

2021年07月04日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187
联系人:靳毅 S0350517100001
jinyi01@ghzq.com.cn
周子凡 S0350121010075
zhouzf@ghzq.com.cn

失业率超预期反弹，经济复苏举步维艰

——海外宏观周报（20210628-20210704）

相关报告

《债市日报 20210702：月初资金面较宽松，逆回购重回百亿规模》——2021-07-02

《债市日报 20210701：央行逆回购对冲，隔夜资金有惊无险》——2021-07-01

《债市日报 20210630：季末资金收紧，央行逆回购对冲》——2021-06-30

《债市日报 20210629：逆回购继续投放，资金面得以缓和》——2021-06-29

《——美国经济观察：债务上限危机重现，后市如何看？》——2021-06-28

投资要点：

■ 上周新公布重要数据

美国 6月制造业 PMI 数据公布，录得 60.6，较上月下降 0.6；6月美国失业率数据公布，录得 5.9%，较上月上升 0.1%；5月全部制造业数据公布，新增订单 4961.05 亿美元，较上月新增 76.79 亿美元。

欧盟 6月欧元区制造业 PMI 公布，录得 63.4，较上月上升 0.3；5月欧盟失业率录得 7.3%，较上月下降 0.1%；5月欧盟 PPI 同比增长 9.6%，较上月同比增速上升 2.0%

■ **美联储基准利率预期** 截止 7 月 4 日，预期美联储在 2022 年底之前加息的概率逐渐升高，预期今年下半年加息的概率保持低位，2022 年 3 月、5 月、6 月、7 月、9 月、12 月加息至 25-50bp 的概率分别为 11.10%、14.40%、26.00%、30.10%、37.70%、39.00%、40.00%；预期加息至 50-75bp 的概率分别为 0.30%、0.80%、3.10%、5.30%、11.30%、14.50%、22.70%。

■ **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 72.1%和 59.7%。英国和美国接种完成率紧随其后，分别达 58.8%和 51.5%。

■ **风险提示** 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

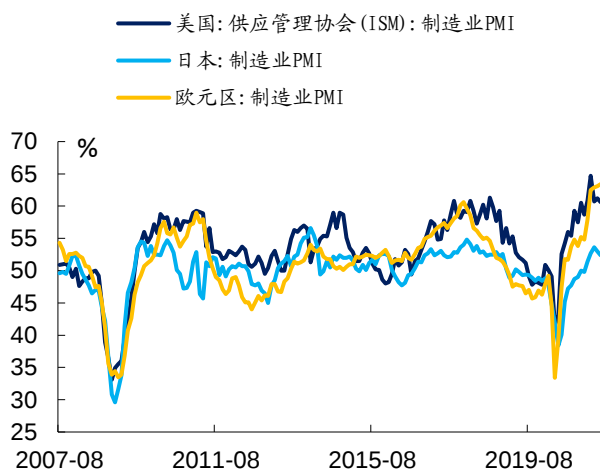
1、全球经济指标追踪

1.1、生产情况

6月美国制造业PMI录得60.6，较上月下降0.60；6月欧元区制造业PMI录得63.40，较上月上升0.3；6月日本PMI录得52.40，较上月下降0.60。

5月美国全部工业部门产能利用率同比增加16.35%，较上月增速减少1.33个百分点。4月日本产能利用率同比增加23.83%，较上月增速增加16.57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

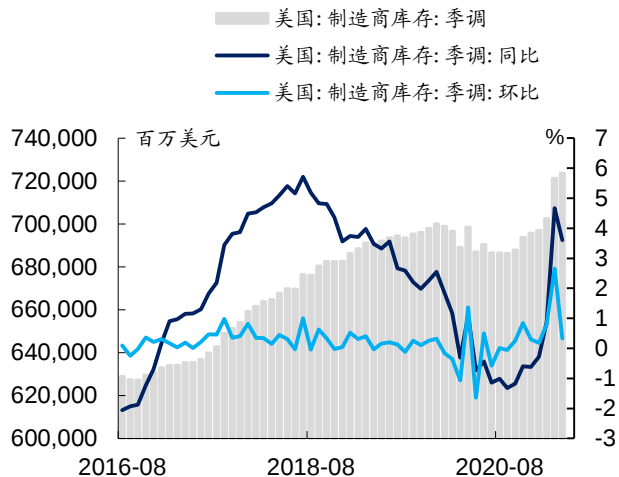
1.2、库存情况

4月份，美国制造商库存录得7235.82亿美元，同比增加3.61%，同比增速较上月减少1.06个百分点，环比增速录得0.33%。

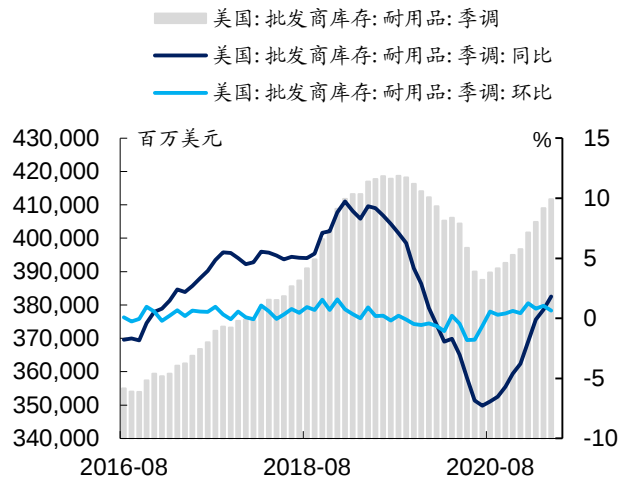
4月份，美国批发商耐用品库存录得4117.24亿美元，同比增加1.81%，同比增速较上月增加1.10个百分点，环比增速录得0.65%。

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



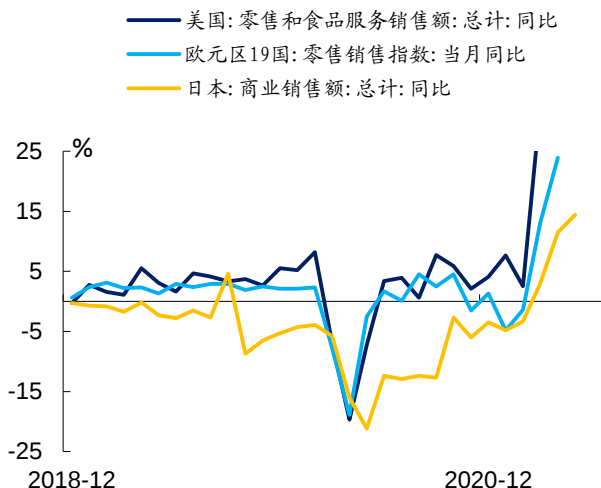
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

5 月美国零售和食品服务销售额同比增加 27.70%，同比增速较上月减少 25.93 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；5 月日本商业销售额同比增加 14.40%，同比增速较上月增加 2.90 个百分点。

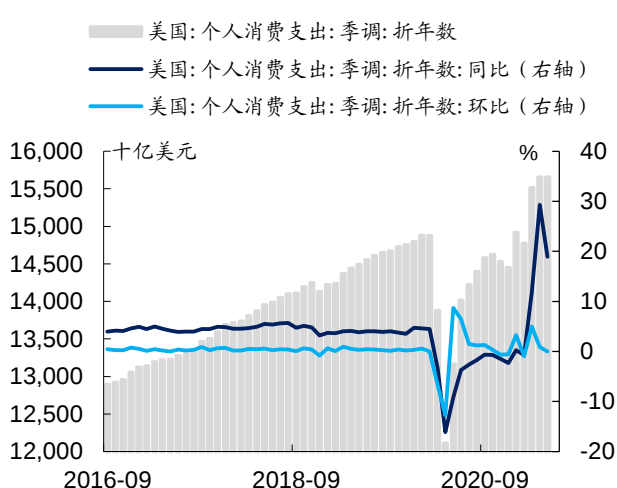
5 月美国个人消费支出录得 15.66 万亿美元，同比增速录得 18.94%，较上月下降 10.32 个百分点，环比增速录得 0.02%。

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



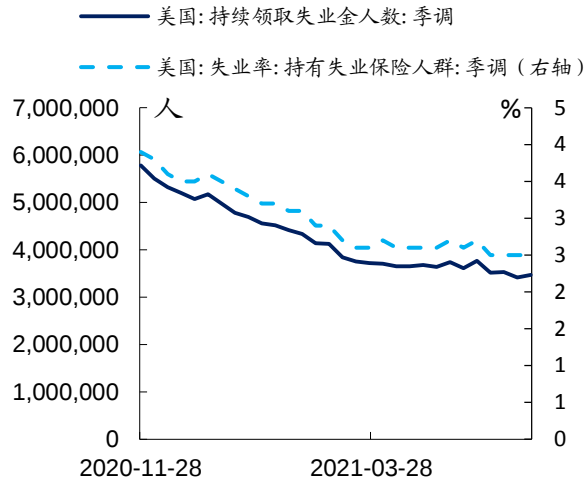
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

6月19日,美国持续领取失业金人数录得346.9万人,较上周增加5.6万人次;失业率录得2.50%,与上周持平。

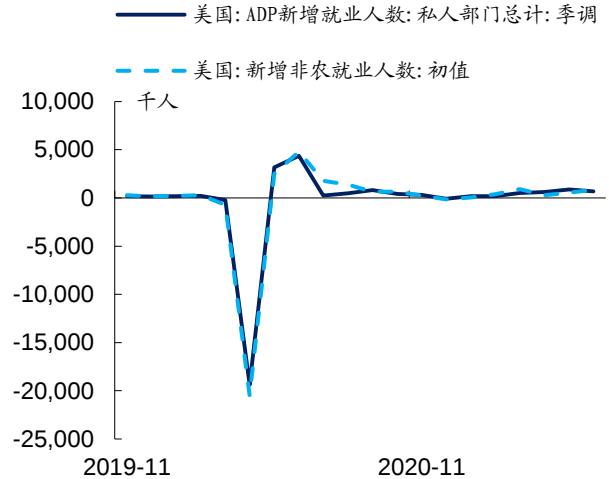
6月美国ADP新增就业人数录得69.15万人,较上月减少19.46万人;6月新增非农就业人数85.00万人,较上月增加29.10万人。

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

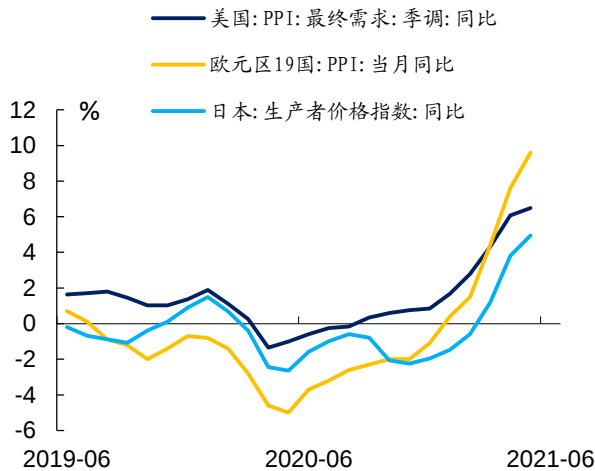
1.5、通胀情况

5月美国PPI同比增速录得6.48%，同比增速较上月增加0.40个百分点，环比增速录得0.81%；5月欧元区PPI同比增速录得9.60%，同比增速较上月增加2.00个百分点，环比增速录得1.300%；5月日本PPI同比增速录得4.95%，同比增速较上月增加1.13个百分点，环比增速录得0.68%。

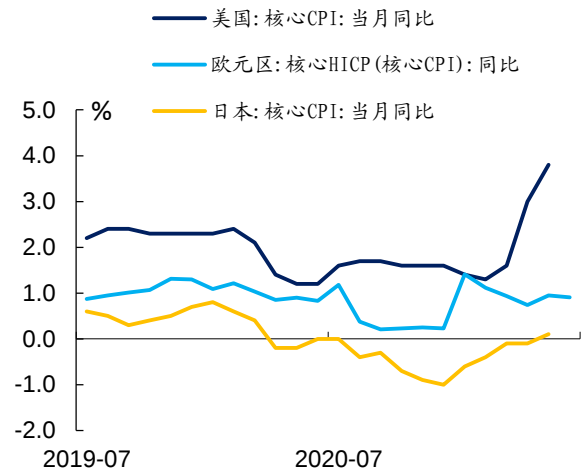
5月美国核心CPI同比增速录得3.80%，同比增速较上月上升0.80个百分点，环比增速录得0.70%；6月欧元区核心HICP同比增速录得0.91%，同比增速较上月下降0.04个百分点，环比增速录得0.30%；5月日本核心CPI同比增速录得0.10%，同比增速较上月增加0.2个百分点，环比增速录得0.20%。

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



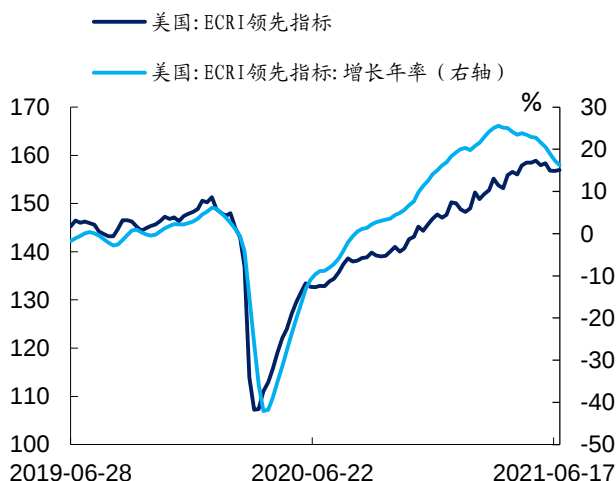
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

6 月 25 日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得 156.93，较上周上升了 0.17。年增长率录得 16.21%，较上周降低 1.14 个百分点。

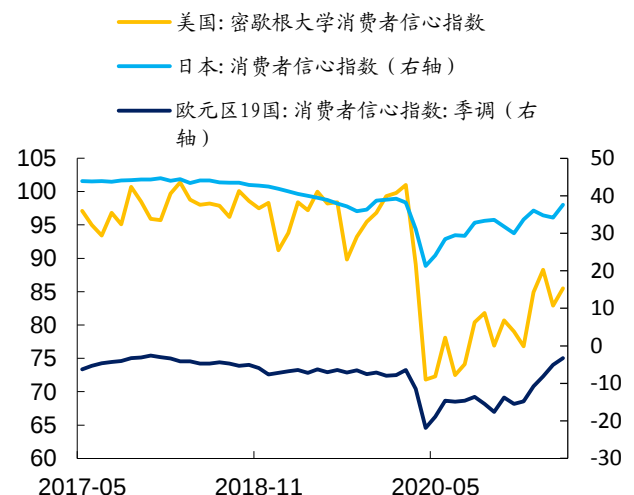
6 月份美国密歇根大学消费者信心指数录得 85.50，较上月上升 2.6；6 月份欧元区消费者信心指数录得 -3.30，较上月上升 1.80；6 月份日本消费者信心指数录得 37.60，较上月上升 3.4。

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
2021/6/30	美国	6 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	0.57	0.73
		6 月 25 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-6,718.00	-7,614.00
2021/7/1	欧盟	6 月欧元区:制造业 PMI	63.1	63.4	63.1
		5 月欧盟:失业率(%)	--	7.3	7.4
		5 月欧元区:失业率:季调(%)	8	7.9	8.1
	美国	6 月 26 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	364,000.00	415,000.00
		6 月制造业 PMI	--	60.6	61.2
2021/7/2	欧盟	5 月欧盟:PPI:同比(%)	--	9.6	7.6
	美国	6 月失业率:季调(%)	--	5.9	5.8
		6 月新增非农就业人数:季调(千人)	--	850	583
		5 月耐用品:新增订单(百万美元)	--	247,067.00	246,489.00
		5 月耐用品:新增订单:季调:环比	--	2.33	-0.73
		5 月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	496,105.00	488,426.00

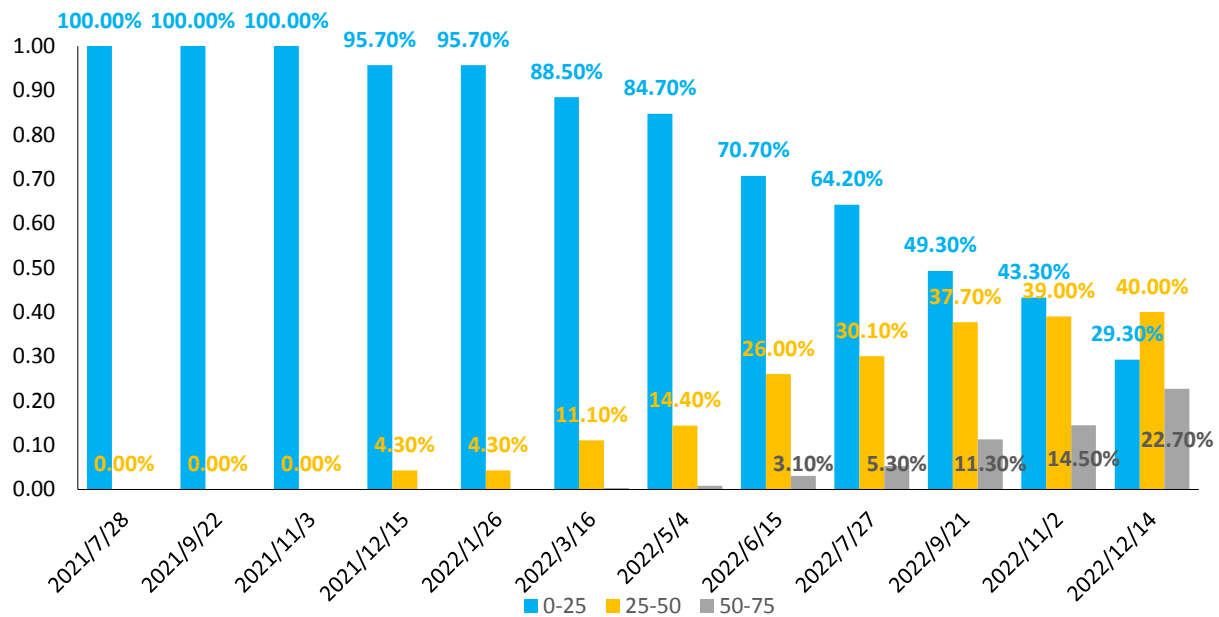
资料来源: WIND、国海证券研究所

2、海外央行跟踪

2.1、联邦基金基准利率期货隐含预期

截止 7 月 4 日,预期美联储在 2022 年底之前加息的概率逐渐升高,预期今年下半年加息的概率仍保持低位,2022 年 3 月、5 月、6 月、7 月、9 月、12 月加息至 25-50bp 的概率分别为 11.10%、14.40%、26.00%、30.10%、37.70%、39.00%、40.00%;预期加息至 50-75bp 的概率分别为 0.30%、0.80%、3.10%、5.30%、11.30%、14.50%、22.70%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210704)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

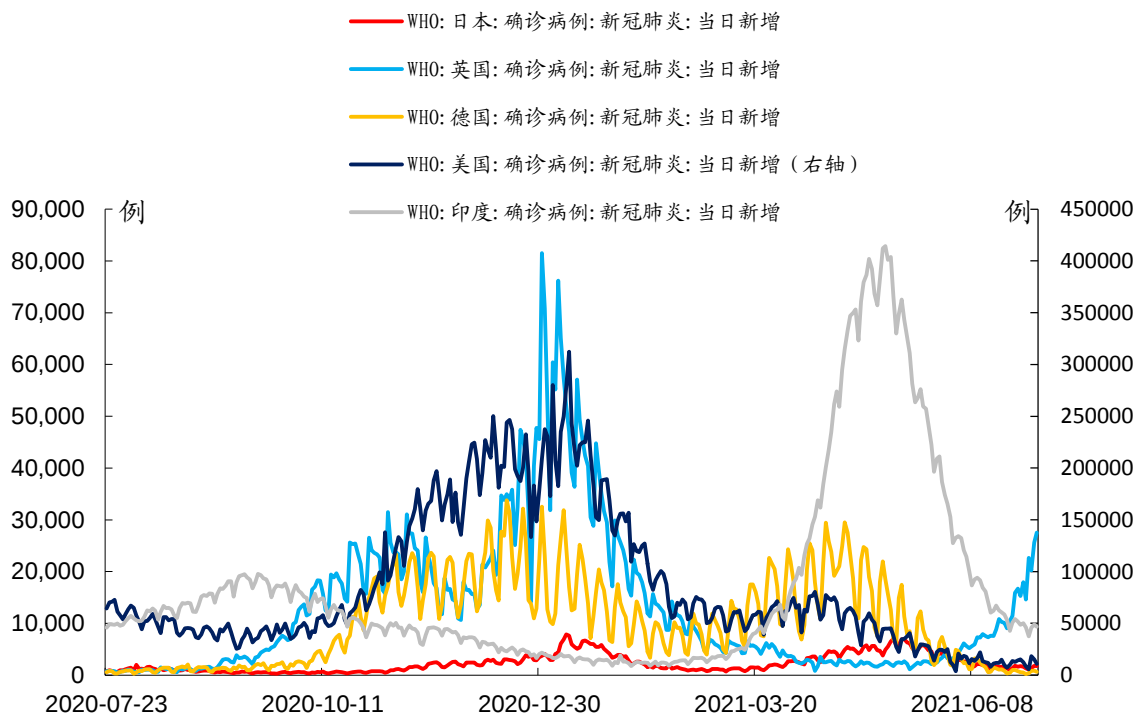
表 2：上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/7/3	美联储戴利：以目前的就业增长速度，也就是过去三个月的平均增长速度，美国就业可能在明年年底前恢复到疫情爆发前的水平；今年晚些时候、明年初考虑缩减购债规模是合适的；随着经济逐步恢复，美联储可以收回“一些”宽松政策。
	2021/7/2	美联储哈克：一年期缩债过程是合理的，即每月削减 100 亿美元。
	2021/7/1	达拉斯联储主席卡普兰：希望美联储在今年年底前开始减少对经济的支持，部分原因是为了使以后突然收紧政策的可能性降低；已经在通货膨胀方面取得了进展，之后在就业方面需要取得更多进展。
	2021/7/1	美联储巴尔金：目前劳动力需求强劲，可能到历史高位。
	2021/6/30	美联储理事沃勒：如果你认为你可能需要在 2022 年底或 2023 年初加息，你需要在那之前完成缩减；对公众来说，在房地产市场火爆的情况下，缩减住房抵押贷款支持证券规模很容易。
欧洲	2021/7/4	欧洲央行行长拉加德：欧元区 GDP 可能会在 2022 年第一季度之前达到疫情前的水平；我们显然处于经济复苏的时期。
	2021/7/3	欧洲央行执委施纳贝尔：推动 2021 年通胀的因素应该会在 2022 年消退；不断上升的通胀预期给了人们乐观的空间；财政和货币支持必须继续下去；供应方面的限制所带来的价格压力将逐渐消退，取而代之的应该是需求驱动的潜在通胀上升。
	2021/7/3	欧洲央行管委诺特表示，欧洲央行政策制定者可能低估了通胀加速变得更加严重的可能性，紧急货币刺激措施应该在 2022 年 3 月左右结束。
日本	2021/6/30	日本央行新董事会成员 NAKAGAWA：继续实施目前的宽松政策是合适的；日本经济回暖是一种趋势。
	2021/6/30	日本央行董事中川顺子：货币政策必须灵活应对冠状病毒等变化。

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

表 3：全球疫苗接种进度

国家	注射剂量	接种完成率 (%)
中国	1,283,175,000	45.8
美国	329,970,551	51.5

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_20513

