

宏观研究/海外周报

2021年01月17日

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

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

海外:疫情扰动仍在;疫苗接种进度爬坡

图解海外宏观|周报 (2020/01/11-2021/01/17)

相关研究

- 1 《宏观: 新冠病毒变异, 边际扰动重启预期》2020.12
- 2 《宏观: 美元加速下跌; 大宗商品价格普涨》2020.12
- 3 《宏观: 全球制造业周期加速回暖》2020.12

全球疫情: 美国单日确诊仍在 20 万人以上, 欧洲各国继续加强核酸检测力度、控制出行活动; 短期内, 疫苗产能限制欧美国国家推进接种, 但预计 2 月份以后接种进度有望加速。尽管新增疫情略有下降, 但此前较大数量的感染者仍使得医疗系统载荷受到较大挑战, 欧美国国家新增死亡病例数、欧洲国家当期滚动死亡率上周均有所上升。短期内, 疫苗产能不足拖累了欧美各国接种进度, 英国将第二剂疫苗和首剂接种之间的时间间隔延长, 以应对可能发生的疫苗短缺。不过疫苗的生产 and 供给趋势仍然向好, 美国、法国、德国最近 7 天的日均接种人数仍较 1 月上旬加速, 预计 2 月份以后将更为乐观。美国仍是欧美主要国家当中疫苗接种推进最快的。

经济活动: 陆续公布的 12 月欧美经济数据表现不佳, 但二次疫情最主要的对冲变量——疫苗和财政刺激有望在今年 Q1 逐渐明朗, 数据回暖仍可期。美国 2020 年 11 月、12 月零售消费连续表现不佳, 一方面受到二次疫情冲击社会活动(餐饮等)的影响, 此外, 最新一轮的 9000 亿美元财政刺激直至今年初才正式获批, 财政转移支付的刺激效应尚未在去年 12 月份体现。随着疫苗接种进度有望加快、更大规模财政刺激正在酝酿等利好因素逐渐落地, 消费增长(尤其是可选消费)动能有望重新恢复。

增长和通胀预期回暖, 关于美联储何时退出 QE 的讨论近期有所升温。 1 月 15 日, 美联储主席鲍威尔重申宽松货币基调不变, 有助于稳定市场对美元充裕流动性的信心。鲍威尔表示, 美联储在可见的未来将保持宽松货币政策不变, 目前不会讨论加息的可能; 美联储需要非常谨慎地向外界沟通购债, 对于何时确实适合讨论缩减, 美联储会提前清楚地让全世界知道; 同时强调核心 PCE 通胀的重要性, 认为通胀持续上行可能性较低。我们重申《FOMC 点评: 增长、通胀预期转暖不改宽松基调》(2020/12/17) 中的判断, 考虑 QE 对支持市场流动性、稳定长端利率预期的关键意义, 联储 QE 购债较难在短期退出。经济重启预期升温、制造业启动补库周期、叠加美联储短期维持对通胀回升的“容忍度”、流动性保持相对宽松, 有望支持美债利率曲线进一步陡峭化。

价格指标、利率和资产表现: 美债利率曲线走缓, 通胀预期回落, 实际利率重新上行; 美元继续走强, 工业金属继续下跌。美元指数一周小幅上涨 0.8%, 或受益于拜登政府可能出台更大体量财政刺激的预期。大宗商品表现分化, 多类农产品价格继续上涨、油价小幅上涨、贵金属价格回落。美国 10 年期国债收益率一度上行至 1.15%、最终收于 1.11%, 近期名义利率上行推动各期限实际利率也有所上行, 实际利率上行或是影响黄金价格下跌的因素之一。欧美主要股指收跌, 而东亚的中国香港、日本股指上涨。

未来三周, 主要关注拜登提出的财政刺激方案的推进进度, 最终落地的规模可能低于拜登宣称的 1.9 万亿美元。疫苗能否加快接种也值得关注。 1 月 15 日, 拜登提出了一项(追加) 1.9 万亿美元的刺激方案——包括向低收入群体再直接支付 1400 美元, 连同已确定的 600 美元在内, 总金额将达到 2000 美元; 将每周失业救济金提高到 400 美元、时长从今年一季度延长到前三季度等, 美元指数、美债收益率等对强财政刺激反应较为积极。尽管民主党在参议院取得微弱优势, 但较大规模的财政刺激计划仍需经历两党博弈, 我们认为最终落地的(追加) 财政刺激规模可能低于拜登宣称的 1.9 万亿美元。

风险提示: 疫苗量产和大规模应用晚于预期; 欧美疫情反复的风险。

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.....	6
全球居民收入和消费活动高频指标.....	9
全球制造业及地产周期追踪.....	11
全球主要商品及航运价格监测.....	13
海外央行跟踪.....	14
资产价格：利率、汇率、全球股市.....	16
利率.....	16
汇率.....	17
全球股市.....	18
风险提示.....	19

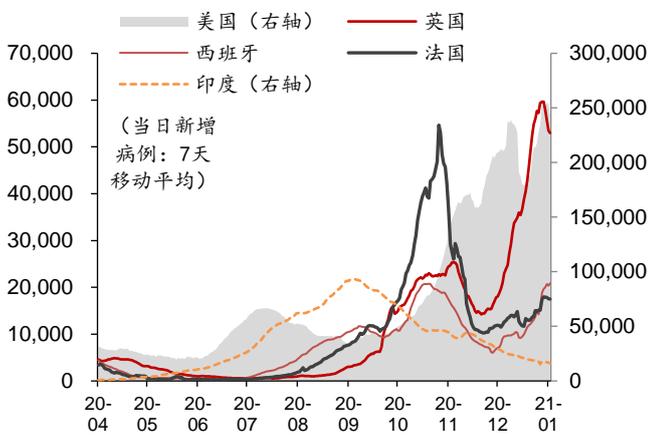
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1: 主要国家近两周新增新冠疫情病例数: 英美疫情仍然严重 (单位: 例)

	1/4	1/5	1/6	1/7	1/8	1/9	1/10	1/11	1/12	1/13	1/14	1/15	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	239523	226590	277975	274429	324857	243036	217396	225863	226535	246613	232065	254019	24,306,043	
英国	58923	61087	62560	52788	68187	60104	55020	46275	45653	47660	48801	55885	3,367,070	
法国	4022	20489	25379	21703	19814	20177	15944	3582	19752	23852	21228	21271	2,894,347	
西班牙	30579	23700		42360	25456			61422	25438	38869	35878	40197	2,299,244	
意大利	10798	15375	20326	18416	17529	19976	18625	12530	14242	15773	17243	16144	2,368,733	
德国	12812	18401	26312	29392	25604	18529	14805	12455	16112	23615	22796	20207	2,038,993	
日本	3322	4906	5998	7566	7879	7790	6091	4872	4536	5868	6601	7131	325,498	

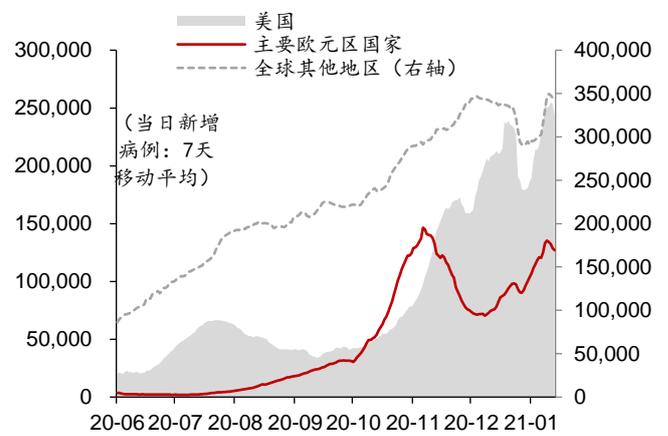
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 英国新增病例有所回落, 但仍在高位



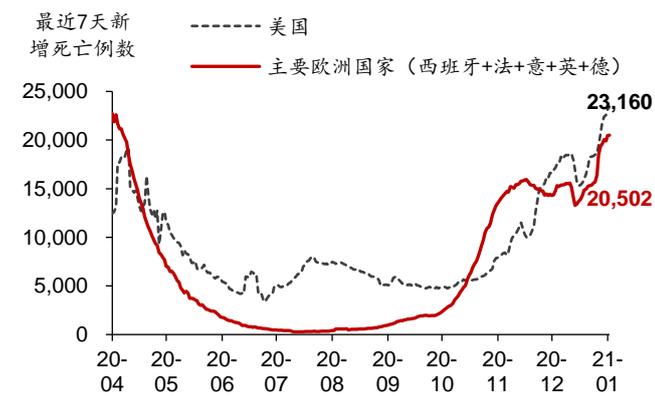
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表3: 美国疫情仍然严重



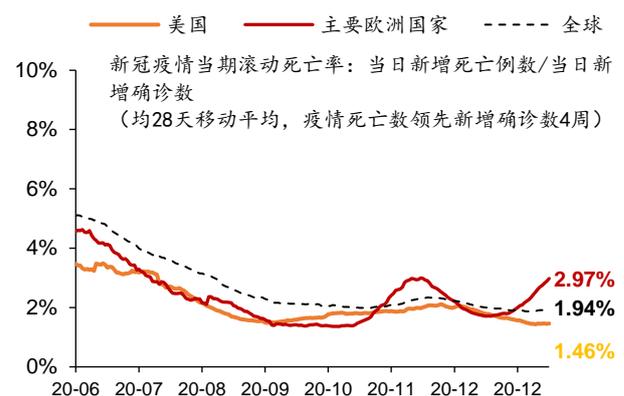
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表4: 新冠疫情最近7天新增死亡病例: 欧美有所上升



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: 美国保持稳定, 欧洲有所上升



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表6: 各国对新冠疫情风险的应对措施

国家	时间	内容
美国	2021/1/1	当地时间1月1日,随着新冠病例和住院治疗数持续增加,美国北卡罗来纳州在该州西部开始建设一家有30张病床的急诊战地医院。根据当地卫生部门的数据,截至昨日(31日),北卡罗来纳州已有3472人因感染新冠肺炎住院。
	2020/12/11	多州加强抗疫防控措施,密西西比州州长下达了强制佩戴口罩的要求;阿拉巴马州将强制“口罩令”再延长六个星期
英国	2021/1/15	英国首相约翰逊15日宣布,为降低新的变异新冠病毒传入风险,英国将从18日起暂停“旅行走廊”措施,所有入境旅客必须按规定进行自我隔离。暂停“旅行走廊”后,所有前来英国的旅客出发前须提供72小时内新冠病毒检测结果呈阴性的证明;入境英国后,旅客必须自我隔离10天或在隔离第五天接受第二次新冠病毒检测。这一防控措施至少实施至2月15日,违规人员将面临罚款。
	2021/1/14	为防止一种新的变异新冠病毒传入英国,从15日起禁止来自巴西、阿根廷和智利等南美洲国家以及葡萄牙等国的旅客入境英国。这一措施不涉及英国公民、爱尔兰公民以及拥有英国居留权的人员,但这些人员从上述国家入境英国,必须自我隔离10天。
	2021/1/4	英国首相宣布:从5日起到2月中旬,英国全境实施最高级别严格管控措施,除了特殊情况,全民必须呆在家中;除了关键岗位工作者,大家必须在家中办公;可以与家庭另一位成员一起出去运动,但最好一天一次,离家越近越好;除了购买生活必需品,尽量不要出门;除此之外,所有小学、中学、大学均关闭,改为远程教学;今年夏天各类考试可能都会另行安排
法国	2021/1/15	法国宣布从1月16日起,自晚间18时至第二天清晨6时,在法国全境实施宵禁措施,该措施将至少持续15天。此外,自下周一(1月18日)起,所有入境法国的欧盟以外国家的公民,在入境法国时需持有新冠病毒检测阴性证明,并在入境后自我隔离七天后,再进行第二次检测。将会加强学校内的卫生防护措施,如停止校外活动,加强食堂卫生条件等,以防止病毒在校内蔓延。在本月底前,法国接种疫苗的人数将会达到100万人,从1月18日起,高危人群可以陆续开始接种疫苗。
	2021/1/8	为应对疫情发展,法国政府决定延长现有防疫措施:原定于7日到期的全国性宵禁至少延长到1月20日,宵禁开始时间提前到18点的省份或将从目前的15个扩大到25个省份;博物馆、影剧院等文化设施至少关闭到一月底;餐厅、酒吧和运动场馆等至少关闭到二月中旬。
西班牙	2020/12/10	从12月10日起,入境人员须提供72小时内的新冠病毒核酸检测阴性证明
	2020/12/4	马德里大区将禁止2020年12月31日晚间在公共场所举行跨年仪式
德国	2021/1/14	德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所当地时间14日召开新闻发布会,要求民众提高防范意识、加强自律,支持在全境范围内进一步收紧防疫限制,并对变异新冠病毒的扩散风险提出警告。
	2021/1/5	德国联邦和各州政府5日达成新协议,将目前实行的新冠防疫措施延长至1月31日,并将限制疫情严重地区居民的出行范围。
意大利	2021/1/15	当地时间15日,意大利总理府发布政府公告并颁布最新防疫法令。该法令规定,从新法令生效之日至2月15日,除工作、健康和特殊情况等必要原因,禁止全国民众跨大区、自治省出行。新防疫法令从1月16日开始实施,有效期至3月5日。
	2021/1/5	1月7日到15日期间禁止跨大区自由活动;在本周末的两天即9日和10日意大利全国变为“橙色区域”,这期间餐厅只被允许做外卖;禁止民众跨城市自由活动。
	2020/12/24	从24日至27日,人们出行需携带“自我声明”,证明出行原因必须符合工作、健康原因及必要情况。除超市、食品店、药店、理发店等以外的一般商铺保持关闭,餐馆及酒吧仅允许外送和打包服务。

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表7: 各国新冠疫苗接种情况

国家	时间	内容
美国	2021/1/12	政府官员称目前新冠疫苗重点针对65岁及以上的人群,这使得美国可用的总剂量达到约3800万剂。卫生部将根据各州的疫苗接种速度和65岁以上人口的数量向各州分配疫苗剂量。
	2021/1/14	各州的疫苗接种进展不平衡,美国的推出量未能达到联邦政府的预期。到1月初为止的第一轮疫苗注射主要是通过医院和其他机构医疗机构分发的,下一阶段将更多地利用药房和诊所,并将扩大有资格获得疫苗的人群。
	2021/1/15	拜登表示将拨款200亿美元用于全国疫苗接种计划。
英国	2021/1/13	英国将第二次新冠疫苗的注射时间间隔推迟到12周,而世界卫生组织此前建议,第一剂和第二剂之间的等待时间不应超过六周。
	2021/1/13	英国首相鲍里斯·约翰逊周三保证,英国的冠状病毒疫苗计划将尽快每周7天、每天24小时运行。
法国	2021/1/13	法国希望在1月底之前为100万人进行免疫接种,但按照目前的疫苗接种率,它在2月下旬才能达到该目标,这也与法国公众对疫苗的信任度很低有关。
德国	2021/1/8	德国周五称,除了将从辉瑞的欧盟合同中获得约6000万剂疫苗之外,将额外从与辉瑞的双边合同协议中获得3,000万剂。
	2021/1/10	德国卫生部长表示,德国已在体育馆和音乐厅建立了数百个疫苗接种中心,每天可支持30万次疫苗注射,但大多数州计划到一月中旬才开放中心,目前优先派遣流动医疗队进入护理之家。
日本	2020/12/25	卫生部计划在2021年2月之前决定是否批准辉瑞生产的新冠疫苗。获得批准后,将在二月底开始分批对医务人员、65岁以上的老人、65岁以下有基础疾病的人等进行免费接种。
以色列	2021/1/11	以色列总理1月7日透露,以色列与辉瑞公司达成协议,用公民数据交换1000万剂冠状病毒疫苗,其中辉瑞承诺每周运送40万至70万剂疫苗。
沙特	2020/12/31	沙特卫生部表示,过去三天登记接受冠状病毒疫苗的沙特人数量增加了一倍,并预测登记人数很快就会突破一百万大关;此前曾宣布,在上周全国接种运动启动后,已有73.7万人报名参加了疫苗接种。

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表8: 各国未来数月的新冠疫苗接种计划

国家	时间	内容
美国	2021/1/12	到下周末(2021年24日),预计美国每天将接种100万人。
	2021/1/4	莫德纳预计第一季度末将为美国提供约1亿剂药物,现已有1800万剂交付美国政府。
英国	2021/1/13	阿斯利康正在提高向英国提供的新冠疫苗剂量,预计在2月中旬前每周能提供200万剂。
	2021/1/14	1月至2月中旬为前四个优先组预计共1390万人(不超过1500万人)提供第一次注射,此后为2480万人提供第一次注射,向阿斯利康和辉瑞订购了1亿剂和3,000万剂疫苗。
法国	2020/12/30	第一阶段(1月份)为医务人员等提供疫苗,第二阶段(2月份)扩大到65-74岁年龄段的人群及50岁以下的健康工人;第三阶段,将向其余人口开放(约5200万人)疫苗接种。
德国	2021/1/10	若疫苗数量充足,每天能够进行25万至30万次疫苗接种。德国预计到2月中旬,辉瑞将提供530万剂注射疫苗,到3月底,刚获得欧盟批准的莫德纳将再提供200万剂第二剂疫苗。
日本	2021/1/5	政府打算在2021年上半年为整个人口获得足够的新冠疫苗。日本将在6月之前分别从辉瑞、莫德纳、阿斯利康获得6000万、2000万、6000万剂疫苗。
以色列	2021/1/14	以色列总理在1月7日称,计划在3月底为所有16岁以上的公民接种疫苗;在1月10日表示,已经有70%的60岁以上的人接种了疫苗,疫苗接种将很快扩大到50岁以上的群体,并争取每天接种17万人。
沙特	2020/12/31	沙特已收到50万剂疫苗,并宣布在2021年5月底之前,辉瑞提供的三百万剂疫苗将到达沙特王国,在2021年2月底,辉瑞将提供一百万剂疫苗。

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表9: 各国新冠疫苗接种人次

国家	公布统计数据起始日期	1月份以来日均接种人次	最近七日均接种人次	最新总人口覆盖率(%)
美国	2020/12/20	550,246	710,238	3.1
英国	2020/12/20	194,422	194,451	4.5
法国	2021/1/5	30,271	32,810	0.4
德国	2020/12/27	49,858	54,685	0.9
以色列	2020/12/19	81,833	58,888	23.0
沙特	2021/1/6	15,667	15,667	0.5

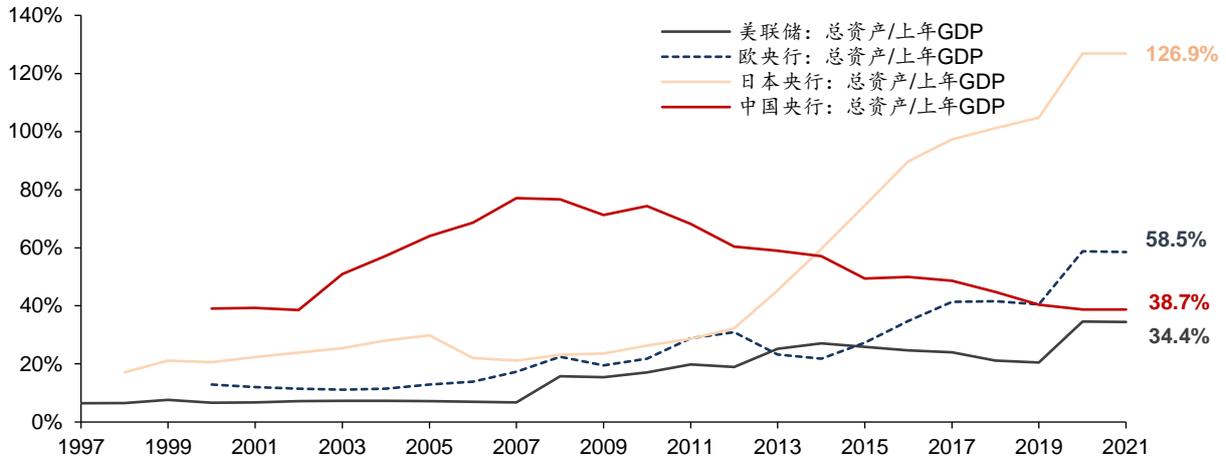
注: 接种人次的计算基于单支疫苗,但接种者通常需要接种两次疫苗,目前英国、以色列公布的疫苗接种数据区分了第一支和第二支注射;最新总人口覆盖率指该国总人口中每100人接种的疫苗数量。

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10: 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, 2021年央行资产规模为最新时点值



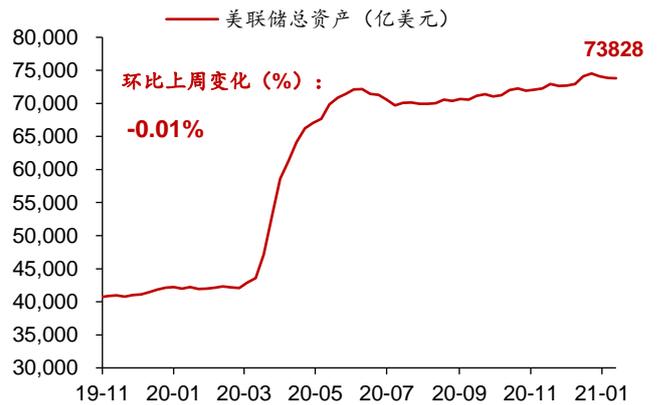
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 美联储当月购债维持稳定 (2021年1月份为前两周数据)



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表12: 美联储总资产当周环比保持稳定



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表13: 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14: 欧元区金融条件指数略有宽松



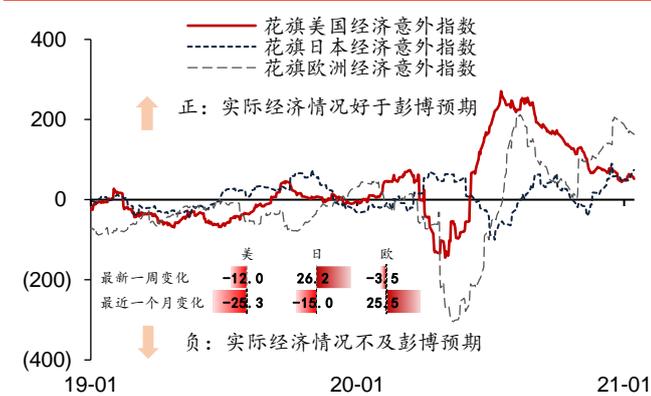
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表15: 12月份制造业PMI: 全球经济恢复动能不弱, 美欧日PMI环比上行

制造业PMI (%)	20-12	20-11	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01	19-12
全球	53.8	53.8	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4	50.1
美国Markit	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4
欧元区	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3
德国	58.3	57.8	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3	43.7
法国	51.1	49.6	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1	50.4
意大利	52.8	51.5	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9	46.2
日本	50.0	49.0	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4
英国	57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0	47.5
中国	51.9	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0	50.2
印度	56.4	56.3	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3	52.7
巴西	61.5	64.0	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0	50.2
越南	51.7	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8
南非	49.1	58.7	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3	42.6

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 美欧经济意外指数回落



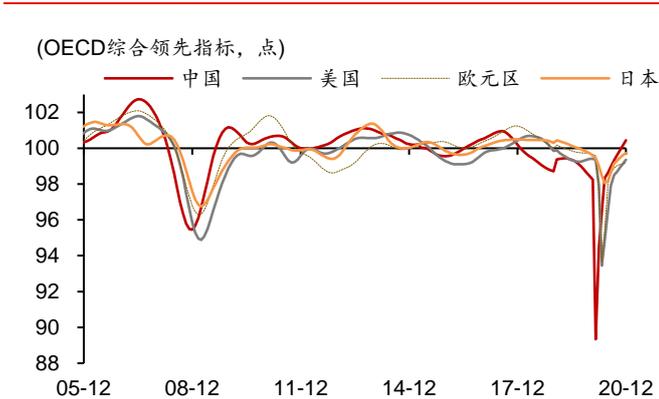
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表17: G10经济意外指数回落



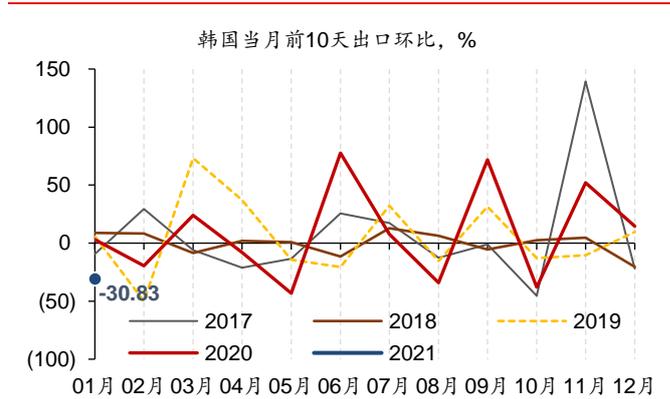
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表18: 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19: 韩国1月份出口环比低于历史同期



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表20: 美国宏观经济热力图, 多指标验证经济向好

宏观指标			2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01
国民经济	GDP不变价环比折年率 %					33.4			-31.4			-5.0		
	GDP不变价当期同比 %					-2.8			-9.0			0.3		
对外贸易	出口 同比 %		-12.5	-13.5	-14.9	-17.4	-19.2	-24.7	-32.4	-28.8	-12.4	-0.6	-0.5	
	进口 同比 %		0.3	-3.3	-6.6	-8.6	-11.5	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	-2.6	
	贸易差额 百万美元		-68142	-63111	-62083	-64918	-61406	-51205	-55594	-51887	-46104	-37008	-43364	
工业	工业总产值 环比季调 %	1.1	0.6	1.0	-0.6	0.6	6.0	10.3	5.2	-17.2	-7.1	0.4	-0.5	
	新增耐用品订单 环比 %		1.0	1.8	2.1	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1	0.1	
	制造业新订单核心 环比 %		0.4	1.6	1.9	2.4	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2	1.0	
房地产	成屋销售总数 折年万套		669	686	657	598	586	470	391	433	527	576	542	
	营建许可 环比 %		5.9	-0.1	4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4	5.4	
	新屋开工 环比 %		1.2	6.3	4.7	-7.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1	1.9	
	标普/CS房价指数 同比 %			8.0	6.6	5.4	4.2	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5	3.1	
NAHB住宅市场指数 同比 %	13.2	26.8	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3		
私人部门	个人收入 环比 %		-1.1	-0.6	0.8	-2.6	0.9	-1.1	-4.0	12.4	-1.8	0.8	0.9	
	实际个人消费支出 环比 %		-0.4	0.3	1.3	1.2	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	0.0	0.6	
	零售销售 环比 %	-0.7	-1.4	-0.1	1.7	1.4	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4	0.8	
公共部门	财政收支差额 亿美元	1435.6	1452.7	2840.7	1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8	326.0	
就业	失业率 %	6.7	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1	13.3	14.8	4.4	3.5	3.5	
	非农就业人口变动 千人	21	140	2126	267	3499	1677	4876	3854	-22166	-3196	73	-76	
	ADP就业人数变动 千人	-123	304	409	754	482	216	4485	3341	-19409	-302	147	205	
	劳动力参与率 %	61.5	61.5	61.6	61.4	61.7	61.5	61.4	60.8	60.2	62.6	63.3	63.4	
物价	平均时薪 环比 %	0.8	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	0.2	
	CPI 同比 %	1.4	1.2	1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3	2.5	
	核心CPI 同比 %	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4	2.3	
	PCE 同比 %		1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	1.9	
核心PCE 同比 %		1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	1.8		
景气指标	Markit制造业PMI %	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	
	ISM制造业指数 %	60.7	57.5	59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1	50.9	
	密歇根消费者信心	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	
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	0.3	1.8	1.8	
	10年期美债收益率 %	0.9	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	1.5	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 欧元区 and 英国宏观经济热力图

宏观指标			2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
欧元区	GDP 季调环比折年率 %					60				-39.2			-14.1	
	出口 同比 %			-0.9	-9	-3.4	-12.5	-10.6	-10.4	-29.9	-30	-5.9	1.4	
	进口 同比 %			-4.2	-11.6	-7.2	-13.4	-14.3	-12.2	-26.6	-25.4	-10.1	-1.7	
	贸易差额 百万欧元			25789	29618	24396	13907	27023	20089	8780	2123	28985	23237	
	工业产值 同比 %			-0.6	-3.5	-6.3	-6.7	-6.9	-11.8	-20.3	-28.4	-13.4	-2	
	零售销售 同比 %			-2.9	4.2	2.6	4.4	0.2	1.6	-2.7	-19.3	-8.2	2.4	
	失业率 %			8.3	8.4	8.5	8.6	8.7	7.9	7.6	7.2	7.4	7.2	
	HICP 同比 %		-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	
	核心HICP 同比 %		0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	0.8	0.9	0.9	1	1.2	
	制造业PMI		55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	
	服务业PMI		46.4	41.7	46.9	48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6	
	消费者信心指数		-13.9	-17.6	-15.5	-13.9	-14.7	-15	-14.7	-18.8	-22	-11.6	-6.6	
	欧央行总资产 万亿欧元		6.98	7.01	6.88	6.78	6.53	6.44	6.36	6.24	5.60	5.35	5.06	4.69
英国	GDP 环比折年率 %					81.1				-56.4			-11.5	
	CPI 同比 %			0.3	0.7	0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7	
	制造业PMI		57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	
	消费者信心指数		-26	-33	-31	-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: 日本宏观经济热力图: 制造业和贸易呈现积极修复迹象

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_143



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn