方面，纳指周跌 3.52%，标普 500 周跌 2.20%，道指周跌 1.97%。欧股方面，法国 CAC40 指数周跌 5.24%，英国富时 100 指数周跌 2.49%，德国 DAX 指数周跌 5.59%。新兴市场中，台湾加权指数周跌 2.52%，马尼拉综指周跌 0.03%，泰国 SET 指数周跌 2.09%，新西兰标普 50 跌 0.87%，富时马来西亚综指跌 0.06%，印度 SENSEX30 周跌 4.24%，印尼综指跌 2.36%，巴西 IBOVESPA 指数周跌 0.79%。富时新加坡海峡指周跌 2.04%、日经 225 周跌 3.34%，韩国综合指数周跌 1.16%，恒生指数周跌 3.87%。板块方面，非市场消费品全球领跌。

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
胡志明指数	2.80	3.38	35.25
美国标普 500 指数	-2.20	-2.15	-1.84
德国 DAX 指数	-5.59	-5.59	-5.59
法国 CAC40 指数	-5.24	-5.24	-5.24
英国富时 100 指数	-2.49	-2.49	-2.49
印度 SENSEX30 指数	-4.24	-4.24	-4.24
日本日经 225 指数	-3.34	-3.34	-3.34
韩国综合指数	-1.16	-1.16	-1.16
恒生指数	-3.87	-3.87	-3.87

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\\_30146](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30146)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn