

# 海外宏观周报 (2021.06.20)

## 美国供需缺口收敛, Taper 预期升温

- **海外宏观数据跟踪: 5月美国零售数据不及预期。**5月零售和食品服务销售额环比增速为-1.35%, 低于前值0.89%, 此前市场普遍预期增长-0.7%; 其中零售销售额环比增速为-1.72%, 低于前值0.48%; “控制组零售额”(指剔除食品服务、加油站、机动车和建材四个销售波动性过大成分后的零售额)环比增速为-0.7%, 低于前值-0.4%。**供给端方面**, 美国5月份工业总体产出指数环比增速为0.85%, 高于前值0.09%; 全部工业部门产能利用率为75.23%, 高于前值74.62%; 制造业产能利用率为75.75%, 高于前值75.10%。总的来说, 美国5月份生产端复苏有所提速, 非耐用品产出恢复要优于耐用品, 其中机动车生产恢复较快, 工业生产指数与产能利用率基本修复4月份缺口, 但离疫情前或“缺芯”事件前水平仍有很大差距; 当前美国需求与生产端之间的复苏缺口有所收敛, 往后需关注疫情受损严重的服务需求能否接力耐用品支撑美国需求端, 以及大宗价格回落后是否可以重新刺激需求。
  - **央行及流动性数据跟踪: 6月会议美联储鹰派态度超市场预期, 加息时间表提前、taper 进程正式开启、以及联储对通胀持续性的犹豫和对未来经济前景的乐观等问题值得关注。**在被问及 taper 以及如何放出 taper 信号的问题时, 鲍威尔提到正式 taper 还需要更多经济数据支撑, 完全取决于经济取得实质性进展的进程(process of making substantial further progress), 这个进程当前已经开始了(beginning now), 并将在接下来的几次会议重新评估该进程; 在另一个类似的问题中, 鲍威尔更是提到这个进程“我们正取得进展”(we are making progress)。假如说之前的会议鲍威尔都只是围绕“实质性进展”打太极, 那么可以说本次会议美联储就 taper 开始“亮进度条”, taper 进程来到了“谈论讨论缩减(talk about talking about taper)——提及 taper——宣布 taper 时间表”三阶段的第一阶段。
  - **疫情数据跟踪:** 截至6月20日, 据约翰霍普金斯大学统计, 新冠疫情全球累计确诊178,315,490例, 其中全球有28个国家确诊超100万例, 确诊人数前三的国家分别是美国(33,539,482例)、印度(29,881,772例)和巴西(17,883,750例); **印度疫情尤为严峻, 但近一周每日新增确诊病例回落至10万例以下**, 且根据 Covid CG 数据显示, 早在3月25日当周采集的印度全国样本测序中, B.1.617 双重变异病毒已经占到70.4%的比例。**疫苗接种方面**, 截至6月19日, 以色列接种速度一枝独秀, 当前其每百人接种剂数达123剂; 第二梯队为英国与美国, 每百人接种剂数分别为105和95剂; 第三梯队为欧盟国家, 欧盟当前每百人接种剂数为67剂, 其主要国家德国与法国分别为72与65剂, 美欧疫苗接种进程明显收敛。
- 风险提示: 全球经济复苏不及预期, 全球疫情控制不及预期, 全球刺激政策不及预期。**

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师: 朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

联系人: 谭浩弘

haohong.tan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300120080062

## 目录

经济数据跟踪.....	4
疫情数据跟踪.....	8
央行及流动性数据跟踪 .....	10
主要大宗商品数据跟踪 .....	12

## 图表目录

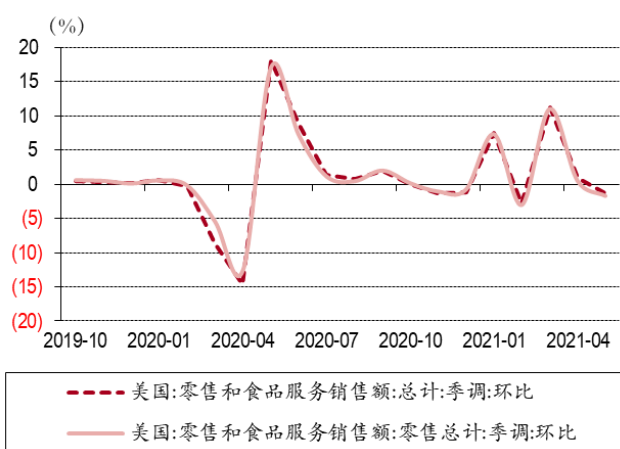
图表 1. 美国零售数据环比增速	4
图表 2. 美国零售销售走势	4
图表 3. 美国工业生产指数环比增速	5
图表 4. 美国产能利用率走势	5
图表 5. 本周新公布重要经济数据	5
图表 6. 美国宏观数据热力图	6
图表 7. 欧美中日经济意外指数均下降	6
图表 8. G10 经济体和新兴市场意外指数均下降	6
图表 9. 其他地区宏观数据热力图	7
图表 10. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹下降	8
图表 11. 日本每日新增确诊数量有所下降	8
图表 12. 欧洲疫情好转	8
图表 13. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增起伏	8
图表 14. 印度第二波疫情或迎拐点	9
图表 15. 世界累计确诊前三国家	9
图表 16. 全球疫苗接种情况（每百人接种剂数）	9
图表 17. 中日欧 10 年债券利率上行，美国 10 年期国债收益率走低	10
图表 18. FRA 利差本周基本持平下降	10
图表 19. CP-OIS 利差本周基本持平	10
图表 20. 一般抵押物隔夜回购利率本周下降	11
图表 21. 高收益债和投资级利差本周走阔	11
图表 22. 本周铜价格大幅下行，跌破 4.15 美元	12
图表 23. 油价本周基本持平	12
图表 24. 黄金期货价格本周大幅下行，跌破 1800 美元	12
图表 25. USDX 反弹，人民币兑美元贬值	12

## 经济数据跟踪

**5月美国零售数据不及预期。**美国5月零售和食品服务销售额环比增速为-1.35%，低于前值0.89%，此前市场普遍预期增长-0.7%，增速不及预期；其中零售销售额环比增速为-1.72%，低于前值0.48%，“控制组零售额”（指剔除食品服务、加油站、机动车和建材四个销售波动性过大成分后的零售额）环比增速为-0.7%，低于前值-0.4%。

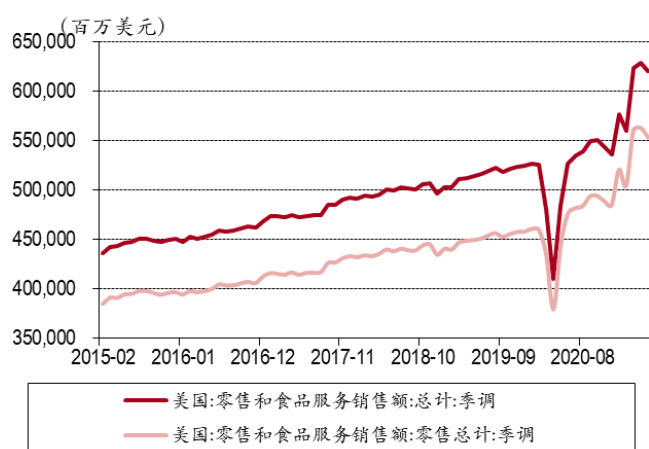
**从零售销售额分项看，**5月份13个主要分项中有8个录得负环比增速，其中降幅较大的机动车与零部件销售(-3.7%)、建材与园林设备(-5.9%)、杂货店(-5.0%)、电子和家用电器销售(-3.4%)和日用品商场销售(-3.3%)。同时，仍保持正增长的分项有食品饮料店(1.0%)、服装与配饰销售(1.8%)、食品服务和饮吧(1.2%)、加油站(0.7%)和保健和个人护理店销售(1.8%)，**服务业销售复苏特征明显。**

图表 1. 美国零售数据环比增速



资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 美国零售销售走势

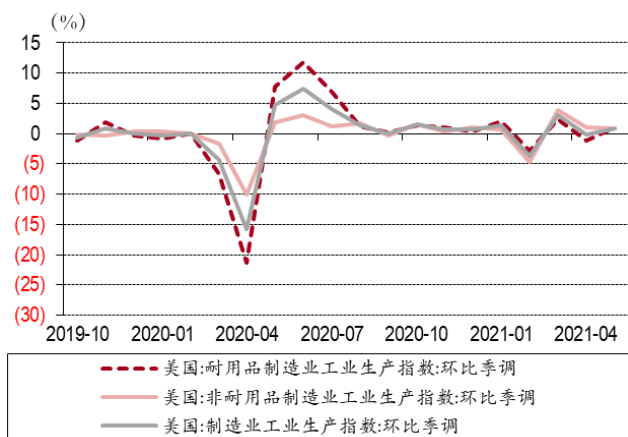


资料来源: 万得, 中银证券

**供给端方面，**美国5月份工业总体产出指数环比增速为0.85%，高于前值0.09%；制造业产出指数环比增速为0.89%，高于前值-0.10%；耐用品产出指数环比增速为0.97%，高于前值-1.16%；非耐用品产出指数环比增速为0.81%，低于前值1.07%。5月美国全部工业部门产能利用率为75.23%，高于前值74.62%；制造业产能利用率为75.75%，高于前值75.10%，耐用品制造业产能利用率为74.43%，高于前值73.74%，非耐用品制造业产能利用率为77.25%，高于前值76.65%。

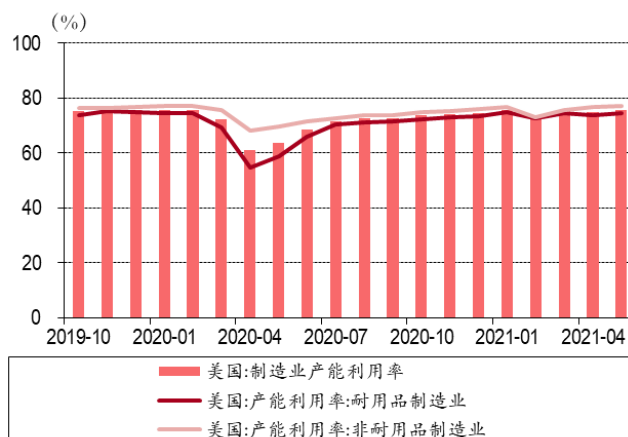
总的来说，美国5月份生产端复苏有所提速，非耐用品产出恢复要优于耐用品，其中机动车生产恢复较快，工业生产指数与产能利用率基本修复4月份缺口，但离疫情前或“缺芯”事件前水平仍有很大差距；当前美国需求与生产端之间的复苏缺口有所收敛，往后需关注疫情受损严重的服务需求能否接力耐用品支撑美国需求端，以及大宗价格回落后是否可以重新刺激需求。

图表 3. 美国工业生产指数环比增速



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 美国产能利用率走势



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 本周新公布重要经济数据

地区	日期	指标	今值	前值	预期值	是否高于预期	
美国	6月15日	5月PPI:最终需求:同比:季调(%)	6.50	6.10			
		5月核心PPI:同比:季调(%)	5.90	4.70			
		4月职位空缺数:非农:总计:季调(千人)	9286.00	8288.00			
		5月零售总额:季调:环比(%)	-1.72	0.48			
		5月零售和食品服务销售:环比:季调(%)	-1.35	0.89			
		5月工业产能利用率(%)	75.23	74.62			
		5月工业总体产出指数:环比(%)	0.85	0.09			
		6月12日上周红皮书商业零售销售年率(%)	16.40	14.50			
		6月NAHB住房市场指数	81.00	83.00			
		6月16日	5月出口物价指数:环比(%)	2.20	1.10		
		5月进口价格指数:环比(%)	1.10	0.80			
		5月新屋开工:私人住宅(千套)	143.10	135.80			
		6月17日	6月12日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	412.00	375.00		
		6月05日持续领取失业金人数:季调(千人)	3518.00	3517.00			
欧元区	6月14日	4月欧元区:工业生产指数:同比(%)	39.30	11.50			
	6月15日	5月德国CPI:同比(%)	2.50	2.00	2.50		
		4月英国失业率:季调(%)	4.70	4.80			
	6月16日	5月英国CPI:同比(%)	2.10	1.50			
		5月英国核心CPI:同比(%)	2.00	1.30			
	6月17日	5月欧元区:CPI:同比(%)	2.00	1.60	2.00		
	5月欧元区:核心CPI:同比(%)	1.00	0.70	0.90			
	6月18日	5月PPI:同比(%)	7.20	5.20	6.40		
日本	6月14日	4月产能利用率指数:同比(%)	23.83	7.26			
	6月18日	5月CPI:同比(%)	-0.10	-0.40			

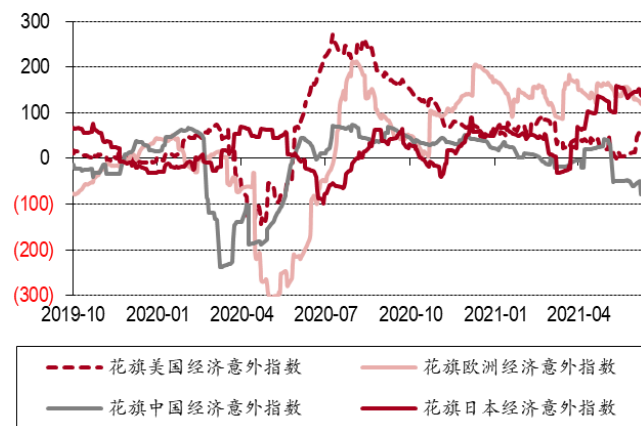
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2021-06	2021-05	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	
总产出	GDP 不变价 环比折年率季调%			6.40			4.30			33.40			-31.40	
	联邦政府财政赤字(盈余为负) 亿美元	1319.53	2255.79	6596.03	3109.22	1628.32	1435.62	1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	
国际贸易指标	出口金额 同比季调%		36.59	8.10	-7.94	-5.79	-9.06	-11.71	-13.05	-14.71	-17.19	-19.18	-24.59	
	进口金额 同比季调%		34.90	18.35	5.17	3.90	0.54	0.86	-2.56	-6.36	-8.76	-11.39	-19.73	
	贸易差额 同比季调%		-30.10	-59.10	-69.66	-47.61	-44.87	-65.80	-49.06	-29.76	-26.48	-21.59	-0.57	
	贸易差额 亿美元		-688.99	-750.25	-706.43	-670.92	-658.02	-673.07	-636.78	-626.25	-637.33	-607.43	-506.75	
个人消费指标	个人总收入 环比季调%		-13.14	20.88	-6.90	10.19	0.68	-0.93	-0.17	0.70	-2.72	0.70	-1.05	
	个人实际可支配收入 环比季调%		-15.11	22.70	-8.07	11.17	0.28	-1.21	-0.48	0.45	-3.55	0.28	-1.89	
	个人实际消费支出 环比季调%		-0.09	4.09	-1.26	3.06	-0.92	-0.65	0.27	1.13	0.91	1.22	5.93	
	零售销售额 同比季调%	24.38	48.09	28.92	9.76	12.93	5.83	6.77	8.45	8.94	5.96	6.08	5.64	
	零售和食品服务销售额 同比季调%	28.15	53.40	29.71	6.50	9.40	2.31	3.78	5.55	5.96	3.22	2.86	2.12	
工业产出指标	工业总产值 环比季调%	1.19	-0.60	2.37	-3.15	0.95	1.47	0.21	0.85	-0.82	0.24	7.20	11.58	
	耐用用品新增订单 环比季调%		-1.27	1.30	-4.27	3.60	1.25	1.30	1.81	2.08	0.44	11.78	7.72	
	耐用用品除国防外新增订单 环比季调%		-0.05	2.24	-4.27	2.45	1.47	1.33	0.81	3.79	1.00	10.49	9.67	
	耐用用品除运输外新增订单 环比季调%		0.97	3.21	-1.26	1.74	1.77	0.99	1.95	1.52	1.09	3.28	4.01	
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机) 环比季调%			2.32	1.60	-1.35	0.74	1.54	1.16	1.69	1.94	2.40	2.62	4.27
	NAHB/富国银行住房市场指数	81.00	83.00	83.00	82.00	84.00	83.00	86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00
房地产指标	成屋销售 环比季调%		-2.66	-3.69	-6.31	0.15	0.91	-2.08	4.50	7.87	1.19	23.69	18.95	
	新建住房销售 环比季调%		-5.89	7.38	-14.00	5.30	9.02	-10.73	-0.21	-0.61	0.51	15.85	19.18	
	营建许可 环比%	275.00	-1.25	1.68	-8.34	7.11	3.66	6.33	0.38	4.40	-1.30	18.98	4.01	
	新屋开工 环比季调%	3.63	-12.06	19.21	-10.95	-2.17	7.09	2.44	4.56	5.23	-8.08	17.60	21.70	
	标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市 同比%			13.27	12.00	11.14	10.15	9.20	8.07	6.71	5.37	4.15	3.48	
就业指标	新增非农就业人数 千人: 季调	559.00	278.00	785.00	536.00	233.00	-306.00	264.00	680.00	716.00	1583.00	1726.00	4846.00	
	新增ADP就业人数 千人: 季调	978.22	654.31	519.13	179.64	196.33	-75.50	301.56	421.87	821.06	465.76	231.90	4349.84	
	失业率 季调%	5.80	6.10	6.00	6.20	6.30	6.70	6.70	6.90	7.80	8.40	10.20	11.10	
	U6失业率 季调%	10.20	10.40	10.70	11.10	11.10	11.70	12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	
	私人非农平均时薪 美元: 季调	30.33	30.18	29.97	30.00	29.92	29.91	29.61	29.52	29.50	29.47	29.37	29.35	
	CPI 同比%	5.00	4.20	2.60	1.70	1.40	1.40	1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	
通胀指标	核心CPI 同比%	3.80	3.00	1.60	1.30	1.40	1.60	1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	
	PCE 同比%		3.58	2.41	1.57	1.38	1.23	1.12	1.20	1.35	1.24	1.01	0.92	
	核心PCE 同比%		3.06	1.94	1.43	1.44	1.41	1.34	1.40	1.53	1.43	1.26	1.14	
	PPI: 最终需求 同比季调%	6.50	6.10	4.30	2.80	1.70	0.80	0.80	0.60	0.30	-0.20	-0.30	-0.60	
	核心PPI: 最终需求 同比季调%	4.80	4.20	3.10	2.50	1.90	1.40	1.40	1.30	0.90	0.50	0.70	0.30	
景气指标	ISM制造业PMI 季调	61.20	60.70	64.70	60.80	58.70	60.50	57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	
	ISM非制造业PMI 季调	64.00	62.70	63.70	55.30	58.70	57.20	55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	
	Markit制造业PMI 季调	62.10	60.50	59.10	58.60	59.20	57.10	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	
	Umich消费者信心指数	86.40	82.90	88.30	84.90	76.80	79.00	80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10
	Sentix投资信心指数	39.90	40.10	38.60	25.50	18.00	10.70	9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30
货币供应指标	M1 环比季调%		1.27	1.53	1.61	1.63	1.28	1.40	1.11	1.60	0.68	1.15	2.00	
	M2 环比季调%		0.98	1.25	1.40	1.38	0.90	1.12	0.79	1.21	0.34	0.77	1.60	
汇率	USDX美元指数	92.32	89.85	91.30	93.18	90.94	90.54	89.96	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38
	广义美元指数	111.38	111.03	112.38	114.13	113.11	112.22	111.55	113.49	116.47	117.26	116.01	117.44	120.78

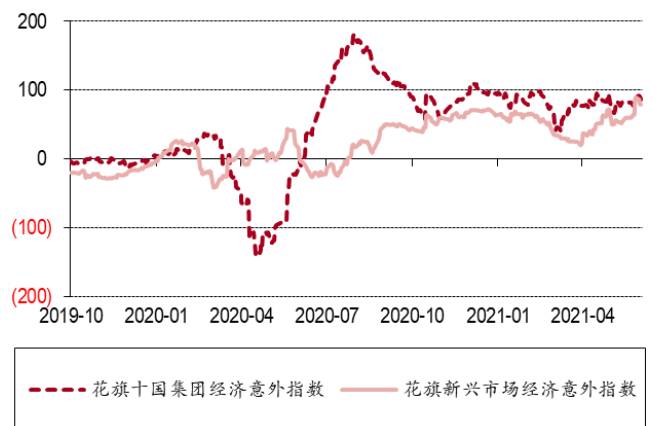
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至6月18日, 广义美元指数数据截至6月11日)

图表 7. 欧美中日经济意外指数均下降



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 8. G10 经济体和新兴市场意外指数均下降



资料来源: bloomberg, 中银证券



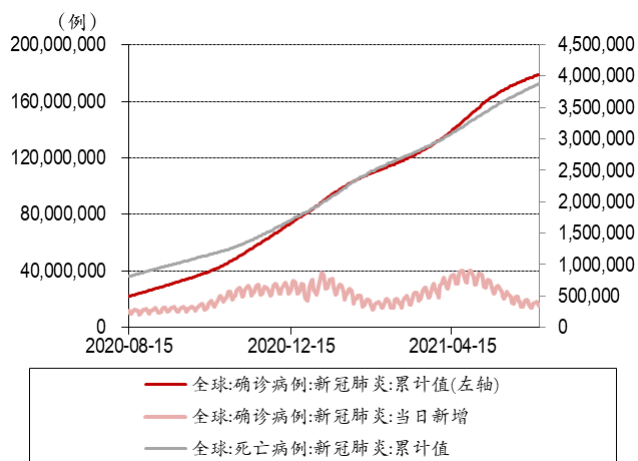
## 疫情数据跟踪

截至6月20日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 178,315,490 例，其中全球有 28 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(33,539,482 例)、印度(29,881,772 例)和巴西(17,883,750 例)；全球累计因新冠死亡人数达 3,862,120 人，死亡人数前三的国家分别是美国(601,796 例)、巴西(500,800 例)和印度(386,708 例)。

具体到国家层面，日本每日新增病例有所回落，最近一周每日新增 2000 例以下；欧美疫情近期亦有所缓解，近一周美国和欧元区单日新增均回落至 2 万例以下。另外，在新兴国家中印度疫情尤为严峻，但单日新增病例已经有所缓和，近一周每日新增确诊病例回落至 10 万例以下，且根据 Covid CG 数据显示，早在 3 月 25 日当周采集的印度全国样本测序中，B.1.617 双重变异病毒已经占到 70.4% 的比例。

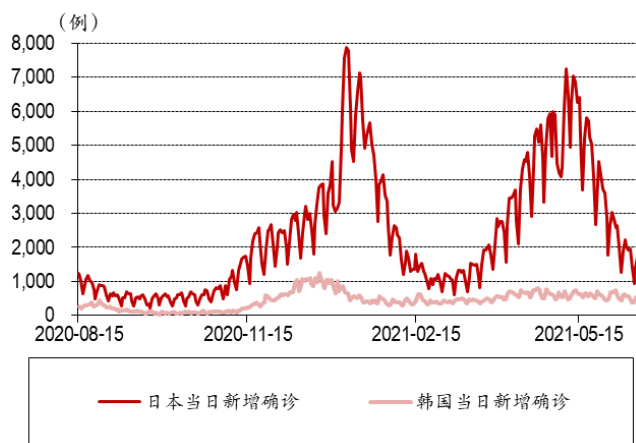
疫苗接种方面，截至 6 月 19 日，以色列接种速度一枝独秀，当前其每百人接种剂数达 123 剂；第二梯队为英国与美国，每百人接种剂数分别为 105 和 95 剂；第三梯队为欧盟国家，欧盟当前每百人接种剂数为 67 剂，其主要国家德国与法国分别为 72 与 65 剂，美欧疫苗接种进程明显收敛。

图表 10. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹下降



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 6 月 19 日）

图表 11. 日本每日新增确诊数量有所下降



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 6 月 19 日）

图表 12. 欧洲疫情好转



图表 13. 美国第三波疫情回落，巴西每日新增起伏



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\\_20289](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20289)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn