

宏观研究/海外周报

2020年10月18日

朱洵 SAC No. S0570517080002
 研究员 021-28972070
 zhuxun@htsc.com

陈莉 SAC No. S0570520070001
 研究员 SFC No. BMV473
 0755-82766183
 chenli2832@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观：美国大选噪音难阻基本面继续修复》2020.10
- 2 《宏观：第二轮刺激仍僵局，中美会谈推迟》2020.08
- 3 《宏观：美国新一轮财政刺激谈判受挫》2020.08

美国数据向好，欧洲复苏暂缓

全球宏观每周图册（2020/10/12-2020/10/18）

全球疫情：欧洲疫情二次高峰继续发酵，法国和英国进一步上调社会活动限制级别。但总体而言，二次疫情对经济活动的影响不及一次疫情。截至10月16日，据WHO数据，全球新冠病例10月份以来累计新增约480万例。欧洲疫情二次高峰继续发酵，法国和英国情况最严重，日新增分别达到2.1万和2万例，目前两国均已进一步上调限制社会活动的预警级别。然而，相对上半年的一次疫情，欧洲国家新冠确诊滚动死亡率已大幅回落。目前二次疫情对经济活动和预期的影响远不及一次疫情。

经济活动：补贴退潮下，美国亮眼的零售数据印证我们此前“大选噪音难掩基本面恢复”的判断。美国9月零售销售季调同比达到+5.4%（前值+2.8%）。9月零售绝对值仍比7月值高出2.5%、比疫情前的今年1月值高出3.7%。同比角度，建材物料和机动车销售表现较强，建材销售的强势也与我们观察到的美国成屋销售、新开工等指标均显著向好的迹象相对应。我们认为，今年美国居民储蓄率上行，风险偏好正逐渐修复，叠加股市财富效应加持，有望支持总体消费增长。在出口尚未恢复、政府部门投资受财政压力掣肘的背景下，消费和私人部门投资的回暖，有望对美国经济增长预期起到正面提振效应。受二次疫情影响，欧洲高频经济数据边际走弱，欧元区9月核心通胀、英国9月PMI低于前值，但影响远不及上半年一次疫情冲击期间。

政策及时事：拜登贪腐事件发酵、其对特朗普的胜率优势小幅回落。《纽约邮报》于当地时间10月14日刊登报道称，该报获得了拜登与其子亨特贪腐的证据；而Twitter及Facebook以“消息不实”为由，封杀了大量转发这一消息的账号。特朗普随后猛烈抨击推特和脸书“为拜登掩盖罪行的行为”。截至10月16日，RCP数据显示其对特朗普的胜率优势小幅回落。

美国大选已进入最后冲刺阶段，目前拜登民调支持率仍显著领先特朗普，往前看，仍需关注以下因素：1) 最后一场总统辩论（10.22）结果是否大幅反转？若拜登表现不佳，市场波动或将明显加大；2) 疫情可能令更多选民选择邮寄投票，选举结果公布时间存在推迟可能性；3) 若特朗普败选，可能质疑选举结果合法性。

商品及资金价格指标：中国出口运价在波动中持续上行，印证我国外贸强势表现。在大选噪音及二次疫情影响下，商品价格整体震荡。过去一周（10/9-10/16），美元指数环比上涨0.8%、而人民币对美元继续上涨0.2%。WTI油价环比基本走平，金属价格涨跌互现，铁矿石价格环比下跌4.6%。值得一提的是，中国出口运价指数当中，往欧洲、往美东航线的运价指数均波动上行。结合当周公布的我国较强外贸数据，我国与主要经济体的外贸活动有望延续强势。海外主要经济体国债收益率多小幅回落，10年期美债利率微降3bp。美股当周小幅收涨，或受益于陆续公布的9月份较强经济数据；欧洲股市本周整体收跌，反映秋冬季疫情再度高发、干扰经济活动重启的预期。亚太新兴市场股指多数小幅下跌。

下周全球宏观主要看点：1) 美国总统大选第三轮辩论能否如期举行；2) 随着大选日临近，特朗普可能采取更激烈竞选手段，拿拜登家庭的场外事件“做文章”事件仍可能继续发生；3) 关注针对部分行业/群体的美国财政刺激法案能否有所突破。

风险提示：海外疫情扩散范围和持续时间超出预期，各国疫情防控和政策刺激不及预期，全球资本市场剧烈波动。

正文目录

全球新冠疫情及防疫措施跟踪.....	3
全球金融条件和领先指标一览.....	5
全球居民收入和消费活动高频指标.....	8
全球制造业及地产周期追踪.....	10
全球主要商品及航运价格监测.....	12
海外央行跟踪.....	13
时事跟踪：美国大选舆情速览.....	15
资产价格：利率、汇率、全球股市.....	16
利率.....	16
汇率.....	17
全球股市.....	18
风险提示.....	19

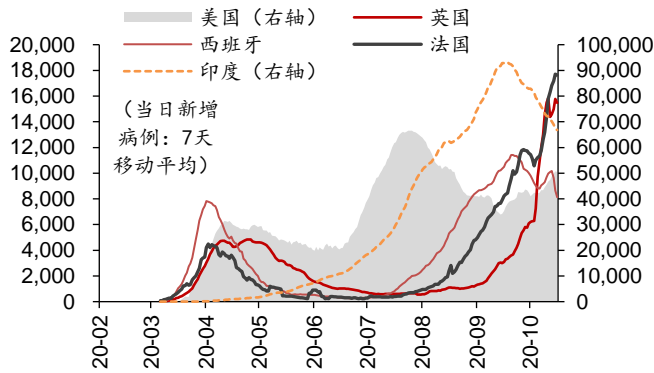
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1: 主要国家近两周, 日新增新冠疫情病例数 (单位: 例)

	10/4	10/5	10/6	10/7	10/8	10/9	10/10	10/11	10/12	10/13	10/14	10/15	10/16	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	36066	42732	44077	52503	57539	60715	51027	46493	46039	52216	59790	66272	71963	8,288,278	
西班牙	0	23480	11998	10491	12423	12788	0	0	27856	7118	11970	13318	14269	982,723	
意大利	2578	2257	2677	3677	4458	5372	5724	5456	4619	5898	7332	8803	10009	391,611	
法国	12565	5084	10489	18746	18129	20339	26896	16101	8505	12993	22591	30621	25086	834,770	
德国	1544	3099	2456	4010	4399	4959	2965	2849	6541	4464	7173	7620	4673	356,780	
伊朗	3653	3902	4151	4019	4392	4142	3875	3822	4206	4108	4830	4616	4552	522,387	
韩国	73	75	114	69	54	72	58	97	102	73	110	47	73	25,108	
日本	400	284	496	514	618	611	680	437	278	500	550	707	641	92,880	

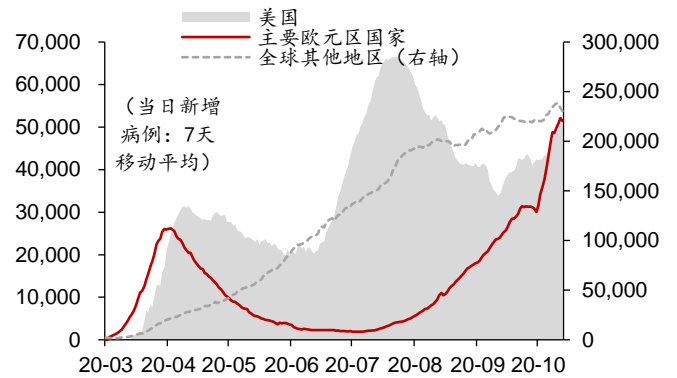
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 英国、法国新冠日新增病例数近半个月来迅速上升



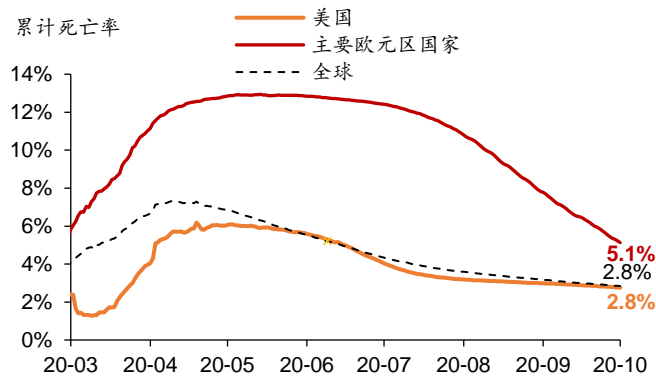
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表3: 英/法/德/意/西等欧元区国家日新增病例之和已超过4月高点



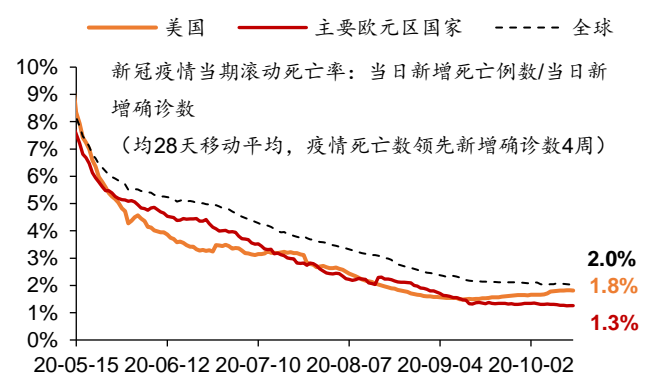
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表4: 新冠疫情累计死亡率正在逐渐回落



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表5: 新冠疫情当期滚动死亡率: 美国有小幅回弹



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

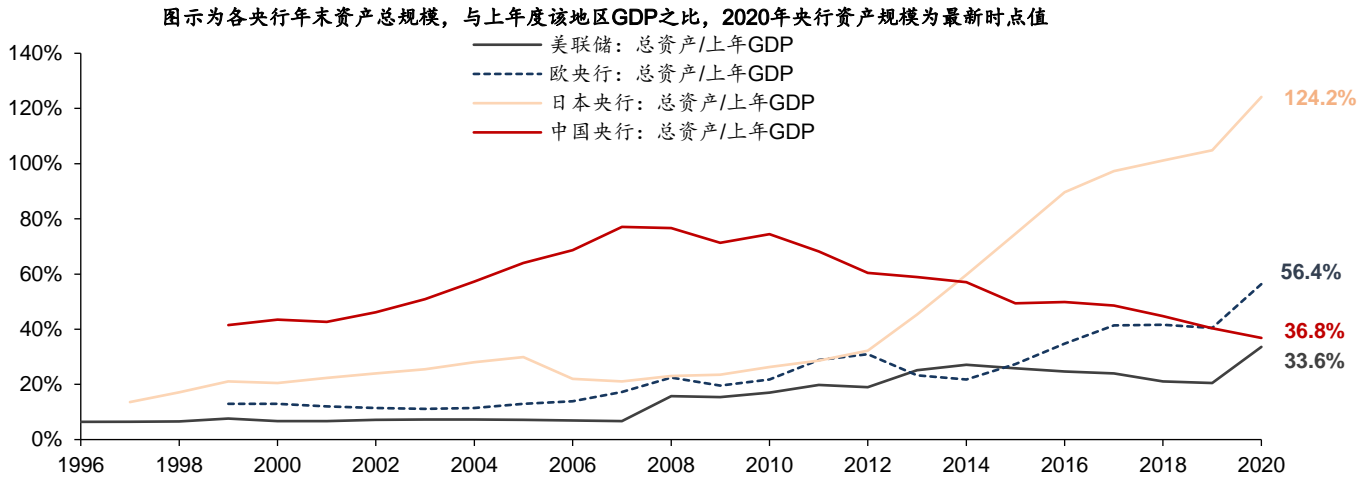
图表6: 各国对新冠“二次疫情高峰”风险的应对措施

国家	时间	内容
美国	10月4日	纽约市长表示,若得到州政府的批准,自周三开始(10月6日),纽约市9个疫情严重邮编区域的非必要行业及学校将重新关闭,上个月刚刚重新开放的室内外餐饮也将减少,涉及区域包括皇后区、布鲁克林区的部分社区。
英国	10月15日	周五午夜起,伦敦将进入“高”警报级别状态,高于当前的“中”警报级别。这意味着,伦敦人将很快无法与家庭以外的任何人见面,也无法在任何室内环境中聚会,无论是在家中还是在公共场所。停。
	10月14日	北爱尔兰地区宣布将从16日开始实施更为严格的防疫措施,包括所有餐厅仅允许外卖和打包,外卖店和快餐店在晚上23时前必须歇业,不允许在室内组织体育活动等,这些防疫措施将在实施一个月后再进行评估是否暂
	9月22日	英格兰各地的酒吧和餐馆从周四(9月24日)开始必须在晚上10点关门
	9月21日	英国政府两名首席专家21日就英国目前面临的新冠疫情示警,建议英国采取为期6个月的防控措施,避免新冠感染和死亡病例激增
	9月18日	英格兰东北部的诺森伯兰郡、泰恩河畔纽卡斯尔、盖茨黑德以及森德兰等地实施新的限制性措施,晚上10点以后对酒吧和餐馆实施宵禁,停止与家庭之外的人聚集
	9月14日	英格兰禁止6人以上聚集活动(此前上限为30人),学校、工作场所、婚礼、葬礼和团队体育运动不受新限制
法国	10月14日	法国总统马克龙宣布紧急公共卫生措施,并于晚上9点至凌晨6点对巴黎和其他八个法国主要城市实行宵禁,持续四周。
	10月4日	法国总理办公室表示,巴黎地区将进入最高警戒状态,酒吧将被要求关闭,餐馆则需执行新的卫生措施才可继续开放。新的限制措施将于6日起生效,持续两周。
	9月14日	吉伦特省将大型集会活动人数上限由5000人调整至1000人;禁止在公园等室外公共场所进行10人以上集会;取消学生庆祝活动以及学校组织的校外活动等;罗纳河口省限制集会人数以及养老院探望次数,每天6点到次日凌晨2点间实施强制佩戴口罩令;卢瓦尔省、诺尔省等省份日前也扩大了强制佩戴口罩令适用范围、取消大规模文化及庆祝活动
	9月11日	法国总理表示为避免再次“封城”,法国人必须严格遵守防疫规定,包括佩戴口罩、保持社交距离和勤洗手等
西班牙	10月14日	加泰罗尼亚大区政府宣布,从当地时间15日起,该大区的所有酒吧、餐馆等将全部关闭堂食服务,只允许提供送餐服务。此外,电影院和剧院的最大容量也被限制在50%以下,这一管控措施将持续15天的时间。
	9月21日	首都马德里对37个市镇的人员实行出入限制,民众除了去上班、履行法律或教育义务外,不得离开自己所在的街区;公园也将暂时关闭,酒吧、餐馆、商业中心等场所将以50%的接待量对外开放,并且须在晚上10点前关门
德国	10月14日	如果某地区一周内每10万居民中新增病例数超过50例,必须实施宵禁,所有的餐厅、酒吧和夜店将在23时至凌晨6时关闭。公共场合的聚集人数最多只能10人,私人聚会的最高人数限制同样是10人或是2个家庭的成员。如果一周内每10万居民中出现35例以上的新增感染,当地政府必须扩大口罩强制令的覆盖范围。
	9月21日	卫生部长宣布将采取设立发热门诊、开展快速抗体检测、实施隔离新规等措施以
	8月27日	德国总理宣布,在2020年12月31日之前,德国全境不得举办任何大型活动
意大利	10月13日	未来30天内,禁止在户外或室内举办私人庆祝活动;庆祝活动的参加人数不得超过30人;学校停止开展各类修学旅行及校外交流活动;非职业或正规组织的身体接触类体育运动被叫停。餐饮场所必须在零点前结束营业,21点后禁止顾客站立消费。电影院、剧院及体育场馆的室内人数限制在200人以内,室外人数不超过1000人,体育赛事现场观众上座率不得超过15%,所有无法确保安全距离的活动均予以叫停。

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

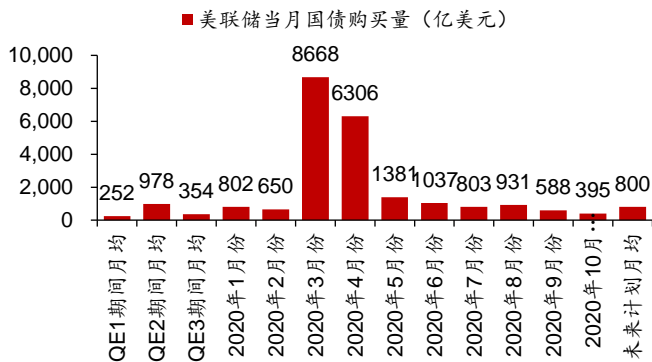
全球金融条件和领先指标一览

图表7：主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年GDP之比 %



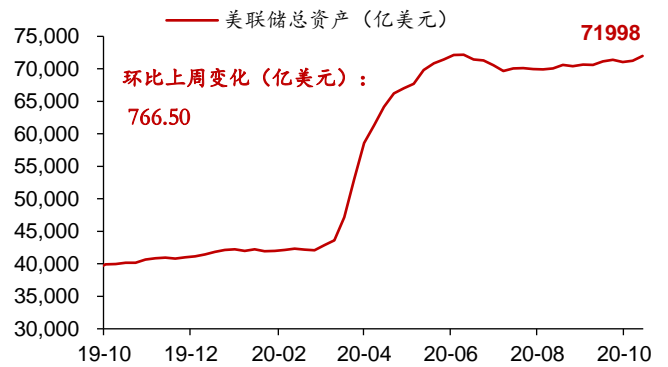
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8：美联储当月国债购买量及未来购债计划已回落至低位



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表9：美联储总资产环比小幅回升



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表10：美国金融条件指数稳定



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表11：欧元区金融条件指数稳定



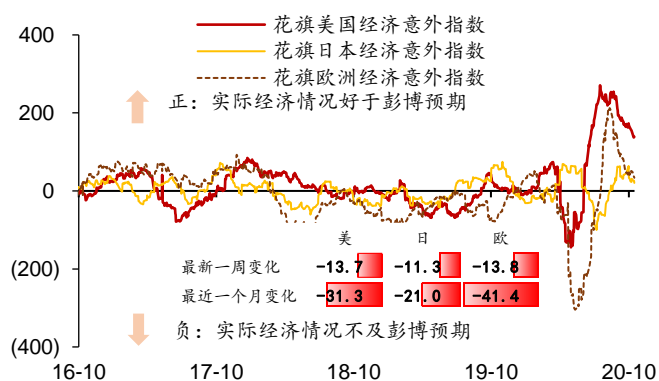
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表12: 美国9月份制造业PMI显示新订单、产出、订单库存、物价处于相对高位

美国PMI	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10	2019-09
美国:ISM非制造业PMI	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90	54.70	52.60
美国:ISM制造业PMI	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10	48.30	47.80
新订单	60.20	67.60	61.50	56.40	31.80	27.10	42.20	49.80	52.00	47.60	47.20	49.10	47.30
产出	61.00	63.30	62.10	57.30	33.20	27.50	47.70	50.30	54.30	44.80	49.10	46.20	47.30
就业	49.60	46.40	44.30	42.10	32.10	27.50	43.80	46.90	46.60	45.20	46.60	47.70	46.30
供应商交付	59.00	58.20	55.80	56.90	68.00	76.00	65.00	57.30	52.90	52.20	52.00	49.50	51.10
自有库存	47.10	44.40	47.00	50.50	50.40	49.70	46.90	46.50	48.80	49.20	45.50	48.90	46.90
客户库存	37.90	38.10	41.60	44.60	46.20	48.80	43.40	41.80	43.80	41.10	45.00	47.80	45.50
订单库存	55.20	54.60	51.80	45.30	38.20	37.80	45.90	50.30	45.70	43.30	43.00	44.10	45.10
物价	62.80	59.50	53.20	51.30	40.80	35.30	37.40	45.90	53.30	51.70	46.70	45.50	49.70
新出口订单	54.30	53.30	50.40	47.60	39.50	35.30	46.60	51.20	53.30	47.30	47.90	50.40	41.00
进口	54.00	55.60	53.10	48.80	41.30	42.70	42.10	42.60	51.30	48.80	48.30	45.30	48.10

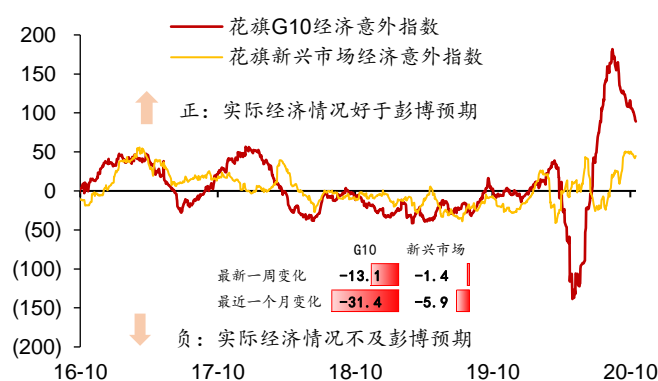
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 欧洲经济意外指数近一个月大幅回落, 可能受新增疫情影响



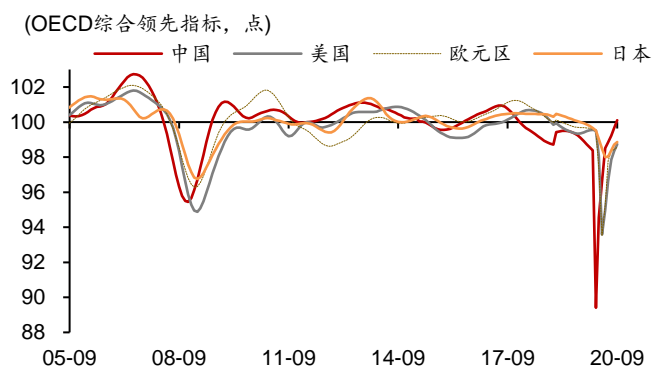
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表14: 近1个月, G10 意外指数回落, 新兴市场经济意外指数回升



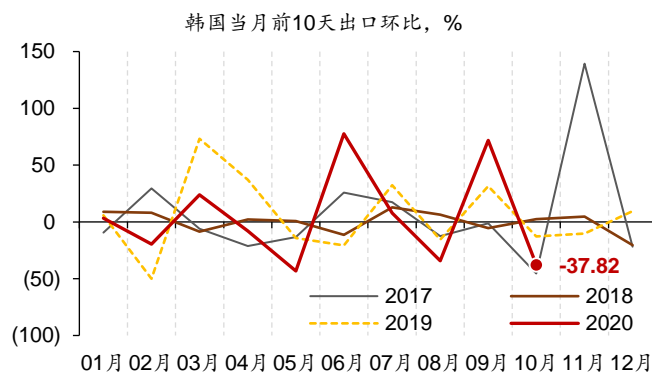
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表15: 主要经济体 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表16: 韩国10月份前10天出口金额: 环比有所回落



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表17: 美国宏观经济热力图, 多指标验证经济向好

宏观指标			2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
国民经济	GDP不变价, 环比折年率 %						-31.4			-5.0			2.4	
	GDP不变价, 当期同比 %						-9.1			0.3			2.3	
对外贸易	出口 同比 %			-18.3	-20.0	-25.7	-33.4	-29.6	-12.4	-0.6	-0.5	1.2	-0.4	
	进口 同比 %			-8.5	-11.4	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	-2.6	-3.1	-3.6	
	贸易差额 百万美元			-67102	-63370	-53461	-57855	-53582	-46104	-37008	-43364	-45676	-41054	
工业	工业总产值 环比季调 %		-1.6	0.7	6.2	10.2	4.9	-17.2	-7.1	0.4	-0.5	-0.7	1.9	
	新增耐用品订单 环比 %			0.5	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1	0.1	2.8	-3.1	
	制造业新订单核心 环比 %			1.8	2.5	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2	1.0	-0.8	0.0	
房地产	成屋销售总数 折年万套			600	586	470	391	433	527	576	542	553	532	
	营建许可 环比 %			-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4	5.4	-3.5	0.5	
	新屋开工 环比 %			-5.1	17.9	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1	1.9	15.8	2.3	
	标普/CS房价指数 同比 %				4.0	3.5	3.6	3.8	3.9	3.5	3.1	2.8	2.5	
NAHB住宅市场指数 同比 %		22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3	35.7	18.3		
私人部门	个人收入 环比 %			-2.7	0.5	-1.2	-4.2	12.2	-1.8	0.8	0.9	0.1	0.5	
	实际个人消费支出 环比 %			1.0	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	0.0	0.6	0.3	0.2	
	零售销售 环比 %		1.9	0.6	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4	0.8	0.1	0.0	
公共部门	财政收支差额 亿美元		1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8	326.0	132.9	2088.4	
就业	失业率 %		7.9	8.4	10.2	11.1	13.3	14.7	4.4	3.5	3.6	3.5	3.5	
	非农就业人口变动 千人		275	3756	1350	4940	3839	-22369	-2987	45	-89	267	-8	
	ADP就业人数变动 千人		749	481	216	4485	3341	-19409	-302	147	205	167	161	
	劳动力参与率 %		61.4	61.7	61.4	61.5	60.8	60.2	62.7	63.4	63.4	63.2	63.2	
	平均时薪 环比 %		0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	0.2	0.1	0.4	
物价	CPI 同比 %		1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3	2.5	2.3	2.1	
	核心CPI 同比 %		1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4	2.3	2.3	2.3	
	PCE 同比 %			1.4	1.1	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	1.9	1.6	1.4	
	核心PCE 同比 %			1.6	1.4	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	1.8	1.6	1.6	
景气指标	Markit制造业PMI %		53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6	
	ISM制造业指数 %		55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1	50.9	47.8	48.1	
	密歇根消费者信心		81.2	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3	96.8
金融指标	联邦基金目标利率 %		0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	1.75	1.75	1.75	
	10年期美债收益率 %		0.76	0.69	0.72	0.55	0.66	0.65	0.64	0.70	1.13	1.51	1.92	1.78

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 欧元区及英国宏观经济热力图, 经济复苏暂缓

宏观指标			2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10
欧元区	GDP 环比折年率 %					-39.4			-14.1			0.2		
	出口 同比 %		-12.3	-10.5	-10.5	-29.9	-30	-6	1.2	0.3	5.1	-2.6	4.6	
	进口 同比 %		-13.5	-14.4	-12.1	-26.7	-25.3	-10.3	-1.6	-0.3	1.2	-4.1	-2.6	
	贸易差额 百万欧元		14705	27714	20141	8705	2152	28970	23071	1511	23049	20153	27487	
	工业产值 环比 %		-7.2	-7.1	-12	-20.4	-28.6	-13.4	-2.1	-2.1	-3.3	-1.3	-1.6	
	房价指数 同比 %				5.0			5.1			4.5			
	零售销售 环比 %		4.4	-1.8	5.5	20.5	-11.9	-10.2	0.5	0.7	-0.8	0.7	0.1	
	失业率 %		8.1	8	7.8	7.6	7.4	7.2	7.3	7.4	7.4	7.4	7.4	
	HICP 同比 %		-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	1.4	1.3	1	0.7
	核心HICP 同比 %		-0.9	0.1	1.1	1	1.1	0.9	0.9	0.9	1.1	0.9	1.1	0.8
	制造业PMI		53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	46.9	45.9
	服务业PMI		48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6	52.5	51.9	52.2	
	消费者信心指数		-13.9	-14.7	-15	-14.7	-18.8	-22	-11.6	-6.6	-8.1	-8.1	-7.2	-7.6
	央行总资产 万亿欧元		6.49	6.41	6.33	5.79	5.50	5.27	4.85	4.68	4.67	4.70	4.69	4.69
英国	GDP 环比折年率 %				-58.7			-9.7			0.6			
	CPI 同比 %		0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7	1.8	1.3	1.5	1.5	
	制造业PMI		54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50	47.5	48.9	49.6
GFK消费者信心指数		-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7	-9	-11	-14	-14	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

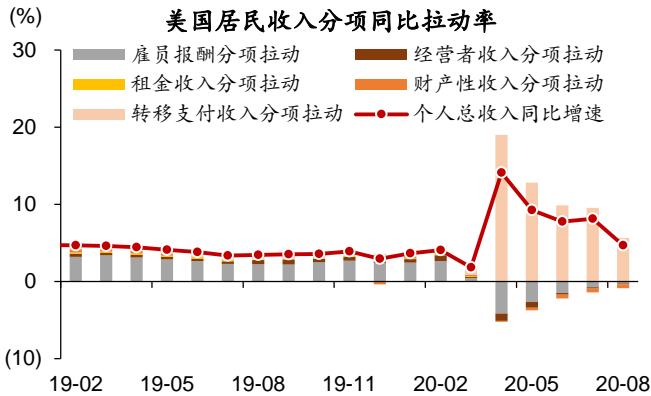
图表19: 日本宏观经济热力图, 经济复苏动力不足

宏观指标			2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10
日本	GDP 同比 %				-9.9			-1.8				-0.7		
	出口 季调同比 %		-12.1	-20.5	-26.0	-25.1	-22.6	-10.3	-5.8	-3.4	-6.2	-8.2	-10.6	
	进口 季调同比 %		-20.0	-22.3	-19.5	-20.4	-8.2	-9.5	-13.9	-4.4	-7.8	-11.7	-14.0	
	贸易差额 亿日元		3506	413	-3733	-5350	-9246	-2039	4207	-2304	-1552	-2095	-1588	
	商业销售额 同比 %		9.5	8.9	9.5	-1.6	5.0	17.8	-3.9	-4.3	-5.3	-6.5	-8.7	
	产能指数 同比 %		-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.5	-0.5	
	机械订单 同比 %		-16.5	-19.4	-22.6	-20.3	-10.2	0.9	-7.7	3.8	-8.8	-15.4	-11.6	
	新屋开工 同比 %		-9.1	-11.3	-12.8	-12.0	-12.4	-7.6	-12.3	-10.1	-7.9	-12.7	-7.5	
	失业率 季调 %		3.0	2.9	2.8	2.9	2.6	2.5	2.4	2.4	2.2	2.2	2.4	
	CPI 同比 %		0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.8	0.5	0.2	
	核心CPI 同比 %		-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.4	0.6	0.8	0.7	0.5	0.4	
	PPI 同比 %		-0.8	-0.6	-0.9	-1.6	-2.8	-2.5	-0.5	0.7	1.5	0.9	0.1	-0.4
	制造业PMI		47.7	47.3	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9	48.4
	消费者信心指数		32.8	29.3	29.5	28.5	24.1	21.3	31.1	38.2	39.2	39.0	38.7	36.3
	一周回购利率 %		-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
	M1 同比 %		14.2	14.0	13.2	12.3	9.2	7.1	6.2	6.0	5.9	5.7	5.5	5.1
	M2 同比 %		9.0	8.6	7.9	7.2	5.1	3.7	3.2	3.0	2.8	2.7	2.7	2.4
	名义有效汇率 同比 %		-1.3	2.7	2.3	5.8	8.5	7.3	2.7	0.6	3.5	4.7	5.8	
	实际有效汇率 同比 %		-2.3	1.6	1.2	4.9	7.1	5.4	0.3	-1.8	1.5	2.7	3.8	
央行资产负债总额 万亿日元		68999	68290	66589	64895	63859	61903	60443	58492	57834	57305	57853	57567	

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

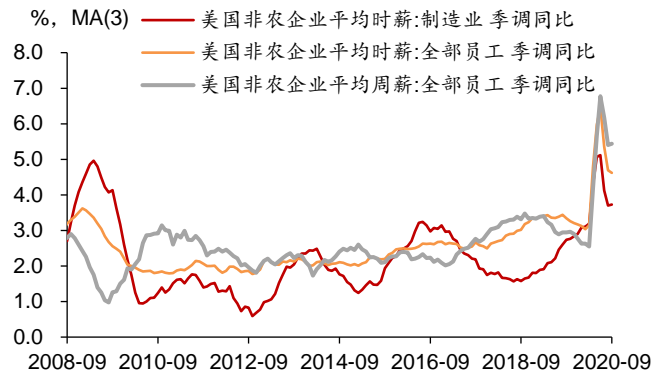
全球居民收入和消费活动高频指标

图表20: 补贴跌对收入拉动下降, 但生产经营收入增速回升



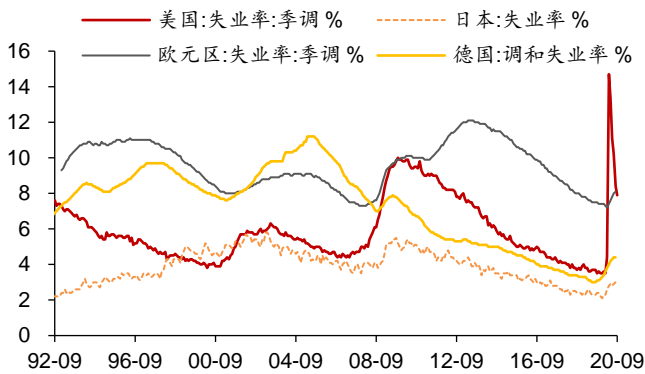
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 美国非农企业薪资同比增速回落但保持相对高位



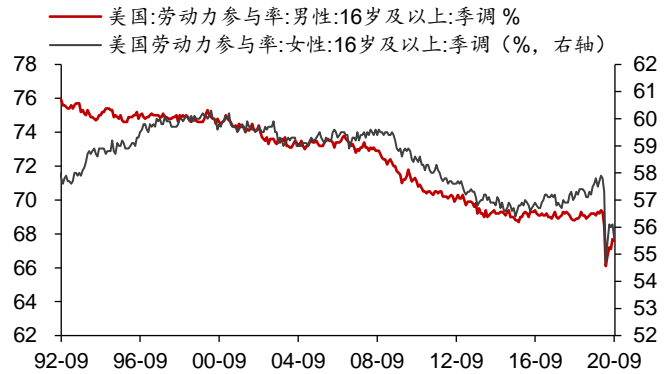
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表22: 主要经济失业率: 美国回落, 欧元区、德国和日本上行



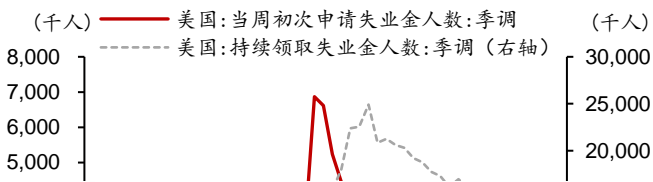
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表23: 美国劳动力参与率回升较为缓慢

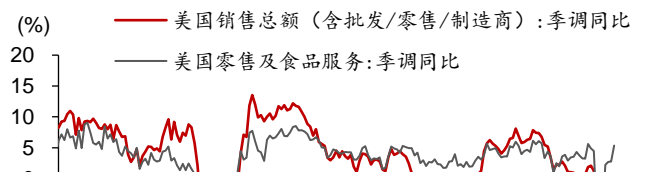


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表24: 美国申领失业金人数下降但仍未“正常化”



图表25: 美国消费 V 型反弹



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_2014



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn