

相关研究

《海通宏观：复工复产数据跟踪
(9/19-9/25)》2022.09.27

《短期回升，仍然偏弱——9月全国 PMI
数据解读》2022.09.30

《生产或有回升，出口继续回落——9月
经济数据前瞻》2022.10.7

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

分析师:李俊

Tel:(021)23154149

Email:ljl3766@htsec.com

证书:S0850521090002

联系人:王宇晴

Email:wuyq14704@htsec.com

假期期间：海外的经济和市场

——海外经济政策跟踪

投资要点：

- **疫情与疫苗追踪：**截至 10 月 7 日，美国日均新增病例及死亡病例均有所回落，重症率仍然接近于 0。而欧洲新增确诊与死亡病例均出现反弹，其中西班牙和英国的死亡病例上升幅度最为明显。东南亚疫情持续好转，主要国家新增病例均有所回落。此外，全球 BA.5 感染比例仍处于高位，奥密克戎变异株 BF.7 开始传播，其或具更强的传染性。
- **政策：美欧央行表态持续偏鹰，美联储多位官员强调加息决心；欧央行多位管委也支持其在 10 月继续大幅加息。OPEC+宣布在 11 月与 12 月期间减产 200 万桶/日。英国减税计划出现逆转，放弃取消 45%最高所得税税率的计划。新西兰联储加息 50BP；澳洲联储加息 25BP；印度央行加息 50BP；秘鲁央行加息 25BP；墨西哥央行加息 75BP；乌拉圭央行加息 50BP；以色列央行加息 75BP。**
- **经济：美国经济依然强韧，9 月美国非农就业偏强，失业率回落至历史低点；消费依然有韧性，尤其是服务消费；9 月服务业 PMI 指数仍居高位。美国通胀压力仍大，8 月美国 PCE 同比增速处于高位，尤其是核心 PCE 同比反弹；而在美联储持续加息背景下，美国房价增速虽有放缓，但仍居高位；此外，美国通胀预期则明显回升。受非农就业强劲影响，美国加息预期再次升温，CME Group 数据显示，截至 10 月 7 日，市场预期全年加息次数 15 次和 16 次（假设每次 25BP）的概率仍为 100%，至少加息 17 次的概率由上周的 53.9%上升至 86.6%，其中，11 月预期加息 75BP 的概率为 81.1%。美债收益率也回升至 3.89%。欧洲 9 月通胀持续攀升，景气指数持续走弱；此外，8 月消费依然低迷，未来欧洲滞胀格局或将进一步加剧。**
- **市场：**国庆假期期间，海外股市普遍上涨，其中，巴西 IBOVESPA 指数上涨 5.8%，领涨全球；美欧股市均有不同程度上涨，而俄罗斯则下跌近 5 个百分点，领跌全球。海外债市涨跌不一，其中，意大利 10 年期国债收益率上行 19.2BP，上行幅度最大；俄罗斯国债收益率下行最为明显，达到 37.0BP。美元指数保持强势，其他货币均有不同程度升值或贬值，其中韩元升值最多，卢布贬值最多。原油价格大涨，涨幅超过 15%；有色金属也多数上涨。

目 录

1. 疫情与疫苗追踪：变异株 BF.7 快速传播.....	5
2. 政策：美欧央行表态偏鹰.....	8
3. 美国：就业依然强劲.....	9
4. 欧洲：滞胀格局加剧.....	12
5. 海外：股市普遍上涨.....	14

图目录

图 1	主要经济体感染变异毒株分布 (%)	5
图 2	美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)	6
图 3	美国病床占用率与 ICU 病床占用率 (因新冠住院, %)	6
图 4	欧洲日均新增病例与日均死亡病例 (例)	6
图 5	东南亚主要国家日均新增病例 (例)	7
图 6	东南亚主要国家日均死亡病例 (例)	7
图 7	英国日均新增病例和日均死亡病例 (例)	7
图 8	以色列日均新增病例和日均死亡病例 (例)	7
图 9	英国新增住院和重症率 (周度)	7
图 10	以色列新增住院和重症率 (周度)	7
图 11	主要经济体疫情防控强度指数	8
图 12	美国新增非农就业人数 (万人)	9
图 13	美国非农失业率及 U6 失业率 (%)	9
图 14	美国 20 城标普/CS 房价指数当月同比 (%)	10
图 15	美国新建住房销售折年季调同比 (%)	10
图 16	美国 ISM 制造业和非制造业 PMI	10
图 17	美国耐用品 (除国防外) 新增订单同比与环比 (%)	10
图 18	美国 PCE 和核心 PCE 当月同比 (%)	11
图 19	美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)	11
图 20	美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)	11
图 21	市场预测美联储全年加息次数的概率 (%)	11
图 22	纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)	11
图 23	美国 10 年期国债收益率分解 (%)	12
图 24	欧元区 HICP 和核心 HICP 同比 (%)	13
图 25	欧元区 19 国 PPI 当月同比 (%)	13
图 26	欧元区 19 国零售销售指数当月同比 (%)	13
图 27	欧元区和欧盟消费者信心指数	13
图 28	欧元区 19 国经济景气指数	14
图 29	欧元区和欧盟 27 国季调失业率 (%)	14
图 30	欧洲主要国家人口活动指数 (较 2020 年 1-2 月均值, %)	14
图 31	海外股市涨跌幅 (%)	15

图 32 海外 10 年期国债到期收益率变动 (BP)	15
图 33 海外汇率涨跌幅 (%)	16
图 34 主要商品价格涨跌幅 (%)	16

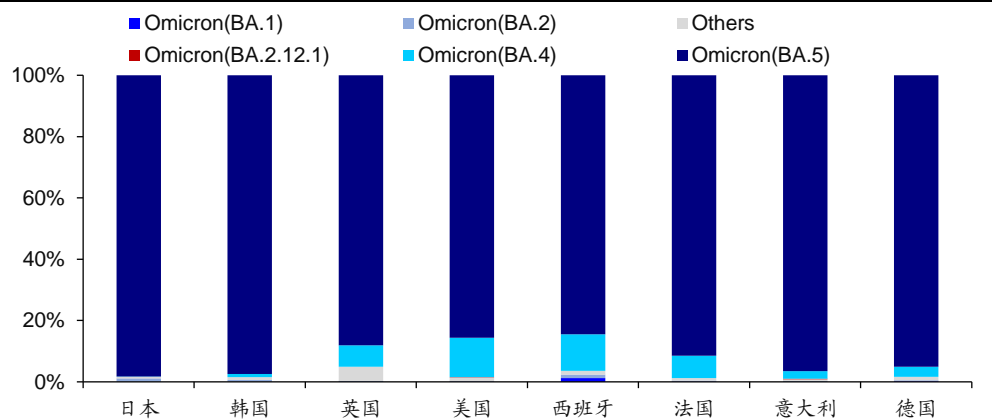
表目录

表 1 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	8
表 2 近期全球猴痘疫情、疫苗相关事件	8
表 3 美国经济数据总览.....	12
表 4 欧元区经济数据总览.....	14

1. 疫情与疫苗追踪：变异株 BF.7 快速传播

BA.5 感染占比仍处于高位。根据 GISAID 的最新数据，在统计区间内，美国感染 BA.5 的比重高达 85.7%。欧洲主要国家感染该毒株的比重也继续保持在高位，法国、意大利和德国均超过 9 成，西班牙、英国均超过 8 成。日韩两国的情况同样不容小觑，日本感染 BA.5 占比高达 98.3%，韩国感染 BA.5 的比重也已经达到 97.4%。

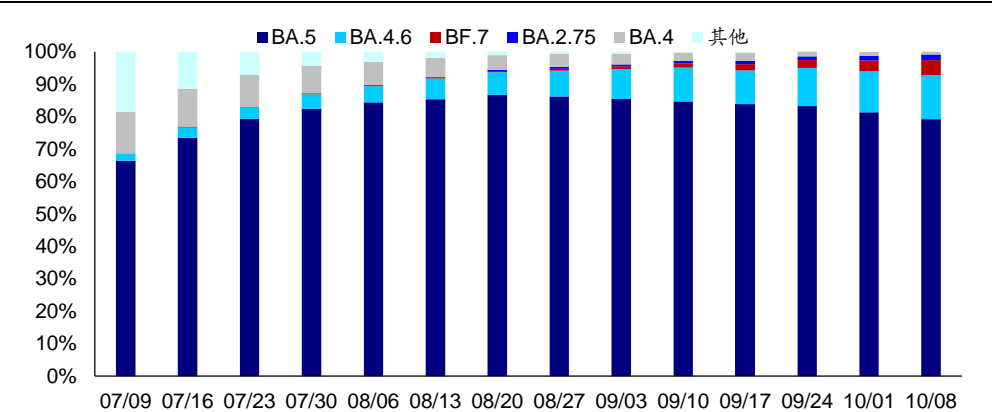
图1 主要经济体感染变异毒株分布 (%)



资料来源：GISAID，海通证券研究所，2022年9月12日至2022年9月26日。

此外，美国 BA.4.6 与 BF.7 变异株占比有所上升。根据美国 CDC 新冠检测数据显示，近期奥密克戎变异株 BA.4.6 与 BF.7 或在快速传播，其在毒株分布中的占比已经分别从 7 月 16 日的 3.2% 与 0.1% 上升到了 10 月 8 日的 13.6% 和 4.6%。其中，BF.7 是 BA.5.2.1.7 的缩写，被认为是奥密克戎 BA.5 变异株衍生的第三代亚型。而且根据央视新闻、第一财经援引陕西疾控部门表示，BF.7 变异株比现有奥密克戎变异株具有更强的传染性。

图2 美国新冠变异毒株分布占比 (%)

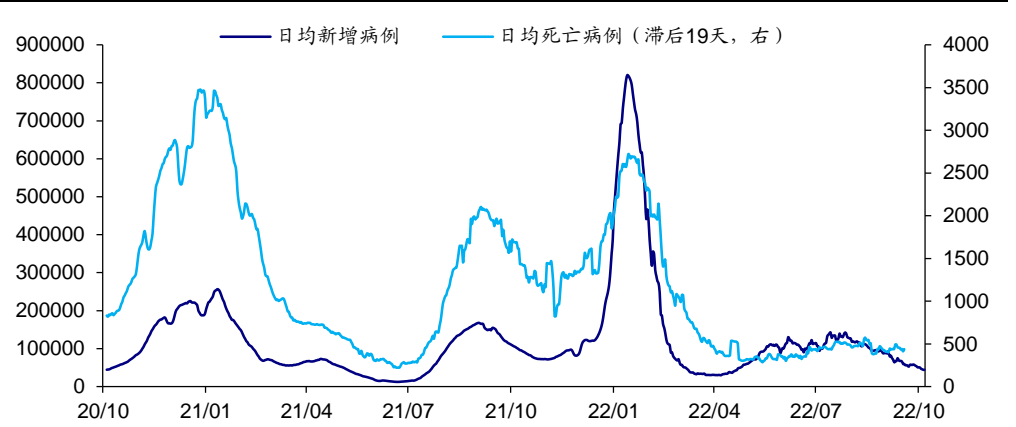


资料来源：CDC，海通证券研究所

美国疫情显著缓解。截至 10 月 7 日，美国日均新增病例为 4.2 万例左右，较上一周减少 17.4%；日均死亡病例降至 407 例，较上一周下降 11.9%。截至 10 月 5 日，美国新增住院人数降至 2.5 万人，较上一周下降 8.8%。此外，重症率仍然接近于 0。

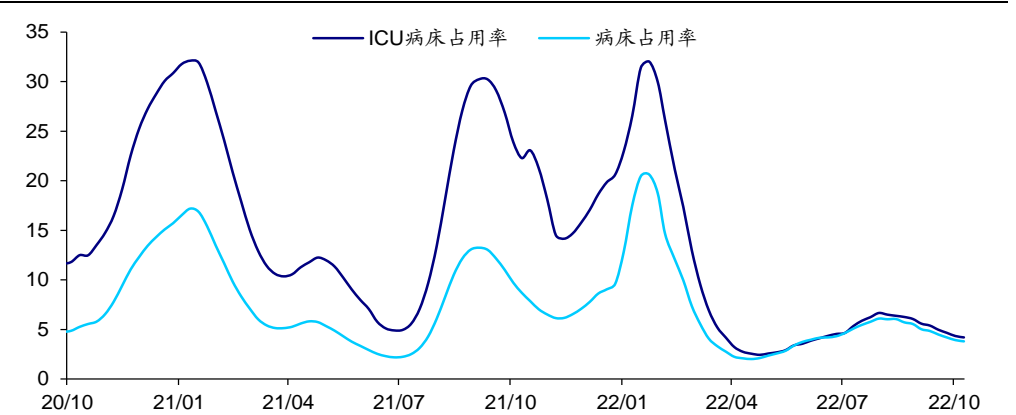
美国医疗负担反弹，与非新冠住院占用率上升有关。截至 10 月 9 日，美国住院病床占用率小幅上升至 76.2%，其中，因新冠住院占用率回落至 3.8%；美国 ICU 病床占用率小幅上升至 72.2%，其中，因新冠 ICU 占用率下行至 4.2%。整体来看，仍在相对低位。

图3 美国日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，海通证券研究所

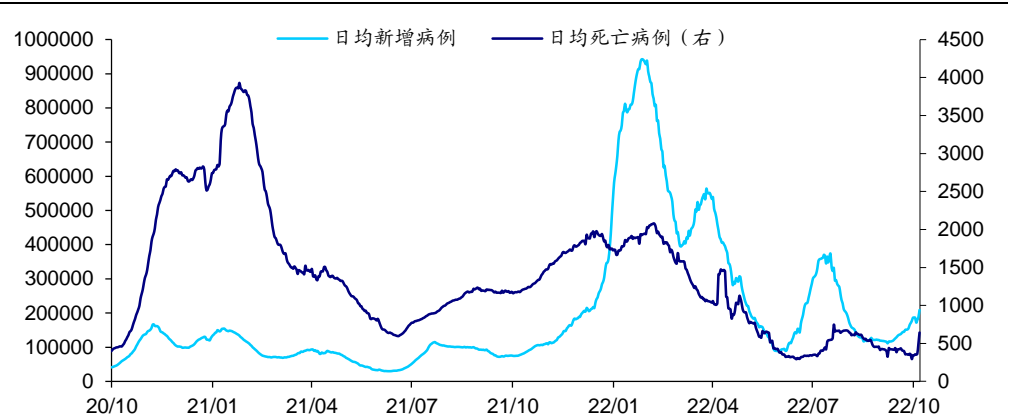
图4 美国病床占用率与ICU病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University，海通证券研究所，截至10月9日

欧洲疫情有所反弹。截至10月7日，欧洲日均新增病例为21.0万例，较上一周上升12.5%；日均死亡病例较上一周增加12.8%至385例。从新增确诊病例数来看，除西班牙和俄罗斯外，其余欧洲主要国家新增确诊病例均明显反弹，相较上一周，英国、意大利、法国和德国分别增长22.4%、32.0%、23.6%和29.5%，而俄罗斯则大幅减少38.7%，西班牙小幅下降2.7%。从日均死亡病例数来看，除德国外，其余欧洲主要国家死亡情况均有所上升，其中西班牙和英国的死亡病例上升最为明显，分别较上周增加了70.0%和43.4%。

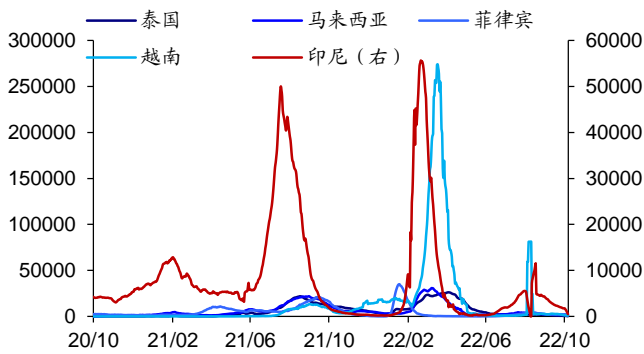
图5 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



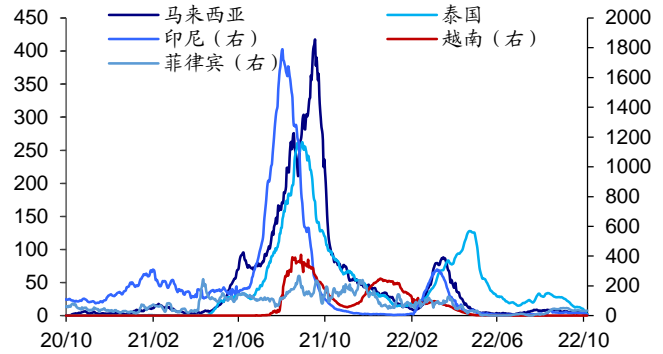
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

东南亚疫情好转。截至10月7日，东南亚主要国家日均新增病例均有所回落。马来西亚、菲律宾、印度尼西亚和越南日均新增病例较上一周分别减少26.7%、1.6%、10.1%

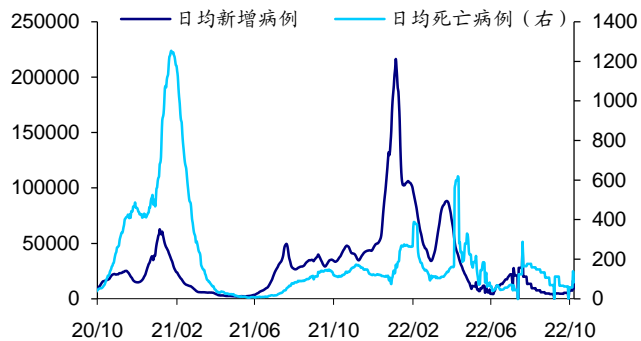
和 34.7%。从日均死亡病例数来看，除菲律宾和越南外，其他国家死亡情况均有所回落。

图6 东南亚主要国家日均新增病例（例）


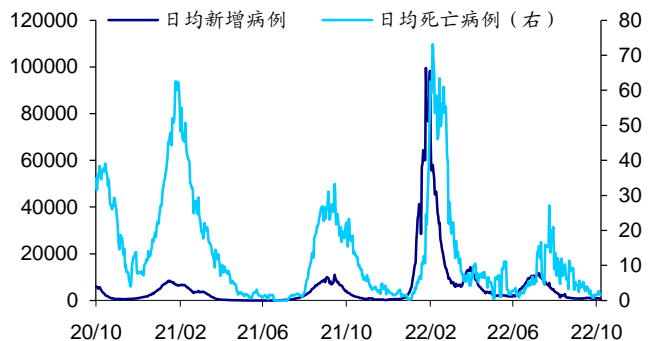
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图7 东南亚主要国家日均死亡病例（例）


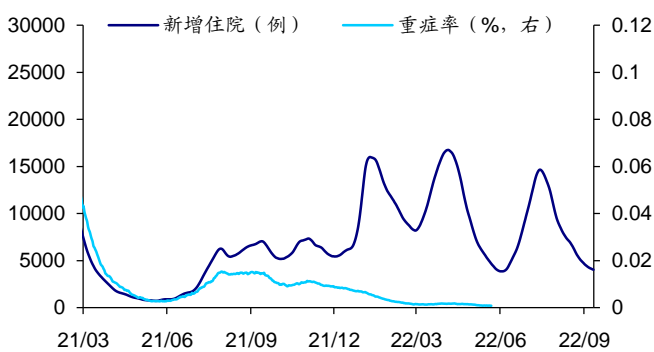
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图8 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）


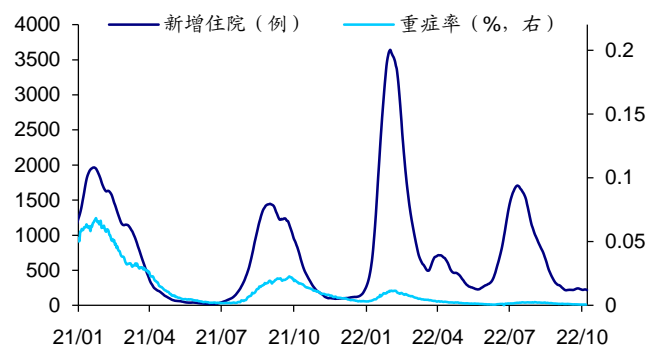
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图9 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）


资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

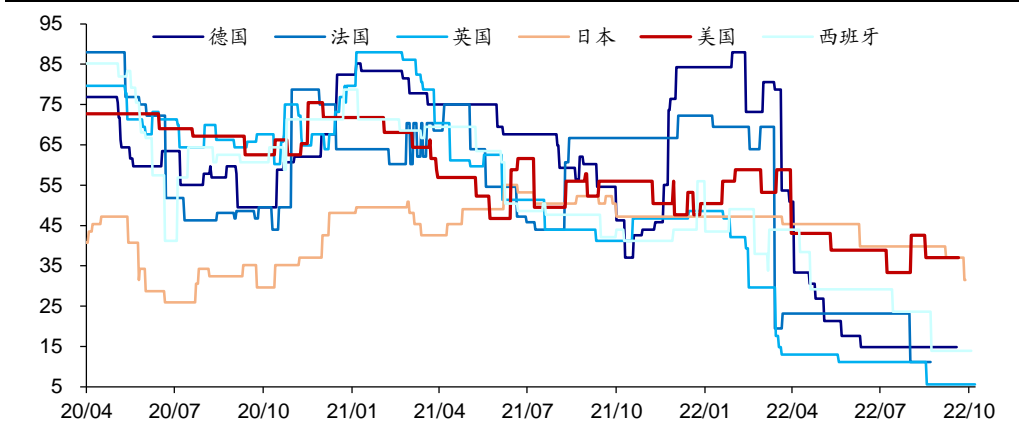
图10 英国新增住院和重症率（周度）


资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 以色列新增住院和重症率（周度）


资料来源：Wind，海通证券研究所

图12 主要经济体疫情防控强度指数



资料来源：Oxford，海通证券研究所，截至10月7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
欧洲	辉瑞制药与其德国合作伙伴 BionTech 向欧洲药品管理局 (EMA) 申请使用其针对奥密克戎变异毒株 BA.4/BA.5 的新冠肺炎疫苗。
印度尼西亚	印度尼西亚国家食品药品监督管理局宣布，授予中国新型冠状病毒 mRNA 疫苗紧急使用授权，用于 18 周岁及以上人群通过主动免疫来预防新冠病毒肺炎。
中国内蒙古	内蒙古自治区呼和浩特市 9 月 28 日曾报告 1 例本土新冠肺炎感染者，经基因测序，该病例属于新冠病毒奥密克戎变异株 BF.7 进化分支，是目前该分支首次在国内引起本土疫情。

资料来源：华尔街见闻，人民网，新浪财经，第一财经，辉瑞官网，海通证券研究所整理

表2 近期全球猴痘疫情、疫苗相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
美国	美国食品药品监督管理局 (FDA) 向雅培开发的猴痘检测工具授予紧急使用授权 (EUA)。
越南	当地时间 10 月 3 日，越南胡志明市卫生当局报告了该国首例猴痘病。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，海通证券研究所整理

2. 政策：美欧央行表态偏鹰

美联储多位官员强调加息决心。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，希望 FOMC 到 2022 年年底加息至 4.0%-4.5%，并警告美联储不要过早地扭转货币政策路径。纽约联储主席威廉姆斯也提出，美联储需要加息至 4.5% 左右，美国通胀料将在 2023 年大幅回落。芝加哥联储主席埃文斯指出，预计美联储到 2023 年春季将把联邦基金利率提高至 4.50%-4.75%。此外，美联储理事沃勒强调，当前美联储尚未在抗击高通胀问题上取得实质性进展，并不认为金融稳定性顾虑会造成 FOMC 放慢加息节奏。

欧央行或仍将继续大幅加息。欧洲央行管委兼德国央行行长 Nagel 强调，必须大幅上调欧洲央行利率，欧央行必须在下次货币政策会议上释放出清晰的信号。此外，欧洲央行管委、法国央行行长 Villeroy 也支持欧央行在 10 月和 12 月的会议上继续大幅加息，并认为到今年年底应加息到接近 2% 的水平。欧洲央行管委 Kazaks 与 Hollmann 也均支持 10 月份加息 75BP。

OPEC+减产 200 万桶/日。OPEC+会议达成减产 200 万桶/日的政策决定，并表示该目标是为 11 月和 12 月石油供应制定的。未来 OPEC+将不再逐月开会，下一次 OPEC+会议将于 12 月 4 日举办。

英国放弃取消 45%最高所得税税率的计划。9 月 23 日，英国公布了近 50 年来最大规模的减税方案，包括取消将公司税上调至 25% 的计划、取消 45% 的最高税率、大幅削减印花税等等，使得每年将花费 450 亿英镑。此举引发英镑及英国债市的大幅震荡。随后于 9 月 28 日，英国央行宣布实行“无限量”临时购债计划，以恢复英国债券市场秩序。10 月 3 日，英国减税计划出现逆转，英国财政大臣 Kwarteng 宣布，不会推进取消 45%

最高所得税税率的计划。

新西兰联储加息 50BP。10月5日，新西兰联储官方现金利率加息 50 个基点至 3.5%。

澳洲联储加息 25BP。澳洲联储将现金利率目标上调 25 个基点至 2.60%。

印度央行加息 50BP。印度央行将回购利率提高 50 个基点至 5.9%。

秘鲁央行加息 25BP。秘鲁央行加息 25 个基点至 7.00%。

墨西哥央行加息 75BP。墨西哥央行加息 75 个基点至 9.25%。

乌拉圭央行加息 50BP。乌拉圭央行加息 50 个基点至 10.75%。

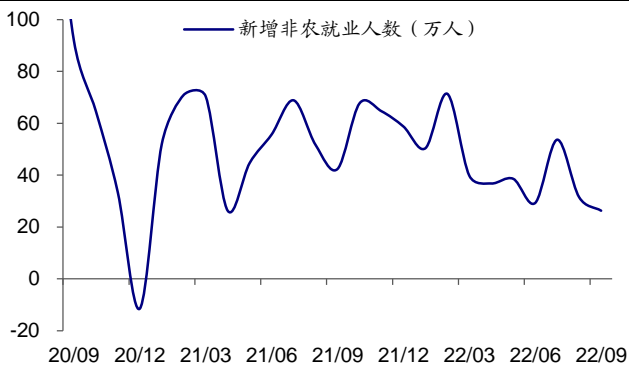
以色列央行加息 75BP。以色列央行将基准利率上调 0.75 个百分点至 2.75%，创 10 年来最高利率。

3. 美国：就业依然强劲

非农就业依然强劲。9月美国新增非农就业 26.3 万人，尽管较 8 月有所回落，但 3 个月移动平均新增就业仍有 37.2 万人，其中，新增就业主要由服务业贡献，政府和休闲酒店业就业缺口仍大。

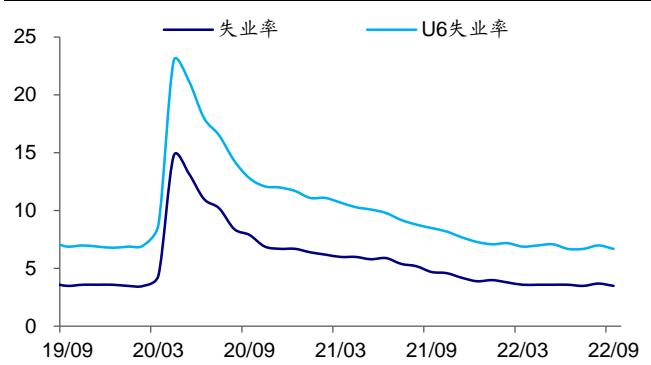
失业率小幅回落。9月美国官方失业率回落至 3.5%，较 8 月回落 0.2 个百分点，广义失业率（U6 失业率）回落至 6.7%。失业率的回落或与劳动参与率回落有关，9 月美国劳动力参与率回落 0.1 个百分点至 62.3%，仍较疫情前（2020 年 2 月）少 1.1 个百分点。考虑到担忧疫情、照顾子女、提前退休、居民仍有积蓄以及移民流入减少等因素，我们认为，劳动参与率或难以回到疫情前。（参见：《就业仍强，加息不止——2022 年 9 月美国非农数据点评》）

图13 美国新增非农就业人数（万人）



资料来源：Wind，海通证券研究所

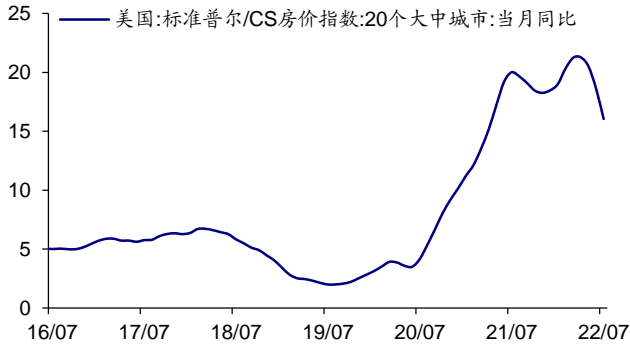
图14 美国非农失业率及 U6 失业率（%）



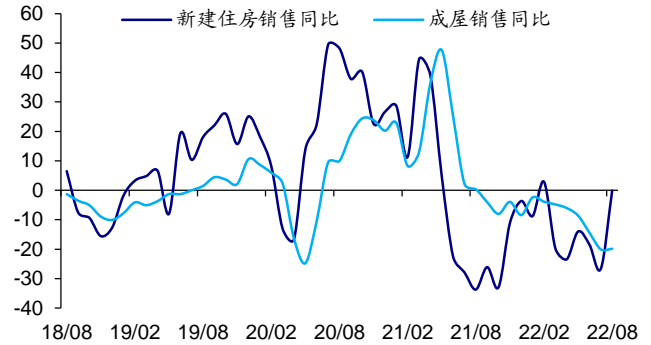
资料来源：Wind，海通证券研究所

房价增速放缓。7月美国 20 个大中城市标准普尔/CS 房价指数同比增长 16.1%，较 6 月回落 2.6 个百分点，且已连续 3 个月回落，但总体来看增速仍处于较高水平。考虑到当前美国成屋供给仍偏低，未来房价增速或回落较慢。

房产销售回暖。8月美国新建住房销售同比跌幅大幅收窄至-0.2%，较 7 月的-26.7%有明显改善，但仍然处于负值区间。在美联储持续加息的影响下，当前美国 30 年期抵押贷款利率仍处于历史高位附近（6.7%），高利率仍将对未来房产销售带来一定阻碍。

图15 美国 20 城标普/CS 房价指数当月同比 (%)


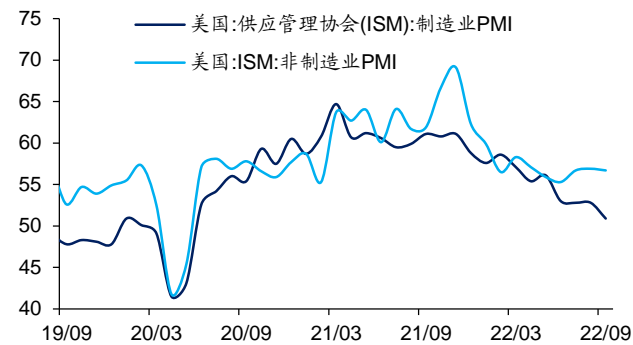
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图16 美国新建住房销售折年季调同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

制造业与服务业景气度持续分化。9月美国 ISM 制造业 PMI 为 50.9, 较 8 月下降 1.9, 为 2020 年 6 月份以来新低。在当前利率快速上行, 通胀高企的情况下, 制造业景气度或将进一步承压。而美国服务业仍保持一定的韧性, 9 月美国 ISM 非制造业 PMI 为 56.7, 与 8 月基本持平。

耐用品订单增速回落。8 月美国除国防外的耐用品新增订单同比增速仅为 7.5%, 较 7 月的 10.7% 有所回落。此外, 环比增速也转负, 为 2 月以来首次转负。这或在一定程度上反映出当前美国商品需求走弱。

图17 美国 ISM 制造业和非制造业 PMI


资料来源: Wind, 海通证券研究所

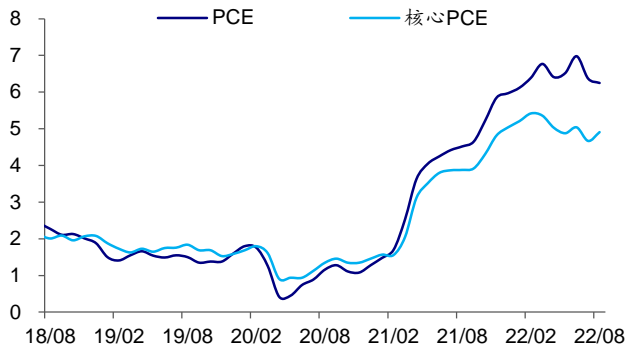
图18 美国耐用品 (除国防外) 新增订单同比与环比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

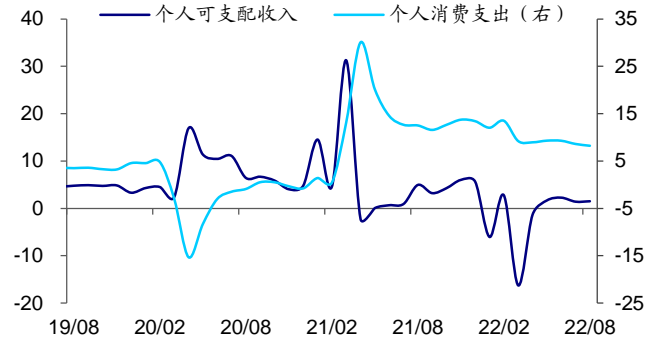
通胀仍处高位。美国 8 月 PCE 同比为 6.3%, 较 7 月 (6.4%) 小幅回落; 而核心 PCE 同比回升 0.2 个百分点至 4.9%。整体来看, 美国通胀仍处历史高位。在美国劳动力市场仍然较为紧俏、供给端修复落后于需求、房价高增速下租金通胀或继续拉动核心通胀上行的情况下, 我们认为美国通胀短期内或难以回落。

居民消费仍具韧性。8 月美国个人可支配收入同比增速为 1.5%, 较 7 月小幅回升。个人消费支出同比增速虽较 7 月回落 0.4 个百分点至 8.2%, 但仍然处于较高水平, 表明美国居民消费需求仍然较强。

进一步来看,耐用品消费环比已经转负, 非耐用品消费环比也连续 2 个月转负, 而服务消费环比持续为正并扩大至 0.25%。这表明美国消费依然延续商品消费走弱, 服务消费走强的格局, 未来消费的韧性关键在于服务消费走势。

图19 美国 PCE 和核心 PCE 当月同比 (%)


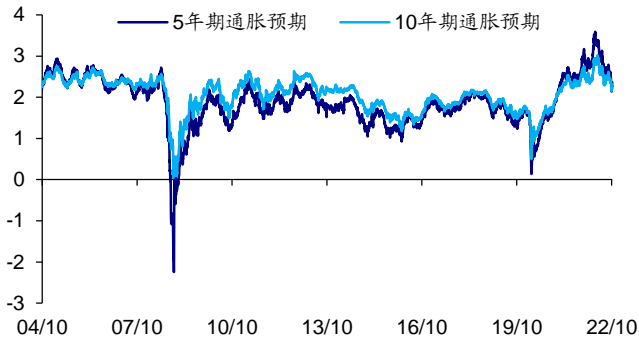
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图20 美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)


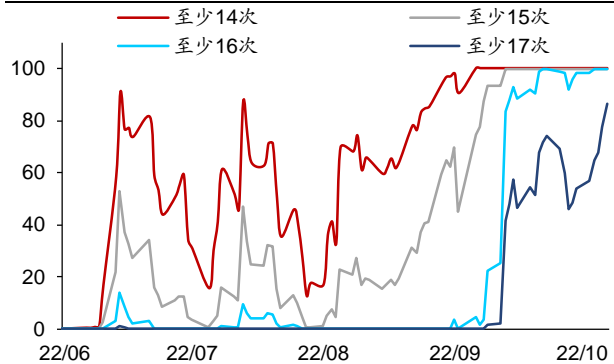
资料来源: Wind, 海通证券研究所

通胀预期大幅走强, 加息预期再度升温。截至 10 月 7 日, 美国 5 年、7 年、10 年期通胀预期, 分别较上周末 (9 月 30 日) 回升 22、15 和 12 个 BP。受美国劳动力市场数据超预期影响, 加息预期再度回升。CME Group 数据显示, 截至 10 月 7 日, 市场预期全年加息次数 15 次和 16 次 (假设每次 25BP) 的概率仍为 100%, 至少加息 17 次的概率由上周的 53.9% 跃升至 86.6%, 其中, 11 月预期加息 50BP 的概率为 18.9%, 加息 75BP 的概率为 81.1%。

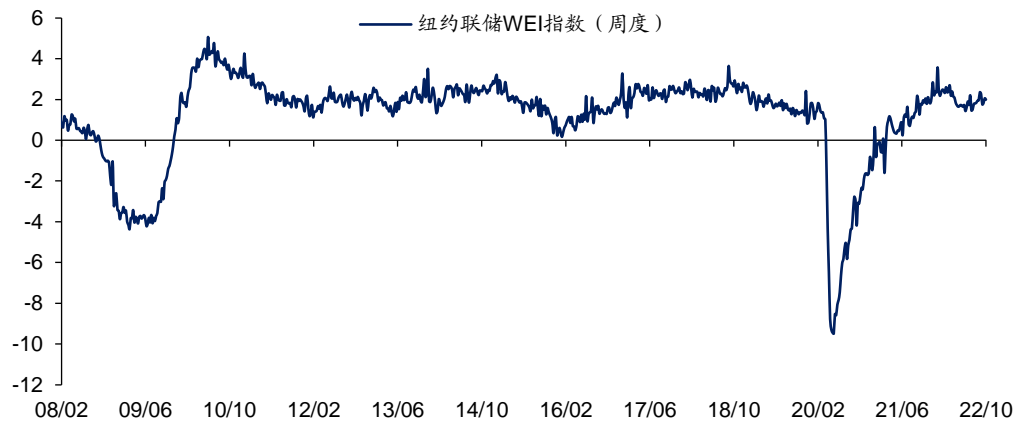
美债收益率升至 3.89%。截至 10 月 7 日, 美国 10 年期国债名义收益率较上周回升 6BP 至 3.89%, 主因通胀预期大幅上行 12BP, 而美债 10 年期实际利率则较上周下行 6 个 BP 至 1.62%。

图21 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图22 市场预测美联储全年加息次数的概率 (%)


资料来源: CME, 海通证券研究所, 截至 10 月 7 日

图23 纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图24 美国 10 年期国债收益率分解 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 3 美国经济数据总览

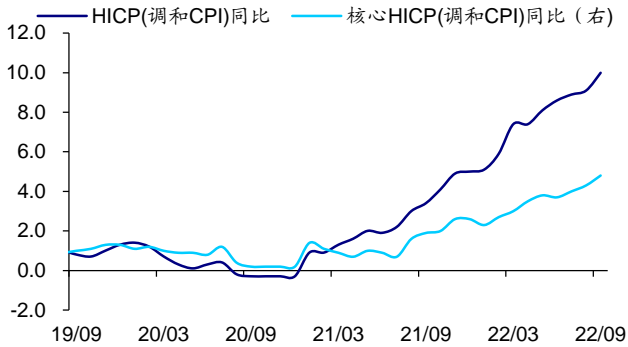
指标	单位	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09
GDP	实际 GDP 折年同比%				1.8			3.7			5.7			5.0
	实际 GDP 折年季调环比%				-0.6			-1.6			7.0			2.7
生产	工业总产值 季调同比%		3.7	3.4	4.3	4.9	6.0	4.6	6.5	2.1	3.1	4.4	4.0	3.2
	制造业新订单 季调同比%	8.8	8.8	8.9	9.9	7.6	10.6	11.6	11.5	11.4	13.0	12.5	11.5	
	工业产能利用率 %	80.0	80.2	79.9	80.0	80.2	79.8	79.4	78.9	78.7	79.0	78.6	77.4	
消费	个人实际可支配收入 折年季调同比%	1.5	1.4	2.2	1.7	-1.4	-16.3	2.7	-6.1	5.6	6.0	4.3	3.2	
	个人实际消费支出 季调同比%	8.2	8.6	9.3	9.3	8.9	9.2	13.5	12.0	13.4	13.7	12.6	11.6	
	零售销售额 季调同比%	8.9	10.0	8.2	7.5	6.2	5.2	15.5	12.2	13.9	16.2	14.6	12.2	
	零售/食品服务销售额 季调同比%	9.2	10.1	8.8	8.7	7.8	7.1	17.7	13.8	16.8	18.6	16.5	14.3	
地产	新房销售 折年季调同比%	-0.2	-26.7	-18.5	-14.1	-23.5	-19.8	2.9	-8.8	-3.7	-11.2	-33.0	-26.1	
	成屋销售 折年季调同比%	-19.9	-20.1	-14.4	-8.6	-6.0	-4.8	-3.9	-2.4	-8.4	-4.0	-8.0	-4.0	
	新房开工 折年季调同比%	-0.1	-10.7	-5.4	-2.7	19.9	0.3	24.3	4.0	7.1	10.7	2.2	6.7	
	标普/CS 房价指数 同比% (20城)		16.1	18.7	20.5	21.3	21.2	20.3	19.0	18.5	18.3	18.5	19.1	
就业	新增非农就业人数 季调/万人	26.3	31.5	53.7	29.3	38.6	36.8	39.8	71.4	50.4	58.8	64.7	67.7	42.4
	失业率 季调%	3.5	3.7	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8	4.0	3.9	4.2	4.6	4.7
	U6 失业率 季调%	6.7	7.0	6.7	6.7	7.1	7.0	6.9	7.2	7.1	7.3	7.7	8.2	8.5
通胀	CPI 同比%		8.3	8.5	9.1	8.6	8.3	8.5	7.9	7.5	7.0	6.8	6.2	5.4
	核心 CPI 同比%		6.3	5.9	5.9	6.0	6.2	6.5	6.4	6.0	5.5	4.9	4.6	4.0
	PCE 同比%		6.3	6.4	7.0	6.5	6.4	6.8	6.4	6.1	6.0	5.9	5.2	4.7
	核心 PCE 同比%		4.9	4.7	5.0	4.9	5.0	5.4	5.4	5.2	5.0	4.8	4.3	3.9
	密歇根 1 年通胀预期 同比%	4.7	4.8	5.2	5.3	5.4	5.4	5.4	4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	4.7
景气指数	ISM 制造业 PMI	50.9	52.8	52.8	53.0	56.1	55.4	57.1	58.6	57.6	58.8	61.1	60.8	61.1
	ISM 非制造业 PMI	56.7	56.9	56.7	55.3	55.9	57.1	58.3	56.5	59.9	62.3	69.1	66.7	61.9
	Market 制造业 PMI 季调	52.0	51.5	52.2	52.7	57.0	59.2	58.8	57.3	55.5	57.7	58.3	58.4	60.7
	Sentix 投资信心指数	-10.8	-6.0	-13.5	-1.0	-2.9	6.1	11.9	22.1	23.3	24.2	25.3	21.3	25.7
	密歇根消费者信心指数	58.6	58.2	51.5	50.0	58.4	65.2	59.4	62.8	67.2	70.6	67.4	71.7	72.8

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

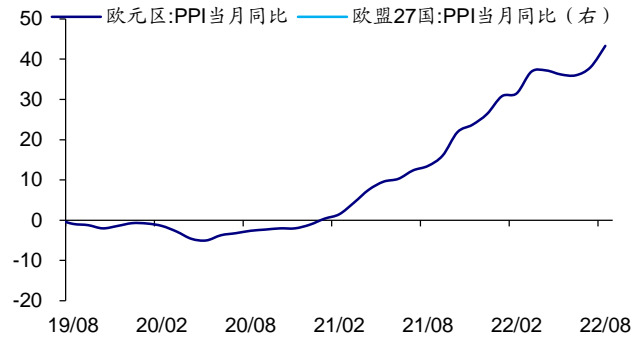
4. 欧洲: 滞胀格局加剧

通胀持续攀升。目前欧洲通胀尚未看到回落迹象, 仍在持续上行。9 月欧元区 HICP 同比增长 10.0%, 较 8 月上升 0.9 个百分点, 续创新高; 核心 HICP 同比上行 4.8%, 高于 8 月的 4.3%, 同样为历史高点。此外, 8 月欧元区 19 国 PPI 与欧盟 27 国 PPI 同比分别为 43.3% 和 43.0%, 均较 7 月有大幅增长。

受地缘政治影响, 当前欧洲能源短缺的问题仍十分严峻, “北溪”管道爆炸事件也使得欧洲能源短缺问题雪上加霜, 而欧央行加息或难以快速缓解供给侧带来的冲击, 未来欧洲通胀或仍难以回落。

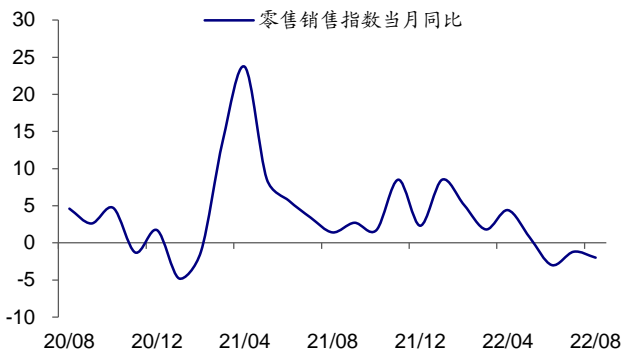
图25 欧元区 HICP 和核心 HICP 同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

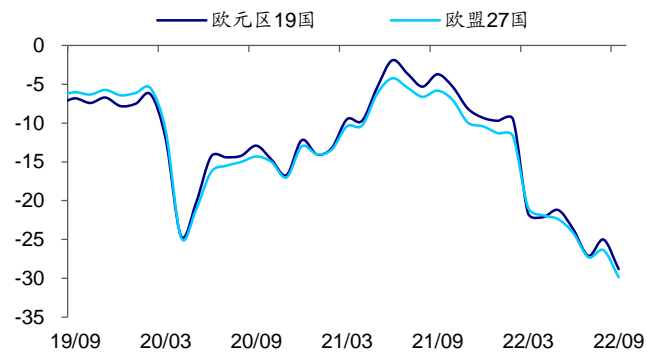
图26 欧元区 19 国 PPI 当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

消费仍较低迷。8月欧元区19国零售销售指数同比增速较7月走弱0.8个百分点至-2.0%，连续3个月处于负值区间。消费者信心指数也持续下行，处于历史低位，表明高通胀对居民消费的压制作用仍在持续。

图27 欧元区 19 国零售销售指数当月同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图28 欧元区和欧盟消费者信心指数


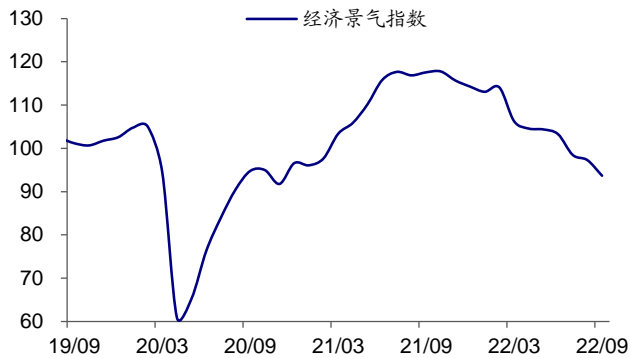
资料来源: Wind, 海通证券研究所

景气指数持续走弱。9月欧元区19国经济景气指数为93.7，不及上一月的97.3，为2020年11月以来新低。在能源价格高企与欧央行持续加息的情况下，欧洲经济景气指数或将继续承压。

失业率维持低位。8月欧元区季调失业率为6.6%，欧盟27国季调失业率为6.0%，均较7月持平。

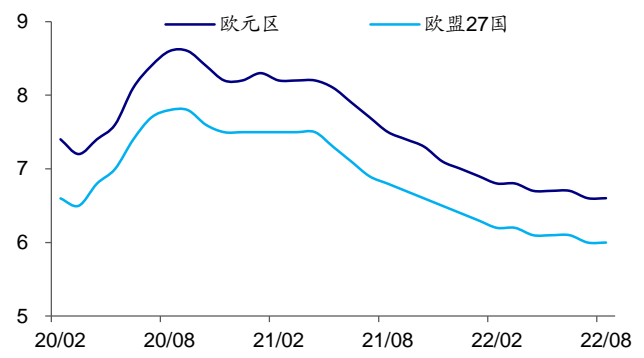
往前看，欧洲能源短缺问题仍然严峻，通胀短期内或难以明显回落。而为治理通胀，欧央行未来或将继续加息，对经济活动的抑制作用也将持续显现，未来欧洲“滞胀”格局或仍将持续。

图29 欧元区 19 国经济景气指数



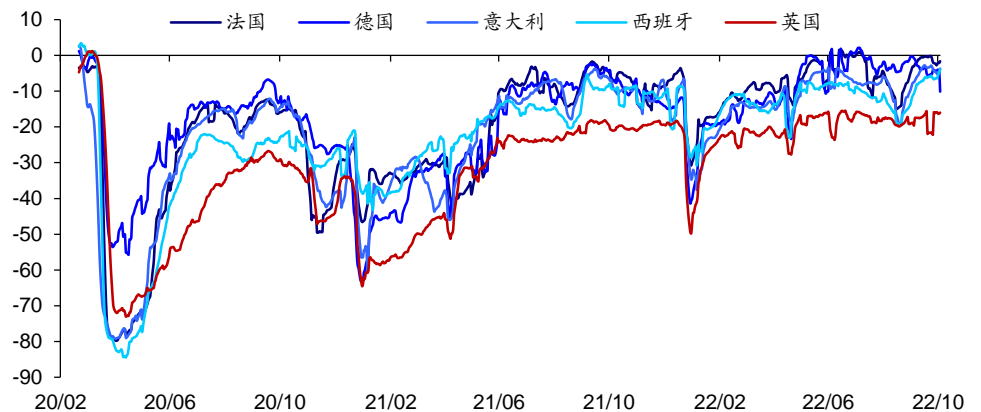
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图30 欧元区和欧盟 27 国季调失业率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图31 欧洲主要国家人口活动指数 (较 2020 年 1-2 月均值, %)



资料来源: Google 官网, 海通证券研究所, 截至 10 月 3 日

表 4 欧元区经济数据总览

指标	单位	22/09	22/08	22/07	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09
GDP	实际 GDP				4.1			5.4			4.6			3.7
	实际 GDP					3.1		2.7			2.0			9.0
生产	工业生产指数			-2.4	2.2	1.6	-2.5	-1.1	1.7	-1.3	1.9	-1.3	0.1	4.0
	制造业产能利用率	82.4			82.5			82.4			82.7			83.0
	粗钢产量 (欧盟)		-16.4	-10.0	-10.6	-4.4	-4.7	-5.9	-1.7	-5.7	-5.6	0.7	6.3	14.3
消费	零售销售指数		-2.0	-1.2	-3.0	0.7	4.4	1.8	5.1	8.5	2.3	8.5	1.7	2.7
就业	失业率		6.6	6.6	6.7	6.7	6.7	6.8	6.8	6.9	7.0	7.1	7.3	7.4
通胀	HICP	10.0	9.1	8.9	8.6	8.1	7.4	7.4	5.9	5.1	5.0	4.9	4.1	3.4
	核心 HICP	4.8	4.3	4.0	3.7	3.8	3.5	3.0	2.7	2.3	2.6	2.6	2.0	1.9
	PPI	43.3	38.0	36.0	36.2	37.2	36.9	31.5	30.8	26.4	23.7	21.9	16.1	
景气指数	制造业 PMI	48.4	49.6	49.8	52.1	54.6	55.5	56.5	58.2	58.7	58.0	58.4	58.3	58.6
	服务业 PMI	48.8	49.8	51.2	53.0	56.1	57.7	55.6	55.5	51.1	53.1	55.9	54.6	56.4
	消费者信心指数	-28.8	-25.0	-27.1	-23.7	-21.2	-22.1	-21.6	-9.5	-9.7	-9.3	-8.1	-5.3	-3.7
	经济景气指数	93.7	97.3	98.5	103.3	104.4	104.6	106.3	114.1	113.1	114.3	115.7	117.8	117.6
	Sentix 投资信心指数	-31.8	-25.2	-26.4	-15.8	-22.6	-18.0	-7.0	16.6	14.9	13.5	18.3	16.9	19.6

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

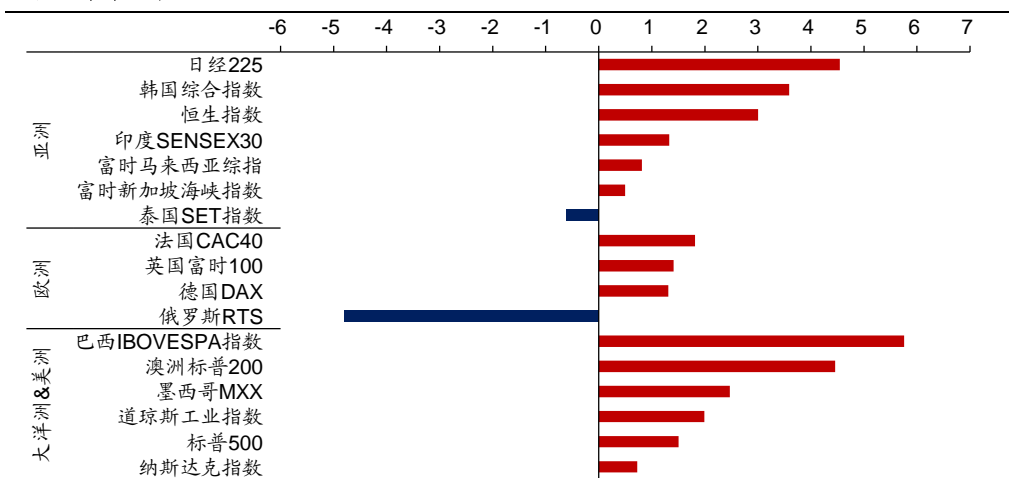
5. 海外: 股市普遍上涨

国庆假期期间, 海外股市普遍上涨。其中, 巴西 IBOVESPA 指数领涨, 涨幅为 5.8%。亚洲地区, 日经 225 指数、韩国综合指数与恒生指数分别上涨了 4.5%、3.6% 和 3.0%, 印度、马来西亚和新加坡股市小幅上涨; 而泰国股市下跌 0.6%。

欧洲地区，除俄罗斯外，英、法、德股市全面上涨，其中法国 CAC40 上涨 1.8%，涨幅最大；英国和德国股市涨幅也均超过 1.0%；而俄罗斯股市则大幅下跌 4.8%。

美洲地区，澳大利亚股市涨幅为 4.5%，仅次于巴西；墨西哥股市上涨 2.5%。美国三大指数也均有所上涨，其中道琼斯工业指数涨幅最大，为 2.0%。

图32 海外股市涨跌幅 (%)



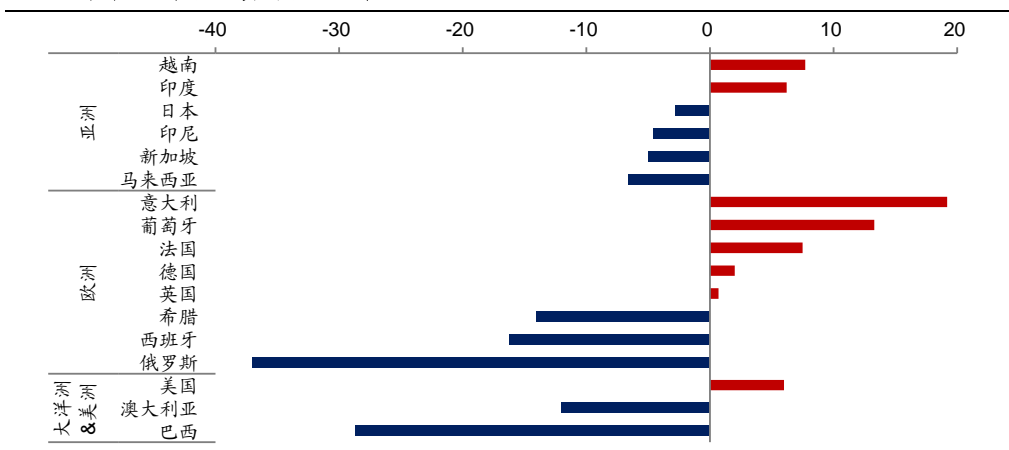
资料来源：WIND，海通证券研究所，统计日期9月30日-10月7日

国庆假期期间，海外债市涨跌不一。其中，意大利 10 年期国债收益率上行 19.2BP，上行幅度最大。亚洲地区，仅越南和印度国债收益率分别上行 7.7BP 和 6.2BP，其他国家收益率均有所下行。其中，马来西亚国债收益率下行幅度最大，为 6.6BP。印尼和新加坡国债收益率下行幅度也均超过 4.0BP。

欧洲地区，意大利和葡萄牙国债收益率上行最为明显，分别为 19.2BP 和 13.3BP。希腊、西班牙和俄罗斯国债收益率均有所下行，其中俄罗斯国债收益率下行最为明显，达到 37.0BP。

美洲地区，美国 10 年期国债收益率上行了 6.0BP；澳大利亚下行了 12.0BP，巴西则下行了 28.7BP。

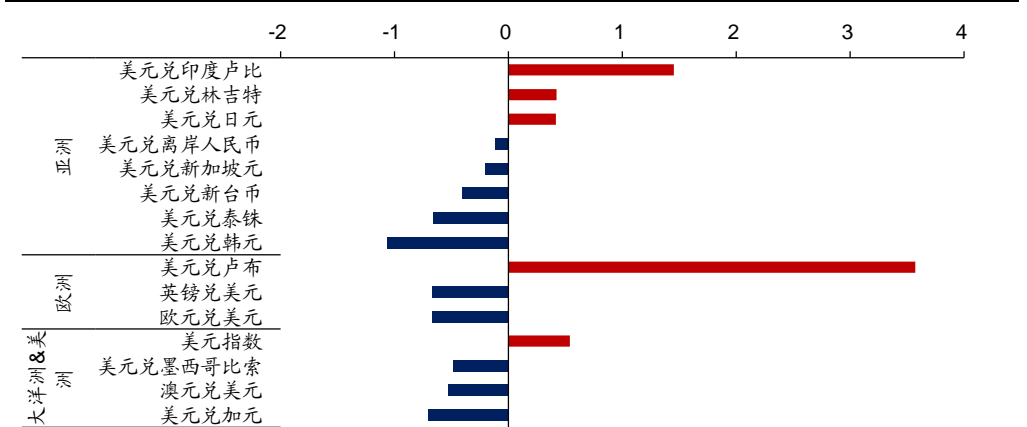
图33 海外 10 年期国债到期收益率变动 (BP)



资料来源：WIND，海通证券研究所，统计日期9月30日-10月7日

国庆假期期间，海外汇率涨跌互现，其中韩元升值最多，卢布贬值最多。亚洲地区，韩元和泰铢分别升值 1.1% 和 0.7%，而印度卢比则贬值 1.5%。欧洲地区，英镑和欧元均升值 0.7% 左右，而俄罗斯卢布则大幅贬值 3.6%。美洲和大洋洲地区，美元指数依然保持强势，上涨 0.5%；墨西哥比索、澳元与加元均小幅升值。

图34 海外汇率涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 海通证券研究所, 统计日期 9 月 30 日-10 月 7 日

国庆假期期间, 原油大幅上涨。其中, NYMEX 原油与 WTI 原油价格分别涨至 93.2 美元/桶与 91.8 美元/桶, 涨幅分别为 16.9%和 16.2%; ICE 布油价格涨幅也超过 15.0%。有色金属多数上涨, LME 铅、LME 铝、COMEX 白银涨幅均超过 6.0%, COMEX 黄金价格上涨 2.0%。而 LME 锌与 LME 铜价格则小幅下跌。

图35 主要商品价格涨跌幅 (%)

商品	2022/9/30 0:00	2022/10/8 8:00	涨跌幅
NYMEX原油	79.74	93.20	16.88%
ICE WTI原油	78.96	91.78	16.24%
ICE布油	85.57	98.45	15.05%
LME铅	1883.50	2037.00	8.15%
LME铝	2142.00	2286.50	6.75%
COMEX白银	19.02	20.16	6.02%
伦敦银现	18.99	20.12	5.96%
LME镍	21400.00	22415.00	4.74%
伦敦金现	1660.73	1694.69	2.04%
COMEX黄金	1668.30	1701.80	2.01%
LME锌	2974.00	2965.50	-0.29%
LME铜	7490.00	7462.00	-0.37%

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 统计日期 9 月 30 日-10 月 8 日

信息披露 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队
李俊 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。