

2021年01月11日

固定收益研究

研究所

证券分析师：
021-68930187
联系人：
021-60338175

靳毅 S0350517100001
jiny01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350119010018
lvjy@ghzq.com.cn

就业数据不及预期，新一轮刺激呼之欲出

——海外宏观周报（20210104-20210110）

投资要点：

- **海外热点事件** 当地时间1月6日，参议院决选尘埃落定，民主党拿下两个关键席位成为参议院多数党；当地时间1月8日，美国公布了12月新增非农就业人数，12月非农就业减少14万人次。
- **本周新公布数据** 法国、德国、英国公布12月PMI，分别录得51.1、58.3、57.5；德国公布11月失业率，录得4.5%，失业人数存198万人；美国公布12月制造业PMI，录得60.7，为18年9月以来最高数值，非制造业PMI录得57.2，失业率收于6.7%与上月持平，非农就业人数减少14万人，上期为增加33.6万人。
- **美联储降息预期** 截至1月10日，联邦基金期货收盘价隐含接下来FOMC会议上降息概率为0。目标利率仍将维持在0-25BP。
- **疫情方面** 主要国家单日确诊仍有上行趋势。疫苗已经开始发放，其中以色列和阿联酋百人接种率较高，分别达20.08%和10.11%。
- **风险提示** 银行间信用风险，新冠疫情变化。

1、海外热点事件跟踪

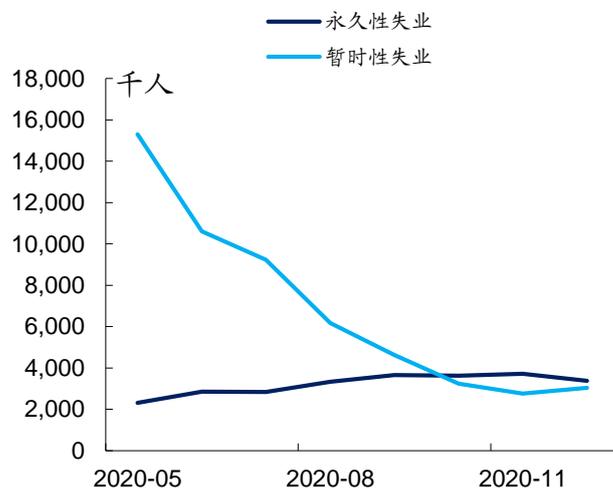
事件：当地时间 1 月 6 日，参议院决选尘埃落定，民主党拿下两个关键席位成为参议院多数党；当地时间 1 月 8 日，美国公布了 12 月新增非农就业人数，12 月非农就业减少 14 万人次。

失业数据方面，从结构上看，12 月暂时性失业人数增加了 27.7 万人次，而永久性失业人数减少了 34.8 万人次，为 7 月份以来首次减少。总体来看，美国经济复苏的基础在就业方面上并未随 11 月以来疫情恶化而发生结构性改变。

参议院选举方面，民主党拿下两个关键席位，佐治亚州民主党参议员 Jon Ossoff, Raphael Warnock 分别击败共和党参议员 David Perdue, Kelly Loeffler，使得参议院民主党和共和党各占 50 席。目前，国会已正式确认拜登赢得选举，成为新一届总统，那么参议院方面，民主党 50 个席位加上副总统 Kamala Harris 成为了目前参议院的多数党派。

目前，新一轮刺激法案的个人补助金已于月初开始陆续发放，本次个人直接补助有 600 美元，失业人口可以每周额外领取 300 美元的失业补助，均为去年“Cares”法案的一半。上周，失业数据公布后，拜登表态 2000 美元的新一轮刺激法案将尽快落地，目前来看，民主党已经控制参众两议院，为新一轮刺激法案落地扫清障碍，2 月份新一轮刺激法案呼之欲出。

图 1：永久性失业人数降低暂时性失业升高



资料来源：WIND、国海证券研究所

2、全球经济指标追踪

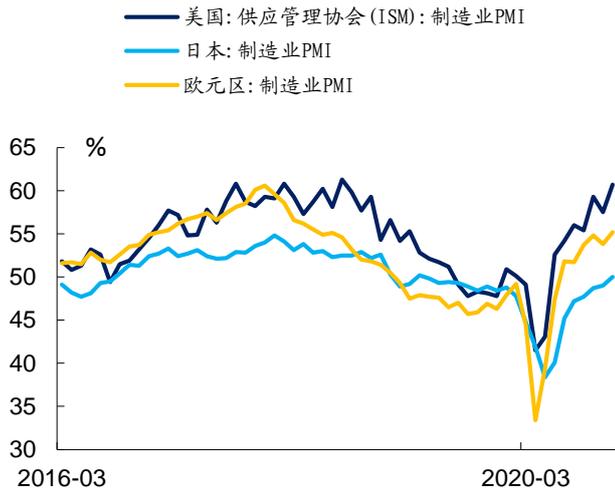
2.1、生产情况

从最新数据来看，目前美日欧在生产端上正在逐渐修复。

PMI 方面，美国 12 月份供应管理协会 PMI 录得 60.70，为 18 年 9 月以来首次。12 月份日本 PMI 录得 50，为 19 年 5 月以来首次。欧元区 PMI 录得 55.20，为 18 年 6 月以来首次。

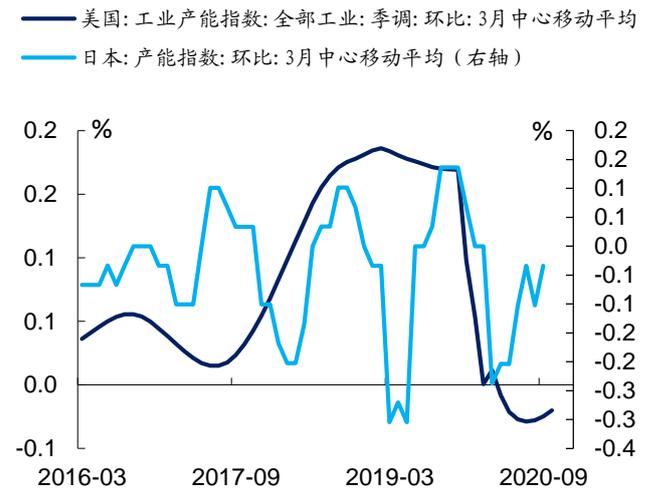
产能指数方面，10 月美国产能指数环比（三期平均）录得-0.02%，和上月持平；9 月份日本产能指数环比（三期平均）录得-0.03%，较上月上升 0.07 个百分点。

图 2：美日欧 PMI 生产端情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 3：美国及日本产能指数环比



资料来源：WIND、国海证券研究所

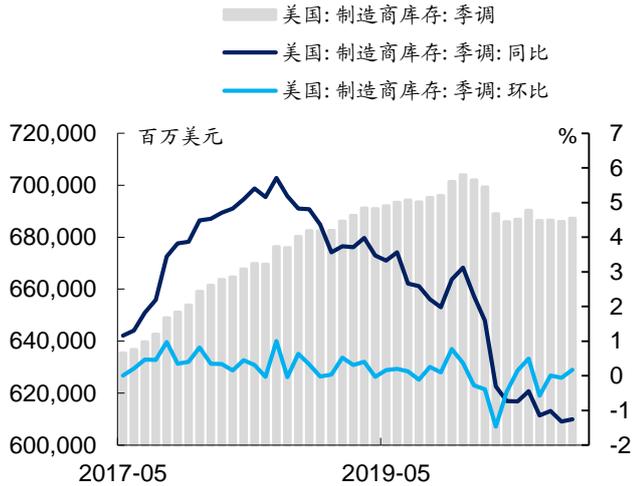
2.2、库存情况

从最新数据来看，美国日本处于库存周期底部，补库周期即将打开。

11 月份美国制造商库存同比下降 1.26%，环比上升 0.17%；日本产成品存货率指数方面，12 月份录得 112.80，较上月上涨 1，同比增速为-1.23%，较上月下降 0.26 个百分点。

图 4：美国制造商库存情况

图 5：日本产成品存货率情况



资料来源：WIND、国海证券研究所



资料来源：WIND、国海证券研究所

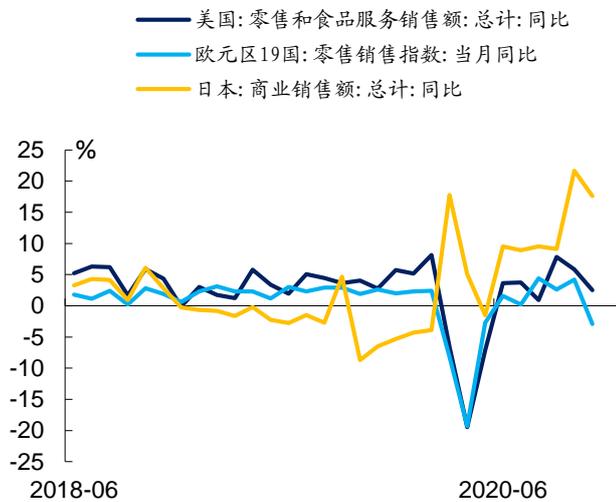
2.3、需求与消费情况

从最新数据来看，消费方面，美日欧消费者信心仍未恢复到疫情前水平，疫情前期放水带来的消费潮边际趋缓。

零售销售方面，11月份美国零售和食品服务销售额同比增速为2.52%，较上月下降3.29个百分点；欧元区零售销售指数同比增速为-2.9%，较上月下降7.1个百分点；日本商业销售同比增速为17.61%，较上月下降4.05个百分点。

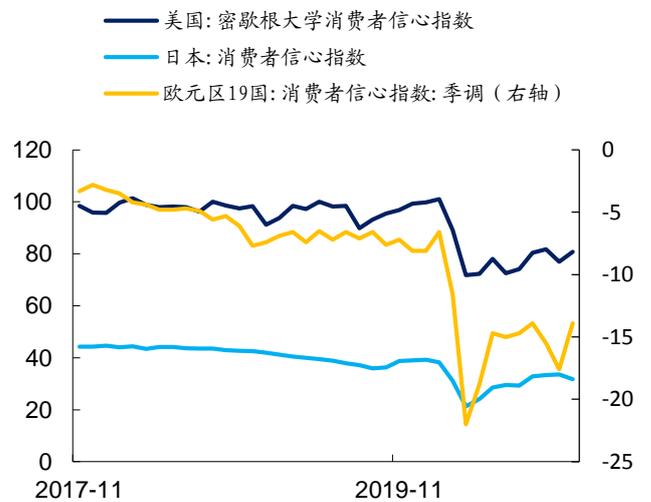
消费者信心指数方面，12月份，美国密歇根大学消费者信心指数录得80.70，较11月上升3.8；欧元区消费者信心指数录得-13.90，较11月上升3.7；日本消费者信心指数录得31.8，较11月下跌1.8。

图 6：美国个人消费支出情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 7：美日欧消费者信心指数



资料来源：WIND、国海证券研究所

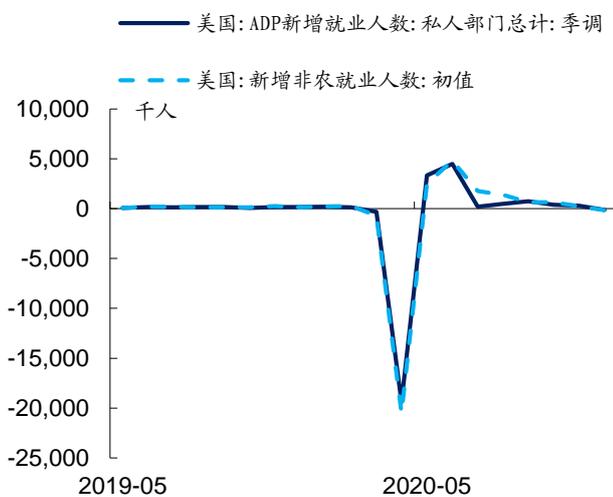
2.4、就业情况

本周新增就业人数为负值,今年冬天整体来看美国失业率逐步稳定在 6.7%附近,欧元区和日本失业率也从高位回落。

新增就业人数情况方面,12 月份美国 ADP 就业人数减少 12.3 万人; 非农就业人数减少 14 万人。

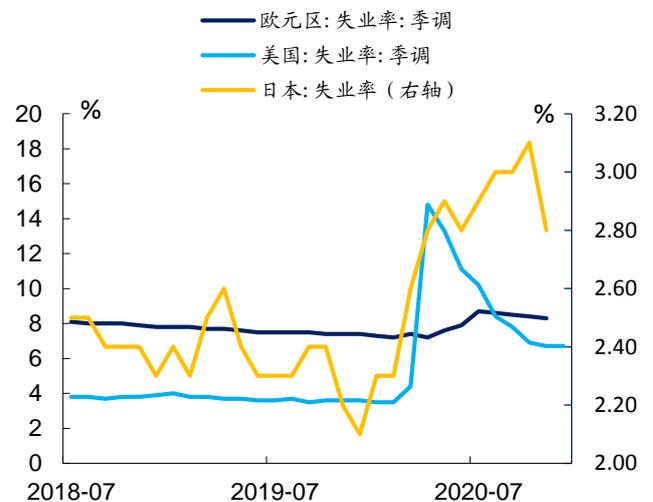
失业率方面,11 月,美国失业率录得 6.7%; 欧元区失业率录得 8.3%; 日本失业率录得 2.8%。

图 8: 美国新增就业人数情况



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 9: 美日欧失业率情况



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.5、通胀情况

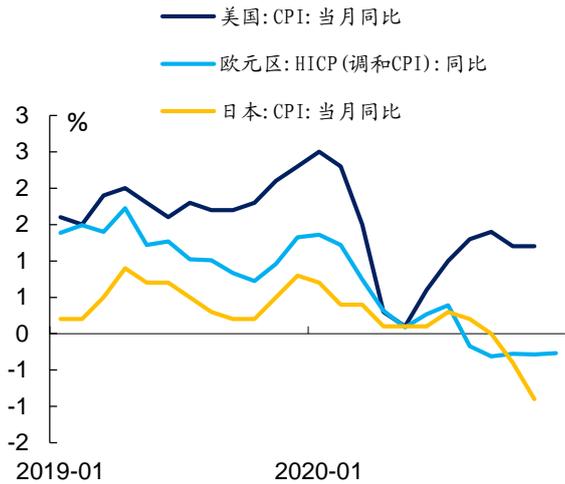
根据最新数据,美国和欧元区 CPI 有抬头趋势,并且美国和欧元区 PPI 已经进入上升通道。而日本的经济复苏节奏较慢, CPI、PPI 仍处于下行阶段。

11 月份,美国 CPI 同比录得 1.2%,与上月持平;12 月份,欧元区 HICP 同比录得-0.27%,较上月增加 0.02 个百分点;11 月份,日本 CPI 同比录得-0.9%,较上月下降 0.5 个百分点。

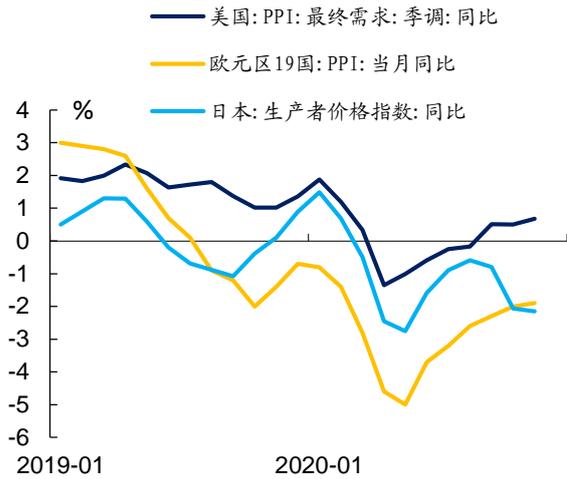
11 月份,美国 PPI 同比录得 0.67%,较上月增加 0.16 个百分点;欧元区 PPI 同比录得-1.90%,较上月增加 0.1 个百分点;日本 PPI 同比录得-2.15%较上月下降 0.9 个百分点。

图 10: 美日欧 CPI、HICP 同比情况

图 11: 美日欧 PPI 同比



资料来源: WIND、国海证券研究所



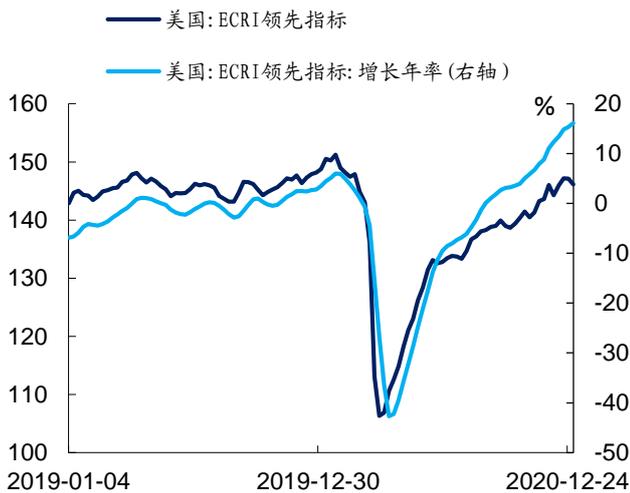
资料来源: WIND、国海证券研究所

2.6、景气指数

11月份芝加哥联储全国活动指数录得0.27,较上月下降0.74;本周,美国ECRI领先指标录得146.14,较上周减少0.97。

12月份欧元区ZEW经济景气指数录得54.40,较上月增加21.60;11月日本经济观察家现况指数录得46.10,较上月减少7.5。

图 12: 美国 ECRI 领先指标及增长率



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 13: 日本、欧洲经济景气指标



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.7、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
2021/1/4	法国	12月制造业 PMI	--	51.1	49.6
	德国	12月制造业 PMI	56.5	58.3	57.8
	英国	12月制造业 PMI	--	57.5	55.6
2021/1/5	德国	11月失业率:季调(%)	--	4.5	4.5
		11月失业人数:季调(千人)	--	1,980.00	1,980.00
	美国	12月制造业 PMI	--	60.7	57.5
2021/1/6	美国	12月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	-0.1	0.25
		11月耐用品:新增订单(百万美元)	--	232,969.00	245,243.00
		11月耐用品:新增订单:季调:环比	--	0.97	1.81
		11月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	469,891.00	490,308.00
		1月 01 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-8,010.00	-6,065.00
2021/1/7	美国	1月 02 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	787,000.00	790,000.00
		12月非制造业 PMI	--	57.2	55.9
2021/1/8	美国	12月失业率:季调(%)	--	6.7	6.7
		12月新增非农就业人数:季调(千人)	--	-140	336

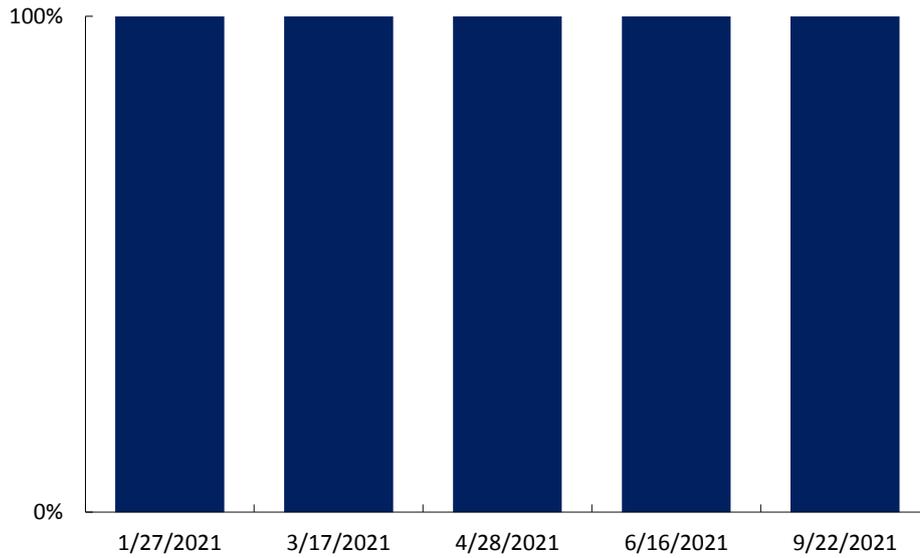
资料来源: WIND、国海证券研究所

3、海外央行跟踪

3.1、降息概率预期

根据 1 月 10 日联邦基金期货收盘价来看,目前 2021 年 9 月 22 日前降息的概率仍为 0%。

图 14: 联邦基金期货隐含维持利率概率 (根据 1 月 10 日收盘价)



资料来源：CME、国海证券研究所

3.2、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	2021/1/9	美联储副主席克拉里达：美联储工作人员正在密切关注就业市场的行业效应，对这种风险非常警惕。
		美联储副主席克拉里达：现在还不清楚什么时候能恢复失去的经济增长。
		美联储副主席克拉里达：需要更多信心保证通胀率高于 2%不是“短暂的接触”。预计今年年底通胀率将高于去年，但仍低于目标。
英国	2021/1/7	英国央行某官员发表观点：各国央行不可能以 2020 年的规模为每次流动性危机提供帮助

资料来源：WIND、国海证券研究所

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_316



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn