

美国就业亮眼，加大对俄制裁

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 20210907：民企为何赚不到钱？——从利润分化看政策取向

2 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

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

4 宏观专题 20211129：Omicron 来了：该担心疫情还是加息？

5 宏观专题 20211228：全球能否躲过新一轮疫情？

6 宏观专题 20220105：开年宏观经济与市场十大预判

7 宏观专题 20220111：就业为何难以拖住美国加息脚步？

8 宏观专题 20220116：缩债还有缩表，美债由谁来买？

9 宏观专题 20220125：地方经济工作焦点何在？

10 宏观专题 20220207：应该担心人民币汇率贬值么？

11 宏观专题 20220213：美国劳动参与率能恢复到什么程度？

12 宏观专题 20220220：战火之下，大类资产有何表现？

13 宏观专题 20220301：“两会”需要关注什么？——全国“两会”前瞻

投资要点

- **一周扫描：**
- **疫情：国内疫情压力缓解，周边地区新增确诊逆势上升。**截至3月3日，我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超500例和8.6万例。中国香港地区疫情持续恶化，单日新增超20000例，且仍在加速上升，截至3月3日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约1046万，相较前一周下降12.8%。**韩国新增确诊持续逆趋势上升，越南、泰国本周新增确诊大幅上升。**全球新冠肺炎一周新增死亡病例约5.6万人，较上周下降12.4%。美国、韩国新增死亡人数抬头。Omicron 新型变异毒株 BA.2 已在全球多国蔓延。**美国放宽口罩佩戴要求**，本周全球疫苗接种总量较上周略微下降，录得1.7亿剂。全球加强针接种率为17.9%，较上周上升1.6%。其中欧美累计加强针接种占全球22%。
- **海外：非农表现亮眼，欧美加大对俄制裁。**通胀问题仍居首位，俄乌冲突或不会影响加息。美联储主席鲍威尔表示，美国的经济可以承受加息，将在两周后的美联储会议上提议加息25个基点。**欧元区通胀加剧，各方灵活应对能源价格上行风险。**本周多位欧洲央行官员发表讲话，表达了对欧元区通胀和能源危机的担忧。欧美加大对俄制裁力度，俄罗斯采取应对措施。**新增非农就业表现亮眼，劳动参与率小幅上升。**运输仓储业劳动力供给有所收紧。非农时薪同比、环比均出现回落。多数行业薪资水平同比增速较上月有所下降。现有岗位缺口仍大于就业人数缺口。全球供应链压力减缓，但仍处历史高位。美国制造业 PMI 小幅上升，日本大幅下降。
- **物价：农产品批发价格回升，国际油价上行。**本周农业部农产品批发价格指数环比上行，猪肉价格延续回落，而28种重点监测蔬菜均价上行，7种重点监测水果均价下行。本周布伦特原油和 WTI 原油价格均值环比上行，国内动力煤均价回落、螺纹钢均价微跌。
- **流动性：短端资金利率下行，美元指数续升。**本周短端资金利率下行，DR001 周度均值环比下行22.7bp，DR007 周度均值环比下行14.7bp；3个月 Shibor 利率周度均值环比下行、3个月存单发行利率周度均值微跌。票据利率分化，国股银票1个月转贴现利率周度均值上行，而6个月、1年转贴现利率小幅下行。本周央行公开市场共进行了3800亿元逆回购和50亿元CBS操作，本周央行公开市场累计有8100亿元逆回购到期和50亿元CBS到期；下周央行公开市场将有3800亿元逆回购到期。本周美元指数续升，人民币保持平稳。
- **大类资产表现：欧股显著回调，国债收益率上行。**本周全球主要股市多数回调，美股三大指数均有回调，欧洲市场显著下跌。本周国内股票涨幅前三的行业分别为煤炭、交通运输和农林牧渔。本周10年期国债收益率周度均值上行0.7bp，10年期国开债收益率周度均值上行0.9bp。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

1. 疫情：国内疫情压力缓解，周边地区新增确诊逆势上升.....	- 5 -
2. 海外：美国非农表现亮眼，欧美加大对俄制裁	- 8 -
3. 物价：农产品批发价格回升，国际油价上行	- 13 -
4. 流动性：短端资金利率下行，美元指数续升	- 16 -
5. 大类资产表现：欧股显著回调，国债收益率上行.....	- 18 -

图表目录

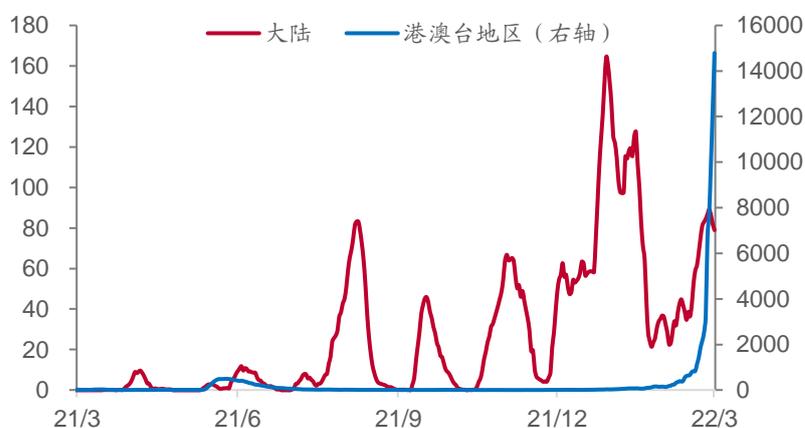
图表 1: 大陆及港澳台地区本土每日新增确诊 (七日移动平均, 例)	- 5 -
图表 2: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 6 -
图表 3: 各经济体近每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)	- 6 -
图表 4: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)	- 7 -
图表 5: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)	- 7 -
图表 6: 各经济体人口流动性情况 (七日移动平均)	- 7 -
图表 7: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 8 -
图表 8: 各经济体疫苗覆盖率 (%)	- 8 -
图表 9: 美国各行业非农新增就业人数 (千人)	- 10 -
图表 10: 衡量美国劳动力市场松紧程度的指标	- 10 -
图表 11: 运输仓储业新增就业和平均时薪同比	- 11 -
图表 12: 非农就业平均时薪同比和环比增长 (%)	- 11 -
图表 13: 各行业平均时薪同比增长 (%)	- 12 -
图表 14: 机构调查岗位缺口数 (百万)	- 12 -
图表 15: 家庭调查就业人数缺口数 (百万)	- 12 -
图表 16: 全球供应链压力指数	- 13 -
图表 17: 各经济体制造业 PMI 指数	- 13 -
图表 18: 农产品批发价格 200 指数	- 14 -
图表 19: 食用农产品价格指数	- 14 -
图表 20: 22 个省市猪肉平均价格 (元/公斤)	- 14 -
图表 21: 牛羊肉、蔬菜、水果和鸡蛋价格 (元/公斤)	- 15 -
图表 22: 布伦特和 WTI 原油价格 (美元/桶)	- 15 -
图表 23: 螺纹钢价格 (元/吨)	- 16 -
图表 24: 动力煤价格 (元/吨)	- 16 -
图表 25: R001 和 DR001 利率 (%)	- 16 -
图表 26: R007 和 DR007 利率 (%)	- 16 -
图表 27: 3 个月 shibor 和存单发行利率 (%)	- 17 -
图表 28: 国股银票转贴现收益率 (%)	- 17 -
图表 29: 央行公开市场操作 (亿元)	- 17 -
图表 30: CNY 即期汇率和 NDF 远期汇率	- 18 -
图表 31: 美元指数	- 18 -
图表 32: 全球主要股指表现 (%)	- 18 -
图表 33: 申万行业表现 (%)	- 19 -

图表 34: 国外主要商品期货表现 (%)	- 19 -
图表 35: 国内主要商品期货表现 (%)	- 20 -
图表 36: 10Y 国债和国开债收益率 (%)	- 20 -
图表 37: 10Y-1Y 国债和国开债期限利差 (%)	- 20 -

1. 疫情：国内疫情压力缓解，周边地区新增确诊逆势上升

国内疫情压力缓解，但中国香港疫情持续恶化。截至3月3日，我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超500例和8.6万例。国内疫情压力相较上周有所缓解，整体仍呈多点散发状态。除我国港澳台地区外，现存中高风险地区，主要集中在内蒙古、天津、广东、四川、江苏、黑龙江等地。其中，内蒙古近一周新增超140例，相较上一周情况有所好转，广东近一周本土新增超200例，防疫形势依旧严峻。另外，本周中国香港地区疫情持续恶化。单日新增超20000例，且仍在加速上升。随着疫情升温，中国香港地区的防疫政策出现了较大改变。一方面，不再将核酸检测视作确诊的唯一标准，对于抗原快筛阳性的患者无需再做核酸检测；另一方面，自2月27日起，对于轻症患者，建议以居家隔离的方式代替医院或集中隔离点隔离。这些举措极大缓解了现有的医疗资源压力，维持当局基础医疗服务的正常运作。

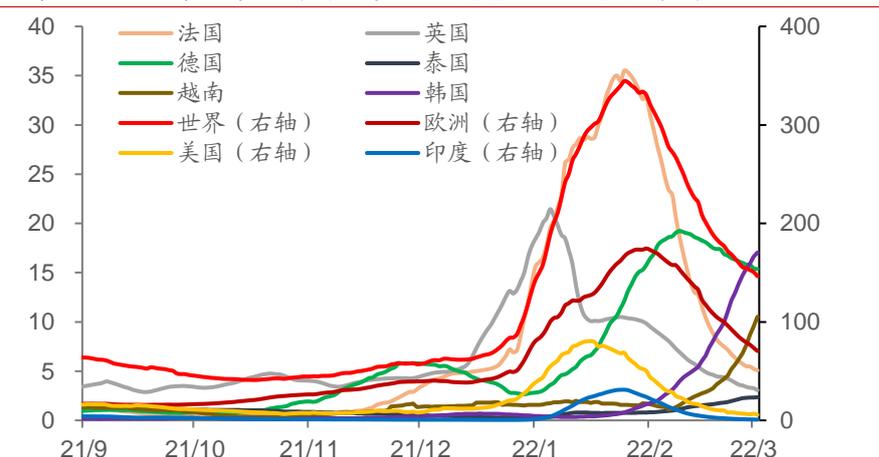
图表 1：大陆及港澳台地区本土每日新增确诊（七日移动平均，例）



来源：WIND，中泰证券研究所

韩国新增确诊持续逆趋势上升，越南、泰国本周新增确诊大幅上行。截至3月3日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约1046万，相较前一周下降12.8%。其中，美国本周新增约47万，较上周新增60万下降15%，欧洲本周新增509万，较上周下降24%。然而在全球新增确诊大幅下降的背景下，越南、韩国、马来西亚、泰国新增确诊呈上升趋势。数据显示，越南本周新增66.7万，较上周大幅上升109.7%，韩国本周新增116.3万，较上周新增77.6万大幅上升49.9%，泰国本周新增16.3万，较上周大幅上升24.3%。

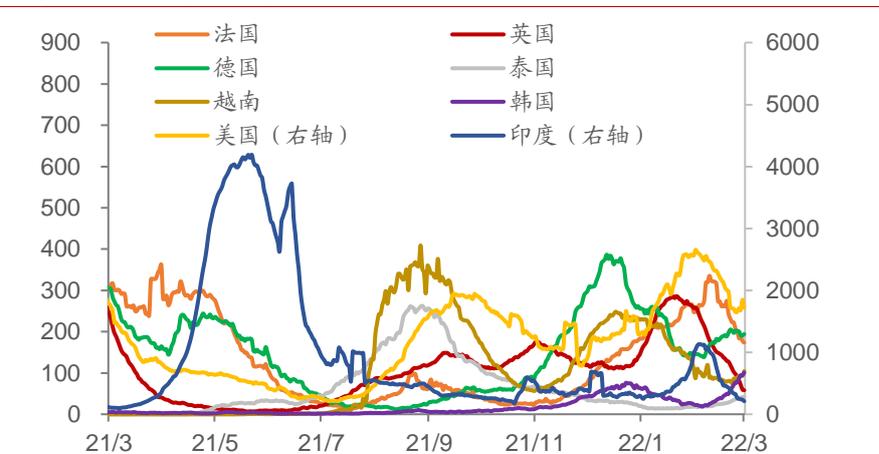
图表 2: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

美国、韩国新增死亡人数抬头。截至 3 月 3 日, 全球新冠肺炎一周新增死亡病例约 5.6 万人, 较上周下降 12.4%。其中欧洲新增死亡 2 万人, 较上周下降 18.1%, 然而美国、韩国新增死亡数量呈上升趋势。数据显示, 美国本周新增死亡约 1.3 万例, 较上周上升 6.9%, 较高的糖尿病、肥胖等基础疾病患病率或是造成美国新冠确诊率和死亡率背离的主要原因。另外, 韩国新增确诊持续逆趋势上升, 韩国本周新增死亡 659 例, 较上周上升 62.7%。

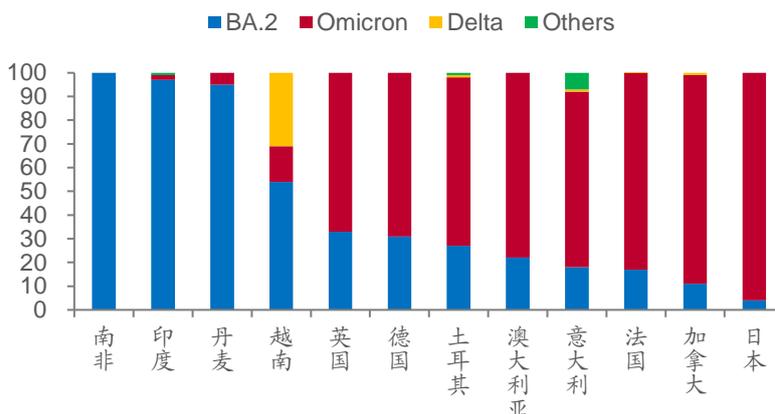
图表 3: 各经济体近每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

Omicron 新型变异毒株 BA.2 已在全球多国蔓延。世界卫生组织最新数据显示, BA.2 毒株现正在至少 18 个国家中迅速传播。同时世卫组织指出, BA.2 毒株相较 Omicron 原始毒株更易传播。传染性更强的原因在于 BA.2 变体与 BA.1 变体拥有不同的基因序列, 相比之下 BA.2 具有明显的增长优势。目前, BA.2 毒株的感染比例仍在不断上升, 成为丹麦、印度、南非等国主要流行病株。

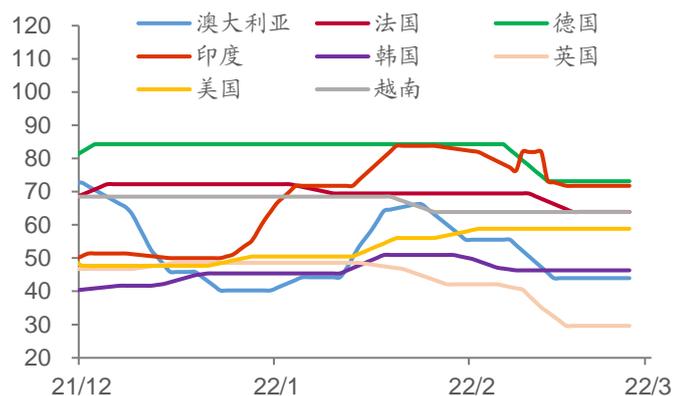
图表 4: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)



来源: GISAID, 中泰证券研究所, 数据更新至 3 月 5 日

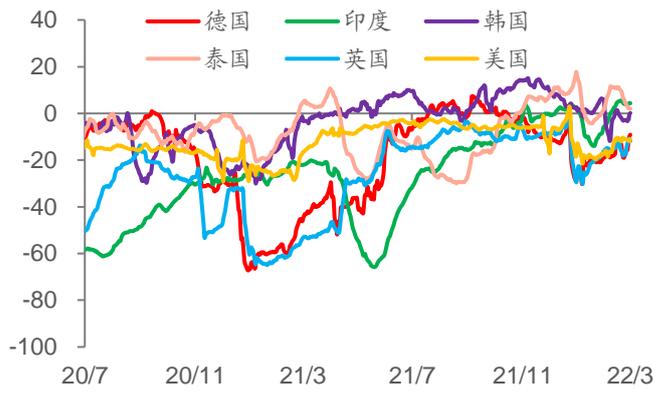
美国放宽口罩佩戴要求。美国疾病控制和预防中心发布最新新冠疫情防控指导方针, 放松了关于佩戴口罩的要求。疾控中心认为将不再有必要建议所有地区的居民佩戴口罩。意大利放宽入境防疫政策, 所有来自非欧盟国家旅客抵达意大利后, 凡接种新冠疫苗的旅客, 将不再需要提供阴性新冠病毒测试的证明。未接种疫苗的旅客入境意大利也不再需要进行隔离, 可以凭新冠病毒阴性测试证明进入意大利。西班牙公共卫生委员会批准从 3 月 5 日起解除该国所有新冠肺炎确诊病例密切接触者强制隔离措施。菲律宾方面将马尼拉的新冠疫情警戒水平降至最低级别。3 月 1 日, 日本放宽对外国留学生、商务人士等的入境限制, 每天最多接纳 5000 人入境。日本科学家研究显示, Omicron 致死率比流感高 40%, 这凸显了过快解除疫情防控措施和低估病毒危害性的潜在危险。

图表 5: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

图表 6: 各经济体人口流动性情况 (七日移动平均)

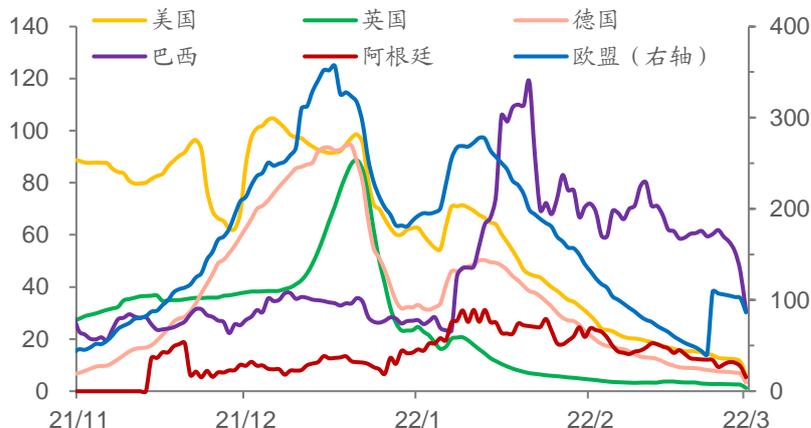


来源: CEIC, 中泰证券研究所

全球加强针已累计接种约超 14 亿剂。截至 3 月 3 日, 全球疫苗接种总量较上周略微下降, 录得 1.7 亿剂。全球加强针已累计接种约 14.1 亿剂, 较上周提升 10.5%。全球加强针接种率为 17.9%, 较上周上升 1.6%。其中欧美累计加强针接种占全球 22%, 较上周下降 2.1%。纽约州卫生署发现, 在去年 12 月 13 日至今年 1 月 24 日的 Omicron 感染人数激增期间, 辉瑞新冠疫苗对 5 至 11 岁儿童的抗病毒感染有效性从 68% 下降到 12%。同期, 对预防住院的有效性从 100% 下降到 48%。日本盐野义制药公司宣布已向日本厚

生劳动省申请关于新冠病毒口服药的生产销售许可。如果得到承认，将是首个批准上市的日本国产新冠病毒口服药。

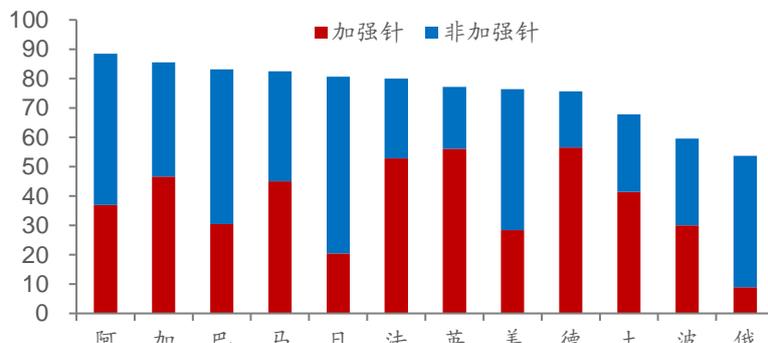
图表 7: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

日本加强针接种率上升明显。根据 Our World in Data 的最新数据, 截至 3 月 3 日, 全球已注射了约 107.2 亿剂疫苗, 63.1% 的世界人口至少接种了一剂新冠疫苗, 低收入国家中只有 13% 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德国、英国和法国, 分别为 56.6%、56.1% 和 52.8%, 接种率均已过半。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 45%、41.4% 和 30%。本周日本加强针接种率为 20.5%, 相较前一周上升 1%。

图表 8: 各经济体疫苗覆盖率 (%)



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_39113



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn