

宏观研究/动态点评

2020年05月18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：重启进程：欧洲>日本>美国》
2020.05
- 2 《宏观：放松管控、重启经济初尝试》
2020.05
- 3 《宏观：3月喘息，4月承压》2020.04

欧洲进入恢复期，美国疫情仍掣肘

5月18日全球疫情与经济重启高频跟踪

核心观点

近日发达国家、新兴市场国家疫情与经济重启进程仍呈现出分化趋势。欧洲疫情基本经受住经济重启的考验，德国、西班牙、意大利新增病例已趋于稳定。从各大主要城市的交通情况看，巴黎、柏林恢复情况较为乐观，目前已明显领先美国、日本和欧洲其他城市。美国现存确诊病例大幅反弹，中止连降趋势，其中佛罗里达等三州的反弹明显，经济重启带来的疫情扩散风险有所显现。而多数新兴市场国家则仍处于疫情扩散期。5.1-5.8当周美国 ECRI 领先指标继续回升，反映出预期已经有所转暖，但实体经济供求状况仍未出现明显的改善信号，未来仍需继续观察。

疫情发展：欧洲疫情持续向好，美国现存确诊出现反弹

截至5月17日，德国、西班牙、意大利疫情持续向好，英国形势依旧严峻，确诊总数升至全球第三。美国现存确诊病例有所反弹，未能延续下降趋势；新增确诊病例处在“平台震荡期”，5月16日，包括纽约州在内的17个州新增病例下降，但佛罗里达州等三州的经济重启也导致疫情扩散风险进一步显现。印度、巴西、南非疫情继续蔓延。印度单日新增病例数据屡创新高，现已上升到5000例/日左右的水平，该国也将继续实施两周的全国封锁至5月31日；俄罗斯、巴西累计确诊总数分别跃升至全球第二、第四位；南非现有确诊病例短暂下降后回升，单日新增已过千。

工业生产：能源生产仍低迷，边际变化有望显现

从美国能源企业的生产状况看，5.1-5.8当周EIA公布的炼油厂开工率为67.9%，相比前一周的70.5%降低2.6个百分点，逼近4.10-4.17当周的开工率低点67.6%，相较于往年同期90%左右的水平仍存在较大差距；5.8-5.15当周贝克休斯公司公布的美国油气钻机数量录得374部，维持前一周的水平不变。虽然绝对水平仍处于历史低位，但跌势缓和或表明未来能源生产活动有望迎来拐点，近日全球油价回暖则可能进一步加快原油供给端的恢复。

服务业：德国回暖带动餐饮活动进入恢复期

从餐饮娱乐方面看，OpenTable统计的各国实际就餐人数同比变化近日出现不同幅度回升。从全球来看，5月16日这一指标录得-93.34%，餐饮活动已经处于持续恢复阶段，其中德国自5月14日的-91.52%快速回升至5月16日的-79.03%，恢复状况在全球范围内处于领先地位，美国数据也略高于全球平均水平，英国情况则仍不理想。从航空旅游方面看，全球航班数量仍在稳步回升，5.9-5.16当周平均数量达8.7万次，相较于前一周增加0.3万次。美国旅客人数5月16日相比去年同期降低-90.75%，较5月9日提高0.7个百分点，回升幅度较为有限。

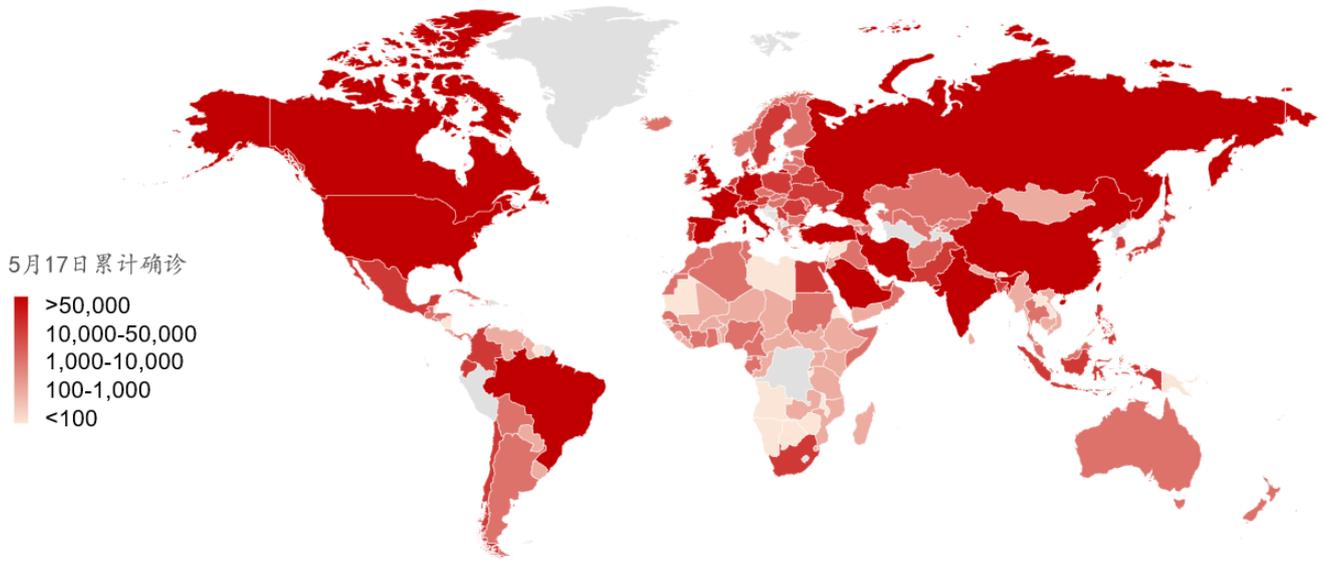
各国政府动态

美国方面，美联储主席鲍威尔17日重申美国不适用负利率，美国国会议员和政府官员正准备对薪酬保障计划(PPP)进行改革，可能延长PPP贷款的期限。德国议会15日通过了针对新冠疫情的第二项一揽子计划，计划的重点在于抗疫相关领域。英格兰银行首席经济学家称英央行考虑实行负利率，英国预算责任办公室官员称高水平政府债务并不意味着财政紧缩。意大利将于6月初开放与申根区国家间的人员流动。新兴市场方面，印度18日起将再实施2周的全国封锁，铁路、民航将仍停运，土耳其20日起将向31个国家地区开放医疗旅行。

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。

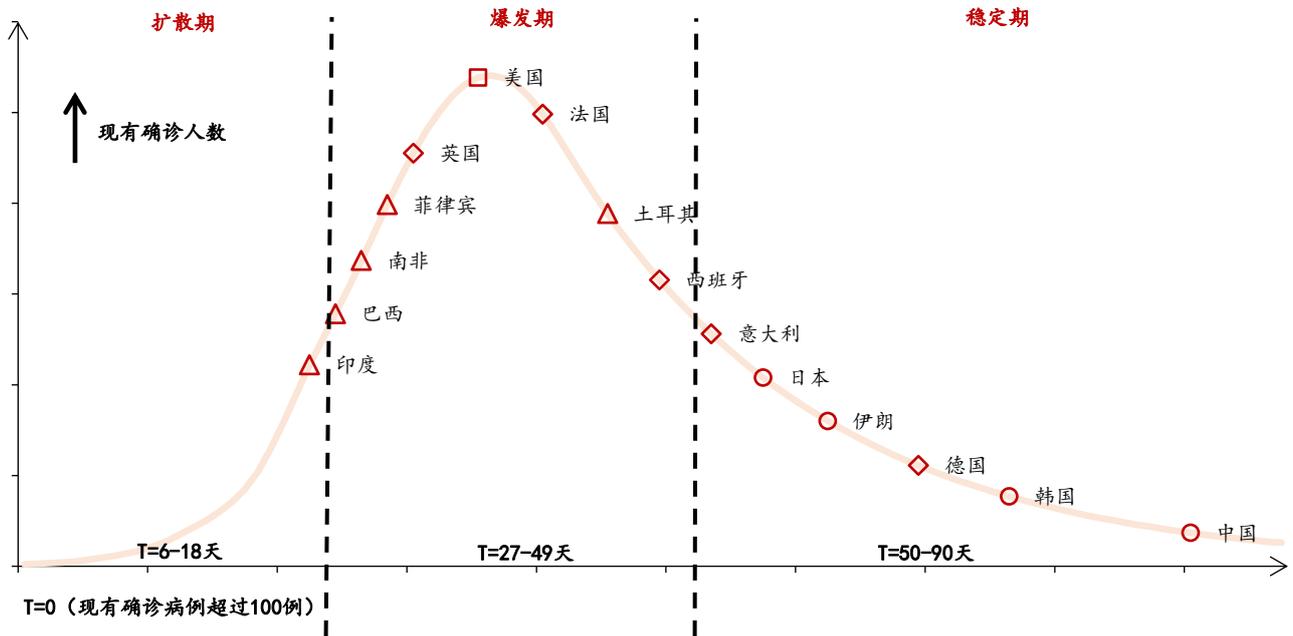
全球疫情跟踪

图表1: 全球累计病例热力地图



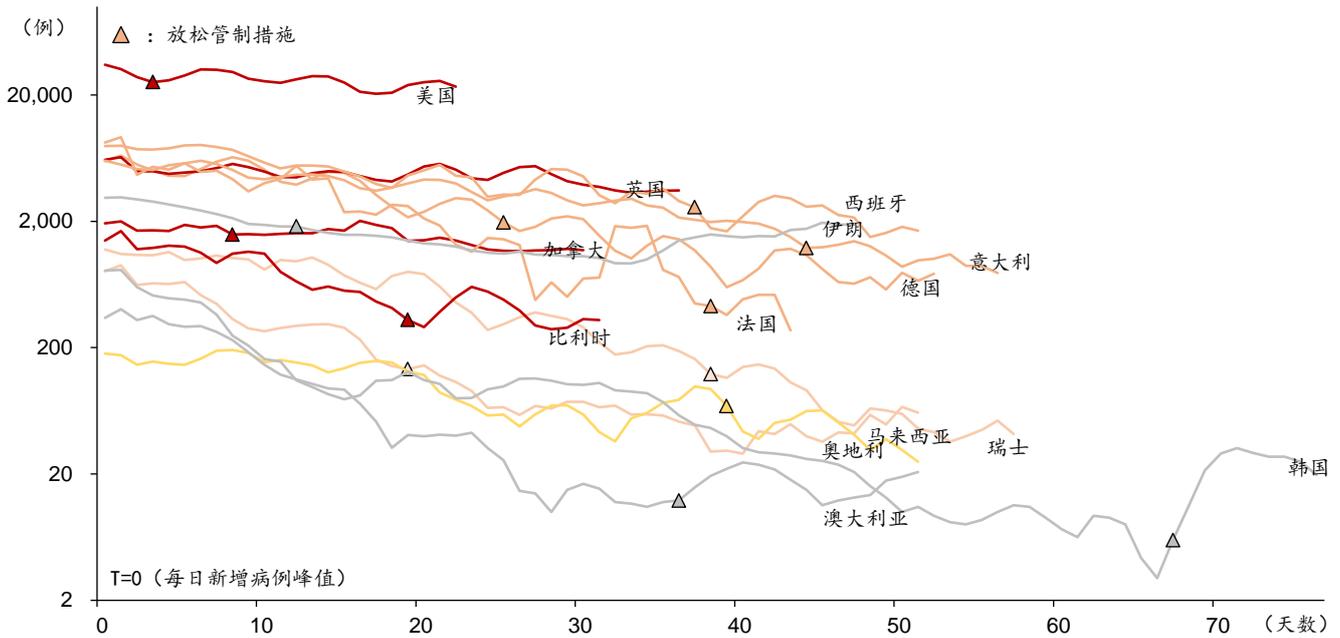
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 全球各国疫情所处阶段



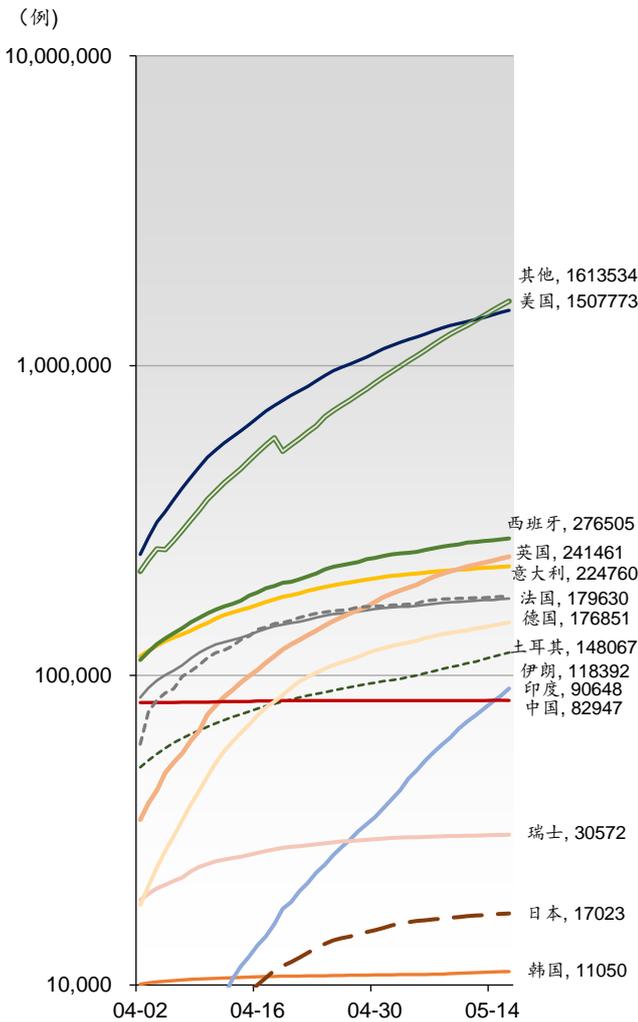
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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)



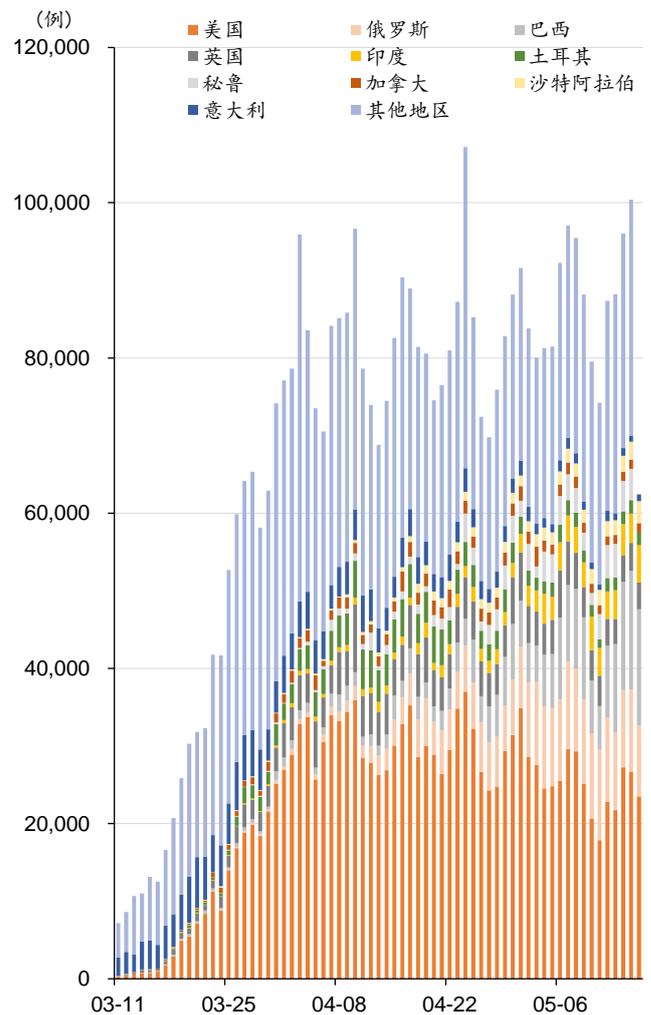
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 全球累计病例



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

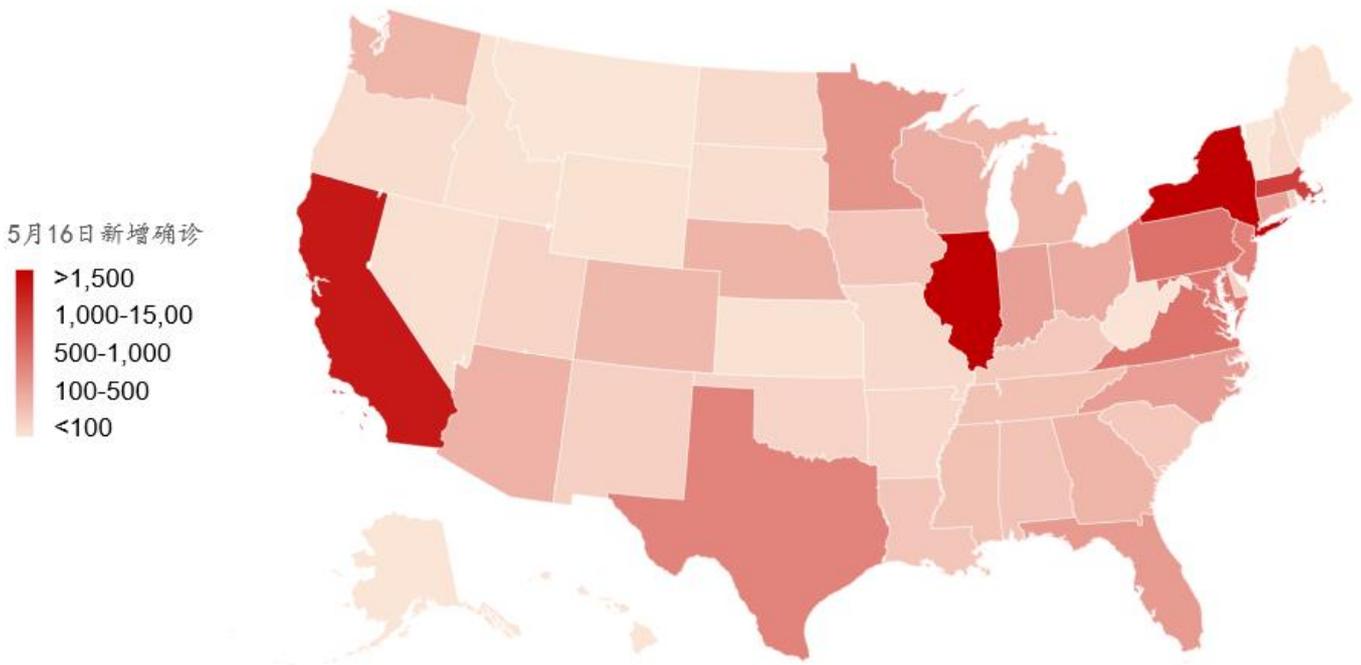
图表5: 全球新增病例



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12日-5月16日新增确诊病例走势

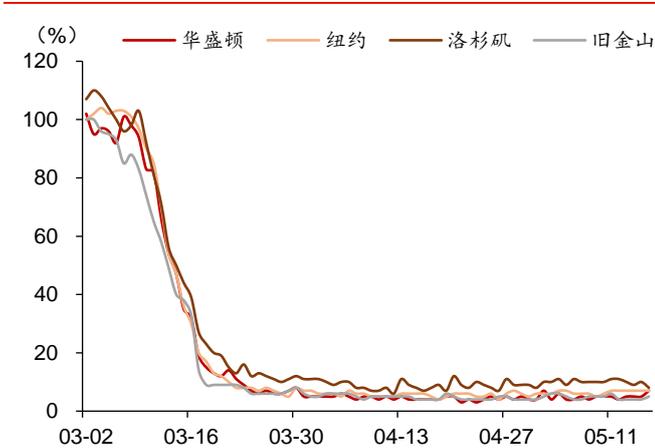
	纽约州	伊利诺伊州	加利福尼亚州	马萨诸塞州	新泽西州	马里兰州	德克萨斯州	宾夕法尼亚州	佐治亚州	印第安纳州
5月16日	2083	2088	1866	1512	899	982	885	1046	440	625
5月15日	2920	2432	2034	1239	1466	1083	2012	1041	795	602
5月14日	2248	3243	1641	1685	2464	1091	1755	1119	550	580
5月13日	2193	1673	2097	1165	643	751	1287	791	579	346
5月12日	1504	4014	1700	870	711	688	1143	851	846	500

	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
5月14日	1191	518	646	808	646	363	458	271	827	609
5月13日	370	423	471	479	728	318	580	211	612	522
5月12日	469	695	473	941	348	257	353	176	235	568

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

全球主要城市活动情况

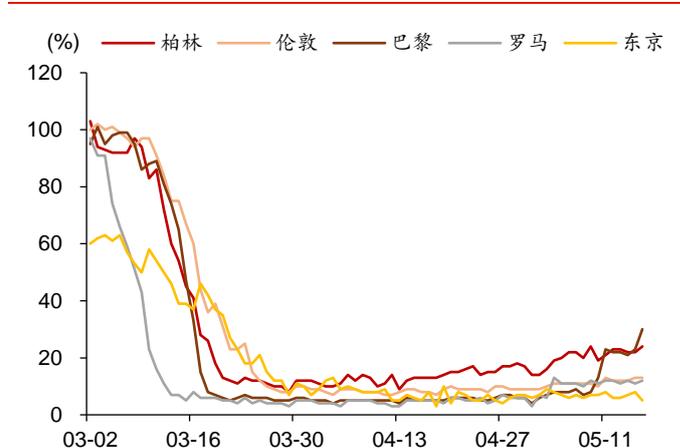
图表8: 美国主要城市活动指数



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

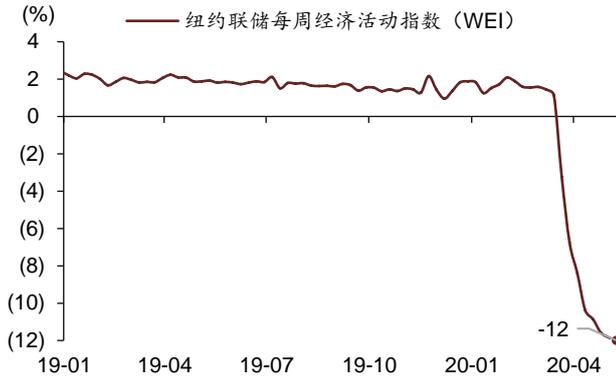


注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与1月6日-2月2日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

综合指标

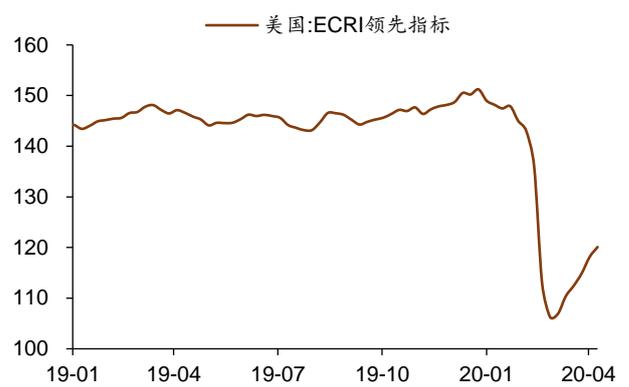
图表10: 纽约联储每周经济活动指数



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

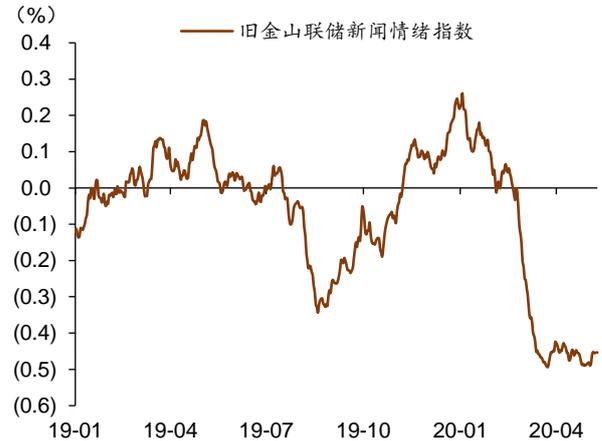
图表12: 美国创业晴雨表指数



注: 综合考虑美国初创公司(除生物科技公司)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

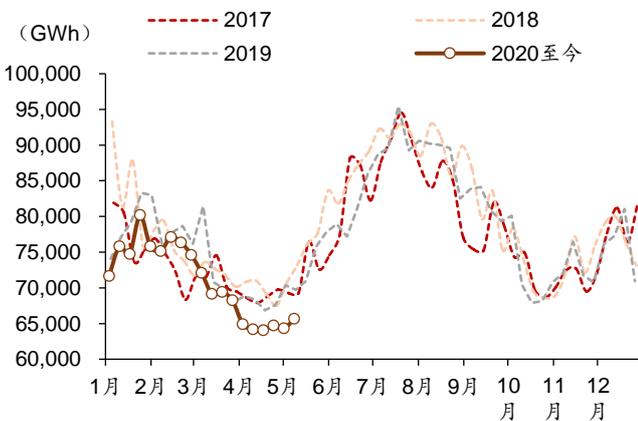


注: 基于 16 家美国主要报刊的经济学相关文章, 依据 Shapiro, Sudhof 和 Wilson (2020) 开发的语义分析情绪评价模型计算, 衡量经济情绪走势。

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

工业生产

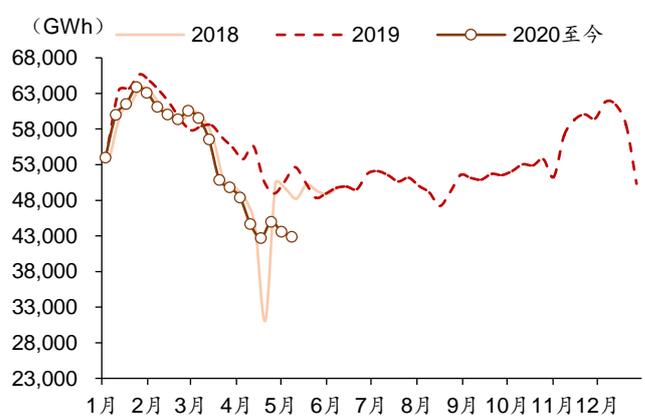
图表14: 美国发电量



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

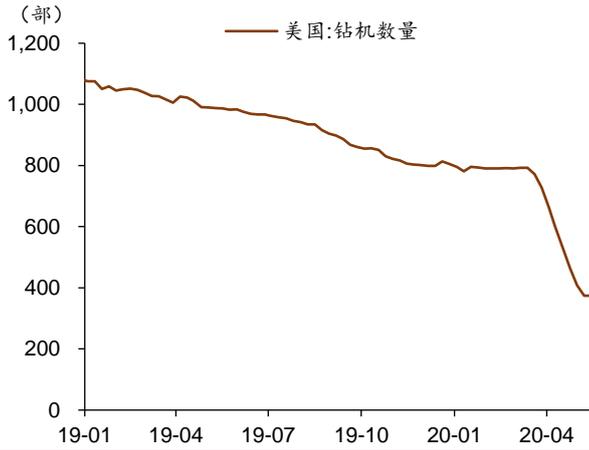
图表15: 欧洲发电量



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

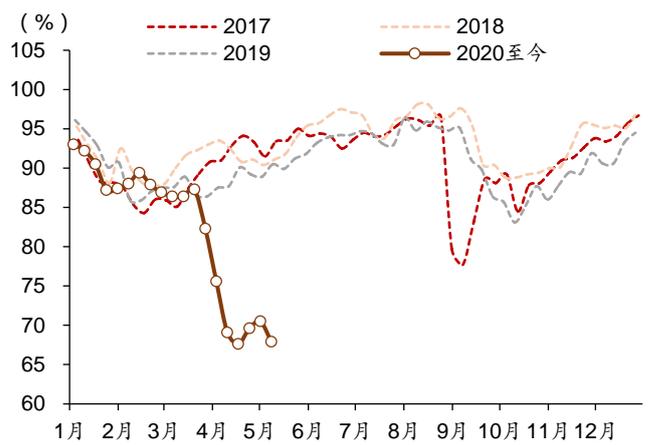
图表16: 美国钻机数量



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

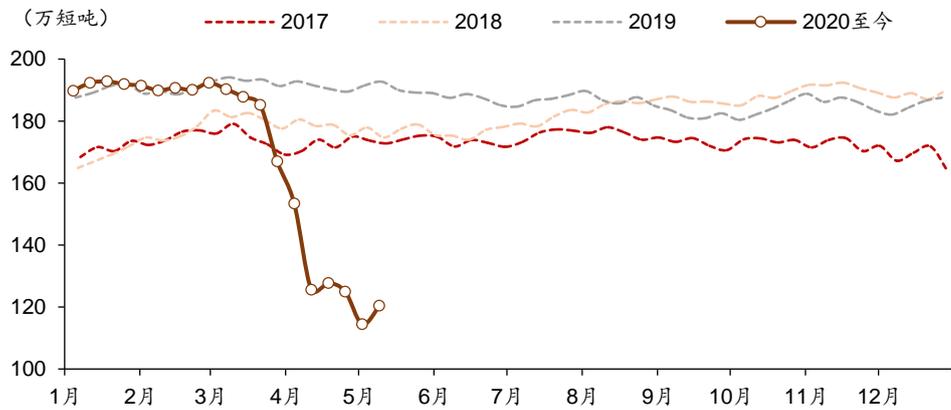
图表17: 美国炼油厂开工率



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

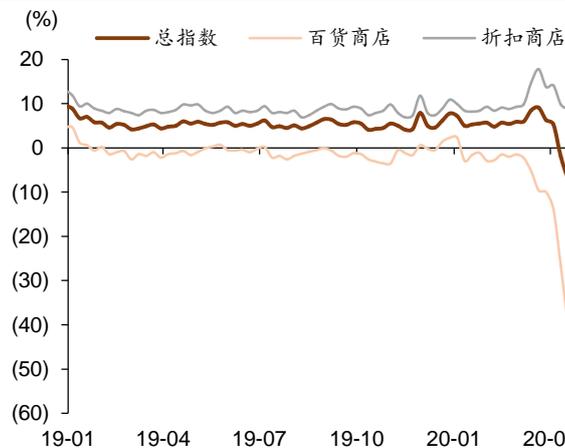


注: 表示当周全美范围内的粗钢产量, 由美国钢铁协会统计

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

零售销售

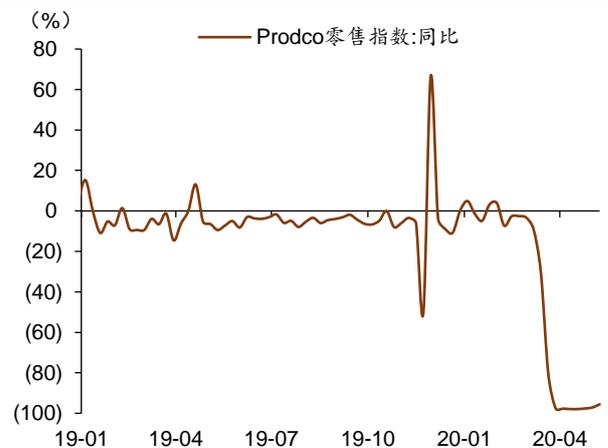
图表19: 强森红皮书零售指数(同比)



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

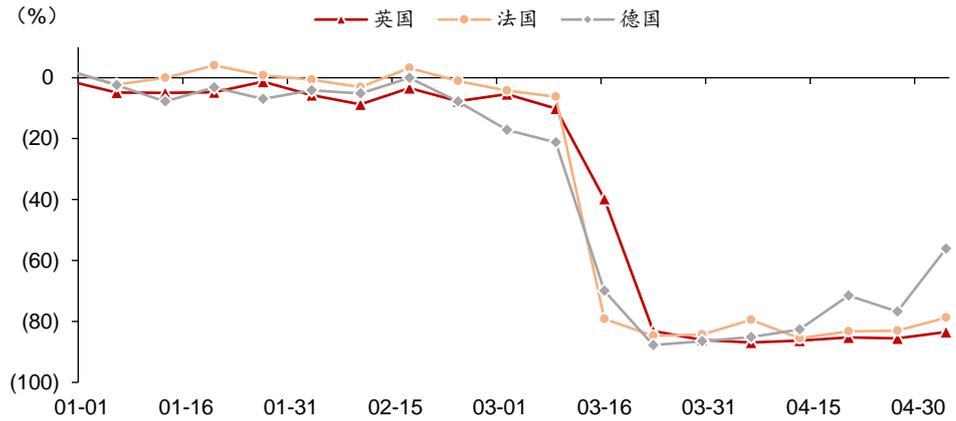
图表20: Prodcos零售指数(同比)



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

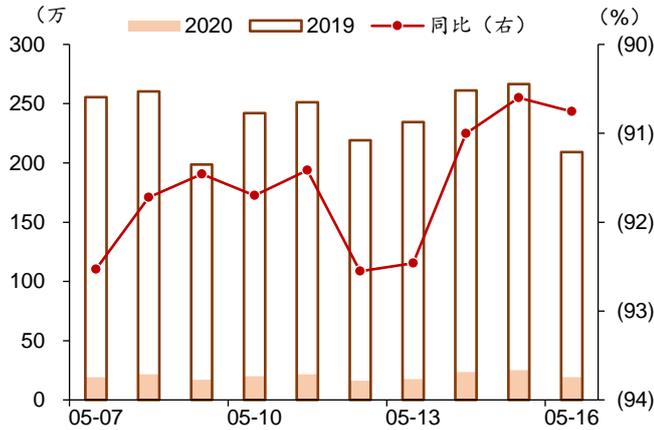
图表21: 欧洲 ShopperTrack 零售指数



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

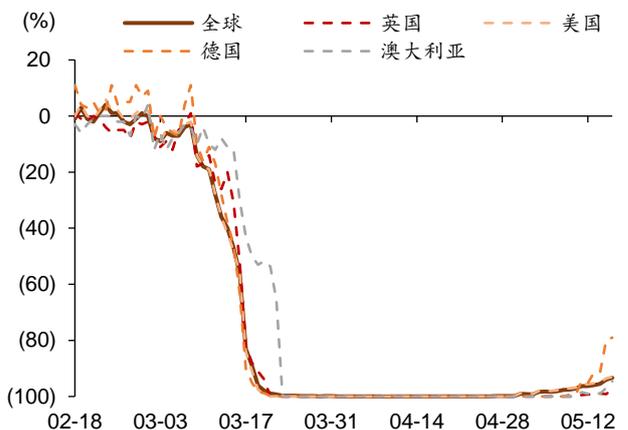
餐饮旅游

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_5086



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn