

海外聚焦：美国通胀预期快速回落

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn



研究助理：马骏



相关报告

- 1 宏观专题 20220815: 《芯片法案》如何影响进出口产业链?
- 2 宏观专题 20220918: 美国“衰退时钟”走到哪儿了? ——海外经济系列之七
- 3 宏观专题 20220928: 拜登“中期选举”胜算多大? ——海外经济系列之八
- 4 宏观专题 20221010: 新发展格局有何成效? ——从国际环境看我国经济转型
- 5 宏观专题 20220928: 谁将接任英国首相? ——海外经济系列之九
- 6 年度策略 20221201: 穷则思变——2023年海外宏观年度展望
- 7 外贸深度 20221202: 东盟能否“加持”我国出口? ——基于产业价值链的视角

投资要点

- **疫情：东南亚疫情持续好转。**截至12月21日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约344万，相较前一周下降9.9%。美国疫情或触顶回落，本周新增约44万例，较上周下降2.9%。欧洲疫情显著下行，东南亚疫情形势转好，南美国家疫情依旧严峻。阿根廷每周新增病例数自今年10月末触底后持续反弹，现已翻46倍。全球新冠肺炎近一个月新增死亡病例约4.3万人，较上周同期上升2.7%。新毒株扩散力强，已成全球主流。部分国家放宽防疫政策。疫苗研发持续创新。耶鲁大学开发的新冠加强鼻喷雾剂在测试中表现出有效的防御病毒能力。截至12月17日，全球猴痘病例报告数一周新增约260例，较上周大幅下降50.6%。
- **海外：美国通胀预期快速回落。**美国国会通过了1.7万亿美元的综合拨款法案，法案将为联邦政府部门提供资金至2023年9月。欧洲或能避免深度衰退。金多斯表示，尽管第四季度显示出萎缩的迹象，但程度不是很深。穆勒预计欧元区的衰退应当会相对轻微，明年年中左右可能开始复苏。多国央行再度关注加密货币。近期加密货币交易所FTX的崩溃为全球政府敲响了警钟。耶伦呼吁加强对加密货币的监管。美国通胀预期快速回落，一年期通胀预期录得2021年6月以来最低，同时，美国PCE通胀下行提速，创2020年4月以来最大降幅。美国经济增长阻力加大，美国11月咨商会经济领先指数录得113.5，已连续下滑9个月且下行趋势不断提速，短期内美国经济面临较大阻力且未来将进一步加大。美国房屋市场延续颓势。但预计随着2023年下半年利率压力逐步降低，房屋市场或将逐渐复苏。美国消费者信心有所回升。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

- 1. 疫情：东南亚疫情持续好转..... - 4 -
- 2. 海外：美国通胀预期快速回落..... - 7 -

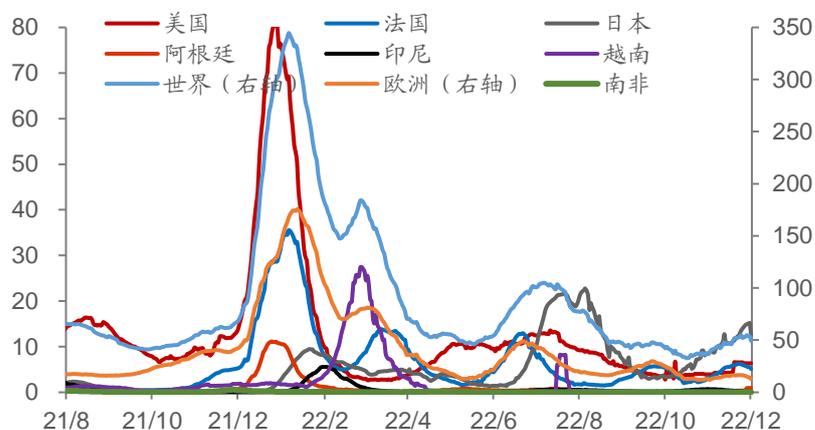
图表目录

图表 1: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 4 -
图表 2: 各经济体每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)	- 5 -
图表 3: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)	- 5 -
图表 4: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)	- 6 -
图表 5: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 6 -
图表 6: 各国猴痘每日新增确诊 (七日移动平均, 例)	- 7 -
图表 7: 密歇根消费者通胀预期 (%)	- 8 -
图表 8: 美国 CPI 和 PCE 通胀 (%)	- 8 -
图表 9: 咨商会主要经济体领先指标	- 9 -
图表 10: 美国房屋市场持续降温	- 9 -
图表 11: 美国密歇根大学消费者信心指数	- 10 -

1. 疫情：东南亚疫情持续好转

东南亚疫情持续好转。截至12月21日，全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约344万，相较前一周下降9.9%。美国疫情或触顶回落，本周新增约44万例，较上周下降2.9%。欧洲疫情显著下行，本周新增约88万，较上周下降23.1%。东南亚疫情形势转好。印尼本周新增约8500例，较上周大幅下降41.9%。越南本周新增约1700例，较上周大幅下降38.4%。南美国家疫情依旧严峻。阿根廷本周新增约6.2万例，较上周大幅上升129.6%，自今年10月末触底后持续反弹，每周新增确诊数已翻46倍。巴西本周新增约30万例，较上周上升21.7%。

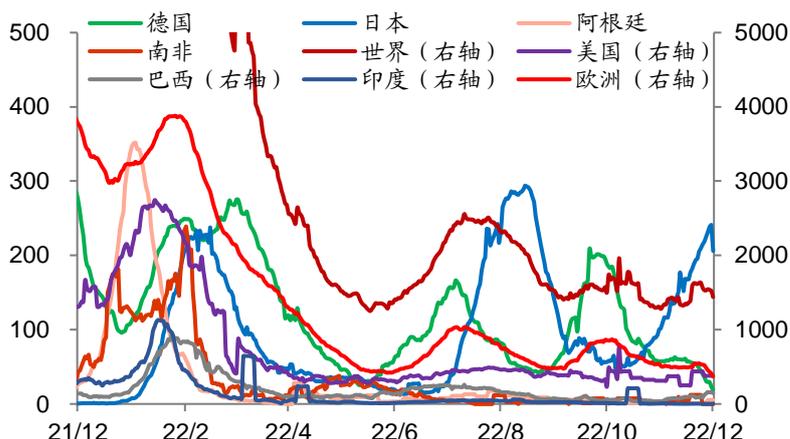
图表 1: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)



来源：CEIC，中泰证券研究所

全球死亡人数有所回升。截至12月21日，全球新冠肺炎近一个月新增死亡病例约4.3万人，较上周同期上升2.7%。欧洲死亡数持续下降，近一个月新增死亡约1.4万人，较上周同期下降6.4%。南美主要国家死亡数持续上升。巴西近一个月新增死亡约3000例，相较上周同期上升32.3%。阿根廷近一个月新增死亡约60例，相较上周同期大幅上升110%。亚洲新增死亡数有所下降，印尼、马来和越南均有所回落，而日本新增死亡逆势上升，近一个月新增死亡约5300人，较上周同期上升15.7%。

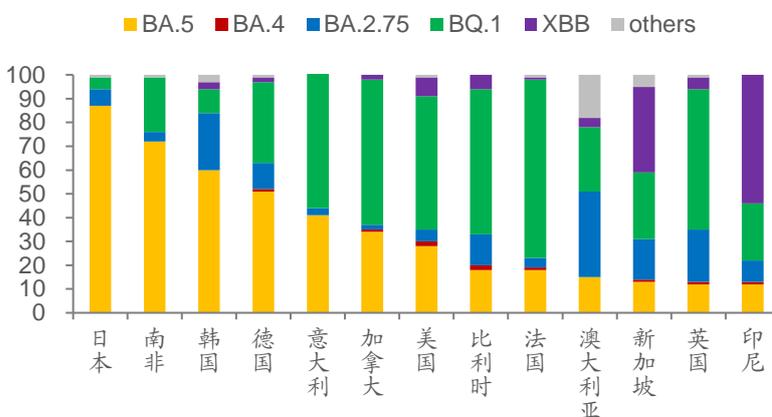
图表 2: 各经济体每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

新毒株扩散力强, 已成全球主流。新西兰卫生部表示, 变种毒株 **BA.2.75** 已超过 **BA.5** 成为新西兰的主要流行毒株。研究显示, **BA.2.75** 可能比 **BA.5** 更具传播性和免疫逃避性。变种毒株 **BQ.1** 则成为荷兰的主要流行毒株, 荷兰因新冠感染而住院的患者总数跃升 27%。世界卫生组织总干事谭德塞表示, 有望在明年某个时候宣布新冠疫情不再构成全球卫生紧急事件。明年 1 月世卫组织紧急委员会将开会讨论新冠疫情不再构成紧急事件的判断标准。

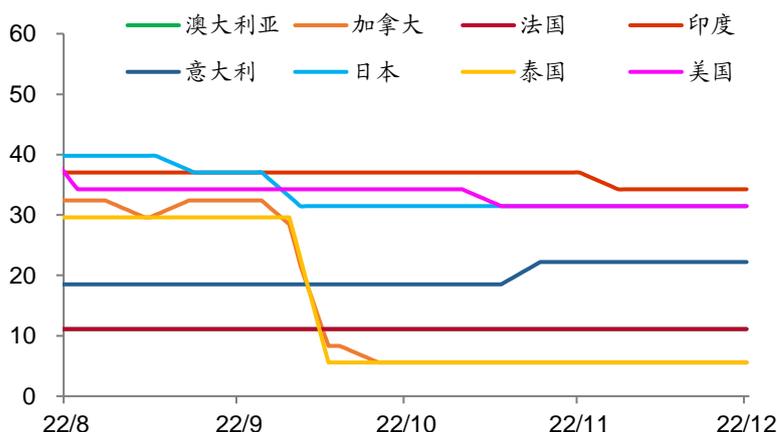
图表 3: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)



来源: GISAIID, 中泰证券研究所

部分国家放宽防疫政策。韩国政府正考虑取消室内佩戴口罩的要求, 口罩限制最早可能在 1 月中旬开始分阶段逐步取消。希腊卫生部表示, 今年圣诞节和新年假期期间预计将放开新冠相关的政策限制。印尼总统佐科维表示, 在卫生部完成健康调查研究后, 印尼很有可能在 2023 年年初前放开所有新冠限制政策。冈比亚取消了所有的新冠旅行限制, 前往冈比亚的游客不再需要出示接种疫苗或核酸检测的证明。

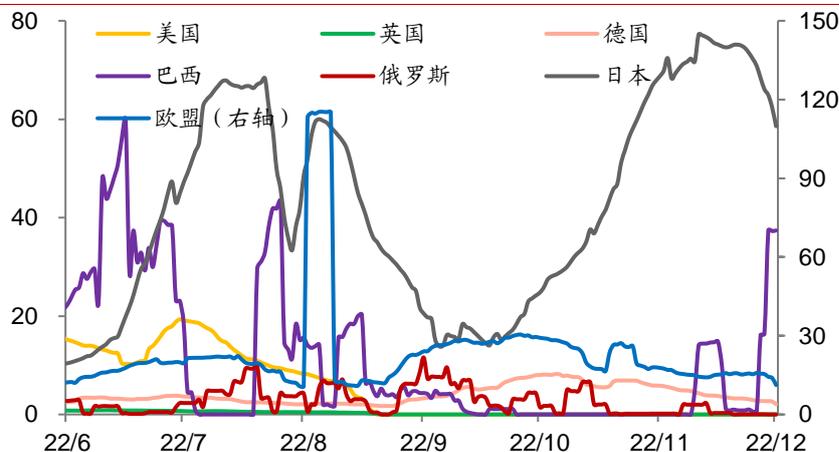
图表 4: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

疫苗研发持续创新。截至 12 月 20 日, 全球疫苗接种总量本周新增约 2000 万剂, 增幅较上周持平。全球加强针已累计接种约 26 亿剂, 较上周小幅上升 0.3%。全球加强针接种率为 33.4%, 较上周有所上升。赛诺菲巴斯德新冠疫苗获得英国医药监管部门授权。耶鲁大学开发的新冠加强鼻喷雾剂正在研究测试阶段, 该鼻喷雾剂在实验室测试中表现出了有效的防御病毒能力, 可能会成为新形式的“加强针”。BioRxiv 学术论坛上发布的一篇研究表明, 单剂量 PNP 水凝胶疫苗能有效中和新冠毒株, 可能将成为新冠候选疫苗。

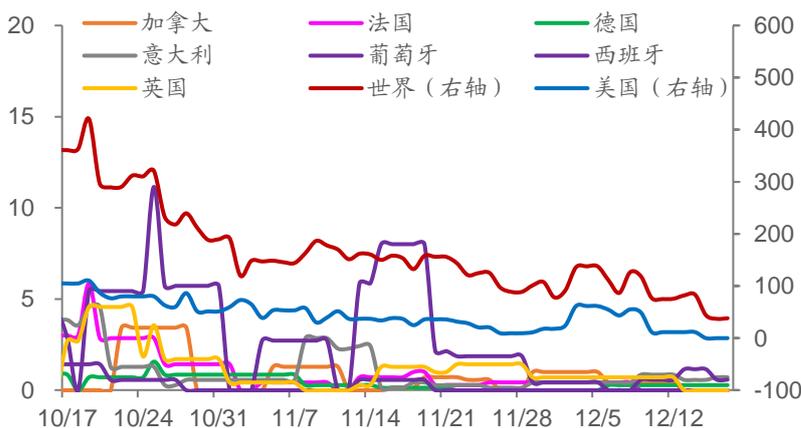
图表 5: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

猴痘防疫或将迎来胜利曙光。截至 12 月 17 日, 全球猴痘病例报告数一周新增约 260 例, 较上周大幅下降 50.6%。截至 12 月 21 日, 美国新增确诊约 37 例, 较上周上升 8.8%。美国疾控中心关于 JYNNEOS 猴痘疫苗的报告显示, 疫苗是绝对安全的, 无重大副作用, 且在预防感染方面也非常有效。智利将猴痘疫苗优先接种群体范围扩大到囊括所有 18 至 44 岁的艾滋病毒感染者。世卫组织总干事谭德塞表示, 自猴痘成为突发公共卫生事件以来, 目前每周报告的病例数量下降了 90% 以上。如能保持目前的下降趋势, 2023 年很有可能结束猴痘突发卫生事件。

图表 6: 各国猴痘每日新增确诊 (七日移动平均, 例)



来源: CDC, 中泰证券研究所

2. 海外: 美国通胀预期快速回落

美国国会通过综合拨款法案。对于财政政策, 美国国会通过了 1.7 万亿美元的 2023 财年支出法案, 为政府机构提供 8580 亿美元的国防预算, 以及 7725 亿美元的非国防非退伍军人项目预算。此外, 法案还涵盖了 450 亿美元的乌克兰援助资金。对于通胀, 拜登表示让通胀恢复到正常水平仍需要一定时间。对于金融监管, 美国参议院提出了一项新法案, 建议重塑美联储高层的任命流程, 并缩减组成美联储的地区性银行的数量。对于俄乌冲突, 拜登与乌克兰总统泽连斯基在白宫会面, 并宣布将向乌克兰提供包含“爱国者”防空导弹系统在内的约 18 亿美元的额外军事援助, 美国国际开发署也已经承诺向乌克兰提供超过 3.74 亿美元的紧急人道主义援助。

欧洲或能避免深度衰退。对于加息, 维勒鲁瓦认为必须进一步加息, 不能依靠经济放缓来抑制通胀, 可能会从明年 7 月起加快速度量化紧缩。金多斯和希姆库斯也支持继续加息, 预计将再次加息 50 个基点。对于通胀, 维勒鲁瓦预计 2023 年上半年通胀将达到峰值, 欧央行决心在 2024 年底或 2025 年将通胀降至 2% 左右。金多斯则认为, 通胀是当前经济衰退背后的因素之一, 市场可能低估了通胀的持久性。对于经济, 维勒鲁瓦认为欧洲经济有可能会

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_50572



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>