

2021 年 05 月 31 日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187
证券分析师:
021-60338175靳毅 S0350517100001
jinyi01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350521040001
lvjy@ghzq.com.cn

美国 4 月份核心 PCE 远超预期

——海外宏观周报（20210525-20210531）

相关报告

《ETF 周报（20210524-20210530）：A 股市场升温，大金融类 ETF 表现亮眼》——2021-05-30

《公募基金周报（20210524-20210530）：权益市场回暖，混基发行增加》——2021-05-30

《转债周报（20210524-20210530）：转债市场持续上涨，转股溢价率有所回落》——2021-05-30

《固定收益信用周报（20210524-20210530）：发行利率持续下行，信用利差有所收窄》——2021-05-30

《信用债风险周观察（20210524-20210528）：负面事件有所增加》——2021-05-30

投资要点：

■ 上周新公布重要数据

美国 当周美国初次申请失业金人数公布，录得 406000 人，较上周下降 38000 人；4 月个人消费支出公布，录得 155603 亿美元，较前值上升 802 亿美元，4 月核心 PCE 物价指数同比增速公布，录得 3.06%，较上月同比上升 1.12%；4 月份美国新房销售 78000 套，较上月减少 8000 套；本周 EIA 商业原油库存减少 166.2 万桶。

■ **美联储基准利率预期** 截至 5 月 28 日，今年下半年 12 月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 的概率分别为 8.00%、8.00%、8.00%和 8.00%。

■ **疫情方面** 印度当日确诊有所降低。疫苗接种方面，阿联酋和以色列接种完成率最高，分别达 59.3%和 58.4%。美国 and 英国接种完成率紧随其后，分别达 47.9%和 45.8%。

■ **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；5月欧元区制造业 PMI 录得 62.80，较上月减少 0.10；4月日本 PMI 录得 53.60，较上月增加 0.90。

4月美国全部工业部门产能利用率同比增加 16.56%，较上月增速增加 15.40 个百分点。3月日本产能利用率同比增加 7.26%，较上月增速增加 8.24 个百分点。

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：美、日产能利用率情况



资料来源：Wind、国海证券研究所

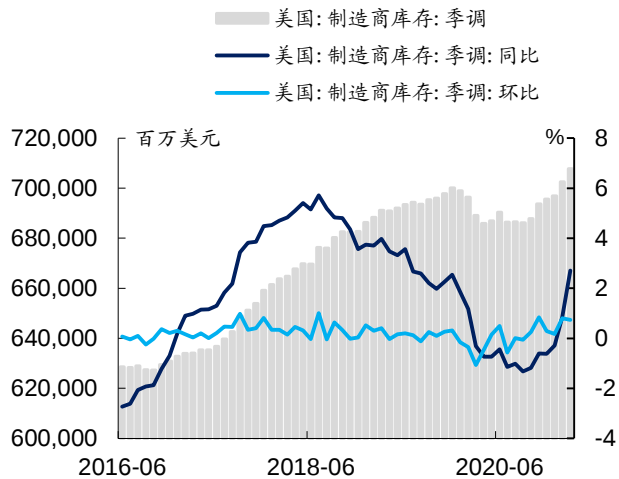
1.2、库存情况

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%。

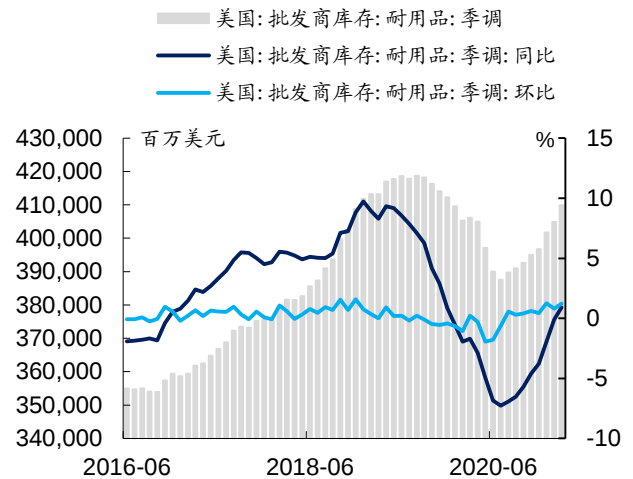
3 月份，美国批发商耐用品库存录得 4099.03 亿美元，同比增加 0.92%，同比增速较上月增加 1.02 个百分点，环比增速录得 1.24%。

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



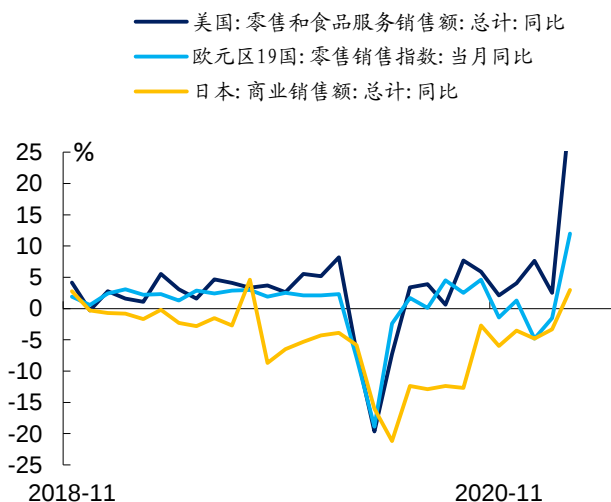
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 19.73 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 3.00%，同比增速较上月增加 6.30 个百分点。

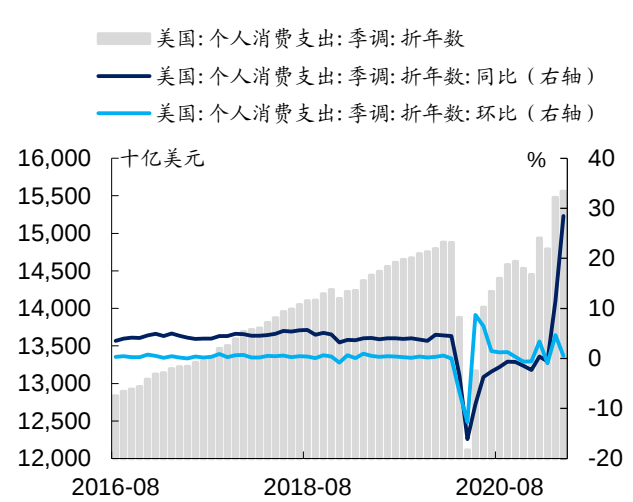
4月美国个人消费支出录得 15.56 万亿美元，同比增速录得 28.47%，较上月上升 16.93 个百分点，环比增加 0.52%。

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15日，美国持续领取失业金人数录得364.2万人，较上周减少9.6万人次。

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

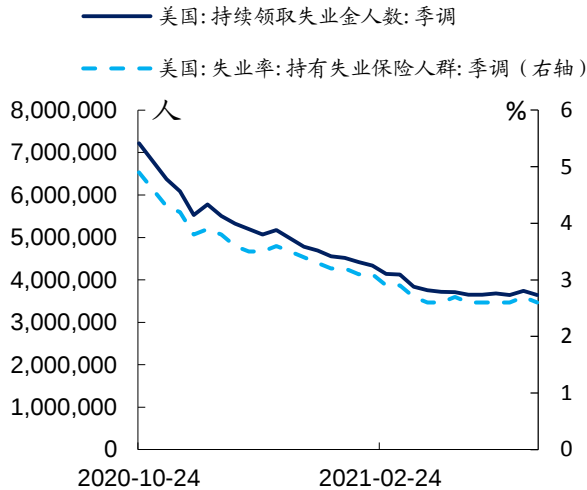
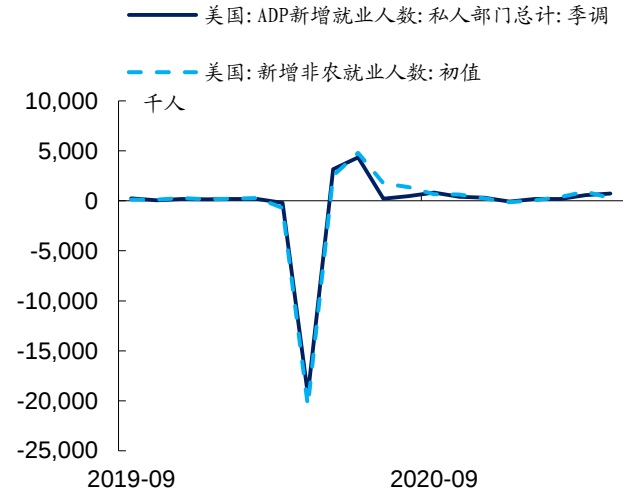


图 8：美国新增就业人数



资料来源：Wind、国海证券研究所

资料来源：Wind、国海证券研究所

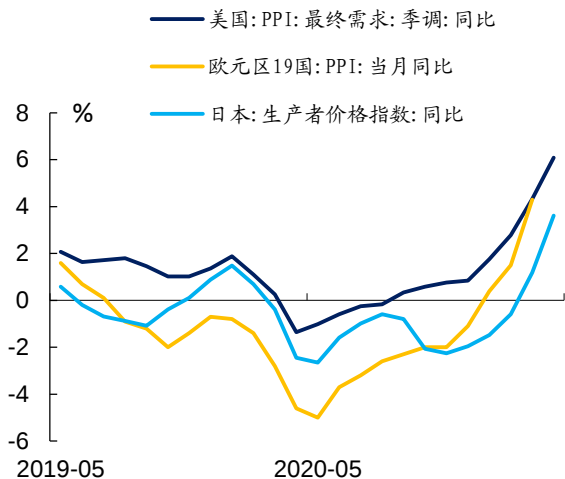
1.5、通胀情况

4月美国PPI同比增速录得6.08%，同比增速较上月增加1.76个百分点，环比增速录得0.57%；3月欧元区PPI同比增速录得4.30%，同比增速较上月增加2.80个百分点，环比增速录得1.10%；4月日本PPI同比增速录得3.62%，同比增速较上月增加2.43个百分点，环比增速录得0.68%。

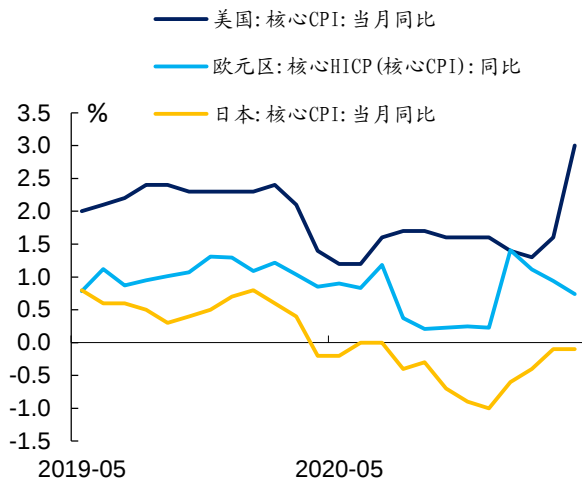
4月美国核心CPI同比增速录得3.00%，同比增速较上月上升1.40个百分点，环比增速录得0.80%；4月欧元区核心HICP同比增速录得0.74%，同比增速较上月下降0.20个百分点，环比增速录得0.50%；4月日本生产者价格指数同比增速录得-0.10%，同比增速与上月持平，环比增速录得-0.30%。

图 9：美、日、欧 PPI 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



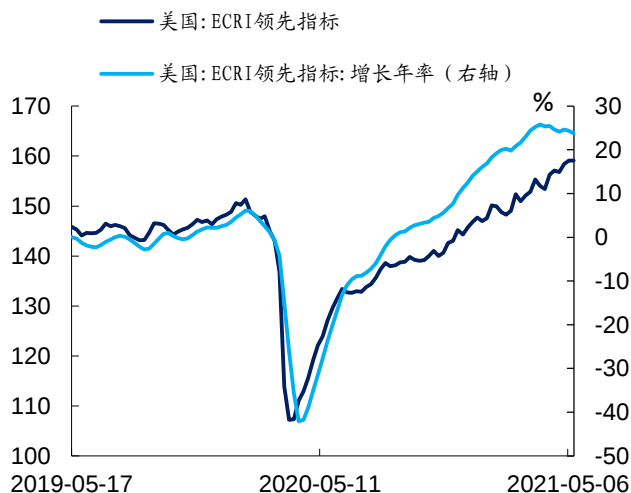
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

5月21日, 美国经济周期研究所 (ECRI) 领先指标录得 159.47, 较上周上升 0.39。年增长率录得 23.54%, 较上周降低 0.22 个百分点。

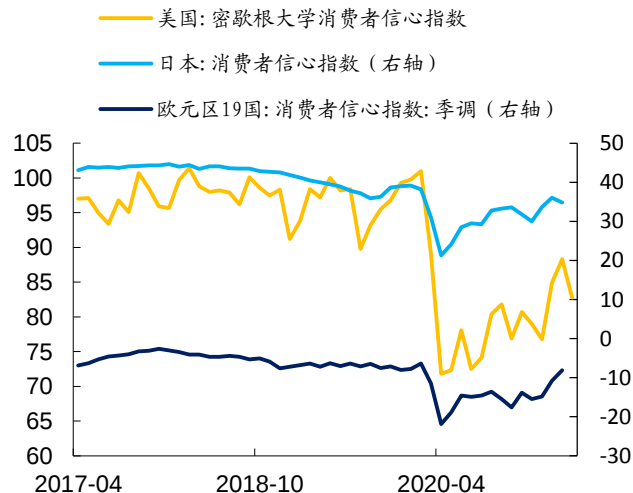
5月份美国密歇根大学消费者信心指数录得 82.90, 较上月降低 5.4; 4月份欧元区消费者信心指数录得-8.10, 较上月上升 2.70; 4月份日本消费者信心指数录得 34.80, 较上月下降 1.3。

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
2021/5/25	美国	4 月新房销售(千套)	--	78	86
2021/5/26	美国	5 月 21 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-1662	1320
2021/5/27	美国	5 月 22 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	406000	444000
		第一季度 GDP(预估):环比折年率(%)	--	6.40	4.30
2021/5/28	美国	4 月个人消费支出:季调(十亿美元)	--	15560.3	15480.1
		4 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	--	3.06	1.94
		4 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	--	56910	66640

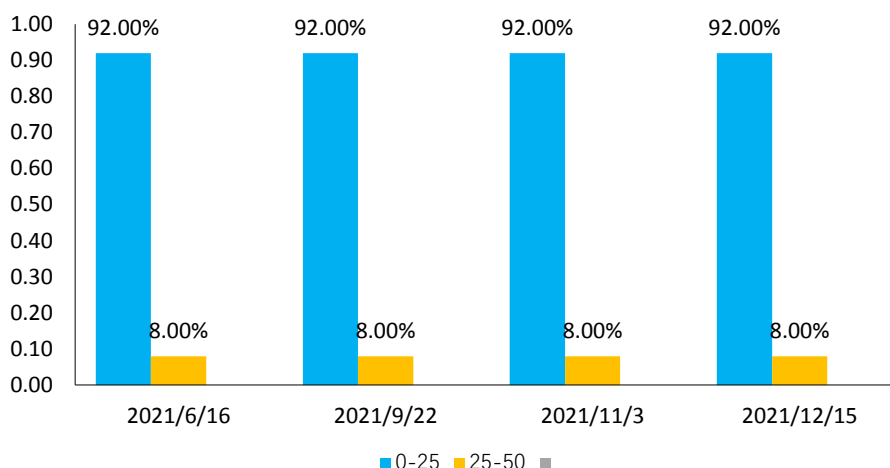
资料来源: Wind、国海证券研究所

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 12 月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 概率分别为 8.00%、8.00%、8.00%、8.00%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210530)



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

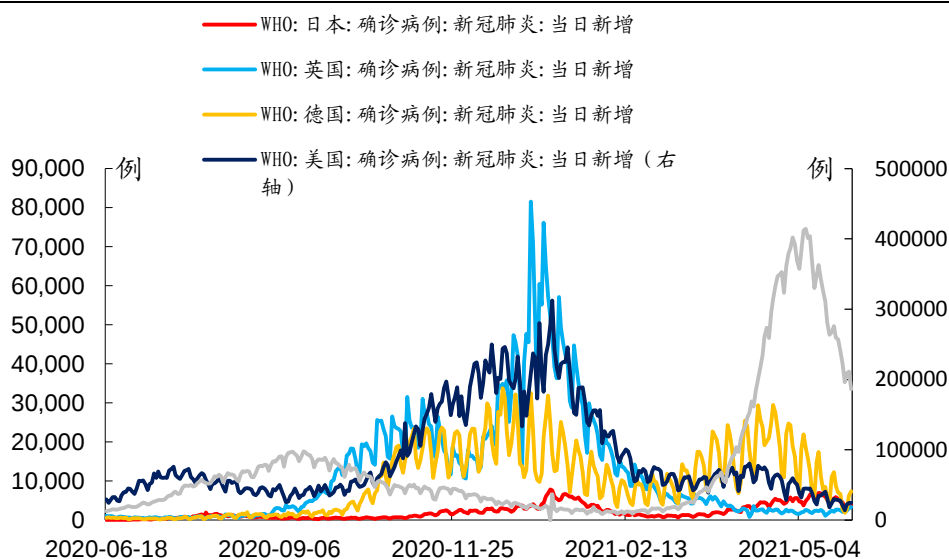
国家	时间	核心内容
美国	2021/5/28	美联储卡普兰：房地产市场可能出现的过度行为和其他通胀迹象表明，美联储应该开始慢慢缩减资产购买计划；10 年期国债收益率上升是有益的，这也并不令人意外；缩债时机来临的时候，会提前（向市场）传达；我们正处于经济复苏之中，将继续朝着美联储的目标前进，此外尽早开始谈论缩减资产购买是明智的。
	2021/5/27	美联储卡普兰：相对充裕的就业机会，弹性的工资增长与劳动力市场吃紧的表现一致；美联储的政策制定者应该记住，劳动力市场供应的增长可能低于预期；
		美联储理事夸尔斯：在很大程度上，疫情对美国经济产生短暂而非持久的影响；对美国经济抱有乐观展望，不过现在讨论加息还为时尚早，货币政策将在一段时间内保持高度宽松，预计美国 2022 年的经济增长将放缓至稳健步伐。
	2021/5/26	美联储副主席克拉里达：目前的数据仍然与通胀预期保持一致；即使未来通胀爆发，美联储有能力在不影响经济复苏的前提下遏制通胀；加密货币“可能发挥作用，也可能没有”，它不是货币的替代品。
	2021/5/25	美联储巴尔金：大多数企业不想提高工资，他们将探索替代方案，比如自动化等方式，以降低成本；目前的问题不在于需求方面而是在于供应方面。
		美联储乔治：经济要建立新常态需要一段时间；经济还没有完全恢复，还有 800 万人失业
	2021/5/24	美联储理事布雷纳德：能够用于跨境支付的央行数字货币在全球范围内都将产生影响。
欧洲	2021/5/28	欧洲央行监事会主席恩瑞亚：大多数银行董事会的监管力度都不够强。
		欧洲央行管委维勒鲁瓦：金融行业的大型科技企业需要加强监管；对银行股息的限制可以而且应该从明年 9 月起取消。
		欧洲央行执委施纳贝尔：现在还不需要存款利率下调、新的定向长期再融资操作（TLTRO）等措施；过早取消欧洲央行的支持措施将是一个巨大的错误；

	2021/5/27	欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：欧元区通胀的上升只是暂时性的。
	2021/5/26	欧洲央行执委帕内塔：我们离实现自我持续增长的目标还很远。
日本	2021/5/28	日本央行行长黑田东彦：即便疫情结束，日本央行的强力宽松政策仍将维持；认为全球货币政策出现分化不存在问题；日本央行将在货币政策讨论中考虑气候因素。
	2021/5/26	日本央行审议委员铃木人司说，该央行不会刻意让长期政府债券收益率变动，但他希望看到更多的小幅变动；过度平淡的超长债券收益率伤害市场情绪。

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	602.991.000	21.5

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_19891

