

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

欧美经济复苏预期向好，利率上行贵金属承压回落

宏观经济、贵金属月报

2021.03.04

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic lines. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

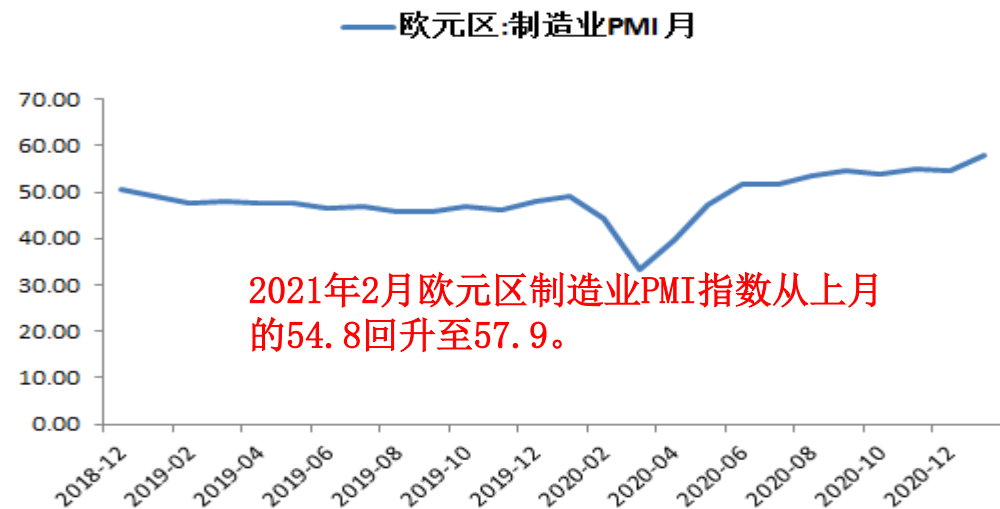
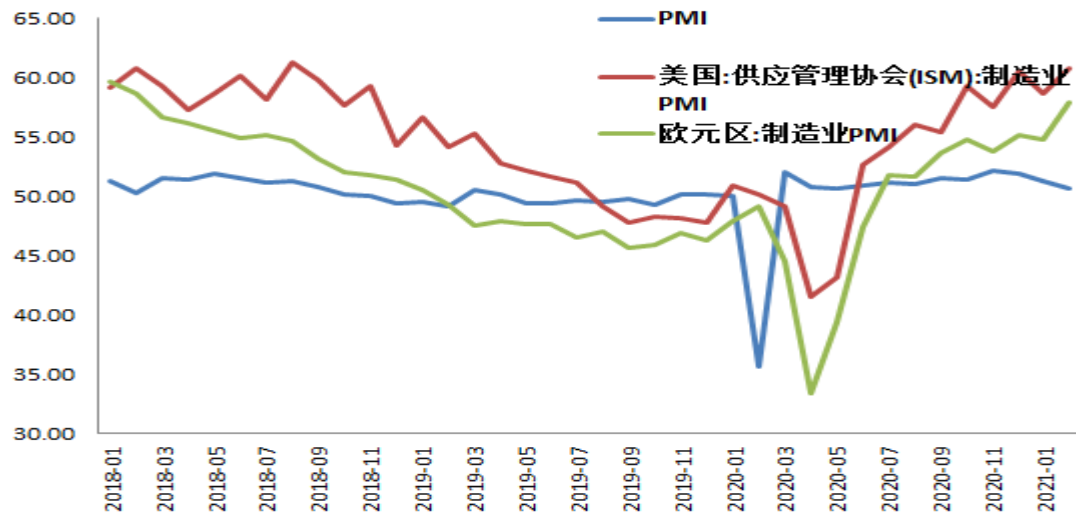
经济数据解读

中美欧经济数据对比

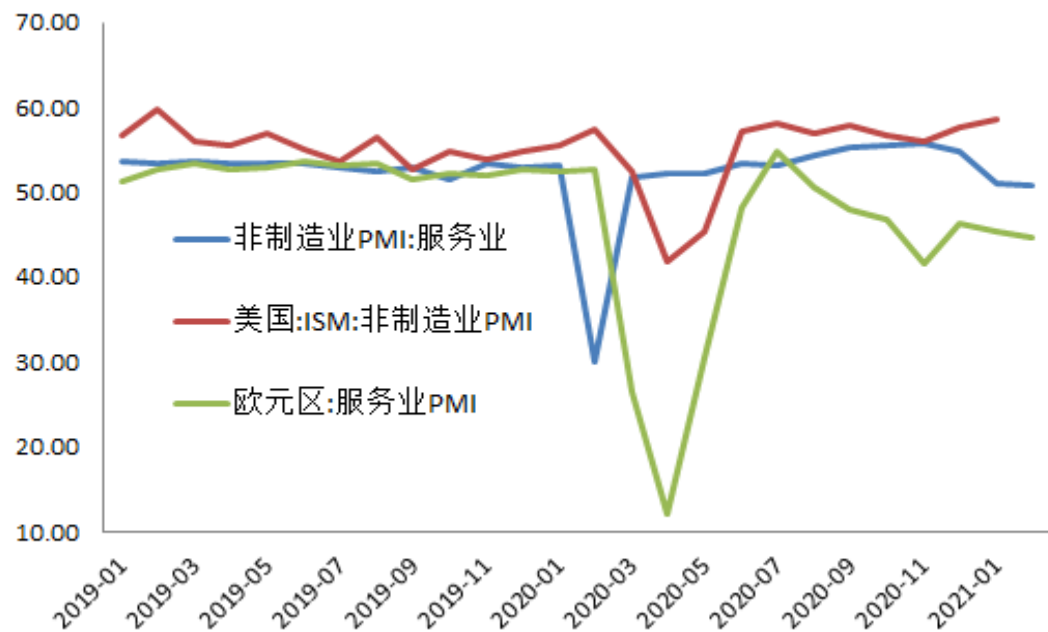
欧美经济复苏预期，带动商品价格偏暖运行

- **疫情**：疫情持续好转以及疫苗稳步推进，带动2月中下旬欧美经济复苏预期走强，是商品价格阶段性走高的重要推动力。
- **美联储货币政策**：疫情好转、原油价格攀升推动通胀预期走高，带动美债利率持续攀升。尽管2月中下旬以来美联储不断稳定货币政策预期，但关于美联储缩减资产购买规模甚至加息的预期并未显著减弱。
- **美联储财政政策**：美国新一轮1.9万亿财政刺激计划稳步推进，有望在3月中下旬获得通过，在疫情好转背景下，有望带动美国消费支出进一步攀升，推动美国经济在二季度稳定复苏。
- **欧美经济表现**：更大规模的财政刺激计划以及稳定的货币政策，有望推动欧美经济在2021年二季度延续复苏格局，受此影响，美债利率趋向上行，美元止跌企稳。
- **总体而言**，预计3月份欧美经济延续2月中旬以来复的方向，但会存在力度偏强或者偏弱的问题。进入3月份，对商品价格而言，原油价格上行动力有所减弱，但经济复苏预期仍在，短期乐观情绪稍有消退，等待经济数据实际走高以及通胀表现实际回升。

制造业PMI指数：欧美走强，中国2月回落



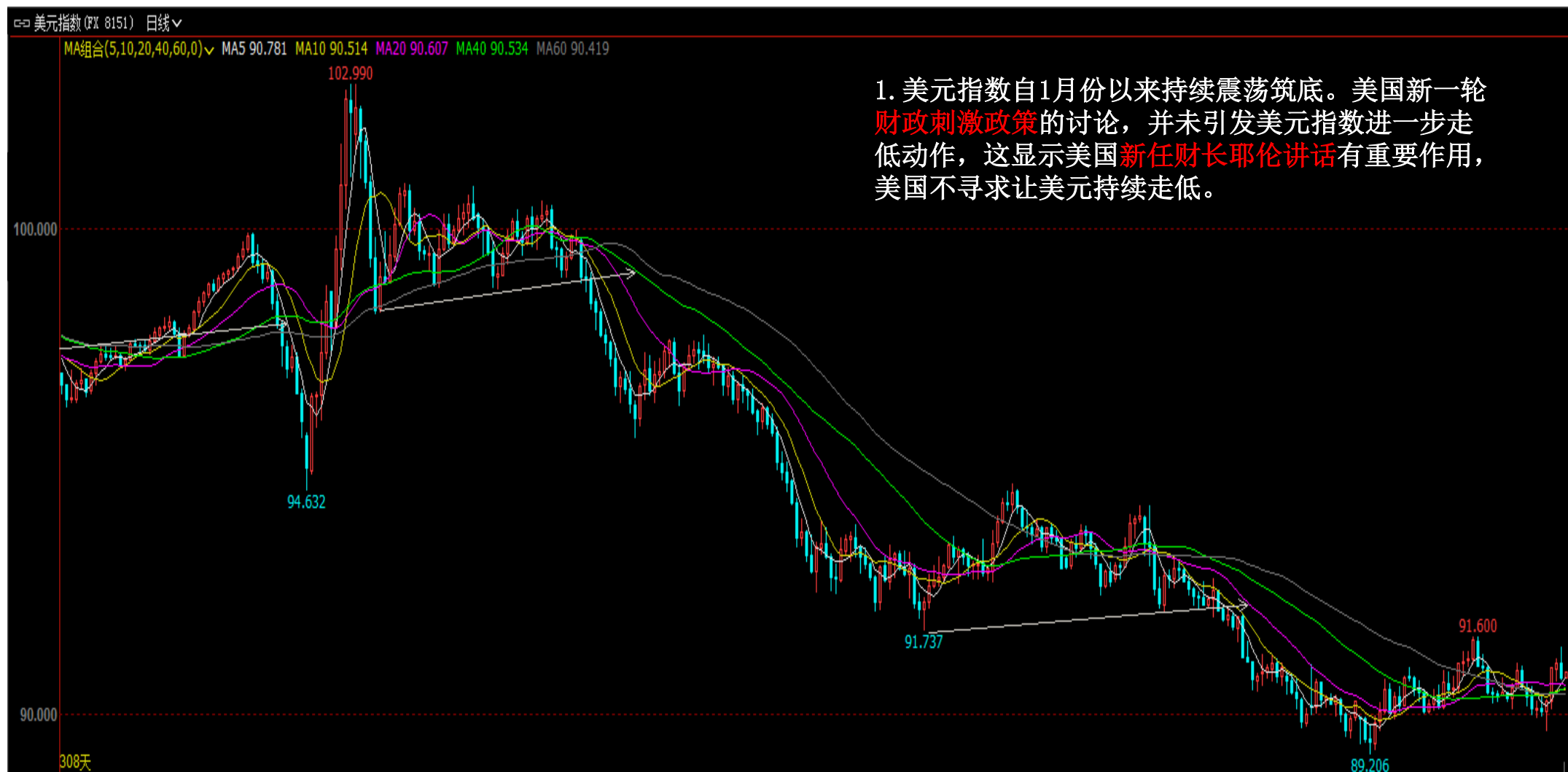
中美欧服务业PMI指数：中欧走弱，美国大致保持平稳



1.2020年2月，欧元区服务业表现最为疲软，当月值44.7，远离枯荣水平线。预计随着疫情管控逐步放松，欧美服务业PMI指数也将逐步回升。

2.中国2月PMI指数虽有春节停工因素，但是制造业以及服务业指数已经连续两月下滑，显示短期经济或有下行压力。但是随后的3月份到4月份为传统旺季，制造业PMI指数通常会出现回升。

汇率：美元指数短线企稳回升

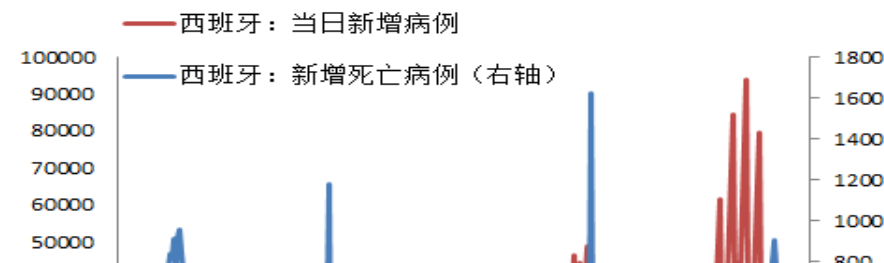
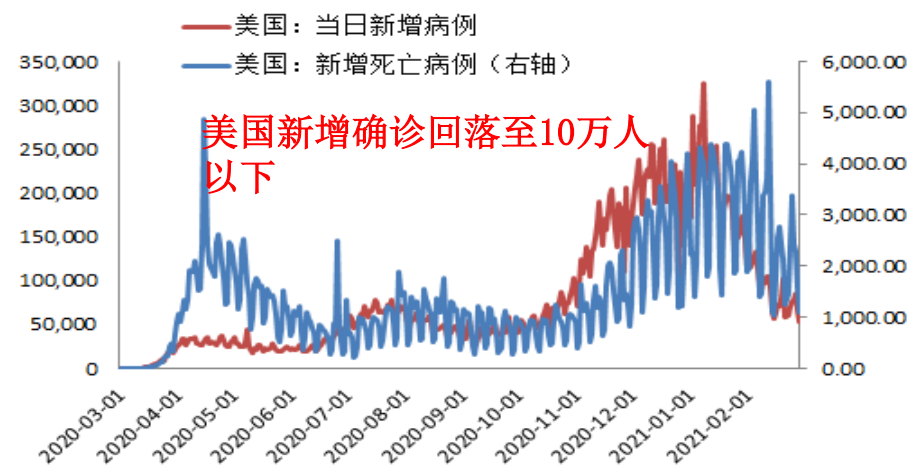


利率：利率走高，中美利差收窄，美国期限利差扩大，人民币汇率大幅升值不再



美国长端国债利率趋向上行，短端国债利率因为货币政策持稳大致保持稳定。美国2年期国债利率曾在2月25日回升至0.17%，此后再度回落至0.13%。

疫情发展：美国日度新增死亡人数逐步回落



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_17639

