

2021年05月17日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187
联系人:
021-60338170

靳毅 S0350517100001
jiny01@ghzq.com.cn
姜雅芯 S0350119080005
jiangyx@ghzq.com.cn

美国价格数据超预期，通胀担忧升温

——海外宏观周报（20210510-20210517）

相关报告

《公募基金周报（20210510-20210516）：股市场回暖，一级发行仍在降温》——2021-05-16

《转债周报（20210510-20210516）：转债成交火热，转股溢价率继续抬升》——2021-05-16

《ETF周报（20210510-20210516）：A股市场升温回暖，医药类酒类ETF表现亮眼》——2021-05-16

《信用债风险周观察（20210510-20210514）：负面事件有所减少》——2021-05-16

《固定收益信用周报（20210510-20210516）：发行利率有所下行，信用利差有所收窄》——2021-05-16

投资要点：

■ 上周新公布重要数据

美国 5月8日当周初次申请失业金人数录得47.3万人次，较上周减少3.4万人次；4月CPI同比增长4.2%，较上月增加1.6个百分点；4月核心CPI同比增长3%，较上月增加1.4个百分点；4月PPI同比增长6.1%，较上月增加1.8个百分点；4月核心PPI同比增长4.7%，较上月增加1.2个百分点；4月零售和食品服务销售同比增加51.22%，较上月增加22.21个百分点。

■ 美联储基准利率预期 截至5月15日，今年下半年联邦基金基准利率期货隐含加息预期有所上升，今年6月份、9月份、11月份、12月份加息至25-50BP的概率均为10.00%。

■ 疫情方面 印度当日确诊有所降低。疫苗接种方面，以色列和阿联酋接种完成率最高，分别达58.2%和52.9%。美国和英国接种完成率紧随其后，分别达42.2%和41.9%。

■ 风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

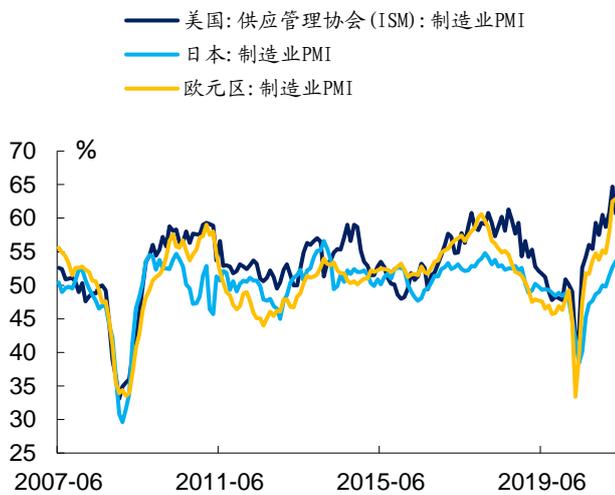
1、全球经济指标追踪

1.1、生产情况

4月美国制造业 PMI 录得 60.70，较上月降低 4.00；4月欧元区制造业 PMI 录得 62.90，较上月增加 0.40；4月日本 PMI 录得 53.60，较上月增加 0.90。

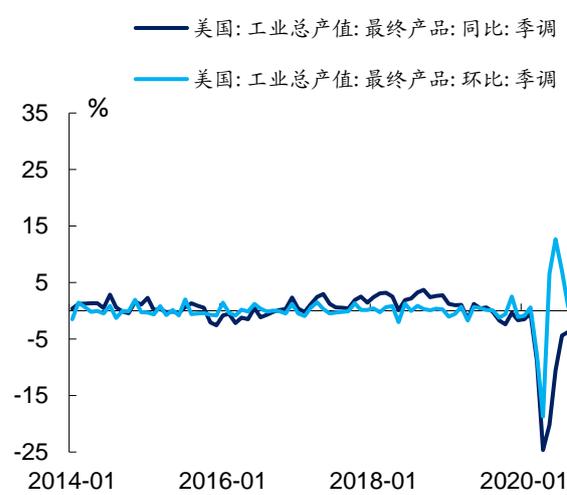
4月美国工业总产值同比增加 31.54%，同比增速较上月增加 24.98 个百分点，环比增加 0.33%。

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：美国工业总产值同比增速



资料来源：Wind、国海证券研究所

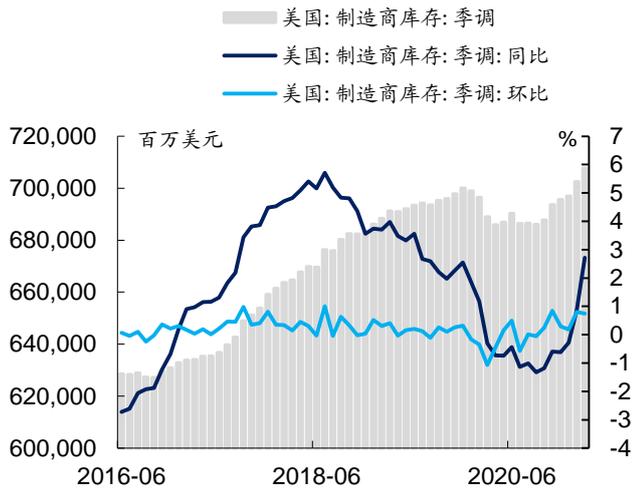
1.2、库存情况

3 月份，美国制造商库存录得 7077.13 亿美元，同比增加 2.71%，同比增速较上月增加 1.84 个百分点，环比增速录得 0.74%。

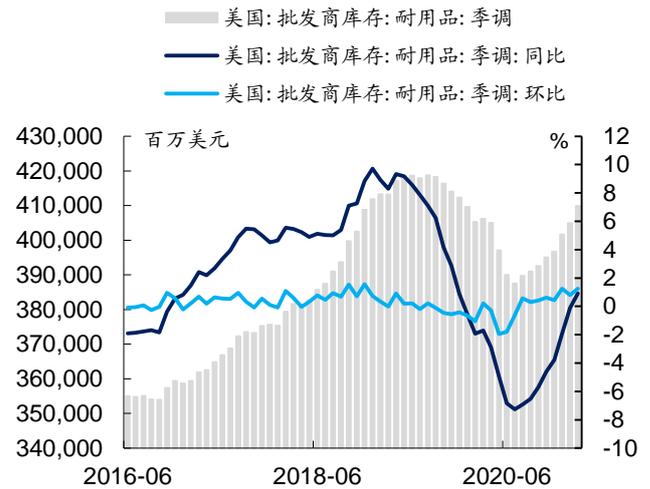
3 月份，美国批发商耐用品库存录得 4099.03 亿美元，同比增加 0.92%，同比增速较上月增加 1.02 个百分点，环比增速录得 1.24%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用品库存情况



资料来源: Wind、国海证券研究所



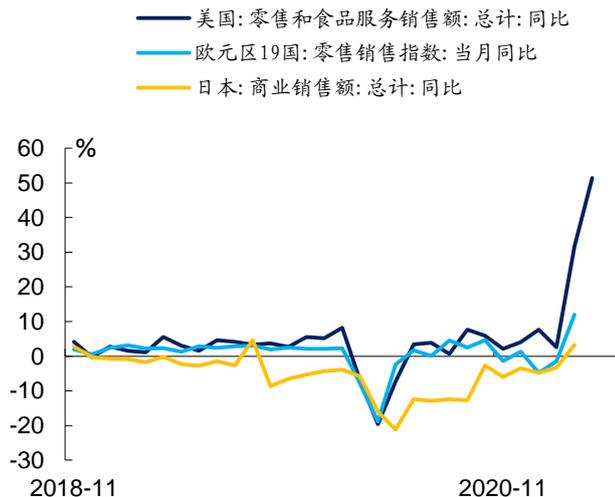
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

4月美国零售和食品服务销售额同比增加51.44%，同比增速较上月增加19.72个百分点；3月欧元区零售销售指数同比增加12.00%，同比增速较上月增加13.50个百分点；3月日本商业销售额同比增加3.20%，同比增速较上月增加6.50个百分点。

3月美国个人消费支出录得15.40万亿美元，同比增速录得10.97%，较上月上升11.59个百分点，环比增加4.17%。

图5: 美、日、欧零售情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

图6: 美国个人消费支出



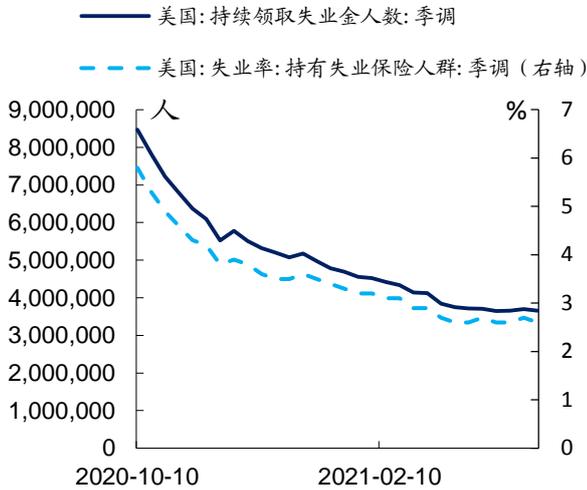
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

5月1日，美国持续领取失业金人数录得365.5万人，较上周减少4.5万人次。

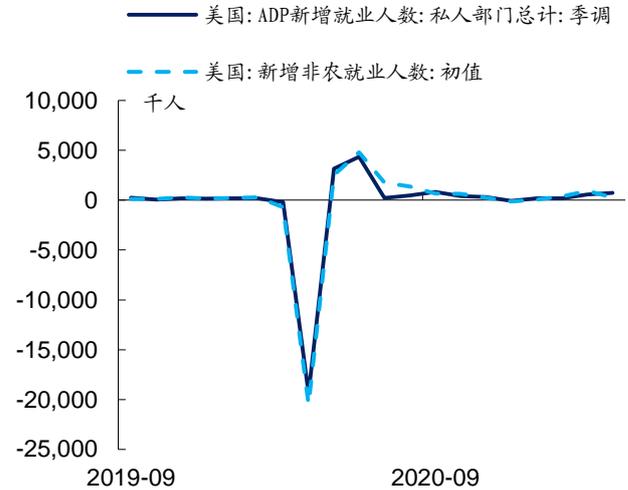
4月美国ADP新增就业人数录得74.22万人，较上月增加17.68万人；新增非农就业人数26.6万人，较上月减少65万人。

图 7: 美国持续领取失业金人数情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 8: 美国新增就业人数



资料来源：Wind、国海证券研究所

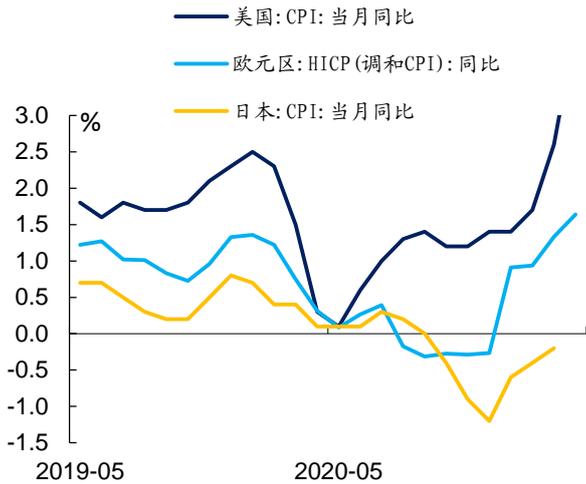
1.5、通胀情况

4月美国CPI同比增速录得4.20%，同比增速较上月增加1.60个百分点，环比增速录得0.80%；4月欧元区HICP同比增速录得1.64%，同比增速较上月增加0.31个百分点，环比增速录得0.60%；3月日本CPI同比增速录得-0.20%，同比增速较上月增加0.20个百分点，环比增速录得0.20%。

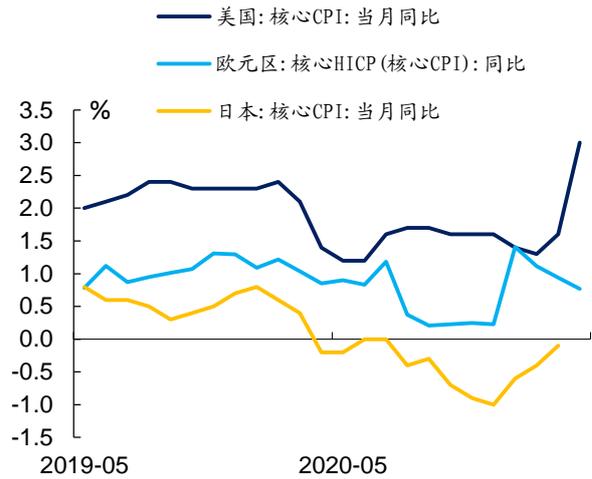
4月美国核心CPI同比增速录得3.00%，同比增速较上月上升1.40个百分点，环比增速录得0.80%；4月欧元区核心HICP同比增速录得0.77%，同比增速较上月下降0.17个百分点，环比增速录得0.60%；3月日本生产者价格指数同比增速录得-0.10%，较上月同比增速增加0.30个百分点，环比增速录得0.30%。

图 9: 美、日、欧 CPI 同比增速

图 10: 美、日、欧核心 CPI 同比增速



资料来源: Wind、国海证券研究所



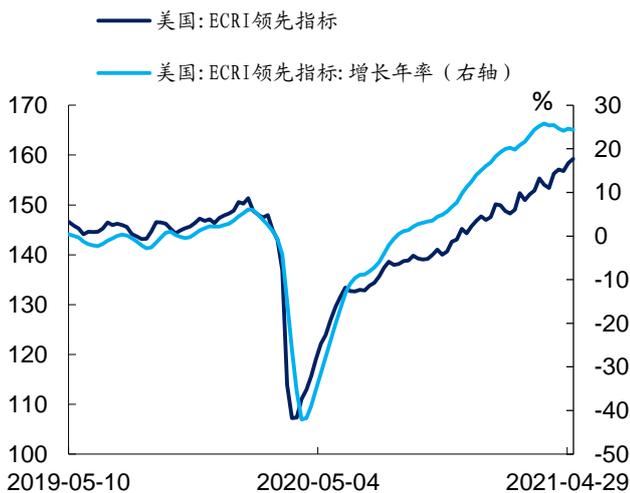
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

5月7日,美国经济周期研究所(ECRI)领先指标录得159.23,较上周上升0.83。年增长率录得24.36%,较上周降低0.27个百分点。

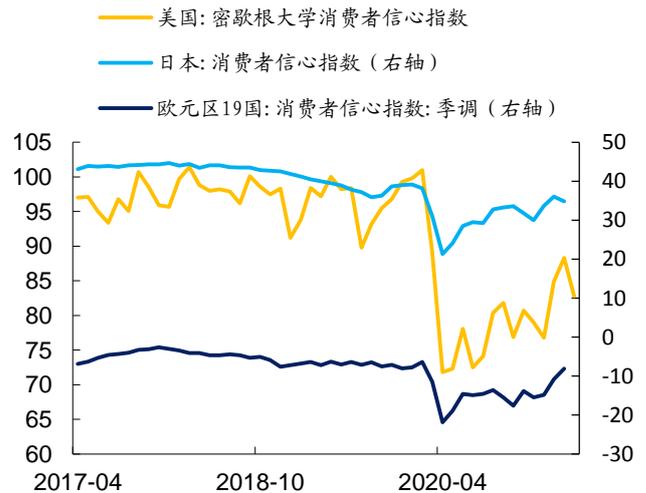
5月份美国密歇根大学消费者信心指数录得82.80,较上月降低5.5;4月份欧元区消费者信心指数录得-8.10,较上月上升2.70;4月份日本消费者信心指数录得34.80,较上月下降1.3。

图 11: 美国 ECRI 领先指标



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 12: 美、日、欧消费者信心指数



资料来源: Wind、国海证券研究所

1.7、上周新公布重要经济数据

表 1: 上周重要经济数据

| 日期 | 国家/地区 | 指标名称 | 预期 | 今值 | 前值 |
|-----------|-------|--------------------------|----|------------|------------|
| 2021/5/11 | 欧盟 | 5月欧元区:ZEW 经济景气指数 | -- | 84 | 66.3 |
| 2021/5/12 | 美国 | 4月CPI:季调:环比 | -- | 0.8 | 0.6 |
| | | 4月CPI:同比(%) | -- | 4.2 | 2.6 |
| | | 4月核心CPI:季调:环比 | -- | 0.9 | 0.3 |
| | | 4月核心CPI:同比(%) | -- | 3 | 1.6 |
| | | 5月07日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | -- | -426 | -7,990.00 |
| 2021/5/13 | 美国 | 4月PPI:最终需求:环比:季调(%) | -- | 0.6 | 1 |
| | | 4月PPI:最终需求:剔除食品和能源:环比:季调 | -- | 0.7 | 0.7 |
| | | 4月PPI:最终需求:剔除食品和能源:同比:季调 | -- | 4.2 | 3.1 |
| | | 4月PPI:最终需求:同比:季调(%) | -- | 6.1 | 4.3 |
| | | 4月核心PPI:环比:季调(%) | -- | 1 | 0.9 |
| | | 4月核心PPI:同比:季调(%) | -- | 4.7 | 3.5 |
| | | 5月08日当周初次申请失业金人数:季调(人) | -- | 473,000.00 | 507,000.00 |
| 2021/5/14 | 美国 | 4月核心零售总额:季调:环比(%) | -- | -1.36 | 8.38 |
| | | 4月零售和食品服务销售:同比:季调(%) | -- | 51.22 | 29.01 |
| | | 4月零售总额:季调:环比(%) | -- | -0.31 | 10.38 |

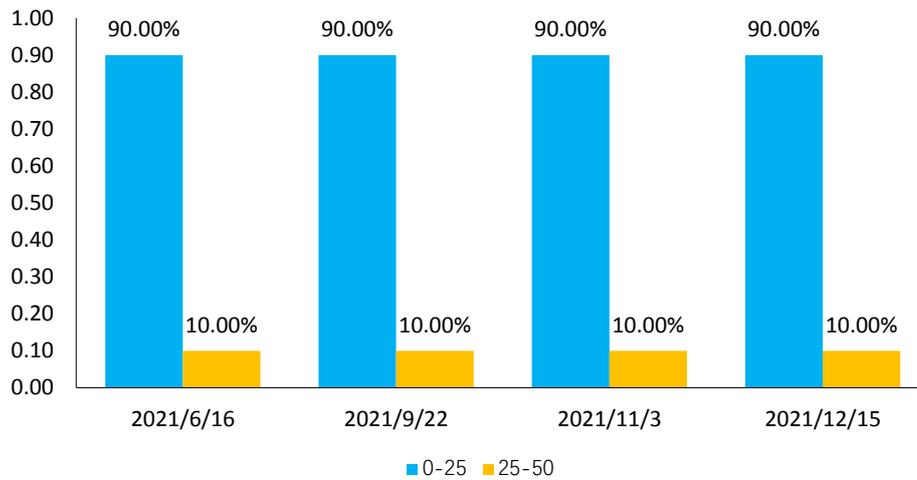
资料来源: Wind、国海证券研究所

2、海外央行跟踪

2.1、联邦基金基准利率期货隐含预期

上周, 今年下半年联邦基金基准利率期货隐含加息预期有所上升, 今年6月、9月、11月、12月加息至25-50BP 概率均为10.00%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210515)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

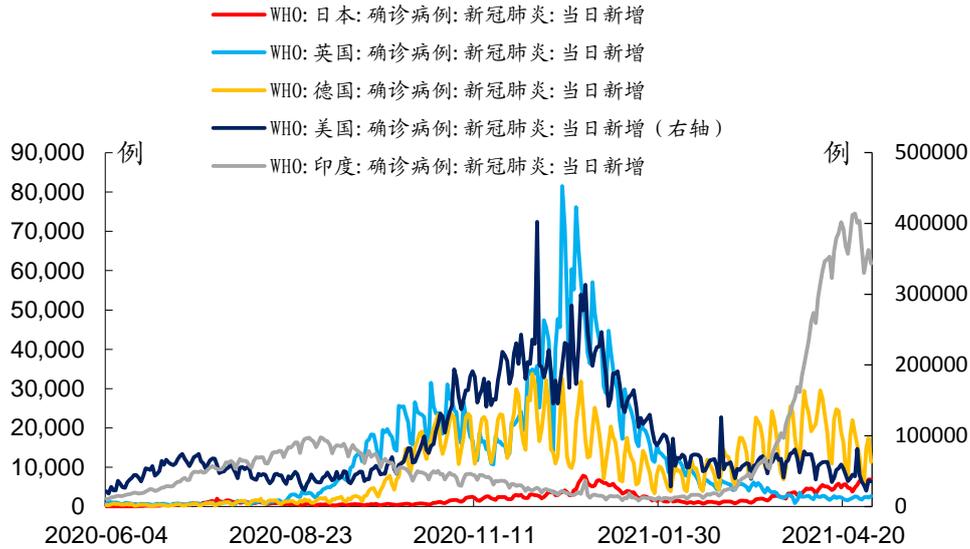
表 2: 上周各国央行官员表态

| 国家 | 时间 | 核心内容 |
|----|-----------|--|
| 美国 | 2021/5/15 | 美联储卡普兰：将致力于将通胀和通胀预期稳定在 2%。 |
| | 2021/5/14 | 美联储梅斯特：我们确实认为复苏还在继续，预计接下来经济数据会逐月出现波动；希望看到通胀率上升并保持在 2% 以上。 |
| | | 美联储布拉德：预计夏季的劳动力市场报告将“非常强劲”。 |
| | | 美联储理事沃勒：预计未来两年的通胀率为 2.25% 或 2.5%；房价的快速增长确实值得密切关注；预计第二季度 GDP 增长率可能高达 8%；给通胀带来上行压力的因素是暂时的。 |
| | 2021/5/13 | 美联储巴尔金：不认为通胀会持续反复。 |
| 欧洲 | 2021/5/14 | 欧洲央行执委施纳贝尔：风险资产价格的飙升引发了风险。 |
| | 2021/5/13 | 欧洲央行管委斯图纳拉斯：通胀担忧尚未在欧洲出现。 |
| | 2021/5/12 | 欧洲央行监事会主席恩瑞亚：探讨希腊出现不良银行的可能性是有用的。 |
| | 2021/5/11 | 欧洲央行管委诺特：银行很好地经受住了新冠疫情带来的压力测试。 |
| 日本 | 2021/5/13 | 日本央行行长黑田东彦：实施进一步宽松和降息仍是重要选择；日本央行在稳步的经济复苏中寻求通胀目标；要实现 2% 的通胀目标还需要时间；将继续保持强劲的宽松政策。 |

资料来源：Wind、国海证券研究所

3、全球新冠疫情及防疫措施追踪

图 14: 主要国家疫情每日新增病例



资料来源: Wind、国海证券研究所

表 3: 全球疫苗接种进度

| 国家 | 注射剂量 | 接种完成率 (%) |
|-------|-------------|-----------|
| 中国 | 380,633,000 | 13.6 |
| 美国 | 270,832,342 | 42.2 |
| 英国 | 56,018,988 | 41.9 |
| 以色列 | 10,527,695 | 58.2 |
| 阿联酋 | 11,366,954 | 52.9 |
| 俄罗斯 | 19,800,000 | 6.7 |
| 意大利 | 26,867,179 | 22.4 |
| 德国 | 39,493,208 | 23.8 |
| 加拿大 | 17,734,322 | 23.6 |
| 西班牙 | 21,683,707 | 23.3 |
| 波兰 | 15,509,013 | 20.4 |
| 沙特阿拉伯 | 11,481,912 | 16.8 |
| 丹麦 | 2,633,926 | 22.7 |
| 罗马尼亚 | 6,638,418 | 17.2 |

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_19642



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn