

2021 年 11 月 07 日

固定收益研究

研究所

证券分析师: 靳毅 S0350517100001
021-68930187 jiny01@ghzq.com.cn
联系人: 周子凡 S0350121010075
13817204027 zhouzf@ghzq.com.cn

Taper 如期落地, 非农数据亮眼

——海外宏观周报 (20211101-20211107)

投资要点:

相关报告

《信用债风险周观察 (20211101-20211105) :
地产债异常成交持续增加 *靳毅, 姜雅芯》——
2021-11-07

《——美国经济观察: 美国宏观经济手册: 消
费篇 *靳毅》——2021-11-02

《大类资产周报: 海外股市回暖, 大宗商品普跌 *
靳毅, 吕剑宇》——2021-10-31

《——转债周报 (20211025-20211031) : 新
券上市回暖, 转股溢价率继续抬升 *靳毅, 张赢》
——2021-10-31

《利率与流动性周报: 资金面波动再起, 央行
加大投放力度 *靳毅, 吕剑宇》——2021-10-31

■ 上周新公布重要数据

美国 10 月制造业 PMI 公布, 录得 60.8, 较上月下降 0.3; 10 月新增非农就业人数公布, 录得 53.1 万人, 较上月增加 21.9 万人; 10 月失业率公布, 录得 4.6%, 较上月减少 0.2 个百分点。

欧盟 10 月欧元区制造业 PMI 公布, 录得 58.3, 较上月下降 0.3; 9 月欧元区失业率公布, 录得 7.4%, 较上月下降 0.1 个百分点; 9 月欧盟 PPI 公布, 同比增长 16.2%, 较上月同比增速增加 2.7 个百分点。

■ **美联储基准利率预期** 截止 11 月 7 日, 市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率有所下降。预期美联储在 2022 年 5 月、6 月、7 月、9 月保持在 0-25bp 的概率分别为 76.0%、46.7%、36.7%、23.5%; 分别较上周上升 12.2%、12.3%、11.2%、10.0%。

■ **疫情方面** 近期 Delta 毒株在美国、英国蔓延迅速, 疫情在海外有反弹倾向, 目前 Delta 毒株已经成为美国传染性最高的新冠病毒毒株。疫苗接种方面, 阿联酋和西班牙完全接种率率最高, 分别达 81.2%和 80.4%。丹麦和加拿大完全接种率紧随其后, 分别达到 76.1%和 75.4%。

风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

1、全球经济指标追踪

1.1、生产情况

10月美国制造业 PMI 录得 60.8，较上月下降 0.3；10月欧元区制造业 PMI 录得 58.3，较上月下降 0.3；10月日本 PMI 录得 53.2，较上月上升 1.7。

9月美国全部工业部门产能利用率同比增加 4.36%，较上月增速减少 1.12 个百分点。8月日本产能利用率同比增加 9.64%，较上月增速减少 4.43 个百分点。

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：美、日产能利用率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

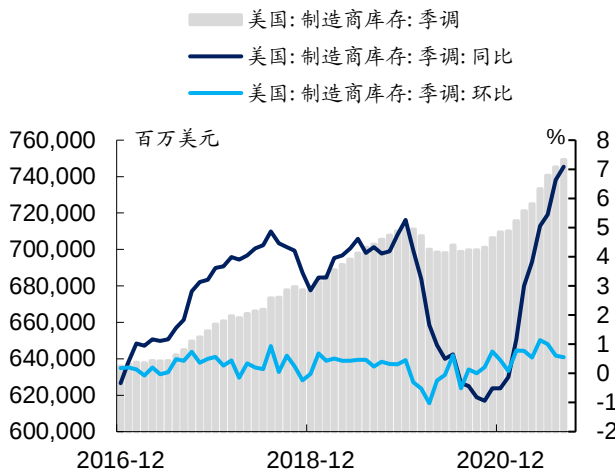
1.2、库存情况

8 月份，美国制造商库存录得 7492.99 亿美元，同比增加 7.09%，同比增速较上月增加 0.45 个百分点，环比增速录得 0.55%。

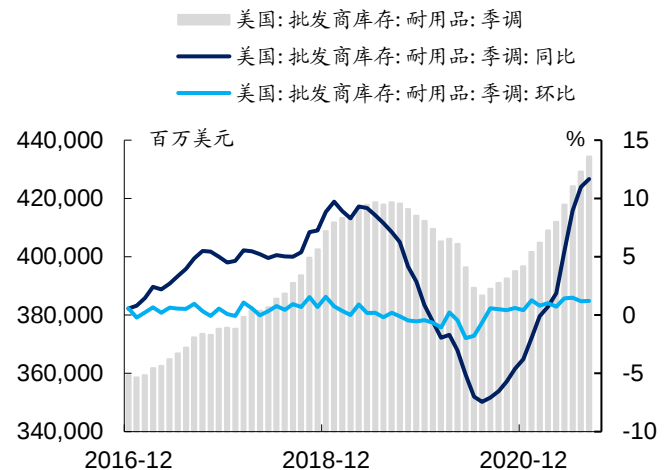
8 月份，美国批发商耐用用品库存录得 4344.16 亿美元，同比增加 11.66%，同比增速较上月增加 0.68 个百分点，环比增速录得 1.21%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用用品库存情况



资料来源: Wind、国海证券研究所



资料来源: Wind、国海证券研究所

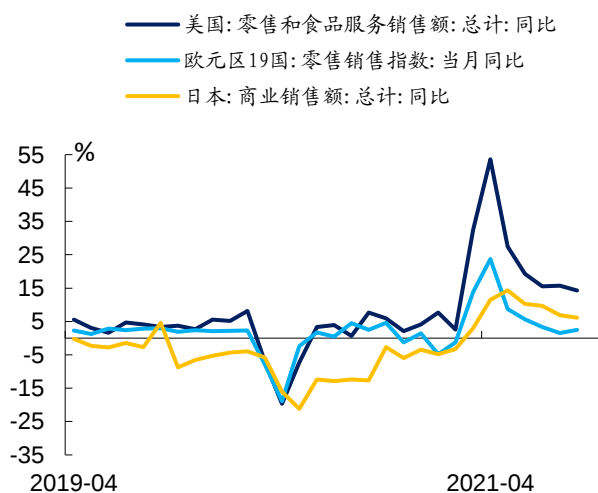
1.3、需求与消费情况

9月美国零售和食品服务销售额同比增加14.28%，同比增速较上月降低1.45个百分点；9月欧元区零售销售指数同比增加2.50%，同比增速较上月上升1.00个百分点；9月日本商业销售额同比增加6.10%，同比增速较上月减少0.80个百分点。

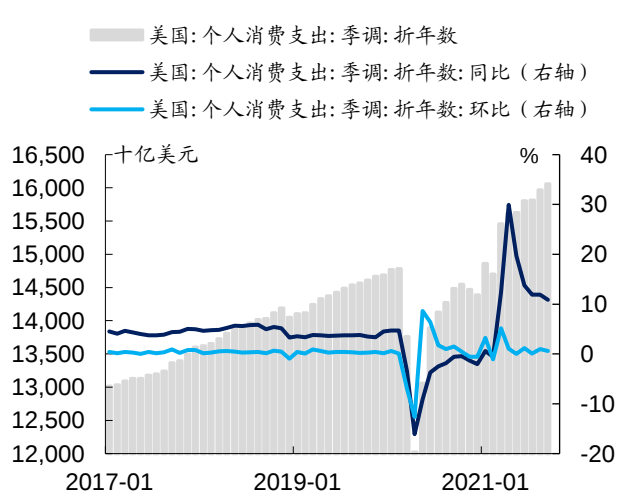
9月美国个人消费支出录得16.06万亿美元，同比增速录得10.90%，较上月下降0.99个百分点，环比增速录得0.58%。

图 5：美、日、欧零售情况

图 6：美国个人消费支出



资料来源: Wind、国海证券研究所



资料来源: Wind、国海证券研究所

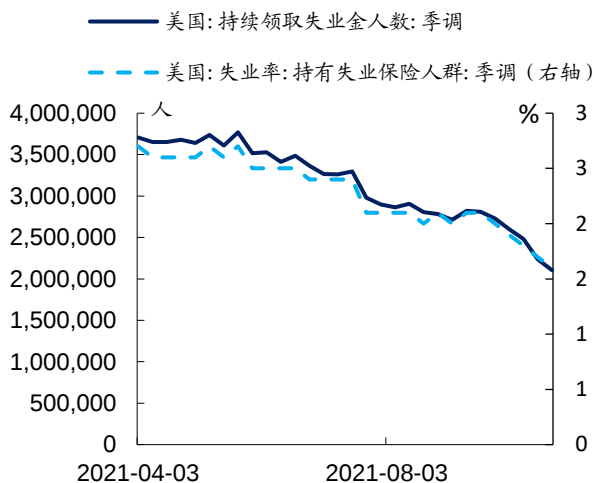
1.4、就业情况

10月23日，美国持续领取失业金人数录得210.5万人，较上周减少13.4万人；

持有失业保证金失业率录得 1.60%，较上周下降 0.10%。

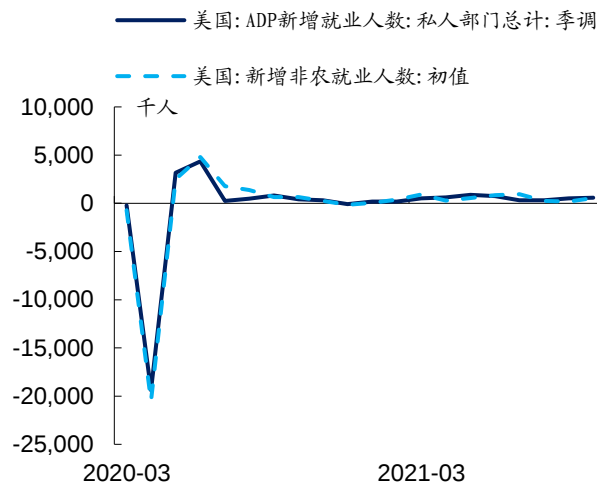
10 月美国 ADP 新增就业人数录得 57.11 万人，较上月新增增加 48.57 万人；10 月新增非农就业人数 53.10 万人，较上月增加 33.70 万人。

图 7：美国持续领取失业金人数情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 8：美国新增就业人数



资料来源：Wind、国海证券研究所

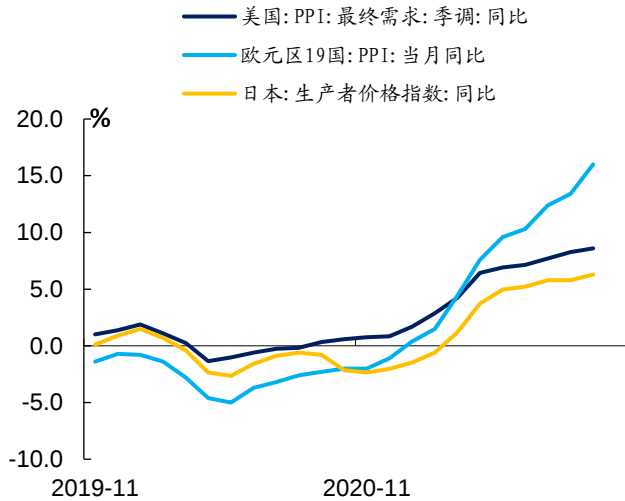
1.5、通胀情况

9 月美国 PPI 同比增速录得 8.59%，同比增速较上月增加 0.32 个百分点，环比增速录得 0.55%；9 月欧元区 PPI 同比增速录得 16.00%，同比增速较上月增加 2.60 个百分点，环比增速录得 2.70%；9 月日本 PPI 同比增速录得 6.29%，同比增速较上月增加 0.51 个百分点，环比增速录得 0.28%。

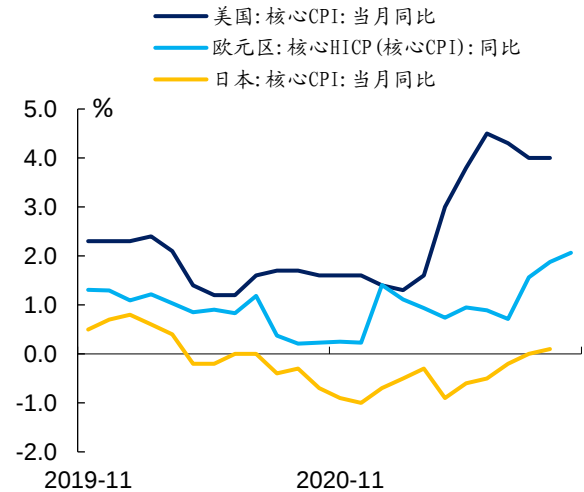
9 月美国核心 CPI 同比增速录得 4.00%，同比增速与上月持平，环比增速录得 0.10%；10 月欧元区核心 HICP 同比增速录得 2.07%，同比增速较上月上升 0.19 个百分点，环比增速录得 0.30%；9 月日本核心 CPI 同比增速录得 0.10%，同比增速较上月增加 0.10 个百分点，环比增速录得 0.10%。

图 9：美、日、欧 PPI 同比增速

图 10：美、日、欧核心 CPI 同比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所



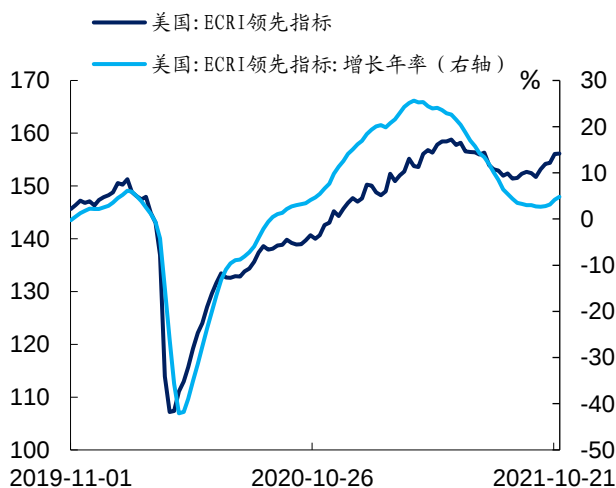
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

10月29日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得156.12，较上周上升了0.05。年增长率录得4.80%，较上周上升了0.10个百分点。

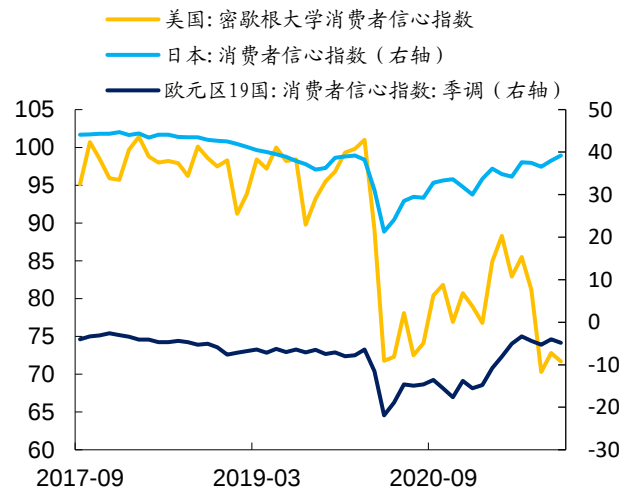
10月份美国密歇根大学消费者信心指数录得71.7，较上月下降1.1；10月份欧元区消费者信心指数录得-4.8，较上月下降0.8；10月份日本消费者信心指数录得39.2，较上月上升1.2。

图 11: 美国 ECRI 领先指标



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 12: 美、日、欧消费者信心指数



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.7、上周新公布重要经济数据

表 1: 上周重要经济数据

日期	国家/地区	指标名称	预期	今值	前值
2021/11/1	美国	10 月制造业 PMI	--	60.8	61.1
2021/11/2	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI	58.5	58.3	58.6
2021/11/3	欧盟	9 月欧盟:失业率(%)	--	6.7	6.9
		9 月欧元区:失业率:季调(%)	7.4	7.4	7.5
	美国	10 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	0.46	0.42
		10 月非制造业 PMI	--	66.7	61.9
		9 月耐用品:新增订单(百万美元)	--	270,994.00	265,120.00
		9 月耐用品:新增订单:季调:环比	--	-0.34	1.34
		9 月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	529,255.00	525,042.00
2021/11/4	美国	10 月 29 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	3,290.00	4,268.00
	美国	联邦基金目标利率	--	--	0.25
	欧盟	9 月欧盟:PPI:同比(%)	--	16.2	13.5
2021/11/5	美国	10 月 30 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	269,000.00	283,000.00
	美国	10 月失业率:季调(%)	--	4.6	4.8
		10 月新增非农就业人数:季调(千人)	--	531	312

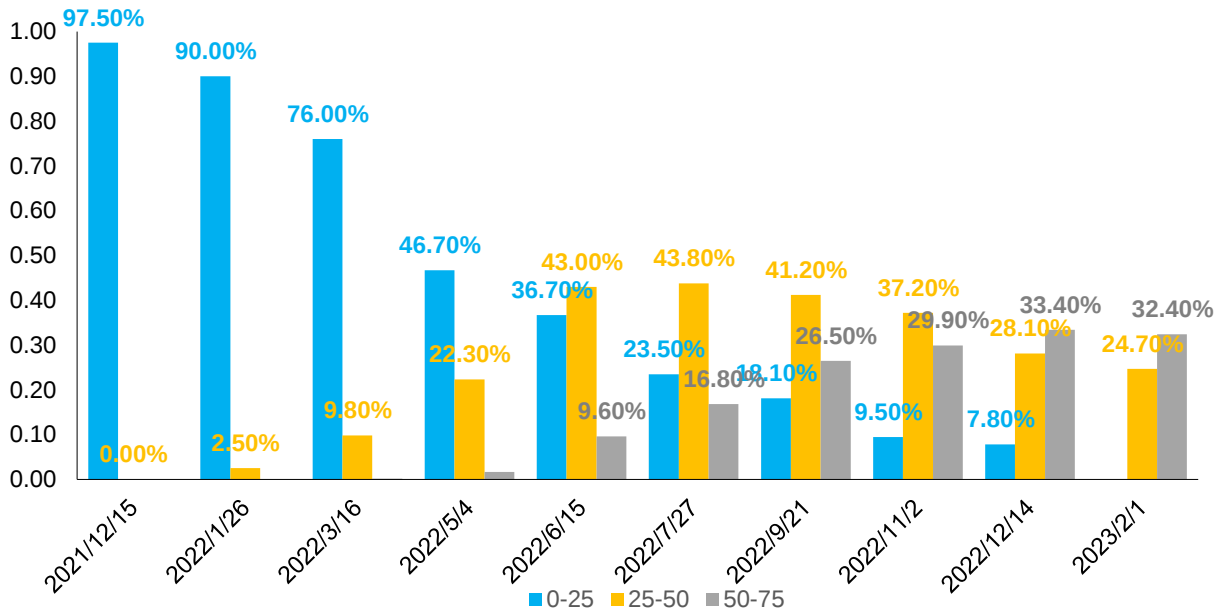
资料来源: WIND、国海证券研究所整理

2、海外央行跟踪

2.1、联邦基金基准利率期货隐含预期

截止 11 月 7 日,市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率有所下降。预期美联储在 2022 年 5 月、6 月、7 月、9 月保持在 0-25bp 的概率分别为 76.0%、46.7%、36.7%、23.5%; 分别较上周上升 12.2%、12.3%、11.2%、10.0%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20211107)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

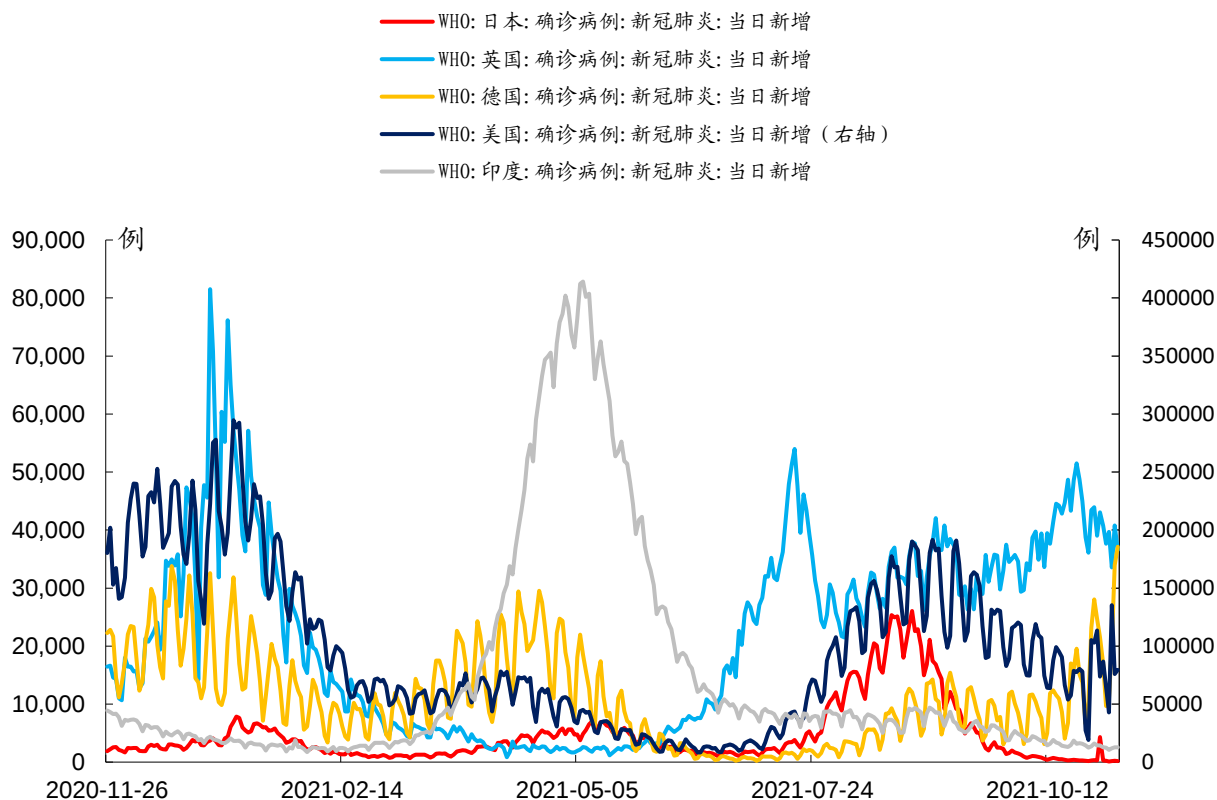
表 2：上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/11/5	美联储乔治：劳动力市场的紧张可能是暂时的；一些指标表明劳动力市场吃紧。将密切关注通胀预期、工资通胀；要判断就业最大化，政策制定者需要考虑通货膨胀和工资压力；继续取消宽松政策将是经济发展的关键；如果不存在泡沫的话，资产估值已上升。
	2021/11/4	美联储主席鲍威尔：当我们达到最大化就业时，通胀目标很可能已经达到了；在就业目标上，显然没有达到对加息的测试。需要做好必要时采取行动的准备；通胀存在上行的风险；转移对商品的需求将降低通胀；我们希望看到这个过程以便判断经济的真实状况。目前对进一步经济刺激的需求远低于 2013 年最终缩减量化宽松时的水平；这次缩债比 6 个月前的预期更早、更快。在接下来的会议中将回到资产负债表问题上；有一个流动性良好的国债市场是很重要的。
欧洲	2021/11/5	欧洲央行副行长金多斯：近期通胀飙升背后的因素是暂时性的，比如供应链中断；明年欧元区的通货膨胀率将下降，但由于存在第二轮效应，降幅可能不及预期；暂时的价格压力持续的时间比预期的要长，欧洲央行必须特别关注第二轮通胀效应的影响，不确定明年通胀放缓的程度。
日本	2021/11/4	日本央行行长黑田东彦：即使疫情平息，我们也会维持收益率曲线控制（YCC）；日本央行将继续寻求达到 2% 的通胀目标。

资料来源：WIND、国海证券研究所整理

3、全球新冠疫情及防疫措施追踪

图 14：主要国家疫情每日新增病例



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 3: 全球疫苗接种进度

国家	注射剂量	接种完成率 (%)
中国	2,311,626,000	76.5
美国	428,006,540	58.3
英国	105,665,251	68.6
以色列	15,960,894	63.4
阿联酋	21,323,345	81.2
俄罗斯	108,820,065	33.6
意大利	90,788,659	74.8

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_28986

