

美欧经济持续分化 ——海外经济政策跟踪

投资要点:

- **疫情与疫苗追踪:** 截至 10 月 28 日, 美国日均新增与死亡病例均小幅回升, 但重症率仍然接近于 0。欧洲疫情有所缓解, 主要国家新增病例均明显回落, 但死亡病例情况有所分化。东南亚疫情表现分化。此外, 全球 BQ.1 感染占比快速上升。
- **政策:** 美国参议院呼吁美联储考虑减缓加息。欧洲央行加息 75BP, 并且预计将在未来几次会议上进一步加息。欧盟成员国就联合采购天然气达成一致。日本央行坚持鸽派立场, 将继续实行宽松政策。加拿大加息 50BP; 越南加息 100BP; 丹麦加息 60BP; 哥伦比亚加息 100BP。
- **经济:** 美国经济仍有韧性, 2022 年 3 季度实际 GDP 环比增速明显回升, 主因净出口拉动, 而投资是最大拖累, 私人消费贡献有所走弱, 但整体并不差。此外, 居民收入增速也处于较高水平, 或为消费提供一定支撑。美联储加息对房地产市场的影响仍在继续, 8 月房价增速持续放缓, 9 月新房销售增速仍处于负值区间。美国通胀水平仍高, 9 月核心 PCE 同比增速继续回升, 且 10 月美国密歇根大学消费者 1 年与 5 年通胀预期均有所上升, 通胀短期或难降温。加息预期仍高。CME Group 数据显示, 截至 10 月 28 日, 市场预期全年至少加息 17 次的概率有所下降, 但仍高达 91.6%, 其中, 11 月至少加息 75BP 的概率仍高达 82.2%。美国 10 年期国债名义收益率下行至 4.02%, 主因实际收益率下行。欧洲景气指数与经济指数持续下行, 消费者信心指数仍然低迷, 未来滞胀格局或进一步加剧。

Zhonghua Liang
zh.liang@htisec.com

Amber Zhou
amber.lh.zhou@htisec.com

本研究报告由海通国际分销, 海通国际是由海通国际研究有限公司, 海通证券印度私人有限公司, 海通国际株式会社和海通国际证券集团其他各成员单位的证券研究团队所组成的全球品牌, 海通国际证券集团各成员分别在其许可的司法管辖区内从事证券活动。关于海通国际的分析师证明, 重要披露声明和免责声明, 请参阅附录。(Please see appendix for English translation of the disclaimer)

目 录

1. 疫情与疫苗追踪: BQ.1 在欧美快速传播.....	5
2. 政策: 欧央行加息 75BP	8
3. 美国: 经济仍有韧性.....	9
4. 欧洲: 经济持续低迷.....	12

图目录

图 1	主要经济体感染变异毒株分布 (%)	5
图 2	美国新冠变异毒株分布占比 (%)	5
图 3	美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)	6
图 4	美国病床占用率与 ICU 病床占用率 (因新冠住院, %)	6
图 5	欧洲日均新增病例与日均死亡病例 (例)	6
图 6	东南亚主要国家日均新增病例 (例)	7
图 7	东南亚主要国家日均死亡病例 (例)	7
图 8	英国日均新增病例和日均死亡病例 (例)	7
图 9	以色列日均新增病例和日均死亡病例 (例)	7
图 10	英国新增住院和重症率 (周度)	7
图 11	以色列新增住院和重症率 (周度)	7
图 12	主要经济体疫情防控强度指数	8
图 13	美国实际 GDP 折年季调同比与环比 (%)	9
图 14	美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)	9
图 15	美国 Markit 制造业 PMI 与服务业 PMI	9
图 16	美国核心资本品制造业新订单季调同比与环比 (%)	9
图 17	美国 20 城标普/CS 房价指数当月同比 (%)	10
图 18	美国新建住房销售折年季调同比 (%)	10
图 19	美国 PCE 和核心 PCE 当月同比 (%)	10
图 20	美国密歇根大学消费者 1 年和 5 年通胀预期 (%)	10
图 21	美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)	11
图 22	市场预测美联储全年加息次数的概率 (%)	11
图 23	纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)	11
图 24	美国 10 年期国债收益率分解 (%)	11
图 25	欧元区制造业与服务业 PMI	12
图 26	欧盟 28 国粗钢产量当月同比 (%)	12
图 27	欧元区 19 国经济景气指数	13
图 28	欧元区和欧盟消费者信心指数	13
图 29	欧洲主要国家人口活动指数 (较 2020 年 1-2 月均值, %)	13

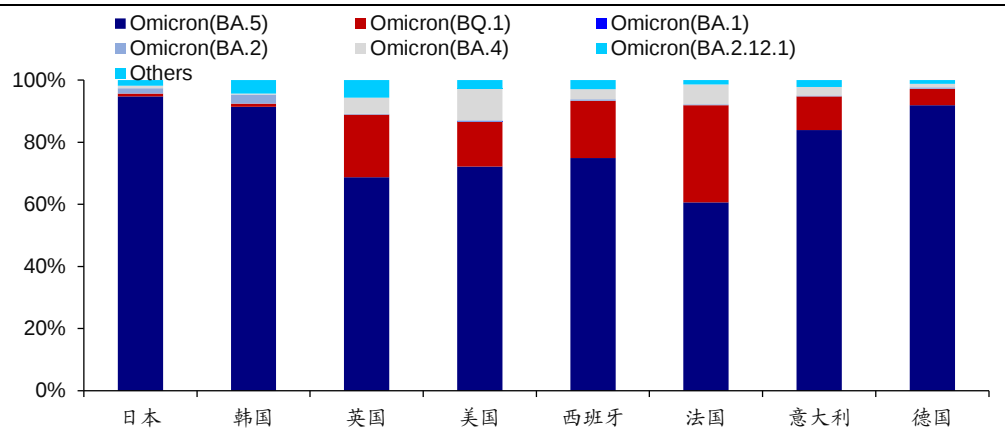
表目录

表 1 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	8
表 2 美国经济数据总览.....	12
表 3 欧元区经济数据总览.....	13

1. 疫情与疫苗追踪：BQ.1 在欧美快速传播

BQ.1 在欧美快速传播。从欧洲来看，根据 GISAID 的最新数据，截至 10 月 24 日，欧洲感染 BQ.1 的比例快速上升，其中法国 BQ.1 感染占比已上升到了 28.7%，英国、西班牙和意大利分别为 19.8%、13.5%和 8.5%。而日韩两国的毒株分布中 BQ.1 的占比相对较小，BA.5 仍为主导，占比分别为 94.8%和 91.4%。

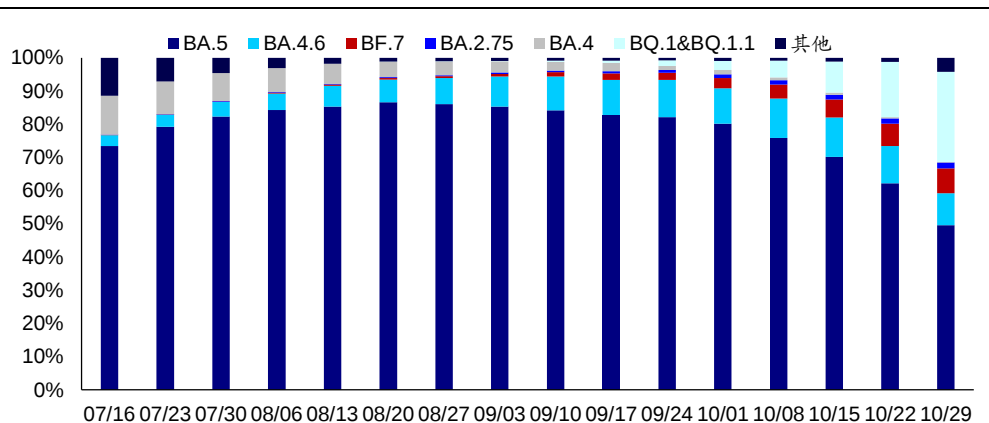
图1 主要经济体感染变异毒株分布 (%)



资料来源：GISAID, HTI, 韩国为 2022 年 9 月 26 日至 2022 年 10 月 10 日，其他国家为 2022 年 10 月 10 日至 2022 年 10 月 24 日。

从美国来看，根据美国 CDC 新冠检测数据显示，近期奥密克戎变异株 BQ.1 与其亚系 BQ.1.1 在美国也在持续传播。截至 10 月 29 日，两者在主要毒株中的占比之和已经上升至 27.1%，仅次于 BA.5。而 BA.5 的占比则进一步下降至 49.6%。

图2 美国新冠变异毒株分布占比 (%)

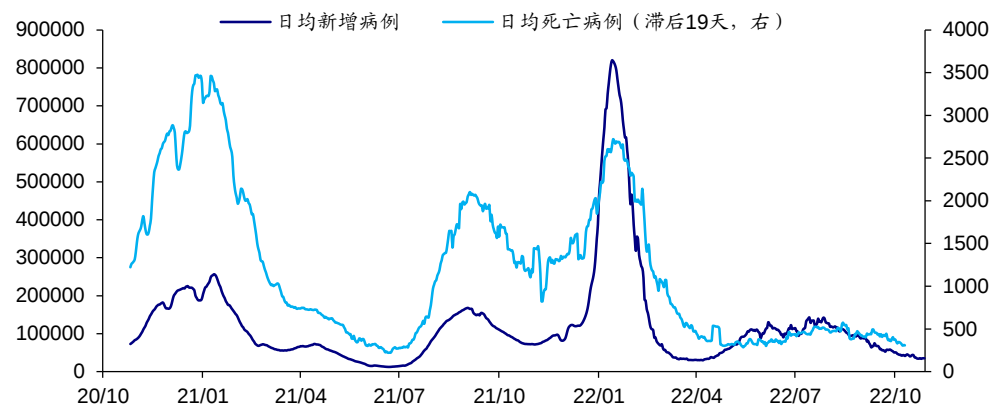


资料来源：CDC, HTI

美国疫情小幅回升。截至 10 月 28 日，美国日均新增病例为 3.9 万例左右，较上一周上升 14.3%；日均死亡病例升至 366 例，较上一周上升 10.5%。截至 10 月 26 日，新增住院人数升至 2.3 万人，较上一周上升 0.8%。**疫情的回升或与包含 BQ.1 在内的多种逃逸能力更强的变异毒株快速传播有关。**此外，重症率仍然接近于 0。

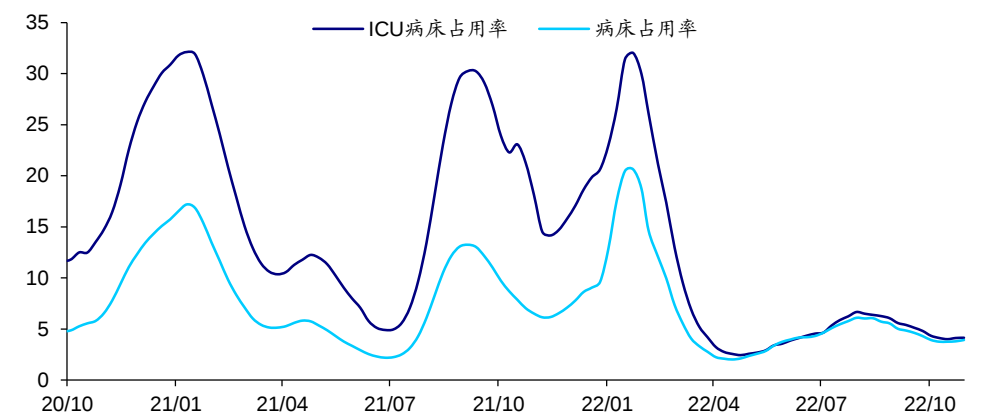
美国医疗负担持续上升，其中因新冠住院占用率增加。截至 10 月 30 日，美国住院病床占用率上升至 77.6%，其中，因新冠住院占用率小幅升至 3.9%；ICU 病床占用率上升至 73.6%，其中，因新冠 ICU 占用率小幅上行至 4.2%。整体来看，美国医疗负担已连续四周上行，但与新冠相关的医疗负担仍在相对低位。

图3 美国日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，HTI

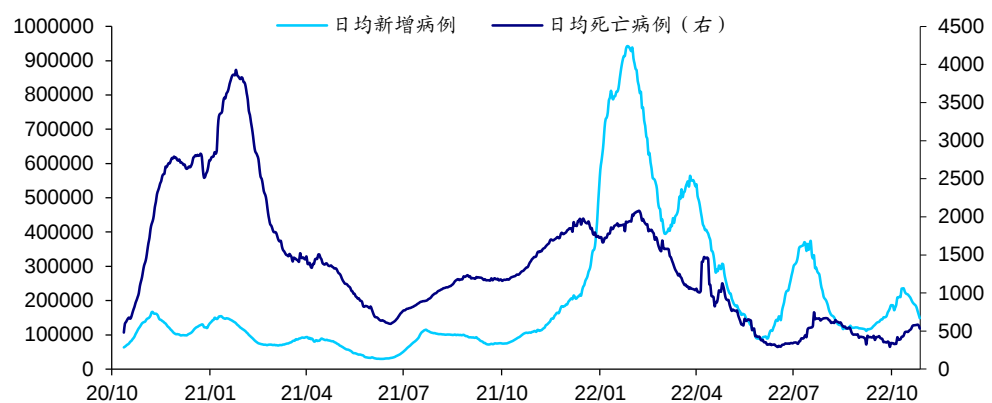
图4 美国病床占用率与ICU病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University，HTI，截至10月30日

欧洲疫情有所缓解。截至10月28日，欧洲日均新增病例为14.0万例，较上一周下降27.2%；日均死亡病例较上一周减少10.6%至513例。从新增确诊病例数来看，**欧洲主要国家新增确诊病例均明显下降**，其中法国、德国和俄罗斯降幅最大，分别下降32.3%、29.3%和27.9%。从日均死亡病例数来看，除意大利、西班牙和德国外，其余欧洲主要国家死亡情况均有所回落。

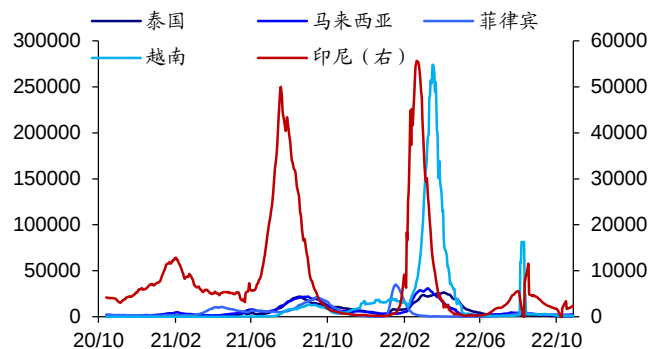
图5 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，HTI，图中为7日移动平均数据

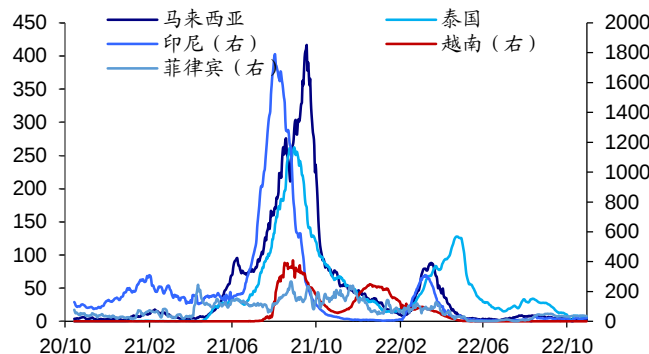
东南亚疫情分化。截至10月28日，除菲律宾和越南外，东南亚主要国家新增确诊病例均有所上升，其中泰国、马来西亚和印度尼西亚日均新增病例较上一周分别增加17.1%、17.3%和31.9%，菲律宾和越南则分别下降17.1%和21.1%。从日均死亡病例数来看，除印尼和越南外，其他国家新增死亡病例数均有所下降。

图6 东南亚主要国家日均新增病例（例）



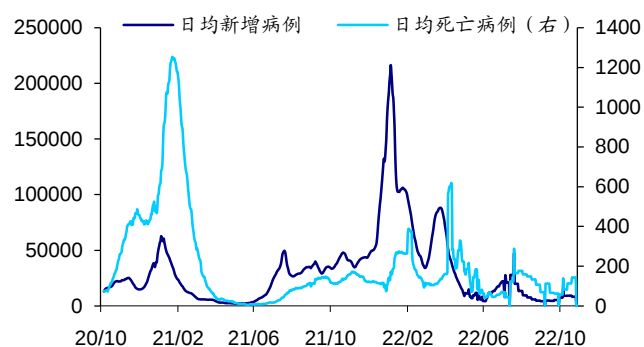
资料来源：Wind，HTI，图中为7日移动平均数据

图7 东南亚主要国家日均死亡病例（例）



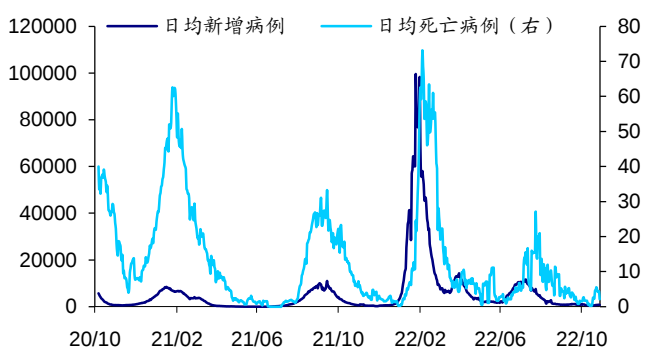
资料来源：Wind，HTI，图中为7日移动平均数据

图8 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）



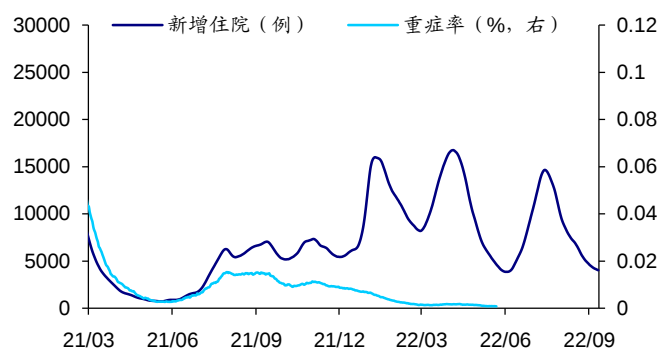
资料来源：Wind，HTI，图中为7日移动平均数据

图9 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）



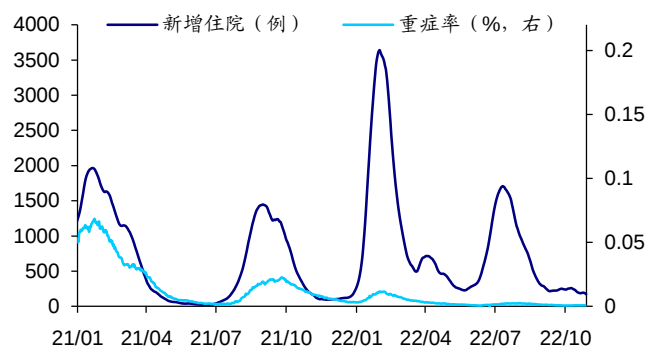
资料来源：Wind，HTI，图中为7日移动平均数据

图10 英国新增住院和重症率（周度）



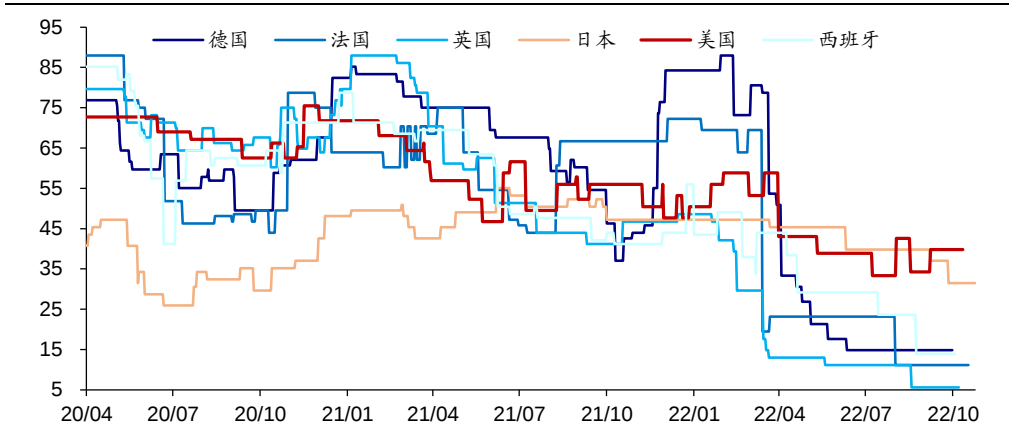
资料来源：Wind，HTI

图11 以色列新增住院和重症率（周度）



资料来源：Wind，HTI

图12 主要经济体疫情防控强度指数



资料来源：Oxford, HTI, 截至 10 月 24 日

表 1 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
日本	日本 10 月 25 日开始为 6 月龄至 4 岁大婴幼儿接种新冠疫苗。这一举措意味着，日本疫苗接种覆盖面扩大至几乎所有年龄段。
美国	美国总统拜登 10 月 25 日接种针对新冠病毒奥密克戎变异株的疫苗加强针，并警告美国进入冬天后疫情或将恶化。拜登还警告，美国目前每天仍有数百人因感染新冠病毒失去生命，这一数字在今年冬天可能会上升。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，HTI 整理

2. 政策：欧央行加息 75BP

美国参议院呼吁美联储减缓加息。美国参议院银行委员会主席布朗致函美联储主席鲍威尔，就 FOMC 加息行动发出警告，表示如果美联储一系列激进的加息行动造成失业人口激增，其对美国经济的危害性将超过高通胀问题本身的伤害性。此外，美国参议院 John Hickenlooper 也呼吁美联储主席鲍威尔暂停加息，并严肃认真地考虑（11 月份）再度加息的负面后果。

欧洲央行加息 75BP。欧洲央行将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率均上调 75 个基点，其中存款便利利率已升至 2009 年以来的最高水平。欧洲央行表示预计将在未来几次会议上进一步加息，并将在 12 月决定缩减资产组合的关键原则。

此外，欧央行宣布将改变定向长期再融资操作（TLTRO）III 的条款和条件，并为银行提供额外的自愿还款日期。具体调整将从 11 月 23 日开始，定向长期再融资操作（TLTRO）III 操作的利率将与欧洲央行在这一时期的平均适用关键利率挂钩。

欧盟成员国就联合采购天然气达成一致。在欧盟成员国能源部长会议上，欧盟各成员国

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_48183

