

宏观研究/海外周报

2020年11月22日

朱洵 SAC No. S0570517080002
研究员 SFC No. BQK711
021-28972070
zhuxun@htsc.com

易恒 SAC No. S0570520100005
研究员 SFC No. AMH263
evayi@htsc.com

相关研究

- 1《宏观：美国大选基本落定；海外疫情升级》2020.11
- 2《宏观：疫情冲击欧洲，美国大选倒计时》2020.11
- 3《宏观：二次疫情继续发酵，但基本面显韧性》2020.10

需求继续走强，疫情恶化静待疫苗

图解海外宏观|周报（2020/11/16-2020/11/22）

全球疫情：美国新增疫情日趋严峻、或受参与大选现场投票的影响，欧洲新增疫情得到一定控制。截至11月20日，据WHO数据，全球新冠病例10月以来累计新增接近2240万例。美国新增疫情日趋严峻，11/20日新增病例已达4月高点的四倍、8月高点的近三倍，或由于其并未执行类似英法等国的“举国封锁”措施，且此前大选现场投票也加大了疫情传播风险。法国社会封锁措施初见成效、新增病例大幅回落；英国仍在高位震荡。主要欧元区国家确诊滚动死亡率目前稳定在2.8%左右。欧洲Citymapper出行活动、苹果设备活跃度指数等高频指标仍在底部区域震荡。

经济活动：美国10月零售数据继续示强，消费改善的结构体现出地产周期的拉动效应。美国10月零售同比仍有+5.7%增速、绝对值仍比7月值高出3.2%、比疫情前的今年1月值高出4.5%。机动车在零售中占比进一步上升；建材、家具、机动车等零售同比增速继续领跑。如我们在《补贴退潮下美国零售超预期的启示》（2020/10/16）中所述，美国居民风险偏好正逐渐修复，有望支持总体消费增长；地产周期受益于实际利率处于低位、高净值人群财富效应释放、经济预期的趋稳，也具有一定延续性，建材和家具销售的较强表现也体现地产周期的拉动效应。

欧洲工业产能受升级的疫情防控措施限制，海外供需缺口扩大。二次疫情对生产的冲击可能大于消费，如我们在《出口如期高增，内需加速回暖》（2020/11/7）中的分析，欧美消费需求仍在回升通道中，全球货物贸易需求回升将在中国、韩国等制造业出口大国的外贸数据体现。尽管欧美社会活动高频指标有所下滑，但时近圣诞季，其消费需求并不弱；考虑欧洲工业生产可能受升级的疫情防控措施限制，这部分供需缺口可能反映为中国、韩国等生产供应能力较强的国家出口量扩大。全球贸易风向标——韩国11月前10天出口同比涨幅+20%；我国出口集装箱“一箱难求”，往美东/美西/欧洲等主要航线的贸易运价指数居高不下。

价格指标、利率和资产表现：美债利率小幅下行、美元走弱，除美股外，全球风险资产价格大多反弹。在11/10前后，受疫苗可能提前实现量产利好消息影响，10年期美债利率一度上行到接近1%，但近两周有所回调。二次疫情影响下，欧美无风险利率曲线均继续走平，经济增长预期全面修复、利率曲线陡峭化仍任重道远。不过商品价格开始体现一些乐观预期，上周工业品价格上涨、黄金价格回撤，油价领涨全部工业品，而疫苗量产持续放出的利好消息打压黄金避险需求。

共和党大概率仍将保有参议院多数席位，未来美联储和美国财政部的博弈或将继续，这对美国刺激政策的落地、或退出路径带来了一定的不确定性。美国当地时间11/19，美财长姆努钦要求美联储停用部分抗疫贷款/购债工具（主要支持困难中小企业），以释放约4550亿美元、让国会转作他用；联储对此持反对意见，但仍将依法将该部分资金退还。财政部罕见叫停美联储的抗疫支持计划，但在拜登正式就职前，新一轮财政救助计划大概率仍难产、这部分资金短期无法发挥作用，这对市场主体信心造成一定冲击。

未来两周，重点关注疫苗落地推进最新情况（辉瑞(US:PFE)已提交新冠疫苗的紧急使用授权申请，FDA将在12/10开会评估）；以及欧美陆续将公布的11月PMI数据。在（美国）新增疫情持续破位上行的情况下，疫情的中期负面影响仍需疫苗大规模应用来有效对冲。

风险提示：海外疫情扩散范围和持续时间超预期，各国疫情防控和政策刺激不及预期；后美国大选时期，美国政治仍存在不确定性。

正文目录

全球新冠疫情及防疫措施跟踪.....	3
全球金融条件和领先指标一览.....	5
全球居民收入和消费活动高频指标.....	8
全球制造业及地产周期追踪	10
全球主要商品及航运价格监测	12
海外央行跟踪	13
资产价格：利率、汇率、全球股市.....	15
利率	15
汇率	16
全球股市	17
风险提示.....	18

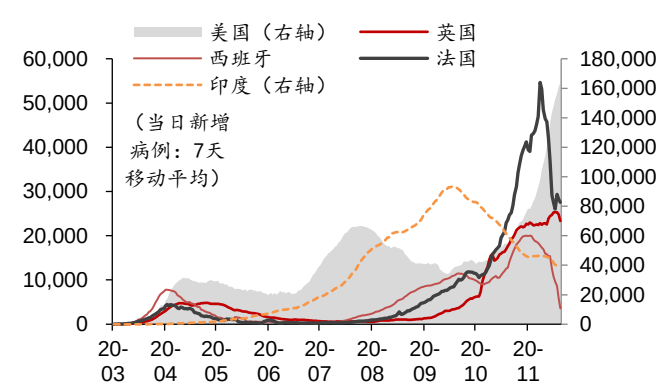
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1: 主要国家近两周新增新冠疫情病例数: 美国日趋严重 (单位: 例)

	11/8	11/9	11/10	11/11	11/12	11/13	11/14	11/15	11/16	11/17	11/18	11/19	11/20	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	105503	133546	137237	149465	165208	190428	161854	140996	171066	157431	178152	196849	203990	12,274,702	
英国	20580	21392	20456	23000	33517	27316	26876	24977	21411	20064	19643	22938	20274	1,477,214	
法国	38619	20155	22180	35879	33172	23794	32095	27228	9406	45522	28383	21150	22882	2,109,170	
西班牙	0	39887	17395	19096	20079	20803	0	0	38273	13159	15318	16233	565	1,589,219	
意大利	32614	25269	35090	32961	37977	40902	37249	33977	27352	32191	34280	36176	37239	1,345,767	
德国	21418	6522	17574	21931	20987	22545	16716	14047	14580	16206	23174	21303	23450	901,659	
日本	954	772	1341	1544	1658	1702	1739	1441	938	1699	2199	2388	2412	129,057	

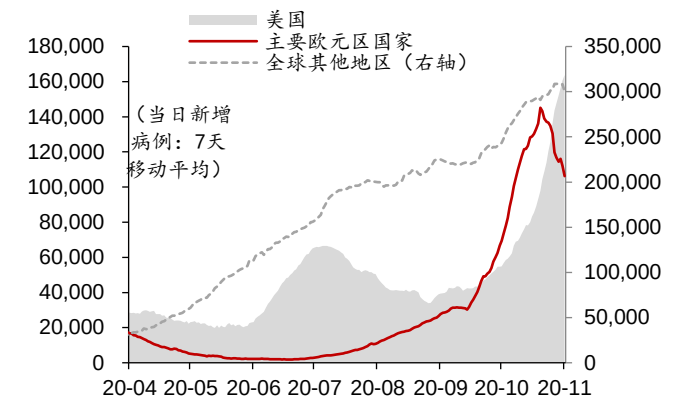
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 法国二次疫情得到一定程度的控制



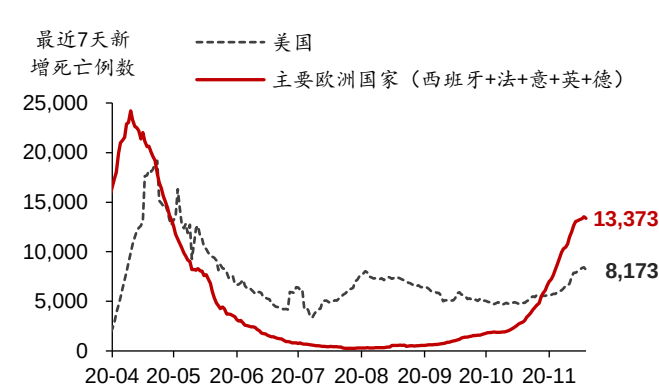
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表3: 美国新增病例日趋严重



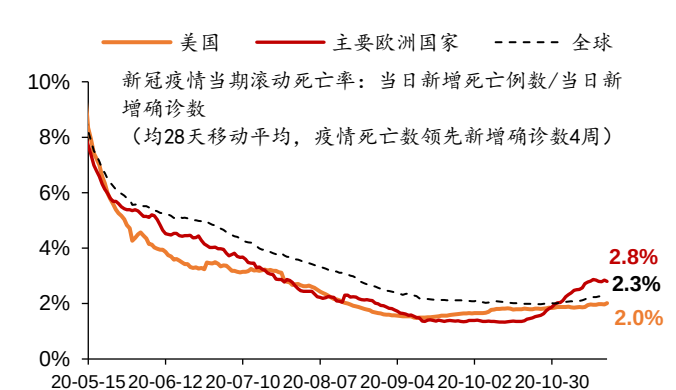
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表4: 新冠疫情最近7天新增死亡病例: 欧洲仍在高位



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表5: 新冠疫情当期滚动死亡率: 欧洲暂时稳定在2.8%左右



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表6：各国对新冠“二次疫情高峰”风险的应对措施

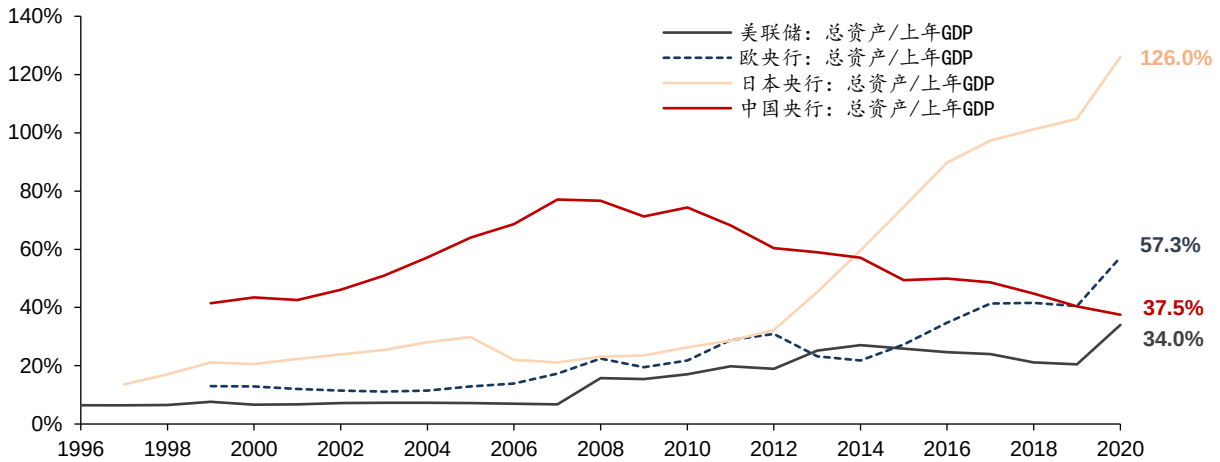
国家	时间	内容
美国	11 月 18 日	纽约市再次关闭市内所有公立学校，超过 110 万学生将受到影响，该政策至少将持续到 11 月底的感恩节假期后
	11 月 13 日	纽约州全州所有餐馆、酒吧和健身房等娱乐设施都必须在晚上 10 点前关门，并禁止 10 人以上的私人聚会
	11 月 12 日	芝加哥建议民众取消传统感恩节庆祝活动，还出台了一项为期 30 天的“建议居家隔离”措施，并限制面对面社交活动人数
	11 月 6 日	佛罗里达州迈阿密大区、得克萨斯州与墨西哥交界的边境城市 El Paso 以及科罗拉多州的小城 Pueblo 先后宣布实行宵禁，目前至少 33 州出台口罩令
英国	11 月 20 日	苏格兰地区对格拉斯哥等 11 个地区采取最严格的第 4 级封锁措施，这些地区的餐馆、咖啡厅、酒馆以及室内体育设施等经营场所将全部关闭，居民不得在私人住宅内与家庭成员以外的人见面
	11 月 5 日	英国进入第二次全国性封锁限制阶段，届时英格兰地区实行全境封锁，包括关闭酒吧、餐馆、体育馆、非必要商店等，除了上学、工作、看病就医和超市购物等必须理由外，民众一律要留在家中，不得出门，封锁措施将持续四周到 12 月 2 日
	10 月 29 日	英国政府宣布，从 10 月 31 日开始将约克郡、西米德兰兹郡等地区部分城镇的新冠警戒级别从“中”调至“高”，以加强这些地方的疫情防控
法国	10 月 30 日	法国再次启动全国封锁政策，至少持续至 12 月 1 日。封锁政策包括限制私人聚会，禁止公共集会，餐厅、酒吧等场所关闭，大学关闭并进行远程授课，政府鼓励企业进行远程办公并对受困企业和员工进行专款帮扶
	10 月 14 日	法国总统马克龙宣布紧急公共卫生措施，并于晚上 9 点至凌晨 6 点对巴黎和其他八个法国主要城市实行宵禁，持续四周
	10 月 4 日	法国总理办公室表示，巴黎地区将进入最高警戒状态，酒吧将被要求关闭，餐馆则需执行新的卫生措施才可继续开放。新的限制措施将于 6 日起生效，持续两周
西班牙	11 月 5 日	加泰罗尼亚大区的宵禁措施将在当地时间 11 月 9 日结束后继续延长 15 天，并将研究其余防疫措施的继续延长方案，以减轻对卫生系统和初级保健的压力
	10 月 25 日	西班牙首相桑切斯宣布，该国再次进入国家紧急状态，以遏制新冠疫情蔓延，且将在未来 15 天在全国实施宵禁，时间为每日 23 时至次日 6 时；社交聚会的人数限制在 6 人以内。
	10 月 22 日	西班牙政府与各大区政府举行会议商讨全新防疫计划，计划包括 22:00 起停止非必要经济活动，并关闭处在疫情高风险地区酒吧和餐馆内部座位，以及由多个大区提出的宵禁措施
德国	11 月 2 日	在德国全境实施包括关闭大部分公共设施、餐饮娱乐场所以及限制个人出游等在内的多项措施
	10 月 14 日	如果某地区一周内每 10 万居民中新增病例数超过 50 例，必须实施宵禁，所有的餐厅、酒吧和夜店将在 23 时至凌晨 6 时关闭。公共场合的聚集人数最多只能 10 人，私人聚会的最高人数限制同样是 10 人或是 2 个家庭的成员。如果一周内每 10 万居民中出现 35 例以上的新增感染，当地政府必须扩大口罩强制令的覆盖范围
意大利	11 月 12 日	意大利北部的威尼托、艾米利亚-罗马涅和弗留利-威尼斯朱利亚三个大分别出台新的地方性法规，严格限制人员聚集
	11 月 5 日	意大利在全国范围继续实施宵禁，并依据意大利国家卫生和卫生部拟定的 21 项疫情参数指标，在全国划分红色、橙色和绿色三级疫情防控区域，以实施不同的防疫政策
	10 月 25 日	意大利政府将采取一系列新措施，进一步加强新冠疫情防控。自 26 日零时起至 11 月 24 日，意大利将禁止酒吧、咖啡馆、餐厅、冰淇淋店等每天 18 时后继续营业；将对 75% 的高中生实行网上教学；关闭电影院、音乐厅、健身房、游泳馆等，暂停除国家联赛以外的所有接触性运动；暂停举办各种会议、展销会以及婚礼和葬礼等；博物馆可照常开放

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

全球金融条件和领先指标一览

图表7：主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年 GDP 之比 %

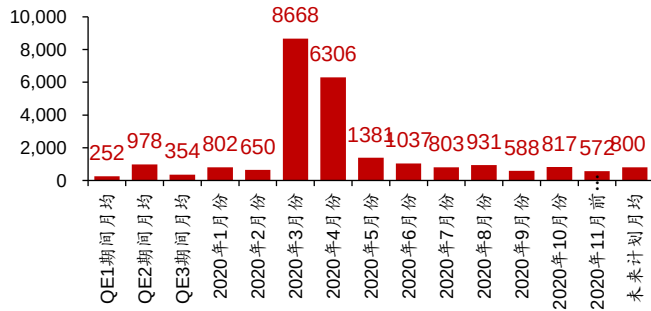
图示为各央行年末资产总规模，与上年度该地区GDP之比，2020年央行资产规模为当前时点值



资料来源：Wind，华泰证券研究所

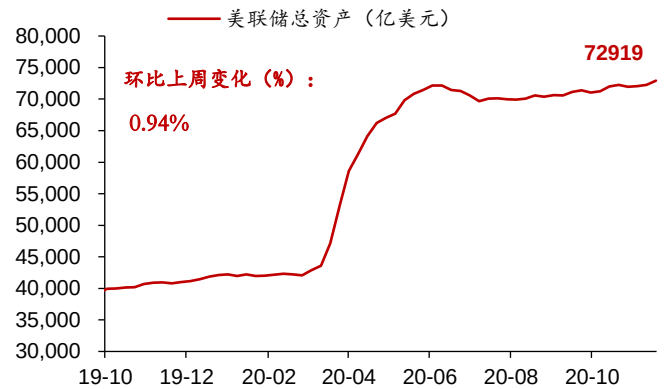
图表8：美联储当月购债维持稳定（11月为前三周值）

■ 美联储当月国债购买量（亿美元）



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表9：美联储总资产当周环比小幅反弹



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表10：美国金融条件指数近日略有宽松



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表11：欧元区金融条件指数近日回升



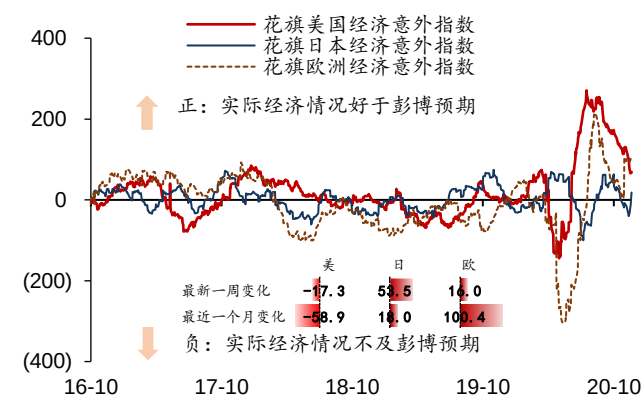
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表12: 10 月份制造业 PMI: 全球经济恢复动能不弱, 欧美 PMI 环比仍小幅上行

制造业 PMI (%)	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01	19-12	19-11	19-10
全球	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4	50.1	50.3	49.8
美国 Markit	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6	51.3
欧元区	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	46.9	45.9
德国	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3	43.7	44.1	42.1
法国	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1	50.4	51.7	50.7
意大利	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9	46.2	47.6	47.7
日本	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9	48.4
英国	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0	47.5	48.9	49.6
中国	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0	50.2	50.2	49.3
印度	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3	52.7	51.2	50.6
巴西	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0	50.2	52.9	52.2
越南	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0
南非	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3	42.6	49.1	47.2

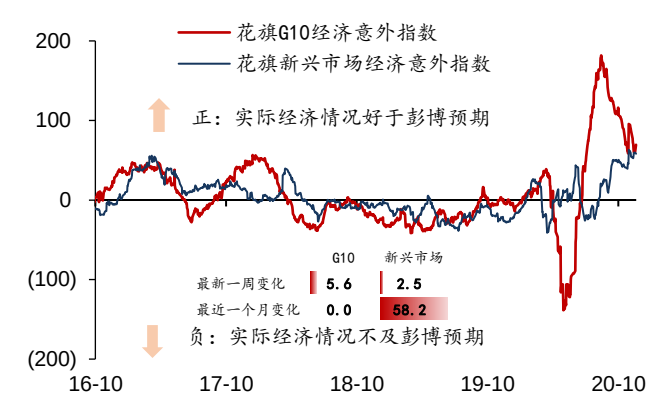
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 二次疫情对欧洲经济的实际冲击程度小于对预期的影响



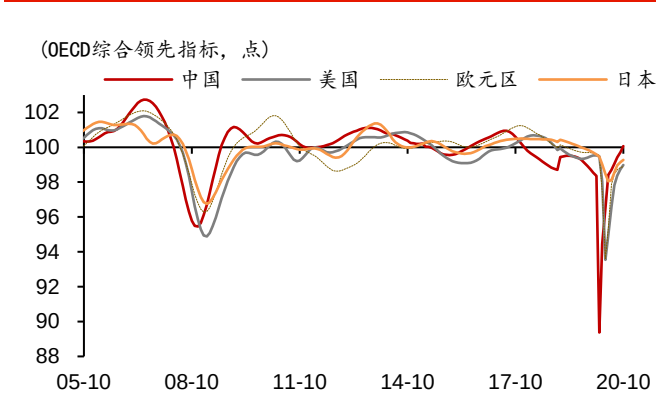
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表14: 近一个月, G10 和新兴市场经济意外指数均有回升



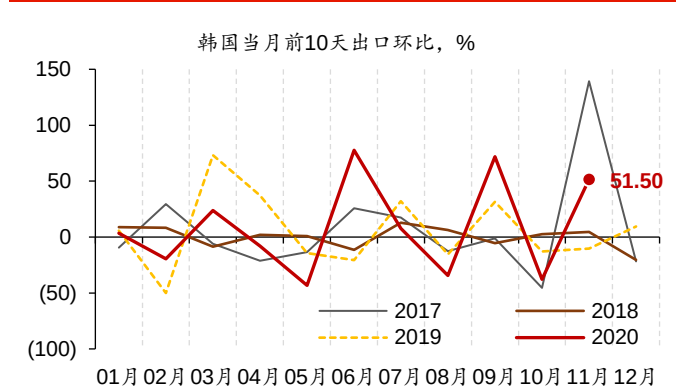
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表15: 主要经济体 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表16: 韩国 11 月份前 10 天出口呈季节性反弹



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表17: 美国宏观经济热力图, 成屋销售、失业率等多指标验证经济向好

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
国民经济	GDP不变价环比折年率 %				33.1			-31.4			-5.0			2.4
	GDP不变价当期同比 %			-2.9				-9.0			0.3			2.3
对外贸易	出口 同比 %				-15.7	-18.3	-20.0	-25.7	-33.4	-29.6	-12.4	-0.6	-0.5	1.2
	进口 同比 %				-6.6	-8.5	-11.4	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	-2.6	-3.1
	贸易差额 百万美元				-63862	-67036	-63370	-53461	-57855	-53582	-46104	-37008	-43364	-45676
工业	工业总产值 环比季调 %		1.1	-1.1	0.7	6.1	10.0	5.2	-17.2	-7.1	0.4	-0.5	-0.7	
	新增耐用订单 环比 %			1.9	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1	0.1	2.8	
	制造业新订单核心 环比 %			1.0	2.2	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2	1.0	-0.8	
房地产	成屋销售总数 折年万套		685	657	598	586	470	391	433	527	576	542	553	
	营建许可 环比 %			4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4	5.4	-3.5	
	新屋开工 环比 %		4.9	6.3	-7.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1	1.9	15.8	
	标普/CS房价指数 同比 %				5.2	4.1	3.5	3.6	3.8	3.9	3.5	3.1	2.8	
私人部门	NAHB住宅市场指数 同比 %	26.8	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3	35.7	
	个人收入 环比 %			0.9	-2.5	0.9	-1.2	-4.2	12.2	-1.8	0.8	0.9	0.1	
	实际个人消费支出 环比 %			1.4	1.0	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	0.0	0.6	0.3	
	零售销售 环比 %		0.3	1.6	1.4	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4	0.8	0.1	
公共部门	财政收支差额 亿美元		2840.7	1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8	326.0	132.9	
就业	失业率 %		6.9	7.9	8.4	10.2	11.1	13.3	14.7	4.4	3.5	3.6	3.5	
	非农就业人口变动 千人		2243	275	3756	1350	4940	3839	-22369	-2987	45	-89	267	
	ADP就业人数变动 千人		365	753	482	216	4485	3341	-19409	-302	147	205	167	
	劳动力参与率 %		61.7	61.4	61.7	61.4	61.5	60.8	60.2	62.7	63.4	63.4	63.2	
	平均时薪 环比 %		0.1	0.0	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	0.2	0.1	
物价	CPI 同比 %		1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3	2.5	2.3	
	核心CPI 同比 %		1.6	1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4	2.3	2.3	
	PCE 同比 %			1.4	1.3	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	1.9	1.6	
	核心PCE 同比 %			1.6	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	1.8	1.6	
景气指标	Markit制造业PMI %		53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	
	ISM制造业指数 %		59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1	50.9	47.8	
	密歇根消费者信心 同比 %	77.0	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3	
金融指标	联邦基金目标利率 %	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.8	1.8	1.8	
	10年期美债收益率 %	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	1.5	1.9	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 欧元区和英国宏观经济热力图, 欧元区贸易、工业生产均在修复过程中, 仍需考量二次疫情冲击

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
欧元区	GDP 季调环比折年率 %				60.5			-39.5			-14.1			0.2
	出口 同比 %				-3.1	-12.6	-10.4	-10.5	-29.8	-29.9	-5.9	1.3	0.3	5
	进口 同比 %				-7.1	-13.6	-14.3	-12.1	-26.6	-25.3	-10.1	-1.6	-0.1	1.3
	贸易差额 百万欧元				24812	13940	27216	19963	8705	2180	28976	23069	1496	22729
	工业产值 同比 %				-6.8	-6.7	-6.8	-11.8	-20.3	-28.4	-13.4	-2.2	-2	-3.3
	零售销售 环比 %				-2	4.2	-1.7	5.7	20.2	-11.8	-10.1	0.4	0.6	-0.7
	失业率 %				8.3	8.3	8.1	7.9	7.6	7.4	7.2	7.3	7.4	7.4
	HICP 同比 %		-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	1.4	1.3	
	核心HICP 同比 %		0.2	0.2	0.4	1.2	0.8	0.9	0.9	1	1.2	1.1	1.3	
	制造业PMI		54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	
	服务业PMI		46.9	48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6	52.5	52.8	
	消费者信心指数		-15.5	-13.9	-14.7	-15	-14.7	-18.8	-22	-11.6	-6.6	-8.1	-8.1	
英国	欧央行总资产 万亿欧元		6.83	6.78	6.53	6.44	6.36	6.24	5.60	5.35	5.06	4.69	4.67	4.69
	GDP 环比折年率 %							-58.7			-9.7			0.6
	CPI 同比 %		0.7	0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7	1.8	1.3	
	制造业PMI		53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50	47.5	
	消费者信心指数		-31	-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7	-9	-11	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

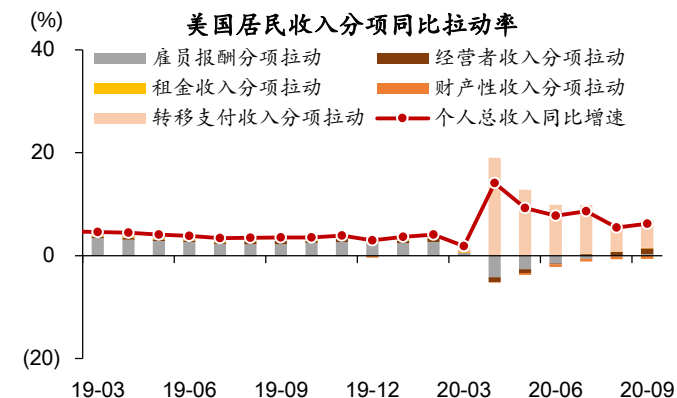
图表19: 日本宏观经济热力图, 经济仍在触底修复过程中

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
日本	GDP 同比 %				-5.8			-10.2			-1.8			-0.7
	出口 季调同比 %		-2.3	-8.5	-11.9	-19.9	-19.9	-24.4	-22.2	-10.5	-6.1	-3.7	-6.6	
	进口 季调同比 %		-9.9	-17.4	-19.8	-22.2	-19.8	-20.1	-8.2	-9.7	-13.9	-4.4	-7.9	
	贸易差额 亿日元		3143	4400	3651	1162	-3116	-4963	-8925	-1814	3758	-2475	-1858	
	商业销售额 同比 %				9.1	9.5	8.9	9.5	-1.6	5.0	17.8	-3.9	-4.3	-5.3
	产能指数 同比 %				-0.5	-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	机械订单 同比 %				-1.1	-16.5	-19.4	-22.6	-20.3	-10.2	0.9	-7.7	3.8	-8.8
	新屋开工 同比 %				-9.9	-9.1	-11.3	-12.8	-12.0	-12.4	-7.6	-12.3	-10.1	-7.9
	失业率 季调 %				3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	2.6	2.5	2.4	2.4	2.2
	CPI 同比 %		-0.4	0.0	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.8	
	核心CPI 同比 %		-0.7	-0.3	-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.4	0.6	0.8	0.7	
	PPI 同比 %		-2.1	-0.8	-0.6	-0.9	-1.6	-2.8	-2.5	-0.5	0.7	1.5	0.9	
	制造业PMI		48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	
	消费者信心指数		33.3	32.8	29.3	29.5	28.5	24.1	21.3	31.1	38.2	39.2	39.0	
	一周回购利率 %		-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	
	M1 同比 %		14.0	14.3	14.0	13.2	12.3	9.2	7.1	6.2	6.0	5.9	5.7	
	M2 同比 %		9.0	9.0	8.6	7.9	7.2	5.1	3.7	3.2	3.0	2.8	2.7	
	名义有效汇率 同比 %				-0.5	-1.3	2.7	2.3	5.8	8.5	7.3	2.7	0.6	3.5
	实际有效汇率 同比 %				-1.4	-2.4	1.6	1.2	4.9	7.1	5.4	0.3	-1.8	1.5
	央行资产负债总额 百亿日元		69793	69823	68999	68290	66589	64895	63859	61903	60443	58492	57834	57305

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

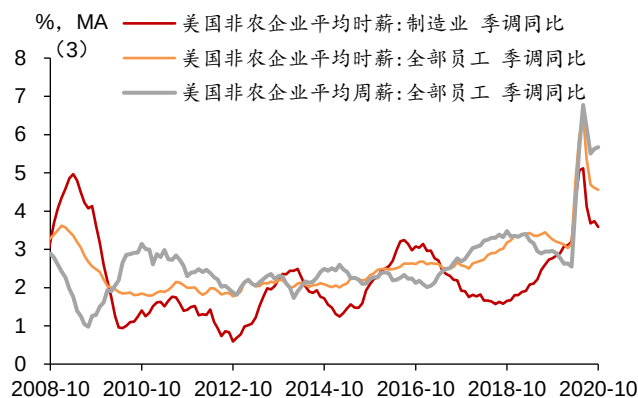
全球居民收入和消费活动高频指标

图表20: 财政补贴对美国居民收入拉动效应仍在



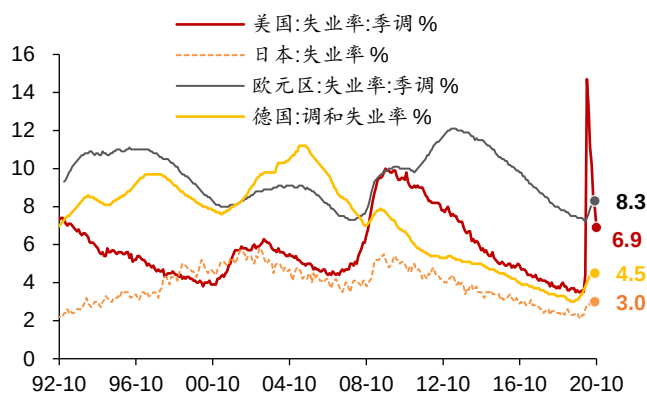
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 美国非农企业薪资同比增速回落



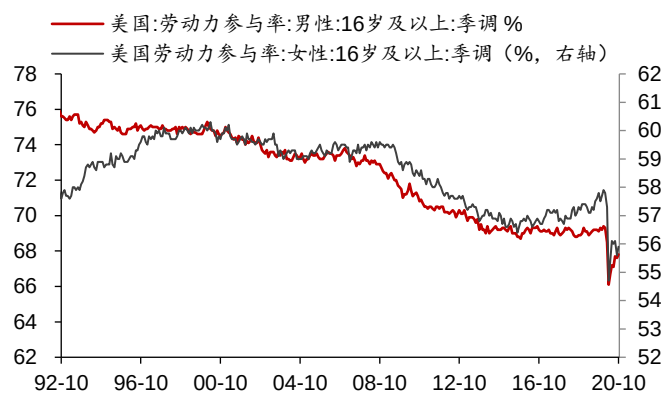
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表22: 主要经济失业率: 美国回落, 欧元区、德国和日本上行



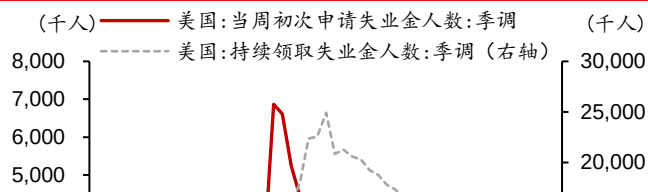
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表23: 美国劳动力参与率回升较为缓慢



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表24: 美国申领失业金人数下降但仍未“正常化”



图表25: 美国消费数据韧性较强



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_1307

