

欧美疫情有所恶化

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qizq.com.cn

相关报告

- 1 宏观专题 20210405: 修路能否致富? ——拜登计划的现实与影响
- 2 宏观专题 20210426: 全球疫情反弹, 经济迎来拐点?
- 3 宏观专题 20210509: 假期服务恢复, 因何被低估?
- 4 宏观专题 20210524: “未富先老”还是“未富先降”? ——从经济发展视角看我国人口变化
- 5 宏观专题 20210531: 成本压力来袭, 哪些行业堪忧?
- 6 宏观专题 20210620: 消费下半场, 中国将接棒?
- 7 宏观专题 20210705: 猪价要见底了么?
- 8 宏观专题 20210724: Delta 变异毒株有多可怕?
- 9 宏观专题 20210816: 地产调控会不会放松?
- 10 宏观专题 20210907: 民企为何赚不到钱? ——从利润分化看政策取向
- 11 宏观专题 20211012: “电荒”现象的误区、成因与影响——能源系列研究之一
- 12 宏观专题 20211116: 趋势、周期与影响——百年全球大宗商品价格沉浮
- 13 宏观专题 20211129: Omicron 来了: 该担心疫情还是加息?

投资要点

- **一周扫描:**
- **疫情: 欧美疫情进一步恶化, 奥密克戎首现死亡病例。**最近一周, 全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 418.4 万与 4.7 万, 相较于前一周, 新增确诊下降 1.1%, 新增死亡下降 7.8%。其中, 欧美等发达国家疫情呈上升趋势。因奥密克戎变异毒株感染病例快速增加, 英国已将新冠肺炎疫情警报级别上调至四级(最高级五级)。同时, 德国勃兰登堡州州长沃德克也宣布该州进入“疫情紧急状态”。英国首相约翰逊周一宣称, 英国至少有一人在感染 Omicron 冠状病毒变体后死亡。这是全球范围内首例公开确认这种病毒变体的死亡病例。
- **海外: 美联储加快 Taper 进程, 美国提高债务上限。**美联储宣布, 将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变, 但从明年 1 月起, 将每月资产购买规模由减少 150 亿美元增加到减少 300 亿美元。美国两院先后通过提高债务上限的法案, 债务上限将由目前的 28.9 万亿美元提高到 31.4 万亿美元, 该法案美国总统拜登已签署完毕。欧洲央行宣布将维持三大关键利率不变, 并在明年一季度放缓为应对疫情而采取的“紧急购债计划(PEPP)”。英国央行宣布上调基准利率 15 个基点至 0.25%。日本央行将维持政策利率在 -0.1% 不变, 但日本央行决定在 2022 年 3 月缩减抗疫融资计划规模。
- **物价: 农产品批发价格下降, 国际油价回落。**本周农业部农产品批发价格 200 指数环比下降。本周国际油价回落, 国内动力煤价格下降、螺纹钢价格回升。
- **流动性: 资金利率回升, 美元指数上行。**DR001 周度均值环比上行 6.4bp, DR007 周度均值环比上行 1.6bp。美元指数均值上行至 96.4。
- **大类资产表现: 全球市场多数回调, 国债利率上行。**本周仅亚洲市场少数指数有所上涨, 其余市场主要指数均下跌, 港股下跌幅度较大。国内权益方面, 公用事业领涨。本周 10 年期国债收益率周度均值上行 1bp。
- **风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：欧美疫情进一步恶化，奥密克戎首现死亡病例	- 4 -
2. 海外：美联储加快 Taper 进程，美国提高债务上限	- 6 -
3. 物价：农产品批发价格下降，国际油价回落	- 7 -
4. 流动性：资金利率回升，美元指数上行	- 9 -
5. 大类资产表现：全球市场多数回调，国债利率上行	- 11 -

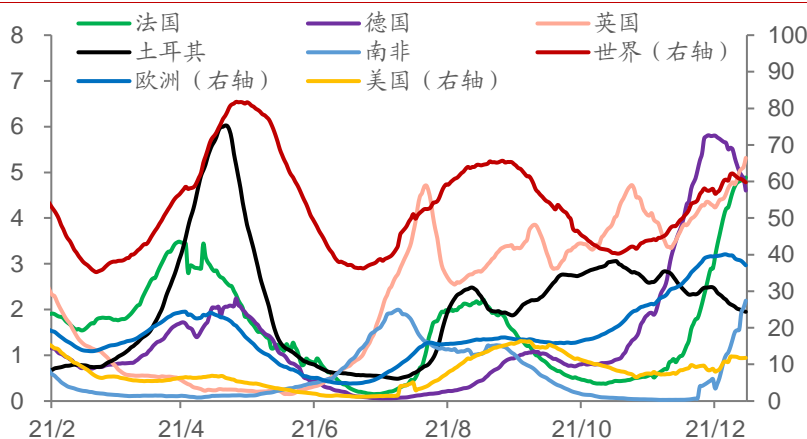
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 4 -
图表 2: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)	- 5 -
图表 3: 各经济体每日疫苗接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 5 -
图表 4: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 6 -
图表 5: 各经济体制造业 PMI 指数	- 7 -
图表 6: 美国 CPI 与 PPI 当月同比 (%)	- 7 -
图表 7: 农产品批发价格 200 指数	- 8 -
图表 8: 食用农产品价格指数	- 8 -
图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 8 -
图表 10: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 9 -
图表 11: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 9 -
图表 12: 动力煤价格 (元/吨)	- 9 -
图表 13: R001 和 DR001 利率 (%)	- 10 -
图表 14: R007 和 DR007 利率 (%)	- 10 -
图表 15: 央行公开市场操作 (亿元)	- 10 -
图表 16: CNH、CNY 即期和 NDF 远期汇率	- 11 -
图表 17: 美元指数	- 11 -
图表 18: 全球主要股指表现 (%)	- 11 -
图表 19: 申万行业表现 (%)	- 12 -
图表 20: 国外主要商品期货表现 (%)	- 12 -
图表 21: 国内主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 22: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 13 -
图表 23: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 13 -

1. 疫情：欧美疫情进一步恶化，奥密克戎首现死亡病例

全球新增确诊和死亡病例数出现下降。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 418.4 万与 4.7 万，相较于前一周，新增确诊下降 1.1%，新增死亡下降 7.8%。其中，欧美等发达国家疫情呈上升趋势。数据显示，美国（14 万）、英国（7.8 万）、法国（6.6 万）是当日新增确诊病例数最多的三个国家。过去一周，美国日均新增确诊病例约 11.8 万，较上周增加 0.9%。欧洲新增病例 259.4 万，约占全球新增病例 60%，较上周下降 4.4%。本周，我国新增确诊病例超 600 例，较上周增加 7%。

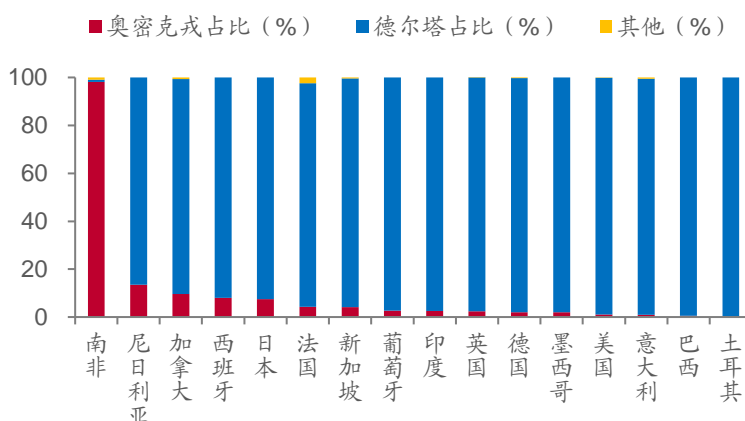
图表 1：各经济体每日新增病例数量（七日移动平均，万例）



来源：Our World in Data, 中泰证券研究所

英国上调疫情警报级别。因奥密克戎变异毒株感染病例快速增加，英国已将新冠肺炎疫情警报级别上调至四级（最高级五级）。英国首相约翰逊宣布，在年底前向全英 18 岁及以上的所有成年人提供新冠疫苗加强针，以应对奥密克戎变异毒株感染病例不断上升的威胁。近日，英国议会投票通过了一系列更严格的防疫措施。新的防疫措施包括要求民众在公共场所佩戴口罩、出示疫苗通行证等。本周，德国勃兰登堡州州长沃德克宣布该州进入“疫情紧急状态”，这意味着该州将采取进一步的严格防疫措施以应对当前的新冠疫情。韩国于本周起对私人聚会限员 4 人，各类公众聚集设施只可营业至晚上 9 点。越南将自 2022 年起，逐步恢复飞往安全系数高的国家和地区定期国际航班。

图表 2: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)

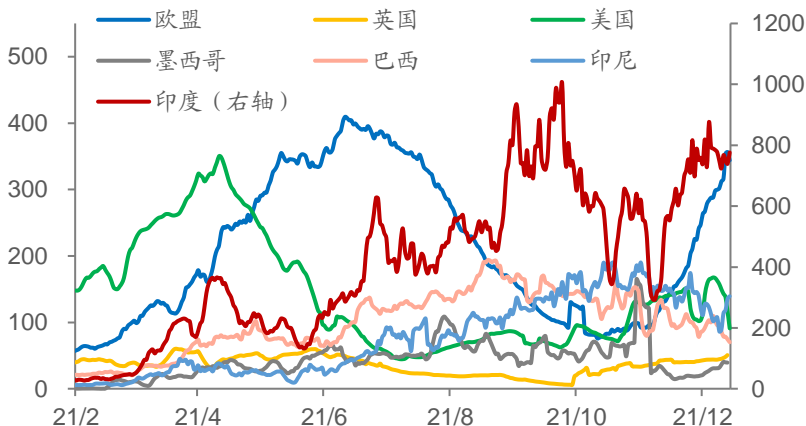


来源: Our World in Data, 中泰证券研究所

全球首例奥密克戎死亡病例出现。目前, 奥密克戎毒株感染占比最高的国家是南非和尼日利亚, 分别为 98.2% 和 13.5%。其中, 感染占比最高的发达国家分别是加拿大、西班牙和日本, 均超过了 7%。英国首相约翰逊周一宣称, 英国至少有一人在感染 Omicron 冠状病毒变体后死亡。这是全球范围内首例公开确认这种病毒变体的死亡病例。南非卫生部长法赫拉表示, 初步证据显示, 奥密克戎毒株引发二次感染的风险可能比其他的新冠病毒变异株更高。南非实验室研究发现, 接种疫苗的奥密克戎毒株病例住院率下降了 70%, 而辉瑞疫苗针对奥密克戎毒株的有效率仅为 33%, 但仍可防止重症。

美国疫苗接种量大幅下滑。本周全球疫苗接种总量出现下降趋势, 7 日均值较上周上升 8.0%。其中美国疫苗接种量较上周下降 45.4%, 欧洲疫苗接种量较上周上升 10.3%。全球加强针已累计接种约 3.9 亿剂, 较上周提升 21.9%。其中欧美接种比重为 46.2%, 较上周上升 1.5%。辉瑞最新数据显示, 其新冠口服药 Paxlovid 在防止高危病人住院和死亡方面有接近 90% 的疗效, 且体外试验证实对奥密克戎仍有效。

图表 3: 各经济体每日疫苗接种量 (七日移动平均, 万剂)

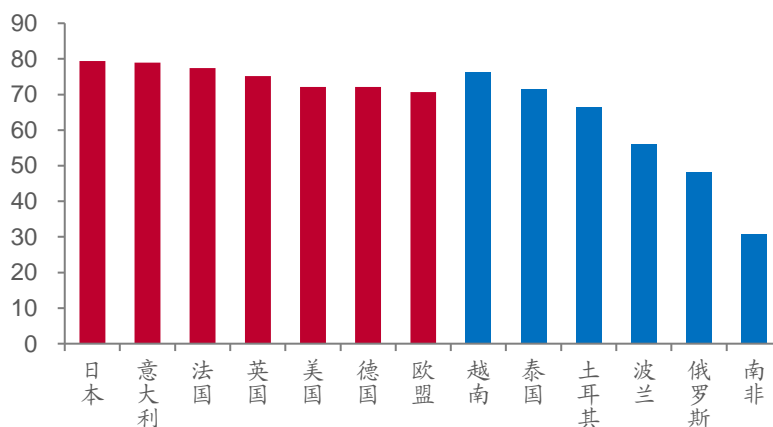


来源: Our World in Data, 中泰证券研究所

发展中国家疫苗覆盖率增速上涨。根据 Our World in Data 的最新数据, 全球已注射了 85.9 亿剂疫苗, 56.5% 的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗, 低收入国家中只有 7.5% 的人注射了至少一剂。俄罗斯、越南和泰国等国疫苗

覆盖率上升较快，较上周分别上升 1.4%、1.3%和 1.0%。欧美等发达国家疫苗覆盖率上升缓慢。

图表 4: 各经济体疫苗覆盖率 (%)



来源: Our World in Data, 中泰证券研究所, 红色为发达国家或地区, 蓝色为发展中国家

2. 海外: 美联储加快 Taper 进程, 美国提高债务上限

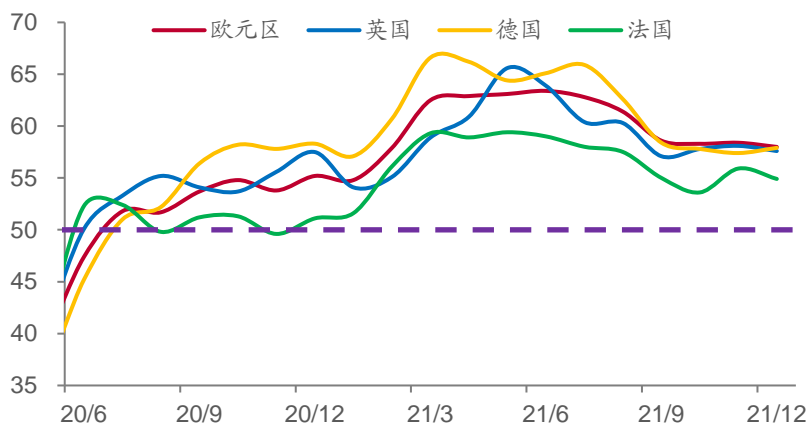
美联储加快 Taper 进程, 拜登签署提高债务上限法案。美国联邦公开市场委员会公布最新利率决议, 将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变, 但从明年 1 月起, 将每月资产购买规模由减少 150 亿美元增加到减少 300 亿美元。美国两院先后通过提高债务上限的法案, 债务上限将由目前的 28.9 万亿美元提高到 31.4 万亿美元, 该法案美国总统拜登已签署完毕。按照民主党领袖舒默的预计, 此次增加的债务额度可以支撑联邦政府到 2023 年。美联储理事沃勒和威廉姆斯均表示, 美联储将转向更为激进的抗通胀立场, 首次加息可能在明年 3 月, 加息后的一到两次会议间可能开始缩表。美国总统拜登表示, 俄罗斯在其共同边界上的军事集结令人担忧, 但他不考虑向乌克兰派遣美军, 七国集团领导人也发表声明谴责俄罗斯。美国能源部宣布, 按照预期计划于 12 月 17 日从战略石油储备中直接出售 1800 万桶原油, 以降低汽油价格。

欧洲央行宣布利率不变, 英国意外加息。欧洲央行宣布将维持三大关键利率不变, 并在明年一季度放缓为应对疫情而采取的“紧急购债计划 (PEPP)”。明年第二季度开始将把资产购买计划 (APP) 的购债速度从每月 200 亿欧元提高至 400 亿欧元, 第三季度开始将依据资产购买计划每月购债 300 亿欧元。英国央行宣布上调基准利率 15 个基点至 0.25%。七国集团财长承诺加强合作, 以解决造成商品短缺和通胀飙升的全球供应链问题。英国方面威胁称, 如果美国不取消上届美国政府对英国钢铁和铝征收的关税, 英国将提高对威士忌、化妆品和服装等知名美国商品的报复性关税, 并考虑扩大征收报复性关税的美国商品范围。日本央行将维持政策利率在 -0.1% 不变, 但日本央行决定在 2022 年 3 月缩减抗疫融资计划规模。日本众议院通过了创纪录的额外刺激预算, 该预算规模高达 3160 亿美元, 其中包括 1930 亿美元的新债券。

英国 11 月 CPI 创新高。英国 11 月 CPI 环比升 0.7%, 前值为 1.1%, 同

比为 5.1%，录得 2011 年 9 月以来的新高。欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 58，较前值下降 0.4。其中，德国则表现出小幅上升，英国和法国制造业 PMI 出现下降趋势，但均高于荣枯线。具体地，英国 12 月制造业 PMI 初值为 57.6，前值为 58.1。德国 12 月制造业 PMI 初值为 57.9，前值为 57.4。法国 12 月制造业 PMI 初值为 54.9，前值为 55.9。

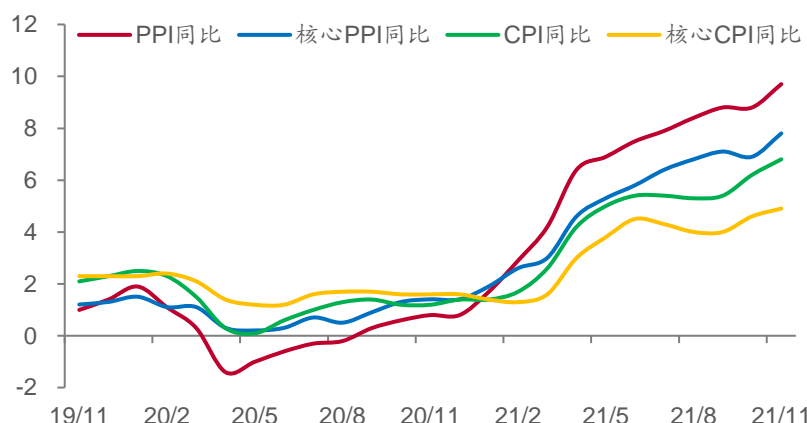
图表 5: 各经济体制造业 PMI 指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

美国 11 月 PPI 同比创新高。美国 11 月 PPI 同比增长 9.6%，创 2010 年有统计该数据以来的最大增幅，较前值上升 1 个百分点，11 月核心 PPI 年率为 7.7%，较前值上升 0.9%。美国网上零售价格 11 月份同比上涨 3.5%，连续第 18 个月上涨，并创 2014 年有记录以来的最大涨幅。美国 11 月零售销售环比升 0.3%，为 7 月来新低，较前值下降 1.4%，意味着美国消费者在持续的减少消费。美国 11 月进口物价指数环比升 0.7%，前值修正为 1.5%。

图表 6: 美国 CPI 与 PPI 当月同比 (%)



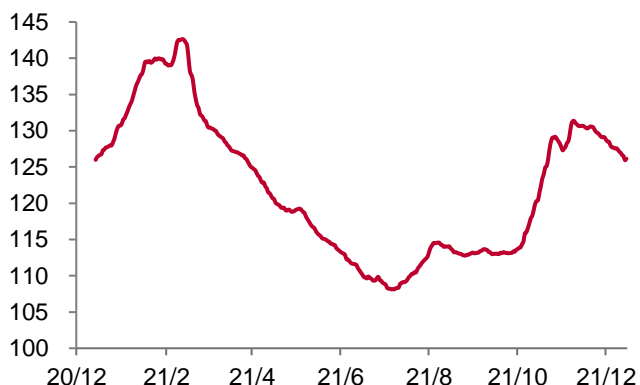
来源: WIND, 中泰证券研究所

3. 物价: 农产品批发价格下降, 国际油价回落

农产品批发价格指数下降。本周农业部农产品批发价格指数环比下降 0.9%，而上周商务部食用农产品价格指数环比下降 1%。12 月以来农业部农

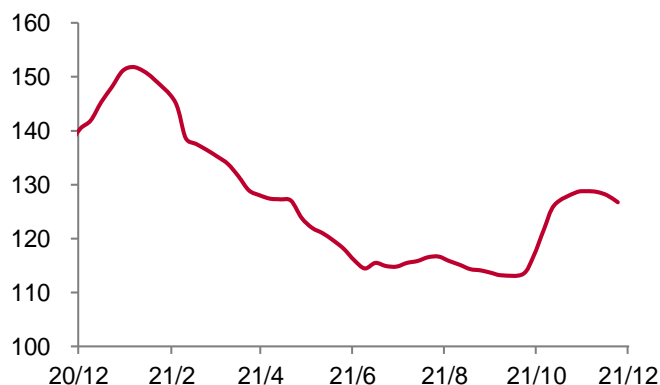
产品批发价格指数较上月下行 1.7%，12 月食用农产品价格指数较上月下行 1%。

图表 7: 农产品批发价格 200 指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

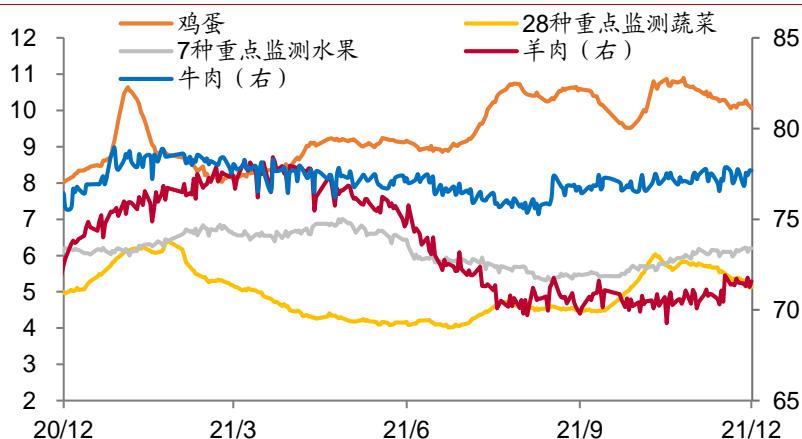
图表 8: 食用农产品价格指数



来源: WIND, 中泰证券研究所

本周羊肉和牛肉价格均值与上周持平, 鸡蛋价格均值环比上升 0.5%, 28 种重点监测蔬菜价格均值环比下行 3.1%, 7 种重点监测水果价格均值上行 1.7%。12 月羊肉、牛肉和水果平均价格较上月均有所回升, 蔬菜和鸡蛋平均价格有所回落。

图表 9: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)



来源: WIND, 中泰证券研究所

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_31496



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn