

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观研究

报告原因: 定期报告

2021 年 10 月 4 日

全球疫情持续好转, 物价上行压力难消

——海外宏观周报 (20210926-20211002)

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:

➤ 全球疫情持续好转, 东南亚形势依旧严峻

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 44 万例, 较上周 (约 48 万例) 继续回落, 基本进入本轮疫情的下行阶段。欧洲主要国家疫情形势分化明显, 英俄日均新增确诊继续走高, 法国、德国、意大利持续好转。美国日均新增确诊人数本周继续回落, 但疫苗接种工作的推进持续受阻。日韩疫情改善。部分东南亚国家疫情形势依然严峻, 疫苗覆盖率差异较大, 巴西、墨西哥日均新增确诊仍居高位。

➤ 美国房价指数续创新高, 8 月 PCE 环比增速超预期

美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增长 19.95%, FHFA 房价指数环比增 1.4%。8 月二手房签约量指数环比增长 8.1%, 创七个月以来最高记录, 房地产市场热度难消。8 月 PCE 同比增长 4.26%, 核心 PCE 同比增长 3.62%, 环比增长 0.3%。个人耐用品消费支出同比增长 12.18%, 服务支出同比增 10.71%, 较前值略有回落, 非耐用品支出同比增长 13.87%, 较前值再度上行, 物价上行压力不减。9 月 25 日当周初请失业金人数达 36.2 万人, 连续 3 周上行, 反映就业市场供给端再度恶化。ABC News 消费者信心指数连续回落, 反映在疫情与高物价持续的影响下, 需求端景气度趋弱。

➤ 欧洲 9 月 CPI 再度上行, 经济景气指数意外回升

受供给约束持续影响, 欧元区 9 月 CPI 同比增长 3.4%, 创 2008 年 9 月以来新高, 核心 CPI 同比增长 1.9%, 超越前值 1.6%。其中, 德国 CPI 环比持平, 同比增 4.1%, 核心 CPI 同比增 2.5%, 环比增 0.2%, 均超越前值; 法国 CPI 同比增 2.1%, 核心同比增 1.7%, 较前值上升, 环比与核心环比均降 0.2%, 较前值回落; 意大利同比增 2.6%, 核心同比增 1.5%, 较前值上升, 环比降 0.1%, 较前值回落, 核心环比增 2.0%, 较前值大幅上升。西班牙 CPI 同比增 4.0%, 环比增 1.1%, 均较前值上行。9 月经济景气指数意外上行。其中, 工业景气指数升至 14.1, 服务业景气指数降至 15.1。

➤ 本周全球大类资产表现

本周全球市场主要股指多数收跌, 欧美股指全线下跌, 新兴市场涨跌互现。板块方面, 除能源延续涨势领涨全球外, 其余板块均收跌。美债长端收益率继续上行, 一度突破 1.5%。欧债长端收益率再度走高。美元指数继续走强, 非美货币涨跌不一。贵金属价格回升, 能源价格继续大幅上涨。

目录

1. 全球疫情持续好转，东南亚形势依旧严峻.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：房价指数续创新高，8月PCE环比增速超预期.....	6
2.2 欧洲：9月CPI再度上行，经济景气指数意外上行.....	7
3. 全球大类资产表现.....	8
3.1 全球股市：主要股指多收跌，能源板块延续涨势.....	8
3.2 全球债市：美债长端收益率上行，欧债长端收益率多走高.....	9
3.3 外汇市场：美元指数走强，非美货币涨跌互现.....	10
3.4 全球商品：金价回升，能源价格继续大幅上涨.....	10
风险提示.....	11

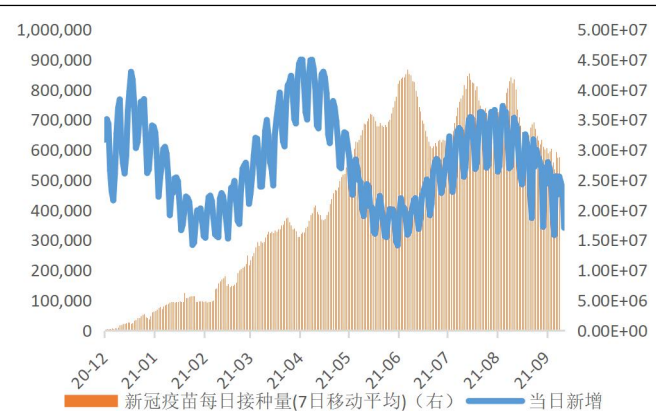
图表目录

图 1：全球疫情持续好转.....	4
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 33%.....	4
图 3：英俄日均新增确诊继续上行.....	4
图 4：法国、德国、意大利疫情持续好转.....	4
图 5：美国日均新增确诊持续回落，疫苗推进艰难.....	5
图 6：日本疫情持续好转，韩国疫情微幅改善.....	5
图 7：泰国、菲律宾、马来西亚日均新增过万例.....	5
图 8：巴西、墨西哥日均新增仍居高位.....	5
图 9：美国 7 月房价指数同比增速续创新高.....	6
图 10：美国 8 月成屋签约环比高增，需求仍旺.....	6
图 11：美国 8 月 PCE 同比增速超越前值.....	6
图 12：美国 8 月个人消费支出维持同比高增.....	6
图 13：美国初请失业金人数再度上升.....	7
图 14：消费者信心指数连续回落.....	7
图 15：欧元区 9 月 CPI 再度上行.....	7
图 16：德国 9 月 CPI 环比持平，同比走高.....	7
图 17：法国 9 月 CPI 同比走高，环比回落.....	8
图 18：意大利 9 月 CPI 同比及核心 CPI 环比高增.....	8
图 19：西班牙 9 月 CPI 同比环比均走高.....	8
图 20：欧元区 9 月经济景气指数意外上行.....	8
图 21：美债长端收益率继续上行.....	9
图 22：欧债长端收益率再度走高.....	9
图 23：美元指数本周继续走强.....	10
图 24：非美货币涨跌不一.....	10
图 25：金价回升，能源价格继续大幅上涨.....	10
表 1：全球主要股指涨跌幅.....	9
表 2：全球市场行业涨跌幅.....	9

1.全球疫情持续好转，东南亚形势依旧严峻

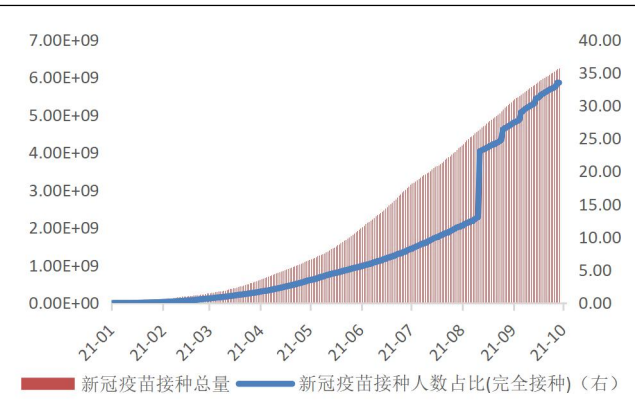
本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 44 万例，较上周（约 48 万例）继续回落，基本进入本轮疫情的下行阶段。欧洲主要国家疫情形势分化明显，英俄日均新增确诊继续走高，法国、德国、意大利持续好转。美国日均新增确诊人数本周继续回落，但疫苗接种工作的推进持续受阻。日韩疫情改善。部分东南亚国家疫情形势依然严峻，疫苗覆盖率分化明显，巴西、墨西哥日均新增确诊仍居高位。

图 1：全球疫情持续好转



数据来源：Wind，山西证券研究所

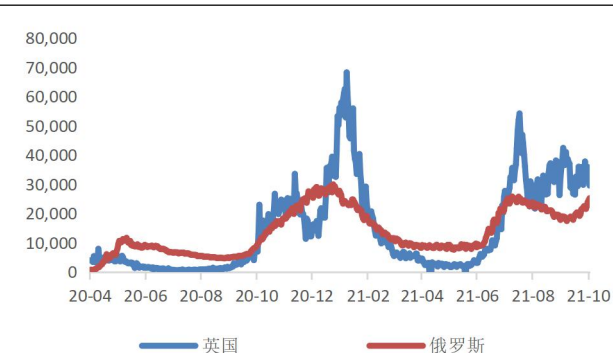
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 33%



数据来源：Wind，山西证券研究所

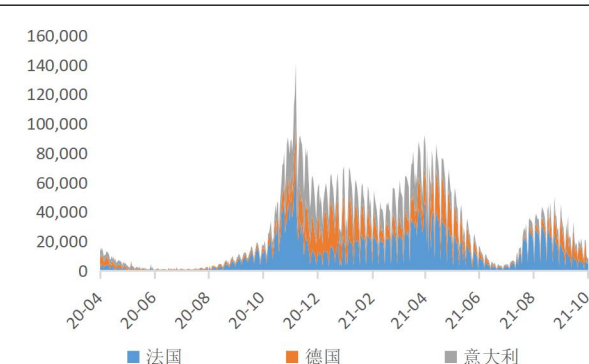
具体来看，欧洲主要国家疫情形势明显分化，英俄日均新增确诊继续走高，法国、德国、意大利持续好转。英国本周日均新增确诊约 34400 例，俄罗斯日均新增确诊约 23193 例，均较上周（33114 例、约 20523 例）继续恶化。其余主要国家持续好转，法国日均新增确诊约 4815 例（上周约 5728 例），意大利日均新增确诊约 3122 例（上周约 4325 例），德国日均新增确诊约 6336 例（上周约 8412 例）。

图 3：英俄日均新增确诊继续上行



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 4：法国、德国、意大利疫情持续好转



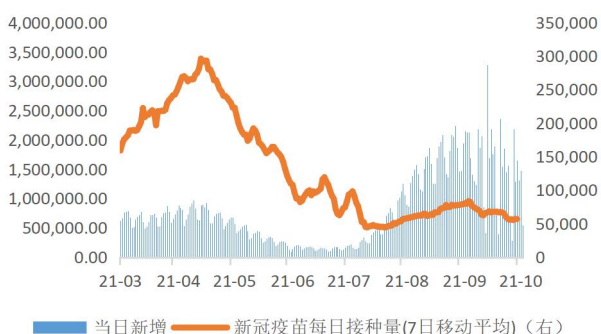
数据来源：Wind，山西证券研究所

美国日均新增确诊人数本周继续回落，但疫苗接种工作的推进持续受阻。具体来看，美国全境日均新增确诊约 109328 例，较上周（约 122686 例）继续好转。但近期有关新冠疫苗风险的多种“反智言论”盛

行，导致接种工作的推进依旧十分艰难，完全接种人数占比仍在 55%附近徘徊，与欧洲国家间的差距进一步扩大，佛州、明尼苏达州等部分疫苗接种率较低地区仍未见明显好转，叠加疫情发生以来近五分之一的医护人员相继离职，冬季美国疫情再起风险不容忽视。

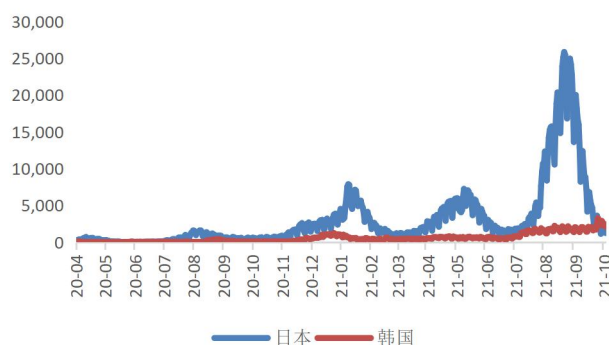
日本疫情持续好转，韩国疫情微幅改善。本周日本日均新增确诊约 1606 例，较上周（约 2954 例）再度改善，已进入平稳下行阶段，疫苗完全接种人数占比逼近 60%。韩国本周单日新增确诊维持在 2000 例以上，日均新增确诊约 2085 例，较上周（约 2144 例）略微回落，疫苗完全接种人数占比逼近 50%。

图 5：美国日均新增确诊持续回落，疫苗推进艰难



数据来源：Wind，山西证券研究所

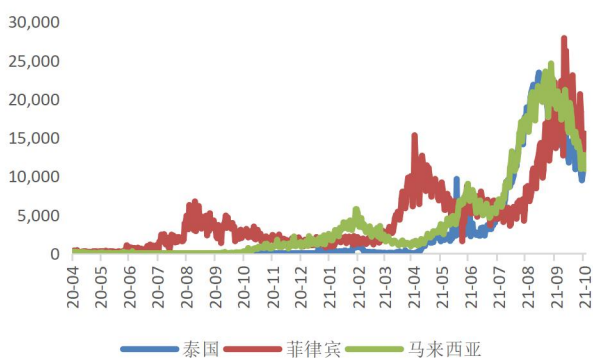
图 6：日本疫情持续好转，韩国疫情微幅改善



数据来源：Wind，山西证券研究所

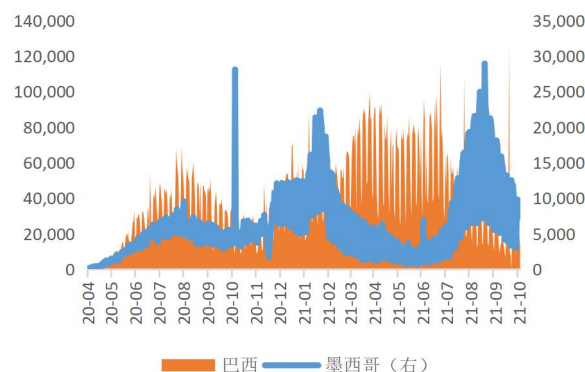
部分东南亚国家疫情形势依然严峻，疫苗覆盖率分化明显，巴西、墨西哥日均新增确诊仍居高位。泰国、菲律宾、马来西亚单日新增确诊人数仍维持在五位数，越南、印尼疫情略有改善。疫苗接种方面，柬埔寨、新加坡、马来西亚完全接种人数占比已超 60%，泰国、菲律宾、印尼疫苗覆盖率约为 20%，而越南、孟加拉国疫苗覆盖率仍在 10%左右徘徊。巴西本周日均新增确诊约 16545 例，墨西哥日均新增确诊约 7177 例，依然维持高位。

图 7：泰国、菲律宾、马来西亚日均新增过万例



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：巴西、墨西哥日均新增仍居高位



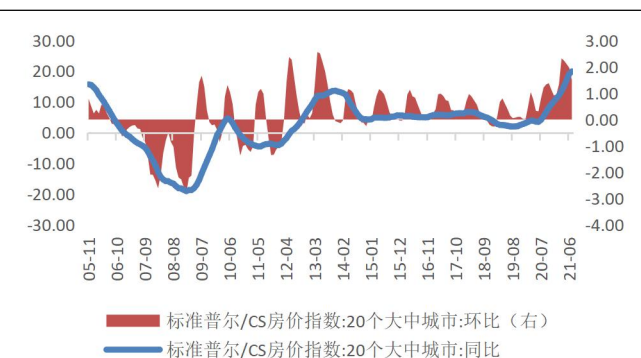
数据来源：Wind，山西证券研究所

2. 主要国家经济数据回顾

2.1 美国：房价指数续创新高，8月PCE环比增速超预期

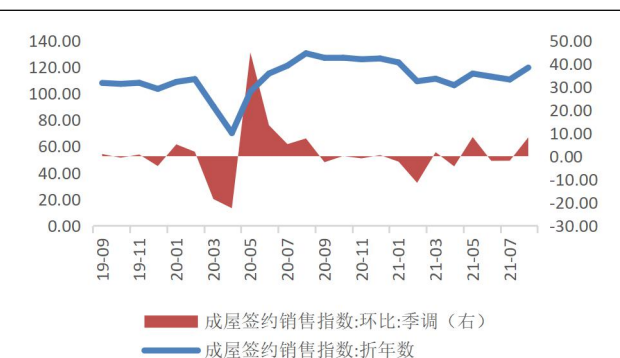
美国房地产市场热度难消，7月房价指数再创新高。S&P/CS20座大城市房价指数同比增长19.95%，超越前值19.08%，略低于预期值20%，FHFA房价指数环比增1.4%，预期1.5%，前值1.6%。除房价数据外，8月二手房签约量指数环比增长8.1%至119.5，为三个月来首次上升，并创七个月以来最高记录。后期供给增加叠加抵押贷款利率上行，或对房价有所抑制，但需求依然旺盛，整体看美国房地市场景气度不减。

图 9：美国 7 月房价指数同比增速续创新高



数据来源：Wind，山西证券研究所

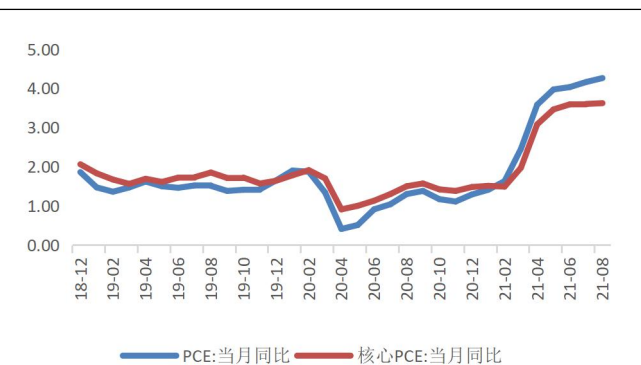
图 10：美国 8 月成屋签约环比高增，需求仍旺



数据来源：Wind，山西证券研究所

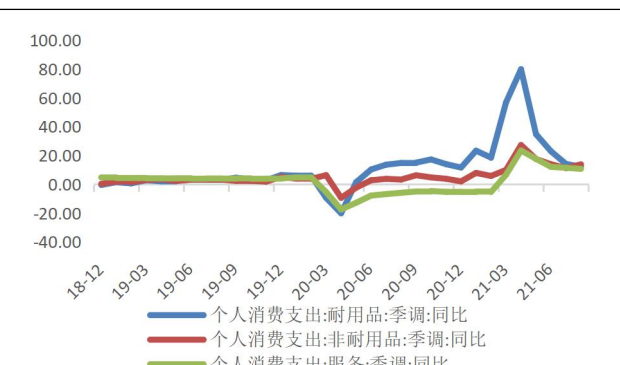
美国 8 月 PCE 环比增速超预期，个人消费支出同比高增，通胀压力不减。8 月 PCE 同比增长 4.26%，超越前值 4.16%，核心 PCE 同比增长 3.62%，超越前值 3.60%，环比增长 0.3%，超越预期值 0.2%。个人耐用品消费支出同比增长 12.18%，服务支出同比增 10.71%，较前值略有回落，非耐用品支出同比增长 13.87%，较前值再度上行。

图 11：美国 8 月 PCE 同比增速超越前值



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：美国 8 月个人消费支出维持同比高增

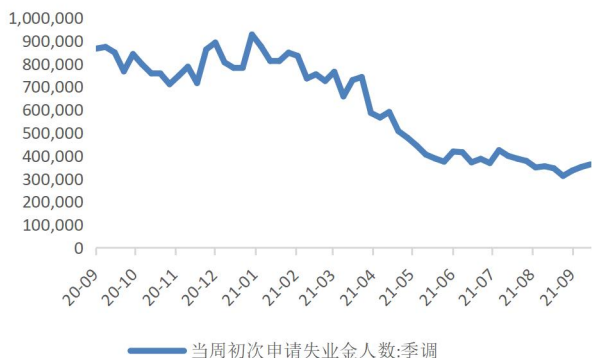


数据来源：Wind，山西证券研究所

美国初请失业金人数再度上升，9月消费者信心连续第三个月下降，经济修复动力或趋弱。据美国劳工

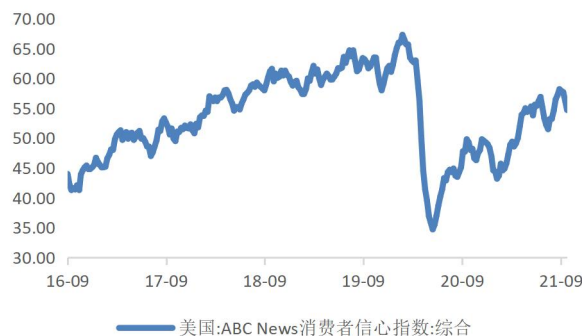
部数据，截至9月25日当周，美国初请失业金人数36.2万人，超越前值35.1万人及预期值33万人，连续第三周上升，反映就业市场供给端受疫情冲击再度恶化。ABC News 消费者信心指数连续回落，反映在疫情与高物价的持续下，需求端景气度趋弱。

图 13：美国初请失业金人数再度上升



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：消费者信心指数连续回落



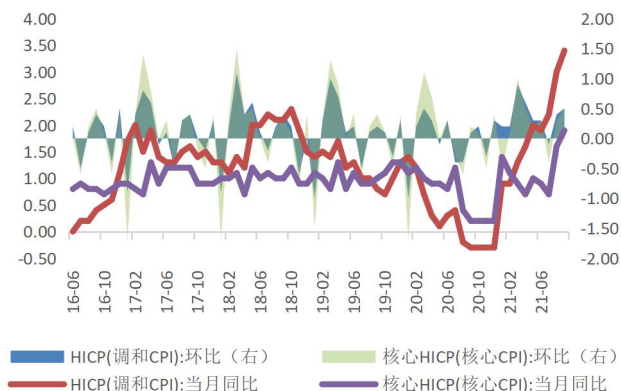
数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧洲：9月CPI再度上行，经济景气指数意外回升

受供给约束持续影响，欧元区9月物价上行压力加剧。9月CPI同比增长3.4%，超越前值3%，并创2008年9月以来新高，核心CPI同比增长1.9%，超越前值1.6%。其中，德国CPI环比持平，同比增4.1%，核心CPI同比增2.5%，环比增0.2%，均超越前值；法国CPI同比增2.1%，核心同比增1.7%，较前值上升，环比与核心环比均降0.2%，较前值回落；意大利同比增2.6%，核心同比增1.5%，较前值上升，环比降0.1%，较前值回落，核心环比增2.0%，较前值大幅上升。西班牙CPI同比增4.0%，环比增1.1%，均较前值上行。

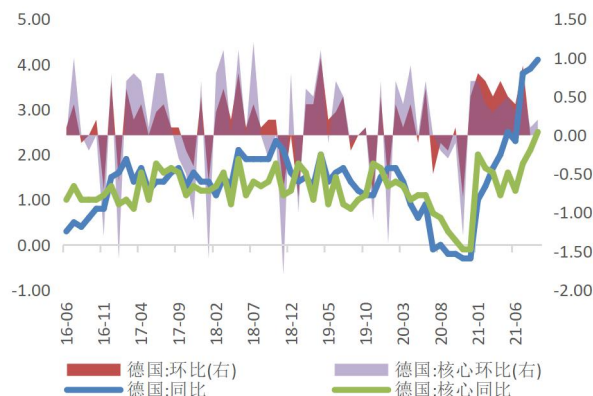
欧元区9月经济景气指数意外上行。其中，工业景气指数升至14.1，服务业景气指数由16.8降至15.1。

图 15：欧元区9月CPI再度上行



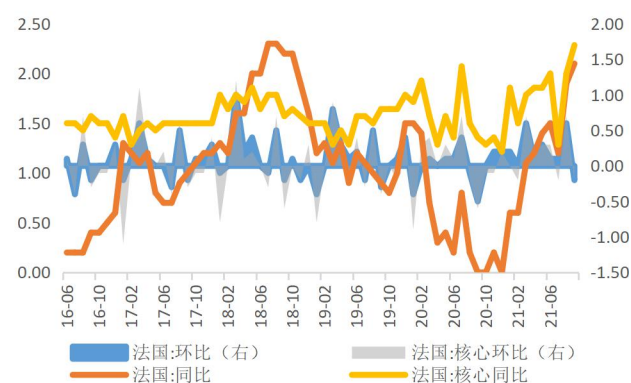
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：德国9月CPI环比持平，同比走高



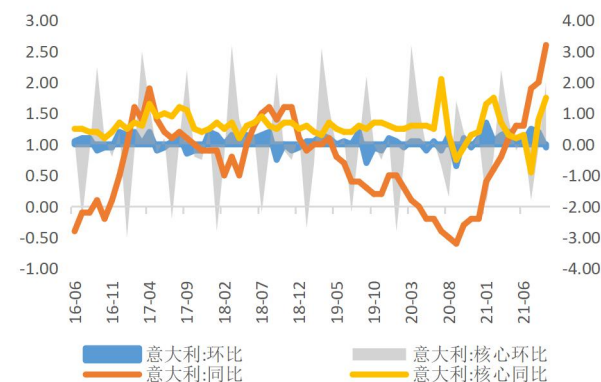
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 17：法国 9 月 CPI 同比走高，环比回落



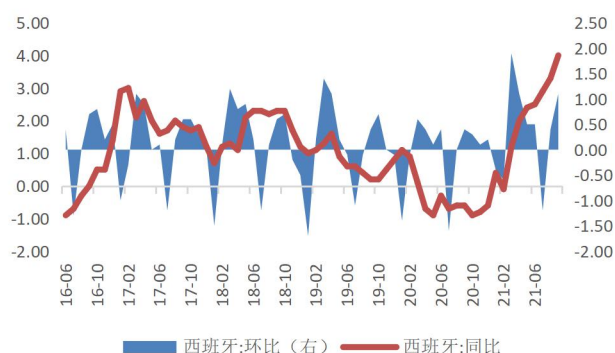
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 18：意大利 9 月 CPI 同比及核心 CPI 环比高增



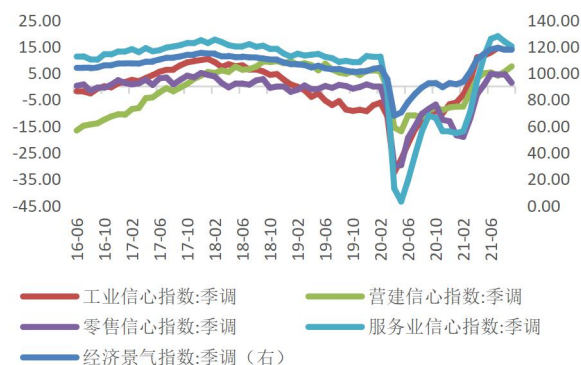
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 19：西班牙 9 月 CPI 同比环比均走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 20：欧元区 9 月经济景气指数意外上行



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：主要股指多收跌，能源板块延续涨势

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_27342

