

# 海外宏观周报 (2021.04.11)

## 3 月美国 PPI 高增，全球疫情风险不断凸显

海外宏观数据跟踪:3 月美国 PPI 高速上升。美国 3 月 PPI 同比增速为 4.3%，大幅高于前值 2.8%，并创 2011 年 9 月以来最高；核心 PPI 同比增速为 3.1%，高于前值 2.5%，为历史最高值；服务业 PPI 同比增速为 3.0%，高于前值 2.5%，创 2018 年 12 月以来最高值。需要注意的是，4 月份才是 PPI 同比增速基数效应最强月份，因此本轮美国 PPI 脉冲或为历史最强。2 月美国批发库存增速小幅不及预期，2021Q1 GDP 预测小幅下降。2021 年 2 月份美国批发商库存录得 6824.7 亿美元，同比增速为 2.02%，较前值 0.55% 较大幅度提高，但库存绝对值小幅不及预期。因此，4 月 9 日亚特兰大联储的 GDP 预测模型 GDPNow 对美国 2021 年 Q1 GDP 同比增速预测修正为 6.0%，较 4 月 7 日预测值 6.2% 小幅下调。

- **疫情数据跟踪：**截至 4 月 11 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 135,469,242 例，其中全球有 24 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(31,151,904 例)、巴西(13,445,006 例)和印度(13,358,805 例)；欧洲第三波疫情风雨欲来，欧元区每日新增确诊人数开始反弹，最近一周重回 10 万例/日以上，其中疫情最严重的是法国，其在 4 月 8 日录得疫情单日新增 84999 例的数据。由于疫情的反弹，欧洲多国重新采取封锁措施，法国 3 月 31 日宣布为期 1 个月的全国封锁。除法国外，意大利、德国、匈牙利、波兰和捷克等国家均宣布不同程度地延长或重新封锁。**疫苗接种方面**，截至 4 月 10 日，以色列接种速度一枝独秀，当前其每百人接种剂数达 118 剂；第二梯队为英国与美国，每百人接种剂数分别为 57 和 55 剂；第三梯队为欧盟国家，欧盟当前每百人接种剂数为 21 剂，其主要国家德国与法国均为 21 剂左右。
- **央行及流动性数据跟踪：**美联储 3 月议息会议的纪要有 3 点相对值得关注：1. 由于货币市场利率的潜在下行压力，鲍威尔认为在未来的会议上或在会议之间进行“管制利率的调整是合适的，这将支持货币政策的有效实施并使联邦基金利率维持在目标区间。”“管制利率”指的是隔夜逆回购操作(ON RRP)利率和超额准备金利率(IOER)，当前分别为 0% 和 0.1%，两者通常分别作为联邦基金利率区间的下限和上限；2. 纪要中多次强调中小企业的融资仍然存在较大困难；3. 参会者认为美国经济向充分就业与价格稳定目标取得“实质性进展”仍需一段时间，这是相对鸽派的表述，对于美联储来说“实质性进展”与缩减购债几乎是同义词。4 月 9 日，纽约联储执行副主席 Lori Logan 疑似“增加 20 年期美债购买比例”的讲话令长端美债收益率出现较大波动，需要注意的是，Logan 的说法更多是“将 20 年期 TIPS 购债的一部分转换为 20 年期美债”，因此联储购债的平均期限结构没有改变。

**风险提示：**全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

## 目录

|                  |    |
|------------------|----|
| 经济数据跟踪.....      | 4  |
| 疫情数据跟踪.....      | 8  |
| 央行及流动性数据跟踪 ..... | 10 |
| 主要大宗商品数据跟踪 ..... | 12 |

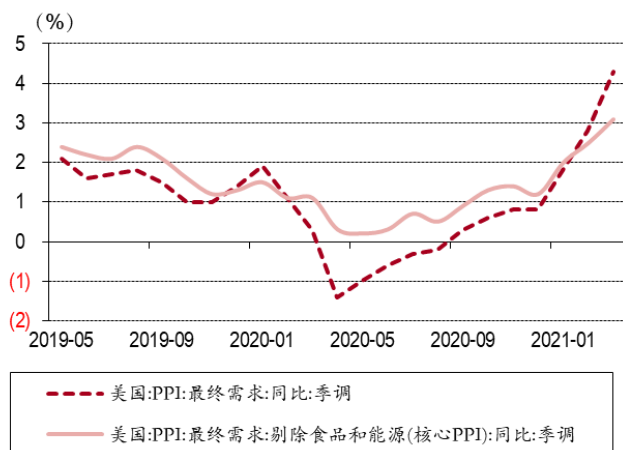
## 图表目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图表 1. 美国 PPI 同比增速.....              | 4  |
| 图表 2. 美国服务业 PPI 同比增速与 PCE 服务通胀..... | 4  |
| 图表 3. 美国批发商库存同比增速.....              | 4  |
| 图表 4. GDPNow 预测值下降.....             | 4  |
| 图表 5. GDPNow 增速下调主要原因为 CIPI 下调..... | 5  |
| 图表 6. 本周新公布重要经济数据.....              | 5  |
| 图表 7. 美国宏观数据热力图.....                | 6  |
| 图表 8. 美欧中日经济意外指数均基本持平.....          | 6  |
| 图表 9. G10 经济体经济意外指数上行，新兴市场下降.....   | 6  |
| 图表 10. 其他地区宏观数据热力图.....             | 7  |
| 图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升.....     | 8  |
| 图表 12. 日本每日新增确诊数量反弹.....            | 8  |
| 图表 13. 法国疫情卷土重来，注意欧洲第三波疫情.....      | 8  |
| 图表 14. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增反弹.....      | 8  |
| 图表 15. 印度第二波疫情来势汹汹.....             | 9  |
| 图表 16. 巴西累计确诊数已超越印度.....            | 9  |
| 图表 17. 全球疫苗接种情况（每百人接种剂数）.....       | 9  |
| 图表 18. 中法 10 年债券利率小幅上行，美德日小幅下降..... | 10 |
| 图表 19. FRA 利差本周小幅上升.....            | 10 |
| 图表 20. CP-OIS 利差本周下行.....           | 10 |
| 图表 21. 一般抵押物隔夜回购利率下降.....           | 11 |
| 图表 22. 投资级与高收益债利差本周走窄.....          | 11 |
| 图表 23. 本周铜价格走低.....                 | 12 |
| 图表 24. 油价本周小幅上升.....                | 12 |
| 图表 25. 黄金期货价格本周上行.....              | 12 |
| 图表 26. USDX 美元指数本周下降，人民币升值.....     | 12 |

## 经济数据跟踪

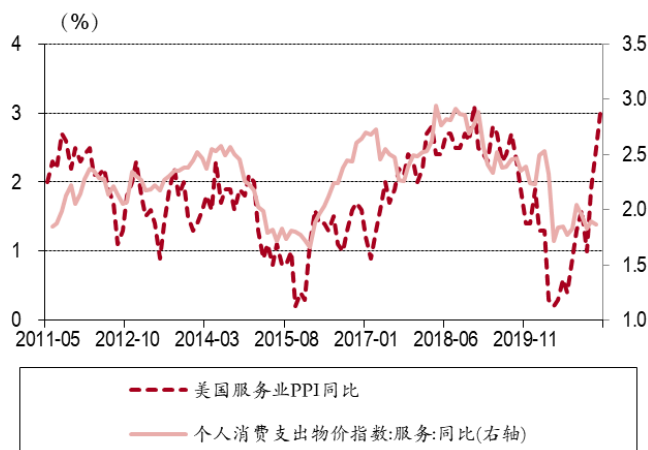
**3月美国 PPI 高速上升。**美国 3 月 PPI 同比增速为 4.3%，大幅高于前值 2.8%，并创 2011 年 9 月以来最高；3 月核心 PPI 同比增速为 3.1%，高于前值 2.5%，为历史最高值。美国 3 月服务业 PPI 同比增速为 3.0%，高于前值 2.5%，创 2018 年 12 月以来最高值。**需要注意的是，4 月份才是 PPI 同比增速基数效应最强月份，因此本轮美国 PPI 脉冲或为历史最强；同时服务业 PPI 同比增速对 PCE 服务分项价格增速有一定的领先效果，在服务业 PPI 同比增速处于高位的情况下，随着疫苗推进，美国服务通胀将快速提高。**

图表 1. 美国 PPI 同比增速



资料来源：万得，中银证券

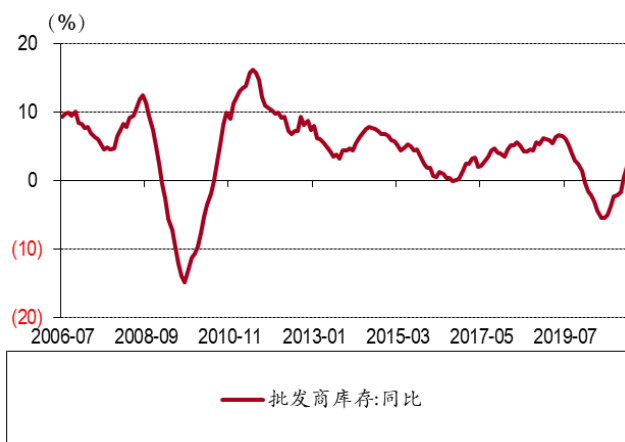
图表 2. 美国服务业 PPI 同比增速与 PCE 服务通胀



资料来源：万得，中银证券

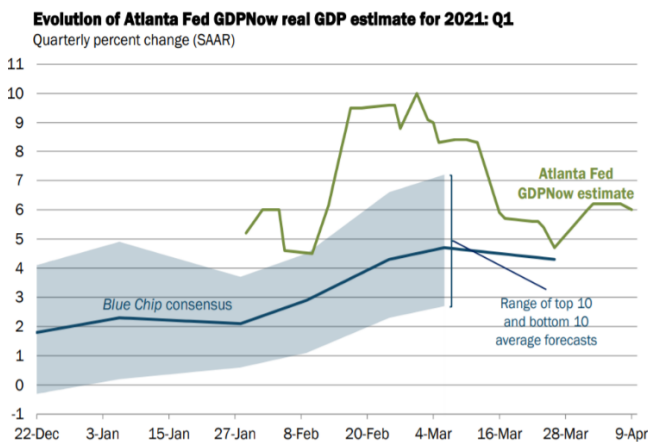
**2 月美国批发库存增速小幅不及预期，2021Q1 GDP 预测小幅下降。**2021 年 2 月份美国批发商库存录得 6824.7 亿美元，同比增速为 2.02%，较前值 0.55% 较大幅度提高，但库存绝对值小幅不及预期。因此，4 月 9 日亚特兰大联储的 GDP 预测模型 GDPNow 对美国 2021 年 Q1 GDP 同比增速预测修正为 6.0%，较 4 月 7 日预测值 6.2% 小幅下调。从各分项贡献值可知，本次 GDP 增速下调主要是 CIPI（私人库存变化）下降导致的，CIPI 贡献值从 4 月 7 日的 -0.9% 下降至 -1.04%。

图表 3. 美国批发商库存同比增速



资料来源：万得，中银证券

图表 4. GDPNow 预测值下降



资料来源：GDPNow，中银证券

图表 5. GDPNow 增速下调主要原因为 CPI 下调

| Date   | Major Releases                         | GDP | PCE  | Equip-<br>ment | Intell.<br>prop.<br>prod. | Nonres.<br>struct. | Resid.<br>inves. | Govt. | Net<br>exports | CPI   |
|--------|----------------------------------------|-----|------|----------------|---------------------------|--------------------|------------------|-------|----------------|-------|
| 29-Jan | Initial nowcast                        | 5.2 | 0.69 | 1.11           | 0.39                      | 0.05               | 0.79             | 1.35  | -0.62          | 1.39  |
| 25-Feb | GDP, Advance durable manufacturing     | 9.6 | 5.28 | 1.32           | 0.42                      | 0.05               | 0.90             | 1.24  | -0.78          | 1.17  |
|        | Consumer Price Index, Monthly          |     |      |                |                           |                    |                  |       |                |       |
| 10-Mar | Treasury Statement                     | 8.4 | 5.06 | 1.11           | 0.40                      | 0.08               | 0.80             | 1.59  | -1.10          | 0.44  |
| 12-Mar | Producer Price Index                   | 8.3 | 5.06 | 1.10           | 0.40                      | 0.09               | 0.80             | 1.59  | -1.10          | 0.35  |
|        | Retail Trade, Industrial Production,   |     |      |                |                           |                    |                  |       |                |       |
| 16-Mar | Import/Export Prices                   | 5.9 | 3.31 | 0.89           | 0.39                      | 0.05               | 0.60             | 1.56  | -1.01          | 0.14  |
| 17-Mar | Housing Starts                         | 5.7 | 3.27 | 0.88           | 0.39                      | 0.04               | 0.46             | 1.56  | -1.01          | 0.14  |
| 22-Mar | Existing-home sales                    | 5.6 | 3.26 | 0.88           | 0.39                      | 0.04               | 0.39             | 1.56  | -1.00          | 0.13  |
| 23-Mar | New-home sales                         | 5.6 | 3.27 | 0.88           | 0.39                      | 0.04               | 0.30             | 1.56  | -1.00          | 0.13  |
| 24-Mar | Advance durable manufacturing          | 5.4 | 3.27 | 0.82           | 0.39                      | 0.04               | 0.30             | 1.56  | -1.00          | 0.05  |
|        | GDP (3/25), Pers Inc/PCE, NIPA tables, |     |      |                |                           |                    |                  |       |                |       |
| 26-Mar | Adv Econ Indicators                    | 4.7 | 3.76 | 0.56           | 0.40                      | 0.00               | 0.30             | 1.56  | -1.05          | -0.83 |
| 1-Apr  | ISM Manuf Index, Constr spending       | 6.0 | 4.65 | 0.69           | 0.42                      | 0.04               | 0.36             | 1.60  | -1.07          | -0.67 |
| 2-Apr  | Employment Situation, Auto sales (4/1) | 6.2 | 4.83 | 0.85           | 0.41                      | 0.04               | 0.39             | 1.68  | -1.07          | -0.91 |
| 5-Apr  | ISM Nonmanuf Index, M3-2 Manuf         | 6.2 | 4.82 | 0.86           | 0.41                      | 0.04               | 0.40             | 1.68  | -1.07          | -0.90 |
| 7-Apr  | International trade                    | 6.2 | 4.83 | 0.82           | 0.41                      | 0.04               | 0.40             | 1.68  | -1.09          | -0.90 |
| 9-Apr  | Wholesale trade, PPI                   | 6.0 | 4.83 | 0.82           | 0.41                      | 0.04               | 0.39             | 1.68  | -1.09          | -1.04 |

资料来源: GDPNow, 中银证券

图表 6. 本周新公布重要经济数据

| 地区  | 日期   | 指标                      | 今值        | 前值        | 预期值   | 是否高于预期 |
|-----|------|-------------------------|-----------|-----------|-------|--------|
| 美国  | 4月5日 | 3月Markit服务业PMI:商务活动:季调  | 60.40     | 59.80     |       |        |
|     |      | 2月耐用品:新增订单:季调:环比        | -1.23     | 3.60      |       |        |
|     |      | 2月全部制造业:新增订单:季调:环比      | -0.80     | 2.70      |       |        |
|     |      | 3月ISM非制造业PMI            | 63.70     | 55.30     |       |        |
|     | 4月6日 | 4月01日上周红皮书商业零售销售年率(%)   | 10.60     | 9.80      |       |        |
|     |      | 2月职位空缺数:非农:总计:季调        | 7367.00   | 7099.00   |       |        |
|     |      | 3月ISM制造业PMI             | 64.70     | 60.80     |       |        |
|     | 4月8日 | 4月03日当周初次申请失业金人数:季调(千人) | 744.00    | 728.00    |       |        |
|     |      | 3月27日持续领取失业金人数:季调(千人)   | 3734.00   | 3750.00   |       |        |
|     |      | 3月PPI:最终需求:同比:季调(%)     | 4.30      | 2.80      |       |        |
|     |      | 3月核心PPI:同比:季调(%)        | 3.50      | 2.50      |       |        |
| 欧元区 | 4月6日 | 2月欧元区:失业率:季调(%)         | 8.30      | 8.30      | 8.10  | 高于预期   |
|     | 4月7日 | 3月法国服务业PMI              | 48.20     | 45.60     |       |        |
|     |      | 3月德国服务业PMI              | 51.50     | 45.70     | 50.80 | 高于预期   |
|     |      | 3月欧元区服务业PMI             | 49.60     | 45.70     | 48.80 | 高于预期   |
|     |      | 3月欧元区:综合PMI             | 53.20     | 48.80     | 52.50 | 高于预期   |
|     |      | 3月英国服务业PMI              | 56.30     | 49.50     |       |        |
|     |      | 2月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)    | -71078.00 | -67823.00 |       |        |
|     | 4月8日 | 2月德国制造业订单指数:同比(%)       | 6.98      | -4.33     |       |        |
|     |      | 2月欧元区:PPI:同比(%)         | 1.50      | 0.40      | 1.40  | 高于预期   |
| 日本  | 4月9日 | 2月法国工业生产指数:同比(%)        | -6.57     | -0.16     |       |        |
|     |      | 2月法国制造业指数:同比:季调(%)      | -7.13     | -1.02     |       |        |
|     | 4月5日 | 3月服务业PMI                | 48.30     | 46.30     |       |        |
|     | 4月8日 | 3月消费者信心指数:季调            | 36.10     | 33.90     |       |        |

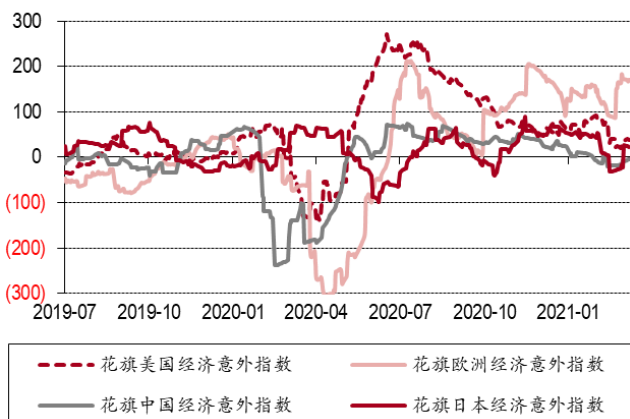
资料来源: 万得, 中银证券

图表 7. 美国宏观数据热力图

| 指标          | 单位                            | 2021-04 | 2021-03 | 2021-02 | 2021-01 | 2020-12 | 2020-11 | 2020-10 | 2020-09 | 2020-08 | 2020-07 | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04   |
|-------------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>总产出</b>  | GDP 不变价 环比折年率季调%              |         |         |         |         | 4.30    |         |         | 33.40   |         |         | -31.40  |         |           |
|             | 联邦政府财政赤字(盈余为负) 亿美元            |         | 3109.22 | 1628.32 | 1435.62 | 1452.66 | 2840.71 | 1246.11 | 2000.12 | 629.92  | 8640.74 | 3987.54 | 7380.22 |           |
| <b>国际贸易</b> | 出口金额 同比季调%                    |         | -10.00  | -7.43   | -10.10  | -12.69  | -13.68  | -15.09  | -17.62  | -19.28  | -24.76  | -32.50  | -28.92  |           |
|             | 进口金额 同比季调%                    |         | 4.98    | 3.18    | -0.03   | 0.50    | -3.09   | -6.30   | -8.35   | -11.29  | -19.84  | -24.28  | -22.09  |           |
|             | 贸易差额 同比季调%                    |         | -87.01  | -52.83  | -46.62  | -68.16  | -48.69  | -32.16  | -30.10  | -21.69  | -0.03   | -9.86   | -6.93   |           |
|             | 贸易差额 亿美元                      |         | -710.78 | -678.23 | -669.69 | -690.38 | -639.78 | -632.24 | -660.64 | -621.10 | -517.66 | -563.10 | -526.11 |           |
| <b>个人消费</b> | 个人总收入 环比季调%                   |         | -7.07   | 10.11   | 0.54    | -1.23   | -0.68   | 0.70    | -2.72   | 0.70    | -1.05   | -4.02   | 12.42   |           |
|             | 个人实际可支配收入 环比季调%               |         | -8.20   | 11.05   | 0.15    | -1.48   | -0.94   | 0.45    | -3.55   | 0.28    | -1.89   | -4.86   | 15.59   |           |
|             | 个人实际消费支出 环比季调%                |         | -1.22   | 3.03    | -0.92   | -0.65   | 0.27    | 1.13    | 0.91    | 1.22    | 5.93    | 8.52    | -12.26  |           |
|             | 零售销售额 同比季调%                   |         | 9.55    | 12.99   | 5.62    | 6.65    | 8.24    | 9.00    | 6.33    | 5.81    | 5.68    | -0.97   | -15.33  |           |
|             | 零售和食品服务销售额 同比季调%              |         | 6.27    | 9.51    | 2.28    | 3.79    | 5.44    | 6.09    | 3.61    | 2.70    | 2.23    | -5.55   | -19.86  |           |
| <b>工业产出</b> | 工业总产值 环比季调%                   |         | -1.95   | 1.11    | 1.12    | 0.78    | 0.97    | -0.61   | 0.86    | 6.01    | 10.33   | 5.22    | -17.19  |           |
|             | 耐用品新增订单 环比季调%                 |         | -1.23   | 3.60    | 1.25    | 1.30    | 1.81    | 2.08    | 0.44    | 11.78   | 7.72    | 14.99   | -18.30  |           |
|             | 耐用品除国防外新增订单 环比季调%             |         | -0.71   | 2.32    | 1.47    | 1.33    | 0.81    | 3.79    | 1.00    | 10.49   | 9.67    | 15.02   | -17.30  |           |
|             | 耐用品除运输外新增订单 环比季调%             |         | -0.94   | 1.59    | 1.77    | 0.99    | 1.95    | 1.52    | 1.09    | 3.28    | 4.01    | 3.40    | -8.33   |           |
|             | 制造业新订单: 核心资本品 (剔除国防和飞机) 环比季调% |         | -0.77   | 0.61    | 1.54    | 1.16    | 1.69    | 1.94    | 2.40    | 2.62    | 4.27    | 1.51    | -6.57   |           |
| <b>房地产</b>  | 成屋销售 环比季调%                    |         | -6.61   | 0.15    | 0.91    | -2.08   | 4.50    | 7.87    | 1.19    | 23.69   | 18.95   | -8.24   | -18.32  |           |
|             | 新建住房销售 环比季调%                  |         | -18.25  | 3.16    | 7.23    | -11.19  | 0.00    | -1.23   | -0.20   | 16.55   | 20.34   | 22.46   | -6.86   |           |
|             | 营建许可 环比%                      |         | -8.80   | 10.68   | 4.22    | 5.89    | -0.06   | 4.67    | -0.47   | 17.89   | 3.45    | 14.07   | -21.39  |           |
|             | 新屋开工 环比季调%                    |         | -10.29  | -5.15   | 7.53    | 1.50    | 6.47    | 4.66    | -7.67   | 17.55   | 21.87   | 11.13   | -26.40  |           |
|             | 标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市 同比%      |         |         |         | 11.10   | 10.17   | 9.21    | 8.09    | 6.71    | 5.38    | 4.16    | 3.48    | 3.56    | 3.82      |
|             | NAHB/富国银行住房市场指数               |         | 82.00   | 84.00   | 83.00   | 86.00   | 90.00   | 85.00   | 83.00   | 78.00   | 72.00   | 58.00   | 37.00   | 30.00     |
| <b>就业</b>   | 新增非农就业人数 千人: 季调               |         | 916.00  | 468.00  | 233.00  | -306.00 | 264.00  | 680.00  | 716.00  | 1583.00 | 1726.00 | 4846.00 | 2833.00 | -20679.00 |
|             | 新增ADP就业人数 千人: 季调              |         | 516.80  | 176.38  | 196.33  | -75.50  | 301.56  | 421.87  | 821.06  | 465.76  | 231.90  | 4349.84 | 3169.55 | -19391.82 |
|             | 失业率 季调%                       |         | 6.00    | 6.20    | 6.30    | 6.70    | 6.70    | 6.90    | 7.80    | 8.40    | 10.20   | 11.10   | 13.30   | 14.80     |
|             | U6失业率 季调%                     |         | 10.70   | 11.10   | 11.10   | 11.70   | 12.00   | 12.10   | 12.80   | 14.20   | 16.50   | 18.00   | 21.20   | 22.80     |
|             | 私人非农平均时薪 美元: 季调               |         | 29.96   | 30.00   | 29.92   | 29.91   | 29.61   | 29.52   | 29.50   | 29.47   | 29.37   | 29.35   | 29.74   | 30.07     |
| <b>通胀</b>   | CPI 同比%                       |         |         | 1.70    | 1.40    | 1.40    | 1.20    | 1.20    | 1.40    | 1.30    | 1.00    | 0.60    | 0.10    | 0.30      |
|             | 核心CPI 同比%                     |         |         | 1.30    | 1.40    | 1.60    | 1.60    | 1.60    | 1.70    | 1.70    | 1.60    | 1.20    | 1.20    | 1.40      |
|             | PCE 同比%                       |         |         | 1.55    | 1.41    | 1.23    | 1.12    | 1.20    | 1.35    | 1.24    | 1.01    | 0.92    | 0.54    | 0.48      |
|             | 核心PCE 同比%                     |         |         | 1.41    | 1.48    | 1.41    | 1.34    | 1.40    | 1.53    | 1.43    | 1.26    | 1.14    | 1.01    | 0.93      |
|             | PPI: 最终需求 同比季调%               |         | 4.30    | 2.80    | 1.80    | 0.80    | 0.80    | 0.60    | 0.30    | -0.20   | -0.30   | -0.60   | -1.00   | -1.40     |
|             | 核心PPI: 最终需求 同比季调%             |         | 3.10    | 2.50    | 2.00    | 1.20    | 1.40    | 1.30    | 0.90    | 0.50    | 0.70    | 0.30    | 0.20    | 0.30      |
| <b>景气</b>   | ISM制造业PMI 季调                  |         | 64.70   | 60.80   | 58.70   | 60.50   | 57.50   | 59.30   | 55.40   | 56.00   | 54.20   | 52.60   | 43.10   | 41.50     |
|             | ISM非制造业PMI 季调                 |         | 63.70   | 55.30   | 58.70   | 57.20   | 55.90   | 56.60   | 57.80   | 56.90   | 58.10   | 57.10   | 45.40   | 41.80     |
|             | Markit制造业PMI 季调               |         | 59.10   | 58.60   | 59.20   | 57.10   | 56.70   | 53.40   | 53.20   | 53.10   | 50.90   | 49.80   | 39.80   | 36.10     |
|             | Umich消费者信心指数                  |         | 84.90   | 76.80   | 79.00   | 80.70   | 76.90   | 81.80   | 80.40   | 74.10   | 72.50   | 78.10   | 72.30   | 71.80     |
|             | Sentix投资信心指数                  |         | 38.60   | 25.50   | 18.00   | 10.70   | 9.10    | 4.80    | -1.10   | -4.80   | -15.60  | -17.10  | -22.30  | -39.10    |
| <b>货币供应</b> | M1 环比季调%                      |         |         | 1.61    | 1.57    | 1.25    | 1.40    | 1.12    | 1.61    | 0.69    | 1.16    | 2.00    | 240.98  | 11.52     |
|             | M2 环比季调%                      |         |         | 1.39    | 1.33    | 0.90    | 1.15    | 0.80    | 1.22    | 0.35    | 0.78    | 1.60    | 4.99    | 6.42      |
| <b>汇率</b>   | USDX美元指数                      |         | 92.18   | 93.18   | 90.94   | 90.54   | 89.96   | 92.03   | 94.02   | 93.85   | 92.17   | 93.48   | 97.38   | 98.26     |
|             | 广义美元指数                        |         | 114.05  | 114.14  | 113.12  | 112.24  | 111.56  | 113.50  | 116.47  | 117.26  | 116.01  | 117.45  | 120.78  | 121.19    |

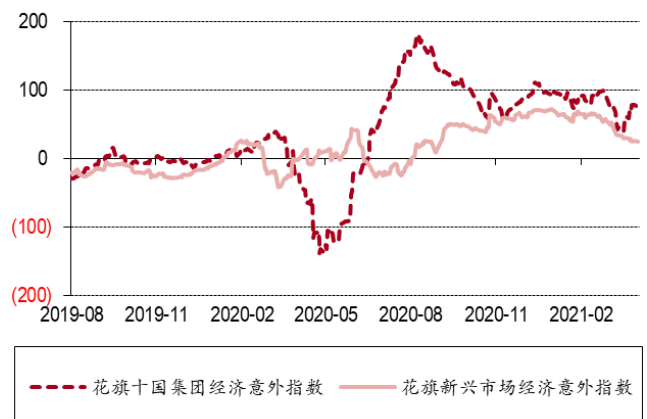
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 4 月 9 日, 广义美元指数数据截至 4 月 2 日)

图表 8. 美欧中日经济意外指数均基本持平



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. G10 经济体经济意外指数上行, 新兴市场下降



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 10. 其他地区宏观数据热力图

| 指标  | 单位           | 2021-04 | 2021-03 | 2021-02 | 2021-01 | 2020-12  | 2020-11 | 2020-10 | 2020-09 | 2020-08 | 2020-07 | 2020-06 | 2020-05  | 2020-04  |
|-----|--------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 欧元区 | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |         | -2.60    |         |         | 59.90   |         |         | -38.80  |          |          |
|     | 商品贸易出口       | 同比%     |         |         | -11.40  | 2.50     | -1.10   | -9.00   | -3.50   | -12.50  | -10.60  | -10.40  | -29.90   | -30.00   |
|     | 商品贸易进口       | 同比%     |         |         | -14.10  | -1.30    | -4.20   | -11.60  | -6.80   | -13.40  | -14.30  | -12.10  | -26.60   | -25.40   |
|     | 商品贸易差额       | 亿欧元     |         |         | 62.79   | 294.28   | 254.91  | 296.81  | 236.91  | 138.63  | 270.35  | 199.96  | 87.25    | 21.31    |
|     | 制造业产能利用率     | %       | 79.20   |         |         | 78.10    |         |         | 73.00   |         |         | 66.80   |          |          |
|     | 房价指数         | 同比%     |         |         |         |          |         |         | 4.90    |         |         | 4.90    |          |          |
|     | 零售销售指数       | 环比季调%   |         |         | -5.90   | 1.80     | -5.40   | 1.60    | -1.50   | 3.90    | -1.50   | 5.60    | 20.30    | -11.70   |
|     | 失业率          | 季调%     |         | 8.30    | 8.30    | 8.20     | 8.30    | 8.50    | 8.70    | 8.70    | 8.50    | 8.00    | 7.50     | 7.30     |
|     | PPI          | 同比%     |         | 1.50    | 0.40    | -1.10    | -2.00   | -2.00   | -2.30   | -2.60   | -3.20   | -3.70   | -5.00    | -4.60    |
|     | HICP         | 同比%     | 1.30    | 0.90    | 0.90    | -0.30    | -0.30   | -0.30   | -0.30   | -0.20   | 0.40    | 0.30    | 0.10     | 0.30     |
|     | 核心HICP       | 同比%     | 0.90    | 1.10    | 1.40    | 0.20     | 0.20    | 0.20    | 0.20    | 0.40    | 1.20    | 0.80    | 0.90     | 0.90     |
|     | 消费者信心指数      | 季调      | -10.80  | -14.80  | -15.50  | -13.80   | -17.60  | -15.50  | -13.60  | -14.60  | -14.90  | -14.60  | -18.90   | -21.90   |
|     | 制造业PMI       |         | 62.50   | 57.90   | 54.80   | 55.20    | 53.80   | 54.80   | 53.70   | 51.70   | 51.80   | 47.40   | 39.40    | 33.40    |
|     | 服务业PMI       |         | 49.60   | 45.70   | 45.40   | 46.40    | 41.70   | 46.90   | 48.00   | 50.50   | 54.70   | 48.30   | 30.50    | 12.00    |
|     | Markit综合PMI  |         | 53.20   | 48.80   | 47.80   | 49.10    | 45.30   | 50.00   | 50.40   | 51.90   | 54.90   | 48.50   | 31.90    | 13.60    |
|     | Sentix投资信心指数 |         | 13.10   | 5.00    | -0.20   | 1.30     | -2.70   | -10.00  | -8.30   | -8.00   | -13.40  | -18.20  | -24.80   | -41.80   |
|     | 经济景气指数       | 季调      |         | 101.00  | 93.40   | 91.50    | 92.40   | 89.30   | 92.50   | 92.40   | 89.10   | 84.30   | 78.80    | 67.80    |
|     | ZEW经济现状指数    |         |         | -69.80  | -74.60  | -78.90   | -75.70  | -76.60  | -80.90  | -89.80  | -88.70  | -89.60  | -95.00   | -93.90   |
| 德国  | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |         | 1.40     |         |         | 38.60   |         |         | -33.50  |          |          |
|     | 工业生产指数       | 同比%     |         |         | -3.10   | -1.10    | -3.70   | -4.30   | -8.70   | -10.50  | -11.60  | -13.50  | -22.90   | -29.00   |
|     | 制造业PMI       |         | 66.60   | 60.70   | 57.10   | 58.30    | 57.80   | 58.20   | 56.40   | 52.20   | 51.00   | 45.20   | 36.60    | 34.50    |
|     | 服务业PMI       |         | 51.50   | 45.70   | 46.70   | 47.00    | 46.00   | 49.50   | 50.60   | 52.50   | 55.60   | 47.30   | 32.60    | 16.20    |
|     | HICP         | 同比%     | 2.00    | 1.60    | 1.60    | -0.70    | -0.70   | -0.50   | -0.40   | -0.10   | 0.00    | 0.80    | 0.50     | 0.80     |
|     | 核心HICP       | 同比%     | 1.60    | 1.70    | 2.00    | -0.10    | -0.10   | 0.10    | 0.30    | 0.60    | 0.70    | 1.10    | 1.10     | 1.00     |
|     | PPI          | 同比%     |         | 1.90    | 0.90    | 0.20     | -0.50   | -0.70   | -1.00   | -1.20   | -1.70   | -1.80   | -2.20    | -1.90    |
|     | GfK消费者信心指数   |         | -6.20   | -12.70  | -15.50  | -7.50    | -6.80   | -3.20   | -1.70   | -1.70   | -0.20   | -9.40   | -18.60   | -23.10   |
|     | 经济景气指数       |         |         | 103.70  | 95.80   | 92.80    | 95.10   | 94.90   | 97.60   | 96.10   | 94.90   | 82.90   | 76.50    | 73.30    |
|     | 零售销售         | 同比%     |         |         | -7.70   | -7.90    | 5.40    | 6.90    | 10.70   | 9.10    | 4.70    | 7.10    | 8.10     | 5.30     |
|     | Sentix投资信心指数 |         | 20.00   | 11.90   | 8.60    | 9.20     | 6.90    | 1.30    | 1.40    | -0.10   | -4.50   | -10.50  | -17.20   | -35.30   |
| 法国  | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |         | -5.70    |         |         | 96.90   |         |         | -44.00  |          |          |
|     | 工业生产指数       | 同比季调%   |         | -6.57   | -0.16   | -3.18    | -4.90   | -4.53   | -6.65   | -7.24   | -9.06   | -11.84  | -23.64   | -35.01   |
|     | 制造业PMI       |         | 59.30   | 56.10   | 51.60   | 51.10    | 49.60   | 51.30   | 51.20   | 49.80   | 52.40   | 52.30   | 40.60    | 31.50    |
|     | 服务业PMI       |         | 48.20   | 45.60   | 47.30   | 49.10    | 38.80   | 46.50   | 47.50   | 51.50   | 57.30   | 50.70   | 31.10    | 10.20    |
|     | HICP         | 同比%     | 1.40    | 0.80    | 0.80    | 0.00     | 0.20    | 0.10    | 0.00    | 0.20    | 0.90    | 0.20    | 0.40     | 0.40     |
|     | 核心CPI        | 同比%     | 1.00    | 0.60    | 1.10    | 0.20     | 0.40    | 0.30    | 0.40    | 0.60    | 1.40    | 0.40    | 0.70     | 0.30     |
|     | PPI          | 同比%     |         | 1.80    | 0.40    | -1.00    | -1.90   | -2.10   | -2.30   | -2.50   | -2.50   | -2.50   | -3.90    | -4.40    |
|     | 经济景气指数       |         | 96.80   | 91.40   | 90.20   | 92.90    | 88.70   | 93.10   | 96.30   | 92.50   | 84.50   | 84.90   | 70.40    | 70.50    |
|     | 零售销售         | 同比%     |         |         | -4.40   | 7.80     | -11.50  | 5.20    | 2.60    | 6.30    | -0.10   | 3.50    | -3.70    | -29.70   |
|     | Sentix投资信心指数 |         |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
| 英国  | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |         | -4.83    | -3.29   | -3.89   | -5.36   | -5.60   | -5.73   | -7.19   | -12.22   | -20.75   |
|     | 工业生产指数       | 同比季调%   |         |         |         | 58.90    | 55.10   | 54.10   | 57.50   | 55.60   | 53.70   | 54.10   | 55.20    | 53.30    |
|     | 制造业PMI       |         |         |         |         | 56.30    | 49.50   | 39.50   | 49.40   | 47.60   | 51.40   | 56.10   | 58.80    | 56.50    |
|     | 服务业PMI       |         |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     | CPI          | 同比%     |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     | 核心CPI        | 同比%     |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     | PPI          | 同比%     |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     | GfK消费者信心指数   |         |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     | 零售销售指数不变价    | 同比季调%   |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
|     |              |         |         |         |         |          |         |         |         |         |         |         |          |          |
| 日本  | GDP          | 同比%     |         |         |         | -1.10    |         |         | -4.70   |         |         | -9.00   |          |          |
|     | 出口金额         | 同比季调%   |         |         | -0.75   | 7.82     | 0.83    | -1.68   | -1.79   | -5.73   | -13.12  | -20.08  | -26.56   | -27.53   |
|     | 进口金额         | 同比季调%   |         |         | 11.10   | -2.88    | -11.99  | -13.16  | -10.79  | -16.58  | -18.81  | -22.22  | -20.14   | -20.71   |
|     | 贸易差额         | 亿日元 季调  |         |         | 2158.62 | -3271.64 | 7447.15 | 3557.87 | 8581.50 | 6673.62 | 2279.75 | -147.63 | -2909.50 | -8567.52 |
|     | 商业销售额        | 同比%     |         |         | -3.30   | -4.80    | -3.50   | -6.00   | -2.70   | -12.70  | -12.40  | -12.90  | -12.40   | -21.20   |
|     | 工业生产指数       |         |         |         | 95.70   | 97.80    | 93.80   | 94.70   | 95.20   | 91.50   | 88.10   | 87.20   | 80.20    | 78.70    |
|     | 产能指数         | 同比%     |         |         |         | -1.32    | -0.92   | -1.02   | -0.92   | -0.51   | -0.31   | -0.41   | -0.10    | -0.20    |
|     | 机械订单         | 同比季调%   |         |         |         | 3.29     | 15.43   | 0.87    | 1.41    | -3.37   | -15.13  | -18.57  | -25.45   | -16.78   |
|     | 制造业PMI       |         | 52.70   | 51.40   | 49.80   | 50.00    | 49.00   | 48.70   | 47.70   | 47.20   | 45.20   | 40.10   | 38.40    | 41.90    |
|     | 服务业PMI       |         | 48.30   | 46.30   | 46.10   | 47.70    | 47.80   | 47.70   | 46.90   | 45.00   | 45.40   | 45.00   | 26.50    | 21.50    |
|     | CPI          | 同比%     |         |         | -0.40   | -0.60    | -1.20   | -0.90   | -0.40   | 0.00    | 0.20    | 0.30    | 0.10     | 0.10     |
|     | 核心CPI        | 同比%     |         |         | -0.40   | -0.60    | -1.00   | -0.90   | -0.70   | -0.30   | -0.40   | 0.00    | 0.00     | -0.20    |
|     | PPI          | 同比%     |         |         | -0.69   | -1.47    | -1.96   | -2.25   | -2.06   | -0.79   | -0.59   | -0.99   | -1.58    | -2.65    |
|     | 失业率          | 季调%     |         |         | 2.90    | 2.90     | 3.00    | 3.00    | 3.10    | 3.00    | 3.00    | 2.90    | 2.80     | 2.60     |
|     | M1           | 同比%     |         |         | 14.60   | 14.30    | 13.80   | 14.00   | 14.10   | 14.30   | 14.00   | 13.20   | 12.30    | 9.20     |
|     | M2           | 同比%     |         |         | 9.60    | 9.40     | 9.10    | 9.10    | 9.00    | 9.00    | 8.60    | 7.90    | 7.20     | 5.10     |
|     | Sentix投资信心指数 |         | 25.50   | 20.00   | 16.10   | 13.60    | 14.50   | 6.10    | -2.60   | -2.30   | -8.60   | -11.40  | -17.00   | -31.70   |
|     | 消费者信心指数      |         |         | 36.10   | 33.70   | 30.00    | 31.80   | 33.60   | 33.30   | 32.80   | 29.30   | 29.50   | 28.50    | 24.10    |

资料来源: 万得, 中银证券

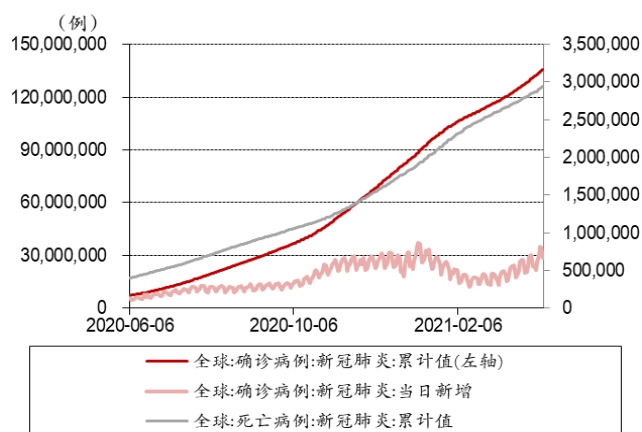
## 疫情数据跟踪

截至4月11日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊135,469,242例，其中全球有24个国家确诊超100万例，确诊人数前三的国家分别是美国(31,151,904例)、巴西(13,445,006例)和印度(13,358,805例)；全球累计因新冠死亡人数达2,929,851人，死亡人数前三的国家分别是美国(561,783例)、巴西(351,334例)和墨西哥(209,212例)。

具体到国家层面，日本每日新增病例不断反弹，最近一周单日新增基本都在3000人以上；从9月末开始美国开启第三波疫情，当前每日新增病例已稳步下降，目前已降至10万例/日以下；欧洲第三波疫情风雨欲来，欧元区每日新增确诊人数开始反弹，最近一周重回10万例/日以上，其中疫情最严重的是法国，其在4月8日录得疫情单日新增84999例的数据。由于疫情的反弹，欧洲多国重新采取封锁措施，法国3月31日宣布为期1个月的全国封锁，不过本次封锁较前几次有所放松，相关措施包括关闭非必要商业活动、学校保持开放、居民不能在住所6英里以外活动、无正当理由不能离开所在地区等。除法国外，意大利、德国、匈牙利、波兰和捷克等国家均宣布不同程度地延长或重新封锁。另外，在新兴国家中巴西和印度的每日新增病例有所反弹，需关注其对全球供应链的影响。

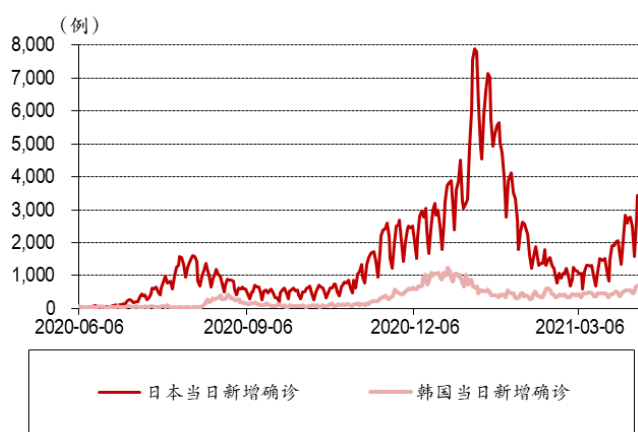
疫苗接种方面，截至4月10日，以色列接种速度一枝独秀，当前其每百人接种剂数达118剂；第二梯队为英国与美国，每百人接种剂数分别为57和55剂；第三梯队为欧盟国家，欧盟当前每百人接种剂数为21剂，其主要国家德国与法国均为21剂左右。

图表 11. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至4月10日）

图表 12. 日本每日新增确诊数量反弹



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至4月10日）

图表 13. 法国疫情卷土重来，注意欧洲第三波疫情

图表 14. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增反弹

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\\_19165](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19165)

