

宏观研究

报告原因: 定期报告

2021年8月23日

多国疫情加速恶化，美国零售超预期下滑

——海外宏观周报（20210815-20210821）

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:

➤ 全球疫情依旧严峻，美日医疗系统承压。

本周全球疫情形势依旧严峻，日均新增确诊超64万例，虽较上周略有回落，但难言好转。美国疫情持续发酵，多州住院和重症监护病房人数创历史新高，医疗资源枯竭与医护人员短缺问题严重。日本疫情快速蔓延，已达“灾害”级别，医疗系统也已接近极限。欧洲疫情仍未见明显好转，英国放松密接隔离政策或将增加疫情防控难度。菲律宾、越南、马来西亚等东南亚国家以及墨西哥、巴西、阿根廷等拉美国家日均新增确诊仍维持高位。同时，本周全球疫苗接种速度基本与上周持平，东南亚国家接种速度普遍加快，但疫苗覆盖率与欧美国国家间的差距仍然较大。

➤ 美国零售销售下滑，工业生产有所改善

美国7月零售销售环比下滑1.1%，降幅远超市场预期的0.2%，汽车及相关产品、服装服饰和日用品百货商店零售销售的大幅下滑形成主要拖累，基数效应、耐用品消费透支及居民消费动力趋弱或是主要原因。7月工业产出持续改善，消费品、企业设备、制造业、采矿业改善幅度较大，公共事业、材料、建筑工业产出形成拖累。此外，7月各行业工业产能利用率普遍提高，但较疫情前仍有差距。

➤ 英国CPI超预期回落，德国PPI创新高。

英国7月CPI回落至2.0%，远低于预期值（2.3%）及前值（2.5%），核心CPI降至1.8%。其中，食品饮料、娱乐、通信、商品和服务业形成主要拖累，部分反映出疫情冲击下相关消费品价格的回落趋势，交通同比高增7.7%，主要因去年疫情限行背景下的低基数所致。德国7月PPI同比增长10.4%，超越预期值9.2%及前值8.5%，环比增长1.9%，超越预期值0.8%及前值1.3%，并刷新2008年7月以来最高记录。

➤ 本周全球大类资产表现

本周除少数新兴市场外，全球主要股指普遍收跌。板块方面，能源、原材料、非日常消费品领跌。美债收益率继续回落，10年期国债收益率在1.26%附近小幅震荡。欧债长端收益率同样多数回落。美联储FOMC会议纪要的公布使得市场缩债预期提升，美元指数持续走强，非美货币纷纷下跌，在此背景下，全球主要商品多数收跌，金价微升。



目录

1. 全球疫情依旧严峻，美日医疗系统承压.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：零售销售下滑，工业生产改善.....	6
2.2 欧洲：英国 CPI 回落，德国 PPI 创新高.....	7
3. 全球大类资产表现.....	8
3.1 全球股市：主要股指普遍收跌，多个板块集体下挫.....	8
3.2 全球债市：美债欧债收益率均回落.....	9
3.3 外汇市场：美元指数走强，非美货币下跌.....	9
3.4 全球商品：主要商品多数收跌，金价微升.....	10
风险提示.....	11

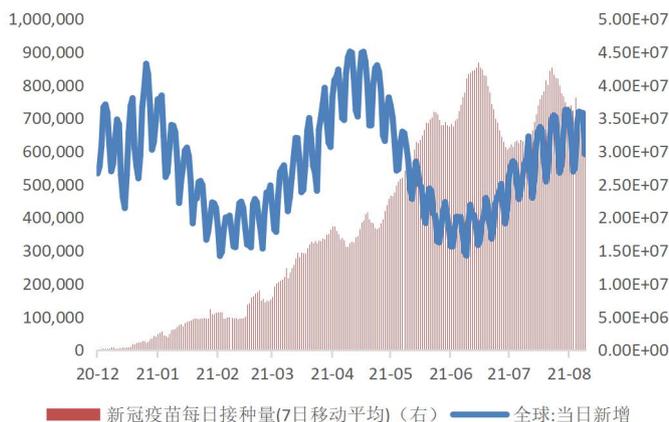
图表目录

图 1：全球疫情形势依旧严峻，疫苗接种速度持平上周.....	4
图 2：全球新冠疫苗覆盖率差距依然明显.....	4
图 3：英俄单日新增仍居高位，法德意进一步发酵.....	5
图 4：美国疫情继续恶化，疫苗接种速度略加快.....	5
图 5：日本及部分东南亚国家疫情持续恶化.....	5
图 6：部分拉美国家新增确诊未见收敛.....	5
图 7：美国 7 月零售销售环比下滑幅度超预期.....	6
图 8：汽车、服装服饰、日用百货形成主要拖累.....	6
图 9：前期耐用品销售高涨的透支效应开始逐步显现.....	6
图 10：可支配收入持续回落，消费动能明显趋弱.....	6
图 11：美国 7 月工业产出指数环比超预期.....	7
图 12：美国 7 月工业产能利用率普遍提高.....	7
图 13：英国 7 月 CPI 超预期回落.....	8
图 14：德国 PPI 创新高.....	8
图 15：美债收益率继续回落.....	9
图 16：欧债收益率同样回落.....	9
图 15：美元指数走强.....	10
图 16：非美货币下行，美元兑主要货币收涨.....	10
图 17：全球主要商品多数收跌，金价微升.....	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. 全球疫情依旧严峻，美日医疗系统承压

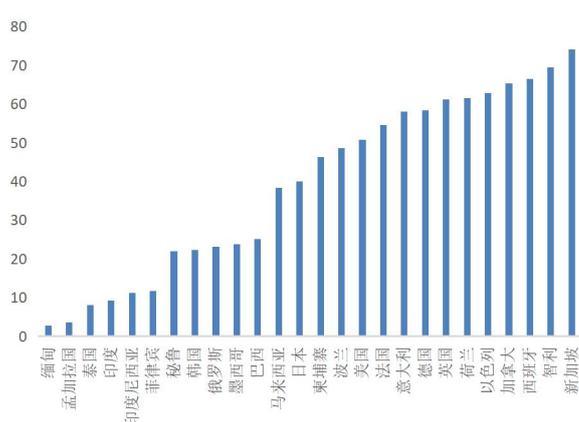
本周全球疫情形势依旧严峻，日均新增确诊超 64 万例，虽较上周日均新增超 66 万例略有回落，但难言好转。美国疫情仍在发酵，多州住院和重症监护病房人数创历史新高，医疗资源枯竭与医护人员短缺问题严重。日本疫情快速蔓延，已达“灾害”级别，医疗系统也已接近极限。欧洲疫情仍未见明显好转，英国放松密接隔离政策或将加剧疫情防控难度。疫苗覆盖率较高的以色列日均新增确诊较上周再度翻倍，菲律宾、越南、马来西亚等东南亚国家以及墨西哥、巴西、阿根廷等拉美国家日均新增确诊仍维持高位。同时，本周全球疫苗接种速度基本与上周持平，东南亚国家接种速度普遍加快，但疫苗覆盖率与欧美国家间的差距仍然较大，智利疫苗覆盖率接近 70%，位居全球第一，美国以及欧洲 5 国疫苗覆盖率也均已超过 50%，而缅甸、孟加拉国接种率仍不足 5%，印度、印尼、菲律宾仍在 10%左右徘徊。

图 1：全球疫情形势依旧严峻，疫苗接种速度持平上周



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 2：全球新冠疫苗覆盖率差距依然明显

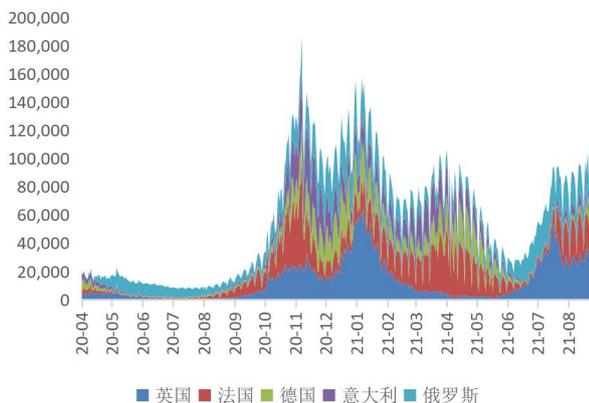


数据来源：Wind，山西证券研究所

具体来看，欧洲主要国家中，英国、德国疫情恶化，俄罗斯新增确诊维持高位，法国、意大利略微好转。本周英国日均新增确诊约 31500 例，较上周再度上行，完全接种人数占比超 61.1%（上周 58.7%），且本周英国改变防疫政策，宣布从 8 月 16 日开始，在英国英格兰地区和北爱尔兰地区，接种过两剂新冠疫苗的人和 18 岁以下的青少年，如果和新冠检测结果呈阳性者接触过，将不再需要自我隔离，或会增加疫情防控难度。德国日均新增确诊人数突破 6740 人，呈恶化之势，完全接种人数占比超 58.3%（上周约 55.1%），俄罗斯日均新增确诊仍然超过 21000 例，截至 8 月 20 日，完全接种人数占比约 23.2%（上周约 19.6%），仍然明显低于其他欧洲国家。法国本周日均新增确诊人数超 21700 例，意大利日均新增确诊人数超 6200 人，均较上周略有好转。法国完全接种人数占比超 54.5%，意大利完全接种人数占比超 58.0%，较上周提高约 1%。

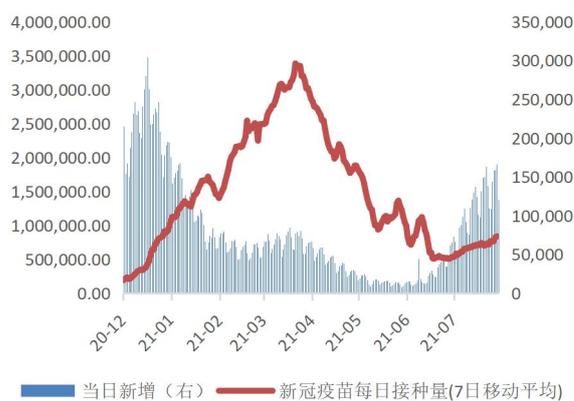
美国本周疫情加速恶化，除佛州外，密西西比州、路易斯安那州、夏威夷州、俄勒冈州新增确诊均突破最高记录，大量患者入院叠加不少医护人员离职使医疗系统严重承压。由于部分州不再逐日上报确诊病例，美国本周每日新增确诊人数波动较大，日均新增确诊超 138000 例，较上周再度上行。疫苗接种速度略加快，但覆盖率（完全接种人数占比）依然在 50%徘徊，部分接种率较低的州疫情恶化加剧，路易斯安那州、田纳西州和佐治亚州近日已相继取消了部分大型商业活动，由此，此轮疫情再起或将扰动美国经济复苏步伐。

图 3：英俄单日新增仍居高位，法德意进一步发酵



数据来源：Wind，山西证券研究所

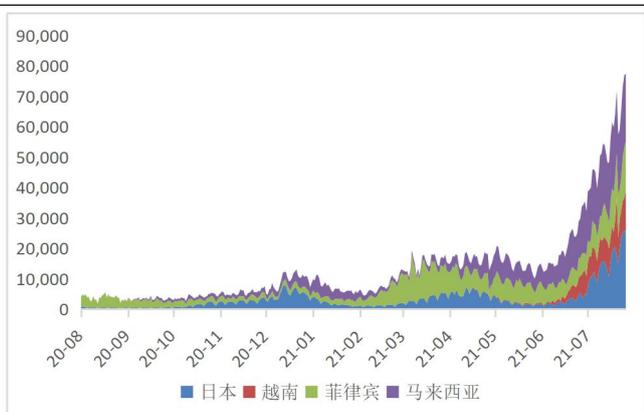
图 4：美国疫情继续恶化，疫苗接种速度略加快



数据来源：Wind，山西证券研究所

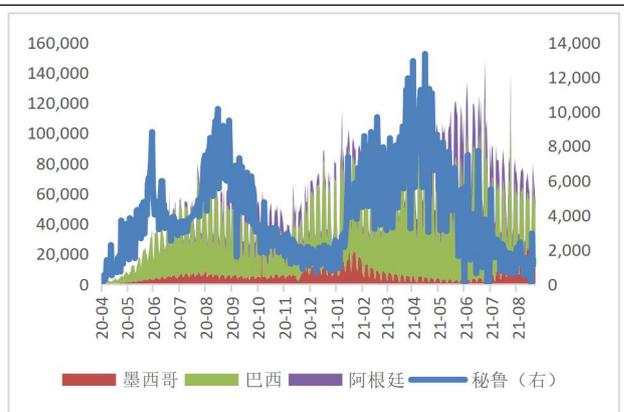
日本疫情已达“灾害”级别，菲律宾、越南、马来西亚等东南亚国家以及墨西哥、巴西、阿根廷等拉美国家日均新增确诊仍维持高位。本周日本疫情继续加速扩散，日均新增确诊突破 20000 例，单日新增确诊突破 25000 例，神奈川、滋贺、冲绳等地病床使用率超过 80%，已逼近极限。疫苗接种速度明显放缓，截至 8 月 20 日，完全接种人数占比约 39.95%。东南亚国家疫情仍未见好转，泰国、缅甸、印尼单日新增确诊人数维持高位，越南、菲律宾、马来西亚单日新增确诊再创新高。墨西哥、巴西、阿根廷同样未见收敛。

图 5：日本及部分东南亚国家疫情持续恶化



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 6：部分拉美国家新增确诊未见收敛



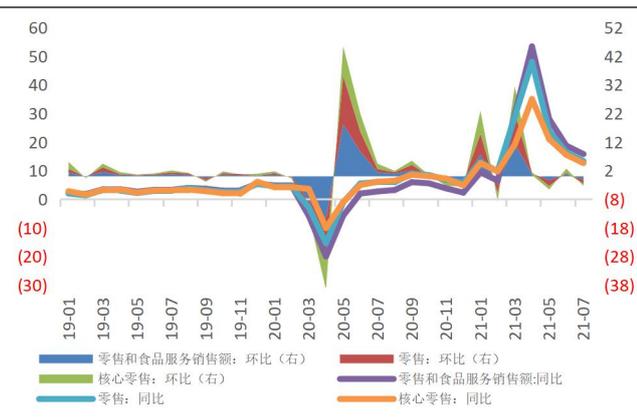
数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 主要国家经济数据回顾

2.1 美国：零售销售下滑，工业生产改善

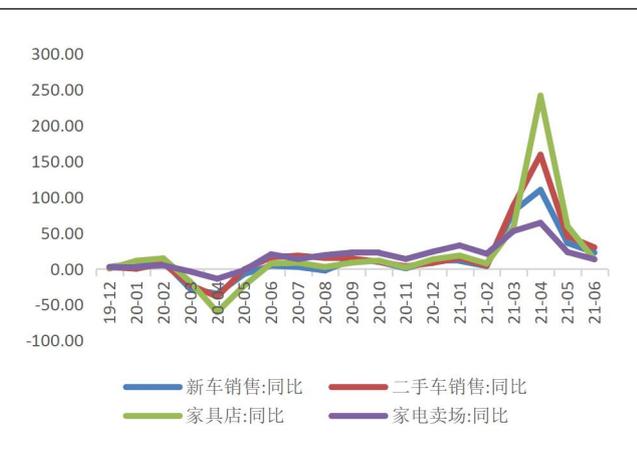
美国 7 月零售销售环比下滑幅度超市场预期，基数效应、耐用品消费透支及居民消费动力趋弱或是主要原因。美国 7 月零售销售环比下滑 1.1%，降幅远超市场预期的 0.2%。核心零售销售环比下滑 0.4%，预期增长 0.1%。具体来看，汽车及相关产品、服装服饰和日用品百货商店零售销售的大幅下滑形成主要拖累。机动车辆及相关零部件店零售环比降低 3.93%（前值 2.18%），连续三月呈现下降趋势。服装服饰零售环比降低 2.59%，由正（前值增长 3.68%）转负，日用品百货商店零售环比降低 0.35%，较前值（增长 5.73%）大幅下滑。综合来看，前期耐用品销售高涨的透支效应开始逐步显现，伴随着财政补贴的逐步退坡，居民可支配收入持续回落，消费动能明显趋弱，7 月底疫情再度恶化，预计 8 月零售销售数据或将不容乐观。

图 7：美国 7 月零售销售环比下滑幅度超预期



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 9：前期耐用品销售高涨的透支效应开始逐步显现



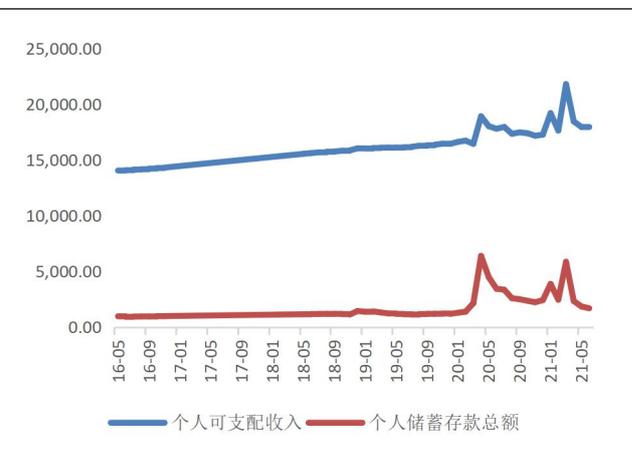
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：汽车、服装服饰、日用百货形成主要拖累



数据来源：Wind，山西证券研究所

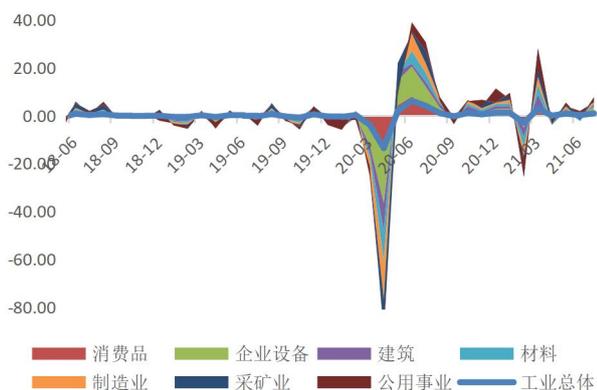
图 10：可支配收入持续回落，消费动能明显趋弱



数据来源：Wind，山西证券研究所

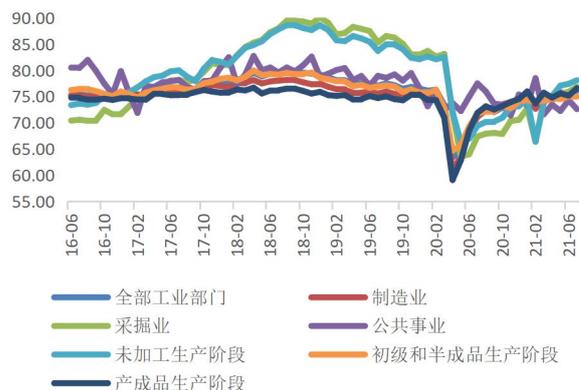
美国 7 月工业产出持续改善，消费品、企业设备、制造业、采矿业改善幅度较大，公共事业、材料、建筑工业产出形成拖累。美国 7 月工业总产出指数环比增长 0.93%，超过预期值 0.5%。其中，消费品工业产出指数环比增长 1.04%（前值-0.55%），企业设备工业产出指数环比增长 2.27%（前值-0.61%），制造业工业产出指数环比增长 1.35%（前值-0.29%），采矿业工业产出指数环比增长 1.17%（前值 0.52%），均明显改善。此外，美国 7 月工业产能利用率达 76.12%，各行业工业产能利用率普遍提高，但较疫情前仍有差距。

图 11：美国 7 月工业产出指数环比超预期



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：美国 7 月工业产能利用率普遍提高



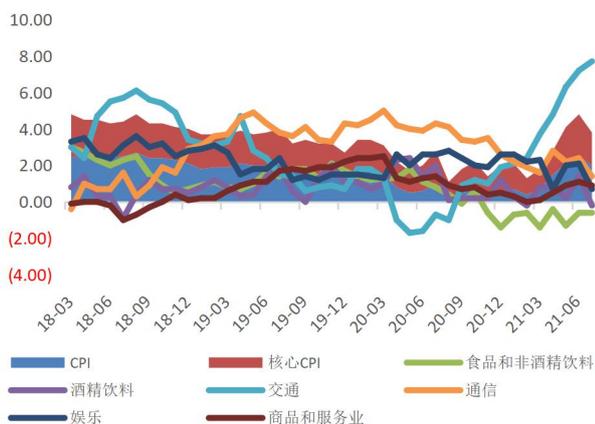
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧洲：英国 CPI 回落，德国 PPI 创新高

英国 7 月 CPI 超预期回落，食品饮料、娱乐、通信、商品和服务业形成主要拖累。英国 7 月 CPI 回落至央行设定的 2.0% 目标，低于预期值（2.3%）及前值（2.5%），核心 CPI 降至 1.8%。具体来看，食品和非酒精饮料同比回落-0.6%，酒精饮料同比回落-0.2%，娱乐同比增长 0.7%，通信同比增长 1.4%，商品和服务业同比增长 0.9%，形成主要拖累，部分反映出疫情冲击下相关消费品价格的回落趋势，而交通同比高增 7.7%，主要因去年疫情限行背景下的低基数所致。

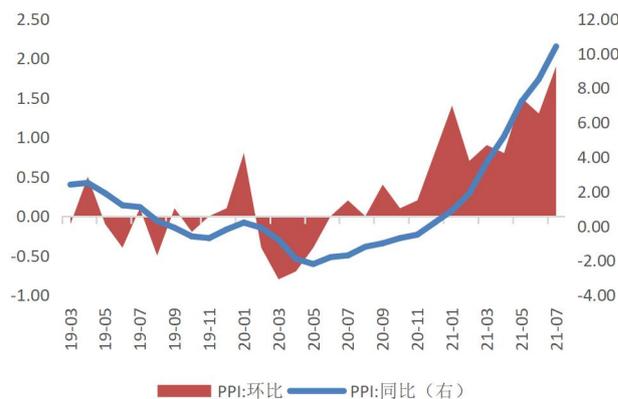
德国 PPI 创新高，供应瓶颈短期难消。德国 7 月 PPI 同比增长 10.4%，超越预期值 9.2% 及前值 8.5%，环比增长 1.9%，超越预期值 0.8% 及前值 1.3%，并刷新 2008 年 7 月以来最高记录。今年二季度以来欧洲国家经济复苏步伐加快，但全球供应链始终难以快速修复，需求上升叠加供应瓶颈持续使得 PPI 不断走高，近日港口拥堵、防疫通关成本上升等因素进一步提高了欧洲国家 PPI 上涨的压力，东南亚国家疫情再起或将再度冲击全球供应，海运运力短期难以大幅提升与疫情以来海员持续减少使得运输价格或将维持高位，PPI 仍有上行空间。

图 13：英国 7 月 CPI 超预期回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：德国 PPI 创新高



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：主要股指普遍收跌，多个板块集体下挫

本周除少数新兴市场外，全球主要股指普遍收跌。美股方面，道指跌 1.11%，标普 500 跌 0.59%，纳斯达克指数跌 0.73%。欧股方面，法国 CAC40 指数较上周收盘跌 3.91%，英国富时 100 指数跌 1.81%，德国 DAX 指数跌 1.06%。新兴市场主要指数中，马尼拉综指较上周收盘上涨 4.95%，在全球主要市场中表现最优，泰国 SET 指数涨 1.63%，新西兰标普 50 涨 1.38%，富时马来西亚综指涨 0.86%，以上为全球主要市场中少数本周涨幅为正的指数，其余新兴市场指数同样普遍收跌，印度 SENSEX30 跌 0.19%，印尼综指跌 1.77%，巴西 IBOVESPA 指数跌 2.59%。板块方面，能源、原材料、非日常消费品领跌。

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
--	-------	-------	---------

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_25746

