

新兴市场疫情反复会影响全球复苏节奏吗？

从疫情发展来看，印度疫情3月严重后目前趋于回落，越南疫情出现反复；除此之外，其他国家的疫情不同程度回落，疫苗普及率正在上升；美国新增病例人数从高处持续回落，累计确诊于2月出现拐点；香港、日本和韩国整体可控；英国疫情改善明显、新增病例趋向于零；澳洲和巴西疫情整体较稳定。

- **疫苗：**从全球疫苗接种来看，以色列、英国和美国的疫苗接种率完成率较高。从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，以色列处于领先的位置，为 63%；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，开曼群岛占比最高为 56.1%。
- **美国：**新增病例从高点持续回落，经济复苏趋势不变。从疫情形势来看，美国新增确诊病例持续回落，累计病例上行放缓。1Q21 美国实际 GDP 同比增速上升至 0.41（前值-2.39%）、名义 GDP 同比增速上升至 2.32%（前值-1.16%）。上周金融压力指数较前值小幅上升，Libor-OIS 利差较上周收窄，高收益债收益率和信用利差较前值小幅回落，美联储资产负债表小幅下降。
- **中国香港：**疫情控制较好，房地产市场火热。4 月地产成交较上月大幅上升，成交金额同比 124.91%（前值 103.29%）。**日本：**疫情可控，4 月商业销售额大幅上升。从贸易来看，4 月日本出口同比 37.96%（前值 16.06%），出口同比大幅上升；进口同比 12.79%（前值 5.84%），较上月增幅扩大；4 月日本商业销售额同比上升 11.80%（前值 3.00%）。**韩国：**1 季度 GDP 增速大幅上升，消费者信心指数持续回升。1Q21 的实际 GDP 同比增速为 1.8%，较前值的-1.2%大幅上升；5 月消费者信心指数 105.2（前值 102.2），5 月商业景气现况指数为 88（前值为 88）。
- **越南：**疫情反复，拐点未见，但 1 季度 GDP 增速回升。越南 1 季度实际 GDP 同比 4.48%（前值 2.91%）。**印度：**当日新增病例回落，工业生产同比增速显著。3 月印度耐用消费品同比为 54.93%（前值 6.65%），非耐用消费品同比为 27.5%（前值-4.5%）；工业产值同比 22.4%（前值-3.4%），印度制造业产值同比为 25.8%（前值-3.7%）。
- **德国：**进出口大幅攀升，消费者信心指数回升。德国 1 季度实际 GDP 同比为-3.3%（前值-2.3%），名义 GDP 同比为-1.15%（前值-1.55%）。3 月，德国进口金额同比为 24.95%（前值 11.97%），出口金额同比为 25.09%（前值 9.65%），从中国进出口金额同比为 53.25%（前值 43.45%）。**英国：**疫情显著改善、进出口增速大幅回升。从疫情形势来看，英国当日新增病例趋向于零，但累计病例仍处于高位。4 月，英国零售销售名义同比为 43.40%（前值 7.30%）。
- **澳大利亚：**疫情有所反弹，但经济复苏趋势不变。澳洲 1Q21 名义 GDP 同比为 3.74%（前值 0.86%），实际 GDP 同比为 1.08%（前值-0.76%）。1Q21 澳洲工业生产指数同比为-1.59%（前值-2.85%），制造业生产指数同比为-0.44%（前值为-1.64%）。
- **巴西：**疫情相对稳定，1 季度 GDP 增速大幅上升。5 月份，巴西出口同比 53.82%（前值 50.51%）、进口同比 65.30%（前值 41.12%），制造业 PMI 小幅回升至 53.70（前值 52.30），5 月消费者信心上升至 76.50（前值 72.30）。

风险提示：疫情传播进一步加剧，全球经济陷入长期衰退，贸易全球化退潮。

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

杨一凡 联系人
yangyifan@gjzq.com.cn

图表目录

图表 1: 按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴.....	5
图表 2: 2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%.....	5
图表 3: 2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%.....	6
图表 4: 2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%.....	6
图表 5: 至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例.....	7
图表 6: 至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数.....	7
图表 7: 完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例.....	7
图表 8: 完全接种 COVID-19 疫苗的总人数.....	7
图表 9: 美国每日新增病例持续回落, 累计病例上行放缓.....	8
图表 10: 1Q21 美国实际 GDP 同比增速由负转正.....	8
图表 11: 美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降.....	8
图表 12: 1Q21 美国私人消费支出和私人投资对 GDP 的贡献度小幅增加.....	9
图表 13: 4 月零售销售同比增速大幅上升.....	9
图表 14: 消费的周度数据小幅回升.....	9
图表 15: 4 月平均周薪同比增速下降.....	10
图表 16: 5 月消费者信心小幅下降.....	10
图表 17: 美国 5 月 ISM 制造业 PMI 扩张区间内小幅回升.....	10
图表 18: 美国中小企业乐观情绪回升.....	10
图表 19: 美国金融压力指数维持低位.....	10
图表 20: 美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓.....	10
图表 21: 美国 3M Libor-OIS 利差处于低位.....	10
图表 22: 美国高收益和信用利差维持低位.....	10
图表 23: 美国 5 月失业率小幅回落.....	11
图表 24: 美国 ECR 领先指标持续回暖.....	11
图表 25: 香港疫情得到改善, 新增病例增长趋向于零.....	12
图表 26: 香港 1 季度经济增长回升.....	12
图表 27: 4 月份, 香港进口贸易金额同比持续上升.....	12
图表 28: 香港 4 月房地产成交金额同比增幅明显上升.....	13
图表 29: 香港 5 月制造业 PMI 回升.....	13
图表 30: 4 月香港货币结余几乎持平于前值.....	13
图表 31: 近期港币对美元波动较大、对人民币保持稳定.....	13
图表 32: 日本疫情当日新增回落, 在诊人数趋于平稳.....	14
图表 33: 日本 1Q21 的 GDP 同比跌幅走阔.....	14
图表 34: 日本 4 月进出口同比大幅上升.....	14
图表 35: 日本 4 月销售额增速大幅扩张.....	15
图表 36: 日本 4 月工业增速大幅上升.....	15
图表 37: 日央行保持宽松应对疫情冲击.....	15

图表 38: 日本 3 月对中国直接投资资产大幅增加.....	15
图表 39: 韩国疫情当日新增病例与在诊病例均趋于平稳.....	16
图表 40: 韩国 1Q21 的实际 GDP 增速回升.....	16
图表 41: 今年韩国 5 月出口同比增速大幅扩张.....	16
图表 42: 韩国 5 月制造业 PMI 指数小幅回落.....	17
图表 43: 韩国 4 月工业生产同比增速大幅上升.....	17
图表 44: 韩国 5 月消费者信心指数持续回升.....	17
图表 45: 美元兑韩元回落.....	17
图表 46: 越南当日新增病例反复明显, 累计病例仍处于高位.....	18
图表 47: 越南 1Q21 名义 GDP 增速大幅上升.....	18
图表 49: 越南 5 月零售同比增速下降, 旅游人数跌幅收窄.....	19
图表 50: 越南 5 月制造业 PMI 小幅回落.....	19
图表 51: 印度疫情当日新增回落.....	20
图表 52: 印度 1Q21 的 GDP 增速回升.....	20
图表 53: 印度 3 月进出口同比增速大幅回升.....	20
图表 54: 印度 3 月消费数据大幅上涨.....	21
图表 55: 印度 3 月工业生产数据大幅上升.....	21
图表 56: 5 月制造业小幅回落.....	21
图表 57: 印度货币供应量回落.....	21
图表 58: 当日新增确诊病例震荡回落, 累计病例回落.....	22
图表 59: 德国 1Q21 实际 GDP 跌幅加剧.....	22
图表 60: 德国 3 月进出口同比增速大幅上升.....	22
图表 61: 德国 3 月零售销售同比大幅攀升.....	23
图表 62: 德国 6 月 GfK 消费信心指数小幅回升.....	23
图表 63: 德国 3 月工业生产指数同比增速扩张.....	23
图表 64: 德国 5 月制造业 PMI 小幅回落.....	23
图表 65: 德国国债收益率回落, 欧元兑人民币贬值.....	23
图表 66: 德国和欧元 4 月 OECD 领先指标继续回升.....	23
图表 67: 英国当日新增病例趋向于零, 但累计病例仍处于高位.....	24
图表 68: 英国 1Q21 的 GDP 跌幅收窄.....	24
图表 69: 英国 3 月进口同比由负转正.....	24
图表 70: 英国 4 月消费同比增速大幅上行.....	25
图表 71: 英国 3 月工业、制造业生产指数同比回升.....	25
图表 72: 英国 5 月制造业持续扩张.....	25
图表 73: 10 年国债收益率回升显著, 英镑对人民币升值.....	25
图表 74: 澳大利亚当日新增确诊病例有所反弹, 累计病例和在诊人数趋势稳定.....	26
图表 75: 澳大利亚 1Q21 实际 GDP 同比由负转正.....	26
图表 76: 澳大利亚 3 月进口同比由负转正.....	26

图表 77: 澳大利亚 5 月消费者信心指数小幅回落.....	27
图表 78: 澳大利亚 1Q21 工业生产同比跌幅收窄.....	27
图表 79: 澳大利亚 5 月制造业 PMI 较前值回落.....	27
图表 80: 澳大利亚国债收益率上行, 澳元贬值	27
图表 81: 巴西疫情不容乐观, 新增确诊波动反复, 确诊人数仍处于持续上行 .	28
图表 82: 巴西 1Q21 的 GDP 增速大幅上升.....	28
图表 83: 巴西 5 月进出口大幅扩张.....	28
图表 84: 巴西 3 月零售业数据回升.....	29
图表 85: 巴西 3 月工业生产同比增速大幅回升.....	29
图表 86: 巴西 5 月制造业小幅回升, 消费者信心持续上升.....	29
图表 87: 美元兑雷亚尔区间内震荡.....	29

引言：

随着海外疫情的变化，全球经济增长变化明显；对我国而言，不但需要防控输入型病例，还需要对冲外需变化带来的经济扰动。我们希望能够通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。

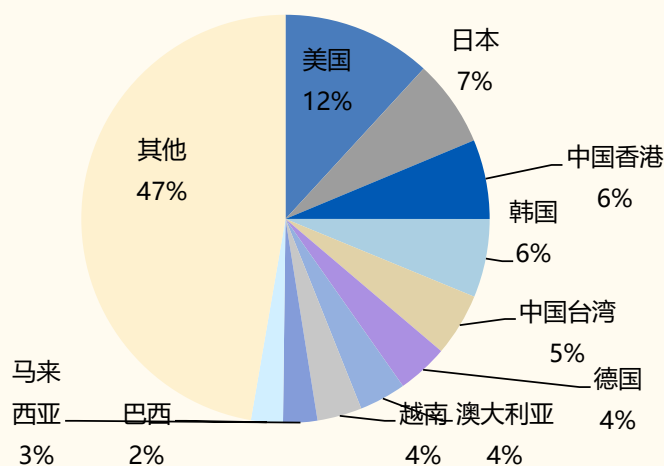
十大贸易伙伴的选择：我们综合2019年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。

图表1：按照2019年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴

排序	进出口前十	进口前十	出口前十
1	美国	韩国	美国
2	日本	中国台湾	中国香港
3	中国香港	日本	日本
4	韩国	美国	韩国
5	中国台湾	澳大利亚	越南
6	德国	德国	德国
7	澳大利亚	巴西	印度
8	越南	马来西亚	荷兰
9	马来西亚	越南	英国
10	巴西	俄罗斯	中国台湾

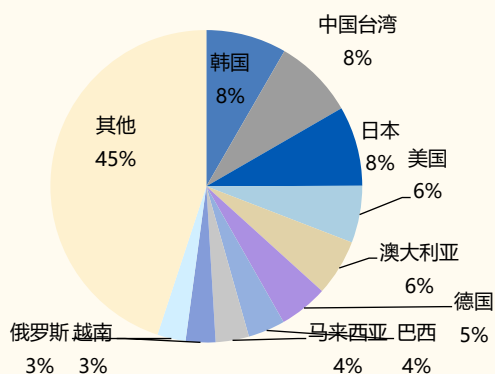
来源：Wind，国金证券研究所

图表2：2019年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在53%



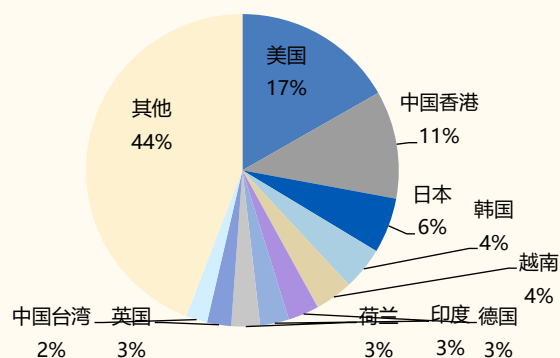
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%

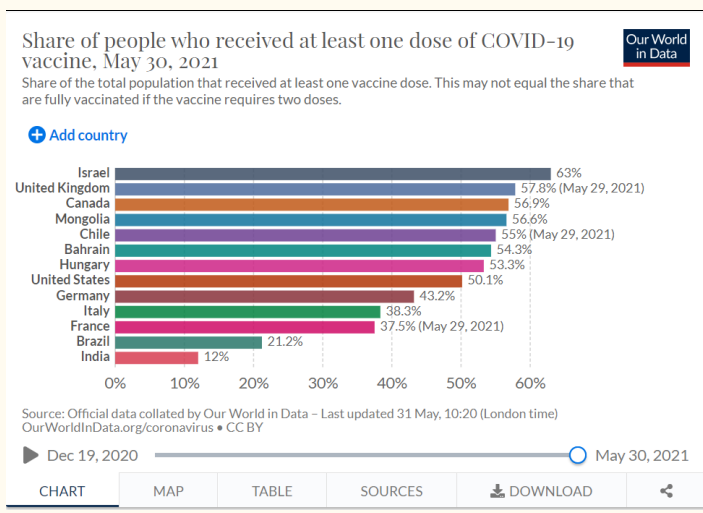


来源：Wind，国金证券研究所

一、目前全球疫苗接种来看，以色列接种率较高，英国疫苗接种自愿率较高

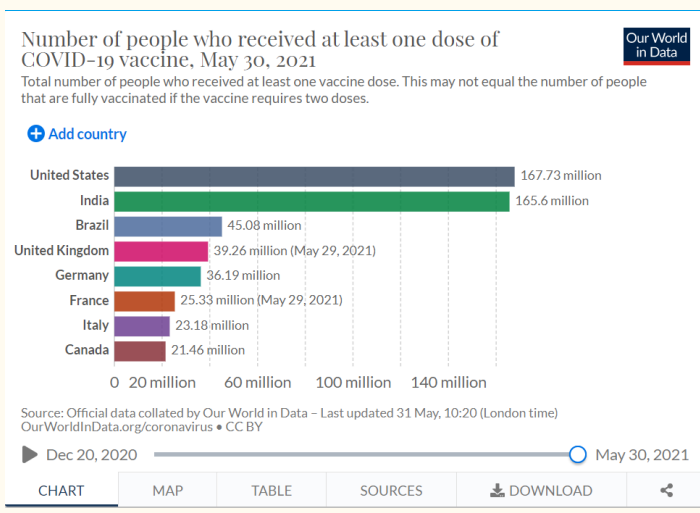
从目前全球疫苗接种来看，以色列、英国和美国的疫苗接种率完成率较高。从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，以色列处于领先的位置，截至 5 月 30 日，根据 Our World in Data 数据显示，以色列人口中至少接种过一剂 COVID-19 疫苗占总人口比例为 63%，接下来依次为英国的 57.8%、加拿大的 56.9%、外蒙古的 56.6% 和智利的 55%；从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国接种的人数较高，数据显示，美国至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数为 167.73 百万人，其次分别为印度的 165.6 百万人、巴西的 45.08 百万人和英国的 39.26 百万人；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，开曼群岛占比最高为 56.1%、其次分别为特克斯和凯科斯群岛的 25.8%、新喀里多尼亚的 14.1% 和柬埔寨的 11.7%；从完全接种 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国接种人数最高为 135.09 百万、其次分别为印度 43.07 百万人、英国的 25.33 百万人和巴西的 22.01 百万人。

图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例



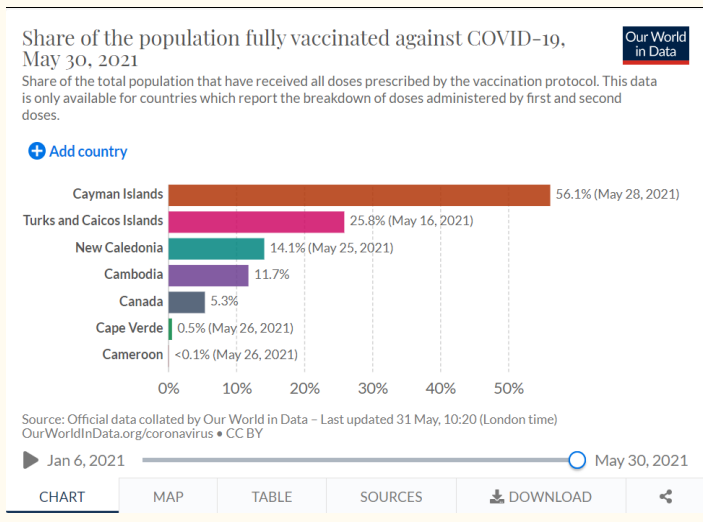
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数



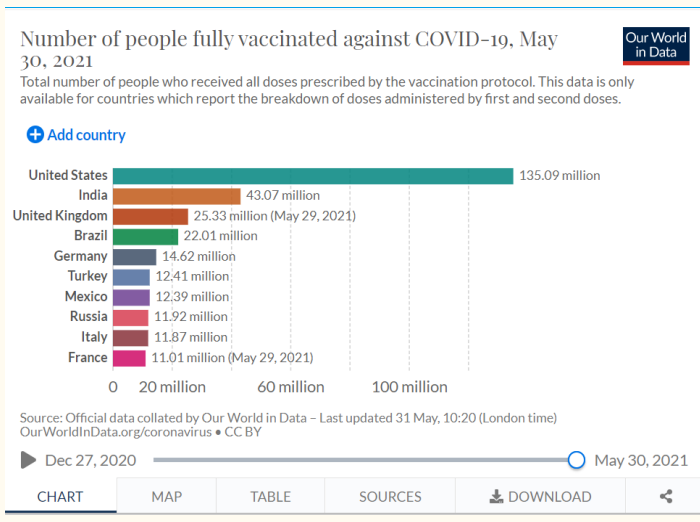
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 7：完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例



来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 8：完全接种 COVID-19 疫苗的总人数



来源：Our World in Data，国金证券研究所

二、美国：新增病例从高点持续回落，经济复苏趋势不变

从疫情形势来看，美国新增确诊病例持续回落，累计病例上行放缓。

美国 1Q21 的 GDP 同比增速大幅回升。最新公布的数据显示，1Q21 美国实际 GDP 同比增速上升至 0.41%（前值-2.39%）、名义 GDP 同比增速上升至 2.32%（前值-1.16%）。

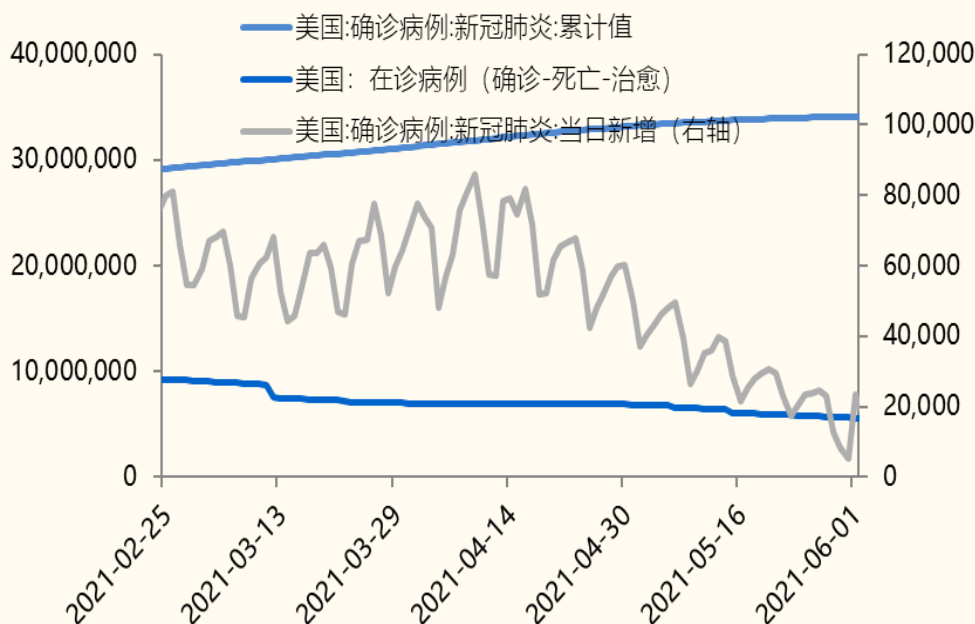
从消费来看，今年美国 4 月零售销售总额同比为 51.22%（前值 29.01%）。从投资和生产来看，今年美国 5 月 ISM 制造业 PMI 指数回升至 61.20（前值 60.70），今年 4 月工业产出同比为 16.49%（前值 1.04%）。今年 4 月中小企业乐观指数 99.80（前值 98.20）。

从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅上升，Libor-OIS 利差较上周收窄，高收益债收益率和信用利差较前值小幅回落，美联储资产负债表小幅下降。

从劳动力市场来看，今年美国 4 月平均周薪同比为 3.87%（前值 7.69%），今年美国 5 月失业率为 5.8%（前值 6.1%），3 月职位空缺数为 5.3%（前值 5.0%）。

整体来看，美国疫情逐渐转好，新增病例持续回落，美国经济逐渐复苏，但是后续需注意经济修复的可持续性。

图表 9：美国每日新增病例持续回落，累计病例上行放缓



来源：Wind，国金证券研究所

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_19992

