

2021年05月04日

3分钟看清五一海外要闻

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟 (分析师)

zhaoweil@kysec.cn

证书编号: S0790520060002

徐骥 (分析师)

xuji@kysec.cn

证书编号: S0790520070008

曹金丘 (联系人)

caojinqiu@kysec.cn

证书编号: S0790120080057

五一假期前后,美欧疫苗稳步推广、疫情持续改善,最新公布的1季度GDP数据均表现较好;新兴市场方面,印度疫情继续恶化,对市场情绪造成一定扰动。

● **大类资产:4月26日-5月3日,欧洲股市及原油上涨,10Y美、德债利率上行**

全球股市: 美股标普500、道琼斯分别上涨0.3%、0.2%,纳斯达克下跌0.87%。

亚欧股指方面,恒指下跌2.48%,巴黎CAC40、英国富时分别上涨0.8%、0.45%。

全球债市: 10Y美债收益率上行1.8bp至1.6%。其他债市方面,10Y法国、西班牙、德国国债收益率,分别上行15.3bp、8.2bp、7.6bp至0.15%、0.45%、-0.2%。

外汇市场: 美元指数上涨0.14%至90.96;其他货币方面,欧元、英镑兑美元分别下跌0.27%、上涨0.21%至1.206、1.391,日元汇率下跌,美元兑日元上涨1.1%。

大宗商品: COMEX黄金继续反弹,上涨0.83%至1791.9美元/盎司。油价大幅上涨,WTI、Brent原油分别上涨3.78%、2.19%至64.49美元/桶、67.56美元/桶。

● **美国事件&经济数据:拜登计划对富人加税、补贴穷人;1季度GDP超预期**

美国1季度GDP数据超预期,4月制造业PMI小幅回落。美国1季度GDP环比折年率达6.4%,超出预期6.1%及前值4.3%;财政大规模刺激及疫情改善的带动下,私人消费支出环比折年率达10.7%、成为GDP超预期的最主要贡献项。受原料短缺等拖累生产指数下滑影响,美国4月制造业PMI小幅回落至60.7%。

拜登公布《美国家庭计划》,计划对富人加税;美联储4月继续按兵不动。4月29日,拜登公布《美国家庭计划》,计划对富人群体加税1.5万亿美元,并同时增加对穷人群体的补贴以及税收抵免等、合计近1.8万亿美元。同日,美联储召开4月议息会议、继续按兵不动,主席鲍威尔强调通胀可控、重申宽松立场不变。

● **欧洲及新兴市场:印度疫情继续恶化;欧洲疫情改善,1季度GDP降幅收窄**

印度疫情继续恶化;不过,印度政府已加强防控、加快推广疫苗,后者也被认定对变异病毒依然有效。截至5月2日,印度新增确诊病例达37万例/天,继续高企。为遏制疫情,印度政府开始加强防控,并将疫苗接种速度提升至240万剂/天。虽然印度变异病毒传染性更强,但剑桥大学的最新研究显示疫苗依然有效。

欧洲疫苗接种稳步推进、疫情形势改善;欧元区1季度GDP增速降幅收窄。截至5月2日,德国、意大利、法国每百人疫苗接种量均升破30剂。疫苗稳步推广下,德国、意大利、法国新增确诊病例,分别由前期高点2.1、2.3、4.2万例/天回落至1.8、1.2万、2.3万例/天。经济数据方面,欧元区1季度GDP环比下降1.8%、好于前值-4.9%,德国1季度GDP降幅扩大,法国、意大利GDP均高出前值。

● **风险提示:** 疫苗效果不及预期等。

相关研究报告

目 录

1、 大类资产回溯：原油、黄金上涨，10Y 美债利率重回 1.6%	4
2、 美国事件&经济数据：1 季度 GDP 数据大超预期	5
2.1、 拜登公布《美国家庭计划》，增加穷人补贴、对富人大幅加税.....	5
2.2、 美联储 4 月按兵不动，主席鲍威尔强调通胀可控、延续鸽派立场	6
2.3、 美国 1 季度 GDP 表现超预期，私人消费支出为主要拉动项	7
2.4、 受生产指数下滑拖累，美国 4 月制造业 PMI 指数小幅回落.....	8
2.5、 美国继续加快推进疫苗接种工作，疫情形势持续改善.....	9
2.6、 美国 EIA 原油库存增幅低预期，初请失业金人数继续处于低位	10
3、 欧洲及新兴市场：欧洲疫情形势改善，印度疫情继续恶化.....	10
3.1、 印度疫情继续恶化，部分研究成果显示疫苗对印度变异病毒有效	11
3.2、 欧洲疫情形势有所改善，每百人疫苗接种量已超 30 剂.....	12
3.3、 欧元区 1 季度 GDP 增速降幅收窄，德、法、意 GDP 表现分化.....	13
3.4、 欧元区、德国 4 月 CPI 同比增速双双继续回升	13
4、 风险提示	14

图表目录

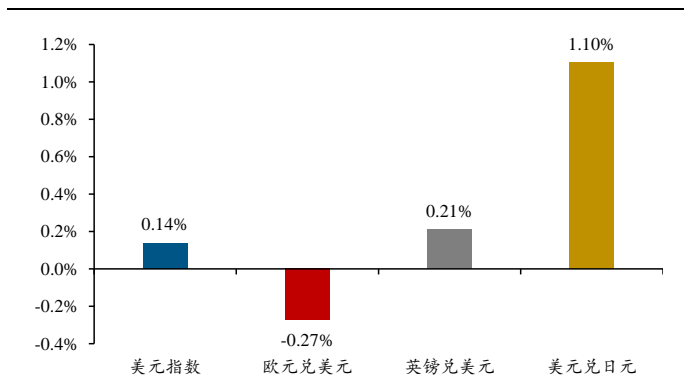
图 1： 五一假期前后，美元、英镑上涨，欧元下跌	4
图 2： 五一假期前后，美元指数震荡上涨	4
图 3： 五一假期前后，10Y 法、德、美债收益率上行.....	4
图 4： 五一假期前后，10Y 美债收益率震荡上行.....	4
图 5： 五一假期前后，全球主要股指涨跌分化	5
图 6： 五一假期前后，纳斯达克、恒指双双下跌	5
图 7： 五一假期前后，WTI、Brent 原油双双上涨	5
图 8： 五一假期前后，COMEX 黄金上涨.....	5
图 9： 鲍威尔讲话后，美股冲高回落，10Y 美债走势震荡.....	7
图 10： 鲍威尔讲话后，美元、黄金走势震荡	7
图 11： 美国 1 季度 GDP 环比折年率超预期.....	8
图 12： 私人消费支出为 1 季度 GDP 增长的主要拉动项.....	8
图 13： 美国居民在 1 季度获得了大量的财政援助	8
图 14： 截至 4 月初，美国已累计发放 3760 亿纾困款.....	8
图 15： 美国 4 月 ISM 制造业 PMI 小幅回落	9
图 16： 主要分项中，产出指数为主要拖累项	9
图 17： 美国每日新增确诊、死亡病例持续回落	9
图 18： 美国累计接种疫苗 2.4 亿剂，完全接种人次超 1 亿.....	9
图 19： 美国每日疫苗接种量回落至 250 万剂上下	10
图 20： 美国疫苗供应量依然充足，疫苗存货近 6700 万剂.....	10
图 21： 美国 4 月 23 日当周 EIA 原油库存增幅低于预期.....	10
图 22： 美国 4 月 24 日当周初请失业金人数继续处于低位.....	10
图 23： 印度每日新增确诊、死亡病例继续冲高	11
图 24： 截至 5 月 2 日，印度累计确诊病例接近 2000 万例.....	11
图 25： 印度每日疫苗接种量回升至 240 万剂上下	11

图 26: 印度变异病毒对疫苗有效性的影响比较有限	11
图 27: 欧洲主要经济体新增确诊病例大多回落	12
图 28: 欧洲主要经济体新增死亡病例大多回落	12
图 29: 欧洲主要经济体的疫苗接种速度稳步提升	12
图 30: 德国、法国等继续推进疫苗接种工作	12
图 31: 欧元区 1 季度 GDP 同比、环比均有所回升	13
图 32: 德国 1 季度 GDP 同比、环比双双回落	13
图 33: 法国 1 季度 GDP 同比、环比均有所回升	13
图 34: 意大利 1 季度 GDP 同比、环比均有所回升	13
图 35: 欧元区 4 月 CPI 同比增速继续回升	14
图 36: 德国 4 月 CPI 同比增速继续回升	14
表 1: 拜登公布的《美国家庭计划》的内容	6
表 2: 美联储 4 月按兵不动, 对经济及通胀形势的表述略有调整	7

1、大类资产回溯：原油、黄金上涨，10Y 美债利率重回 1.6%

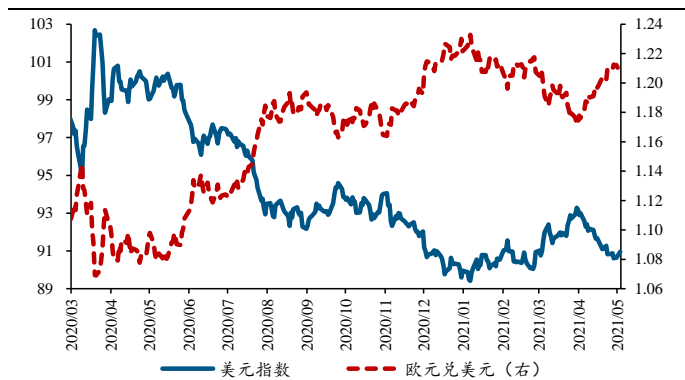
五一假期前后（4月26日-5月3日），美元、英镑上涨，欧元下跌。美元指数上涨 0.14% 至 90.96，欧元兑美元下跌 0.27% 至 1.206。其他货币方面，英镑兑美元上涨 0.21% 至 1.391，日元汇率下跌，美元兑日元上涨 1.1% 至 109.07。

图1：五一假期前后，美元、英镑上涨，欧元下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

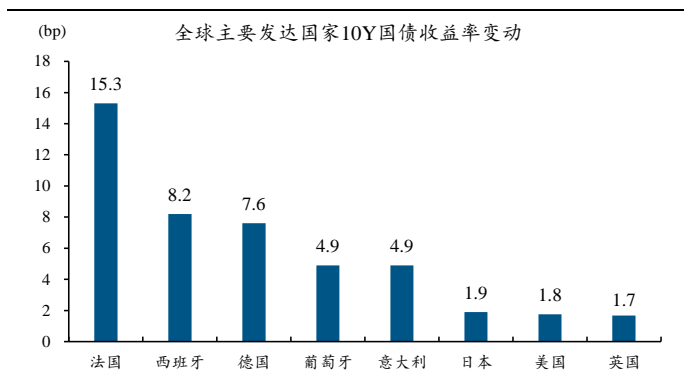
图2：五一假期前后，美元指数震荡上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

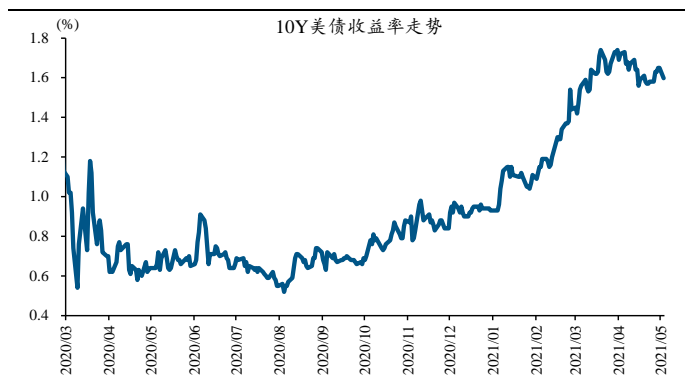
五一假期前后（4月26日-5月3日），德国、美国 10Y 国债利率上行。10Y 美债收益率上行 1.8bp 至 1.6%。其他债市方面，10Y 法、西、德债收益率分别上行 15.3bp、8.2bp、7.6bp 至 0.15%、0.45%、-0.2%。

图3：五一假期前后，10Y 法、德、美债收益率上行



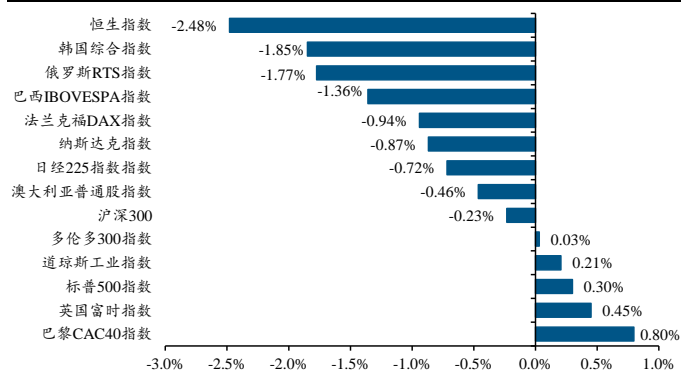
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：五一假期前后，10Y 美债收益率震荡上行

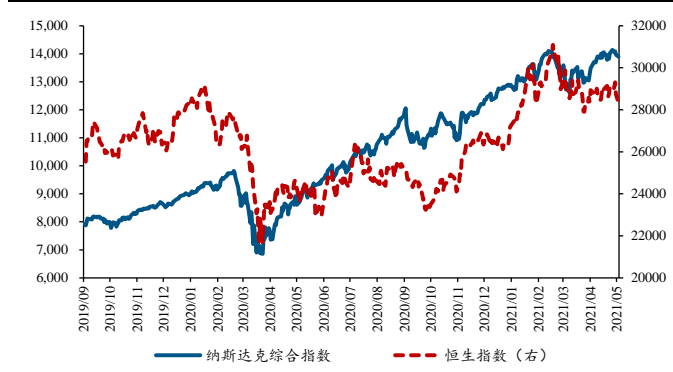


数据来源：Wind、开源证券研究所

五一假期前后（4月26日-5月3日），全球主要股指涨跌分化。美股标普 500、道琼斯分别上涨 0.3%、0.21%，纳斯达克下跌 0.87%。亚洲股指方面，恒生指数、沪深 300 分别下跌 2.48%、0.23%。欧洲股指方面，巴黎 CAC40、英国富时分别上涨 0.8%、0.45%。

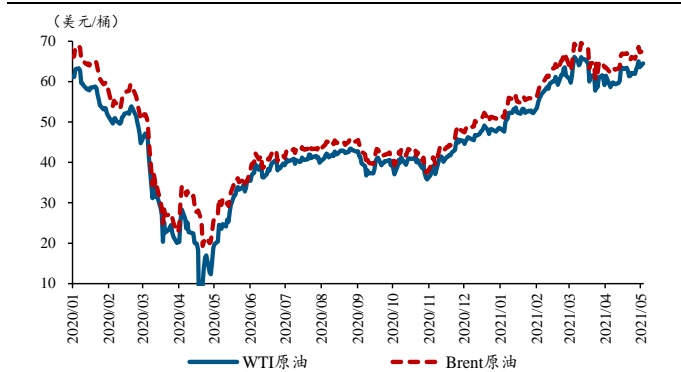
图5: 五一假期前后, 全球主要股指涨跌分化


数据来源: Wind、开源证券研究所

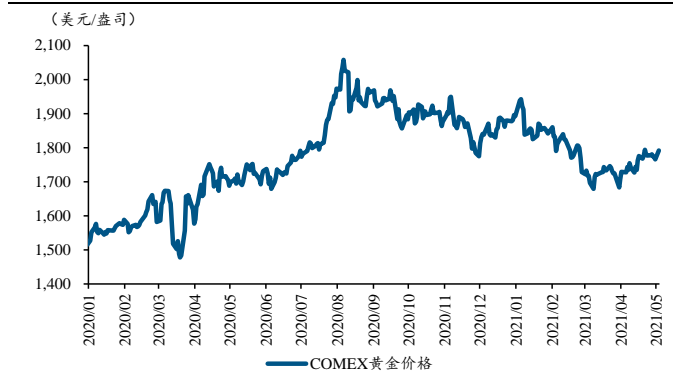
图6: 五一假期前后, 纳斯达克、恒指双双下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

五一假期前后(4月26日-5月3日), 原油、黄金双双上涨。WTI、Brent 原油分别上涨 3.78%、2.19%至 64.49 美元/桶、67.56 美元/桶。黄金方面, COMEX 黄金上涨 0.83%至 1791.9 美元/盎司。

图7: 五一假期前后, WTI、Brent 原油双双上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 五一假期前后, COMEX 黄金上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、美国事件&经济数据: 1 季度 GDP 数据超预期

五一假期前后, 美国总统拜登公布了《美国家庭计划》, 计划对富人加税、并进一步补贴穷人。美联储召开了最新 4 月议息会议, 宣布按兵不动、并维持鸽派立场不变。经济数据方面, 美国 1 季度 GDP 环比折年率达 6.4%、超出预期, 4 月制造业 PMI 录得 60.7%、不及预期。

2.1、拜登公布《美国家庭计划》, 增加穷人补贴、对富人大幅加税

要闻: 4 月 29 日, 拜登公布《美国家庭计划》, 包括增加 1 万亿美元的财政支出、对部分人群实施 8000 亿税收抵免, 并对富人群体加税 1.5 万亿美元。

资料来源: White House

简评:

《美国家庭计划》的核心内容是增加穷人补贴、并对富人大幅加税。《美国家庭计划》涵盖了 1 万亿美元的支出、8000 亿美元的税收抵免，以及 1.5 万亿美元的加税计划。其中，1 万亿美元的支出包括了减免学前教育、社区大学学费，增加儿童保育、营养支出等补贴。8000 亿美元的税收抵免，主要是永久保留儿童、无子女工人的税收抵免。1.5 万亿美元的加税主要是对富人群体大幅增税。根据国会议事规则，拜登可继续借助 BR 程序、在获得党内支持后，完成《美国家庭计划》的立法。目前，民主党内已经开始就这一法案的细节展开讨论。

表1: 拜登公布的《美国家庭计划》的内容

项目	资金 (亿美元)	
1 万亿支出计划	儿童保育计划	2250
	带薪休假	2250
	学前教育	2000
	永久延长奥巴马医改	2000
	两年制社区大学学费全免	1090
	营养相关支出	450
8000 亿税收抵免	永久保留儿童税收抵免	--
	永久保留无子女工人的税收抵免	--
1.5 万亿加税计划	审计大型公司及高收入个人的逃税漏税	7000
	将最高边际所得税税率从 37% 升至 39.6%	
	年收入超过 100 万美元的家庭需缴纳更高的资本利得税，税率从 37% 到 39.6%	8000
	消除附带利益漏洞	
	高收入者及投资者为其收入缴纳 3.8% 的医保税	

资料来源: White House、开源证券研究所

2.2、美联储 4 月按兵不动，主席鲍威尔强调通胀可控、延续鸽派立场

要闻: 4 月 29 日，美联储公布最新议息声明，维持基准利率及购债规模不变。

资料来源: Fed

简评:

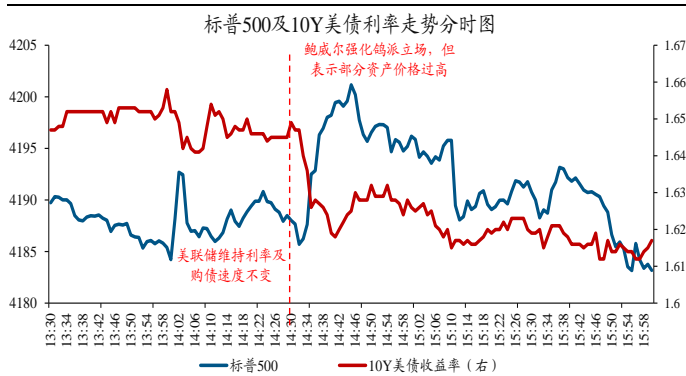
美联储 4 月按兵不动，主席鲍威尔强调通胀可控，重申将维持宽松立场不变。公布的议息声明中，美联储认为在疫苗接种和强力政策的支持下，美国经济活动及就业的指标已较 3 月改善，通胀也暂时上升，但同时经济面临的下行风险依然存在。会议结束后的新闻发布会上，主席鲍威尔持续淡化通胀失控风险，认为通胀上升很大程度上是反映暂时性因素的影响，只有在劳动力市场经历一段时间的强劲复苏下，美联储才会上调通胀预期。对于市场关心的退出 QE 的时点问题，鲍威尔重申，“现在还不是讨论缩减购债规模的时候”。

表2: 美联储4月按兵不动, 对经济及通胀形势的表述略有调整

美联储议息会议声明对比						
FOMC 会议时间	2020/6/10	2020/9/16	2020/12/16	2021/1/27	2021/3/17	2021/4/28
FOMC 会议决策	不降息	不降息	不降息	不降息	不降息	不降息
联邦基金利率	0%-0.25%	0%-0.25%	0%-0.25%	0%-0.25%	0%-0.25%	0%-0.25%
投票结果	全票通过	8:2 通过	全票通过	全票通过	全票通过	全票通过
经济活动	大幅降温	近期有所升温	近期继续修复	复苏节奏放缓	复苏节奏温和	有所增强
通胀	油价暴跌、拖累 通胀预期	油价暴跌、拖累 通胀预期	油价暴跌、拖累通 胀预期	油价暴跌、拖累 通胀预期	继续低于 2%	通胀暂时上升
近期经济前景评估	面临巨大下行风 险	面临巨大下行风 险	面临巨大下行风险	面临巨大下行风 险	面临巨大下行风 险	依然面临下行风 险
融资环境	有所改善	有所改善	维持宽松	维持宽松	维持宽松	维持宽松
政策立场	维持当前宽松立 场不变	维持当前宽松立 场不变	维持当前宽松立场 不变	维持当前宽松立 场不变	维持当前宽松立 场不变	维持当前宽松立 场不变

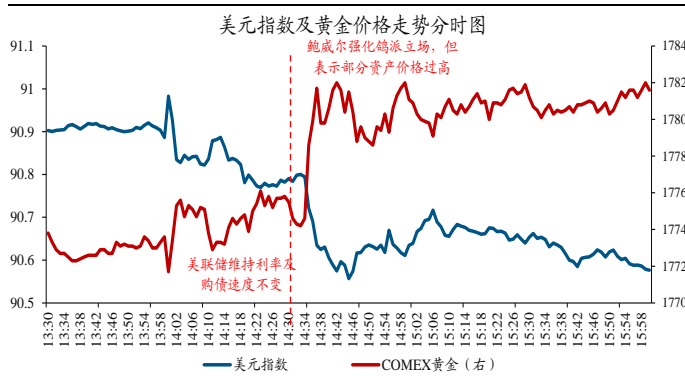
资料来源: Fed、开源证券研究所

图9: 鲍威尔讲话后, 美股冲高回落, 10Y 美债走势震荡



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 鲍威尔讲话后, 美元、黄金走势震荡



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.3、美国 1 季度 GDP 表现超预期, 私人消费支出为主要拉动项

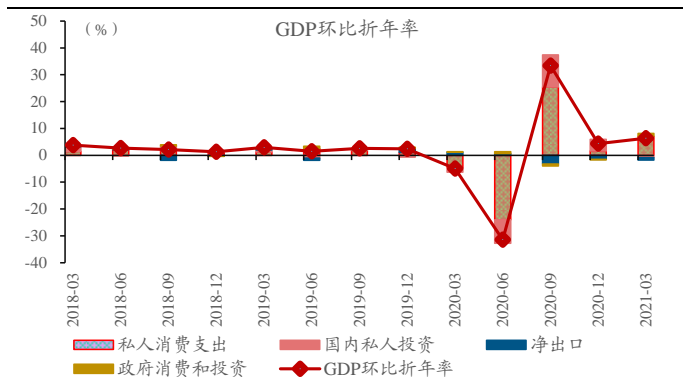
要闻: 4月29日, 美国公布1季度GDP数据。其中, 1季度GDP环比折年率达到6.4%, 高于预期6.1%、前值4.3%。

资料来源: Wind

简评:

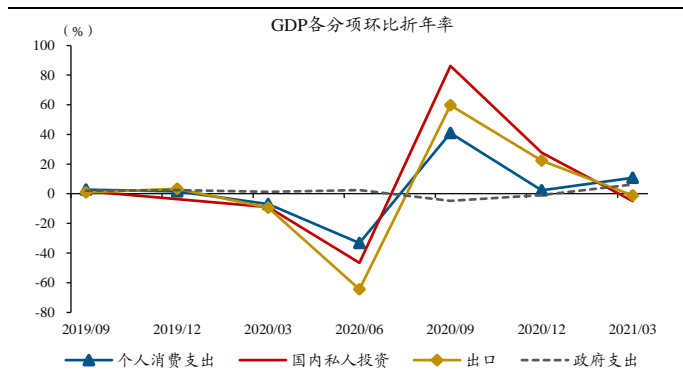
财政大规模刺激及疫情形势改善, 共同支撑美国1季度GDP数据超预期。具体来看, 1季度, 私人消费支出环比折年率为10.7%, 对GDP的环比拉动率高达7个百分点, 为GDP超预期的最主要贡献项。其他分项中, 政府支出环比折年率为6.3%, 对GDP的环比拉动率为1.1个百分点; 而国内私人投资、净出口对GDP环比拉动率均为负值。美国私人消费支出1季度大增背后, 一方面与财政刺激大幅提升了居民的收入有关; 另一方面, 也受到疫情形势改善、推动私人服务消费修复加快的支撑。

图11: 美国 1 季度 GDP 环比折年率超预期



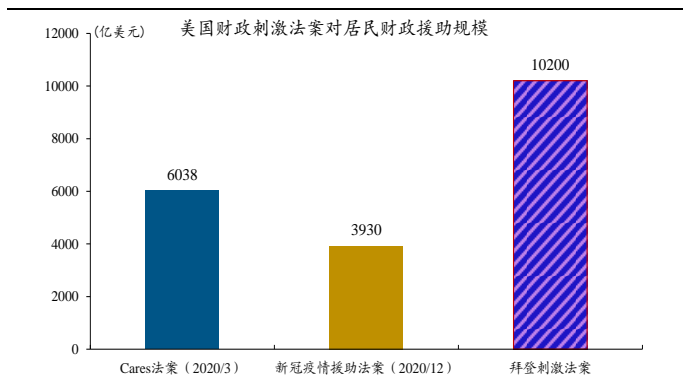
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 私人消费支出为 1 季度 GDP 增长的主要拉动项



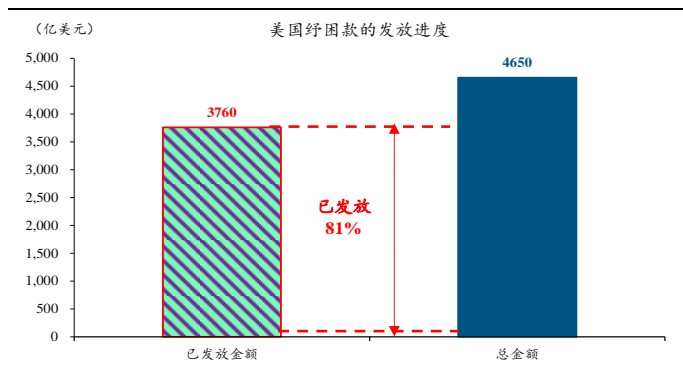
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 美国居民在 1 季度获得了大量的财政援助



数据来源: White House、开源证券研究所

图14: 截至 4 月初, 美国已累计发放 3760 亿纾困款



数据来源: IRS、开源证券研究所

2.4、受生产指数下滑拖累, 美国 4 月制造业 PMI 指数小幅回落

要闻: 5 月 3 日, 美国公布 4 月 ISM 制造业 PMI 数据。其中, 4 月制造业 PMI 录得 60.7%, 低于预期 65%、前值 64.7%。

资料来源: Wind

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_19495



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn