

宏观研究

报告原因: 定期报告

2021年11月21日

海外疫情再度恶化, 美国零售数据回暖

——海外宏观周报(20211114-20211120)

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:

➤ 全球疫情剧烈反扑, 美国日均新增确诊再超10万例

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约53.4万例, 较上周(约49.3万例)明显恶化, 疫苗完全接种人数占比达41.1%。具体来看, 欧洲限行政策放松后, 疫情迅速反扑, 除俄罗斯略有改善外, 英国、德国、意大利日均新增确诊人数均再度上行, 法国甚至近乎翻倍。美国本周日均新增确诊人数再超10万例, 17岁以下确诊占比再走高。日本疫情基本稳定, 韩国疫情仍在恶化。越南日均新增确诊人数仍在冲高, 马来西亚本周出现小幅反弹, 其他东南亚国家日均新增确诊人数多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情好转。

➤ 美国10月零售数据回暖, 11月费城联储制造业指数再走高

美国10月商品及服务零售销售额同比增长16.3%, 环比增长1.7%, 物价高涨及居民需求回暖或为主要影响因素。其中, 受10月疫情好转出行需求走升以及能源价格上涨影响, 加油站零售额同比增长46.8%, 环比增长4.0%, 形成主要拉动; 杂货店零售同比增长25.8%, 环比增长2.8%, 无店铺零售同比增长10.2%, 环比增长4.0%, 或主因居民需求回暖提振。11月费城联储制造业指数录得39.0, 创今年4月以来新高, 新订单指数、出货指数上升, 库存指数下行, 反映需求旺盛拉动美国制造业持续扩张; 与此同时, 支付价格指数录得80.0, 连续第三个月走升, 就业指数录得27.2, 较前值再回落, 反映劳动力短缺及原材料价格高涨问题仍在延续。

➤ 英国10月物价创新高, 德国10月PPI再高增

英国受限行政策放松、能源价格上行、脱欧及疫情影响供应链等因素影响, 物价持续上涨, 10月CPI同比增长4.2%, 刷新10年以来最高记录, 核心CPI同比增长3.4%, 环比增长0.7%, 均较前值走高。零售价格指数同比增长6.0%, 环比增长1.1%, 同样大幅走升。德国10月PPI同比增长18.4%, 涨幅创1951年11月以来最高记录, 建议持续关注欧洲央行货币政策变化。

➤ 本周全球大类资产表现

本周美股三大股指出现分化, 欧股及新兴市场主要股指涨跌互现, 全球能源板块再度大幅回调, 信息技术、非日常消费品板块涨幅居前。美债长端收益率区间震荡中小幅走高。美元指数再走强, 人民币维持相对韧性。贵金属价格回落, 燃油及天然气价格走升。



目录

1. 全球疫情剧烈反扑，美国日均新增再超 10 万例.....	4
2. 主要国家经济数据回顾.....	6
2.1 美国：10 月零售数据走高，11 月费城联储制造业指数走高.....	6
2.2 欧洲：英国 10 月物价创新高，德国 10 月 PPI 再高增.....	7
3. 全球大类资产表现.....	8
3.1 全球股市：欧美股指多收涨，能源板块再回调.....	8
3.2 全球债市：美债长端收益率小幅走升.....	9
3.3 外汇市场：美元指数再走高，人民币维持相对韧性.....	9
3.4 全球商品：贵金属价格回落，燃油及天然气价格走升.....	9
风险提示.....	11

图表目录

图 1：本周全球日均新增确诊人数明显再度反弹.....	4
图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 41.1%.....	4
图 3：俄罗斯疫情略改善，法国日均新增确诊近乎翻倍.....	4
图 4：英国、德国、意大利日均新增确诊再上行.....	4
图 5：美国日均新增确诊人数再冲高.....	5
图 6：美国 17 岁以下确诊占比再度走升.....	5
图 7：日本疫情持续改善，韩国疫情再加剧.....	5
图 8：越南、马来西亚疫情恶化.....	5
图 9：美国 10 月零售数据同比环比均走高.....	6
图 10：加油站零售销售额高增成为主要拉动.....	6
图 11：电子及家用电器零售销售额同样高增.....	6
图 12：杂货店零售及无店铺零售高增反映需求回暖.....	6
图 13：需求回暖拉动 11 月费城联储制造业指数走高.....	7
图 14：支付价格指数再走高，就业指数再回落.....	7
图 15：英国 10 月 CPI 同比增速创新高.....	7
图 16：德国 10 月 PPI 增速大幅走高.....	7
图 17：美债长端收益率再度上行.....	9
图 18：欧债长端收益率多回落.....	9
图 19：本周美元指数再走高.....	9
图 20：非美货币涨跌不一.....	9
图 21：贵金属价格回落，燃油及天然气价格走升.....	10
表 1：全球主要股指涨跌幅.....	8
表 2：全球市场行业涨跌幅.....	8

1. 全球疫情剧烈反扑，美国日均新增再超 10 万例

本周全球新冠肺炎日均新增确诊约 53.4 万例，较上周（约 49.3 万例）明显恶化，疫苗完全接种人数占比达 41.1%。具体来看，欧洲限行政策放松后，疫情迅速反扑，除俄罗斯略有改善外，英国、德国、意大利日均新增确诊人数均再度上行，法国甚至近乎翻倍。美国本周日均新增确诊人数再超 10 万例，17 岁以下确诊占比再走高。日本疫情基本稳定，韩国疫情仍在恶化。越南日均新增确诊人数仍在冲高，马来西亚本周出现小幅反弹，其他东南亚国家日均新增确诊人数多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情好转。

图 1：本周全球日均新增确诊人数明显再度反弹

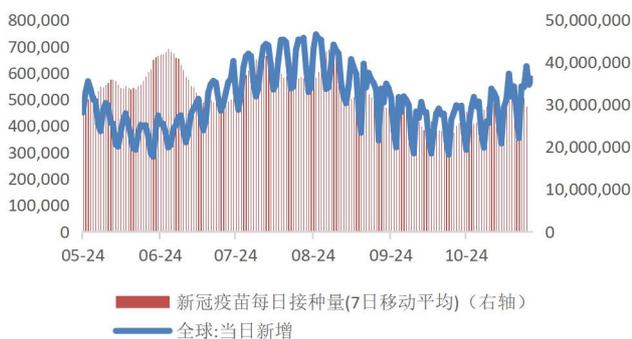
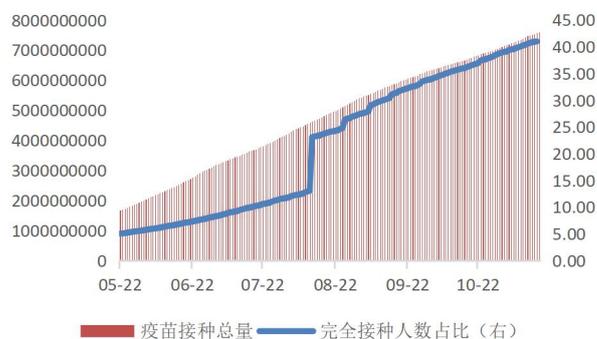


图 2：全球新冠疫苗完全接种人数占比超过 41.1%



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

欧洲国家疫情加速恶化，除俄罗斯略有改善外，英国、德国、法国、意大利日均新增确诊人数均再度上行。其中，英国本周日均新增确诊约 41,662 例，较上周（约 36,241 例）明显恶化，完全接种人数占比约 67.5%。德国日均新增确诊约 47,308 例，较上周（约 37,886 例）上升，完全接种人数占比达 67.1%。法国日均新增确诊约 16,980 例，较上周（约 8,594 例）近乎翻倍，完全接种人数占比约 68.7%。俄罗斯日均新增确诊约 37,252 例，较上周（约 39,459 例）略有改善，完全接种人数占比约 35.5%。

图 3：俄罗斯疫情略改善，法国日均新增确诊近乎翻倍

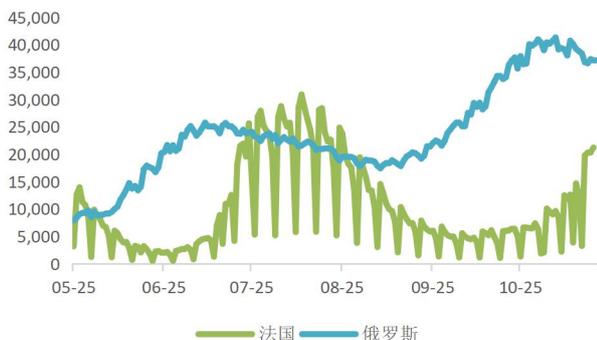
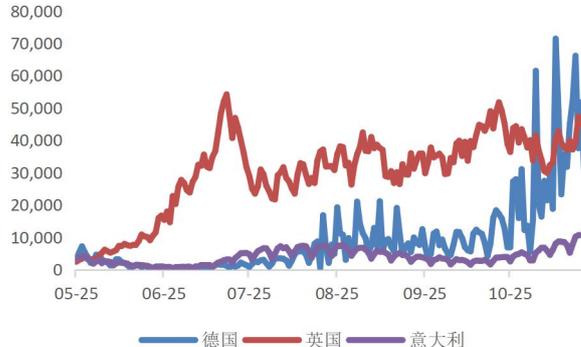


图 4：英国、德国、意大利日均新增确诊再上行



数据来源：Wind，山西证券研究所

数据来源：Wind，山西证券研究所

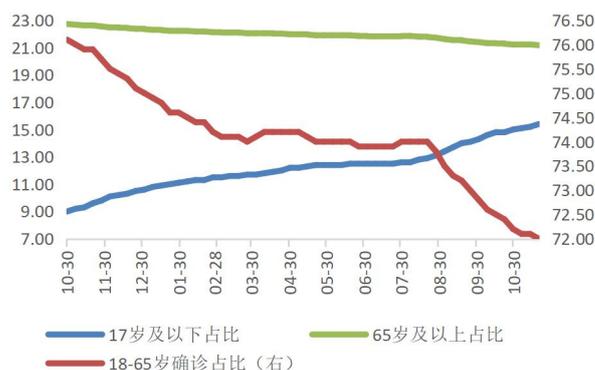
美国本周日均新增确诊人数再超 10 万例，17 岁以下确诊占比再走高。具体来看，美国本周日均新增确诊约 104,933 例，较上周（约 86,900 例）再度大幅恶化，重开国门“恶果”显现，完全接种人数占比约为 57.7%，较上周（约 57.4%）微幅提升。同时，17 岁以下确诊占比约为 15.4%，再度走升，虽然美国已开始为 12 岁以下的儿童接种新冠疫苗，但仍有不少家长担心疫苗的潜在风险，接种工作的推进依旧艰难。

图 5：美国日均新增确诊人数再冲高



数据来源：Wind，山西证券研究所

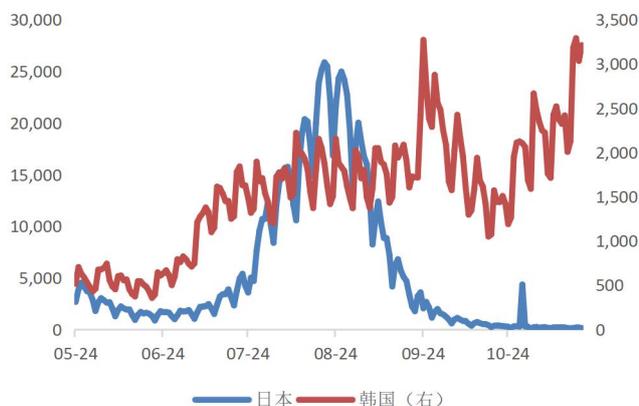
图 6：美国 17 岁以下确诊占比再度走升



数据来源：Wind，山西证券研究所

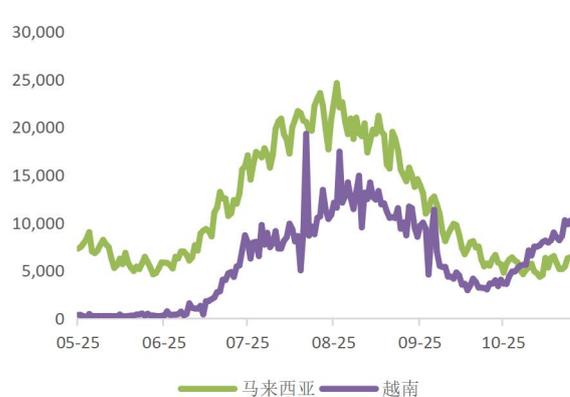
日本疫情基本保持稳定，韩国疫情仍在恶化。越南日均新增确诊人数仍在冲高，马来西亚本周出现小幅反弹，其他东南亚国家日均新增确诊人数多稳定回落。巴西、墨西哥等拉美国家疫情好转。具体来看，日本日均新增确诊约 146 例，较上周（约 181 例）持续改善，疫苗完全接种人数占比达 76.0%。韩国日均新增确诊约 2,809 例，较上周（约 2,185 例）走高，疫苗完全接种人数占比达 78.4%。越南日均新增确诊约 9,458 例，较上周（约 8,140 例）继续恶化，疫苗完全接种人数占比达 36.8%，马来西亚日均新增确诊约 5,790 例，较上周（约 5,562 例）略有回升，疫苗完全接种人数占比达 75.9%。巴西新增确诊约 8,247 例，墨西哥新增确诊约 2,340 例，均较上周（约 11,104 例、约 2,710 例）回落。

图 7：日本疫情持续改善，韩国疫情再加剧



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 8：越南、马来西亚疫情恶化



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：10月零售数据走高，11月费城联储制造业指数走高

美国10月零售数据同比环比均走高，物价高涨及居民需求回暖或为主要原因。据美国商务部17日公布数据，美国10月商品及服务零售销售额同比增长16.3%，环比增长1.7%，均较前值再度回升。加油站、电子及家用电器、杂货店零售及无店铺零售为主要增长点。具体来看，加油站零售额同比增长46.8%，环比增长4.0%，涨幅居前，主因受能源价格高涨以及10月疫情好转出行需求走升拉动。电子及家用电器同比增长18.4%，环比增长3.8%，或反映美国房地产市场维持较高景气的影响。杂货店零售同比增长25.8%，环比增长2.8%，无店铺零售同比增长10.2%，环比增长4.0%，或主因居民需求回暖拉动。

图 9：美国 10 月零售数据同比环比均走高



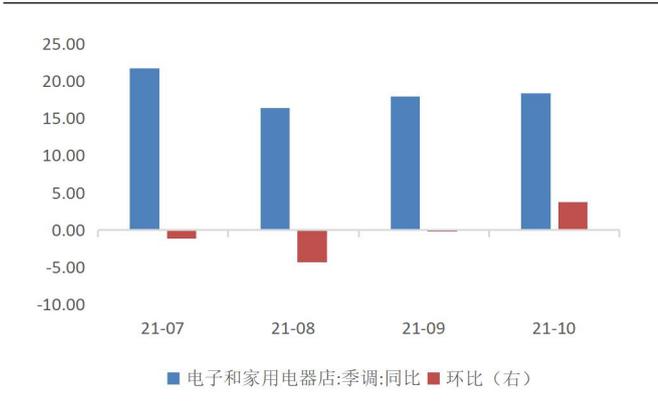
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 10：加油站零售销售额高增成为主要拉动



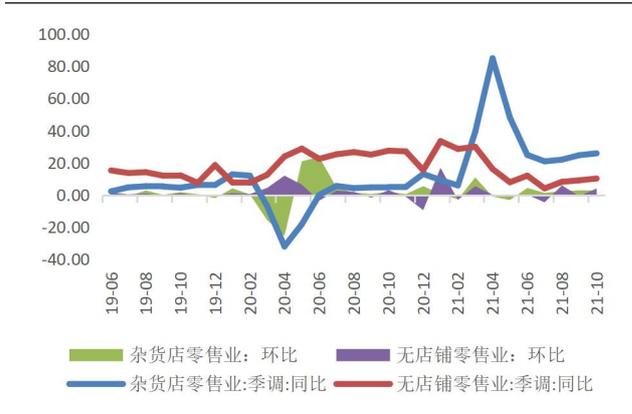
数据来源：Wind，山西证券研究所

图 11：电子及家用电器零售销售额同样高增



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 12：杂货店零售及无店铺零售高增反映需求回暖



数据来源：Wind，山西证券研究所

美国 11 月费城联储制造业指数再走高，需求回暖拉动生产制造扩张，同时制造成本仍在上行。具体看，11 月费城联储制造业指数录得 39.0，创今年 4 月以来新高，新订单指数、出货指数分别录得 47.4、32.1，

均刷新过去一年多的最高记录，库存指数录得 13.5，较前值回落，反映需求旺盛拉动美国制造业持续扩张，与此同时，支付价格指数录得 80.0，连续第三个月走升，就业指数录得 27.2，较前值再回落，反映劳动力短缺及原材料价格高涨问题仍在延续。

图 13：需求回暖拉动 11 月费城联储制造业指数走高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 14：支付价格指数再走高，就业指数再回落



数据来源：Wind，山西证券研究所

2.2 欧洲：英国 10 月物价创新高，德国 10 月 PPI 再高增

英国 10 月多项物价指数创新高，反映通胀压力持续上行。其中，CPI 受天然气及电价上涨拉动，同比增长 4.2%，刷新 2011 年 11 月以来最高记录，环比增长 1.1%，核心 CPI 同比增长 3.4%，环比增长 0.7%，均较前值走高。10 月零售价格指数同比增长 6.0%，环比增长 1.1%，同样大幅走高。限行政策放松、脱欧及疫情影响供应链、能源价格上行拉动英国物价持续上涨，海外机构普遍预测英国通胀明年一季度或会冲上 5%，建议持续关注英国央行货币政策变化。

德国 10 月 PPI 同比涨幅创 1951 年 11 月以来最高记录。受能源价格高涨影响，德国 10 月 PPI 同比增长 18.4%，环比增长 3.8%，涨势惊人，再度凸显欧洲地区通胀上行压力。近期能源危机持续发酵，叠加欧洲地区疫情再起或会再度冲击供应链，通胀问题或将持续，同时挫伤欧洲地区经济修复动力。

图 15：英国 10 月 CPI 同比增速创新高



数据来源：Wind，山西证券研究所

图 16：德国 10 月 PPI 增速大幅走高



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：欧美股指多收涨，能源板块再回调

本周美股三大股指出现分化，纳指周涨 1.24%，标普 500 周涨 0.32%，道指周跌 1.38%。欧股涨跌不一，法国 CAC40 指数周涨 0.29%，英国富时 100 指数周涨-1.69%，德国 DAX 指数周涨 0.41%。新兴市场中，台湾加权指数周涨 1.71%，涨幅居前，恒生指数周涨-1.10%，马尼拉综指周涨-1.39%，泰国 SET 指数涨 0.68%，新西兰标普 50 涨-1.30%，富时马来西亚综指涨-0.06%，印度 SENSEX30 周涨-1.73%，印尼综指涨 1.04%，巴西 IBOVESPA 指数周涨-3.10%。富时新加坡海峡指周涨 0.12%、胡志明指数周涨-1.43%。日经 225 周涨 0.46%，韩国综合指数周涨 0.07%。板块方面，全球能源板块再度大幅回调，信息技术、非日常消费品板块涨幅居前。

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
台湾加权指数	1.71	4.89	20.95
纳斯达克指数	1.24	3.61	24.59
印尼综指	1.04	1.96	12.40
泰国 SET 指数	0.68	1.33	13.50
日经 225	0.46	2.95	8.39
德国 DAX	0.41	3.00	17.79
标普 500	0.32	2.01	25.08
法国 CAC40	0.29	4.13	28.12
富时新加坡海峡指数	0.12	1.07	13.66
韩国综合指数	0.07	0.01	3.39
富时马来西亚综指	-0.37	-2.35	-6.25
恒生指数	-1.10	-1.29	-8.01
道琼斯工业指数	-1.38	-0.61	16.32
马尼拉综指	-1.39	3.20	1.97
胡志明指数	-1.43	0.56	31.57
英国富时 100	-1.69	-0.19	11.81
巴西 IBOVESPA 指数	-3.10	0.45	12.42

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_29923

