

2021年07月25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

加息预期回落，聚焦下周美联储会议

——海外宏观周报（20210719-20210725）

相关报告

《债市日报 20210723：资金面稳定，债市平静依旧》——2021-07-23

《债市日报 20210722：资金面持续改善，债市情绪平稳》——2021-07-22

《债市日报 20210721：LPR 保持不变，债市避险情绪升温》——2021-07-21

《债市日报 20210720：资金面平稳，关注今日 LPR 报价》——2021-07-20

《——美国经济观察：美国通胀“高烧”何时降温？》——2021-07-19

投资要点：

■ 上周新公布重要数据

美国 7 月 17 日当周初次申请失业金人数公布，录得 419000 人，较上周上升 51000 人；6 月私人住宅新屋开工数公布，录得 15.26 万套，较上月增加 1.22 万套。

欧盟 7 月欧元区制造业 PMI 公布，录得 62.6，较上月下降 0.8。

■ **美联储基准利率预期** 截止 7 月 24 日，本周预期美联储在 2022 年底之前加息的概率降低，预期今年下半年加息的概率为 0.00%，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 3.50%、3.50%、15.90%、18.10%、27.90%、29.90%、39.20%；分别较上周下降 7.60%，7.80%，8.00%，9.20%，8.80%，8.00%，2.10%。

■ **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，阿联酋和加拿大接种完成率最高，分别达 76.5% 和 62.6%。英国、以色列和丹麦接种完成率紧随其后，分别达 62.3%、61.0% 和 59.6%。

风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

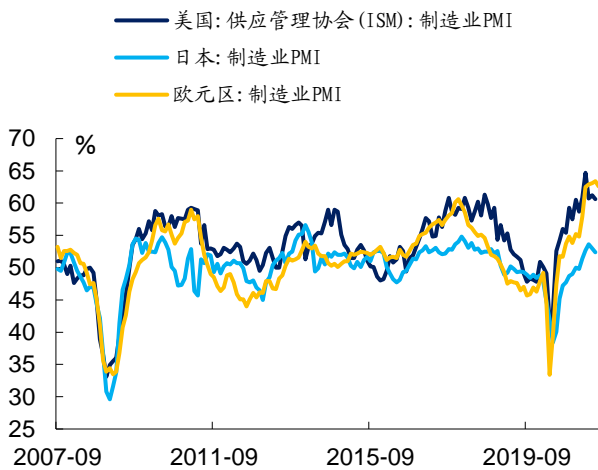
1、全球经济指标追踪

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；7月欧元区制造业 PMI 录得 62.60，较上月下降 0.80；6月日本 PMI 录得 52.40，较上月下降 0.60。

6月美国全部工业部门产能利用率同比增加 9.76%，较上月增速减少 6.35 个百分点。5月日本产能利用率同比增加 31.32%，较上月增速增加 7.49 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

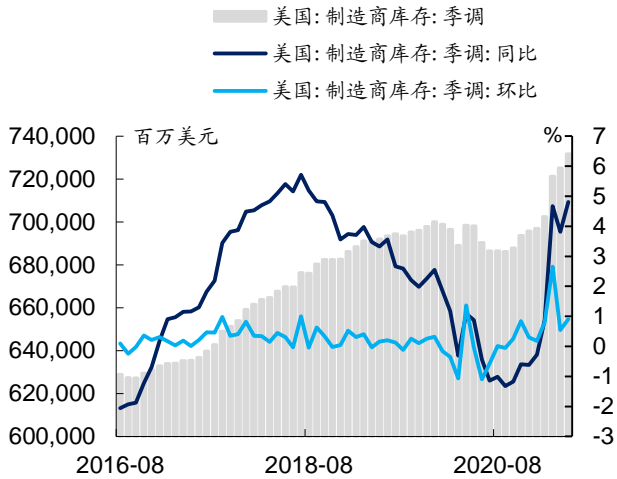
1.2、库存情况

5 月份，美国制造商库存录得 7316.35 亿美元，同比增加 4.81%，同比增速较上月增加 0.99 个百分点，环比增速录得 0.91%。

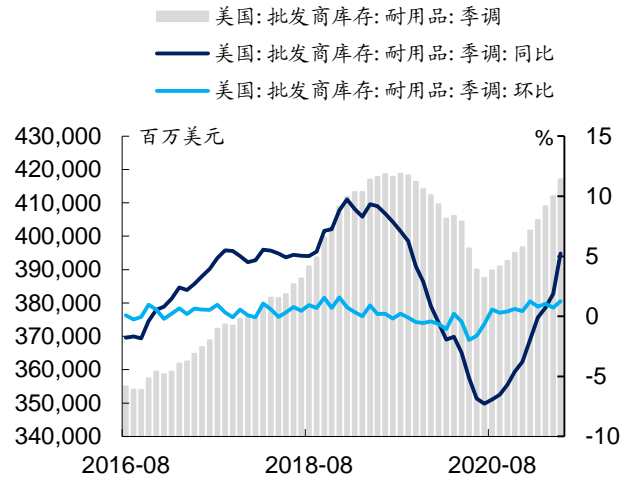
5 月份，美国批发商耐用用品库存录得 4171.17 亿美元，同比增加 5.23%，同比增速较上月增加 3.35 个百分点，环比增速录得 1.25%。

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



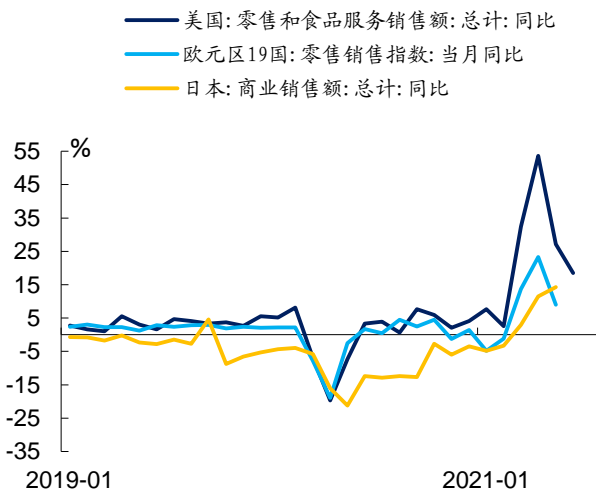
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

6月美国零售和食品服务销售额同比增加18.48%，同比增速较上月减少8.64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14.30%，同比增速较上月增加2.80个百分点。

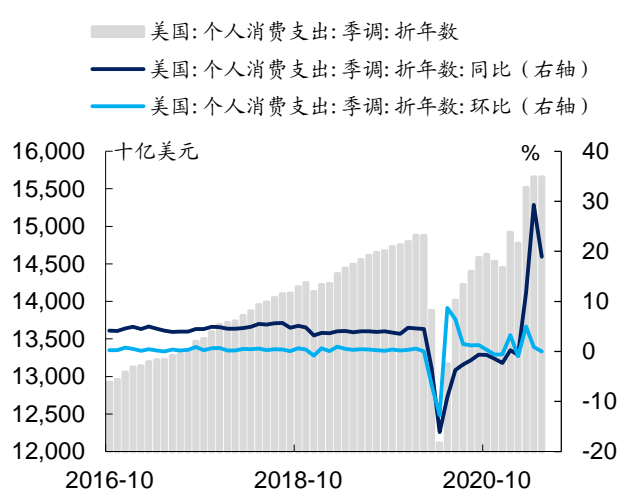
5月美国个人消费支出录得15.66万亿美元，同比增速录得18.94%，较上月下降10.32个百分点，环比增速录得0.02%。

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



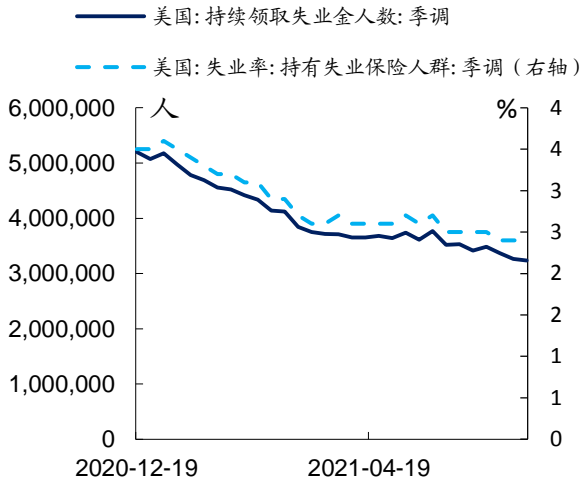
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

7月10日,美国持续领取失业金人数录得323.6万人,较上周减少2.90万人次;持有失业保证金失业率录得2.40%,与上周持平。

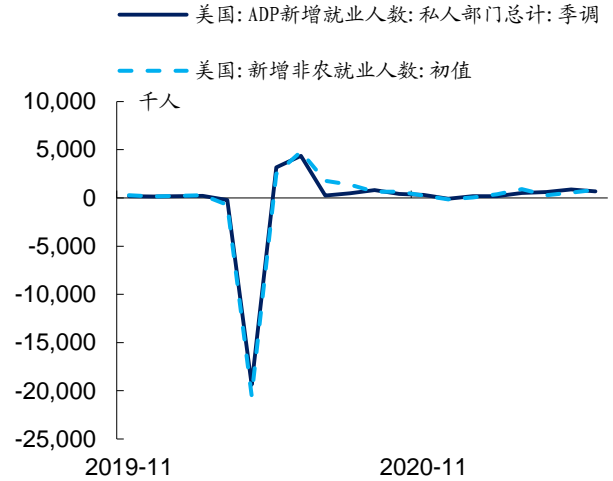
6月美国ADP新增就业人数录得69.15万人,较上月减少19.46万人;6月新增非农就业人数85.00万人,较上月增加29.10万人。

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

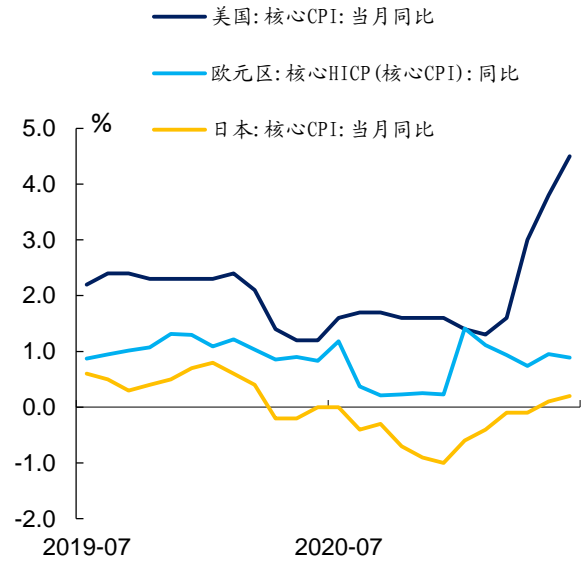
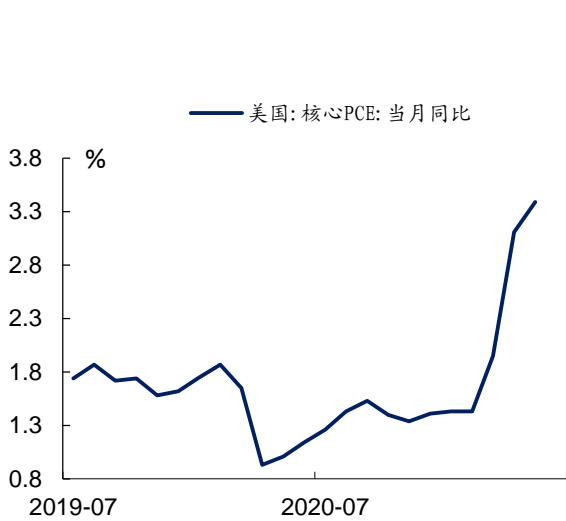
1.5、通胀情况

5月美国核心PCE同比增速录得3.39%,较上月增速增加0.28个百分点。

6月美国核心CPI同比增速录得4.50%,同比增速较上月上升0.70个百分点,环比增速录得0.80%;6月欧元区核心HICP同比增速录得0.89%,同比增速较上月下降0.06个百分点,环比增速录得0.30%;6月日本核心CPI同比增速录得0.20%,同比增速较上月增加0.10个百分点,环比增速录得0.00%。

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

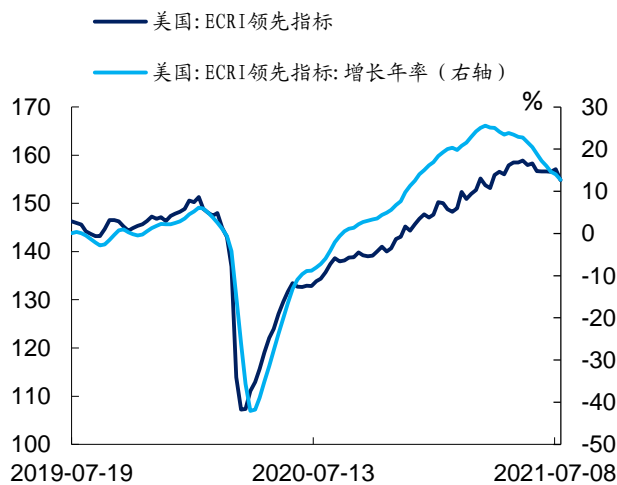
资料来源：Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

7月16日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得154.82，较上周下降了2.25。年增长率录得12.72%，较上周降低1.35个百分点。

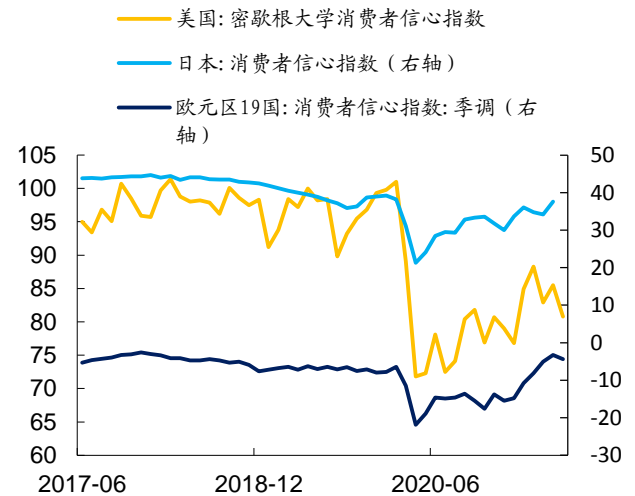
7月份美国密歇根大学消费者信心指数录得80.80，较上月下降4.70；6月份欧元区消费者信心指数录得-4.40，较上月上升1.80；6月份日本消费者信心指数录得37.60，较上月上升3.40。

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
2021/7/20	日本	6月CPI(剔除食品):环比(%)	--	0	0.2
		6月CPI:环比(%)	--	0.2	0.3
	美国	6月新屋开工:私人住宅(千套)	--	152.6	140.4
2021/7/21	美国	7月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	--	2,107.00	-7,896.00
2021/7/22	美国	7月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	419,000.00	368,000.00
2021/7/23	欧盟	7月欧元区:制造业PMI(初值)	62.5	62.6	63.4

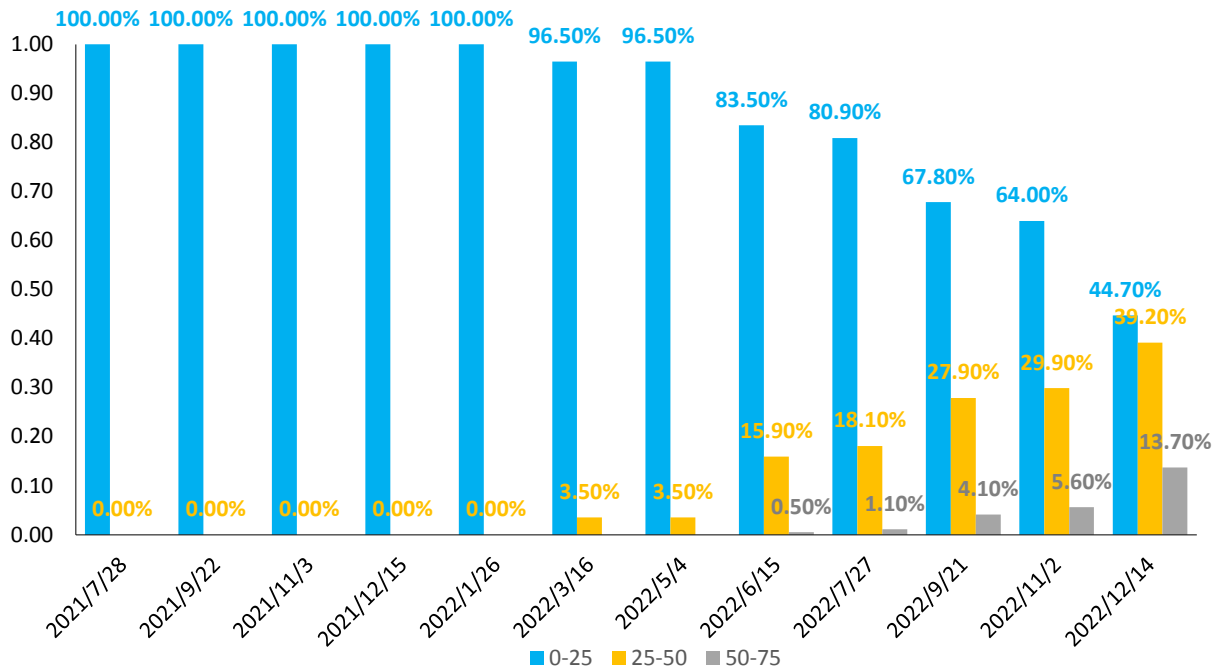
资料来源: WIND、国海证券研究所

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24日,本周预期美联储在2022年底之前加息的概率降低,预期今年下半年加息的概率为0%,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3.50%、3.50%、15.90%、18.10%、27.90%、29.90%、39.20%;分别较上周下降7.60%、7.80%、8.00%、9.20%、8.80%、8.00%、2.10%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210724)



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

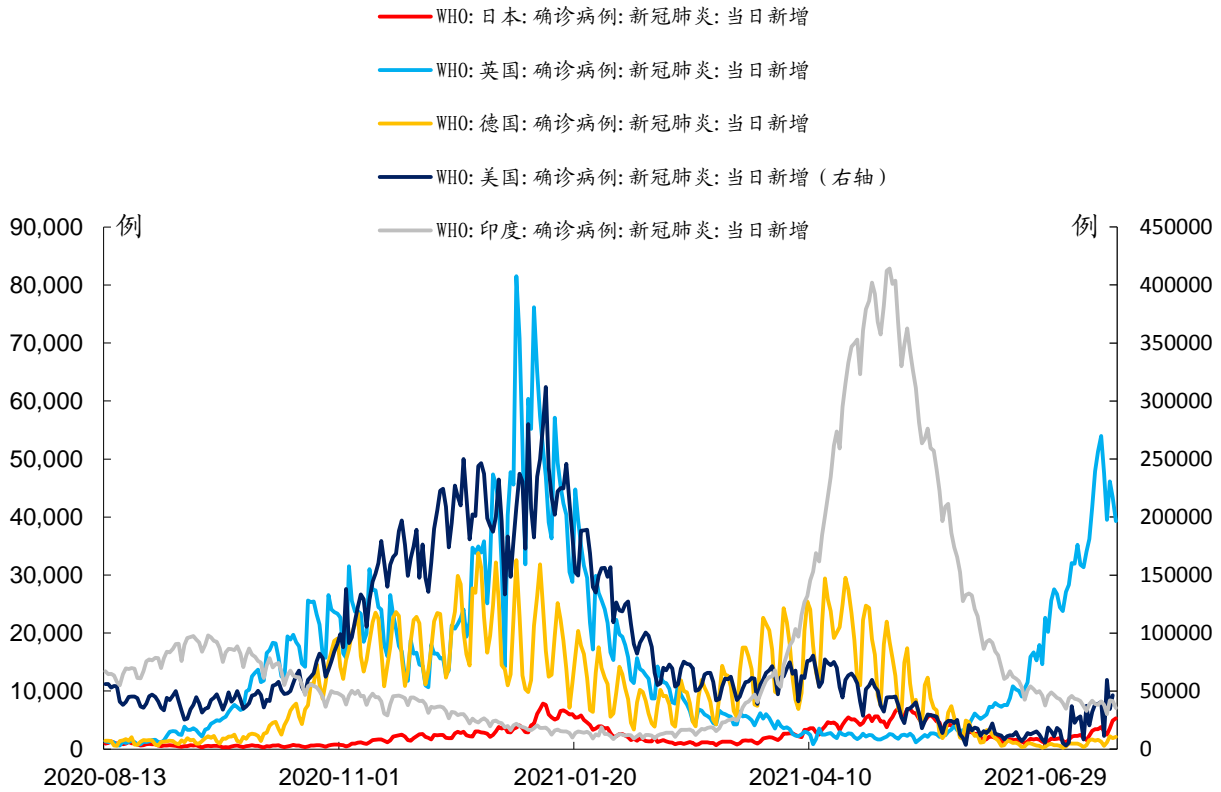
表 2：上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
欧洲	2021/7/24	欧洲央行管委魏德曼：则上扩张性货币政策目前是适当的；顾问们预计，到 2021 年底德国的通胀率将升至 5%；欧洲央行新的通胀目标并不意味着通胀率显著上升。
	2021/7/23	欧洲央行管委 Wunsch：曾呼吁欧洲央行决策者们针对新版利率指引制定一项免责条款；新的利率指引太过偏离了；根据目前的经济预测，欧洲央行应该在明年 3 月逐步取消刺激政策；符合逻辑的结论是按计划在 3 月份结束紧急抗疫购债计；目前的情况与我们将考虑加息的条件相距甚远；乐观地认为德尔塔变种的影响比不上上一波疫情高峰。
日本	2021/7/21	日本央行副行长雨宫正佳：经济风险短期内向下行倾斜；日本央行仍有进一步放松的手段，如降息和企业融资计划；日本央行准备根据经济状况考虑额外的宽松措施；如有必要，将毫不犹豫地加大宽松政策的力度。

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	1,507,605,000	53.8
美国	340,363,922	53.2
英国	83,239,491	62.3
以色列	11,048,126	61.0
阿联酋	16,444,844	76.5
俄罗斯	56,200,000	19.1
意大利	64,122,110	53.1

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_22353

