

2021年11月22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

## 拜登要求彻查原油企业，原油价格小幅下挫 ——海外宏观周报（202101115-20211121）

### 投资要点:

#### 相关报告

《——大类资产周报：大宗商品普跌，债市表现较好 \*靳毅，吕剑宇》——2021-11-22  
《——转债周报（20211115-20211121）：转债市场整体上行，转股溢价率继续回落 \*靳毅，张赢》——2021-11-22  
《——公募基金周报（20211115-20211121）：消费主题表现亮眼，新基金发行降温 \*靳毅，张赢》——2021-11-22  
《——固定收益信用周报（20211115-20211121）：发行利率多数下行，信用利差多数走扩 \*靳毅，姜雅芯》——2021-11-21  
《——ETF周报（20211115-20211121）：A股小幅回弹，白酒板块表现亮眼 \*靳毅》——2021-11-21

#### ■ 上周新公布重要数据

**美国** 10月核心零售总额公布，环比增速录得1.70%；10月零售和食品服务销售数据公布，同比上升16.31%，较上月增加2.05个百分点；10月零售总额公布，环比增速录得1.92%。

**欧盟** 10月欧盟CPI数据公布，同比上升4.4%，较上月增加0.80个百分点；欧元区CPI数据公布，同比上升4.1%，较上月增加0.70个百分点，环比增速录得0.80%。

**日本** 10月日本CPI数据公布，环比下降0.20%；日本第三季度GDP（初值）数据公布，同比上升1.40%，较上季度减少6.20个百分点，环比下降0.80%。

**美联储基准利率预期** 截止11月20日，市场预期美联储在2022年提前加息的概率涨幅下降。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62.5%、33.0%、22.8%、11.9%；分别较上周下降1.8%、上涨4.5%、3.2%、1.7%。

■ **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。世界主要经济体的疫苗接种方面，韩国和法国完全接种率最高，分别达78.1%和78.0%。中国和加拿大完全接种率紧随其后，分别达到76.9%和76.5%。

**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

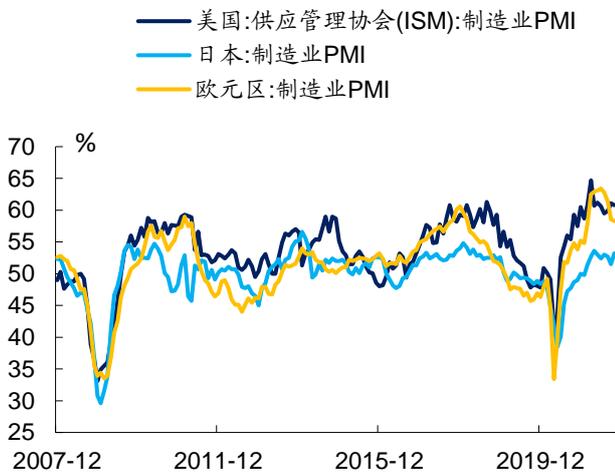
## 1.1、生产情况

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。

10月美国全部工业部门产能利用率同比增加 4.80%，较上月增速增加 0.48 个百分点。9月日本产能利用率同比减少 4.86%，较上月增速减少 14.5 个百分点。

图 1：美、日、欧制造业 PMI

图 2：美、日产能利用率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

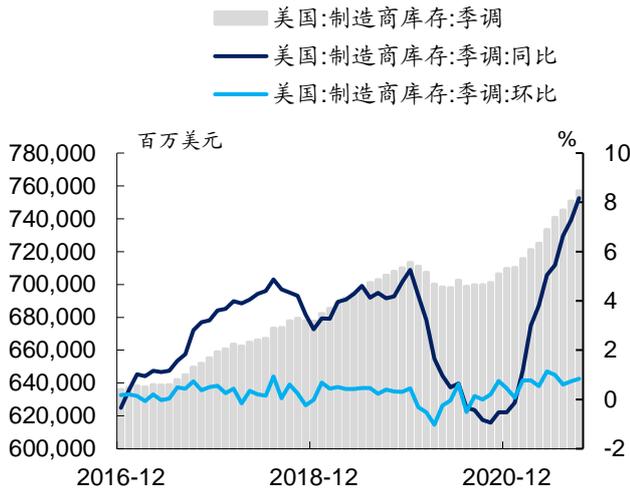
## 1.2、库存情况

9 月份，美国制造商库存录得 7568.98 亿美元，同比增加 8.17%，同比增速较上月增加 0.89 个百分点，环比增速录得 0.83%。

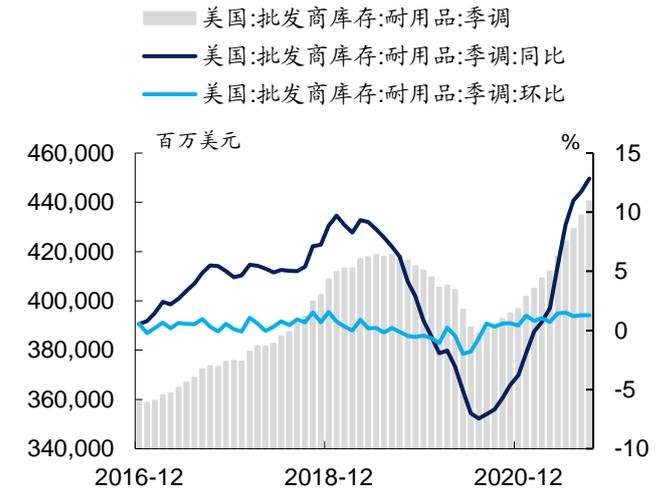
9 月份，美国批发商耐用品库存录得 4404.02 亿美元，同比增加 12.84%，同比增速较上月增加 1.08 个百分点，环比增速录得 1.29%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用品库存情况



资料来源：Wind、国海证券研究所



资料来源：Wind、国海证券研究所

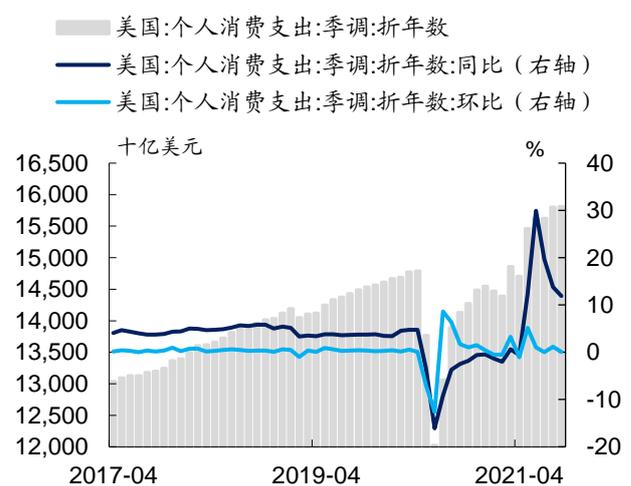
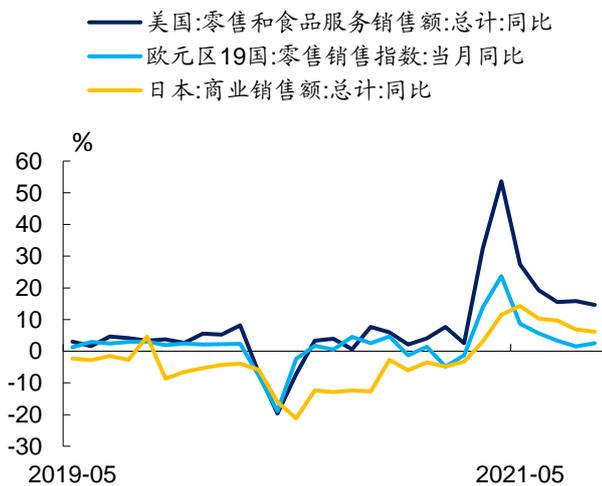
### 1.3、需求与消费情况

10月美国零售和食品服务销售额同比增加14.73%，同比增速较上月增加0.14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6.20%，同比增速较上月减少0.70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

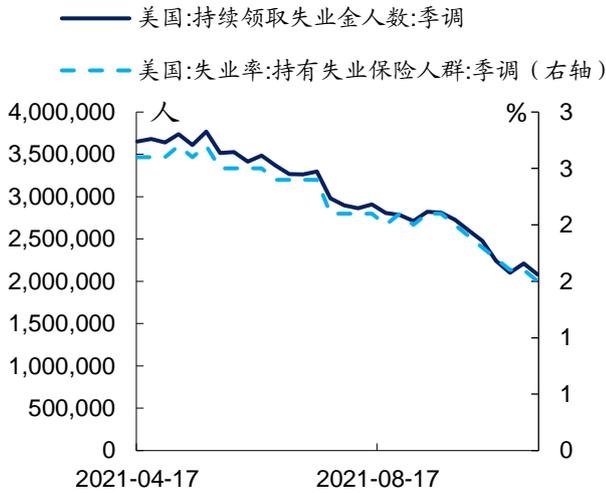
资料来源：Wind、国海证券研究所

### 1.4、就业情况

11月06日，美国持续领取失业金人数录得208.0万人，较上周减少12.9万人；持有失业保证金失业率录得1.50%，较上周减少0.10%。

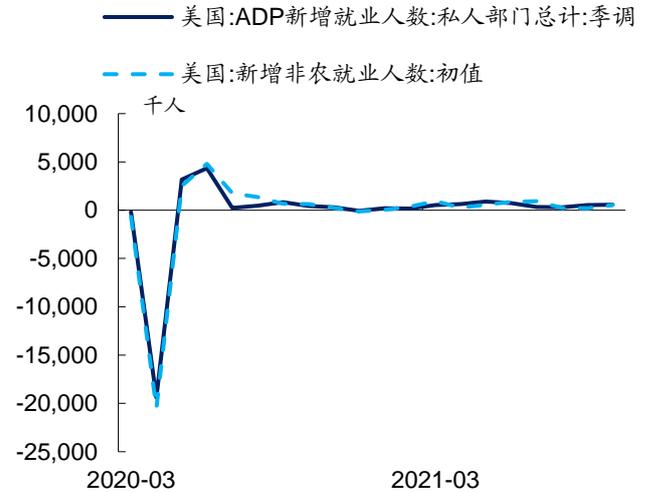
10月美国ADP新增就业人数录得57.11万人，较上月新增增加4.86万人；10月新增非农就业人数53.10万人，较上月增加33.70万人。

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



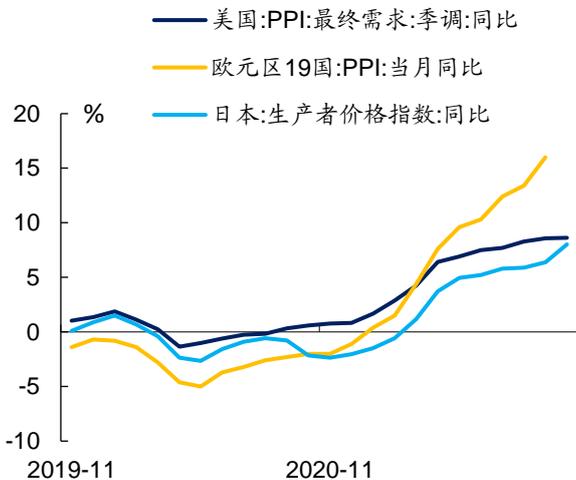
资料来源：Wind、国海证券研究所

## 1.5、通胀情况

10月美国PPI同比增速录得8.63%，同比增速较上月增加0.04个百分点，环比增速录得0.62%；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%；10月日本PPI同比增速录得8.02%，同比增速较上月增加1.63个百分点，环比增速录得1.22%。

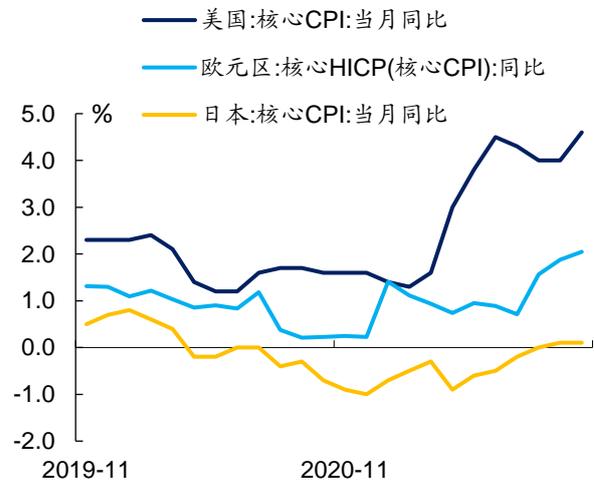
10月美国核心CPI同比增速录得4.60%，同比增速较上月上升0.60%，环比增速录得0.60%；10月欧元区核心HICP同比增速录得2.05%，同比增速较上月上升0.17个百分点，环比增速录得0.30%；10月日本核心CPI同比增速录得0.10%，同比增速较上月减小0.10个百分点，环比增速录得0.10%。

图9：美、日、欧PPI同比增速



资料来源：Wind、国海证券研究所

图10：美、日、欧核心CPI同比增速



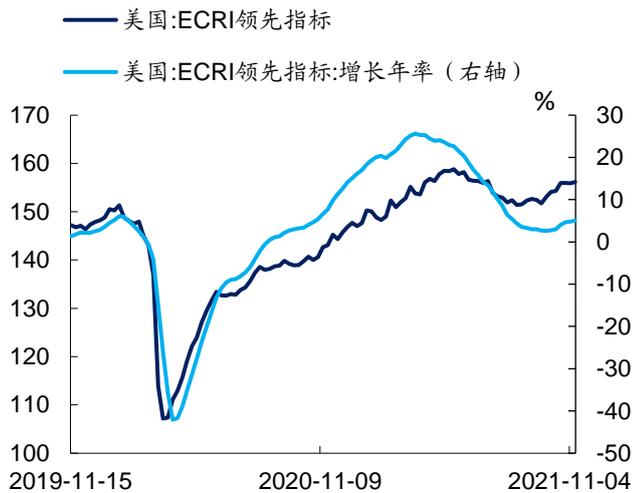
资料来源：Wind、国海证券研究所

## 1.6、景气指数

11月12日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得156.19，较上周上升了0.29。年增长率录得5.07%，较上周上升了0.23个百分点。

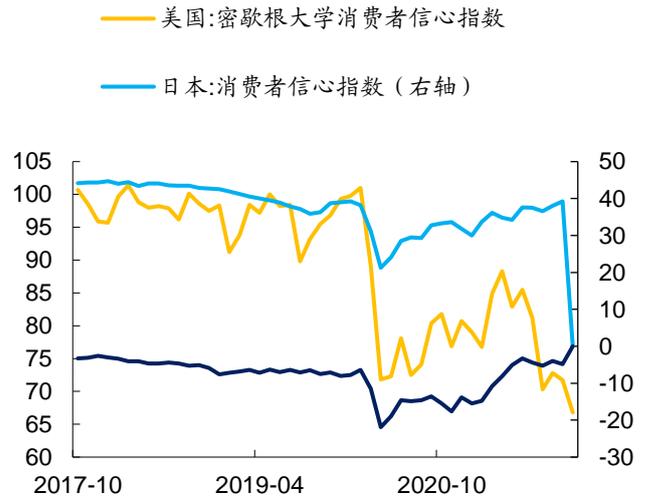
11月份美国密歇根大学消费者信心指数录得66.8，较上月下降4.9；10月份欧元区消费者信心指数录得-4.8，较上月下降0.8；10月份日本消费者信心指数录得39.2，较上月上升1.2。

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
2021/11/15	日本	第三季度 GDP(初值):环比:季调(%)	--	-0.8	0.4
		第三季度 GDP(初值):同比(%)	--	1.4	7.6
		第三季度 GDP 总量(初值)(十亿日元)	--	131,619.50	134,628.00
2021/11/16	美国	10月核心零售总额:季调:环比(%)	--	1.7	0.83
		10月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	--	16.31	14.26
		10月零售总额:季调:环比(%)	--	1.92	0.88
2021/11/17	欧盟	10月欧盟:CPI:环比(%)	--	4.4	3.6
		10月欧元区:CPI:环比(%)	0.8	0.8	0.5
		10月欧元区:CPI:同比(%)	4.1	4.1	3.4
	美国	10月新屋开工:私人住宅(千套)	--	131	133.3
2021/11/18	美国	11月12日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-2,101.00	1,002.00
		11月13日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	268,000.00	269,000.00
2021/11/19	日本	10月 CPI(剔除食品):环比(%)	--	0.1	0.1
		10月 CPI:环比(%)	--	-0.2	0.4

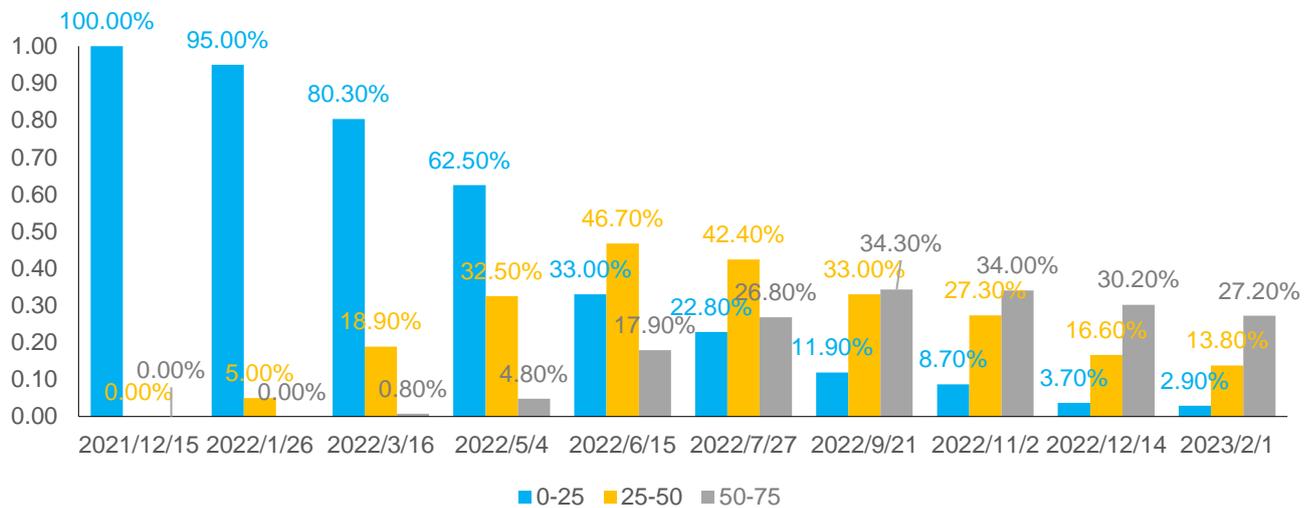
资料来源：WIND、国海证券研究所整理

## 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 20 日，市场预期美联储在 2022 年提前加息的概率涨幅下降。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 62.5%、33.0%、22.8%、11.9%；分别较上周下降 1.8%、上涨 4.5%、3.2%、1.7%。

图 13：联邦基金基准利率预期（20211121）



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

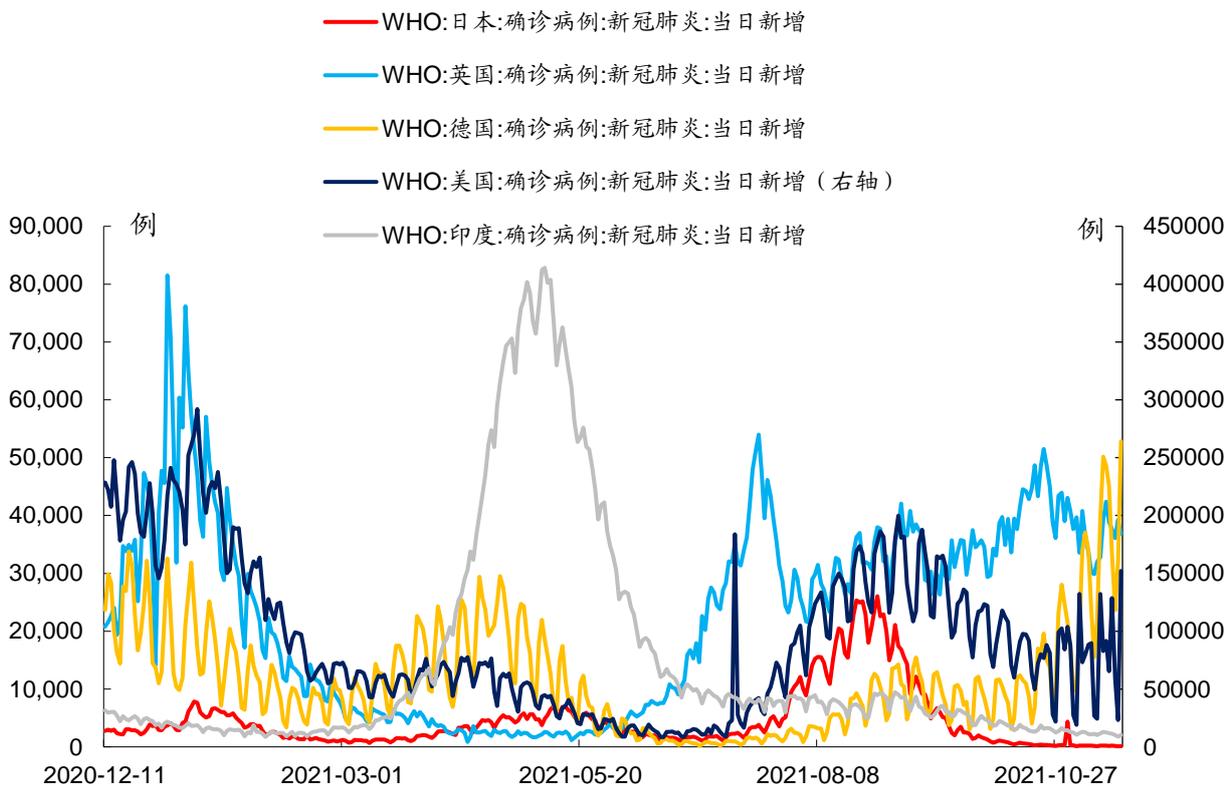
国家	日期	官员表态
美国	2021/11/19	美联储理事克里斯托弗·沃勒：如果就业增长保持强劲，通胀率远高于美联储 2% 的目标，美联储可能不得不加快 Taper 进程(购债缩减)，并尽快调整政策利率。劳动力市场的迅速改善和通胀数据的恶化促使我倾向于加快缩减(资产购买)的步伐，并在 2022 年更快地取消宽松政策。政策可能需要转向更快的缩减。
	2021/11/19	美联储埃文斯：到 2022 年年中，FOMC 可以就就业形势、财政形势、通胀压力以及应该在多大程度上调整货币政策立场作出评估。还需要作出很多努力，才能以通胀预期的方式给予人们价格通胀指引。明年可能开始加息；加息也可能在 2023 年开始，这将取决于通货膨胀。
	2021/11/17	美联储威廉姆斯：必须考虑如何支撑美国国债市场，以便其能更好地承受下一个重大冲击；国债市场缺乏应有的弹性。
	2021/11/16	美联储布拉德：3%-4% 的利率“不是我的基本预期”；更鹰派的行动是有意义的，这能管理物价风险；不认为中性利率会超过疫情前的水平。
	2021/11/16	美联储卡什卡利：美联储绝不会让物价上涨失控，许多特定行业的供应链问题正在改善，不对可能是暂时的因素反应过度，长期通胀没有什么变化；通胀问题只是美联储的一半任务；数百万美国人仍面临失业问题。

欧洲	2021/11/19	欧洲央行行长拉加德：当面对暂时性的或者供应驱动的通胀冲击时，我们绝不能仓促的过早收紧货币政策。在能源和燃料价格上涨已经挤压了购买力的时候，不合理地紧缩政策将给经济复苏带来毫无必要的阻力。
日本	2021/11/15	日本央行行长黑田东彦：由于通胀率仍未达到 2% 的目标，日本央行将维持其“强有力的”货币宽松政策，并随时准备加大刺激力度，即使其他央行正准备退出危机模式的政策。日本这个世界第三大经济体的复苏“比最初预期的要慢一些”，因为防疫限制和零部件短缺打击了消费和产出。但经济复苏的机制仍然完好无损，随着解除紧急状态限制措施帮助恢复消费，经济增长将在 2022 年上半年恢复到疫情前的水平。

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

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\\_29929](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29929)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>