

疫情反复，全球复苏进展分化

从疫情发展来看，澳大利亚、日本、韩国、美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例持续攀升；越南疫情高位反复，未见明显拐点；香港疫情控制较好；德国、印度疫情小幅波动；英国新增病例高位回落；巴西当日新增震荡回落。从目前全球经济来看，美国复苏脚步放缓，欧元区复苏依然较为强劲，新兴市场复苏表现略分化。

- **疫苗：**从全球疫苗接种来看，阿联酋、英国和以色列的疫苗接种率完成率较高。从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，阿联酋处于领先的位置，为 81.3%；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，阿联酋占比最高为 72.6%。
- **美国：**新增病例受疫情反复影响攀升，经济复苏趋势逐步放缓。从疫情形势来看，美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例增速加快。2021 年美国实际 GDP 同比增速大幅上升至 12.17%（前值 0.55%）、名义 GDP 同比增速大幅上升至 16.66%（前值 2.59%）。上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅回升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅上升，美联储资产负债表小幅上升。
- **中国香港：**疫情控制较好，2Q 实际 GDP 增长放缓。香港 2021 年实际 GDP 同比涨幅放缓，增速为 7.6%（前值 8.0%），名义 GDP 同比增速为 7.3%（前值 7.2%）。日本：疫情反复，6 月商业销售高位回落。从贸易来看，6 月日本出口同比 48.59%（前值 49.56%），出口同比小幅回落；进口同比 32.75%（前值 27.98%），较上月增幅扩大；6 月日本商业销售额同比回落至 10.80%（前值 14.30%）。韩国：新增病例持续攀升，消费者信心指数回落。2021 年的实际 GDP 同比增速为 5.9%，较前值的 1.9% 大幅上升；7 月消费者信心指数 103.2（前值 110.3），7 月商业景气现况指数为 87（前值为 88）。
- **越南：**疫情反复、拐点未见，7 月出口同比增速回落。7 月份，越南出口同比 17.39%（前值 26.19%）、进口同比 30.45%（前值 34.15%）。印度：当日新增病例波动反复，7 月制造业 PMI 回升至扩张区间。6 月份，印度出口同比涨幅持续下降至 48.34%（前值 68.12%），进口同比涨幅回升至 98.31%（前值 68.68%）。7 月印度制造业 PMI 回升至扩张区间为 55.3（前值 48.1）。
- **德国：**疫情小幅反复但可控，二季度 GDP 同比由负转正。德国 2 季度实际 GDP 同比为 9.6%（前值-3.4%），名义 GDP 同比为 11.01%（前值-1.44%）。英国：疫情高位回落，2 季度 GDP 明显回升。英国 2 季度 GDP 实际同比增速为 22.16%（前值-6.14%），名义 GDP 同比增速为 17.81%（前值-1.61%）。6 月，英国零售销售名义同比为 13.10%（前值 27.0%）。
- **澳大利亚：**疫情有所反弹，服务业复苏变缓。1Q21 澳洲工业生产指数同比为-1.59%（前值-2.85%），制造业生产指数同比为-0.44%（前值为-1.64%）。7 月澳大利亚服务业 PSI 持续回落至 51.70（前值 57.80）。8 月消费者信心指数回落至 104.10（前值 108.80）。
- **巴西：**当日新增震荡回落，消费者信心持续上升。7 月份，巴西出口同比 31.45%（前值 61.80%）、进口同比 53.48%（前值 62.56%），制造业 PMI 持续回升至 56.70（前值 56.40），7 月消费者信心上升至 81.50（前值 80.30）。

风险提示：疫情传播进一步加剧，全球经济陷入长期衰退，贸易全球化退潮。

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
 (8621)61038260
 duanxiaole@gjzq.com.cn

杨一凡 联系人
 yangyifan@gjzq.com.cn

图表目录

图表 1: 按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴	5
图表 2: 2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%.....	5
图表 3: 2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%	6
图表 4: 2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%	6
图表 5: 至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例.....	7
图表 6: 至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数.....	7
图表 7: 完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例	7
图表 8: 完全接种 COVID-19 疫苗的总人数.....	7
图表 9: 美国每日新增激增, 累计病例持续上行.....	8
图表 10: 2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上行.....	8
图表 11: 美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降	8
图表 12: 2Q21 美国个人消费支出对 GDP 的贡献度形成支撑.....	9
图表 13: 6 月零售销售同比增速持续回落	9
图表 14: 消费的周度数据小幅回落.....	9
图表 15: 7 月平均周薪同比增速持续回升	9
图表 16: 8 月消费者信心回落.....	9
图表 17: 美国 7 月 ISM 制造业 PMI 继续小幅下降.....	10
图表 18: 美国 7 月中小企业乐观情绪回落.....	10
图表 19: 美国金融压力指数维持低位	10
图表 20: 美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓.....	10
图表 21: 美国 3M Libor-OIS 利差处于低位	10
图表 22: 美国高收益和信用利差低位小幅回升	10
图表 23: 美国 7 月失业率小幅下降	11
图表 24: 美国 ECRI 领先指标持续高位回落.....	11
图表 25: 香港疫情得到改善, 新增病例增长趋向于零	12
图表 26: 香港 2 季度实际 GDP 增长放缓	12
图表 27: 6 月份, 香港进口贸易金额同比增幅走阔.....	12
图表 28: 香港 7 月房地产成交金额同比明显回升.....	13
图表 29: 香港 7 月制造业 PMI 较前值小幅回落	13
图表 30: 7 月香港货币结余几乎持平于前值.....	13
图表 31: 近期港币对美元波动较大、对人民币保持稳定.....	13
图表 32: 日本疫情当日新增大幅上升, 在诊人数增速扩大	14
图表 33: 日本 1Q21 的 GDP 同比跌幅走阔.....	14
图表 34: 日本 6 月进口同比增速持续上升, 出口回落	14
图表 35: 日本 6 月销售额增速高位回落	15
图表 36: 日本 6 月工业增速持续扩张.....	15
图表 37: 日本央行资产负债表规模近期小幅回升.....	15

图表 38: 日本 6 月对中国证券投资资产明显增加.....	15
图表 39: 韩国疫情当日新增病例有所反复增速加快, 累计病例持续上升	16
图表 40: 韩国 2Q21 的实际 GDP 增速扩大.....	16
图表 41: 今年韩国 7 月出口同比增速持续回落	16
图表 42: 韩国 7 月制造业 PMI 指数小幅下降.....	17
图表 43: 韩国 6 月工业生产同比增速高位回落	17
图表 44: 韩国 7 月消费者信心指数回落	17
图表 45: 美元兑韩元区间内震荡	17
图表 46: 越南当日新增病例反复明显, 累计病例高位上升	18
图表 47: 越南 2Q21 名义 GDP 增速同比回落	18
图表 48: 越南 7 月进出口同比增速持续回落	18
图表 49: 越南 7 月零售同比增速持续下降, 旅游人数跌幅收窄	19
图表 50: 越南 7 月制造业 PMI 收缩区间内小幅回升	19
图表 51: 印度疫情当日新增反复, 确诊病例持续上升	20
图表 52: 印度 1Q21 的 GDP 增速回升	20
图表 53: 印度 6 月出口同比增速持续下跌, 进口同比回升	20
图表 54: 7 月制造业 PMI 重回扩张区间	21
图表 55: 印度货币供应量小幅上升.....	21
图表 56: 德国当日新增确诊病例震荡上升.....	22
图表 57: 德国 2Q21 实际 GDP 增速由负转正.....	22
图表 58: 德国 5 月出口同比增速回落.....	22
图表 59: 德国 6 月零售销售同比较前值明显回升.....	23
图表 60: 德国 8 月 GFK 消费信心指数与前值持平.....	23
图表 61: 德国 6 月工业生产指数同比增速持续回落.....	23
图表 62: 德国 7 月制造业 PMI 小幅上升	23
图表 63: 德国国债收益率回升, 欧元兑人民币震荡	23
图表 64: 德国和欧元 7 月 OECD 领先指标继续回升.....	23
图表 65: 英国当日新增病例高位回落, 但累计病例于高位继续上升.....	24
图表 66: 英国 2Q21 的 GDP 明显回升	24
图表 67: 英国 6 月进出口同比涨幅收窄	24
图表 68: 英国 6 月零售销售同比增速持续大幅回落.....	25
图表 69: 英国 6 月工业、制造业生产指数同比回落.....	25
图表 70: 英国 7 月制造业 PMI 持续回落	25
图表 71: 英镑兑人民币区间内震荡.....	25
图表 72: 澳大利亚当日新增确诊病例反弹攀升, 累计病例高位持续上升	26
图表 73: 澳大利亚 1Q21 实际 GDP 同比由负转正.....	26
图表 74: 澳大利亚 6 月出口同比增速回升, 进口涨幅收窄	26
图表 75: 澳大利亚 8 月消费者信心指数持续下降.....	27
图表 76: 澳大利亚 1Q21 工业生产同比跌幅收窄	27

图表 77: 澳大利亚 7 月制造业 PMI 较前值回落	27
图表 78: 大利亚国债收益率下行, 澳元兑人民币小幅贬值	27
图表 79: 巴西疫情当日新增震荡回落, 但确诊人数仍处于持续上行.....	28
图表 80: 巴西 1Q21 的 GDP 增速大幅上升.....	28
图表 81: 巴西 7 月进出口同比增速回落	28
图表 82: 巴西 6 月零售业数据涨幅回落	29
图表 83: 巴西 6 月工业生产同比增速持续回落	29
图表 84: 巴西 7 月制造业小幅回升, 消费者信心持续上升	29
图表 85: 美元兑雷亚尔区间内震荡.....	29

引言：

随着海外疫情的变化，全球经济增长变化明显；对我国而言，不但需要防控输入型病例，还需要对冲外需变化带来的经济扰动。我们希望能够通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。

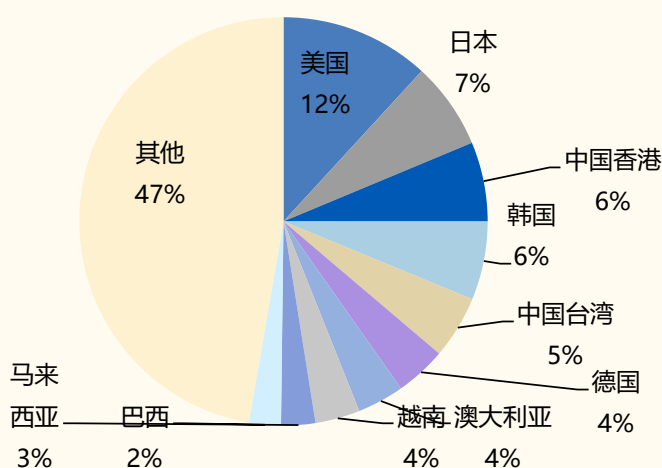
十大贸易伙伴的选择：我们综合2019年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴

排序	进出口前十	进口前十	出口前十
1	美国	韩国	美国
2	日本	中国台湾	中国香港
3	中国香港	日本	日本
4	韩国	美国	韩国
5	中国台湾	澳大利亚	越南
6	德国	德国	德国
7	澳大利亚	巴西	印度
8	越南	马来西亚	荷兰
9	马来西亚	越南	英国
10	巴西	俄罗斯	中国台湾

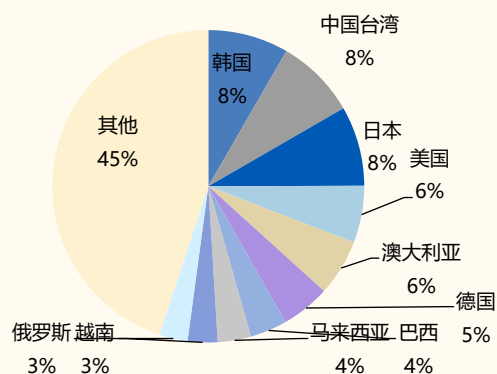
来源：国金证券研究所

图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%



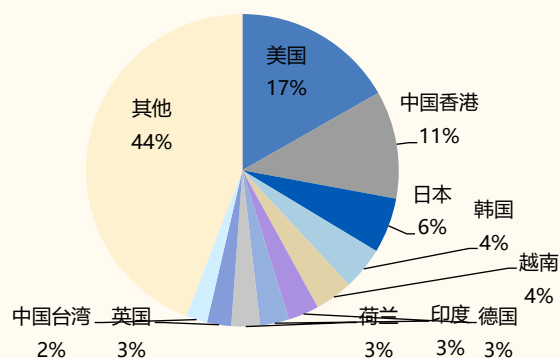
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%

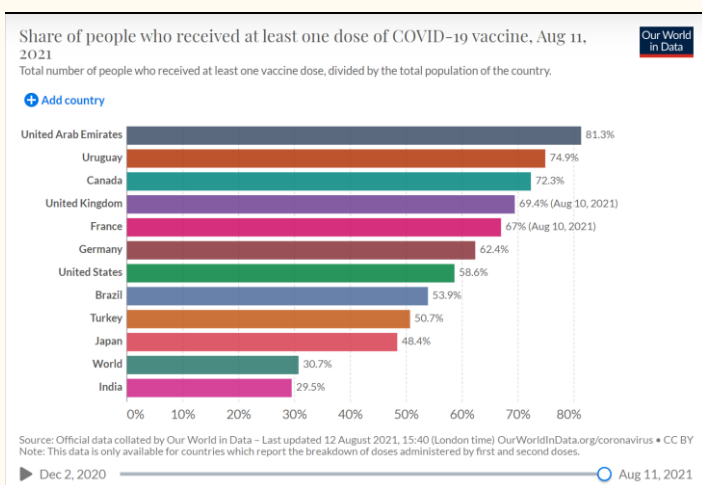


来源：Wind，国金证券研究所

一、目前全球疫苗接种来看，阿联酋、英国和以色列的疫苗接种率完成率较高

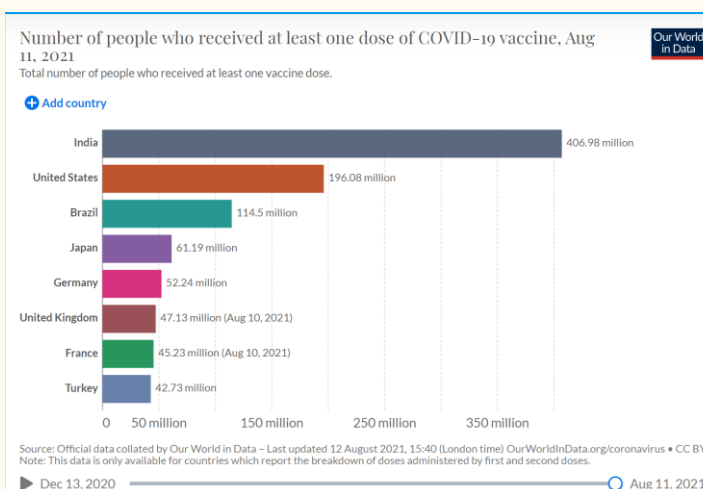
截至 8 月 11 日，根据 Our World in Data 数据显示，从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，阿联酋处于领先的位置，阿联酋人口中至少接种过一剂 COVID-19 疫苗占总人口比例为 81.3%，接下来依次为乌拉圭的 74.9%、加拿大的 72.3%、英国的 69.4% 和法国的 67%；从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数来看，印度接种的人数较高，数据显示，印度至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数为 406.98 百万人，其次分别为美国的 196.08 百万人、巴西的 114.5 百万人和日本的 61.19 百万人；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，阿联酋最高为 72.6%、其次分别为巴林的 62.7%、以色列的 62.5% 和英国的 58.7%；从完全接种 COVID-19 疫苗的总人数来看，美国接种人数最高为 167.11 百万、其次分别为印度 116.69 百万人、巴西的 47.4 百万人和德国的 46.65 百万人。

图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例



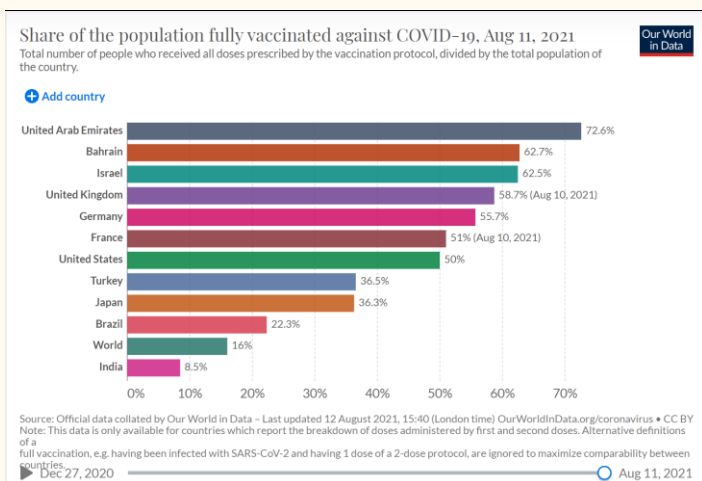
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数



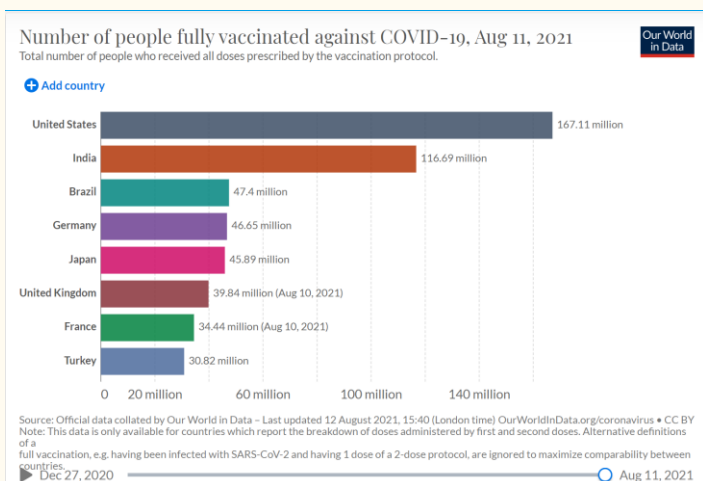
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 7：完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例



来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 8：完全接种 COVID-19 疫苗的总人数



来源：Our World in Data，国金证券研究所

二、美国：新增病例受疫情反复影响攀升，经济复苏趋势逐步放缓

从疫情形势来看，美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例增速加快。

美国 2Q21 的 GDP 同比增速大幅回升。最新公布的数据显示，2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上升至 12.17%（前值 0.55%）、名义 GDP 同比增速大幅上升至 16.66%（前值 2.59%）。

从消费来看，美国 6 月零售销售总额同比为 17.98%（前值 27.60%）。从投资和生产来看，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 指数继续下跌至 59.50（前值 60.60），6 月工业产出同比为 9.80%（前值 16.09%）。7 月中小企业乐观指数回落至 99.70（前值 102.50）。

从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅回升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅上升，美联储资产负债表小幅上升。

从劳动力市场来看，今年美国 7 月平均周薪同比为 5.32%（前值 4.75%），今年美国 7 月失业率为 5.4%（前值 5.9%），6 月职位空缺数为 6.5%（前值 6.1%）。

整体来看，美国疫情反复，新增病例近期激增，虽然美国经济逐渐复苏，但是后续需注意经济修复的可持续性，当前美国 ECRI 领先指标逐步高点回落。

图表 9：美国每日新增激增，累计病例持续上行



来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上行

图表 11：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降

20 美国实际GDP当季同比 美国名义GDP当季同比

21 美国:潜在实际GDP预测 美国:自然失业率预测(右轴) 60

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_25280

