

宏观研究/海外周报

2021年01月24日

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

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

相关研究

- 1《宏观：海外：疫情扰动仍在；疫苗接种进度爬坡》2021.01
- 2《宏观：财政刺激或更积极、利率曲线加速陡峭化》2021.01
- 3《宏观：海外：贸易继续回暖，通胀预期继续攀升》2021.01

海外：美国财政基调更积极，疫苗接种再加速

图解海外宏观|周报（2020/01/18-2021/01/24）

全球疫情：英美新增疫情较1月上中旬显著回落；美英法德（日均）疫苗接种进一步加速。欧洲各国延续高强度疫情防控等级，英国新增疫情显著回落。拜登上任当天即签署多条抗疫相关行政令，强制要求所有进入联邦机构、公共交通工具的人员佩戴口罩。美、英、法、德等国最近七天日均接种人数较前一周继续加速，随着疫苗后续产能有望提高、及越来越多的制药公司疫苗获得批准，我们认为2月份以后疫苗供应情况有望更为乐观，疫苗覆盖率有望持续上升。截至1月23日最新数据，美(97.5)、英(33.2)、法(8.2)、德(8.0)当中，美国和英国的接种速度相对较快（括号内数字单位为万针/天，为最近7天日均值）；疫苗接种覆盖全人口比例仍较低（美国为5.8%、英国为9.5%、法国为1.4%、德国为2%），但有加速态势。

经济活动和货币政策观察：美国1月Markit PMI环比继续高于前值，美国经济意外指数在去年12月走低后上周再度反弹；上周日央行和欧央行分别召开1月份议息会议，维持此前宽松基调不变。拜登顺利完成权力交接，新任财长耶伦表示支持较强幅度的财政刺激，均提振美国经济增长信心。日央行议息提到了日本“工业生产和出口快速修复”，与我们在《日央行议息：维持宽松基调、推进结构性改革》（2020/12/18）中指出的日本经济结构亮点一致。欧央行表示将继续执行总额达1.85万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP），至少延续到2022年一季度末。

我们认为，在疫苗接种覆盖率达到较高水平前，各国的抗疫财政救助、宽松货币政策短期较难退出，是对总需求修复较为“呵护”的政策环境；而在二季度以后，当美英等国的疫苗覆盖率达到较高水平后，美联储作为最频繁进行前瞻指引的机构之一，届时对于（是否维持）超宽松货币政策的表态可能有所调整，资本市场需关注政策基调可能的边际变化带来的影响。

价格指标、利率和资产表现：美债利率曲线基本走平、美元指数小幅回落，美股收涨。美元指数一周小幅下跌0.6%，原油和贵金属价格连续两周小幅上涨。美债利率曲线基本走平，名义利率波动不大的情况下，5年/30年期TIPS隐含通胀预期继续小幅上行，对应5年和30年期实际利率小幅下行。拜登正式就任美国总统、进一步明确加大财政刺激信号，美国主要股指上周收涨。

未来三周，主要关注美联储议息对当前经济环境的表述、拜登提出的财政刺激方案是否细化，以及欧美主要国家疫苗接种能否继续加速。目前欧美主要国家的货币/财政政策环境对经济增长仍较为呵护，市场主体预期（PMI等）也较为积极，但去年11-12月经济数据的回落反映疫情影响仍不可忽视。美债收益率连续两周基本走平，经济全面重启、利率曲线的走陡，仍在等待疫苗接种推进及疫情进一步得到控制。目前我们预计今年3-4月将是英国、美国疫苗接种覆盖率逐步接近50%，生产生活得以加快重启的关键节点，关注疫苗接种的推进速度较为重要。

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

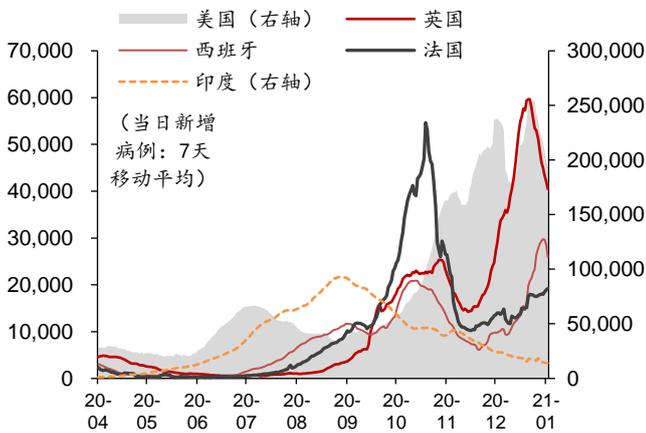
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

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

	1/10	1/11	1/12	1/13	1/14	1/15	1/16	1/17	1/18	1/19	1/20	1/21	1/22	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	217396	225863	226535	246613	232065	254019	203614	176007	144391	183400	189134	197111	193956	25,390,042	
英国	55020	46275	45653	47660	48801	55885	41428	38670	37610	33474	38972	38006	40292	3,594,094	
法国	15944	3582	19752	23852	21228	21271	21406	16642	3736	23608	26784	22848	23292	3,011,257	
西班牙		61422	25438	38869	35878	40197			84287	34291	41576	44357			
意大利	18625	12530	14242	15773	17243	16144	16310	12544	8825	10496	13568	14057	13631	2,441,854	
德国	14805	12455	16112	23615	22796	20207	14057	11774	9494	12230	18654	24070	10936	2,126,151	
日本	6091	4872	4536	5868	6601	7131	7013	5759	4921	5316	5547	5649	5044	357,734	

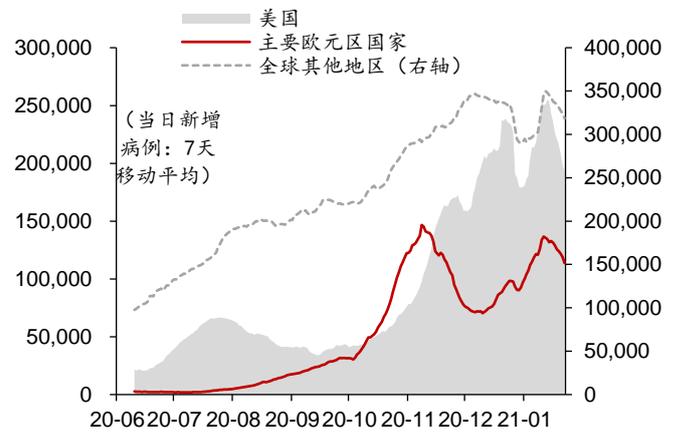
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 英国新增病例有所回落



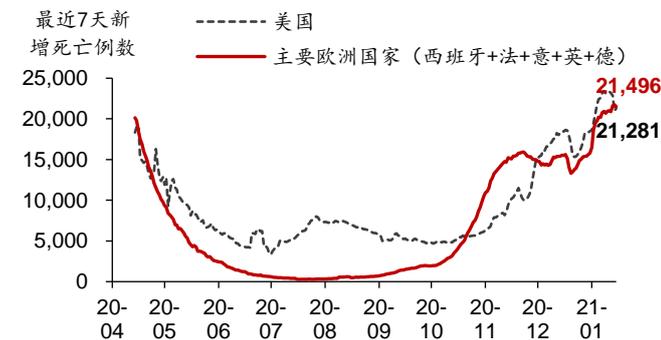
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表3: 美国新增疫情也有所回落



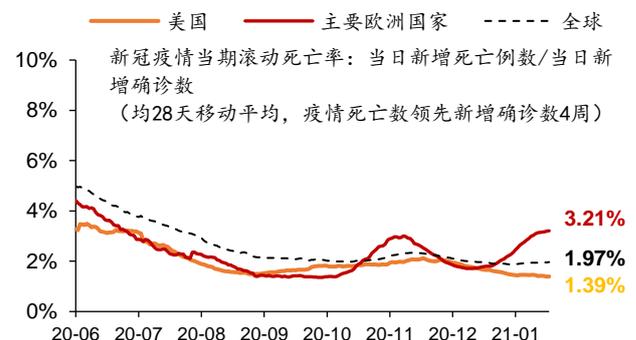
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表4: 新冠疫情最近7天新增死亡病例: 美国有所回落, 欧洲有所上升



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	2021/1/21	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。
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,以防止病毒在校园内蔓延。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	2021/1/18	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应不超过六周。
	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 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: 各国未来数月的新疫苗接种计划

国家	时间	内容
美国	2021/1/12	到下周末, 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) 为医务工作者等提供疫苗, 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

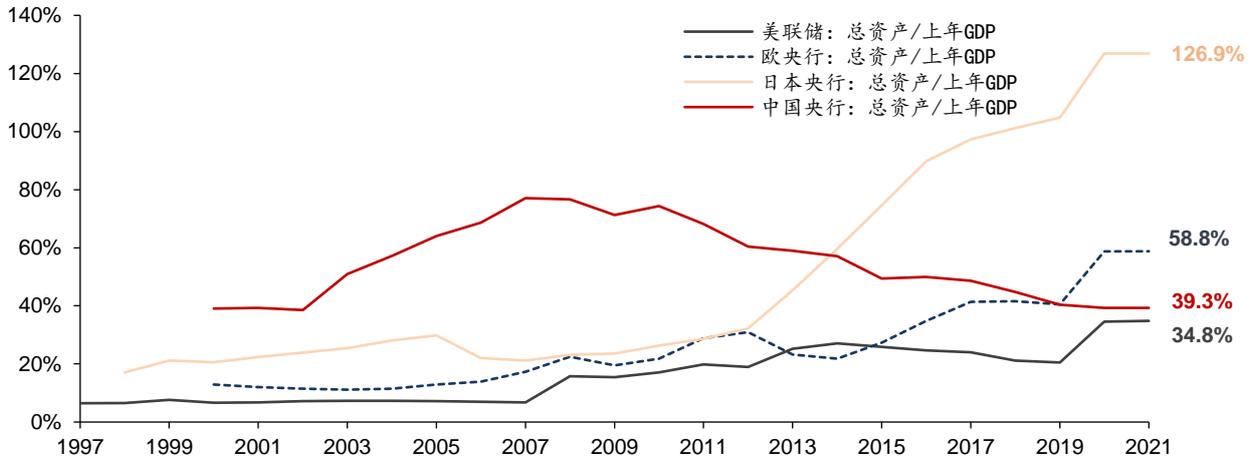
国家	公布统计数据起始日期	1 月份以来日均接种人次	最近七日平均接种人次	最新总人口覆盖率 (%)
美国	2020/12/20	744,110	975,540	5.82%
英国	2020/12/20	261,307	331,933	9.47%
法国	2021/1/5	53,452	82,058	1.44%
德国	2020/12/27	67,663	80,485	1.96%
以色列	2020/12/19	110,107	95,583	37.91%
沙特	2021/1/6	17,775	18,187	0.86%

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所 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; 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。

全球金融条件和领先指标一览

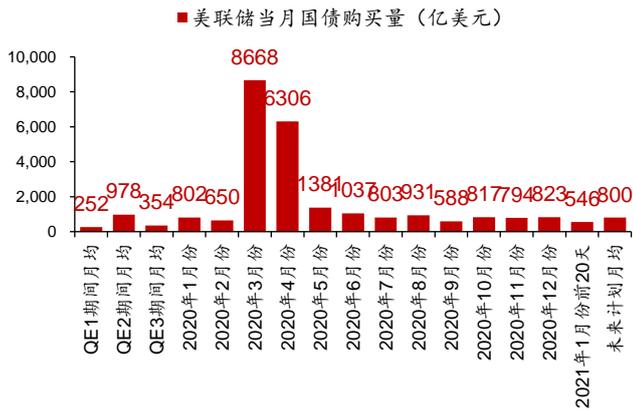
图表10: 主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年GDP之比 %

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



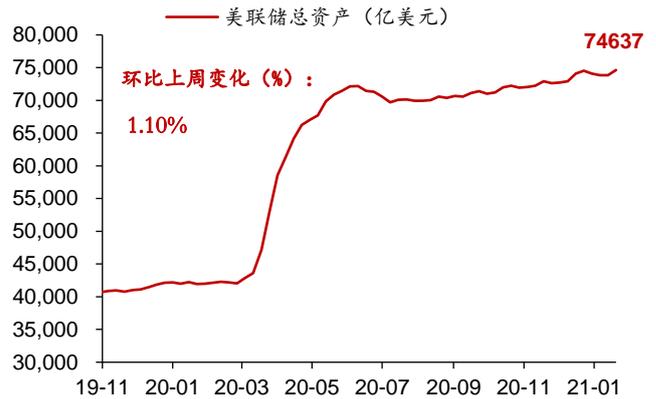
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 美联储当月购债维持稳定 (2021年1月份为前20天数据)



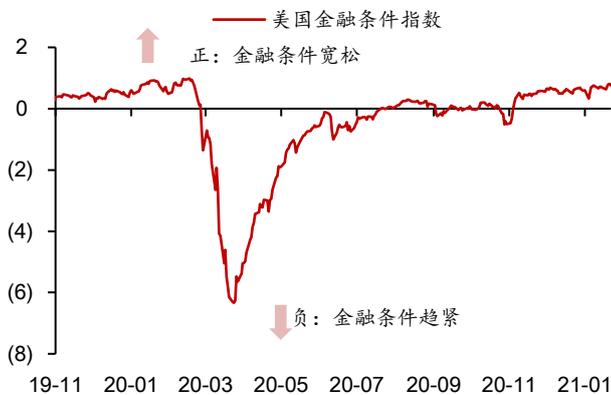
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

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



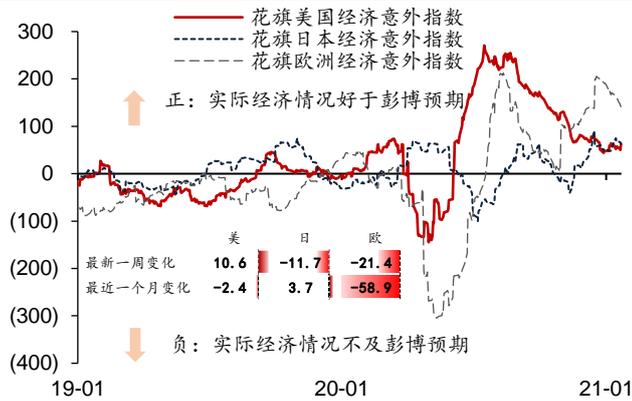
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

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

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		53.8	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	59.1	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	54.7	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	57.0	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	51.5	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		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		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	52.9	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		51.9	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0
印度		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		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		51.7	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6
南非		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



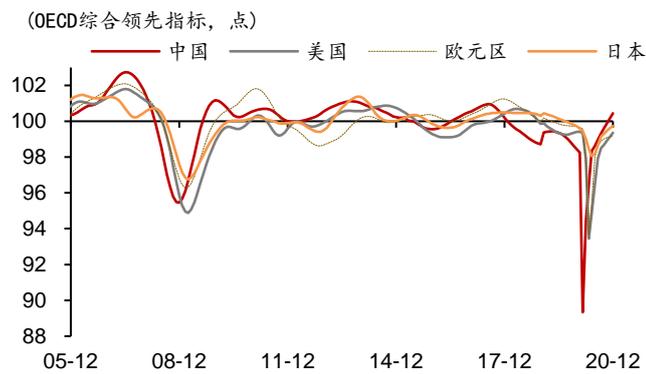
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表17: G10经济意外指数回落



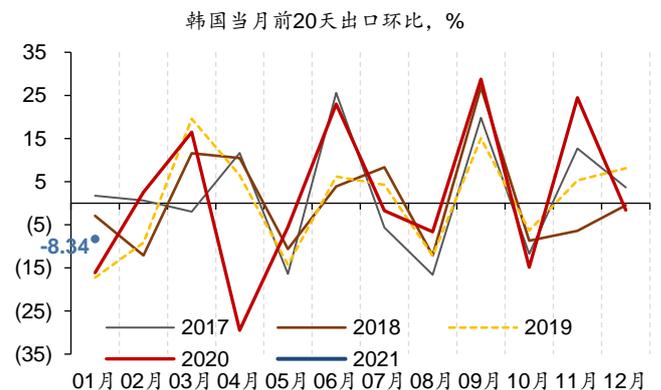
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

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月份出口环比高于19、20年同期



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			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 %						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	
	进口 同比 %			0.3	-3.3	-6.6	-8.6	-11.5	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	
	贸易差额 百万美元			-68142	-63111	-62083	-64918	-61406	-51205	-55594	-51887	-46104	-37008	
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 %			1.0	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 %			0.4	1.6	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	669	686	657	598	586	470	391	433	527	576	
	营建许可 环比 %		4.5	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 %				8.0	6.6	5.4	4.2	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5	
私人部门	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	
	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	
	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		
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
	财政收入支出差额 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		
	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	
就业	非农就业人口变动 千人		21	140	2126	267	3499	1677	4876	3854	-22166	-3196	73	
	ADP就业人数变动 千人		-123	304	409	754	482	216	4485	3341	-19409	-302	147	
	劳动力参与率 环比 %		61.5	61.5	61.6	61.4	61.7	61.5	61.4	60.8	60.2	62.6	63.3	
	平均时薪 同比 %		0.8	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	
物价	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 %			1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	
	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	
景气指标	Markit制造业PMI %	59.1	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 %		60.7	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 同比 %	79.2	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 %	1.1	0.9	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 欧元区及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 %					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 %			-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		54.7	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	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	-13.9	-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		7.02	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		52.9	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

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
------	--	--	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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_18479



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>