

2021年07月11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

## 缩减购债存分歧，会议纪要整体偏“鸽”

——海外宏观周报（20210705-20210711）

### 相关报告

《债市日报 20210710: 央行超预期全面降准，关注本周债市走向》——2021-07-10

《信用债风险周观察（20210705-20210709）：负面事件明显减少》——2021-07-10

《——政策观察系列：货币政策的意图究竟是什么？》——2021-07-09

《债市日报 20210709: 降准预期延续，10年国债利率下探 3%》——2021-07-09

《债市日报 20210707: 国常会提及降准，债市破局走强》——2021-07-08

### 投资要点:

#### ■ 上周新公布重要数据

**美国** 6月非制造业PMI数据公布，录得60.1，较上月下降3.9；7月3日当周初次申请失业金人数公布，录得37.3万人，较上周增加2000人；7月2日当周商业原油增量数据公布，录得-686.6万桶，较上周增量减少14.8万桶。

**欧盟** 7月欧元区ZEW经济景气指数公布，录得61.2，较上月下降20.1。

■ **美联储基准利率预期** 截止7月10日，预期美联储在2022年底之前加息的概率有所降低，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7.50%、9.30%、19.40%、23.50%、32.10%、34.90%、40.90%；分别较上周下降3.60%、5.10%、6.60%、6.60%、5.60%、4.10%，和上升0.90%。

■ **疫情方面** 近期Delta毒株在美国、英国蔓延迅速，疫情在海外有反弹倾向，目前Delta毒株已经成为美国传染性最高的新冠病毒毒株。疫苗接种方面，阿联酋和以色列接种完成率最高，分别达73.8%和60.3%。英国和美国接种完成率紧随其后，分别达59.9%和52.0%。

**风险提示** 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

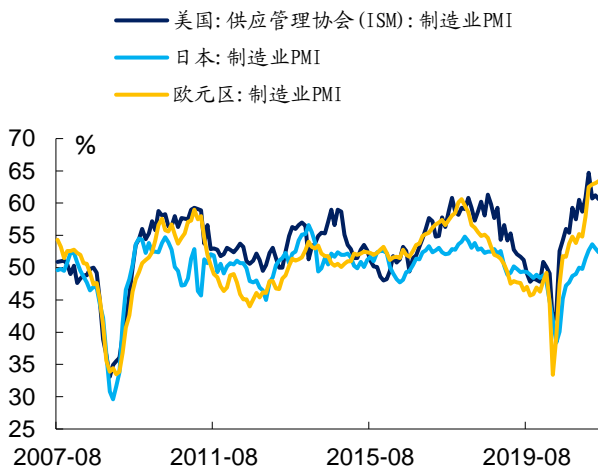
## 1、全球经济指标追踪

### 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

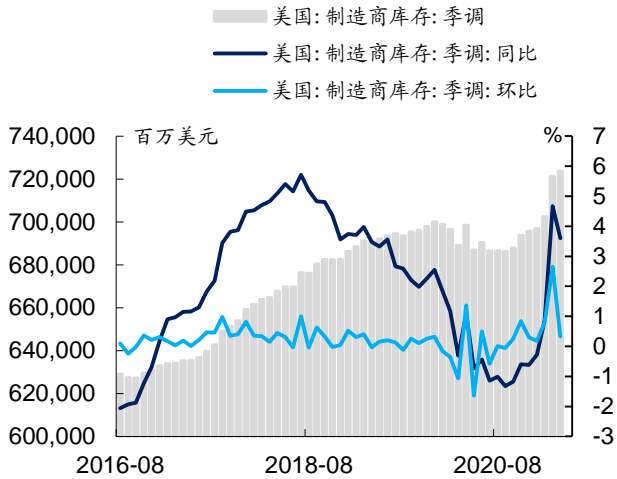
### 1.2、库存情况

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%。

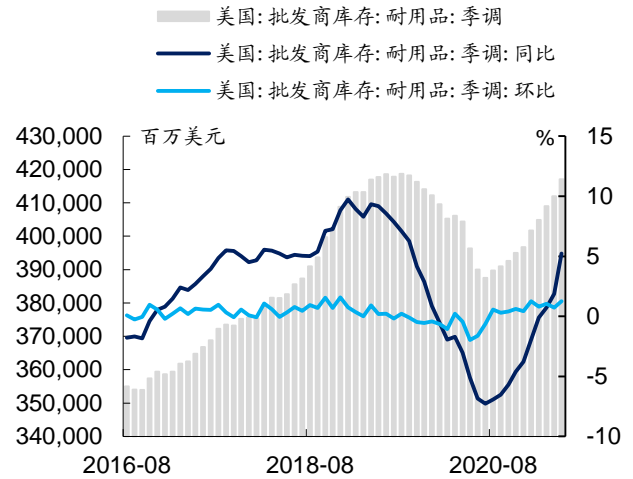
5 月份，美国批发商耐用品库存录得 4171.17 亿美元，同比增加 5.23%，同比增速较上月增加 3.35 个百分点，环比增速录得 1.25%。

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



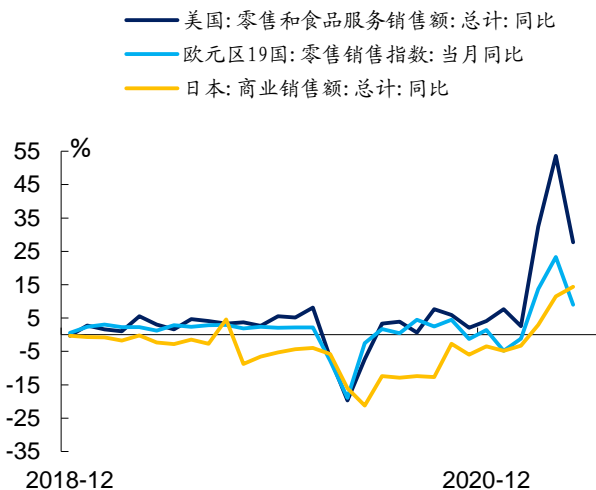
资料来源: Wind、国海证券研究所

### 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；5月欧元区零售销售指数同比增加9.00%，同比增速较上月减少14.30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。

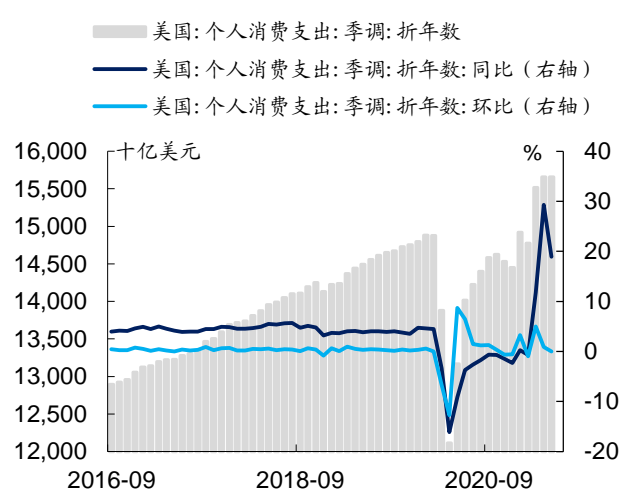
5月美国个人消费支出录得15.66万亿美元，同比增速录得18.94%，较上月下降10.32个百分点，环比增速录得0.02%。

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



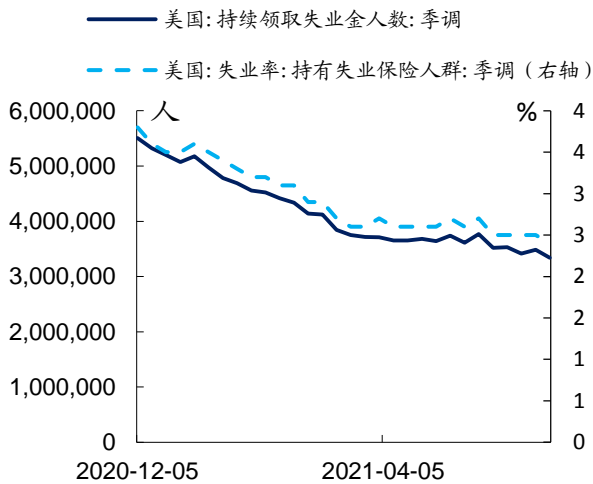
资料来源: Wind、国海证券研究所

### 1.4、就业情况

6月26日,美国持续领取失业金人数录得333.9万人,较上周减少14.5万人次;持有失业保证金失业率录得2.40%,较上周下降0.1个百分点。

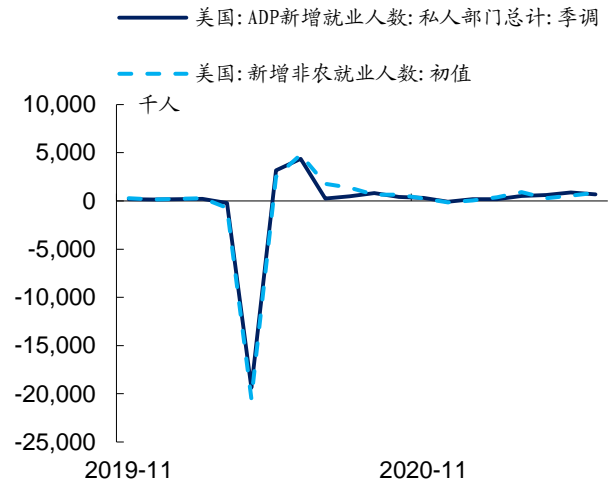
6月美国ADP新增就业人数录得69.15万人,较上月减少19.46万人;6月新增非农就业人数85.00万人,较上月增加29.10万人。

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

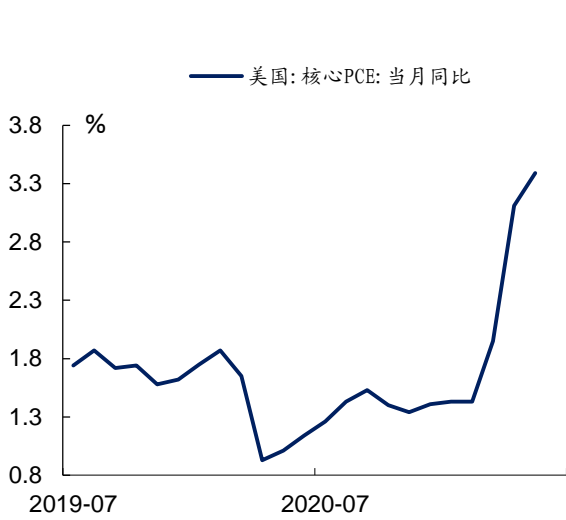
## 1.5、通胀情况

5月美国核心PCE同比增速录得3.39%，较上月增速增加0.28个百分点。

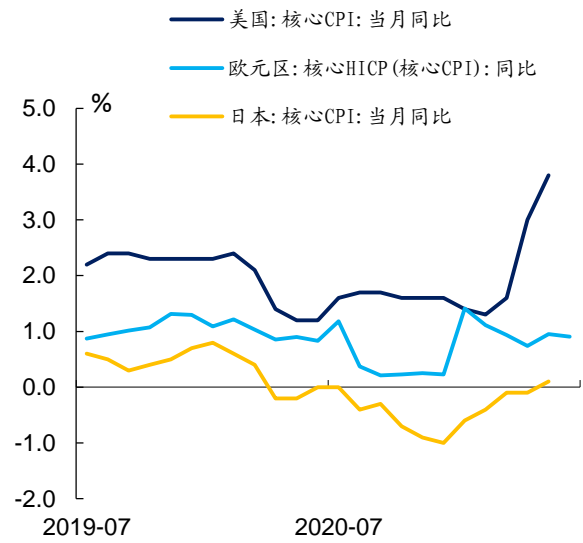
5月美国核心CPI同比增速录得3.80%，同比增速较上月上升0.80个百分点，环比增速录得0.70%；6月欧元区核心HICP同比增速录得0.91%，同比增速较上月下降0.04个百分点，环比增速录得0.30%；5月日本核心CPI同比增速录得0.10%，同比增速较上月增加0.2个百分点，环比增速录得0.20%。

图 9: 美国核心 PCE 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



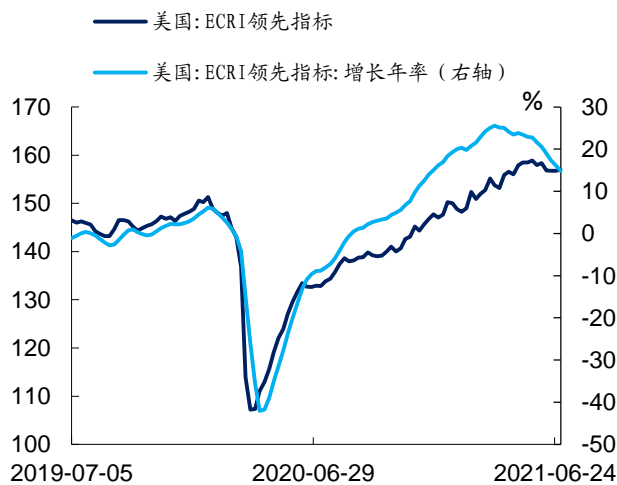
资料来源：Wind、国海证券研究所

## 1.6、景气指数

7月2日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得 156.98，较上周上升了 0.22。年增长率录得 14.90%，较上周降低 1.24 个百分点。

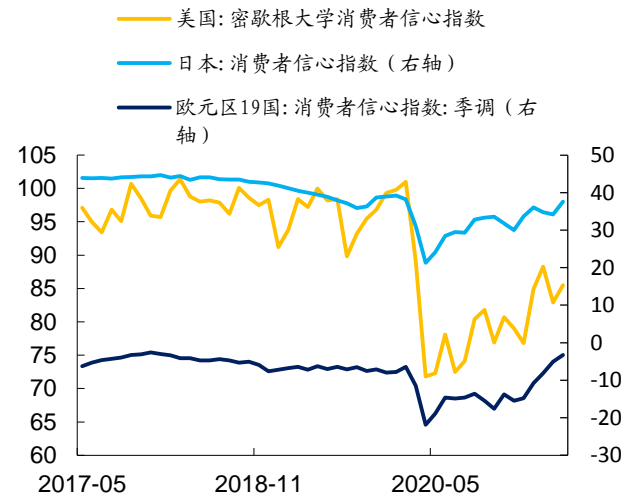
6 月份美国密歇根大学消费者信心指数录得 85.50，较上月上升 2.6；6 月份欧元区消费者信心指数录得-3.30，较上月上升 1.80；6 月份日本消费者信心指数录得 37.60，较上月上升 3.40。

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
2021/7/6	欧盟	7月欧元区:ZEW 经济景气指数	--	61.2	81.3
	美国	6月非制造业 PMI	--	60.1	64
2021/7/8	美国	7月03日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	373,000.00	371,000.00
	美国	7月02日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-6,866.00	-6,718.00

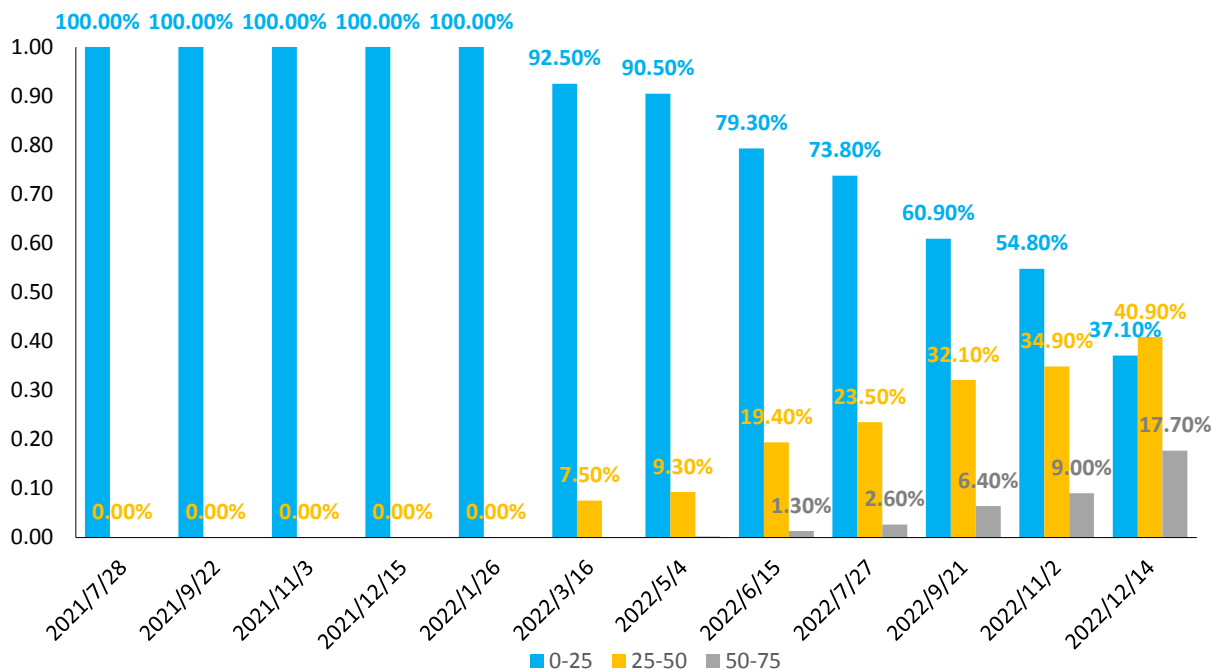
资料来源: WIND、国海证券研究所

## 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 10 日, 预期美联储在 2022 年底之前加息的概率有所降低, 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 7.50%、9.30%、19.40%、23.50%、32.10%、34.90%、40.90%; 分别较上周下降 3.60%、5.10%、6.60%、6.60%、5.60%、4.10%, 和上升 0.90%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210710)



资料来源: CME、国海证券研究所

## 2.2、央行官员表态

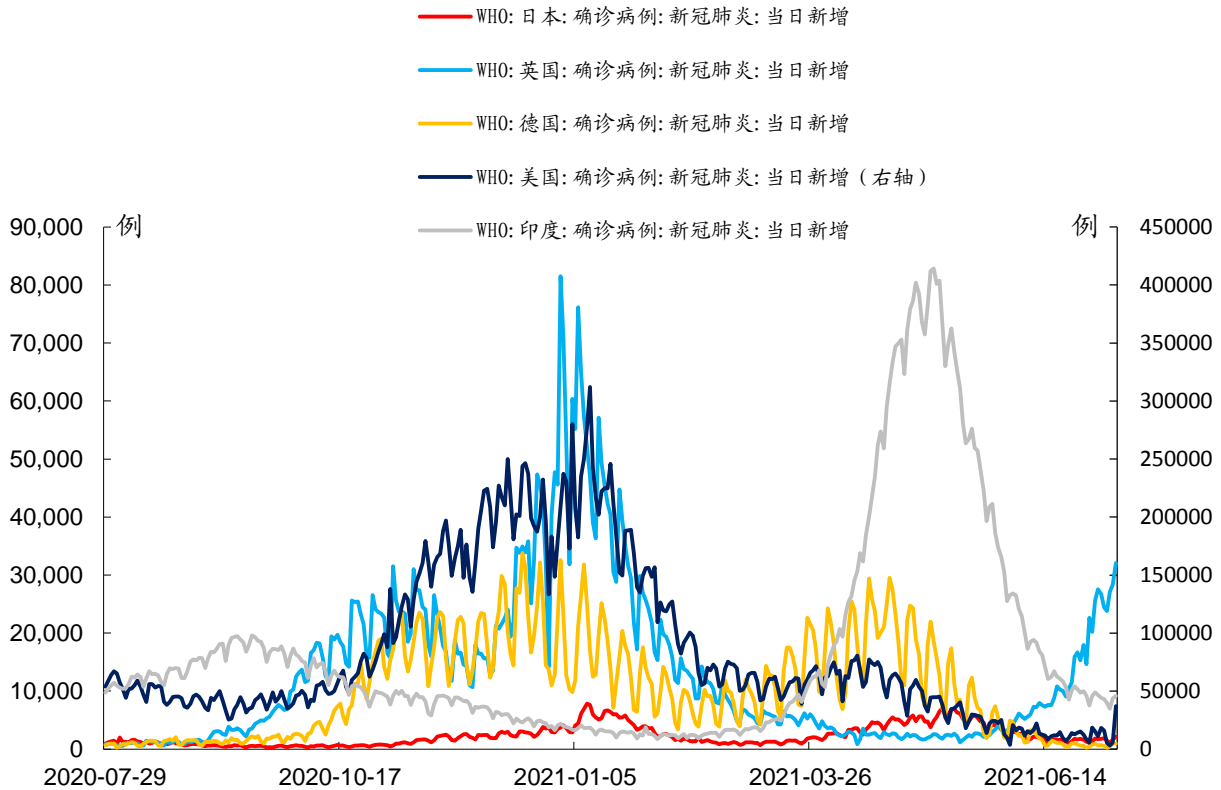
表 2: 上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/7/9	美联储半年度货币政策报告: 如果物价上升压力没有减弱并开始推动通胀预期“持续高于”与 2% 目标相一致的水平, 美联储可能“改变货币政策立场”; 疫情可能加速了劳动力市场中已经显现的结构性变化, 比如增加科技应用、退休加速, 这导致疫情后的就业市场可能与 2020 年初有所不同; 需求的快速回升导致港口等发生交通拥塞, 物流成本急剧升高。供应限制令木材、汽车、电器等商品价格上涨。
	2021/7/9	美联储戴利: 毫无疑问, 美联储将坚持其在 2020 年 8 月采用的货币政策框架; 上调目前接近零水平的利率将需要等到资产购买结束后。
	2021/7/8	美联储博斯蒂克: 美国 GDP 和就业增长数据“相当有希望”; 目前认为美国的通胀将恢复到 2%; 正在接近缩减购债的合适时机, 工作人员正在分析应该以什么样的形式缩减购债。
	2021/7/8	前美联储副主席 Blinder: 美联储应该首先缩减住房抵押贷款支持证券 (MBS) 规模, 但可能不会这么做; 预计美国的增长势头将从 2021 年延续到 2022 年。
欧洲	2021/7/9	欧洲央行行长拉加德: 更多的股权投资促进了创新; 将密切关注当前的高通胀率。
	2021/7/9	欧洲央行管委魏德曼: 新政策不会试图弥补失去的通胀; 欧洲央行不会刻意追求通胀过高;
	2021/7/9	欧洲央行管委雷恩: 下一次战略评估的范围可能会更有限; 欧洲央行管委雷恩: 中期核心通胀预期 1.4%, 低于新的通胀目标。
日本	2021/7/5	日本央行: 上调日本 9 个地区中 2 个地区的经济评估, 下调 2 个地区的经济评估, 维持 5 个地区的经济评估不变; 许多地区的经济复苏是一种趋势; 本第一季度的产出缺口为 -1.37%。
	2021/7/5	日本央行行长黑田东彦: 核心消费通胀徘徊在零附近; 日本金融体系整体保持稳定; 日本经济有回暖的趋势; 将毫不犹豫地采取额外的宽松措施, 以应对疫情的影响。

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	1,354,226,000	48.4
美国	332,966,409	52.0
英国	80,072,121	59.9
以色列	10,913,773	60.3
阿联酋	15,865,306	73.8
俄罗斯	45,000,000	15.3
意大利	56,305,683	46.6

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\\_20682](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20682)

