

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

联系人：夏知非

Email: xiazf@r.qlzq.com.cn

投资要点

■ 本周海外主要动态跟踪：

美国经济尚未完全进入衰退，大幅加息节奏或仍将维持；

英国减税政策出现转弯，首相辞职，继任尚存不确定性；

欧盟经济现况指数进一步下探，经济前景指数亦仍处历史地位，能源危机应对策略存在分歧。

■ 风险提示事件：1、政策变动风险。2、地缘政治变化风险。

相关报告

内容目录

1. 美国尚未衰退，欧洲迷雾重重	- 3 -
2. 风险提示	- 6 -

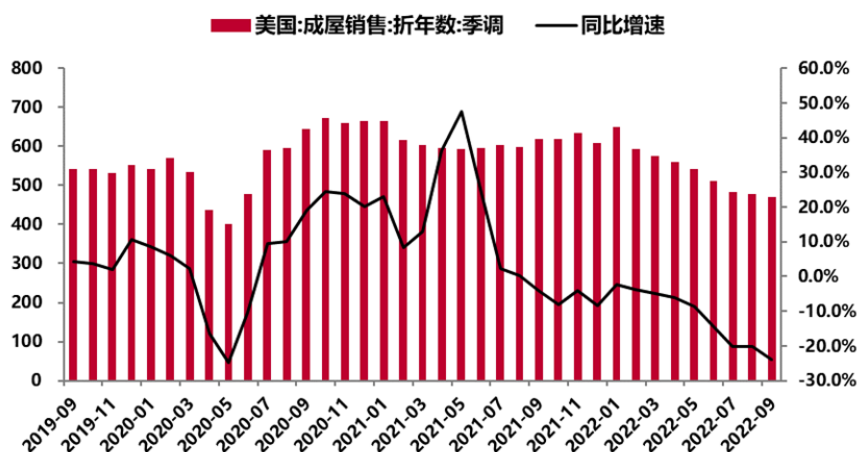
图表目录

图表 1: 美国成屋销售量 (万户)	- 3 -
图表 2: 今年美国初请失业金人数	错误!未定义书签。
图表 3: 英国 CPI 同比增幅 (%)	- 4 -
图表 4: 英国 10 年期国债收益率、英镑兑美元汇率	- 4 -
图表 5: ZEW 欧元区经济景气、现状指数	- 5 -
图表 6: 欧元区 CPI 增速 (%)	- 6 -

1. 美国尚未衰退，欧洲迷雾重重

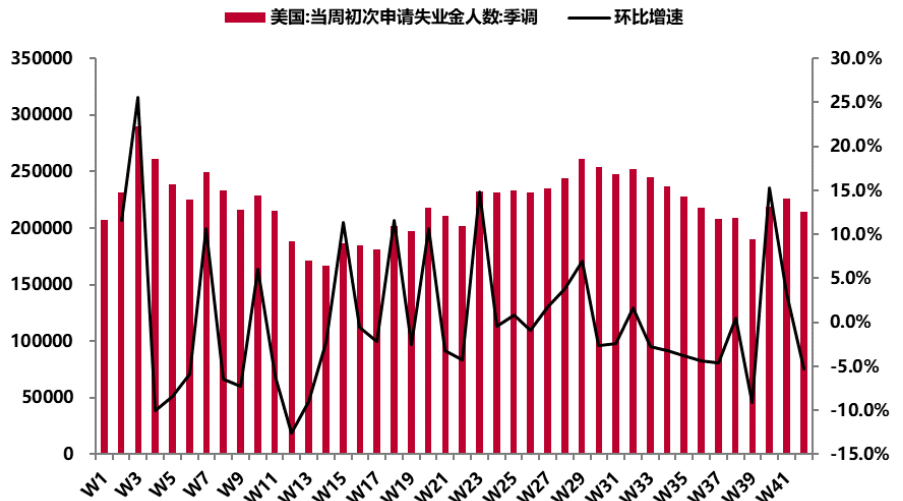
美国经济尚未完全进入衰退，大幅加息节奏或仍将维持。美联储 10 月 18 日发布新的经济状况褐皮书，整体来看，近一个多月以来美国经济活动“温和扩张”，此描述相比于 9 月份褐皮书中的经济活动“持平”发生了转变；12 个联储辖区中，有 4 个区域经济活动“持平”，2 个区域经济活动“下降”；劳动力市场方面，大多数地区的就业率继续以温和的速度增长，工资增长仍然普遍；通胀方面，价格增长依然维持高位。就业数据来看，表现依旧强劲，美国上周初请失业金人数减少 1.2 万至 21.4 万人，市场预期为上升至 23 万人，数据加大了美联储维持大幅加息的可能性。地产数据来看，销售保持低迷，美国 9 月成屋销售总数年化连续第八个月下降，创 2007 年以来最长连降月数，至 471 万户，创 2020 年 5 月份以来新低。美债方面，收益率强势不减，截至 2022 年 10 月 21 日，10 年期美债收益率为 4.21%，周中一度升至 4.24%，刷新近 10 年高点；美元方面，美元指数 10 月 21 日报 111.85，维持高位震荡态势。

图表 1：美国成屋销售量（万户）



来源：WIND、中泰证券研究所

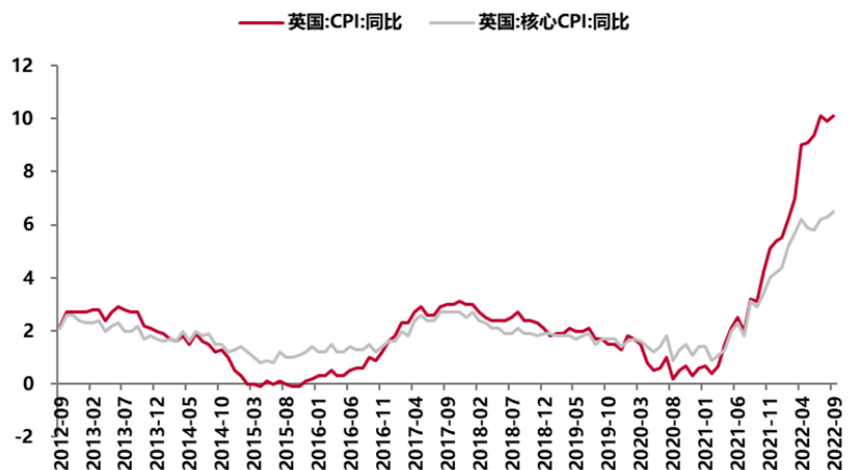
图表 2：今年美国初请失业金人数



来源：WIND、中泰证券研究所

英国减税政策出现转弯，首相辞职，继任尚存不确定性。10月17日，英国新任财政大臣亨特发表声明，宣布取消英国政府“迷你预算”计划中几乎所有减税措施，以稳定金融市场；减税计划取消后，英国股市、债市、汇率均出现上涨。10月20日，特拉斯辞去英国执政党保守党党首和英国首相职务，英国保守党将在未来一周内完成领导人选举。投票将在10月28日结束，新领导人将于10月31日上任。通胀方面，英国9月CPI同比上涨10.1%，重回40年来最高水平，高于市场预期的10%；9月核心CPI同比上涨6.5%，也高于预期。另外，英国9月零售物价指数同比上升12.6%，市场预期12.3%。后续来看，英国面临政局复杂、高通胀、能源危机、经济下行等多重压力，风险偏好或短期向下。

图表3：英国CPI同比增幅（%）



来源：WIND、中泰证券研究所

图表4：英国10年期国债收益率、英镑兑美元汇率



来源：WIND、中泰证券研究所

欧盟经济现况指数进一步下探，经济前景指数亦仍处历史地位，能源危机应对策略存在分歧。欧元区 10 月 ZEW 经济景气指数从 9 月的-60.7 升至-59.7，仍处历史较低水平；欧元区 10 月 ZEW 经济现况指数则从 9 月的-58.9 进一步下探至-70.6，是 2008 年 10 月以来的最低水平，ZEW 经济前景与经济现状指数均反映出欧盟经济十分疲弱。通胀方面，10 月 19 日，欧盟统计局数据显示，欧元区 9 月调和 CPI 同比终值从 8 月份的 9.1% 上升至 9.9%，较 10% 的预期略低 0.1 个百分点，但仍代表着欧元区创纪录的高通胀，其中能源、食品、服务贡献较大。分国家来看，有 6 个成员国的年通胀率在 9 月下降，20 个成员国上升，1 个成员国保持持平；通胀水平较低的国家有法国（6.2%）、马耳他（7.4%）和芬兰（8.4%），较高的国家有爱沙尼亚（24.1%）、立陶宛（22.5%）和拉脱维亚（22.0%）。后续来看，欧央行大幅加息概率提升，而欧盟能否在能源问题上达成统一应对策略、俄乌冲突的演绎方向以及对于供应链的扰动将是影响欧元区通胀的关键因素。从 10 月 20-21 日召开的欧盟峰会来看，由于德国等国坚持拒绝对天然气价格设置上限，其他成员国也各执己见，对天然气价格设置上限的问题再次搁置。

图表 5：ZEW 欧元区经济景气、现状指数

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_47694

