

海外宏观周报

英国央行超预期加息 50BP

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

范城恺 投资咨询资格编号
S1060523010001
FANCHENGKAI146@pingan.com.cn



平安观点：

- **海外经济政策：**1) 6月22日印度总理莫迪“高调”访美，美印发表联合声明。据新华社评论，美方对印方“殷切”，一方面离间印度和俄罗斯的关系，另一方面煽动印度在印太地区牵制对抗中国。2) 6月21-22日，美联储主席鲍威尔分别出席了众议院和参议院听证会，重申未来仍会加息两次。截至6月23日，CME预期显示，市场仍然认为7月可能是年内最后一次加息，即终端利率为5.25-5%区间，但年内或也不会降息。3) 英国央行超预期加息50BP，英国5月通胀超预期走高。4) 美国经济数据喜忧参半，地产数据回暖，初请失业金人数仍高；美欧Markit制造业和服务业PMI环比均走弱。
- **全球大类资产：**海外市场整体呈现风险偏好降温（risk-off）状态，背景是地缘风险上升，加上欧美经济降温信号增多但通胀仍在恶化，欧美央行仍维持紧缩，日本央行转向的怀疑也在上升。股市方面，全球多数地区股市下跌，美股、日股终结连涨势头，港股跌幅较深。债市方面，不同期限美债利率表现分化，呈现“短空中多”商品方面，原油和金属价格普遍下跌，反映全球经济衰退担忧更浓。汇率方面，美元指数整周上涨0.6%至102.88，或反映一定避险情绪。

风险提示：美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

一、海外市场跟踪

1.1 印度总理莫迪“高调”访美

美国时间 6 月 22 日，美国总统拜登在白宫会晤来美进行国事访问的印度总理莫迪。双方在会后发表了一份涉及 58 项内容的联合声明，涉及双方在半导体、网络空间、航空航天、战略基础设施和通信、商业太空项目、量子计算以及人工智能在工业和国防领域的应用等方面的合作。

据环球时报评论，美印官方把这次访问“拔得很高”，营造出两国关系明显升温的氛围：美官员称“天空是美印关系的极限”；莫迪则表示，对两国关系来说，“天空也不是极限”。据新华社评论，美方对印方“殷切”目的或有二：一方面，离间印度和俄罗斯的关系，减少印度对俄罗斯在军事和防务上的依赖。另一方面，煽动印度在印太地区牵制对抗中国。

1.2 鲍威尔讲话重申仍会加息两次

6 月 21-22 日，美联储主席鲍威尔分别出席了众议院和参议院听证会。6 月 21 日，在众议院金融服务委员会举行的听证会上，美联储主席鲍威尔表示，6 月暂停加息和“点阵图”上调今年利率预期“完全是一致的”，未来按更加温和的幅度继续加息可能是合理的，与 2022 年相比，加息幅度不再那么重要，如果经济表现符合预期，再加息两次是“一个很好的猜测”。6 月 22 日，在参议院银行委员会举行的听证会上，鲍威尔重申，假如经济表现符合预期，即使政策利率已经达到适当的限制性水平，联储也将继续行动，“今年将适合再次加息，也许是两次”，并强调降息不会很快到来。他说，联储预计短期内不会降息，只有在确信通胀在走低后才可能行动。关于银行监管，鲍威尔表示，可能将提高大银行的资本金要求，升幅或约为 20%，但不影响资产低于 1000 亿美元的银行；美联储监管硅谷银行并未渎职，但力度不够。

整体来看，美联储的讲话基本符合 6 月议息会议的引导，市场加息预期变化不大。截至 6 月 23 日，CME 预期显示，市场仍然认为 7 月可能是年内最后一次加息，即终端利率为 5.25-5% 区间，但年内或也不会降息。

图表 1 6 月 21-22 日国会听证会上主要美联储官员的公开表态

人物	关于加息的观点
芝加哥联储主席 Goolsbee	加息需要一些时间才能对经济产生影响，在连续 10 次加息、经历了近些年来最快的加息之后，执行一次侦察任务是一件非常合适的事情
亚特兰大联储主席 Bostic	进一步加息的门槛更高，支持维持目前美联储的目标利率水平不变，但预计 2024 年大部分时间里都不会降息
FOMC 票委 Jefferson	通胀已经开始消减，仍应专注于让它回到 2% 这一目标。尽管最近面临压力，美国的银行业系统仍是健康且具有韧性的
美联储理事 Cook	FOMC 必须根据需要采取行动，让通胀回落到美联储 2% 的目标
提名美联储理事 Kugler	高通胀会伤害劳动者和企业，将通胀降至美联储 2% 的目标，以便为打造一个支持全体美国人的经济奠定坚实的基础

资料来源：Wind, 美联储, 平安证券研究所

图表2 截至6月23日，市场预计大概率7月加息、此后年内不加息也不降息

MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/7/26	0.00%	0.00%	28.10%	71.90%	0.00%	0.00%
2023/9/20	0.00%	0.00%	23.60%	64.90%	11.50%	0.00%
2023/11/1	0.00%	0.00%	20.90%	60.20%	17.60%	1.30%
2023/12/13	0.00%	6.60%	33.30%	46.70%	12.40%	0.90%
2024/1/31	3.60%	21.00%	40.50%	28.30%	6.20%	0.40%

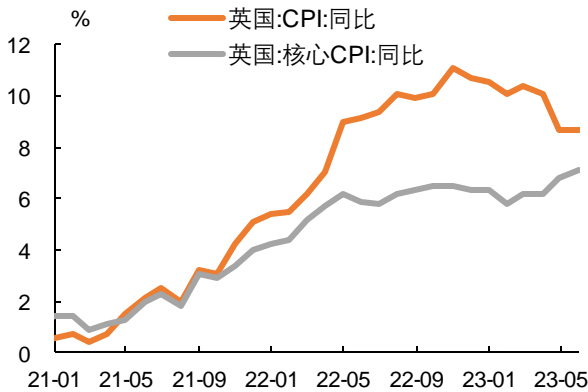
资料来源：CME(2023.6.24),平安证券研究所

1.3 英国央行超预期加息 50BP

6月22日，英国央行会议宣布将政策利率银行利率提高50BP至5%，为2008年4月以来最高水平，这是英央行连续第13次加息，且加息幅度超过市场预期。英国央行表示，英国物价和工资发展形势的第二轮影响可能需要更长时间才能消退，在劳动力市场紧张和需求持续有韧性的背景下，通胀的过程将更加持久，为了让通胀回落到目标2%，将作出必要的收紧货币决定实现这一目标。

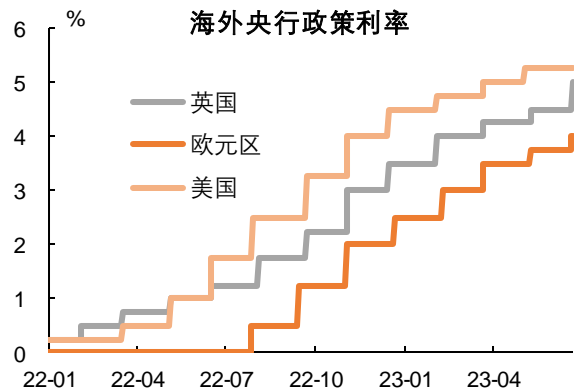
英国央行超预期加息的背景是，英国5月通胀超预期走高。6月21日，英国国家统计局的数据显示，英国5月CPI同比上涨8.7%，与上个月持平，高于预期值8.4%；5月核心CPI（剔除波动较大的能源、食品、酒精和烟草价格）同比上涨7.1%，高于4月份的6.8%，是1992年3月以来的最高水平。航空旅行、娱乐文化产品和服务以及二手车价格的上涨，对CPI飙升的贡献最大；价格上涨体现在人们生活的方方面面，5月份英国食品和非酒精饮料价格同比上涨了18.3%。

图表3 英国核心通胀超预期回升



资料来源：Wind,平安证券研究所

图表4 英国央行超预期加息 50BP



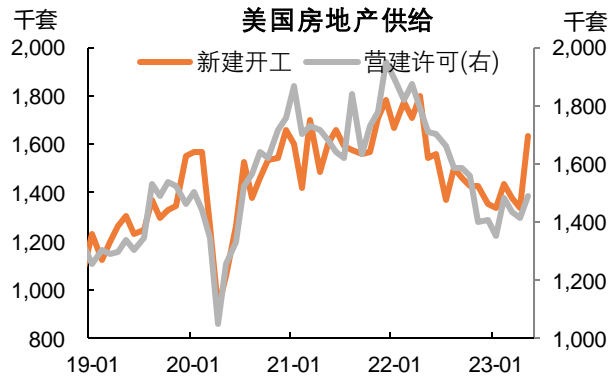
资料来源：Wind,平安证券研究所

1.4 美国经济数据喜忧参半，欧洲 PMI 全线走弱

美国5月新屋开工超预期回暖。6月20日，美国商务部数据显示，美国5月新屋开工超预期回暖，5月新屋开工环比激增21.7%，显著高于预期的跌0.1%和前值增2.2%，创下2022年4月以来最高，5月新屋开工数经季节性调整后为163.1万套，较4月份调整后的134万套有所上升，新屋开工增加29.1万套，为1990年1月以来最大增幅。2022年受高利率打击，美国楼市陷入寒冬，全年8个月新屋开工环比下降，而如今美国楼市正显著回暖，5月楼市指标显示，美国楼市正以“远超预期”的速度反弹，营建许可也在回升，表明美国房市最低迷的时期可能已经过去。截至6月20日，亚特兰大联储GDPNow模型预测美国二季度GDP环比增长1.9%，较6月15日上次预测小幅上调。

2023年5月美国成屋销售小幅回升。6月22日，美国全国房地产经纪人协会（NAR）数据显示，美国5月成屋销售总数年化430万户，预期425万户，前值428万户。5月成屋销售环比涨0.2%，同比下降20.4%。5月底，美国有108万户待售房屋，较去年同期下降了6.1%，是自1999年以来同期最低库存水平。按照目前的销售速度计算，需要3个月的时间消耗掉市场上的供应量，仍低于5个月的库销比，表明房屋市场供应依然紧张。

图表5 美国5月新屋开工超预期回暖



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表6 美国成屋销售环比小幅回升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表7 亚特兰大联储 GDPNow 模型预测: 2023年二季度增长上调至1.9% (环比折年率%)

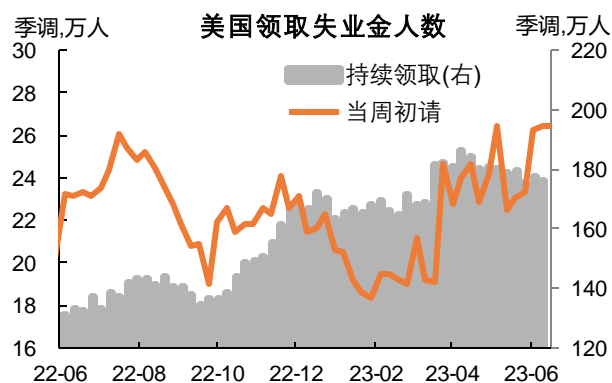
Date	Major Releases	GDP	PCE	Equip-ment	Intell. prop. prod.	Nonres. struct.	Resid. inves.	Govt.	Exports	Imports	Change in net exp.	Change in CPI
27-Apr	Latest BEA estimate for 22:Q4	2.6	1.0	-3.5	6.2	15.8	-25.1	3.8	-3.7	-5.5	30	98
27-Apr	Latest BEA estimate for 23:Q1	1.3	3.8	-7.0	5.2	11.0	-5.4	5.2	5.2	4.0	-5	-130
28-Apr	Initial GDPNow 23:Q2 forecast	1.7	1.2	-2.4	5.8	-2.3	-6.9	2.4	1.6	-1.4	24	10
23-May	New-home sales	2.8	1.6	1.5	6.2	1.1	-1.3	2.1	2.3	-0.5	20	31
Advance Census manuf (M3-1), Pers Inc/PCE, NIPA tables, Adv Econ												
26-May	Indicators, GDP (5/25)	1.9	2.3	3.0	6.5	0.7	-1.3	2.3	-5.1	3.3	-66	28
ISM Manufacturing Index, Construction												
1-Jun	spending	2.0	1.8	1.1	6.4	18.6	-2.8	2.4	-6.1	2.3	-63	29
2-Jun	Employment situation, Auto sales	2.3	1.9	2.3	6.8	19.2	-2.1	2.7	-5.4	3.0	-65	35
5-Jun	M3-2 Manuf, ISM Nonmanuf Index	2.3	1.9	2.3	6.8	19.2	-2.1	2.7	-5.4	3.0	-65	35
7-Jun	International trade	2.2	1.4	1.2	6.8	19.2	-2.1	2.7	-4.9	1.0	-43	35
8-Jun	Wholesale trade	2.2	1.4	0.9	6.8	19.2	-2.3	2.7	-4.9	1.0	-43	34
12-Jun	Monthly Treasury Statement	2.1	1.4	0.7	6.8	19.2	-2.3	2.3	-4.9	1.0	-43	34
13-Jun	Consumer Price Index	2.1	1.4	0.7	6.8	19.2	-2.3	2.4	-4.9	1.0	-43	35
14-Jun	Producer Price Index	2.2	1.4	0.8	6.8	19.2	-2.3	2.4	-4.9	1.0	-43	37
Retail trade, Industrial production,												
15-Jun	Import/Export Prices	1.8	0.9	0.6	6.8	17.5	-2.1	2.3	-4.9	1.0	-42	36
20-Jun	Housing starts	1.9	0.9	0.7	6.8	17.5	2.2	2.4	-4.8	1.1	-42	36
Maximum forecast of real GDP growth												
18-May	Existing-home sales	2.9	1.6	1.5	6.2	1.0	0.8	2.1	2.4	-0.5	20	31
Minimum forecast of real GDP growth												
28-Apr	Initial GDPNow 23:Q2 forecast	1.7	1.2	-2.4	5.8	-2.3	-6.9	2.4	1.6	-1.4	24	10

资料来源: 亚特兰大联储, 平安证券研究所

美国当周初请失业金人数意外小幅上升。6月22日，美国劳工部数据显示，截至6月17日当周初请失业金人数为26.4万，为2021年10月30日当周以来新高，高于市场预期的26万和前值26.2万，初请失业金人数已经连续三周超过26万人。不过，截至6月10日当周续请失业金人数为175.9万，低于市场预期的178.2万和前值177.5万。

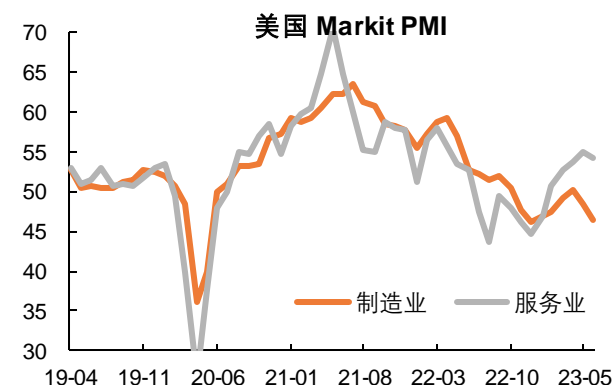
美国6月Markit制造业PMI创六个月新低，服务业PMI小幅下降。6月23日，标普全球(S&P Global)数据显示：美国6月Markit制造业PMI初值46.3，创2022年12月以来最低，不及预期的48.5，5月前值为48.4；美国6月Markit服务业PMI初值54.1，略好于预期的54，5月前值为54.9；美国6月Markit综合PMI初值53，不及预期的53.5，5月前值为54.3，虽然创下三个月新低，但综合PMI已连续第五个月保持在50荣枯线以上。

图表8 美国初请失业人数意外小幅上升



资料来源: Wind, 平安证券研究所

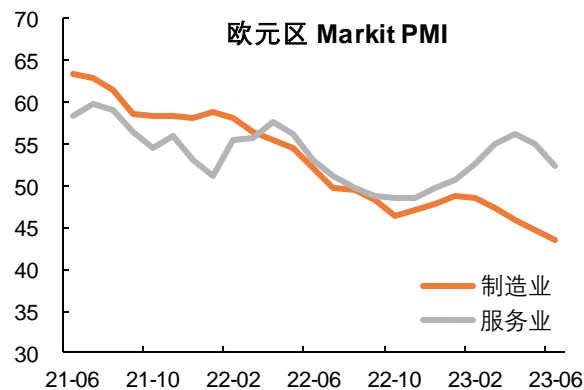
图表9 美国Markit制造业PMI创六个月新低



资料来源: Wind, 平安证券研究所

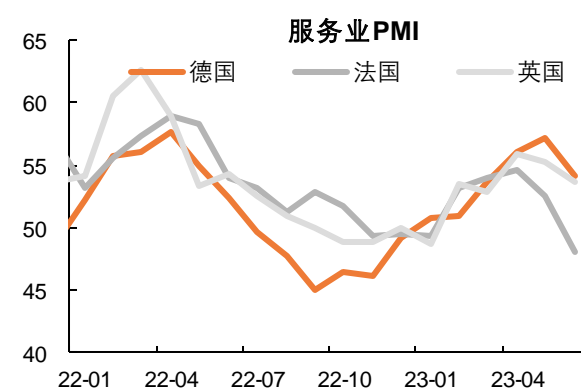
欧元区6月综合PMI和服务业PMI初值创5个月新低，制造业PMI创37个月新低。6月23日，标普全球数据显示，6月，欧元区综合PMI录得50.3，创5个月新低，该指数由5月的52.8进一步下跌，明显低于52.5的市场预期水平，仅略微高于增长与收缩的50分界线。从细分指标看，欧元区6月服务业PMI录得52.4，较5月55.1水平继续下滑，创5个月新低。制造业PMI初值进一步萎缩至43.6，仍处于荣枯线以下，较5月44.8进一步下滑，创37个月新低。

图表10 欧元区6月Markit PMI全线走弱



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表11 法国服务业PMI跌破枯荣线



资料来源: Wind, 平安证券研究所

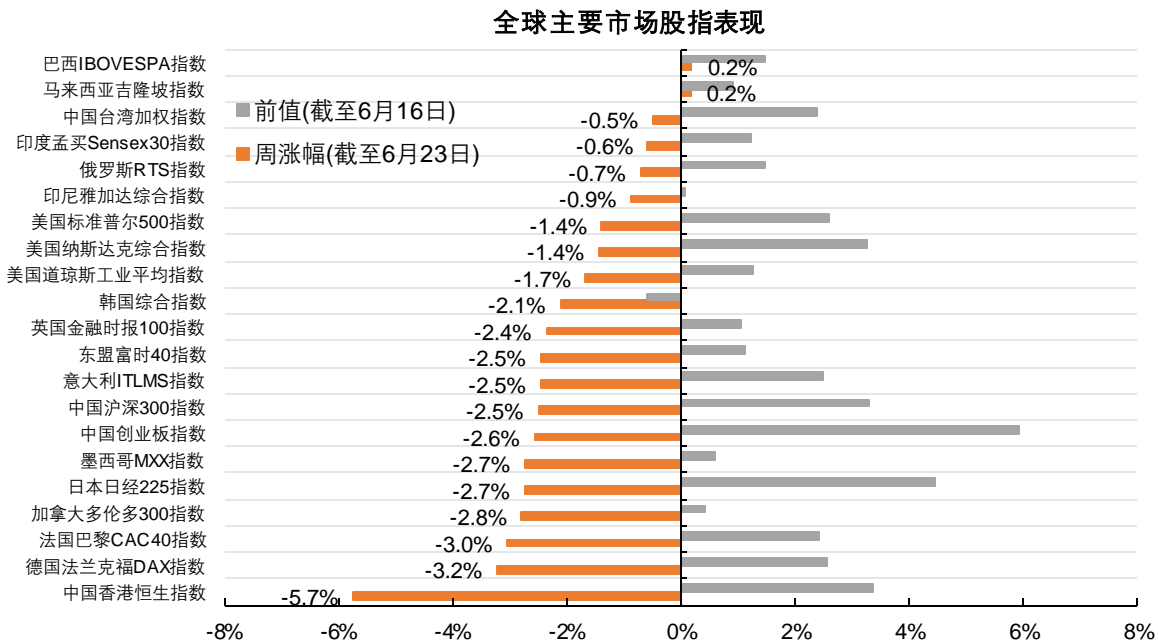
二、全球大类资产

近一周(截至6月23日),由于地缘风险上升,加上欧美经济降温信号增多但通胀仍在恶化,欧美央行仍维持紧缩,日本

央行转向的怀疑也在上升，海外市场整体呈现风险偏好降温（risk-off）状态：

股市方面，全球多数地区股市下跌，美股、日股终结连涨势头，港股跌幅较深。美股方面，标普 500、纳指和道指分别震荡走低 1.4%、1.4%和 1.7%，纳指过去 8 周以及标普 500 过去 5 周的连续上涨势头暂告休止。其中，标普 500 指数 11 个板块全部下跌，不动产信托、能源、公共设施等板块跌幅最大。欧股方面，STOXX600 指数整周跌 2.9%，英国、挪威和瑞士央行意外加息，欧元区制造业 PMI 为 37 个月新低，提高了市场对经济复苏的担忧，欧股出现较大回调。亚洲股市方面，日经 225 指数下跌 2.7%，终结 10 周上涨。日本 5 月核心 CPI 连续 14 个月超出日央行通胀预期，市场开始预期日央行可能会在 7 月考虑调整 YCC 政策，引发市场对宽松货币政策环境的担忧。中国香港恒生指数、中国创业板和中国沪深 300 分别下跌 5.7%、2.6%和 2.5%。

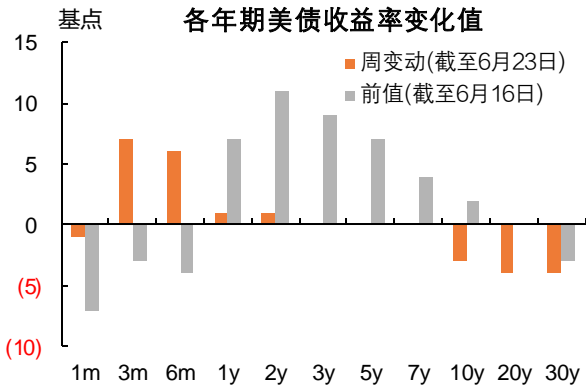
图表12 全球多数地区股市下跌，美股、日股终结连涨势头，港股跌幅较深。



资料来源：Wind, 平安证券研究所

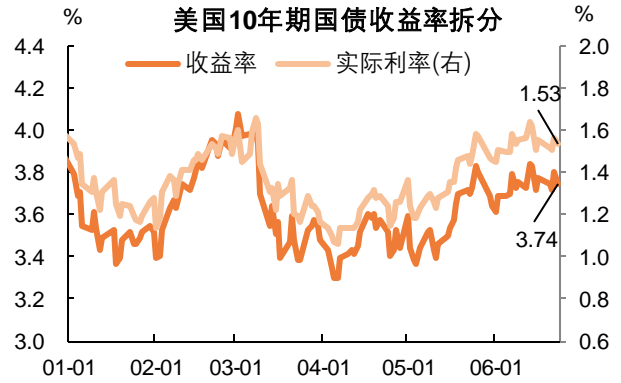
债市方面，不同期限美债利率表现分化，呈现“短空中多”：3 个月至 2 年期美债利率上升，反映市场对未来一年的利率预期有所上移；10 年期及以上美债利率小幅下降，反映市场对加息“更高更久”后的中期经济预期更为悲观。10 年美债收益率整周降 3BP 至 3.74%，其中实际利率小幅下降 2BP 至 1.53%，隐含通胀预期降 1BP 至 2.21%。

图表13 不同期限美债利率表现分化



资料来源: Wind, 平安证券研究所

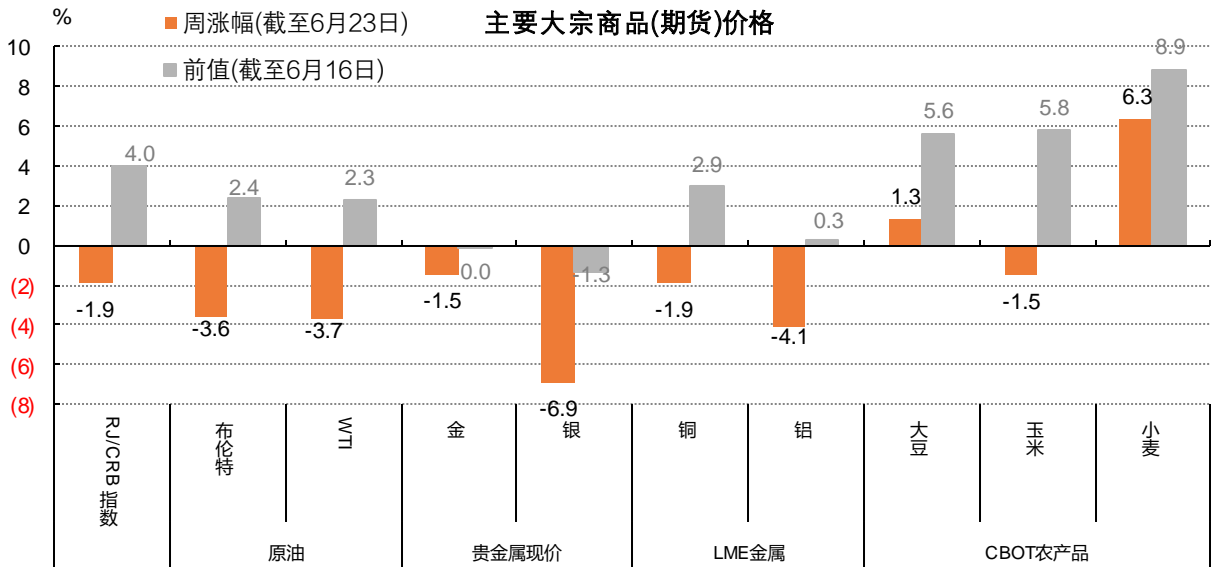
图表14 10年美债名义和实际利率本周小幅下降



资料来源: Wind, 平安证券研究所

商品方面，原油和金属价格普遍下跌，反映全球经济衰退担忧更浓。原油方面，布伦特油价和WTI油价整周分别下跌3.6%和3.7%。6月22日EIA公布的原油库存报告显示，美国的原油库存大幅减少383.1万桶，美国原油产量减少20.0万桶至1220.0万桶，创2021年9月3日当周最大降幅。然而，欧美激进加息与需求下降担忧，仍驱动国际油价明显走弱。贵金属方面，金、银现价整周分别下跌1.5%、6.9%。欧美加息预期以及美元汇率回升，也令贵金属价格承压。金属方面，LME铜、LME铝整周分别下跌1.9%、4.1%。农产品方面，CBOT玉米整周下跌1.5%，CBOT大豆和CBOT小麦上涨1.3%和6.3%。

图表15 原油和金属价格下跌

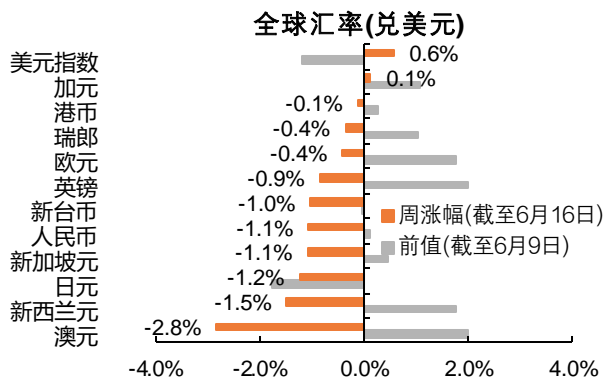


资料来源: Wind, 平安证券研究所

汇率方面，美元指数整周上涨0.6%至102.88，或反映一定避险情绪。澳元兑美元大幅下跌2.8%，澳大利亚央行暂未讨论未来进一步加息的可能性。瑞郎、欧元和英镑分别相对美元下跌-0.4%、-0.4%和-0.9%，虽然英国、瑞士央行加息，欧央行声称7月仍会加息，但衰退担忧也在上升，并未明显提振汇率，仅在一定程度上限制了货币贬值幅度。加元兑美元小幅

上涨 0.1%，加拿大工资增长表现较好，提振货币基本面。

图表 16 美元汇率走强，非美货币普遍承压



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表 17 美元指数小幅上涨至 102.88



资料来源: Wind, 平安证券研究所

风险提示: 美欧货币政策超预期，美欧经济衰退风险超预期，国际地缘政治博弈超预期等。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层