

美国就业显著改善，全球市场有何变局？

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn

研究助理：谢钰

研究助理：马骏

相关报告

- 1 宏观专题 20210531：成本压力来袭，哪些行业堪忧？
- 2 宏观专题 20210620：消费下半场，中国将接棒？
- 3 宏观专题 20210724：Delta 变异毒株有多可怕？
- 4 宏观专题 20210816：地产调控会不会放松？
- 5 宏观专题 20210907：民企为何赚不到钱？——从利润分化看政策取向
- 6 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
- 7 宏观专题 20211116：趋势、周期与影响——百年全球大宗商品价格沉浮
- 8 宏观专题 20211129：Omicron 来了：该担心疫情还是加息？
- 9 宏观专题 20211228：全球能否躲过新一轮疫情？
- 10 宏观专题 20220105：开年宏观经济与市场十大预判
- 11 宏观专题 20220111：就业为何难以拖住美国加息脚步？
- 12 宏观专题 20220116：缩债还有缩表，美债由谁来买？
- 13 宏观专题 20220125：地方经济工作焦点何在？

投资要点

- **疫情：全球新增确诊回落，多国放宽防疫政策。**最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 2155 万与 6.9 万，相较前一周，新增确诊下降 8.9%，新增死亡上升 14.5%。本周全球疫苗接种总量略有下降，其中美国疫苗接种量较上周下降 49%，欧洲疫苗接种量较上周下降 11%。全球加强针已累计接种约 10 亿剂，较上周提升 5.6%。全球加强针接种率为 12.7%，较上周上升 0.7%。多国进一步放宽防疫政策。美国劳工部表示，将取消对拥有 100 名以上员工的企业的强制新冠病毒检测或为员工强制接种新冠疫苗的要求。英国交通部规定完全接种新冠疫苗者从国外抵达英格兰后，不再需要接受新冠病毒的检测。
- **海外：美国就业显著改善，英国央行再度加息。**美联储多位官员出面安抚市场，将审慎考虑政策，另外，相较单次加息 50 基点，美联储多数官员更加支持单次加息 25 基点。英央行率先加息缩表，欧央行加息态度转变。自去年 12 月英国央行加息 15 基点至 0.25% 后，英国央行在 1 月的会议中再次将基准利率上调 25 个基点至 0.5%。美国 1 月新增非农就业意外新增 46.7 万人，12 月前值由创新低的 19.9 万大幅上修至 51 万。劳动力市场仍然偏紧，但劳动参与率显著回升。运输仓储业劳动力供给有所改善。非农时薪同比、环比再创新高。多数行业薪资水平同比增速有所上升。非农就业表现强劲，或巩固加息计划。美国 12 月核心 PCE 物价指数录得 4.9%，再次创下近 40 年以来新高。美国 1 月密歇根大学消费者信心指数终值降至 67.2，创 2011 年 11 月份以来新低。美国去年四季度实际 GDP 环比折年率 6.9%，前值 2.3%。美国制造业 PMI 指数大幅下降，欧洲各国制造业 PMI 指数涨跌互现。
- **物价：农产品批发价格上涨，国际油价回升。**节前一周农业部农产品批发价格指数环比上升，28 种重点监测蔬菜价格、7 种重点监测水果价格均值双双上行。本周布伦特原油、WTI 原油价格均值上升，节前一周国内动力煤和螺纹钢价格均有回升。
- **流动性：票据利率上行，美元指数回落。**1 月 24-30 日，短端资金利率分化，DR001 周度均值环比下行 34.9bp，DR007 周度均值环比上行 1.6bp；3 个月 Shibor 利率和 3 个月存单发行利率周度均值均环比下行。票据利率大幅回升，国股银票 1 个月、6 个月、1 年转贴现利率周度均值显著上行。1 月 24-30 日，央行开展 11000 亿元逆回购操作，5000 亿元逆回购到期，50 亿元 CBS 投放，50 亿元 CBS 到期；2 月 7-11 日，央行公开市场操作将有 9000 亿元逆回购到期。本周美元指数下行，人民币略贬。
- **大类资产表现：亚洲股市领涨，欧美债券收益率上行。**1 月 29 日-2 月 4 日春节假期期间，港股领涨，亚洲股市其他指数也有上涨；欧洲国家 10 年期国债收益率明显上行。1 月 24-28 日节前一周，国内权益各行业均下跌，电气设备跌幅最小；10 年期国债收益率周度均值下行 3.6bp，10 年期国债收益率周度均值下行 5.7bp。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：全球新增确诊回落，多国放宽防疫政策	- 5 -
2. 海外：美国就业显著改善，英国央行再度加息	- 7 -
3. 物价：农产品批发价格上涨，国际油价回升	- 12 -
4. 流动性：票据利率上行，美元指数回落	- 14 -
5. 大类资产表现：亚洲股市领涨，欧美债券收益率上行	- 16 -

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)	- 5 -
图表 2: 各经济体人口流动性情况	- 5 -
图表 3: 各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比 (%)	- 6 -
图表 4: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 6 -
图表 5: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 7 -
图表 6: 美国各行业非农新增就业人数 (千人)	- 8 -
图表 7: 衡量美国劳动力市场松紧程度的指标	- 8 -
图表 8: 运输仓储业新增就业和平均时薪同比	- 9 -
图表 9: 非农就业平均时薪同比和环比增长 (%)	- 9 -
图表 10: 各行业平均时薪同比增长 (%)	- 10 -
图表 11: 市场预期美联储加息次数	- 10 -
图表 12: 美国 CPI 及 PCE 当月同比 (%)	- 11 -
图表 13: 密歇根消费者指数	- 11 -
图表 14: 各国实际 GDP 季度同比增速 (%)	- 12 -
图表 15: 各经济体制造业 PMI 指数	- 12 -
图表 16: 农产品批发价格 200 指数	- 13 -
图表 17: 食用农产品价格指数	- 13 -
图表 18: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 13 -
图表 19: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 14 -
图表 20: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 14 -
图表 21: 动力煤价格 (元/吨)	- 14 -
图表 22: R001 和 DR001 利率 (%)	- 15 -
图表 23: R007 和 DR007 利率 (%)	- 15 -
图表 24: 3 个月 shibor 和存单发行利率 (%)	- 15 -
图表 25: 国股银票转贴现收益率 (%)	- 15 -
图表 26: 央行公开市场操作 (亿元)	- 16 -
图表 27: CNY 即期汇率和 NDF 远期汇率	- 16 -
图表 28: 美元指数	- 16 -
图表 29: 全球主要股指表现 (%)	- 17 -
图表 30: 海外国家债券走势 (%)	- 17 -
图表 31: 国外主要商品期货表现 (%)	- 18 -
图表 32: 申万行业表现 (%)	- 18 -
图表 33: 国内主要商品期货表现 (%)	- 19 -

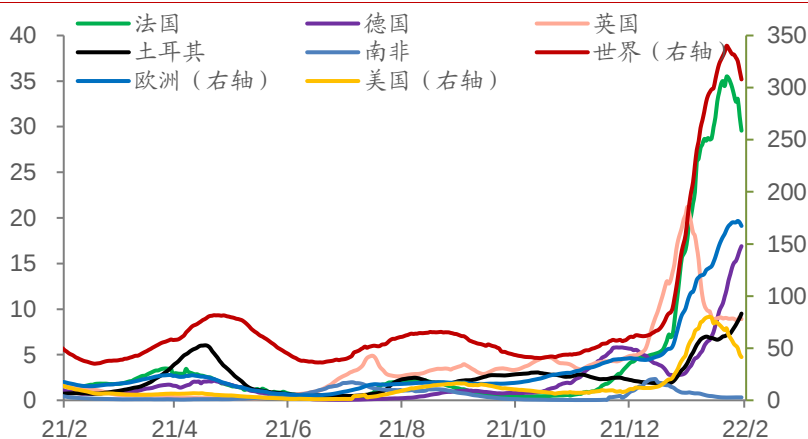
图表 34: 10Y 国债和国开债收益率 (%) - 19 -

图表 35: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%) - 19 -

1. 疫情：全球新增确诊回落，多国放宽防疫政策

全球新增确诊病例数量见顶回落。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 2155 万与 6.9 万，相较前一周，新增确诊下降 8.9%，新增死亡上升 14.5%。其中，美国新增确诊继续下降，欧洲地区新增确诊小幅回落。数据显示，巴西（29 万）、法国（27 万）、美国（27 万）是当日新增确诊病例数最多的三个国家。过去一周，美国新增病例约 340 万，欧洲新增病例 1170 万，欧洲约占全球新增病例 54%。本周国内确诊新增病例数继续上升，我国新增确诊病例超 1600 例，较上周上升约 18%。

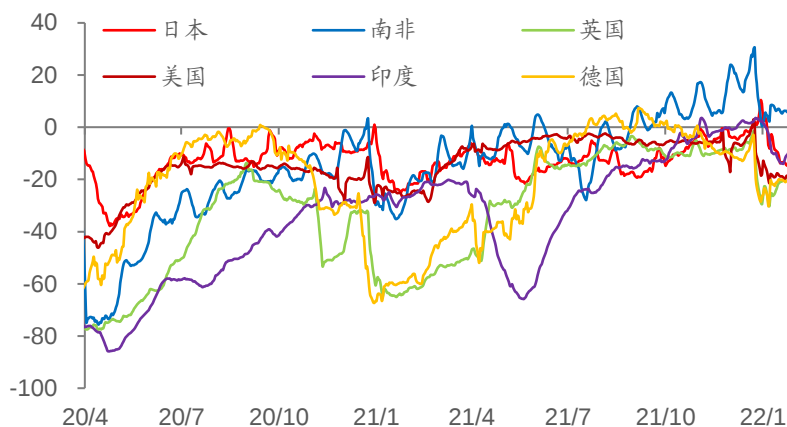
图表 1：各经济体每日新增病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

多国进一步放宽防疫政策。美国劳工部表示，将取消对拥有 100 名以上员工的企业的强制新冠病毒检测或为员工强制接种新冠疫苗的要求。英国交通部规定完全接种新冠疫苗者从国外抵达英格兰后，不再需要接受新冠病毒的检测。英国国家医疗服务体系（NHS）将取消针对员工的强制新冠肺炎疫苗接种命令。而继英国之后，欧盟也大幅放松防疫措施，具体来看，如果游客在过去的 270 天内接种了两剂疫苗，即可自由地进入任何一个欧盟国家。挪威首相公开表示，“将与 Omicron 及其他新冠病毒共存”，丹麦政府宣布，自 2 月 1 日起取消包括佩戴口罩在内的全部防疫措施。

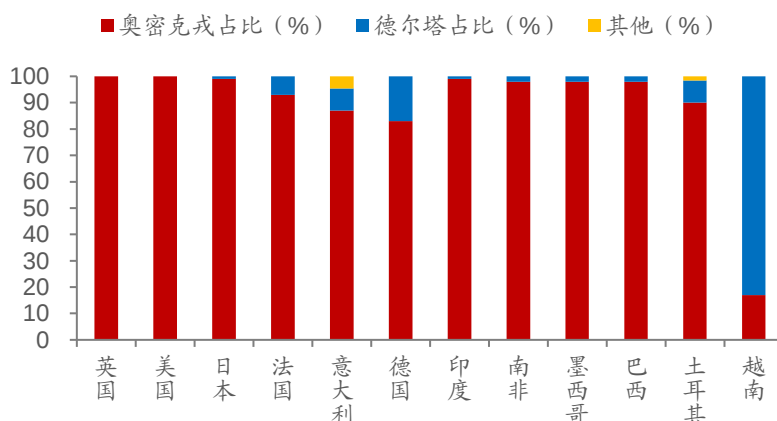
图表 2：各经济体人口流动性情况



来源：CEIC，中泰证券研究所

奥密克戎亚型变异毒株出现。世界卫生组织表示，57个国家和地区已发现新冠病毒变异株奥密克戎的亚型变异毒株 BA.2。目前有限的研究数据显示，这一亚型传染性略高于奥密克戎原始版，但在引发重症风险方面尚未发现有何变化。世卫组织在最新发布的全球新冠疫情周报中表示，奥密克戎毒株自10周前首次被发现以来，已迅速成为全球主要流行毒株，在过去一个月内收集到的新冠病毒样本中占比超过93%。

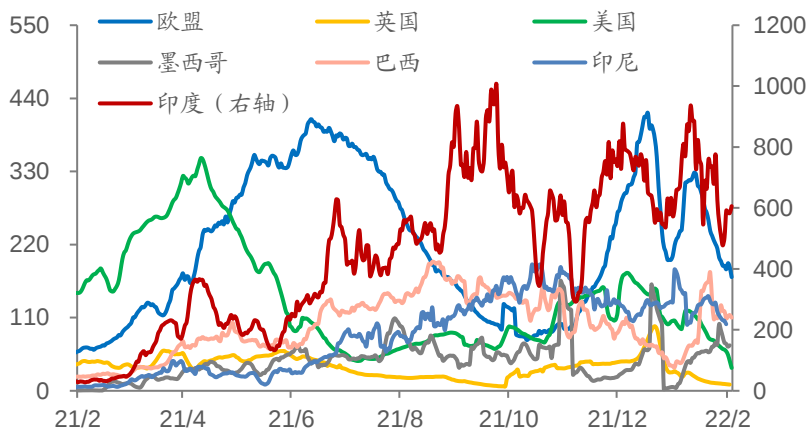
图表3：各经济体近两周奥密克戎毒株感染占比（%）



来源：Our World in Data，中泰证券研究所

全球加强针接种量回升。本周全球疫苗接种总量略有下降，录得1.6亿剂，7日均值较上周下降27.5%。其中美国疫苗接种量较上周下降49%，欧洲疫苗接种量较上周下降11%。全球加强针已累计接种约10亿剂，较上周提升5.6%。**全球加强针接种率为12.7%**，较上周上升0.7%。世卫组织卫生紧急项目技术主管玛丽亚表示，许多国家尚未经历奥密克戎毒株导致的疫情高峰。许多国家的疫苗接种率很低，现在不宜立刻取消所有防疫限制措施。

图表4：各经济体每日加强针接种量（七日移动平均，万剂）

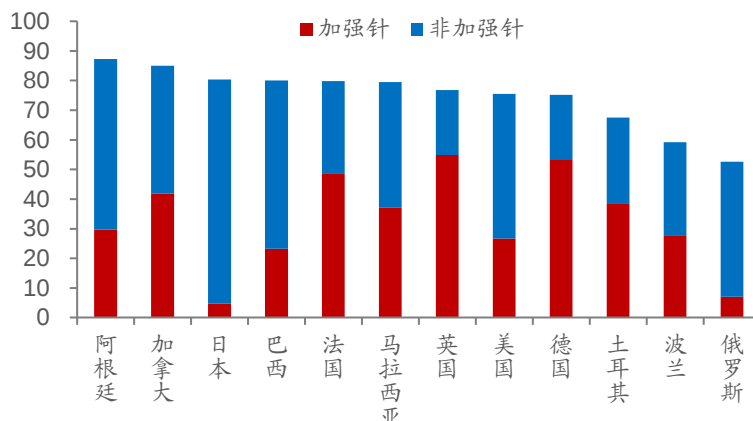


来源：CEIC，中泰证券研究所

多国加强针接种率持续上升。根据 Our World in Data 的最新数据，全球已注射了约100亿剂疫苗，61.3%的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗，低收入国家中只有10%的人注射了至少一剂。近日，发达国家中加强针接种率较高的国家是英国、德国和法国，分别为54.8%、53.5%和48.8%。发展中国家加强针接种率较高的国家是土耳其、马来西亚和波兰，分别为38.3%、

37.1%和 27.6%。

图表 5：各经济体疫苗覆盖率 (%)



来源：CEIC，中泰证券研究所

2. 海外：美国就业显著改善，英国央行再度加息

美联储多位官员出面安抚市场。委员博斯蒂克认为，美联储政策对经济带来收缩的风险远未到来，而通胀预期上升将是切实的威胁。委员戴利表示，不希望过快上调利率，从而过度抑制经济增长。美联储乔治强调，随着货币政策的调整，市场出现波动是正常现象，所以美联储必须仔细考虑政策决策带来的滞后影响。另外，相较单次加息 50 基点，美联储多数官员更加支持加息 25 基点。布拉德表示，不认为在当下单次加息 50 基点能够真正地帮助美国经济，美联储正在考虑 3 月会议及第二季度加息的潜在选项，然后再开始推进缩表。哈克表示，青睐 2022 年加息 4 次，每次 25 个基点，如果通胀保持在目前水平并开始下降，那么将不会看到单次加息 50 个基点的情况。博斯蒂克则更加直接的表示，单次加息 50 个基点不是美联储 3 月会议的“首选行动”。

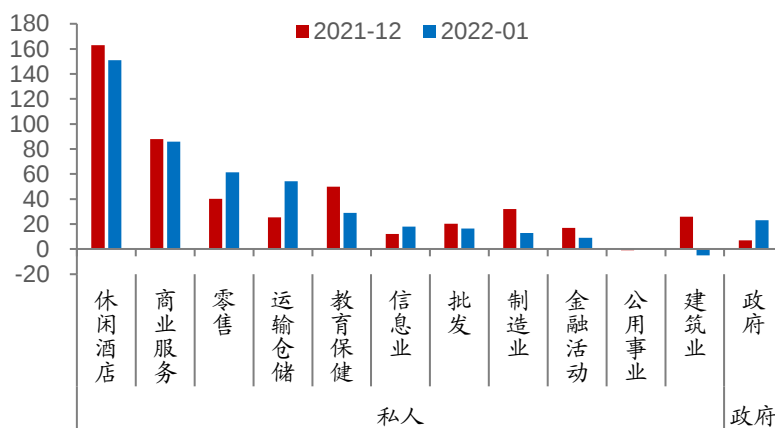
英央行率先加息缩表，欧央行加息态度转变。自去年 12 月英国央行加息 15 基点至 0.25% 后，英国央行在 1 月的会议中再次将基准利率上调 25 个基点至 0.5%。英国央行官员表示，由于目前劳动力市场紧张，而且有迹象表明国内成本压力将持续更久，加息是必要的。欧洲央行管理委员会的成员一致认为，不排除今年加息一次的可能性。欧央行行长拉加德在记者会上称欧洲央行做好了适时调整所有工具的准备，欧洲央行会谨慎对待加息，在债券购买停止之前不会加息。如此态度转变也使市场对欧央行今年加息预期大涨，欧债收益率和欧元汇率飙升。

乌克兰局势愈演愈烈。目前，美国已经将 8500 名士兵置于高度警戒状态，以备调用。不仅如此，美国国防部新闻发言人约翰·柯比在新闻发布会上宣布，为加强对北约盟国的支持，美国将在未来几天内向罗马尼亚、波兰和德国增派 3000 名美军士兵。对此，俄副外长格鲁什科表示，美方的这一决定是“破坏性举措”，将加剧军事紧张。针对乌克兰的紧张局势，俄罗斯总统普京近六周来首次公开评论称，美国利用乌克兰作为遏制俄罗斯的工具，

而不是关心乌克兰的安全，美国想把俄罗斯拖入武装冲突。俄罗斯希望避免局势升级，为此必须保障包括俄罗斯在内的所有各方安全。他同时希望安全保障对话继续下去。

新增非农显著改善出人意料。美国1月新增非农就业意外新增46.7万人，12月前值由创新低的19.9万大幅上修至51万。分行业来看，运输仓储、零售、和政府就业上涨明显，较上月分别上涨约2.9万、2.1万和1.6万。另一方面，建筑业、教育保健、和制造业出现大幅下降，较上月分别下降3.1万、2.1万及1.9万。

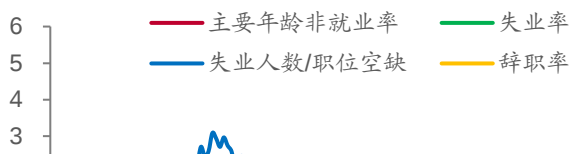
图表6：美国各行业非农新增就业人数（千人）



来源：美国劳工部，中泰证券研究所

劳动力市场仍然偏紧，但劳动参与率回升。从衡量劳动力市场松紧程度的指标来看，美国1月失业率录得4%，较上月小幅上升0.1%，失业人数较上月保持不变，指向劳动力市场仍然偏紧。但劳动参与率回升至62.2%，较前值上升0.3%，创2020年3月以来新高，表明越来越多的美国人正重返工作岗位。

图表7：衡量美国劳动力市场松紧程度的指标



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_37128

