

宏观研究/动态点评

2020年05月21日

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 完善自我是最好的应对》 2020.05
- 2 《宏观: 欧洲进入恢复期, 美国疫情仍掣肘》 2020.05
- 3 《宏观: 重启进程: 欧洲>日本>美国》 2020.05

疫情在好转, 疫苗遇挫折

5月21日全球疫情与经济重启高频跟踪

核心观点

近日欧洲国家经济活动延续恢复趋势, 整体较为乐观。疫情方面, 主要发达国家均有所好转, 美国、日本新增确诊进一步下降, 新兴市场国家疫情仍处于扩散期, 其中巴西、印度新增确诊连创新高。疫苗方面, 牛津大学研发的疫苗宣告失败, 其产生的抗体无法中和病毒。从各大城市的交通情况看, 欧洲主要国家中德国、法国恢复状况领先于英国、意大利, 而美国、日本恢复速度相对较慢。与美国 GDP 高度相关的纽约联储 WEI 指数 5.9-5.16 当周录得-11.7%, 较前值-12.0%有所反弹, 但零售业、餐饮业仍面临需求不足问题。

疫情发展: 欧美疫情向好, 巴西、印度新增确诊创新高

截至5月20日, 主要发达国家疫情均延续好转趋势, 而新兴市场国家状况仍不乐观。疫苗方面, 英国牛津大学研发的 ChAdOx1 nCoV-19 疫苗宣告失败, 其产生的抗体无法中和病毒。欧洲方面, 德国、法国、意大利、西班牙当日新增均降至三位数水平, 英国首相发言人称国内新冠肺炎死亡人数正在下降。美国新增病例近期降至约2万例/日的水平。日本当日新增则降至两位数水平。新兴市场国家方面, 俄罗斯成为继美国后全球第二个累计确诊数超过30万的国家。巴西单日新增再创新高, 目前累计确诊总数已超过27万例。印度新增确诊病例5611例, 再现单日新增确诊的最大增幅。

工业生产: 工业品产量环比回落, 欧洲有望逐步修复

从钢铁生产方面看, 5.9-5.16 当周美国粗钢产量同比下降 37.2%, 环比下滑 1.9%, 未能延续上周反弹势头。结合之前公布的 5.8-5.15 当周美国炼油厂开工率、美国油气钻机数量看, 美国工业生产或仍处于筑底阶段, 原油价格回升、下游需求恢复两方面因素可能是未来反弹的重要动力。从发电量上看, 5.8-5.15 当周 ENTSO-E 欧洲发电量环比-0.39%, 降幅继续收窄。发电量环比下滑主要受法国、意大利、挪威、瑞典拖累, 德国发电量延续平稳回升趋势。在欧洲经济逐步重启下, 发电量环比有望在本周转正。

服务业: 零售销售有所回落, 商旅活动继续修复

从零售销售方面看, 5.9-5.16 当周美国红皮书零售指数录得-9.5%, 回落 2.0 个百分点。折扣商店与百货商店销售额继续分化, 两大分项指数录得 4.9%、-41.9%, 同样有所回落; 北美 Prodcos 零售指数 (包括美国、加拿大数据) 录得-91.86%, 降幅有所收窄。从餐饮娱乐方面看, OpenTable 全球就餐人数继续在零点附近徘徊, 其中德国延续快速修复趋势。BOM 美国电影票房收入同比仍然未见恢复迹象。从航空旅游方面看, 全球航班数量、美国酒店入住率继续反弹, 商旅活动有望进一步恢复。5.8-5.15 当周 MBA 抵押贷款购买指数已接近去年同期水平, 有望带动房地产市场回暖。

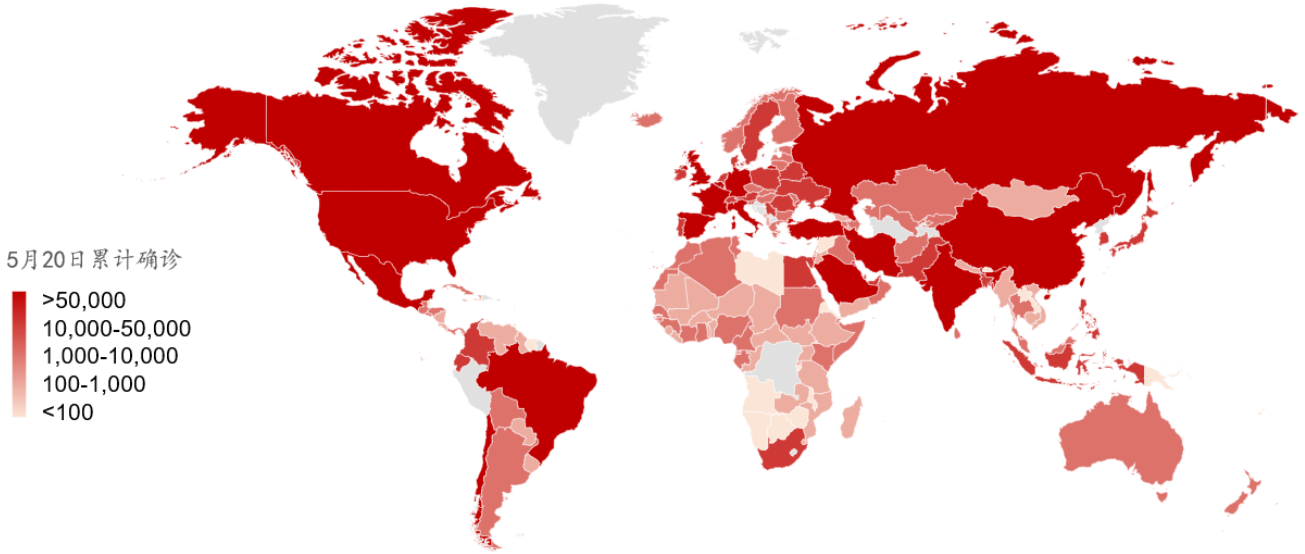
各国政府动态

美联储表示将维持利率在接近零的水平, 直至美国经济重返正轨, 特朗普宣布了规模 190 亿美元的美国农业救助计划的规则, 并表示与加拿大的边境开放可能在 6 月 21 日前实现。德国表示将通过 G7 争取多边主义。日本设立 500 亿日元的基金为中小型企业注入资金, 同时计划结束大阪的紧急状态、维持东京的紧急状态。荷兰、捷克、新加坡等国正在逐步开放经济、解除边境管制。新兴市场国家方面, 俄罗斯表示目前正在准备一份克服新冠疫情危机的国家方案草案; 卡塔尔已经从周二开始暂停大部分商业活动; 哥伦比亚将全国范围的封锁措施延长至 5 月底。

风险提示: 全球大规模重启经济导致疫情反复; 疫苗研发取得突破性进展。

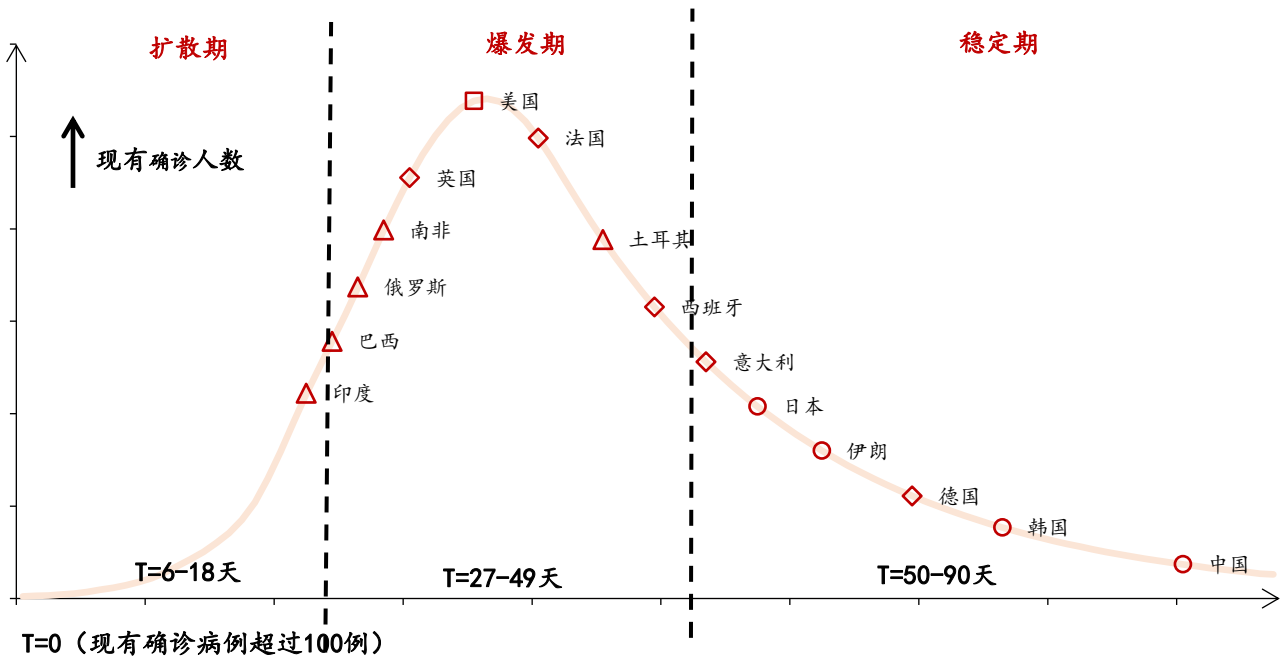
全球疫情跟踪

图表1: 全球累计病例热力地图



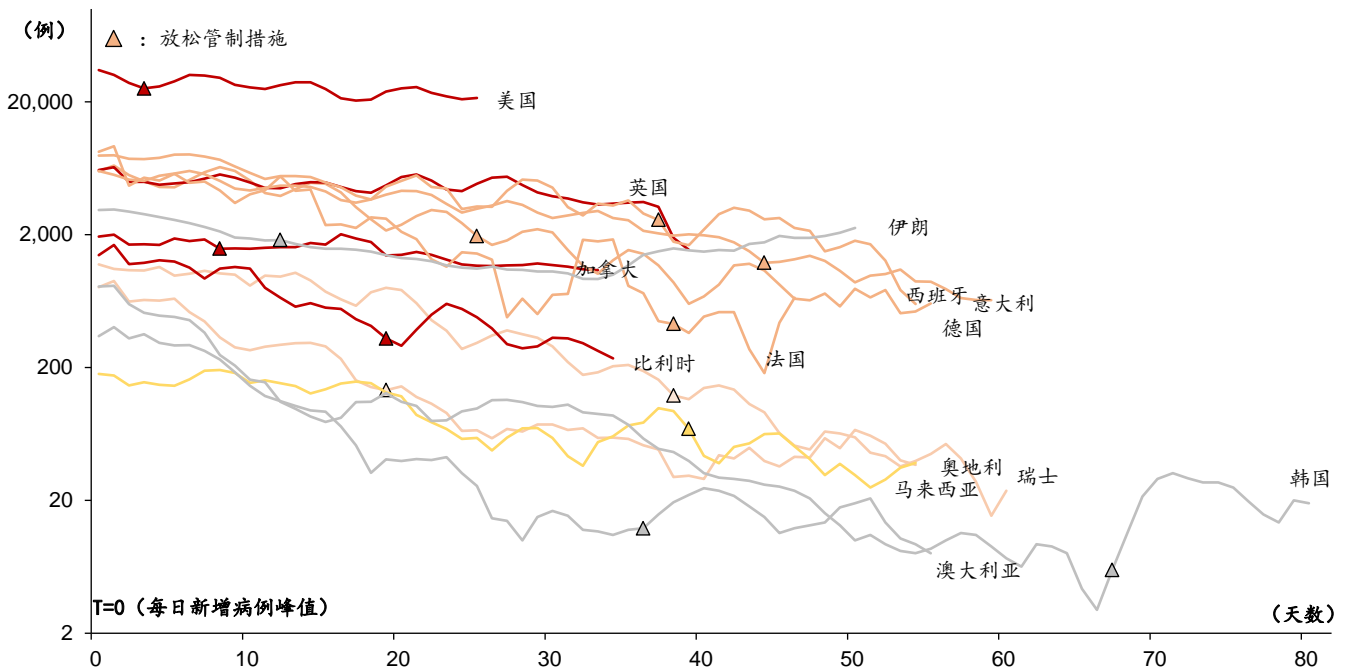
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 全球各国疫情所处阶段



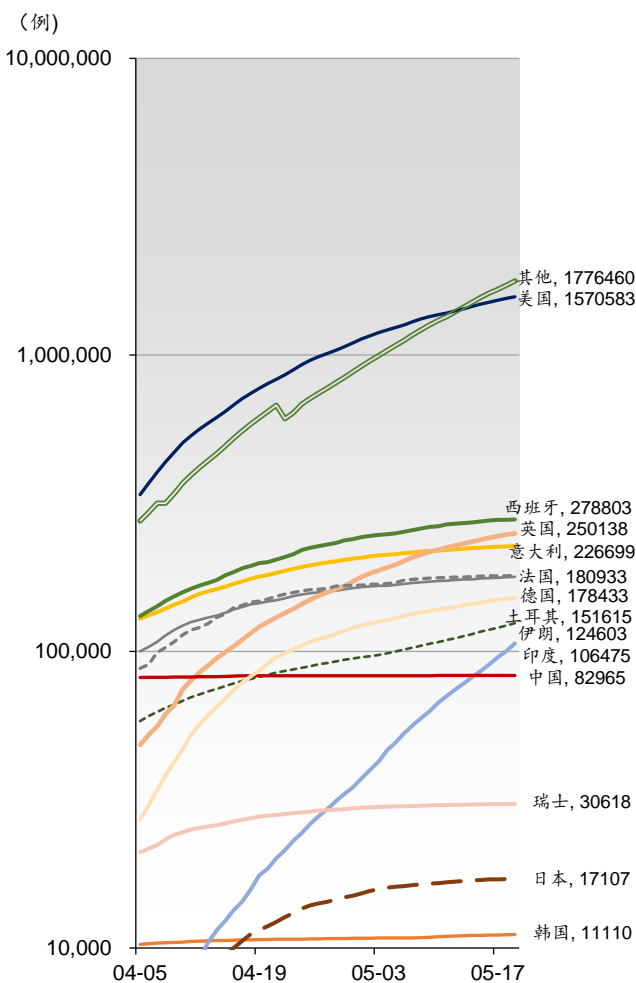
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3：复工各国每日新增病例数据变化趋势（3日移动平均值）



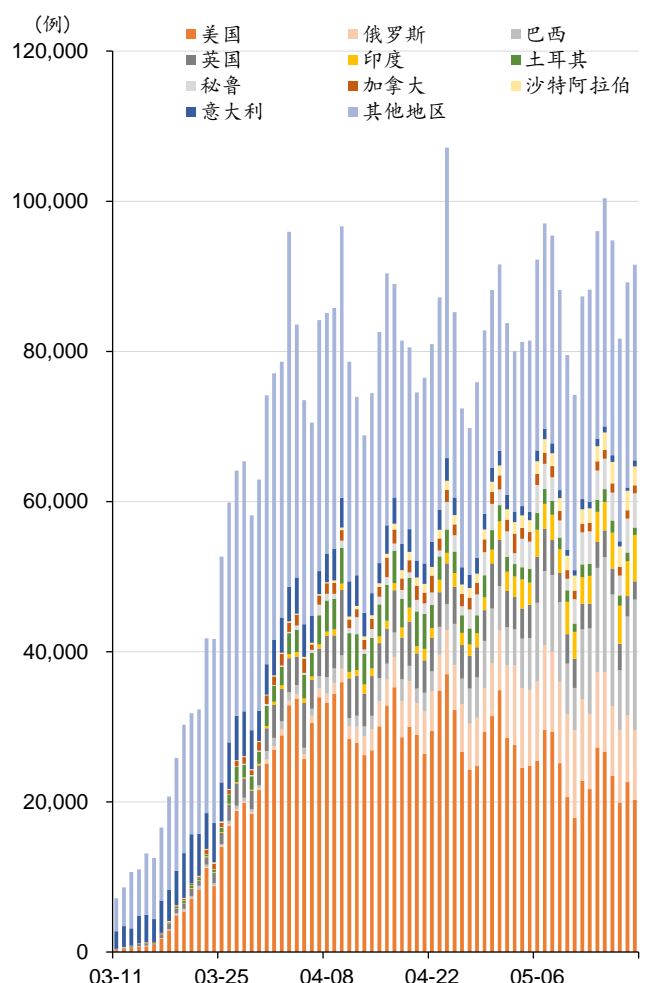
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表4：全球累计病例



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

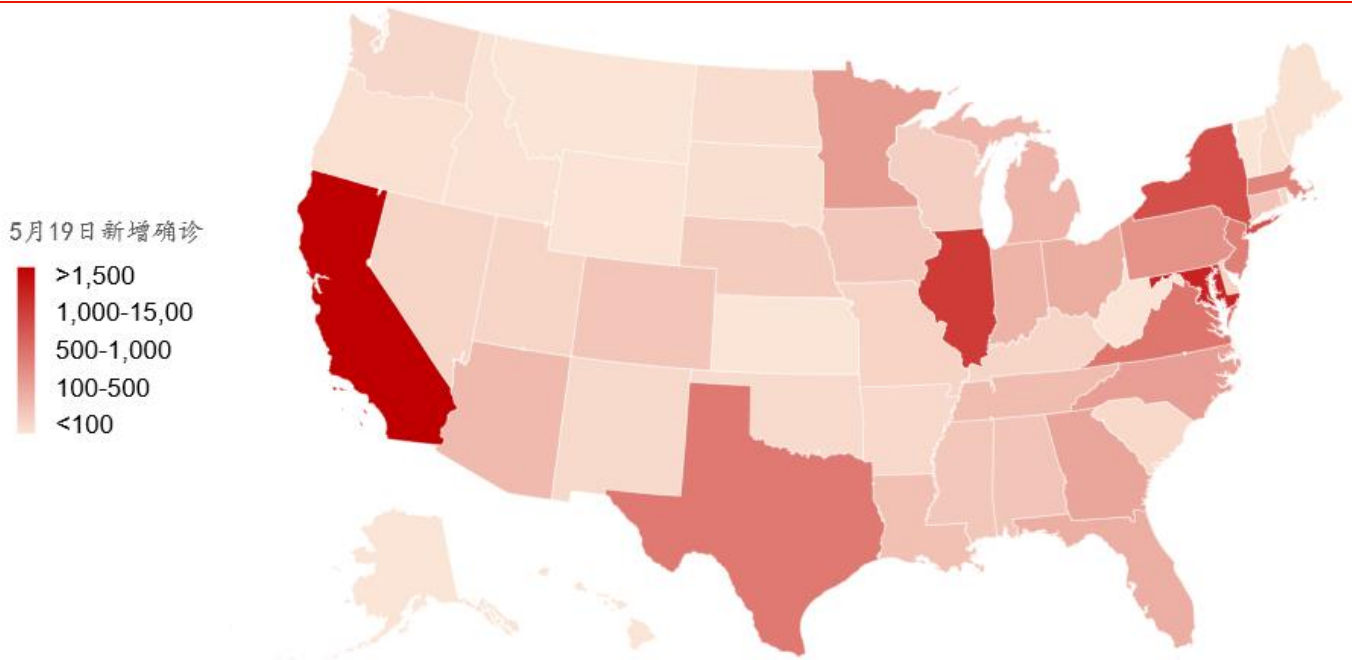
图表5：全球新增病例



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

美国疫情跟踪

图表6: 美国新增确诊热力地图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

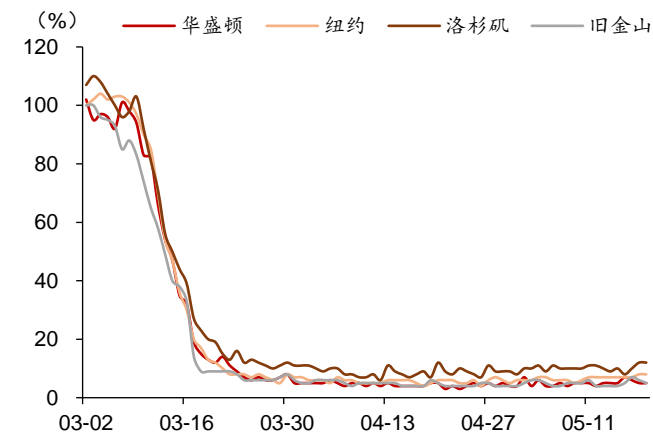
图表7: 美国部分州5月15日-5月19日新增确诊病例走势

	纽约州	伊利诺伊州	加利福尼亚州	马萨诸塞州	新泽西州	马里兰州	德克萨斯州	宾夕法尼亚州	佐治亚州	印第安纳州
5月19日	1364	1545	2093	873	927	1784	988	753	572	450
5月18日	1419	2294	1446	1042	1890	958	1007	858	582	477
5月17日	1748	1734	1580	1077	1808	836	1005	509	489	498
5月16日	2083	2088	1866	1512	899	982	885	1046	440	625
5月15日	2920	2432	2034	1239	1466	1083	2012	1041	795	602
	密歇根州	明尼苏达州	俄亥俄州	佛罗里达州	北卡罗来纳州	科罗拉多州	亚利桑那州	特拉华州	路易斯安那州	康涅狄格州
5月19日	435	657	506	502	636	280	396	168	329	314
5月18日	773	704	556	854	549	264	233	199	277	697
5月17日	638	699	451	777	529	305	306	123	315	716
5月16日	425	729	517	673	636	401	462	174	280	618
5月15日	497	805	594	928	498	394	495	150	348	621

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

全球主要城市活动情况

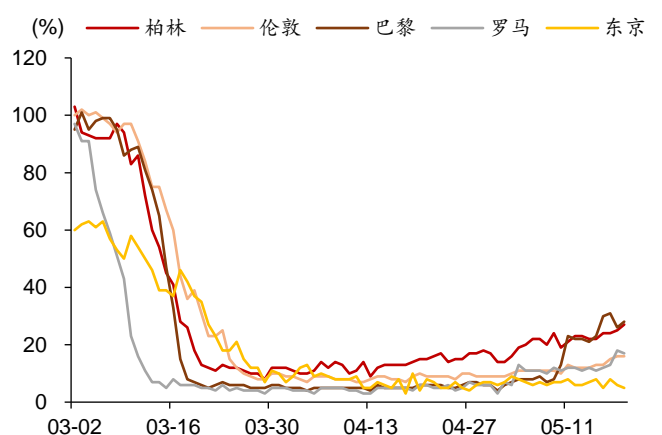
图表8: 美国主要城市活动指数



注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

图表9: 欧日主要城市活动指数

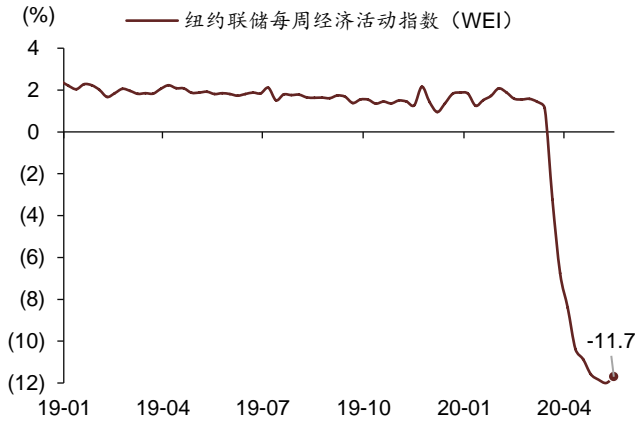


注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

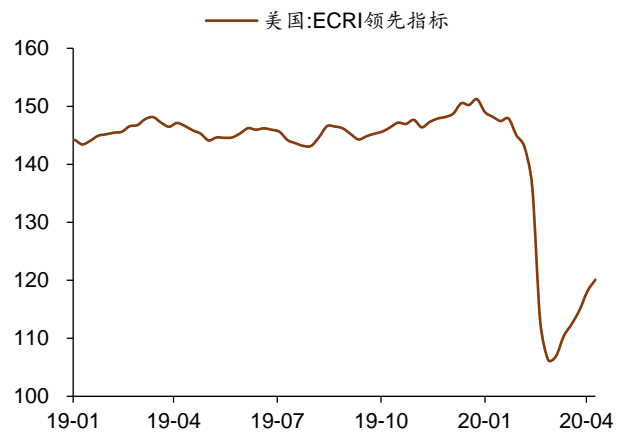
综合指标

图表10: 纽约联储每周经济活动指数



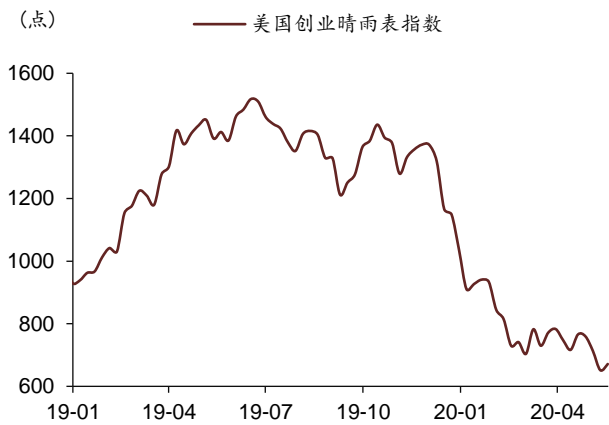
注：由红皮书商业零售指数、消费者信心指数、首次申领失业救济人数、临时工和合同工指标、钢铁产量指标、燃料销售和电力消耗等高频指标合成
资料来源：Bloomberg, 华泰证券研究所

图表11: ECRI 领先指标



注：由货币供给、债券实际利率、股票价格、信用利差、抵押贷款申请、JOC-ECRI 工业市场价格和初请失业金人数等高频指标合成
资料来源：Wind, 华泰证券研究所

图表12: 美国创业晴雨表指数



注：综合考虑美国初创公司（除生物科技外）的筹集资本、交易数量、首轮融资和退出数量，并对各国子标准化、进行等权合成。
资料来源：Bloomberg, 华泰证券研究所

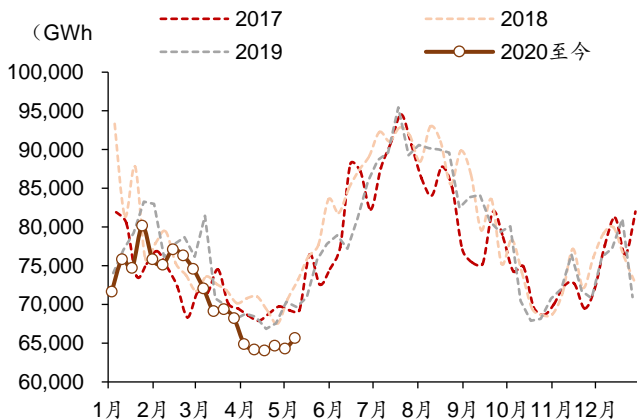
图表13: 旧金山联储新闻情绪指数



注：基于 16 家美国主要报刊的经济学相关文章，依据 Shapiro, Sudhof 和 Wilson (2020) 开发的语义分析情绪评价模型计算，衡量经济情绪走势。
资料来源：Bloomberg, 华泰证券研究所

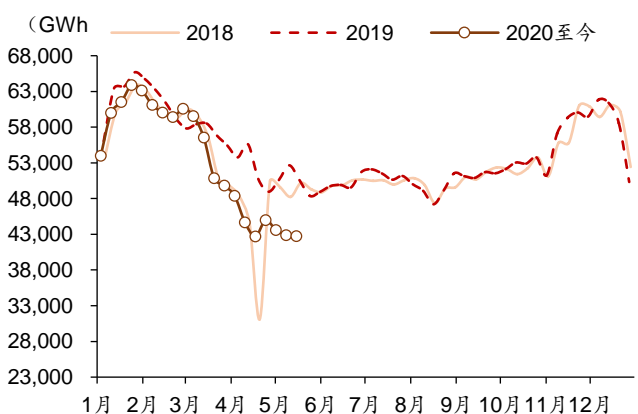
工业生产

图表14: 美国发电量



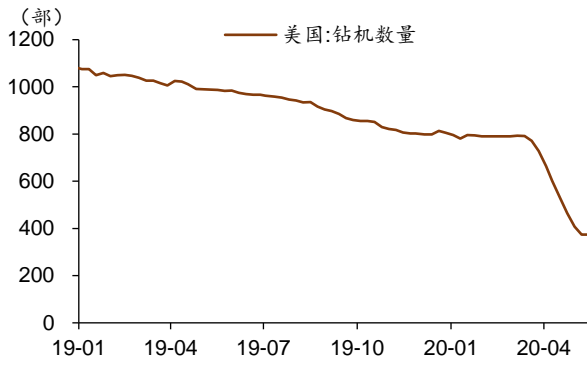
注：表示当周全美范围内的发电量，由 Edison Electricity Institute 统计
资料来源：Bloomberg, 华泰证券研究所

图表15: 欧洲发电量



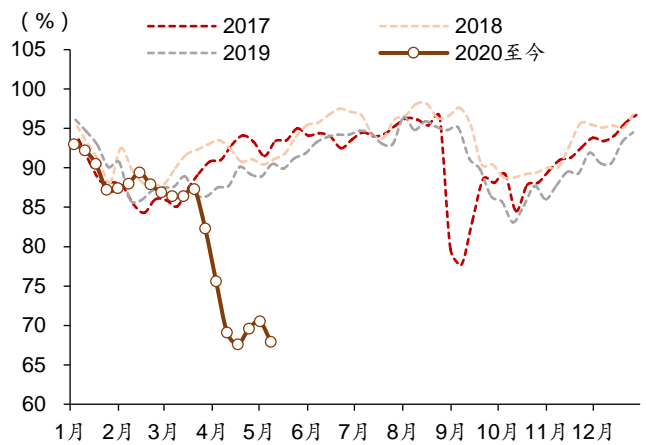
注：表示当周欧洲范围内的发电量，由 ENTSO-E 统计
资料来源：Bloomberg, 华泰证券研究所

图表16: 美国钻机数量



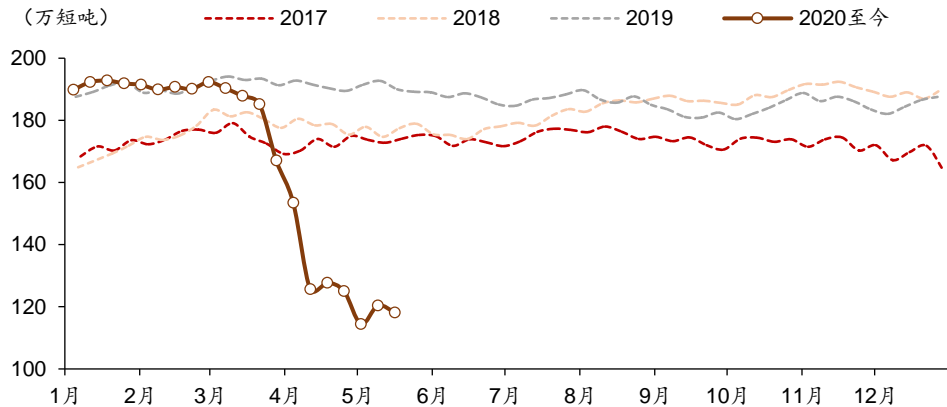
注: 表示当周全美范围内的油气钻机数量, 由贝克休斯公司统计
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 美国炼油厂开工率



注: 表示当周全美范围内的炼油厂开工率, 由EIA统计
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

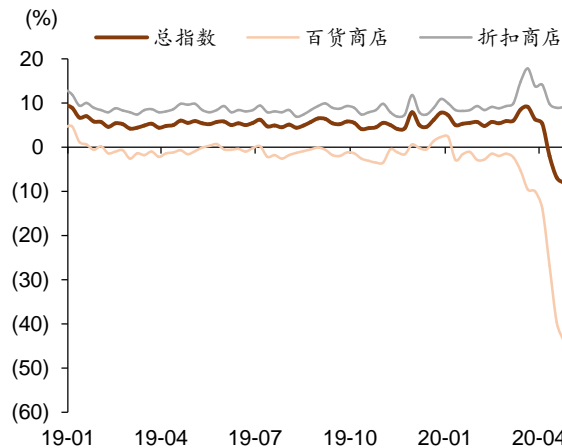
图表18: 美国粗钢产量



注: 表示当周全美范围内的粗钢产量, 由美国钢铁协会统计
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

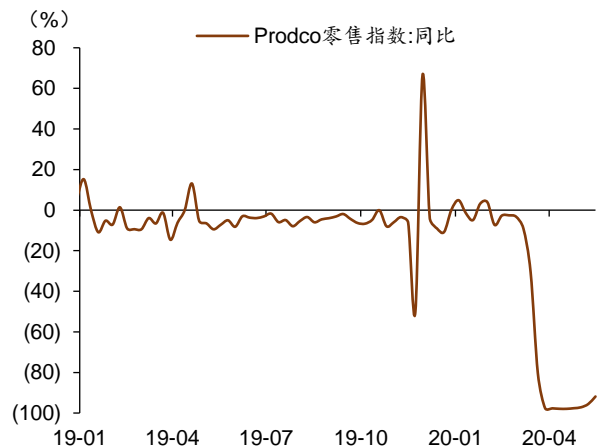
零售销售

图表19: 强森红皮书零售指数(同比)



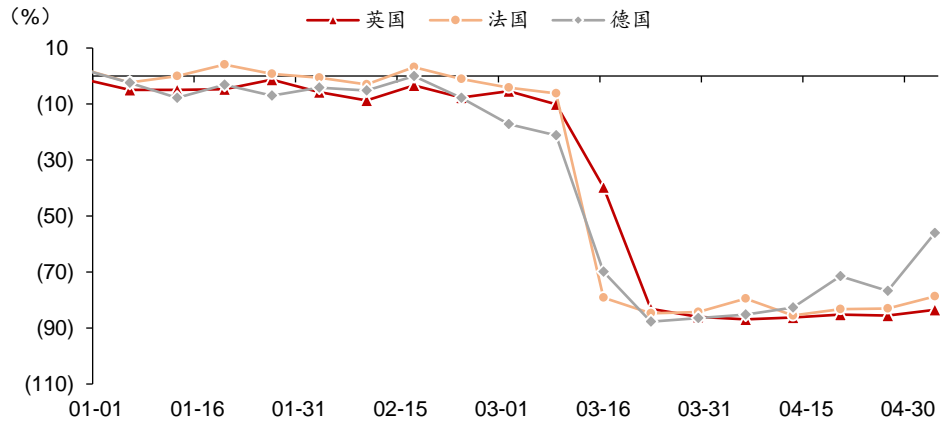
注: 反映销售额同比变化, 根据约9000家美国大型零售商数据计算, 分为偏日常消费的折扣商店与偏高端消费的百货商店两类, 未纳入线上零售商数据
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表20: Prodcos零售指数(同比)



注: 反映客流量同比变化, 根据美国、加拿大合作零售商店门的传感器数据进行统计, 其统计口径更偏向高端消费场所, 未纳入线上零售商数据
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 欧洲 ShopperTrack 零售指数

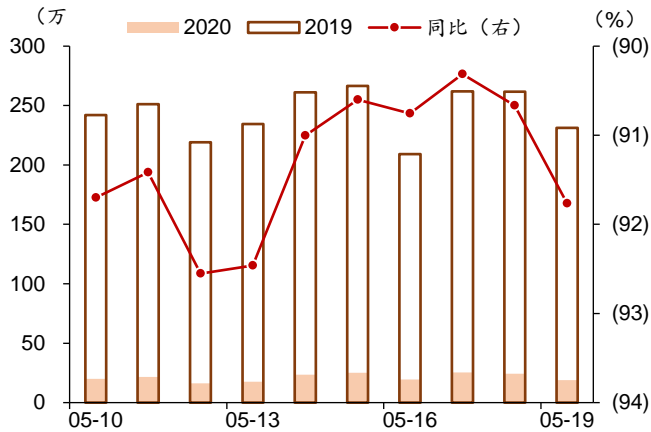


注: 表示当周欧洲各国零售商店的客流量同比变化, 由 ShopperTrack 统计

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

餐饮旅游

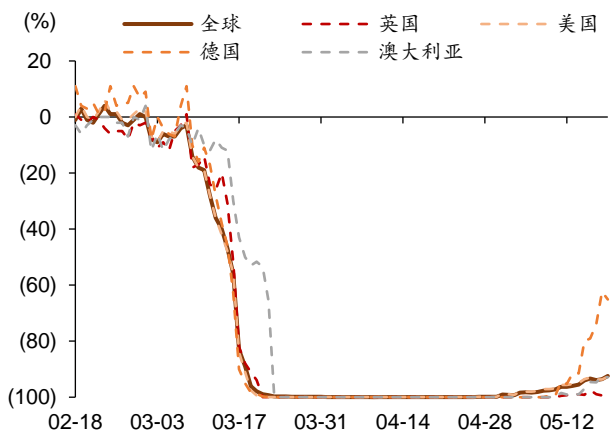
图表22: 美国旅客人数



注: 表示美国联邦运输安全管理局 (TSA) 检查站统计的当日旅客总吞吐量

资料来源: TSA, 华泰证券研究所

图表23: 餐厅实际就餐人数 (同比)



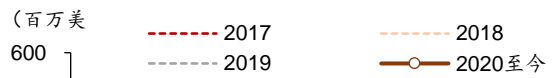
注: 包括 OpenTable 渠道所有餐厅的在线预订、电话预订和现场用餐数据

资料来源: OpenTable, 华泰证券研究所

图表24: 美国酒店入住率



图表25: 美国电影票房收入



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_5015



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn