

全球疫情好转，欧央行或谨慎加息

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qizq.com.cn

研究助理：谢钰

研究助理：马骏

相关报告

1 宏观专题 20210816: 地产调控会不会放松?

2 宏观专题 20210907: 民企为何赚不到钱? ——从利润分化看政策取向

3 宏观专题 20211012: “电荒”现象的误区、成因与影响——能源系列研究之一

4 宏观专题 20211116: 趋势、周期与影响——百年全球大宗商品价格沉浮

5 宏观专题 20211129: Omicron 来了: 该担心疫情还是加息?

6 宏观专题 20211228: 全球能否躲过新一轮疫情?

7 宏观专题 20220105: 开年宏观经济与市场十大预判

8 宏观专题 20220111: 就业为何难以拖住美国加息脚步?

9 宏观专题 20220116: 缩债还有缩债表, 美债由谁来买?

10 宏观专题 20220125: 地方经济工作焦点何在?

11 宏观专题 20220207: 应该担心人民币汇率贬值么?

12 宏观专题 20220213: 美国劳动参与率能恢复到什么程度?

投资要点

- **一周扫描:**
- **疫情: 全球疫情继续好转, 各国防疫松紧不一。**最近一周, 全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 1451 万, 相较前一周下降 22.1%。全球新增死亡病例约 6.9 万人, 较上周下降 7.7%。本周全球疫苗接种总量较上周持平, 录得 1.9 亿剂。全球加强针已累计接种约 12.3 亿剂, 较上周提升 5.9%。全球加强针接种率为 15.2%, 较上周上升 0.4%。其中欧美累计加强针接种占全球 25.7%, 较上周下降 1.1%。各国防疫管控松紧不一。一方面, 随着新增确诊不断降低, 欧美各国进一步放松防疫政策。美国华盛顿特区宣布将结束面向营业场所的口罩强制令和疫苗接种证明要求。德国政府计划将在 3 月取消大部分新冠疫情限制措施。另一方面, 部分国家因疫情影响仍维持目前较为严格的管控措施, 澳大利亚政府将疫情紧急措施延长到 4 月。泰国新冠肺炎疫情专家小组决定维持现有的限制措施不变。
- **海外: 美联储决心控制通胀, 欧央行或谨慎加息。**通胀风险或加速美联储政策收紧。美联储会议纪要公布, 与会者一致认为, 通胀路径的不确定性上升, 通胀风险呈上行趋势, 预计 2022 年 PCE 通胀率在 2.6%, 2023 年为 2%, 要加快收紧政策步伐。欧央行或谨慎加息以应对通胀。即使面对着通胀压力, 欧央行部分委员传达出应谨慎加息信号。欧洲央行管委 Kazaks 表示, 欧洲央行“很有可能”在 2022 年加息以应对欧元区物价的空前飙升局面, 敦促采取“谨慎、渐进”的政策转变。俄乌互称对方开火, 乌克兰局势剑拔弩张。美国 12 月零售环比明显上涨。美国 1 月零售销售环比上升 3.8%, 创下自 2021 年 3 月以来新高。美英 CPI 同比再创新高。美国 1 月 CPI 同比录得 7.5%, 创近 40 年新高。美国 1 月份一年期通胀预期回落至 5.8%, 创 2021 年 10 月份以来新低。英国 1 月 CPI 同比录得 5.5%, 高于去年 12 月 5.4%, 再次创下 1992 年以来的新高。
- **物价: 农产品批发价格回落, 国际油价上涨。**本周农业部农产品批发价格指数环比下行, 28 种重点监测蔬菜价格、7 种重点监测水果均价回落。本周布伦特原油、WTI 原油价格均值上行, 国内动力煤和螺纹钢均价双双下行。
- **流动性: 资金利率分化, 美元指数上行。**本周短端资金利率分化, DR001 周度均值环比上行 5.4bp, DR007 周度均值保持不变; 3 个月 Shibor 利率和 3 个月存单发行利率周度均值环比下行。票据利率延续回落, 国股银票 1 个月、6 个月、1 年转贴现利率周度均值下行。本周央行公开市场共进行了 500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 操作, 本周央行公开市场累计有 3000 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期; 下周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期。本周美元指数上行, 人民币走势略升。
- **大类资产表现: 创业板明显回落, 国债收益率上行。**本周 A 股主要指数均有所反弹, 其中创业板指涨幅居前; 本周美股、港股均有所回调。本周国内股票涨幅前三的行业分别为电力设备、有色金属和医药生物。本周 10 年期国债收益率周度均值上行 5.2bp, 10 年期国开债收益率周度均值上行 3.6bp。
- **风险提示: 政策变动, 经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：全球疫情继续好转，各国防疫松紧不一	- 4 -
2. 海外：美联储决心控制通胀，欧央行或谨慎加息.....	- 6 -
3. 物价：农产品批发价格回落，国际油价上涨.....	- 8 -
4. 流动性：资金利率分化，美元指数上行	- 9 -
5. 大类资产表现：创业板涨幅居前，国债收益率上行.....	- 11 -

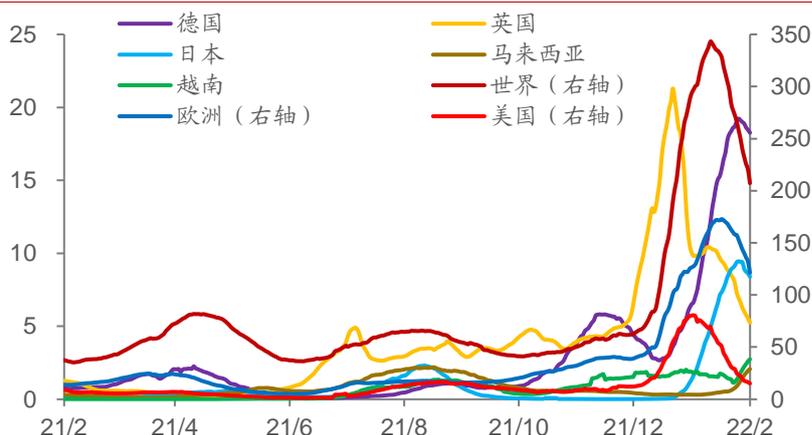
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 4 -
图表 2: 各经济体近每日新增死亡数量 (七日平均, 例)	- 4 -
图表 3: 各经济体人口流动性情况	- 5 -
图表 4: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 5 -
图表 5: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 6 -
图表 6: 美国零售细分项环比增速 (%)	- 7 -
图表 7: 各国 CPI 同比 (%)	- 7 -
图表 8: 农产品批发价格 200 指数	- 8 -
图表 9: 食用农产品价格指数	- 8 -
图表 10: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 8 -
图表 11: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 9 -
图表 12: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 9 -
图表 13: 动力煤价格 (元/吨)	- 9 -
图表 14: R001 和 DR001 利率 (%)	- 10 -
图表 15: R007 和 DR007 利率 (%)	- 10 -
图表 16: 3 个月 shibor 和存单发行利率 (%)	- 10 -
图表 17: 国股银票转贴现收益率 (%)	- 10 -
图表 18: 央行公开市场操作 (亿元)	- 11 -
图表 19: CNY 即期汇率和 NDF 远期汇率	- 11 -
图表 20: 美元指数	- 11 -
图表 21: 全球主要股指表现 (%)	- 12 -
图表 22: 申万行业表现 (%)	- 12 -
图表 23: 国外主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 24: 国内主要商品期货表现 (%)	- 13 -
图表 25: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 14 -
图表 26: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 14 -

1. 疫情：全球疫情继续好转，各国防疫松紧不一

全球新增确诊大幅下降。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 1451 万，相较前一周下降 22.1%。其中，美国本周新增 104 万，较上周新增 172 万大幅下降 39%，欧洲本周新增 849 万，较上周下降 23%，约占全球新增 58.5%。数据显示，俄罗斯（18 万）、美国（17 万）、巴西（17 万）是当日新增确诊病例数最多的三个国家。

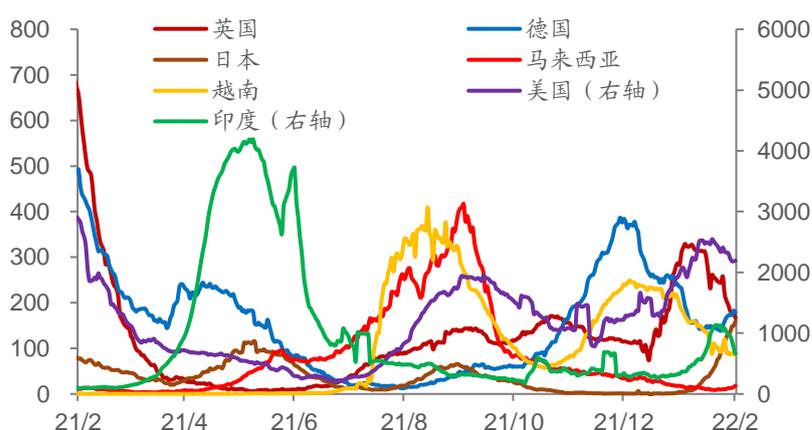
图表 1：各经济体每日新增病例数量（七日移动平均，万例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

新增死亡逐渐减缓，野生动物首次发现奥密克戎感染。最近一周，全球新冠肺炎新增死亡病例约 6.9 万人，较上周下降 7.7%。其中欧洲新增死亡 2.5 万人，较上周下降 2.7%，美国日均新增较上周下降 6.1%。另外，美国宾夕法尼亚州立大学研究人员表示，他们在纽约白尾鹿身上发现了新冠病毒奥密克戎变异毒株，这是科学家们首次在野生动物体内发现奥密克戎变异毒株。研究人员担心这种鹿可能成为某种新的新冠病毒变异毒株的来源。

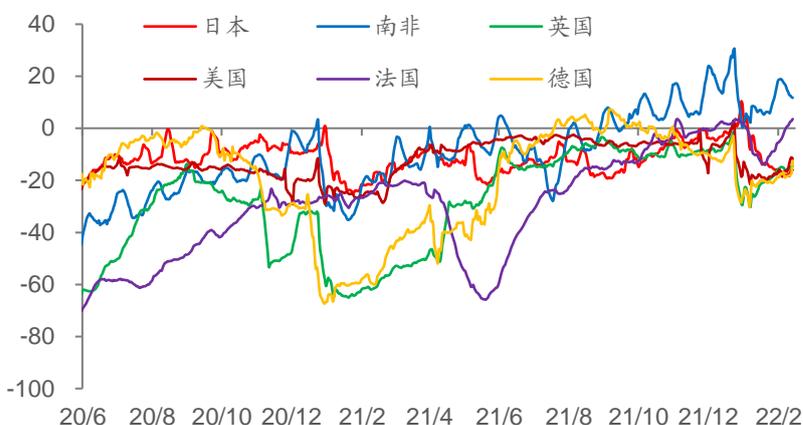
图表 2：各经济体近每日新增死亡数量（七日平均，例）



来源：CEIC，中泰证券研究所

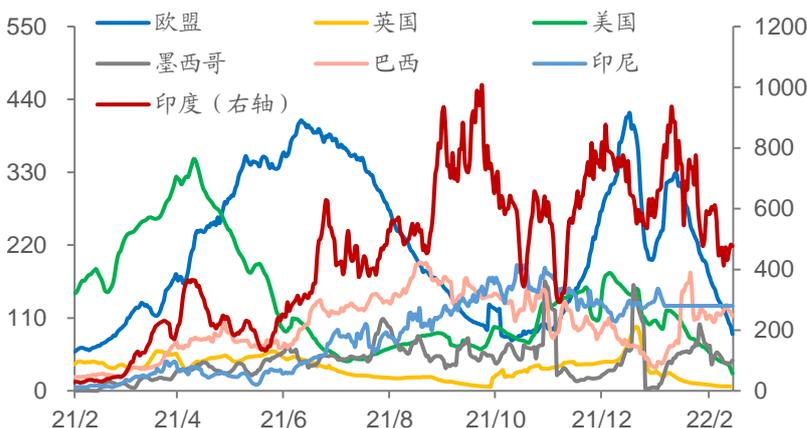
各国防疫管控松紧不一。一方面，随着新增确诊病例的不断降低，欧美各国进一步放松防疫政策。美国华盛顿特区宣布将结束面向营业场所的口罩强制令和疫苗接种证明要求。德国政府计划将在 3 月取消大部分新冠疫情限制措施。法国卫生部表示在未出现疫情的区域将取消室内佩戴口罩的规定。

加拿大政府将从3月1日起对已全程接种过新冠疫苗的回国人员免除入境核酸检测要求。另一方面，部分国家因疫情影响仍维持目前较为严格的管控措施，澳大利亚政府将疫情紧急措施延长到4月。泰国新冠肺炎疫情专家小组决定维持现有的限制措施不变。

图表 3: 各经济体人口流动性情况


来源: CEIC, 中泰证券研究所

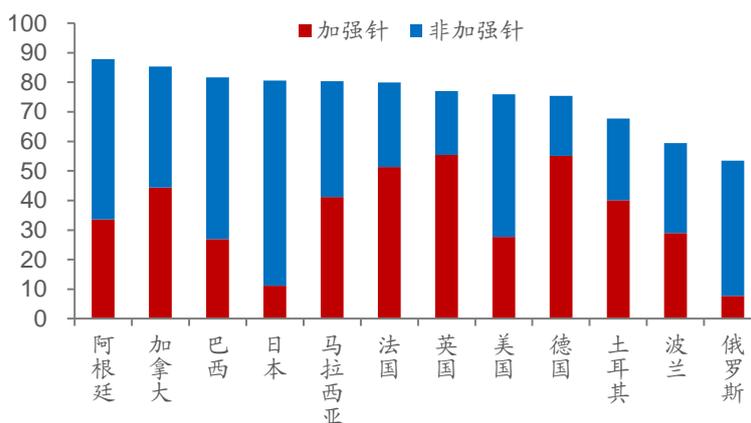
全球疫苗接种量持平上周。本周全球疫苗接种总量较上周持平，录得 1.9 亿剂。全球加强针已累计接种约 12.3 亿剂，较上周提升 5.9%。**全球加强针接种率为 15.2%**，较上周上升 0.4%。其中欧美累计加强针接种占全球 25.7%，较上周下降 1.1%。美国制药公司莫德纳本周开始在英国对其加强针疫苗进行临床试验，该加强针疫苗将有效应对“奥密克戎”新冠病毒毒变体。Omicron 致感染人数激增，韩国将于月底前开始接种第四针新冠疫苗。

图表 4: 各经济体每日加强针接种量（七日移动平均，万剂）


来源: CEIC, 中泰证券研究所

多国加强针接种率持续上升。根据 Our World in Data 的最新数据，全球已注射了约 100.4 亿剂疫苗，61.9% 的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗，低收入国家中只有 10.6% 的人注射了至少一剂。近日，发达国家中加强针接种率较高的国家是英国、德国和法国，分别为 55.5%、55.1% 和 51.4%。发展中国家加强针接种率较高的国家是马来西亚、土耳其和波兰，分别为 41.2%、40.1% 和 29%。

图表 5: 各经济体疫苗覆盖率 (%)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

2. 海外: 美联储决心控制通胀, 欧央行或谨慎加息

通胀风险或加速美联储政策收紧。美联储会议纪要公布, 与会者一致认为, 通胀路径的不确定性上升, 通胀风险呈上行趋势, 预计 2022 年 PCE 通胀率在 2.6%, 2023 年为 2%, 要加快收紧政策步伐。倾向于尽早结束净资产购买计划, 以发出更强烈的信号, 表明美联储致力于降低通胀的决心。政策制定者认为, 经济没有达到能够满足最大就业的水平, 资产估值过高可能不会对金融稳定构成太大威胁, 但长期宽松的金融环境助长了金融失衡。预期随着供需失衡缓和和宽松货币政策的取消, 今年通胀将有所缓和。多位与会者指出了经济前景的下行风险, 包括疫情可能恶化、地缘政治紧张局势升级的可能性, 金融环境大幅收紧对金融稳定性的冲击。美联储乔治表示, 取消刺激措施应该是系统性的, 美联储应该考虑资产出售以遏制通胀。美联储巴尔金表示, 美联储有责任确保通胀不会持续, 需要从不同的角度考虑工资和通胀。美联储布拉德表示, 临时的美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议并非迫在眉睫。没理由无法像以往那样缩表。更重要的是正确把握利率的大局。美联储梅斯特表示, 美联储必须坚定信心, 通过取消宽松政策, 能够达到 2% 的通胀目标。

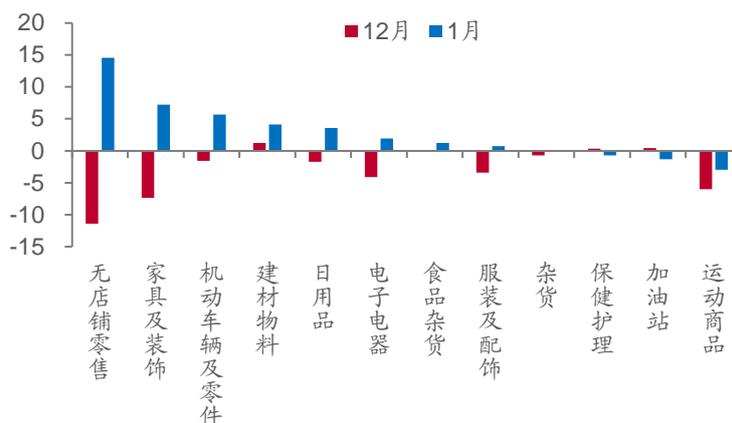
欧央行或谨慎加息以应对通胀。即使面对着通胀压力, 欧央行部分委员传达出应谨慎加息信号。欧洲央行管委 Kazaks 表示, 欧洲央行“很有可能”在 2022 年加息以应对欧元区物价的空前飙升局面, 敦促采取“谨慎、渐进”的政策转变。欧洲央行管委斯德科斯表示, 过早收紧政策可能带来负面后果, 政策不应忽视金融碎片化。欧洲央行管委维斯科表示, 物价上涨和经济活动放缓短期风险有所增加, 货币政策工具灵活性仍然重要, 欧洲央行已准备好应对欧元区经济体金融状况不合理分化的风险。

俄乌互称对方开火, 乌克兰局势剑拔弩张。近日, 俄罗斯媒体称, 乌克兰武装部队向卢甘斯克地区 4 个居民点发射迫击炮弹和手榴弹。乌克兰军方则称, 俄罗斯占领军向卢甘斯克地区的村庄开火。当日下午, 拜登在白宫讲话中再次宣称, “所有迹象”表明俄罗斯准备入侵乌克兰, 他同时表示, 自己并没有计划给俄罗斯总统普京打电话。俄罗斯方面则表示, 如果美方不满

足俄方有关安全保障的要求，俄方将“被迫做出回应”。

美国 12 月零售环比明显上涨。美国商务部数据显示，美国 1 月零售销售环比上升 3.8%，创下自 2021 年 3 月以来新高。其中无店铺零售自去年 12 月的环比下跌 11.4% 大幅反弹至上升 14.5%，为本月环比上升最高分项。家具装饰及机车车辆零件均亦明显反弹，分别录得 7.2% 及 5.7%。另一方面，加油站较上月环比增速小幅下跌至 -1.34%，另一项环比下跌的是保健护理，由前值 0.3% 下跌至 -0.7%。美国 1 月进口物价指数环比升 2%，前值降 0.2% 修正为降 0.4%。同比升 10.8%，前值升 10.4%。

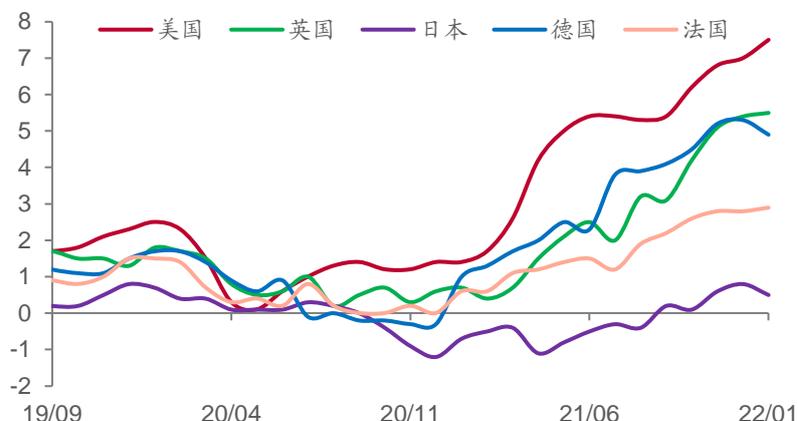
图表 6: 美国零售细分项环比增速 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

欧美 CPI 同比再创新高。美国 1 月 CPI 同比录得 7.5%，创近 40 年新高，1 月 PPI 同比增长 9.7%，核心 PPI 同比增长 8.3%，均仍处高位。美国 1 月份一年期通胀预期回落至 5.8%，创 2021 年 10 月份以来新低。英国 1 月 CPI 同比录得 5.5%，高于去年 12 月 5.4%，再次创下 1992 年以来的新高。严峻的通胀压力或将迫使美联储尽快加息。美国 1 月制造业产出增长 0.1%，12 月数据修正后为增长 0.2%。受供暖需求激增影响，1 月工业产出增长 1.4%。

图表 7: 各国 CPI 同比 (%)



来源: WIND, 中泰证券研究所

3. 物价：农产品批发价格回落，国际油价上涨

农产品批发价格指数下行。本周农业部农产品批发价格指数环比下行 2.6%，上周商务部食用农产品价格指数也有所回落。2 月以来，农业部农产品批发价格指数较上月上涨 3.7%，食用农产品价格指数较上月下跌 2.5%。

图表 8：农产品批发价格 200 指数



来源：WIND，中泰证券研究所

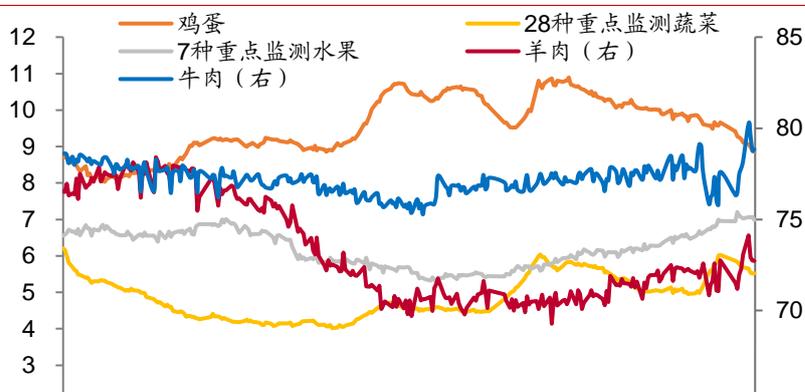
图表 9：食用农产品价格指数



来源：WIND，中泰证券研究所

本周羊肉和牛肉平均价格环比分别上行 1.6%、2.8%，鸡蛋平均价格环比下行 3.3%，28 种重点监测蔬菜价格均值下行 3.8%，7 种重点监测水果价格均值下行 0.4%。2 月以来，羊肉、牛肉、蔬菜和水果平均价格较上月均上涨，仅鸡蛋均价有所回落。

图表 10：牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格（元/公斤）



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_37755

