



海外资讯周报

(2022年第44期, 总第109期)

平安证券研究所宏观策略配置研究团队

薛威/魏伟

2022年11月21日



CONTENT 目录

宏观形势与政策

- 美联储博斯蒂克：已准备好放缓加息步伐 终端利率料接近5%
- IMF总裁警告：贸易分裂可能导致全球经济损失1.4万亿美元
- 日本三季度GDP意外陷入萎缩 为一年来首次
- 欧洲央行警告：欧元区金融稳定风险正在上升
- 瑞典确认北溪泄露系破坏所致 案发前附近出现两艘可疑船只

市场热点问题

- 抵押贷款利率急剧攀升 美国成屋销售量连续9个月下滑
- 俄油禁令即将生效 欧洲炼油厂却面临原油供应过剩
- 白银协会称今年短缺量将创下数十年最高记录
- 欧洲能源供应再添保障 自由港LNG出口将于12月中旬重启

信用市场跟踪

- 自动驾驶汽车又遇寒流 大众新CEO可能推迟或取消相关计划
- 星巴克100多家门店员工发起罢工运动 要求提高工资和福利
- 瑞信官宣剥离利润最丰厚的业务 以实现彻底重组

主要数据跟踪

- 人民币汇率和中美利差
- 主要国家汇率跟踪

美联储博斯蒂克：已准备好放缓加息步伐 终端利率料接近5%

事件：11月20日讯，亚特兰大联邦储备银行行长博斯蒂克（Raphael Bostic）周六表示，他已准备好放缓加息步伐，并认为美联储需要将利率进一步上调100个基点就能应对通胀。

博斯蒂克周六在南方经济协会（Southern Economic Association）上发表讲话称，“如果经济如我预期的那样发展，我认为有必要进一步收紧75-100个基点…我相信，这一利率水平足以在合理的时间范围内抑制通胀。”

博斯蒂克指出，“我的基本展望是，宏观经济将足够强劲，我们可以收紧政策，但不会造成产出和就业的过度混乱。”

按照博斯蒂克的说法，这将使美联储的终端利率设定在4.75%-5%区间内，略低于市场普遍预期的终端利率。

11月会议上，美联储连续第四次加息75个基点，目前联邦基金利率设定在3.75%-4%区间。

不过他的同事却持更鹰派观点。素有“鹰王”之称的圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）周四表示，美联储的基准利率将需要进一步提高到足以使通胀率下降的水平，呼吁利率至少为5%至5.25%。布拉德还称，更严格的假设则可能需要升至7%，才能给通胀带来下行压力。市场普遍预计，美联储12月会议料将升息50个基点，这一观点也得到了包括博斯蒂克在内的一些美联储官员的支持。也有官员指出，加息50个基点仍有变数，主要取决于紧急情况。

博斯蒂克称，“在（加息）节奏方面，假如未来几周经济如预期发展，我很乐意放弃75个基点的加息观点。”由此可见博斯蒂克的观点已经发生转向，从“加息75个基点”转变为“在未来几次会议上持续将利率提高至4.75%-5%区间”。他也表示，在未来某个时候，美联储将需要暂停加息行动，以便“让经济动态发挥出来”。因为他估计，美联储加息对经济的影响可能需要12到24个月才能“完全实现”。同时，博斯蒂克还提醒道，美联储在通货膨胀降至2%的目标之前，应该提防任何利率逆转的诱惑，即使经济出现“明显走弱”迹象。

目前数据显示，尽管美国10月通胀数据低于预期，但关键的消费者价格指数仍在美联储目标水平的2-3倍左右。

（资料来源：Wind）

IMF总裁警告：贸易分裂可能导致全球经济损失1.4万亿美元

事件： 11月20日讯，当地时间周六，国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，除了乌克兰危机造成的严重破坏外，过去一年里的贸易壁垒增加，可能给全球经济造成1.4万亿美元的损失。

格奥尔基耶娃参加了在泰国曼谷举行的APEC会议，她在接受媒体采访时称：“仅仅因为可能将我们分裂成两个贸易集团，世界将损失1.5%国内生产总值（GDP），高达1.4万亿美元。”她指出，对亚洲而言，潜在损失可能是这个数字的两倍，GDP或减少超过3%，因为该地区融入全球价值链的程度更高。不过，格奥尔基耶娃也强调，虽然贸易分裂将对全球经济造成重大损害，但目前对经济增长伤害最大的因素仍然是俄乌冲突。她表示：“对世界经济最具破坏性的因素是战争，战争越早结束越好。”

IMF还警告称，通胀对发展中国家的打击最为严重，各国央行应继续努力抑制价格上涨，以缓解一些压力，尤其是在食品成本方面。今年以来，美元的强势给新兴市场困扰，有迹象显示，全球经济的大部分领域可能正走向衰退，投资者纷纷涌向避险资产。格奥尔基耶娃呼吁，亚洲国家必须共同努力克服分裂，以保持增长，特别是在新冠肺炎、乌克兰危机和生活成本上升等诸多经济冲击的情况下。

格奥尔基耶娃称，由于亚洲国家拥有大量外汇储备，并且地区内的合作更加紧密，他们应对经济冲击的能力要强得多。

IMF的计算显示，今明两年，世界大约1/3的经济体将至少两个季度出现收缩，到2026年，损失的产出将高达4万亿美元。

格奥尔基耶娃指出，俄乌冲突给欧盟带来了特别的困难，这可能会给该地区的央行带来压力，迫使他们过早政策转向。

她表示：“在欧洲，局势更加艰难，因为乌克兰危机的影响非常严重。明年至少有一半的欧盟国家可能会陷入衰退。”

（资料来源：Wind）

日本三季度GDP意外陷入萎缩 为一年来首次

事件： 11月15日，日本内阁府周二发布的数据显示，日本经济在截至9月的3个月里意外陷入萎缩，这一低迷表现大大出乎了市场预料。在围绕全球经济放缓的担忧日益加剧的情况下，这份糟糕的三季度经济成绩单，令日本从疫情中复苏的进程变得更为脆弱。

具体数据显示，日本第三季度实际国内生产总值(GDP)折合成年率下降1.2%，这是自去年三季度以来首次出现负增长，原因是日元走软推高了日本的进口支出，占GDP过半的个人消费也因日本第7波新冠疫情等影响而增长乏力。

值得一提的是，这份数据的实际表现与市场预期出入极大。媒体调查的经济学家此前预计，日本三季度国内生产总值GDP折合成年率可能上升1.2%。在环比方面，日本经济第三季按季下降0.3%，市场预期为上升0.3%。

日元暴跌放大了这个亟需能源的国家本已飙升的进口账单，拖累了贸易净值。在日元兑美元汇率今年以来下跌逾20%后，日本决策层于9月底采取了汇市干预行动，20多年来首次入市支撑日元。日本政府在10月份继续介入汇市，使其干预支出达到了650亿美元。

日元暴跌在很大程度上是由于日本央行与美联储间巨大的货币政策差异推动的。日本央行目前仍坚持负利率和收益率曲线控制(YCC)等宽松政策，而美联储年内则已接连大幅加息至了3.75%-4.00%。

由于担心日元走弱推高能源成本和通胀，导致日本经济复苏受挫，由首相岸田文雄领导的日本政府上月已出台了一项经济刺激计划，其中包括为家庭和企业控制能源价格提供援助。其内阁还批准了一项29.1万亿日元(2070亿美元)的额外预算，为这些措施提供资金。

点评： 标普全球市场情报首席经济学家Harumi Taguchi表示，“当日元下跌如此之快时，企业显然将面临艰难的局面，因为它们受到原材料进口成本上升的打击，而在海外经济放缓之际，它们又不能轻易从出口中将成本转嫁出去。”（资料来源：Wind）

欧洲央行警告：欧元区金融稳定风险正在上升

事件： 11月16日讯，当地时间周三，欧洲央行发布了半年一度的《金融稳定评估》报告。该央行警告称，由于通胀高企和经济前景黯淡，欧元区金融稳定风险正在上升。

俄乌冲突爆发后，欧元区通胀飙升和产出萎缩，这两种因素给政策制定者和投资者带来了挑战。尽管面临经济衰退的风险，欧洲央行依旧启动了有史以来最激进的加息周期，以防止通胀变得根深蒂固。

今年7月以来，欧洲央行在短短三个月内共加息三次，累计加息200个基点，将基准利率上调至1.5%。法国央行行长Francois Villeroy de Galhau周二表示，欧洲央行可能会继续将利率上调至2%以上。

欧洲央行在报告中表示：“在能源价格飙升、通胀上升和经济增长低迷的背景下，欧元区金融稳定面临的风险有所增加。所有这些漏洞都可能同时出现，可能会相互强化。”

欧洲央行称，生活成本的紧缩正在损害人们偿还债务的能力，与此同时，欧洲日益恶化的经济增长前景威胁到了企业利润。

欧洲央行副行长Luis de Guindos称：“个人和企业已经感受到通胀上升和经济衰退的影响，我们的评估是，金融稳定面临的风险已经增加，而欧元区出现技术性衰退的可能性已变得更大。”

欧洲央行估计，继新冠疫情期间的巨额支出之后，欧元区各国政府已支出约相当于产出的1.4%，以缓解能源危机冲击的影响。该机构在报告中指出，这些措施的大多数都没有针对性，援助应该是暂时的，并且应该针对那些最需要的人。

更令人担忧的是，各国政府维持支出的能力相当有限，欧洲央行称：“疫情后政府债务水平高企，加上融资条件收紧，这限制了不会引发债务可持续风险的财政扩张措施的实施范围。”

（资料来源：Wind）

瑞典确认北溪泄露系破坏所致 案发前附近出现两艘可疑船只

事件：11月18日，瑞典安全局在官网发布声明称，已确认先前北溪天然气管道泄漏事件由严重破坏行为所致。

瑞典安全局在最新的声明中称，该局正在加快调查相关爆炸事件。在波罗的海现场的调查中，已得到了详尽的记录，并查获了包含来自外国的多件物品，在这些物品上发现了爆炸物遗留的痕迹。

为了对泄漏和爆炸时间有更明确的结论，瑞典安全局还在进行深度分析工作。声明指出，该局正在进行的调查是广泛且复杂的，最终可能锁定一些嫌疑人，并提起诉讼。声明强调，这则案件在波罗的海是一个非常严重的问题，瑞典安全局正密切关注事态的发展，并将采取必要措施来履行保护瑞典及其安全的职责。

德国《世界报》的报道称，在北溪天然气管道附近发生破坏事件之前，发现了两艘关闭了应答器的不明船只，它们可能参与了侦察。这与上周瑞典电视台的报道相呼应。报道称，在爆炸发生的前几周内，附近海域共出现有25艘船只，其中有2艘船没有打开船舶自动识别系统（AIS）。

据卫星公司SpaceKnow的分析，两艘船长在95米至130米之间。根据国际法，大型船舶必须安装并使用AIS，以避免与其他船只发生碰撞。

德媒报道写道，柏林科学与政治基金会研究员乔兰·斯维斯特克表示，“任何故意关闭应答器的人都是在试图掩盖非法活动”。

俄媒9月30日的报道称，俄罗斯总统普京在克里姆林宫发表讲话时，指责是盎格鲁-撒克逊人破坏了“北溪”天然气管道。

另据俄新社10月29日的报道，俄国防部发言人伊戈尔·科纳申科夫表示，英国海军部队官员参与了在波罗的海策划和实施的“恐怖行动”，炸毁了北溪1号和2号天然气管道。不过报道并未提供相关证据。

（资料来源：Wind）

抵押贷款利率急剧攀升 美国成屋销售量连续9个月下滑

事件: 11月19日讯, 美国成屋销售已经连续第9个月下滑, 因抵押贷款利率处于多年高位、经济不确定性和通胀飙升等因素, 迫使买家持观望态度。

美国全国房地产经纪人协会(NAR)周五(11月17日)公布的数据显示, 10月份成屋销售量较9月下降5.9%, 较上年同期下降28.4%, 经季节性调整后按年率计算为443万套, 为2020年5月以来的最低水平。

数据显示, 成屋销售价格中值升至379,100美元, 较上年同期增长6.6%, 连续128个月实现同比增长。截至10月底, 待售成屋库存连续第三个月下滑, 至122万套, 即按照目前月度销售速度, 相当于3.3个月的供应。一般认为, 6个月的库存供应量反映市场供需平衡。成屋销售价格中值在6月触及413,800美元的纪录高位后, 连续第四个月环比下跌。但在房屋销售数量下滑的情况下, 低库存使房价没有出现明显下跌。

与此同时, 卖家基本上已经远离了这个市场。目前许多房主的抵押贷款利率低于5%, 因此他们选择等待时机, 而不是以更高的利率去购入另一套房子。尽管所有价位的房屋销量都在下降, 但10万至25万美元和100万美元以上价位的房屋销量下降最为严重。就低端而言, 这可能是因为这个价格区间的可买住房严重短缺。与此同时, 股市下跌、通胀和全球经济的不确定性可能会给高端买家带来压力。首次购房者仅占销售量的28%, 这一群体通常占购房总数的40%。首次购房者面临不断上涨的租金和通胀, 这可能让他们更难下定决心。

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_49125

