

海外聚焦：全球制造业颓势加剧

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn



研究助理：马骏



相关报告

- 1 宏观专题 20220815:《芯片法案》如何影响进出口产业链？
- 2 宏观专题 20220822: 专项债限额空间怎么用？——财政系列研究之三
- 3 宏观专题 20220826: 如何评估本轮缺电的影响？——能源系列研究之二
- 4 宏观专题 20220918: 美国“衰退时钟”走到哪儿了？——海外经济系列之七
- 5 宏观专题 20220928: 拜登“中期选举”胜算多大？——海外经济系列之八
- 6 宏观专题 20221010: 新发展格局有何成效？——从国际环境看我国经济转型
- 7 宏观专题 20220928: 谁将接任英国首相？——海外经济系列之九

投资要点

- **疫情：南美疫情升温，欧洲持续向好。**截至11月23日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约231万，相较前一周下降10.7%。东南亚疫情仍在上行，泰国本周新增约3900例，较上周上升25%。南美主要国家疫情形式严峻，巴西本周新增确诊约114000例，较上周大幅上升74.3%。欧洲死亡持续下行。全球新冠肺炎一周新增死亡病例约7300人，较上周下降13.1%。其中，欧洲一周新增死亡约2000人，较上周下降32.4%。**BQ变种抗药强、传播快。**据美国疾控中心预测，**BQ.1**和**BQ.1.1**毒株已经超过**BA.5**成为美国最主要的病毒毒株。**全球多地口罩令再起。疫苗研究持续推进。**美国辉瑞公司生产的奥密克戎加强针能够有效应对新变种毒株。**猴痘疫苗助力疫情防控。**截至11月16日，美国猴痘病例报告数一周新增约90例，较上周下降37.2%。
- **海外：全球制造业颓势加剧，多国推出支出计划。美联储衰退担忧升温。**11月纪要显示，联储经济学家认为明年经济衰退可能性升高至50%左右。**戴利和博斯蒂克**均认为可以放缓加息步伐。**欧洲或将同样放缓加息步伐。**欧央行发布10月货币政策会议纪要，其中指出未来放缓加息步伐是合适的，但将显著提高终端利率。**多国推出支出计划。**日本内阁为抵御全球经济、货币疲软导致的价格上涨的风险，编制价值29万亿日元的支出计划。**全球制造业颓势加剧。**在供应和需求的双重打击下，全球主要经济体PMI均已跌破荣枯线，全球性衰退或将逐步显现。**美国消费者信心依旧低迷。**美国密歇根大学消费者指数自去年4月触顶后持续低迷，消费者信心指数11月录得56.8，在连续5个月的小幅修复后再度回落。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

- 1. 疫情：南美疫情升温，欧洲持续向好 - 4 -
- 2. 海外：全球制造业颓势加剧，多国推出支出计划 - 7 -

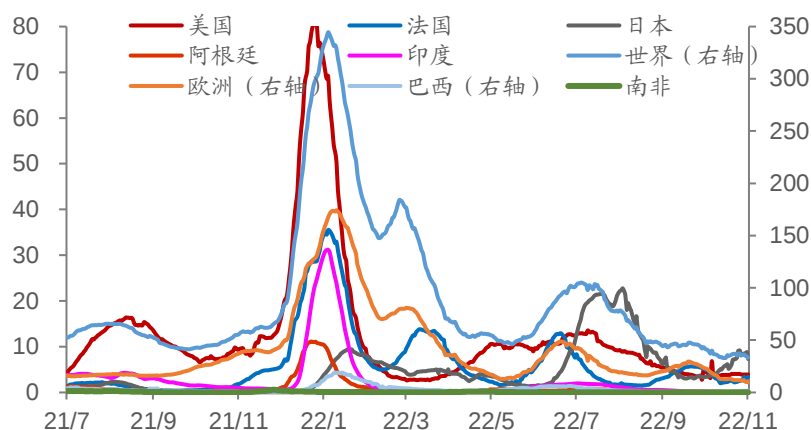
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增确诊病例数量（七日移动平均，万例）	- 4 -
图表 2: 各经济体每日新增死亡数量（七日移动平均，例）	- 4 -
图表 3: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例（%）	- 5 -
图表 4: 各国疫情管控指数（七日移动平均）	- 5 -
图表 5: 各经济体每日加强针接种量（七日移动平均，万剂）	- 6 -
图表 6: 美国猴痘确诊病例数（例）	- 6 -
图表 7: 主要经济体制造业 PMI	- 8 -
图表 8: 美国密歇根大学消费者指数	- 8 -

1. 疫情：南美疫情升温，欧洲持续向好

全球新增确诊数稳步回落。截至 11 月 23 日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约 231 万，相较前一周下降 **10.7%**。欧洲本周新增约 68 万，较上周下降 **16.2%**。法国疫情逆势上升，本周新增约 23 万例，较上周大幅上升 **40.6%**。东南亚疫情仍在上行，泰国本周新增约 3900 例，较上周上升 **25%**。南美国家疫情形式严峻。巴西本周新增约 114000 例，较上周大幅上升 **74.3%**。阿根廷本周新增约 2000 例，较上周大幅上升 **48.5%**。

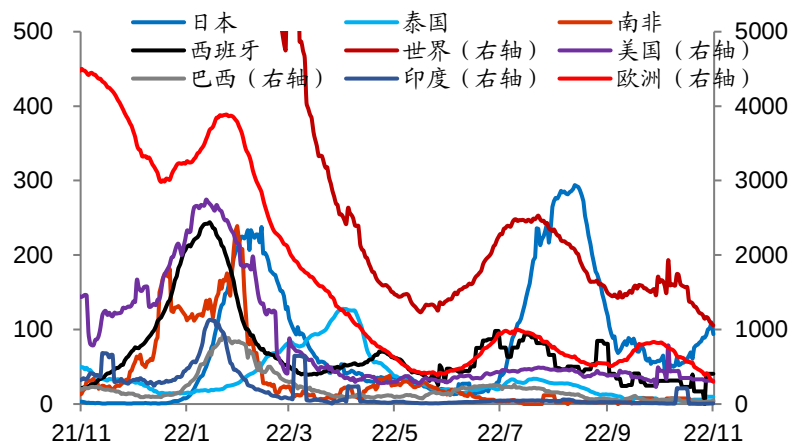
图表 1：各经济体每日新增确诊病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

欧洲死亡持续下行。截至 11 月 23 日，全球新冠肺炎一周新增死亡病例约 7300 人，较上周下降 **13.1%**。欧洲一周新增死亡约 2000 人，较上周下降 **32.4%**，而西班牙死亡数快速反弹，本周新增死亡约 280 例，相较上周大幅上升 **140.7%**。亚洲部分国家死亡数逆势上升。印度本周新增死亡约 60 例，相较上周大幅上升 **154.2%**。泰国本周新增死亡约 60 例，相较上周大幅上升 **64.3%**。

图表 2：各经济体每日新增死亡数量（七日移动平均，例）

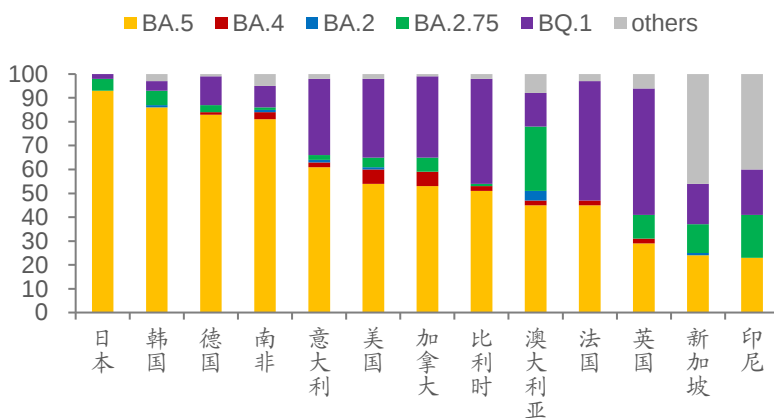


来源：CEIC，中泰证券研究所

BQ 变种抗药强、传播快。据美国疾控中心预测，BQ.1 和 BQ.1.1 毒株

已经超过 BA.5 成为美国最主要的病毒毒株。《柳叶刀》最新研究显示，BA.4.6、BA.2.75.2 和 BJ.1 等变种毒株对市面上大部分的单克隆抗体治疗流程有抗性，BQ.1 则可以抵抗所有现有单克隆抗体治疗流程。但辉瑞公司的抗病毒药物 Paxlovid 预计对这些毒株仍然有效。

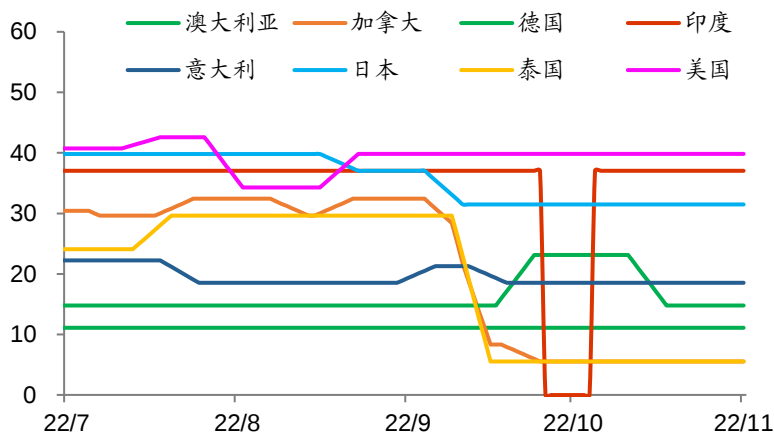
图表 3：近两周各国送检样本中各变种毒株比例（%）



来源：GISAID，中泰证券研究所

全球多地口罩令再起。美国洛杉矶强烈建议居民在所有室内公共场所佩戴口罩，但未强制要求。因澳洲各地住院感染人数上升，新南威尔士州强制要求在全州医院内佩戴口罩。巴西预计学校假期和年终活动会导致机场客流量增加，为控制疫情传播，强制要求在机场和飞机上佩戴口罩。与此相对，部分国家防疫政策持续松懈。加拿大不列颠哥伦比亚省不再强制要求隔离，但建议有感染症状的人群应尽量居家，减少疾病传播。印度奥里萨邦宣布在冬季会议召开期间将不进行任何防疫限制，参会人员无需维持防疫距离，可自由就座。

图表 4：各国疫情管控指数（七日移动平均）

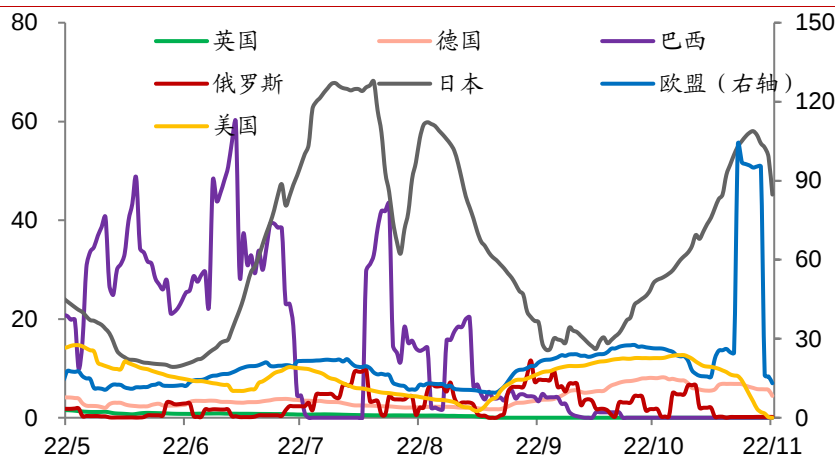


来源：CEIC，中泰证券研究所

疫苗研究持续推进。截至 11 月 22 日，全球疫苗接种总量本周新增约 3000 万剂，增幅较上周有所上升。全球加强针已累计接种约 26 亿剂，较上周小幅上升 0.3%。全球加强针接种率为 32.8%，较上周上升 0.3%。其中欧美累计加强针接种占全球 15.8%，较上周持平。美国辉瑞公司生产的奥密克戎加强针能够有效应对新变种毒株。研究数据显示，55 岁以上成年人注射该加强

针后,比注射第四针原始疫苗产生更多 **BQ.1.1**、**BA.4.6**、**BA.2.75.2** 和 **XBB.1** 抗体。该加强针对 **BA.5** 尤其有效,55 岁以上人群产生的抗体可增加 13 倍。美国国家卫生院发布的最新研究指出,已经发现一种新的疫苗设计方式,对病毒的 Spine 螺旋而不是 Spine 蛋白进行攻击,这样的新方式可以有效对抗新冠及其他冠状病毒。泰国最新研发的 mRNA 疫苗 ChulaCov19 可以使用冷藏的方式安全存储三个月。

图表 5: 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

猴痘疫苗助力疫情防控。截至 11 月 16 日,美国猴痘病例报告数一周新增约 90 例,较上周下降 **37.2%**。美国累计报告总数超 28000 例,较上周上升 0.3%,增速有所下降。英国卫生安全局的研究表明,单剂量的 MVA-BN 疫苗在接种 14 天后可提供约 78% 的猴痘防护作用,英国目前已经为民众注射了超过 55000 剂猴痘疫苗。丹麦巴伐利亚公司作为唯一获得许可的猴痘疫苗的制造商,近期与欧盟卫生防疫部门签订了 2023-2024 年内多达 200 万剂的疫苗订单,还收到了 14 个受影响国家 2023 年的 70 万剂疫苗订单。世卫组织表示,目前猴痘疫情正在全面向好,但仍决定维持针对猴痘的最高健康警报。

图表 6: 美国猴痘确诊病例数 (例)



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_49372

