

2021年06月08日

固定收益研究

研究所

证券分析师:  
021-68930187  
联系人 :

靳毅 S0350517100001  
jiny01@ghzq.com.cn  
周子凡 S0350121010075  
zhouzf@ghzq.com.cn

## 5月非农数据不及预期，就业修复道阻且长

### ——海外宏观周报（20210531-20210606）

#### 相关报告

《固定收益信用周报（20210531-20210606）：土地出让金征收划转对城投影响几何？》——2021-06-07

《利率与流动性周报：资金面延续宽松，长端利率上行》——2021-06-06

《信用债风险周观察（20210531-20210604）：异常成交有所增加》——2021-06-06

《公募基金周报（20210531-20210606）：权益市场小幅震荡，QDII基金表现较优》——2021-06-06

《ETF周报（20210531-20210606）：A股市场小幅回落，酒类ETF表现持续亮眼》——2021-06-06

#### 投资要点：

##### ■ 上周新公布重要数据

**美国** 当周美国制造业PMI公布，录得61.2，较前值上升0.5；5月新增非农就业人数公布，录得55.9万人，较上月增加38.1万人；5月失业率公布，录得5.8%，较上月下降0.3%。

**欧盟** 5月欧元区制造业PMI公布，录得63.1，较前值上升0.2；4月欧元区失业率公布，录得8.00%，较前值下降0.1%；4月欧盟PPI同比增速公布，录得7.6%，较前值上升3.1%

■ **美联储基准利率预期** 截至6月6日，今年下半年联邦基金基准利率期货隐含升息预期有所下降，今年6月、9月、11月、12月维持0-25BP的概率分别为94.00%、94.40%、94.40%、94.40%，分别较上周增加2.00%、2.40%、2.40%、2.40%。

■ **疫情方面** 疫苗接种方面，阿联酋和以色列接种完成率最高，分别达61.8%和58.5%。英国和美国接种完成率紧随其后，分别达50.4%和46.9%。

■ **风险提示** 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

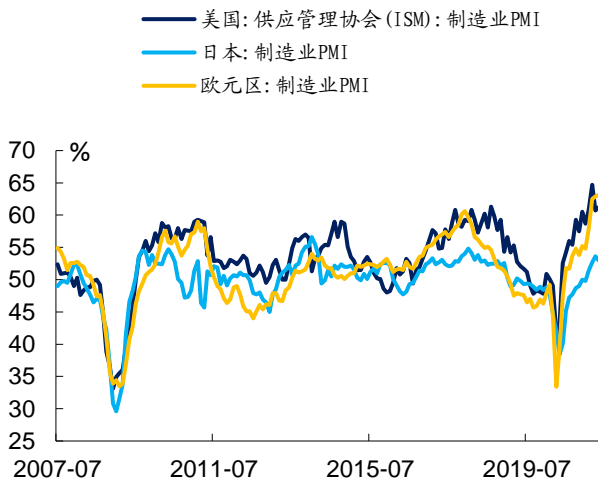
## 1、全球经济指标追踪

### 1.1、生产情况

5月美国制造业 PMI 录得 61.20，较上月上升 0.50；5月欧元区制造业 PMI 录得 63.10，较上月上升 0.20；5月日本 PMI 录得 53.00，较上月下降 0.60。

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

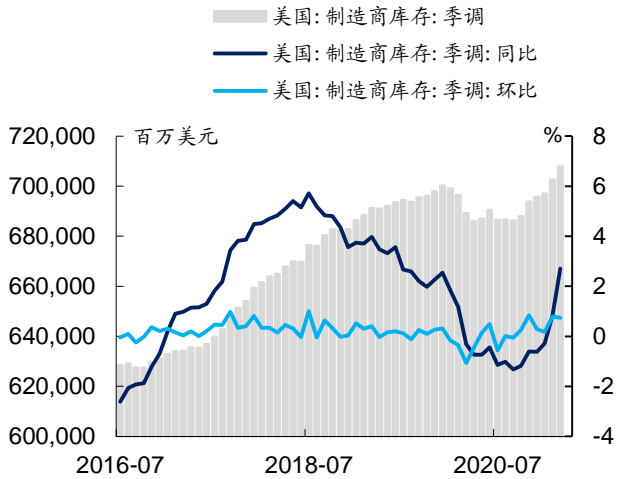
### 1.2、库存情况

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%。

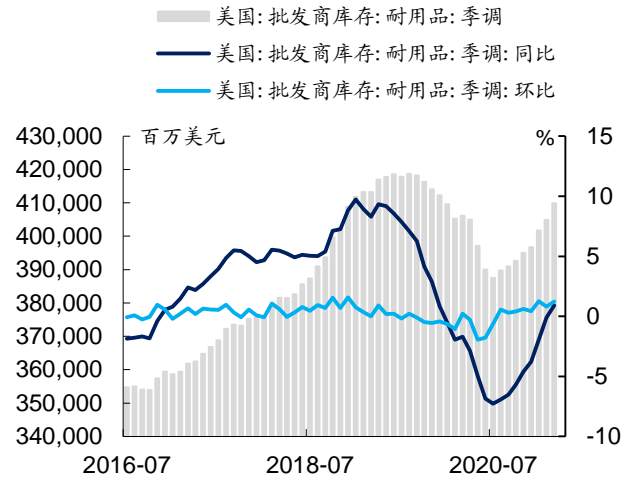
3 月份，美国批发商耐用品库存录得 4099.03 亿美元，同比增加 0.92%，同比增速较上月增加 1.02 个百分点，环比增速录得 1.24%。

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



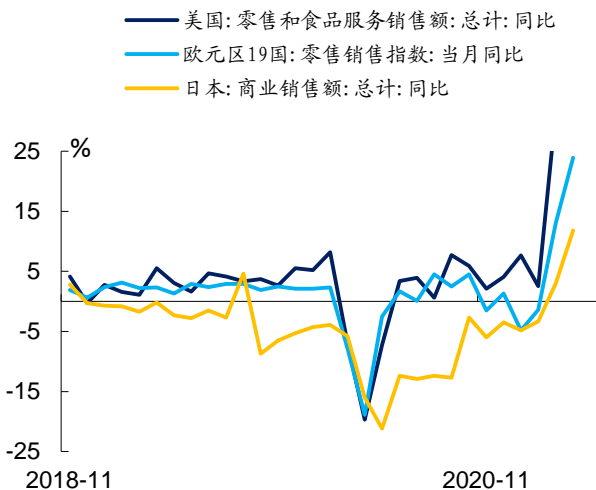
资料来源：Wind、国海证券研究所

### 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；4月欧元区零售销售指数同比增加 23.90%，同比增速较上月增加 10.80 个百分点；4月日本商业销售额同比增加 11.80%，同比增速较上月增加 8.80 个百分点。

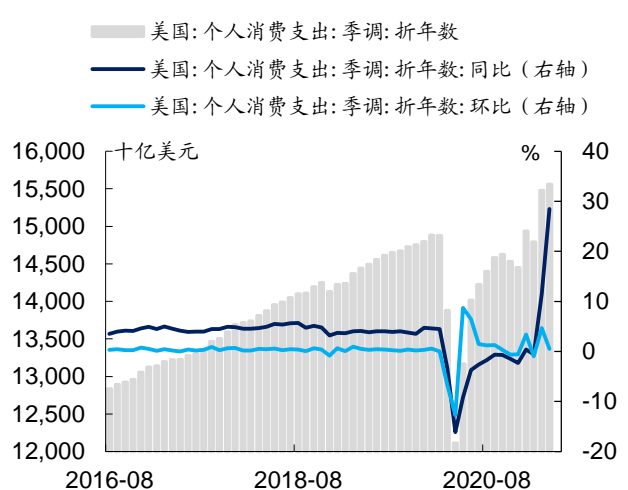
4月美国个人消费支出录得 15.56 万亿美元，同比增速录得 28.47%，较上月上升 16.93 个百分点，环比增加 0.52%。

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



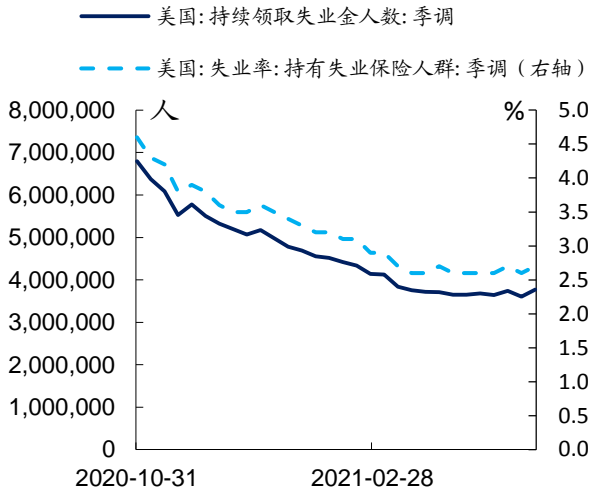
资料来源：Wind、国海证券研究所

### 1.4、就业情况

5月22日,美国持续领取失业金人数录得377.1万人,较上周增加16.9万人次。

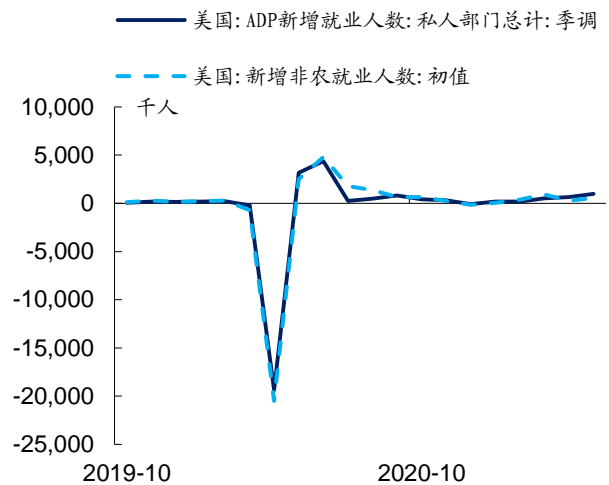
5月美国ADP新增就业人数录得97.82万人,较上月增加32.39万人;新增非农就业人数55.9万人,较上月增加29.3万人。

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

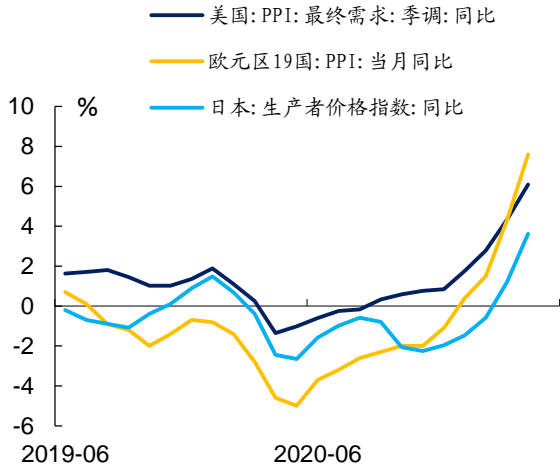
## 1.5、通胀情况

4月美国 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%；4月欧元区 PPI 同比增速录得 7.60%，同比增速较上月增加 3.30 个百分点，环比增速录得 1.00%；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%。

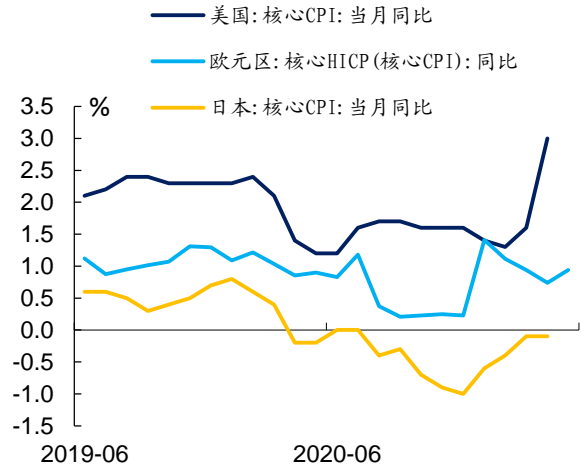
4月美国核心 CPI 同比增速录得 3.00%，同比增速较上月上升 1.40 个百分点，环比增速录得 0.80%；5月欧元区核心 HICP 同比增速录得 0.94%，同比增速较上月上升 0.20 个百分点，环比增速录得 0.20%；4月日本生产者价格指数同比增速录得 -0.10%，同比增速与上月持平，环比增速录得 -0.30%。

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



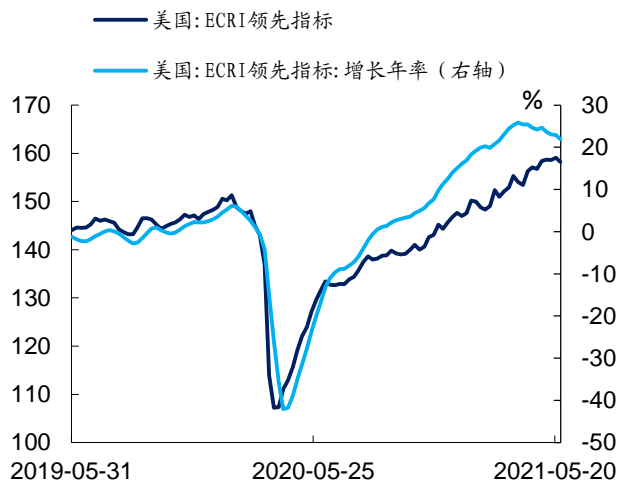
资料来源: Wind、国海证券研究所

## 1.6、景气指数

5月28日,美国经济周期研究所(ECRI)领先指标录得158.20,较上周下降0.90。年增长率录得21.90%,较上周降低1.00个百分点。

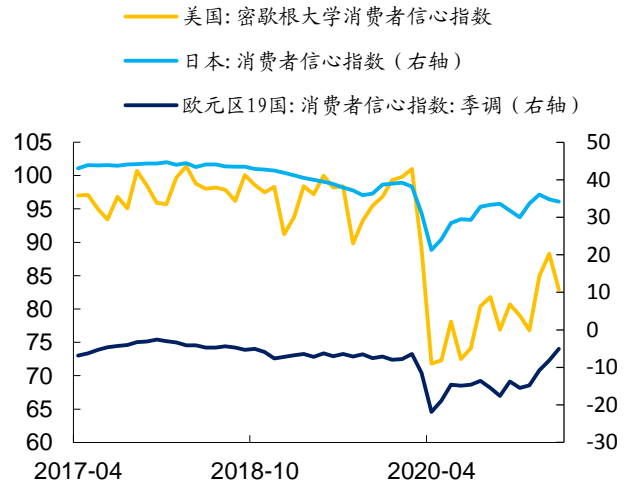
5月份美国密歇根大学消费者信心指数录得82.90,较上月降低5.4;5月份欧元区消费者信心指数录得-5.10,较上月上升3.00;5月份日本消费者信心指数录得34.20,较上月下降0.6。

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         |
|----------|-------|-------------------------|------|------------|------------|
| 2021/6/1 | 欧盟    | 5月欧元区:制造业 PMI           | 62.8 | 63.1       | 62.9       |
|          |       | 4月欧盟:失业率(%)             | --   | 7.3        | 7.3        |
|          |       | 4月欧元区:失业率:季调(%)         | 8.1  | 8          | 8.1        |
|          | 美国    | 5月制造业 PMI               | --   | 61.2       | 60.7       |
| 2021/6/2 | 欧盟    | 4月欧盟:PPI:同比(%)          | --   | 7.6        | 4.5        |
| 2021/6/3 | 美国    | 5月ADP就业人数:环比:季调(%)      | --   | 0.81       | 0.54       |
|          |       | 5月29日当周初次申请失业金人数:季调(人)  | --   | 385,000.00 | 405,000.00 |
|          |       | 5月非制造业 PMI              | --   | 64         | 62.7       |
|          |       | 5月28日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | --   | -5,079.00  | -1,662.00  |
| 2021/6/4 | 美国    | 5月失业率:季调(%)             | --   | 5.8        | 6.1        |
|          |       | 5月新增非农就业人数:季调(千人)       | --   | 559        | 278        |
|          |       | 4月耐用品:新增订单(百万美元)        | --   | 246,187.00 | 279,768.00 |
|          |       | 4月耐用品:新增订单:季调:环比        | --   | -1.27      | 1.3        |
|          |       | 4月全部制造业:新增订单(百万美元)      | --   | 488,031.00 | 528,639.00 |

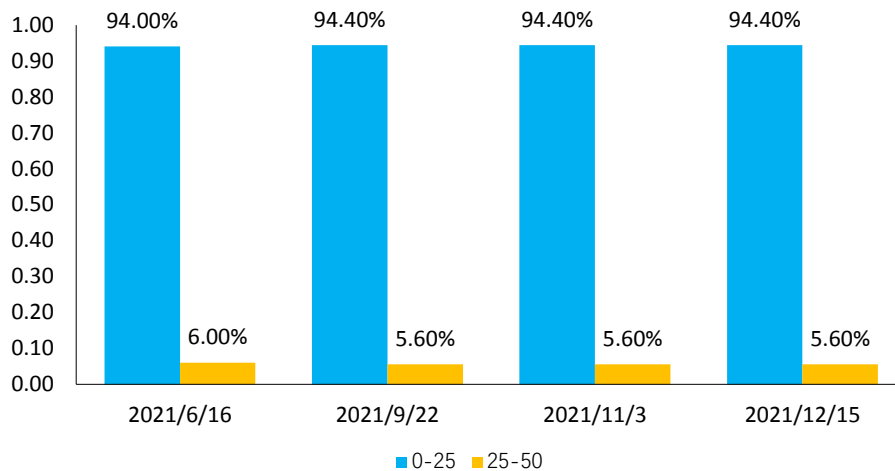
资料来源: Wind、国海证券研究所

## 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下降,今年6月、9月、11月、12月维持0-25BP的概率分别为94.00%、94.40%、94.40%、94.40%,分别较上周增加2.00%、2.40%、2.40%、2.40%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210606)



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

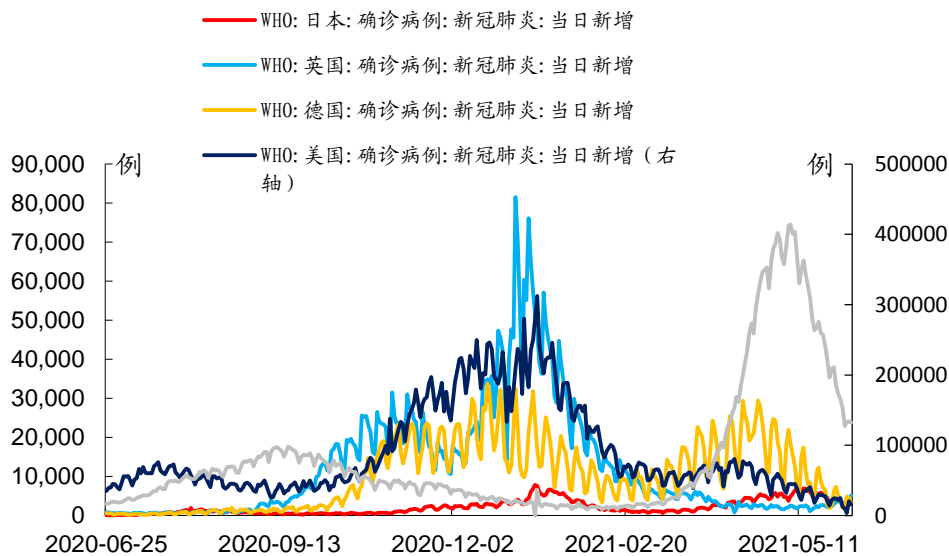
| 国家 | 时间       | 核心内容   |
|----|----------|--|
| 美国 | 2021/6/4 | 美联储梅斯特：股市的部分估值看起来高于基本面所能支撑的水平，但美联储的政策并没有推动这种情况的发生。目前还没有任何理由用货币政策工具来应对市场上发生的事情。美国就业报告是“强劲的”，希望取得更多进展。                                   |
|    |          | 美联储主席鲍威尔：美联储尚未就如何应对银行的气候情景分析做出决定。我们应该避免试图弥补政府尚未采取行动的政策。  |
|    |          | 美联储布拉德：经济增长加速，劳动力市场供应“非常紧”   |
|    |          | 美联储威廉姆斯：现在还不考虑调整购债，通胀大增是因基数效应。   |
|    |          | 美联储副主席夸尔斯：美联储应当只在“强劲的非理性繁荣”的时期才启用逆周期资本缓冲措施。目前经济总体情况是非常积极的。   |
|    | 2021/6/3 | 美联储哈克：美国何时推出央行数字货币还没有明确的时间表  |
|    |          | 美联储卡普兰：美联储的角色不是将联邦债务货币化，我们最好停止债券购买。严重依赖美元作为储备货币的财政政策是错误的。不认为房地产市场需要美联储提供支持。  |
|    | 2021/6/2 | 美联储巴尔金：在新冠疫情期间稳定了薪资的政策，很可能放大未来的薪资压力  |
|    |          | 美联储理事布雷纳德：目前美国的住房状况无法与 2008 年相比；维持 2% 的通胀是美联储的目标，目前暂时性的因素不能提供太多的信号；美联储的资产购买目标将给长期利率施加下行压力，资产购买计划的构成反映了去年 6 月以来住房抵押贷款支持证券（MBS）和国债的购买速度。 |
|    | 2021/6/1 | 美联储理事夸尔斯：我们离实现充分就业还有很远的路。未来美联储缩表将带来好处。不应该用我们的工具来解决供应链中断的问题   |
| 欧洲 | 2021/6/4 | 欧洲央行行长拉加德：中央银行必须在应对气候变化中发挥作用；应确保银行业做好应对气候风险的准备   |

|    |          |   |
|----|----------|---|
|    | 2021/6/2 | 欧洲央行管委维勒鲁瓦：金融机构和大公司应该被强制披露与气候相关的风险；需要设立一个全球气候信息披露框架；欧洲央行应对银行提出透明度要求，应该考虑企业债中的气候风险。                          |
|    |          | 欧洲央行管委魏德曼：如果找不到其他解决方案，欧洲央行将不得不限制货币政策投资组合中某些行业的债券期限或数量，以防范气候风险。  |
| 日本 | 2021/6/4 | 日本央行行长黑田东彦：在气候变化问题上，各国央行可以与监管机构合作做很多事情，但必须尊重它们在价格和金融体系稳定方面的职责。日本央行行长黑田东彦：与管理外汇储备不同，货币政策的制定必须考虑如何不扭曲资源配置等因素。 |
|    | 2021/6/2 | 日本央行委员 Adachi：日本央行必须关注通胀水平，以防在大流行消退后开始讨论政策正常化。  |

资料来源：WIND、国海证券研究所整理

### 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

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\\_19970](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19970)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>