

证券研究报告 / 宏观数据

## 海外疫情目前整体可控

——海外宏观周度观察（2020年第6周）

### 报告摘要：

美国1月份ISM制造业PMI录得50.9,超出市场预期48.5,前值47.2。供需两端均有所回暖。新增非农就业人数22.5万人,大超市市场预期16万人,前值上修至14.7万人。1月失业率上升0.1个百分点至3.6%,就业参与率上升0.2个百分点至63.4%。1月份非农数据与PMI走强,很大原因是美国今年冬天天气异常温暖,使得天气相关的行业景气度扩张。所以美国制造业回暖与就业市场扩张的持续性需要继续观察。

周五,美联储发布致国会的半年度报告。报告中指出新型冠状病毒疫情对美国 and 全球经济前景构成“新的风险”,警告说全球市场将受干扰。美联储还表示,由于贸易政策冲突减弱、海外经济增长企稳,美国经济的下行风险在2019年下半年降低。由于本周公布的PMI数据和非农就业数据均超出市场预期,市场对美联储降息的预期较上周有所降低。但中国疫情仍然对市场情绪有较大影响。3月降息概率为11.1%,全年降息概率为81.9%。

爆发于中国的新型冠状病毒肺炎,目前已经有25个国家出现确诊病例。根据WHO统计,截至CET(中欧时间)2月9日10:00,全球已确诊病例数目为37494例,其中中国37251例,海外243例。病例主要集中在东亚和东南亚地区。美国确诊12例,德国确诊14例,法国确诊11例。全球共死亡813例。全球新增病例数目于2月5日达到最高点,此后呈下行趋势,世界各国也都在加强防范措施。整体上看,本次疫情在海外并无大规模爆发的情形。在各国的高度重视下,属于整体可控状态。

上周在疫情影响下全球股市大跌,本周则全面反弹。经济数据走强,加之疫情带来的恐慌因素有所缓解,债券收益率显著回升。美国10年期国债大幅回升8bp,3月期国债收益率上升1bp。上周出现的3月期与10年期、2年期与5年期的美债倒挂在本周回复正常曲线。日欧长期债券收益率亦明显上升。本周工业品涨跌互现,农产品价格普涨。

**风险提示：**海外疫情控制不当,出现大面积爆发



### 相关报告

《美债收益率再倒挂,市场担忧中国疫情冲击外溢——海外宏观周度观察(2020年第4、5周)》

20200202

《中美签订第一阶段协议,人民币升值短期或已到位——海外宏观周度观察(2020年第3周)》

20200120

《美国时薪增速走低预示通胀或将乏力——海外宏观周度观察(2020年第2周)》

20200112

### 证券分析师：沈新风

执业证书编号：S0550518040001

18917252281 shenxf@nesc.cn

### 研究助理：尤春野

执业证书编号：S0550118060022

13817489814 youcy@nesc.cn

### 联系人：曹哲亮

执业证书编号：S0550119010010

18010018933 caozl@nesc.cn

## 目 录

1. 下周海外重点数据及事件预警 .....	3
2. 美国制造业 PMI 与非农就业双双超预期.....	3
3. 美联储警告疫情风险 .....	4
4. 海外疫情整体可控 .....	5
5. 全球市场表现.....	5
5.1. 股市大幅修复.....	5
5.2. 美债收益率倒挂暂缓.....	6
5.3. 工业品涨跌互现, 农产品普涨.....	7

## 图表目录

图 1: 美国 1 月 PMI 回升 .....	3
图 2: 新增非农就业人数超预期.....	4
图 3: 1 月失业率小幅上升.....	4
图 4: 3 月降息预期为 11.1% .....	4
图 5: 全年降息预期为 81.9%.....	4
图 6: 疫情主要集中在东亚和东南亚.....	5
图 7: 新增确诊病例在 2 月 5 日出现拐点.....	5
图 8: 全球股市大幅修复.....	6
图 9: 美债倒挂暂缓.....	6
图 10: 日债长期收益率上升 .....	6
图 11: 欧债长期收益率上升 .....	7
图 12: 工业品涨跌互现.....	7
图 13: 农产品普涨.....	7
表 1: 重点数据及事件 .....	3

## 1. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 重点数据及事件

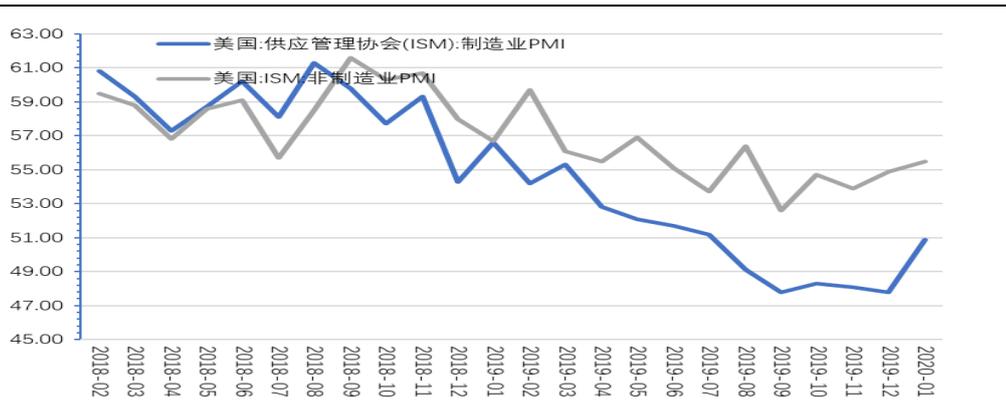
日期	国家	数据/事件
2020/02/10	欧元区	2月 Sentix 投资者信心指数
2020/02/11	英国	12月工业产出
2020/02/11	英国	四季度 GDP
2020/02/12	欧元区	12月工业产出
2020/02/13	德国	1月 CPI
2020/02/13	美国	1月 CPI
2020/02/14	德国	四季度 GDP
2020/02/14	美国	1月零售销售
2020/02/14	美国	1月工业产出
2020/02/14	美国	2月密歇根大学消费者信心指数初值

数据来源: 东北证券整理

## 2. 美国制造业 PMI 与非农就业双双超预期

美国 1 月份 ISM 制造业 PMI 录得 50.9, 超出市场预期 48.5, 前值 47.2。ISM 制造业 PMI 结束了此前持续下行趋势, 达到去年 7 月份以来最高值。具体来看, 产出指数与新订单指数反弹幅度最大, 分别由 43.2 和 46.8 回升至 54.3 和 52, 反映出产需两端均有所回暖。非制造业 PMI 亦回升 0.6 个百分点至 55.5, 预期 55。

图 1: 美国 1 月 PMI 回升



数据来源: 东北证券, Wind

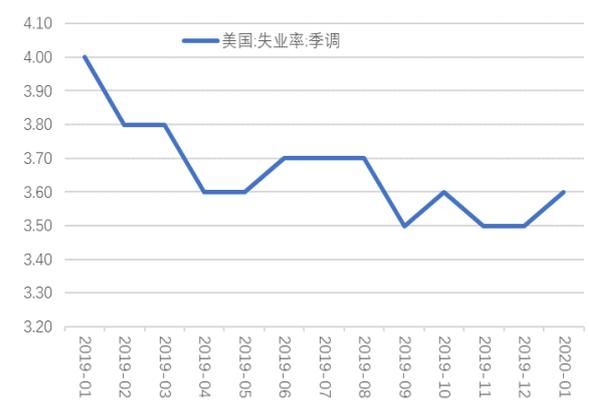
周五美国公布 1 月非农数据, 新增非农就业人数 22.5 万人, 大超市场预期 16 万人, 前值上修至 14.7 万人。1 月失业率上升 0.1 个百分点至 3.6%, 就业参与率上升 0.2 个百分点至 63.4%。平均时薪同比上升 3.1%, 较 12 月提升 0.2 个百分点。

图 2: 新增非农就业人数超预期



数据来源: 东北证券, Wind

图 3: 1月失业率小幅上升



数据来源: 东北证券, Wind

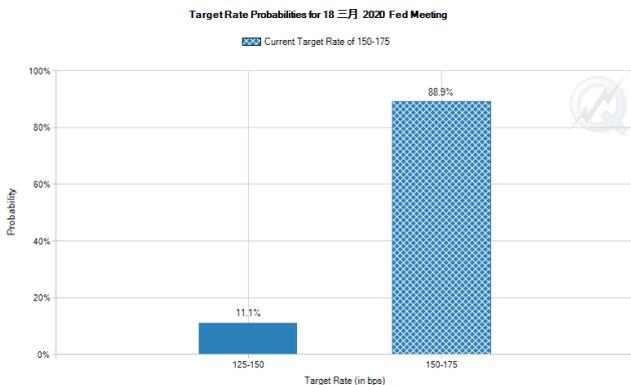
1 月份非农数据与 PMI 走强, 很大原因是美国今年冬天天气异常温暖, 使得受天气影响较大的行业景气度扩张: 建筑业新增就业人数创一年以来最高, 运输和仓储行业的招聘也录得强劲增长。所以美国制造业回暖与就业市场扩张的持续性需要继续观察。

### 3. 美联储警告疫情风险

周五, 美联储发布致国会的半年度报告。报告中指出新型冠状病毒疫情对美国 and 全球经济前景构成“新的风险”, 警告说全球市场将受干扰。美联储还表示, 由于贸易政策冲突减弱、海外经济增长企稳, 美国经济的下行风险在 2019 年下半年降低。

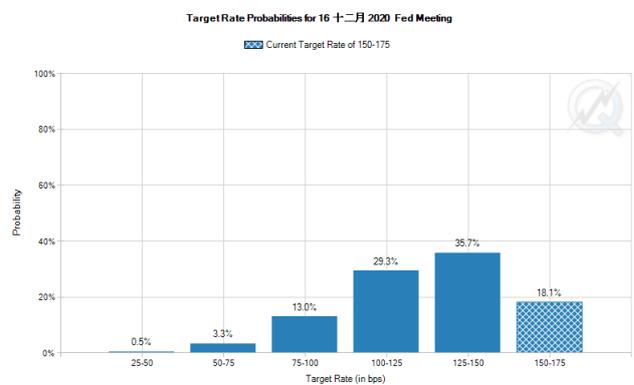
由于本周公布的 PMI 数据和非农就业数据均超出市场预期, 市场对美联储降息的预期较上周有所降低。但中国疫情仍然对市场情绪有较大影响。3 月降息概率为 11.1%, 全年降息概率为 81.9%。

图 4: 3月降息预期为 11.1%



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 全年降息预期为 81.9%



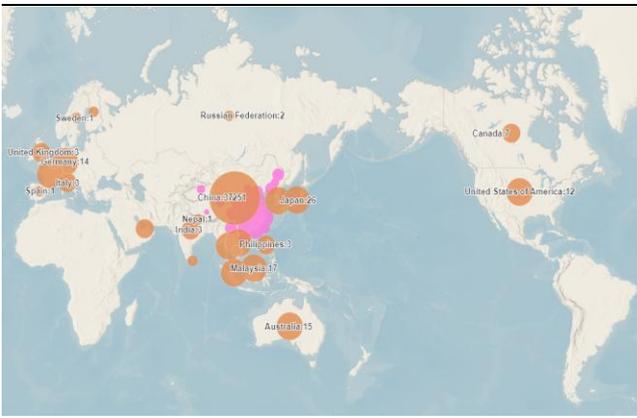
数据来源: 东北证券, Wind

## 4. 海外疫情目前整体可控

爆发于中国的新型冠状病毒肺炎，目前已经有 25 个国家出现确诊病例。根据 WHO 统计，截至 CET（中欧时间）2 月 9 日 10:00，全球已确诊病例数目为 37494 例，其中中国 37251 例，海外 243 例。病例主要集中在东亚和东南亚地区。美国确诊 12 例，德国确诊 14 例，法国确诊 11 例。全球共死亡 813 例。

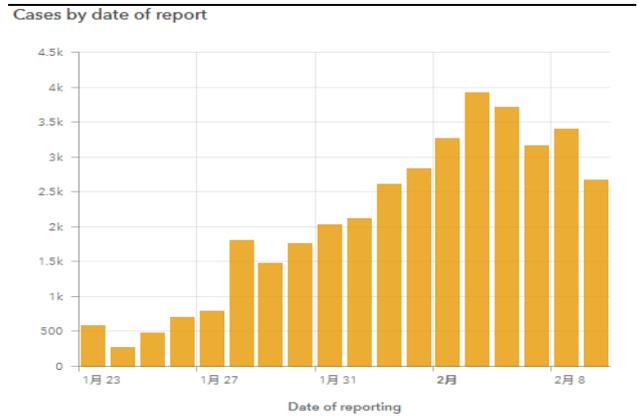
全球新增病例数目于 2 月 5 日达到最高点，此后呈下行趋势，世界各国也都在加强防范措施。整体上看，本次疫情在海外并无大规模爆发的情形。在各国的高度重视下，属于整体可控状态。

图 6: 疫情主要集中在东亚和东南亚



数据来源：东北证券，WHO

图 7: 新增确诊病例在 2 月 5 日出现拐点



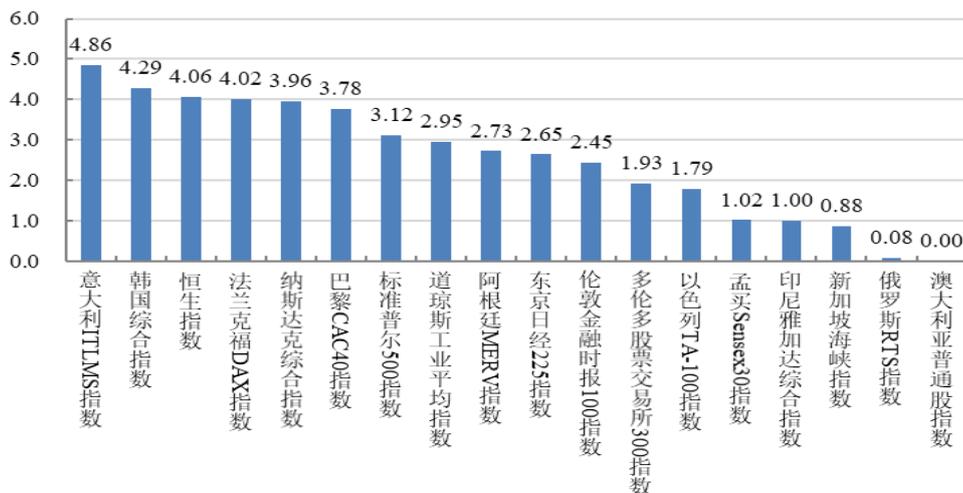
数据来源：东北证券，WHO

## 5. 全球市场表现

### 5.1. 股市大幅修复

上周在疫情影响下全球股市大跌，本周则全面反弹。意大利股指上涨 4.86%，韩国股指上涨 4.29%，恒生指数上涨 4.06%。美股三大指数均大幅上涨。

图 8: 全球股市大幅修复



数据来源: 东北证券, Wind

## 5.2. 美债收益率倒挂暂缓

本周美国经济数据走强,加之疫情带来的恐慌因素有所缓解,债券收益率显著回升。美国 10 年期国债大幅回升 8bp, 3 月期国债收益率上升 1bp。上周出现的 3 月期与 10 年期、2 年期与 5 年期的美债倒挂在本周回复正常曲线。

日欧长期债券收益率亦明显上升。日本 1 年期国债收益率下降 0.3bp, 10 年期国债收益率上升 4.7bp; 欧洲 3 月期公债收益率小幅上升 0.2bp, 10 年期公债收益率上升 7.3bp。

图 9: 美债倒挂暂缓

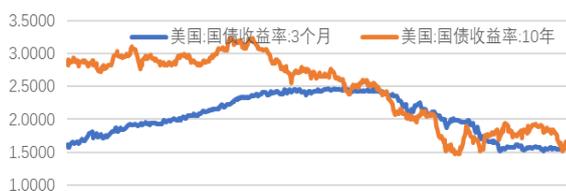
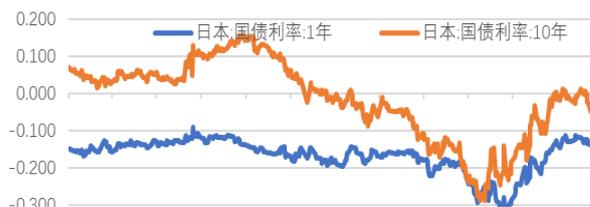


图 10: 日债长期收益率上升



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\\_7408](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7408)

