

2021 年 01 月 19 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
jinyi01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350119010018
lvjy@ghzq.com.cn

就业改善前，美国将继续维持宽松货币政策

——海外宏观周报（20210111-20210117）

投资要点：

■ 海外热点事件

当地时间 1 月 14 日，拜登宣布计划推出 1.9 万亿美元的新一轮刺激法案“美国拯救计划”。

当地时间 1 月 14 日，美联储主席鲍威尔在讲话中指出：“鉴于目前的就业市场仍需很长一段路才能恢复，美国将在可见的未来维持宽松的货币政策。”

- 上周新公布重要数据 美国 12 月 CPI 同比录得 1.4%，较上月上涨 0.2 个百分点；美国 12 月核心 CPI 同比录得 1.6%，与上月持平；美国 12 月 PPI 环比录得 0.3%，同比录得 1.8%，较上月分别上涨 0.2 和 0.1 个百分点；美国 12 月份零售总额环比录得-0.27%，较上月上涨 0.85 个百分点；本周 EIA 原油库存减少 324.8 万桶。
- 美联储降息预期 截至 1 月 17 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 主要国家单日确诊略有回落。疫苗接种方面，以色列和阿联酋百人接种率依旧较高，分别达 25.1%和 16.73%。
- 风险提示 新冠疫情变化。

1、海外热点事件跟踪

事件:

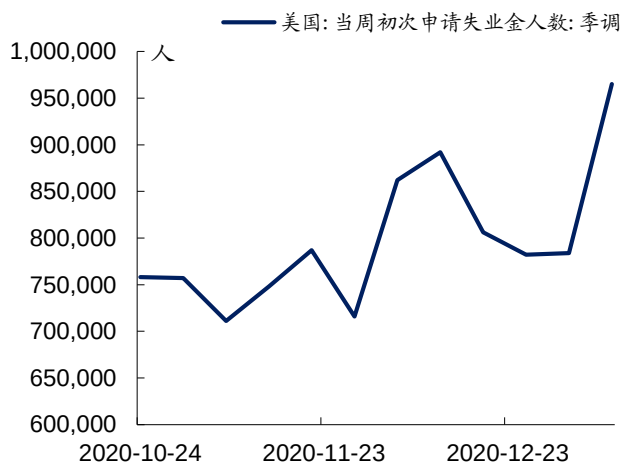
当地时间 1 月 14 日,拜登宣布计划推出 1.9 万亿美元的新一轮刺激法案“美国拯救计划”,该计划承诺将向个人在今年 1 月发放的 600 美元支票基础上额外发放 1400 美元现金支票。同时,将每周 300 美元的失业补助提升至 400 美元,并延长至 9 月份。结合目前民主党控制参众两议院的背景下,未来“美国拯救计划”落地的概率大大增加,市场的通胀预期也在该消息公布后有所增长。

当地时间 1 月 14 日,美联储主席鲍威尔在讲话中指出:“鉴于目前的就业市场仍需很长一段路才能恢复,美国将在可见的未来维持宽松的货币政策。”未来,美国的通胀目标仍为 2%,同时,鲍威尔指出在通胀问题上并没有明确的公式来决定通胀的位置,而且目前比起通胀,更应该将注意力放在就业以及经济恢复上。在缩减购债计划上,鲍威尔指出,一旦美联储明确开始缩减购债将提前发出通知,目前并不会马上缩减购债计划。

本周公布的初次申请失业金人数为 965000 人,较上周增加了 181000 人,就业市场还没有出现明确的反弹趋势,短期内美联储收紧基准利率概率不大。目前,用 10 年期国债收益率减去 10 年期 TIPS 得出的市场通胀预期已经超越疫情前水平,结合短期内联储不会加息来收紧经济的预期,我们认为美国通胀预期未来仍会继续上行。

图 1: 本周初次申请失业金人数有较大反弹

图 2: 通胀预期已超疫情前水平



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、全球经济指标追踪

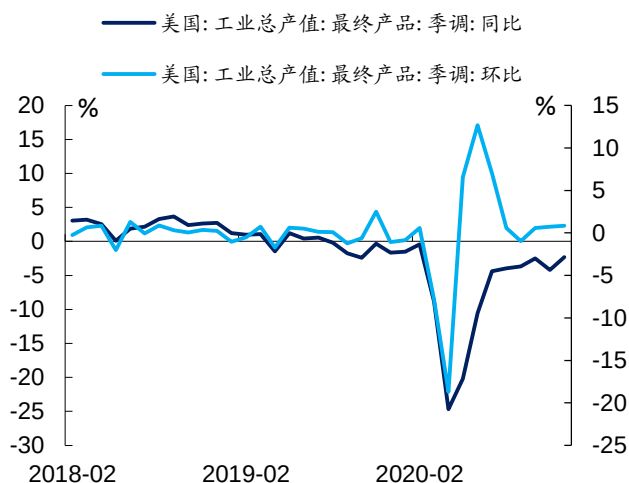
2.1、生产情况

从最新数据来看，目前美国生产情况正逐渐好转，而日本产能方面出现了小幅回落。

美国工业总产值方面，美国 12 月份工业总产值同比增速录得-2.30%，较 11 月同比增速上升 1.89 个百分点；美国 12 月份工业总产值环比增速录得 0.86%，较上月上升 0.14 个百分点。

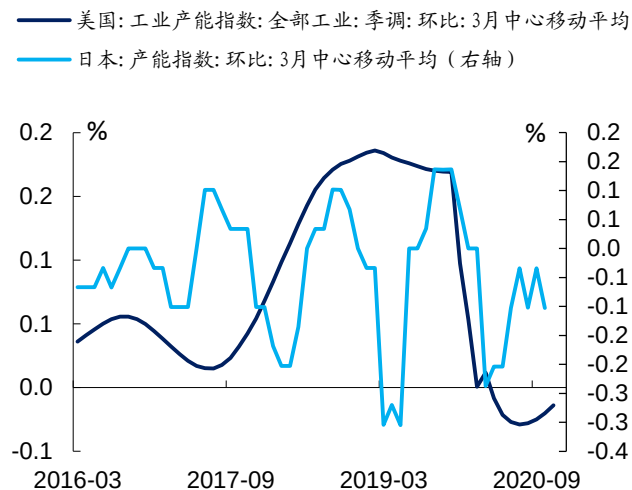
产能指数方面，11 月美国产能指数环比（三期平均）录得-0.01%，较上月上升 0.01 个百分点；10 月份日本产能指数环比（三期平均）录得-0.10%，较上月上升 0.07 个百分点。

图 3：美国工业总产值同比及环比



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 4：美国及日本产能指数环比



资料来源：WIND、国海证券研究所

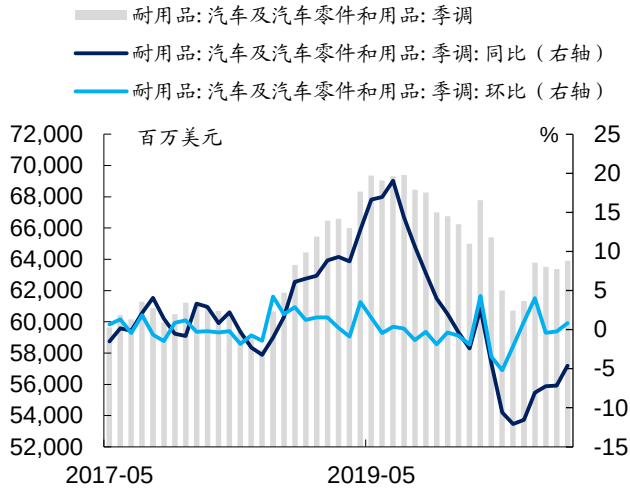
2.2、库存情况

从最新数据来看，美国汽车及零件库存已经进入补库周期，12 月份日本的产成品库存情况再度上行，或预示补库的展开。

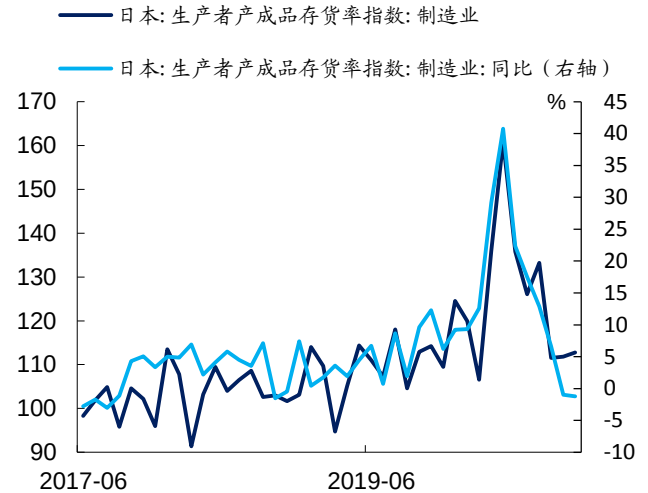
11 月份美国批发商汽车及汽车零件库存同比下降 4.61%，环比上升 0.84%；日本产成品存货率指数方面，12 月份录得 112.80，较上月上涨 1，同比增速为 -1.23%，较上月下降 0.26 个百分点。

图 5：美国制造商库存情况

图 6：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

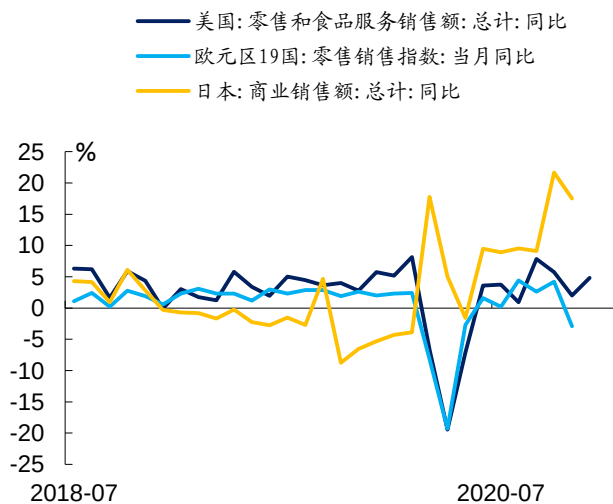
从最新数据来看, 消费方面, 美日欧消费者信心仍未恢复到疫情前水平, 各国疫情前期放水带来的消费需求边际趋缓。

零售销售方面, 12 月份美国零售和食品服务销售额同比增速为 4.85%, 较上月上涨 2.85 个百分点; 11 月份, 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 17.51%, 较上月下降 4.05 个百分点。

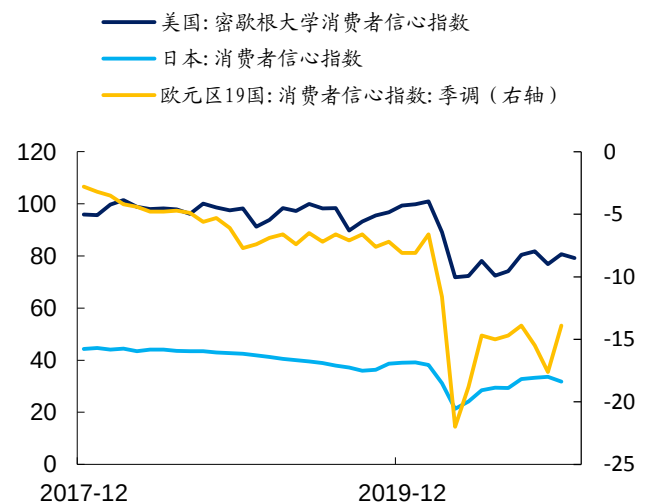
消费者信心指数方面, 1 月份, 美国密歇根大学消费者信心指数录得 79.20, 较 12 月下降 1.50; 12 月份, 欧元区消费者信心指数录得-13.90, 较 11 月上升 3.7; 12 月份, 日本消费者信心指数录得 31.8, 较 11 月下跌 1.8。

图 7: 美国个人消费支出情况

图 8: 美日欧消费者信心指数



资料来源: WIND、国海证券研究所



资料来源: WIND、国海证券研究所

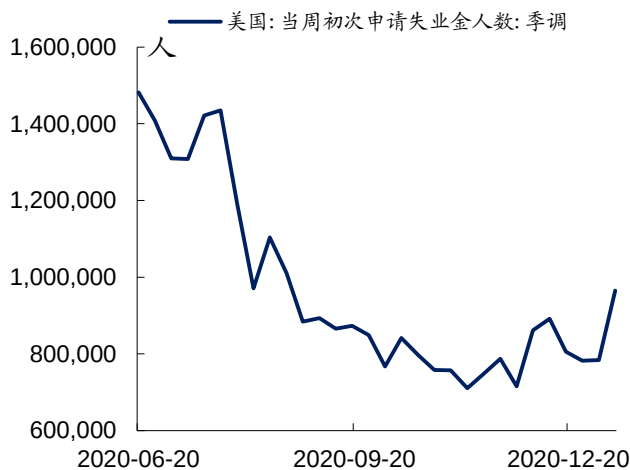
2.4、就业情况

本周新增就业人数为负值，2020 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。

本周美国初次申请失业金人数出现了较明显的反弹，录得 965000 人，为 2020 年 9 月份以来的最高值。

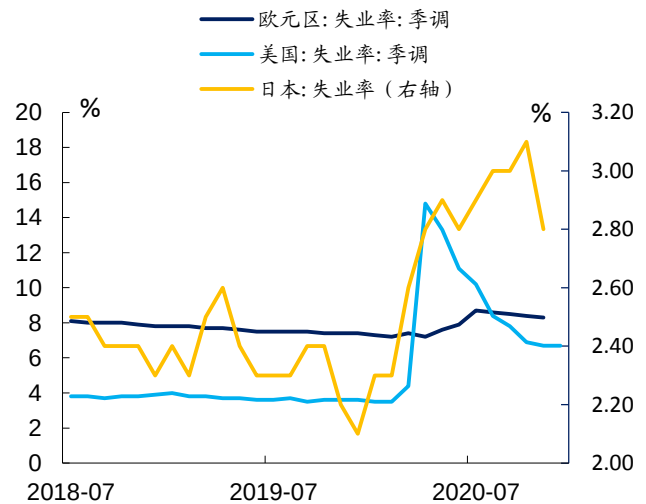
失业率方面，12 月份，美国失业率录得 6.7%；11 月份，欧元区失业率录得 8.3%；日本失业率录得 2.8%。

图 9：美国新增就业人数情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 10：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

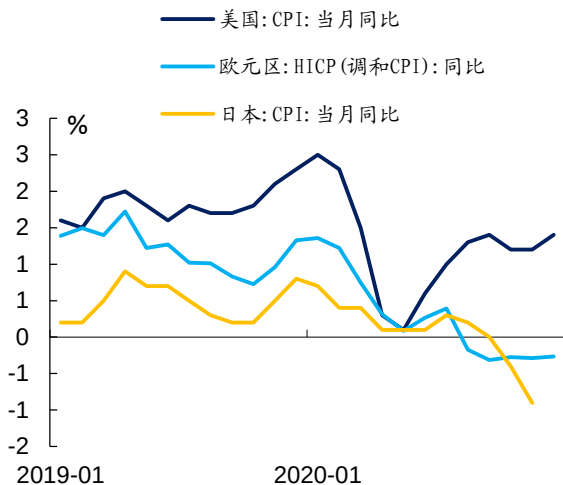
根据最新数据，美国和欧元区 CPI 有抬头趋势，并且美国和欧元区 PPI 已经进入上升通道。而日本的经济复苏节奏较慢，CPI、PPI 仍处于下行阶段。

12 月份，美国 CPI 同比录得 1.4%，较上月上涨 0.2 个百分点；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。

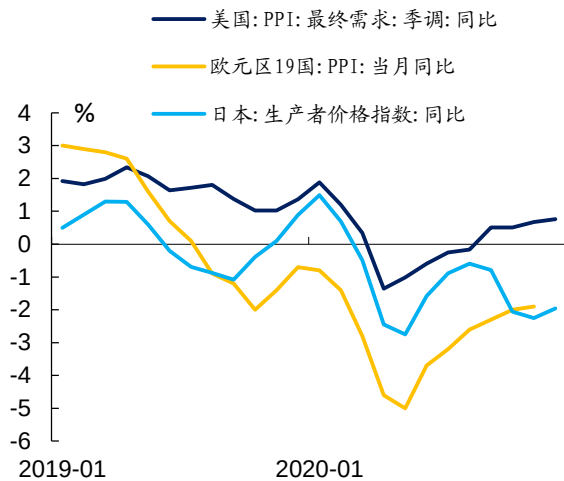
12 月份，美国 PPI 同比录得 0.76%，较上月增加 0.09 个百分点；11 月份，欧元区 PPI 同比录得 -1.90%，较上月增加 0.1 个百分点；12 月份，日本 PPI 同比录得 -1.96%，较上月增加 0.29 个百分点。

图 11：美日欧 CPI、HICP 同比情况

图 12：美日欧 PPI 同比



资料来源: WIND、国海证券研究所



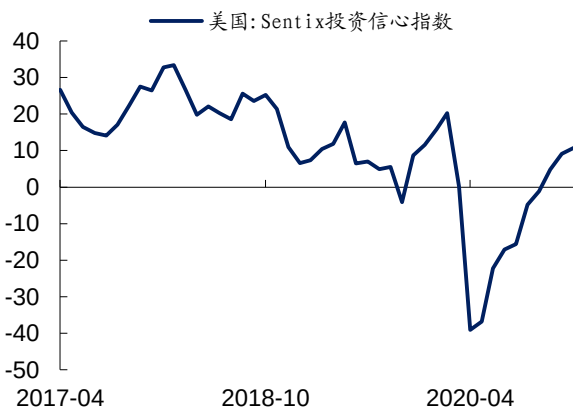
资料来源: WIND、国海证券研究所

2.6、景气指数

1 月份美国 Sentix 投资者信心指数录得 10.70, 较上月上升 1.6。

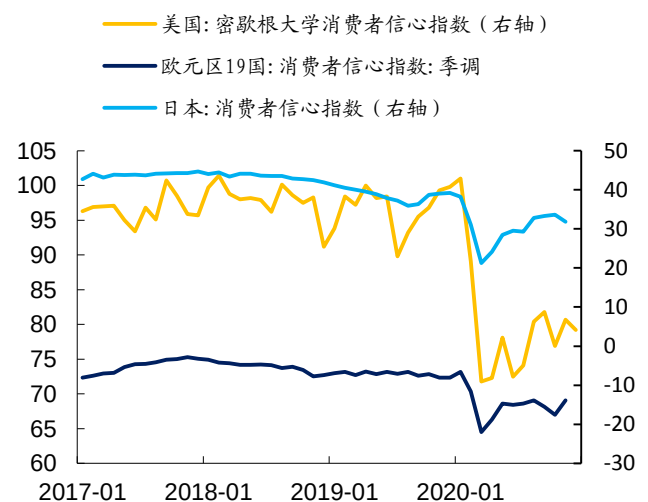
1 月份密歇根大学消费者信心指数录得 79.20, 较上月下降 1.5; 12 月日本经济观察家现况指数录得 31.80, 较上月减少 1.8; 12 月份欧元区消费者信心指数录得-13.90, 较上月上升 3.7。

图 13: 美国 Sentix 投资者信心指数



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 14: 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

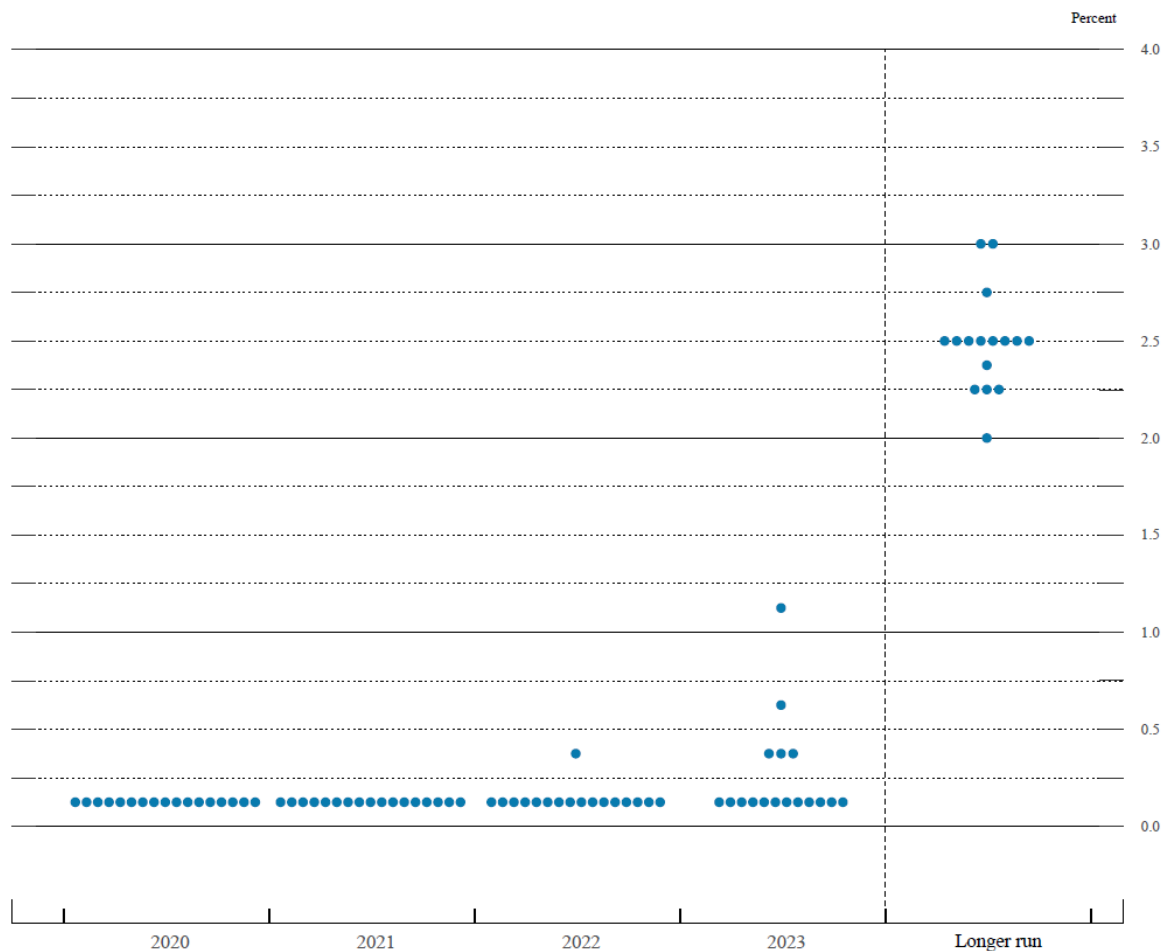
日期	国家/地区	指标名称	预期	今值	前值
2021/1/13	美国	12 月 CPI:同比(%)	--	1.4	1.2
		12 月核心 CPI:同比(%)	--	1.6	1.6
		1 月 08 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-3,248.00	-8,010.00
2021/1/14	美国	1 月 09 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	965,000.00	784,000.00
2021/1/15	美国	12 月 PPI:最终需求:环比:季调(%)	--	0.3	0.1
		12 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	--	0.8	0.7
		12 月核心 PPI:环比:季调(%)	--	0.5	0.2
		12 月核心 PPI:同比:季调(%)	--	1.8	1.3
		12 月核心零售总额:季调:环比(%)	--	-0.92	-1
		12 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	--	2.9	3.68
		12 月零售总额:季调:环比(%)	--	-0.27	-1.12

资料来源: WIND、国海证券研究所

3、海外央行跟踪

3.1、美联储主要官员对基准利率预期

图 15: 12 月份 FOMC 会议上美联储官员对基准利率的预期(下次会议:当地时间 2021 年 1 月 27 日)



资料来源：FOMC、国海证券研究所（注：每一个点代表一位官员预期）

3.2、央行官员表态

表 2：上周各国央行官员表态

	美联储主席鲍威尔：目前应将更多关注放在就业市场回复上而不是通胀，在就业恢复前不会收紧货币政策。
2021/1/14	美联储主席鲍威尔：美联储目前没有减少购债打算，未来如果减少购债会提前

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_49

