

# 海外：疫情边际好转；经济动能再集聚

华泰研究

2021年2月07日 | 中国内地

海外周报

研究员	朱洵
SAC No. S0570517080002	zhuxun@htsc.com
SFC No. BQK711	+86-21-28972070
研究员	易垲
SAC No. S0570520100005	evayi@htsc.com
SFC No. AMH263	

**全球疫情：美国、英国最新单日（02/06）疫苗接种分别上升到162万和48万剂，欧洲和美国疫情边际好转。**拜登政府计划加快新冠疫苗分发；法国、德国均增设新冠疫苗生产基地。截至2月6日，美国（131.8万，11.2%）、英国（43.4万，17.2%）、法国（7.9万，2.7%）、德国（10.4万，3.6%）疫苗接种覆盖率继续提高（括号内数字依次为最近7天平均日接种剂数和总人口覆盖率）。由于1月份新增病例仍然较多，美国（8.9万）、英国（3.1万）、法国（2.8万）目前住院的新冠病人数量仍然较高。

**经济活动：美国1月非农薪资增长数据较强，可能意味着高收入人群（可选）消费增长空间更大，但新增非农就业岗位连续第二个月偏少。对拜登政府而言，这可能给予其“更充分的理由”推动较大规模财政刺激落地。**2月5日，美国参议院通过一项预算法案，使得拜登此前提出的1.9万亿美元财政刺激可在民主党仅占参议院微弱优势（51:50）的情形下快速通过、而不用得到压倒多数票数。方案具体细则可能在2月下旬公布，从此前拜登透露内容看，主要内容仍是现金支付、失业救济等抗疫救助。

**新增疫情边际回落，新一轮财政刺激规模可能较大，欧美经济增长动能再集聚，一季度居民消费、库存、贸易等方面环比增长可能重新加速。**欧元区2020年四季度GDP同比-5.1%，略高于彭博一致预期的-5.3%；四季度GDP环比初值-0.7%，略高于预期的-0.9%（分项暂未公布）。尽管受二次疫情冲击，但结合韩国、中国对欧洲的外贸数据看，欧洲地区总需求仍有韧性。美国今年1月ISM制造业PMI为58.7%，较前值回落1.8个百分点。分项来看，新订单、产出仍高于60%，但较前值略有回落；就业、订单库存、物价预期较前值继续上行，进口预期小幅回升；产成品库存预期小幅去化。美国PMI结构显示其补库存需求较强，工业生产以及可能的设备投资周期均在修复过程中。

**价格指数、利率和资产表现：美国新一轮财政刺激力度和节奏预期均较为乐观，带动美元指数反弹至91左右，美元指数近一个月上涨1.8%；油价继续上涨，WTI油价一周涨幅7.7%。**美债利率曲线加速走陡，10年期美债收益率上行至1.2%左右，而各期限TIPS隐含通胀预期也加速上行，5年期通胀预期近一周上行幅度最大。我们预计经济增长和通胀预期还有上行空间，名义利率尚未来到阶段性高点。中国出口运价指数仍居高不下，往欧洲航线运价已经远突破近10年来的历史高点。可能受益于（美国）财政刺激信心提振，全球主要股指上周基本都收涨。

全球疫情正在回落、疫苗接种情况也相对明朗，未来三周，我们重点关注拜登政府的1.9万亿美元财政刺激细则以及落地节奏。我们认为，之前市场预期新一轮财政刺激可能经历两党博弈和妥协，最终规模可能低于拜登宣称的1.9万亿美元；但目前看来，民主党动用“预算和解”程序绕过共和党参议员的阻碍，新一轮财政刺激方案不再需要参议院60票的压倒多数才能通过。这对于美债名义利率、通胀预期、美国居民收入及可选消费、全球工业和贸易周期均可能形成（较此前市场预期）更强的拉动。

风险提示：海外疫苗接种推进不及预期，欧美经济重启慢于预期。

## 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

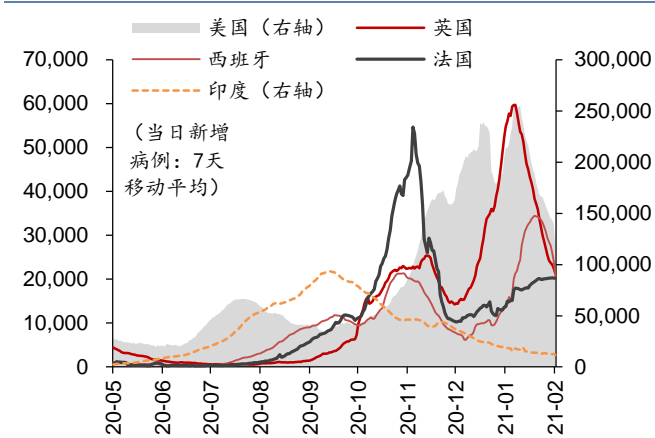
## 全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1: 主要国家近两周新增新冠疫情病例数: 英美新增疫情有所回落 (单位: 例)

	1/24	1/25	1/26	1/27	1/28	1/29	1/30	1/31	2/1	2/2	2/3	2/4	2/5	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	135336	159472	149625	155201	172184	173586	143547	111489	144146	115972	123110	123433	133434	27,407,324	
英国	30068	22244	20167	25445	28785	29161	23378	21147	18677	16896	19308	20705	19204	3,922,974	
法国	18436	4240	22086	26916	23770	22858	24392	19235	4347	23337	26362	23448	22139	3,296,747	
西班牙		93822	36435	40285	34899	38118			79686	29064	31596	29960		2,989,070	
意大利	11628	8559	10584	15191	14360	13563	12713	11249	7925	9651	13182	13656	14213	2,611,659	
德国	7017	7307	7877	17177	17467	8661	13882	4927	7801	6305	16471	12836	6749	2,277,536	
日本	3990	2762	3848	3967	4127	3531	3345	2672	1788	2324	2629	2573	2368	402,370	

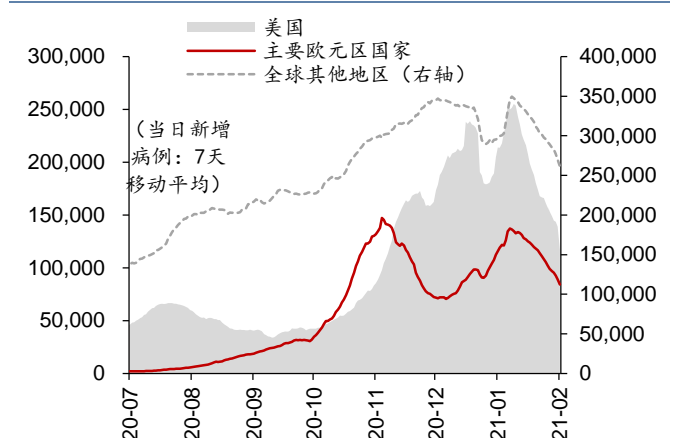
资料来源: Wind, 华泰研究

图表2: 英美新增病例继续回落



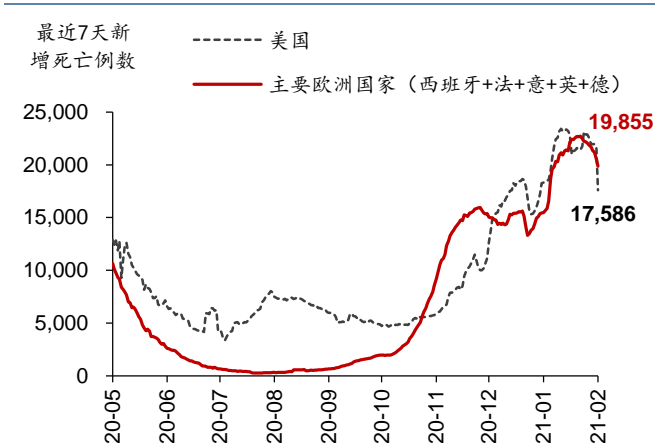
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表3: 全球新增疫情整体回落



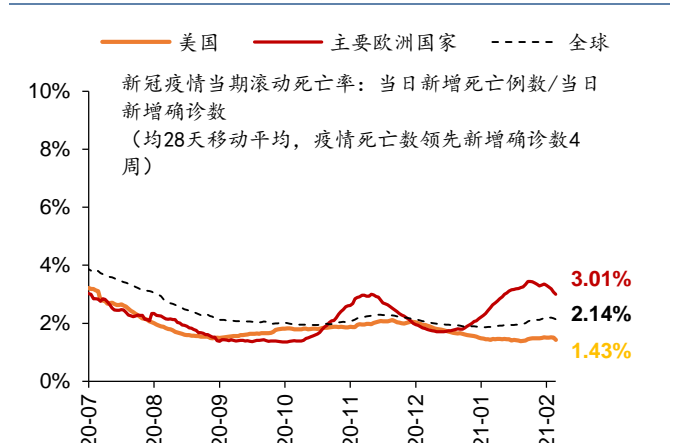
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表4: 新冠疫情最近7天新增死亡病例: 欧美有所下降



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表5: 新冠疫情当期滚动死亡率: 欧洲有所下降



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

**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	2021/1/31	自2月1日零时起，在全美所有公共交通场所内实行“口罩强制令”，范围覆盖飞机场、火车站、公交车和出租车等。同时，美国国土安全部1月31日宣布，已经赋予了交通管理局工作人员驱逐拒绝佩戴口罩乘客的权力。
	2021/1/21	联邦机构内必须佩戴口罩并执行社交距离
	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
	2020/12/4	加州升级居家令，酒吧、个人护理服务机构、发廊和理发店将需要关闭。获得豁免的学校和所有“关键基础设施”都可以继续开放。餐馆可以继续提供外卖和配送，但将不得不停止室内和室外餐饮。加州全州将禁止所有非必要旅行
英国	2021/2/3	英国卫生大臣汉考克：我们准备采取更多和进一步行动加强边境防疫措施。
	2021/1/27	加强入境管理，来自有变异新冠病毒传播风险的国家和地区的旅客入境后必须在指定住宿地隔离10天。
	2021/1/15	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。
	2021/1/4	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；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
2020/12/24	12月24日中国外交部发言人汪文斌表示考虑到变异病毒的特殊性及可能产生的影响，为保障中外人员健康往来，经过充分评估，中方参考多国做法，暂停中英间的往返航班。	
法国	2021/1/29	1月31日起，售卖非食品类、占地超过2万平方米的商场将暂停营业。此外，自周日午夜零时起，法国将对非欧盟国家关闭边境。除非有必要理由，禁止任何欧盟以外国家的人入境法国，同时也禁止从法国出境前往欧盟以外的国家。所有入境人员必须持有核酸检测阴性证明，往返海外领土的旅行人员也将必须持有核酸检测阴性证明。
	2021/1/15	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；自1月18日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核酸检测阴性证明，并在入境后自我隔离七天后，再进行第二次检测；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。
	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	2021/1/15	西班牙瓦伦西亚大区宣布了新的限制措施，新措施于1月21日生效，为期14天至2月3日，还有部分现行措施持续至1月31日。限制措施主要内容包括：严禁聚会、宵禁、关闭体育馆等。
	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
德国	2021/1/29	德国从30日起针对那些高传染性变异毒株正在广泛传播中的国家往来于德国之间的航班、火车、巴士和轮船等各类客运工具的乘客实施入境限制。其中，30日起首先限制欧盟以内的爱尔兰、葡萄牙以及欧盟以外的英国、南非和巴西。31日起，非洲国家莱索托和斯威士兰亦将被加入限制国家行列，相关禁令预计将实施至2月17日。
	2021/1/21	德国联邦与各州政府1月19日达成协议，将现行主要新冠防疫措施延长至2月14日。
	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。
意大利	2021/1/18	意大利新防疫法令将紧急状态延长至4月30日，目前实施的跨大区通行禁令延长至2月15日，并维持22时至次日5时的宵禁。
	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。

资料来源：Bloomberg，华泰研究

图7：各国新冠疫苗接种情况

国家	时间	内容
美国	2021/2/2	联邦政府将于2月11日向大约6,500家零售药房发送一百万剂疫苗,此后将直接向多达4万家药店、商店提供疫苗,该计划旨在使更多人能够快速接种疫苗。
	2021/1/26	拜登政府计划再从辉瑞和Moderna购买2亿剂冠状病毒疫苗,这将使美国有足够的能在2021年夏末之前为3亿美国人完全接种疫苗;拜登政府还将把每周向各州运送的疫苗数量从860万剂增加到1000万剂。
	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	2021/2/4	英国宣布启动一项新冠疫苗试验,将探索第一针和第二针分别注射不同疫苗(辉瑞疫苗和阿斯利康疫苗)的效果,相关免疫反应的初步数据预计在6月初左右获得。
	2021/1/28	根据周四公布的一项民意调查,随着染疫人数不断上升,英国民众对于接种新冠疫苗的态度已变得更加热切,将近半数民众认为应强制接种疫苗。市场研究公司凯度(Kantar)进行的调查中,77%受访者表示他们已经或将会接种新冠疫苗,高于去年12月的65%。
	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	2021/1/10	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。
	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协议中获得3,000万剂。
日本	2021/2/2	辉瑞疫苗最快在2月14日到达日本。日本希望在二月中旬启动新冠疫苗接种。
	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工作者、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剂疫苗。
沙特	2021/1/27	沙特正在与疫苗生产商进行谈判,以向包括也门和一些非洲国家在内的低收入国家提供疫苗。
	2021/1/21	沙特阿拉伯卫生部宣布被迫延迟为本国居民接种新冠病毒疫苗,其原因是由于美国辉瑞公司提供给沙特阿拉伯的疫苗延期。

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图8：各国新冠疫苗接种计划及产能

国家	时间	内容
美国	2021/2/5	强生公司称,向美国食品药品监督管理局(FDA)递交关于新冠肺炎疫苗的紧急使用授权申请。预计该公司2021年上半年将向美国市场供应1亿剂新冠肺炎疫苗。
	2021/1/27	美国将命令辉瑞制药和Moderna分别将新冠肺炎疫苗供应量扩大1亿剂。
英国	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,为此分别向阿斯利康和辉瑞订购了1亿剂和3,000万剂疫苗;此后为2480万人提供第一次注射。
法国	2021/2/3	法国总统马克龙当地时间2日晚表示,法国将加快新冠疫苗生产,以解决疫苗供应问题。从本月底开始,法国将有4个生产基地生产新冠疫苗。法国近期仍将集中进行对脆弱人群的疫苗接种,预计在3月初实现对养老机构80%居民的疫苗接种,同时也将为75岁以上人群进行普遍疫苗接种。到今年夏末将为有意愿接种的所有法国成年人提供疫苗。
德国	2021/2/1	辉瑞合作伙伴、德国BioNTech表示,第二季度他们将向欧盟增加供应7500万剂疫苗。供应增加得益于BioNTech—辉瑞在德国马尔堡增设一处新冠疫苗生产厂,该厂将于2月投产,年产量可达7.5亿剂。
	2021/2/1	德国卫生部长施潘表示,德国生物技术公司CureVac的新冠疫苗正在获得监管部门的批准。拜耳同意为德国生物技术公司CureVac生产新冠疫苗,计划从2021年底开始,目标是在2022年生产1.6亿剂CureVac新冠疫苗。
日本	2021/1/28	阿斯利康拟在日本生产9000万剂疫苗,这在达成协议的1.2亿剂中占75%,此举意在让日本国内生产走上轨道,有助于疫苗稳定供应。
	2021/1/5	政府打算在2021年上半年为整个国家获得足够的COVID-19疫苗,将在6月之前从辉瑞、莫德纳、阿斯利康获得至少1400万剂疫苗。
以色列	2021/1/24	以色列卫生部22日宣布,已进一步扩大新冠疫苗接种人群,开始为16岁以上的中学生接种。目前,以色列已针对医护人员、教师、慢性病患者等高风险群体以及40岁以上人群进行了疫苗接种。
	2021/1/14	1月7日,以色列总理称目标是到3月底为所有16岁以上的公民接种疫苗;并在周日(1月10日)表示,已经有70%的60岁以上的人接种了疫苗,该运动将很快扩大到包括50岁以上的所有人,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。

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图9：各国新冠疫苗接种人次

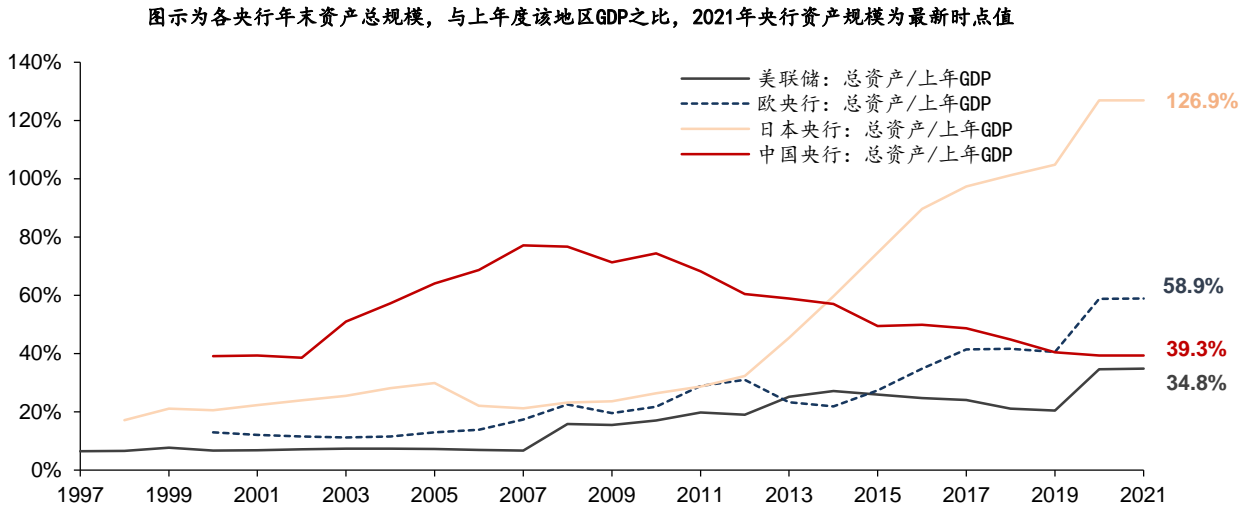
国家	1月份以来日均接种人次	最近七日平均接种人次	最新总人口覆盖率	目前住院人数	一周新增住院人数
美国	958,631	1,317,946	11.22%	88,668	22,007
英国	315,997	434,171	17.17%	30,508	19,585
法国	60,806	78,753	2.72%	27,573	10,425
德国	81,763	104,110	3.59%	-	2,045
以色列	126,107	108,747	58.95%	1,668	1,594
沙特	13,101	11,573	1.29%	-	-

注: 接种人次的计算基于单支疫苗,接种者通常需要接种两次疫苗;最新总人口覆盖率指该国总人口中每100人接种疫苗数量。  
资料来源: Bloomberg, 华泰研究



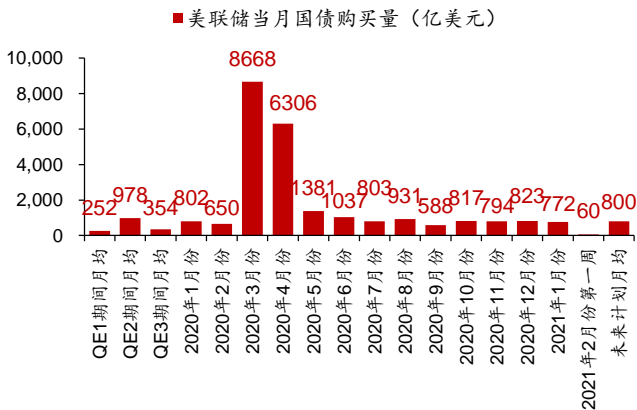
## 全球金融条件和领先指标一览

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 %



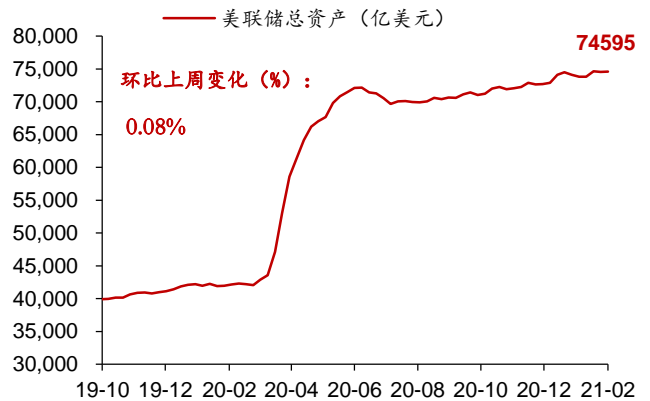
资料来源：Wind，华泰研究

图表11：美联储当月购债维持稳定（2021年2月份为第一周数据）



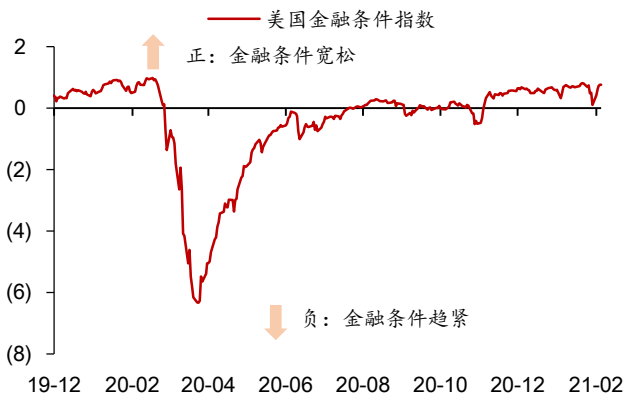
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表12：美联储总资产当周环比略有上升



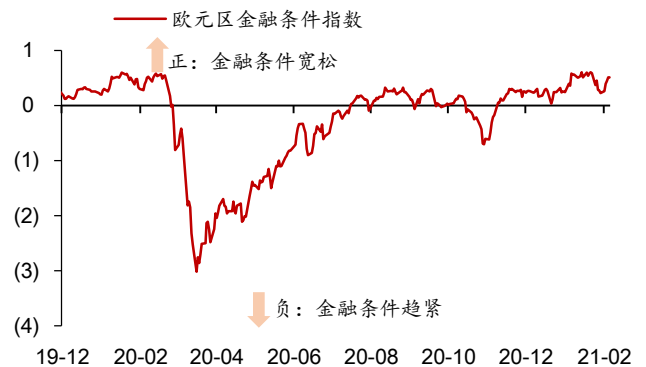
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表13：美国金融条件指数略有宽松



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表14：欧元区金融条件指数略有宽松



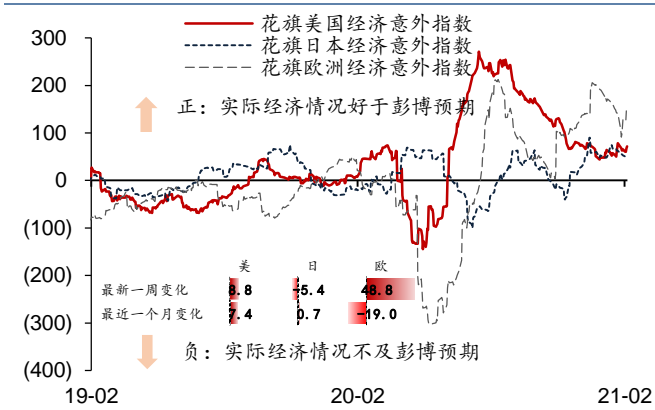
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表15：1月份制造业PMI：美、法、意PMI上行，日本PMI有所回落

制造业PMI (%)	21-01	20-12	20-11	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01
全球	53.5	53.8	53.8	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4
美国Markit	59.2	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9
欧元区	54.8	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9
德国	57.1	58.3	57.8	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3
法国	51.6	51.1	49.6	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1
意大利	55.1	52.8	51.5	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9
日本	49.8	50.0	49.0	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8
英国	54.1	57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0
中国	51.3	51.9	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0
印度	57.7	56.4	56.3	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3
巴西	56.5	61.5	64.0	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0
越南	51.3	51.7	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6
南非	48.3	49.1	58.7	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3

资料来源：Wind，华泰研究

图表16：美欧经济意外指数有所反弹



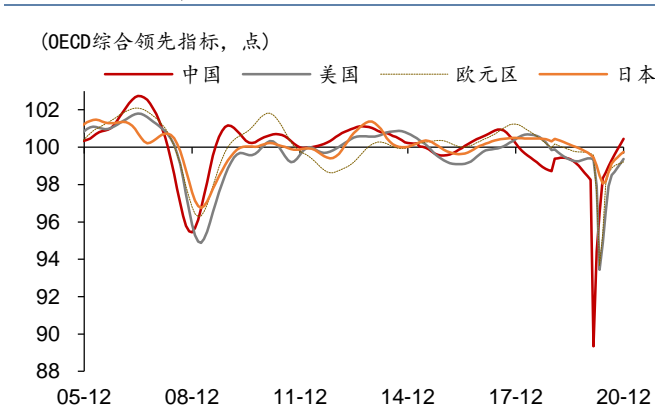
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表17：G10经济意外指数有所反弹



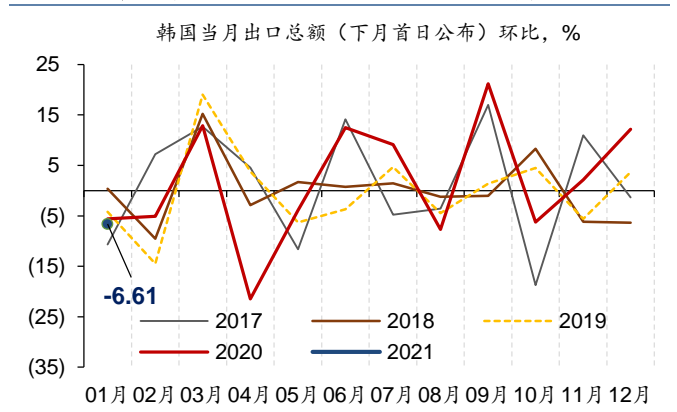
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

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，华泰研究

图表19：韩国1月出口环比表现略低于2019-2020同期



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

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		2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
国民经济	GDP不变价环比折年率 %		4.0			33.4			-31.4			-5.0	
	GDP不变价当期同比 %		-2.5			-2.8			-9.0			0.3	
对外贸易	出口 同比 %		-10.2	-12.7	-13.6	-15.0	-17.5	-19.3	-24.8	-32.4	-28.9	-12.5	-0.7
	进口 同比 %		-0.2	0.5	-3.1	-6.4	-8.5	-11.3	-19.8	-24.3	-22.1	-11.0	-4.3
	贸易差额 百万美元		-66613	-69005	-63755	-62728	-65563	-62050	-51850	-56238	-52531	-46748	-37653
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
	新增耐用品订单 环比 %		0.5	1.3	1.8	2.1	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1
	制造业新订单核心 环比 %		0.6	1.0	1.7	1.9	2.4	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2
房地产	成屋销售总数 折年万套		676	671	686	657	598	586	470	391	433	527	576
	营建许可 环比 %		4.2	5.9	-0.1	4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4
	新屋开工 环比 %		5.8	3.1	6.5	4.7	-7.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1
	标普/CS房价指数 同比 %			9.1	8.0	6.7	5.4	4.2	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5
NAHB住宅市场指数 同比 %	10.7	13.2	26.8	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	
私人部门	个人收入 环比 %		0.6	-1.3	-0.7	0.8	-2.6	0.9	-1.1	-4.0	12.4	-1.8	0.8
	实际个人消费支出 环比 %		-0.2	-0.7	0.3	1.3	1.2	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	
公共部门	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
	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
就业	失业率 %	6.3	6.7	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1	13.3	14.8	4.4	3.5
	非农就业人口变动 千人	201	21	140	2126	267	3499	1677	4876	3854	-22166	-3196	73
	ADP就业人数变动 千人	174	-78	299	409	754	482	216	4485	3341	-19409	-302	147
	劳动力参与率 %	61.4	61.5	61.5	61.6	61.4	61.7	61.5	61.4	60.8	60.2	62.6	63.3
物价	平均时薪 环比 %	0.2	1.0	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.6	0.8	0.3
	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
	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
	PCE 同比 %		1.3	1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8
景气指标	核心PCE 同比 %		1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9
	Markit制造业PMI %	59.2	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7
	ISM制造业指数 %	58.7	60.5	57.5	59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1
	密歇根消费者信心	79.0	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0
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	0.3	1.8
	10年期美债收益率 %	1.11	0.93	0.84	0.88	0.69	0.72	0.55	0.66	0.65	0.64	0.70	1.13

资料来源: Wind, 华泰研究

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 %		-2.8			59.9			-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 %		0.6	-2.2	4.3	2.5	4.4	0.2	1.7	-2.7	-19.4	-8.2	2.4
	失业率 %	8.3	8.3	8.4	8.6	8.6	8.6	8.6	7.9	7.6	7.3	7.4	7.2
	HICP 同比 %	0.9	-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 %	1.4	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	54.8	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	45.4	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	-15.5	-13.8	-17.6	-15.5	-13.6	-14.6	-14.9	-14.6	-18.9	-21.9	-11.5	-6.4
欧央行总资产 万亿欧元	7.03	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 %		0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7
	制造业PMI	54.1	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, 华泰研究

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

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
GDP	同比 %					-5.7			-10.3			-2.0	
出口	季调同比 %		-1.9	-1.7	-1.9	-7.8	-11.8	-20.3	-25.8	-24.9	-22.5	-10.4	-5.7

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\\_18179](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18179)

