

宏观研究/动态点评

2020年05月14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: 放松管控、重启经济初尝试》
2020.05
- 2 《宏观: 3月喘息, 4月承压》2020.04
- 3 《宏观: 要素的改革也是改革的要素》
2020.04

重启进程: 欧洲>日本>美国

5月14日全球疫情与经济重启高频跟踪

核心观点

近日海外疫情与经济重启进程继续分化, 以德法为代表的欧洲国家经济恢复形势较为乐观, 新兴市场国家则仍处在疫情扩散期。疫情方面, 美国现存确诊病例首次下降, 未来仍需观察确认疫情拐点。欧洲多国复工后疫情仍较为稳定, 德法等国已放松边境管制, 未来逐渐开放边境后的疫情演绎值得关注, 新兴市场国家疫情则持续恶化。从各大主要城市的交通情况看, 巴黎、柏林的恢复状态较好, 全球范围内仍呈现美国<日本<欧洲的情况。与美国GDP高度相关的纽约联储WEI指数5.2-5.9当周录得-12.00%, 较前值-11.84%进一步下滑, 目前美国经济或仍处于探底阶段。

疫情发展: 美国现存确诊首次下降, 欧洲多国复工后疫情稳定

截至5月12日, 美国新增确诊病例打破四天连降趋势, 出现小幅反弹, 但由于治愈人数大幅增加, 现存确诊病例首次减少。若继续保持下降势头, 即可确认美国疫情拐点。德国、西班牙、意大利疫情曲线在复工之后均维持平稳下降的趋势, 目前均未出现反弹, 而英国疫情仍持续扩散。俄罗斯单日新增确诊病例连续11天过万。日本疫情逐渐趋稳, 部分县域的紧急状态将在5月14日提前解除。印度、巴西、南非疫情持续恶化。印度单日新增病例上升到4000例左右的水平; 巴西累计确诊超过德国, 成为全球排名第七的国家; 南非单日新增再创新高, 累计确诊已经过万。

工业生产: 工业品产量环比回升, 未来有望逐步回暖

5.2-5.9当周美国粗钢产量同比下降36.0%, 环比回升5.2%, 未来环比反弹的可持续性值得关注。从发电量上看, 5.1-5.8当周Edison美国发电量环比回升2.1%, 但较去年同期仍存在约5.8%的缺口。5.1-5.8当周ENTSO-E欧洲发电量环比-1.65%, 降幅有所收窄。发电量环比下滑主要受西班牙、英国、芬兰、瑞典拖累, 而德国、法国、意大利等主要国家则均有所回升。在欧洲经济逐步重启的背景下, 发电量数据有望逐步回暖。

服务业: 零售销售有所回暖, 餐饮娱乐仍低迷

从零售销售方面看, 5.2-5.9当周美国红皮书零售指数录得-7.5%, 较前值-9.3%回升1.8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5.9%、-37.6%, 百货商店销售额明显回升; 北美Prodc零售指数(包括美国、加拿大数据)录得-95.56%, 当地偏高端消费场所的经营状况仍持续低迷。从餐饮娱乐方面看, OpenTable全球就餐人数、BOM美国电影票房收入同比继续在零点附近徘徊。从航空旅游方面看, 全球航班数量自5月7日高点后小幅回落, 目前在日均8.3万班左右震荡。5.1-5.8当周, MBA抵押贷款购买指数已接近往年同期水平, 房地产市场有望回暖。

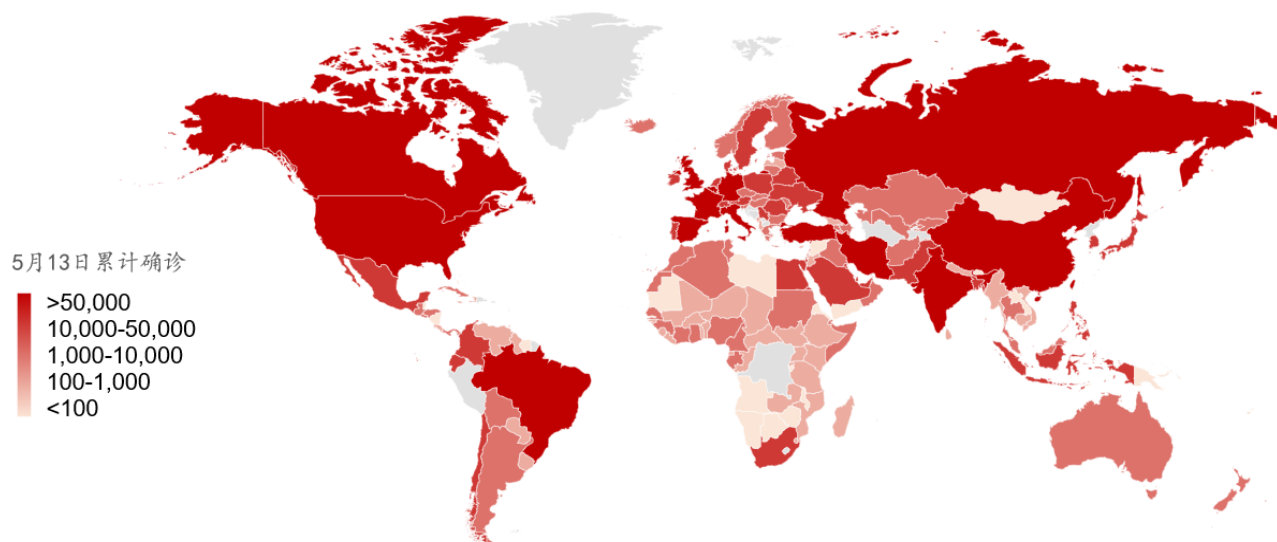
各国政府动态: 焦点逐步转移至经济重启

美国方面, 克利夫兰联储主席呼吁提供更多财政支持, 美联储主席鲍威尔表示, 考虑到显著的下行风险和经济预期仍有巨大的不确定性, 需要为一系列可能性做好政策准备。德国政府将自16日起放松边境管制, 瑞士联邦表示若疫情平稳, 将在未来几周内重新开放与法国、奥地利和德国的边境, 但不包括意大利。法国政府称其经济复苏计划将在9月生效。日本方面, 政府在14日解除39个县的紧急事态宣言。新兴市场方面, 阿根廷将债务重组谈判期限延长至5月22日, 印度财长表示将向中小企业提供3万亿卢比的无抵押贷款, 以及2000亿卢比的次级债务。

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。

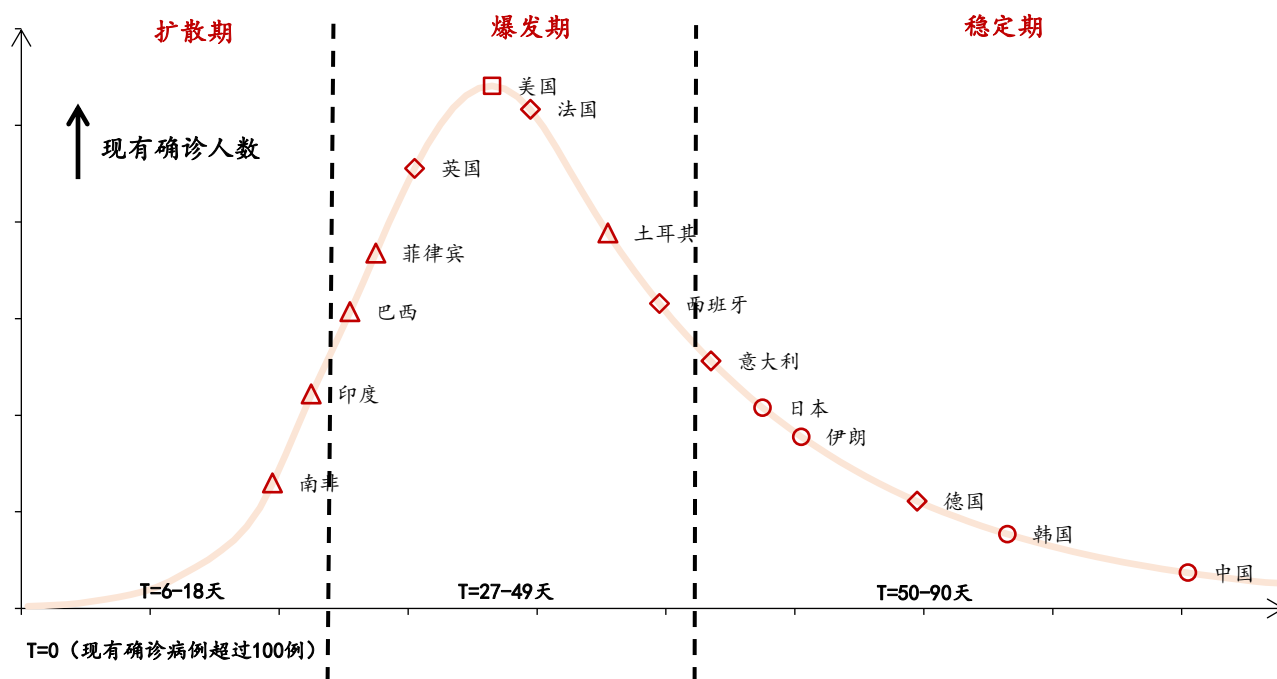
全球疫情跟踪

图表1: 全球累计病例热力地图



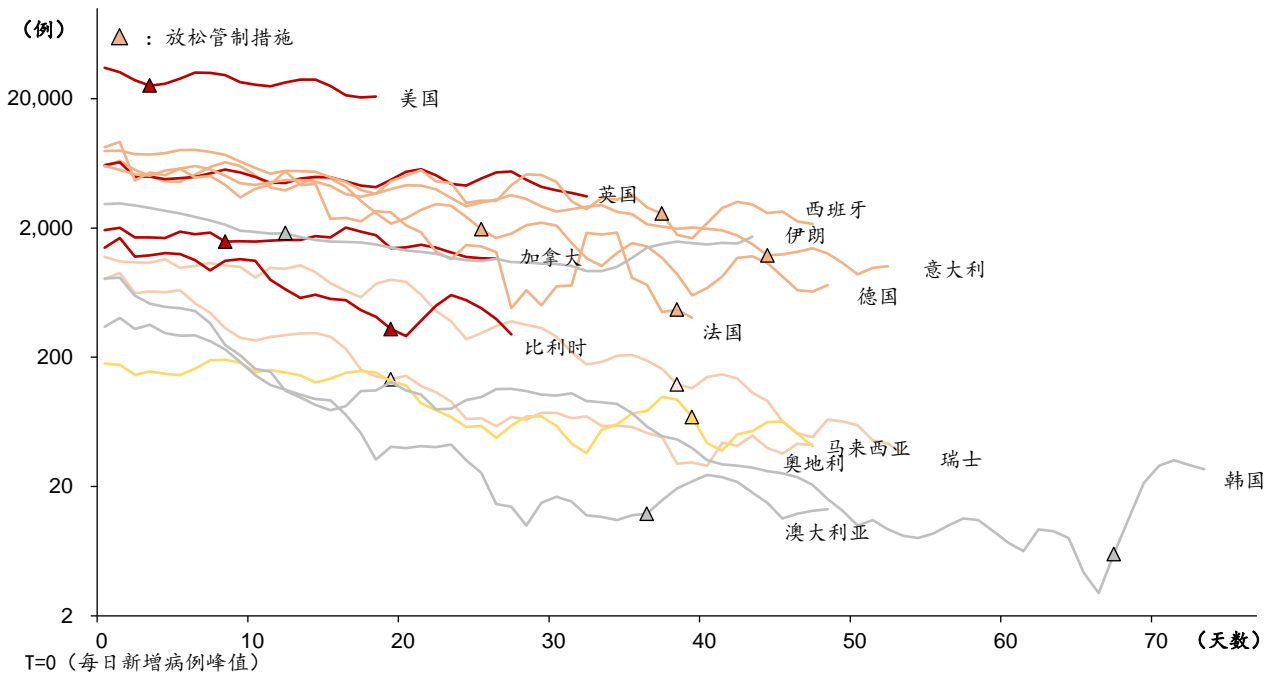
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 全球各国疫情所处阶段



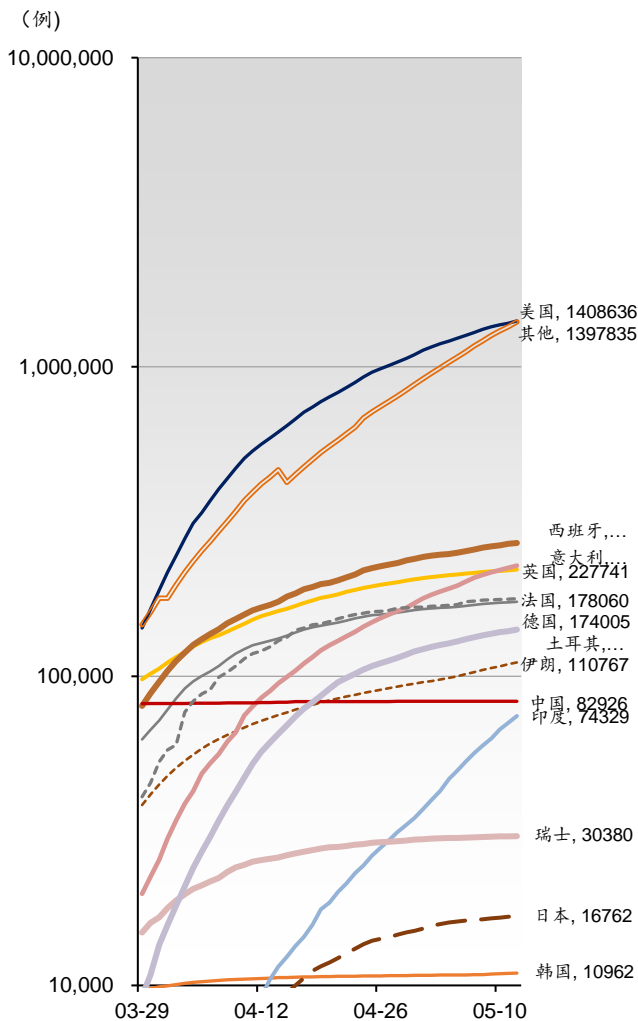
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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)



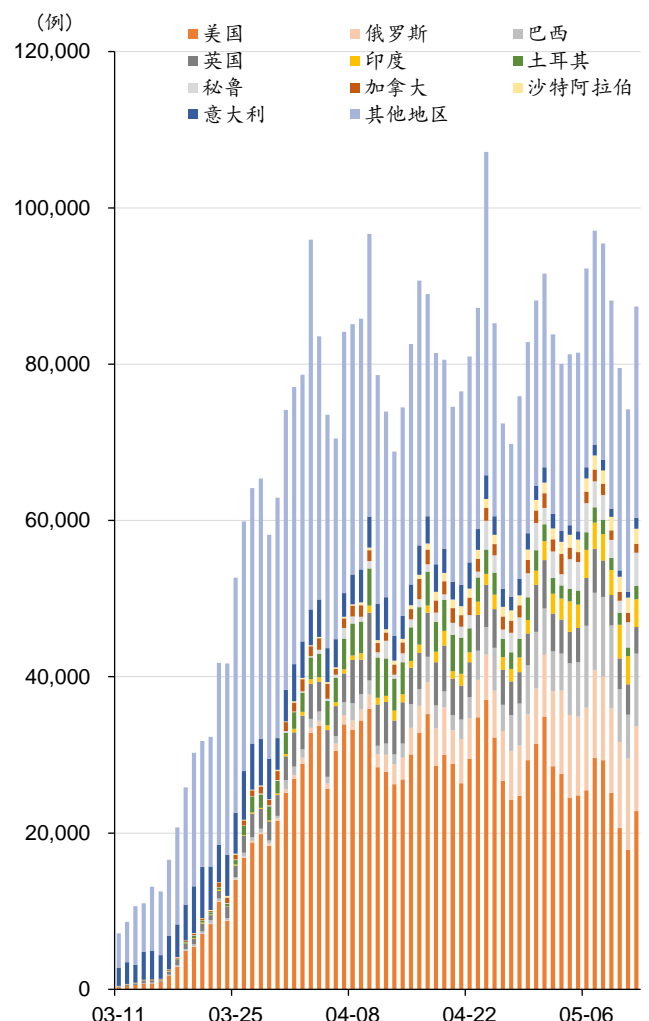
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 全球累计病例



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

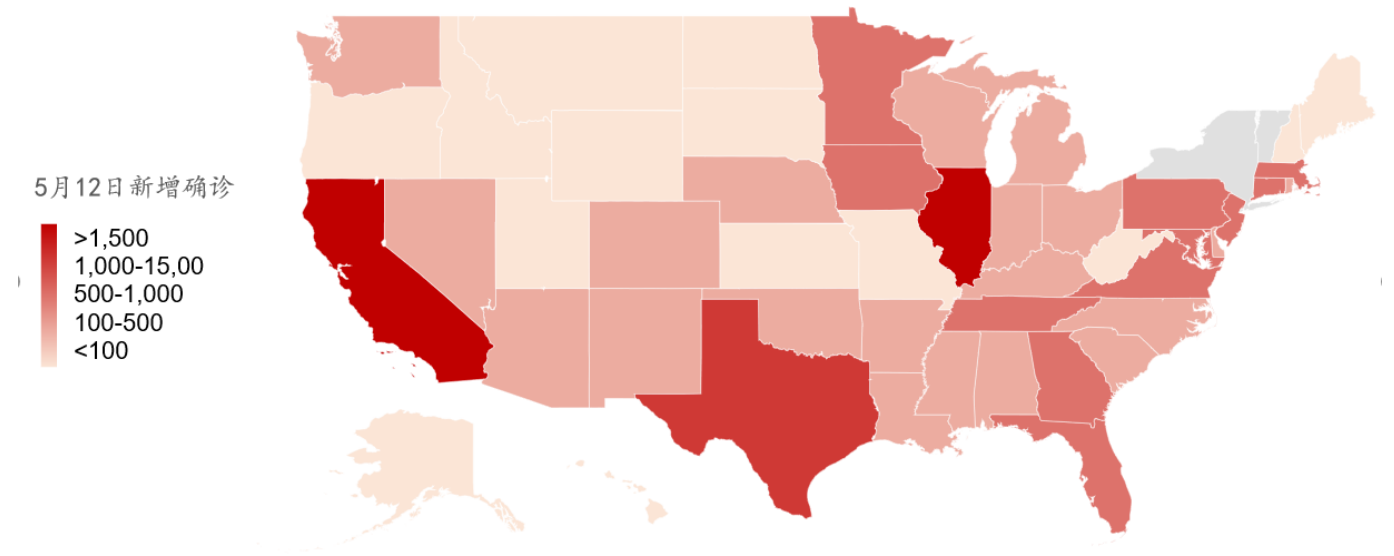
图表5: 全球新增病例



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8日-5月12日新增确诊病例走势

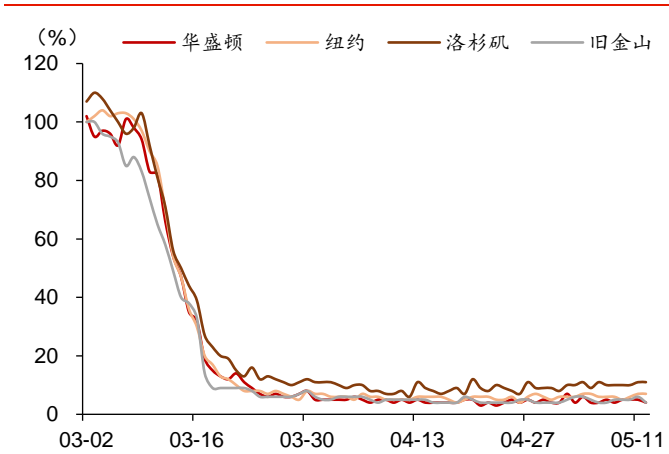
	纽约州	伊利诺伊州	加利福尼亚州	马萨诸塞州	新泽西州	马里兰州	德克萨斯州	宾夕法尼亚州	佐治亚州	印第安纳州
5月12日	N/A	4014	1700	870	711	688	1143	851	846	500
5月11日	N/A	1266	1472	669	1452	786	1332	520	166	501
5月10日	2546	1656	1317	1050	1357	1053	864	1379	1248	394
5月9日	3288	2325	2779	1410	1557	1049	1148	1189	407	586
5月8日	3255	2889	1419	1612	1849	1111	1199	1415	578	643

	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12日	469	695	473	941	348	257	353	176	235	568
5月11日	370	528	696	386	336	188	376	288	215	211
5月10日	367	481	384	595	460	325	167	0	183	570
5月9日	429	702	681	802	472	560	535	166	562	573
5月8日	641	723	885	371	466	457	572	172	203	627

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

全球主要城市活动情况

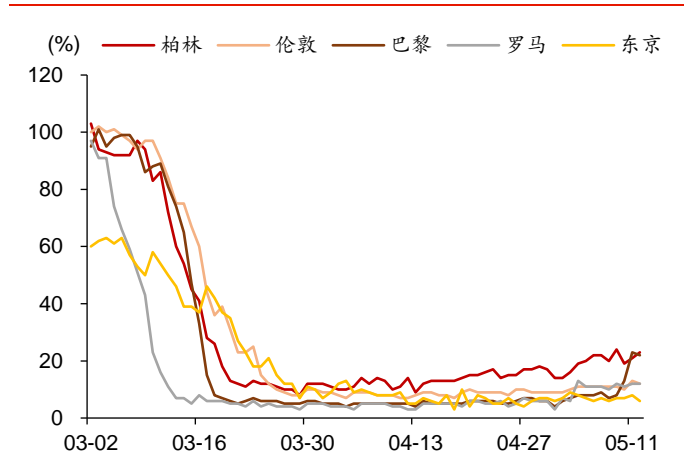
图表8: 美国主要城市活动指数



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

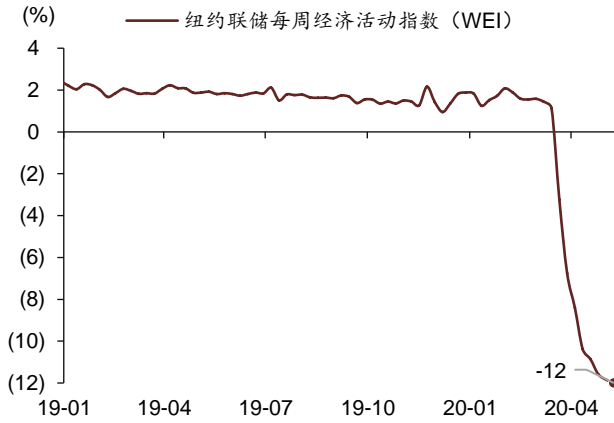


注: 表示在 Citymapper 应用中计划的行程与1月6日-2月2日期间水平的比值

资料来源: Citymapper, 华泰证券研究所

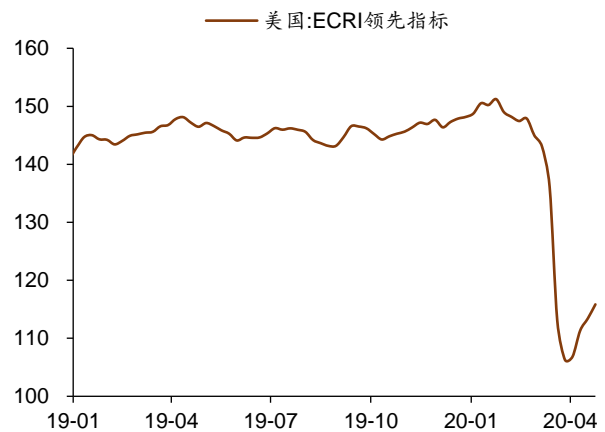
综合指标

图表10: 纽约联储每周经济活动指数



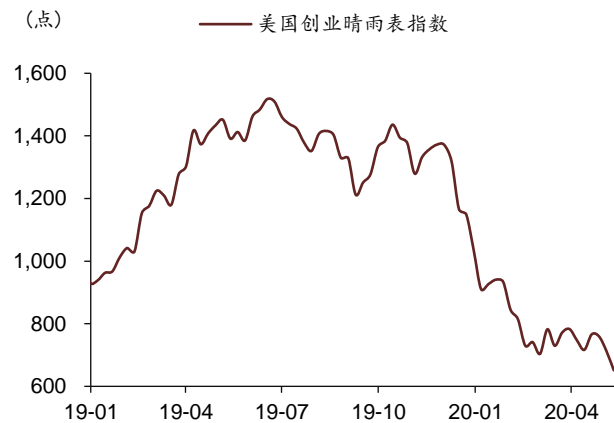
注：由红皮书商业零售指数、消费者信心指数、首次申领失业救济人数、临时工和合同工指标、钢铁产量指标、燃料销售和电力消耗等高频指标合成
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

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

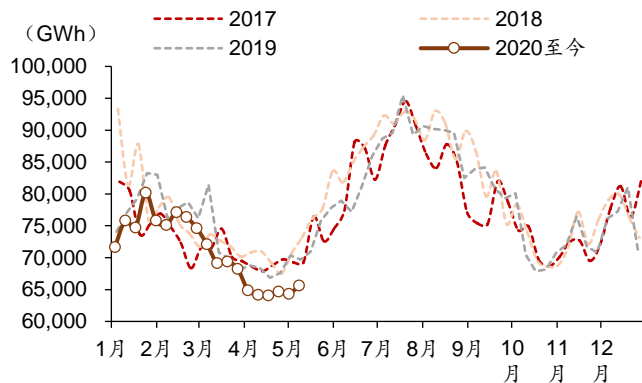
图表13: 旧金山联储新闻情绪指数



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

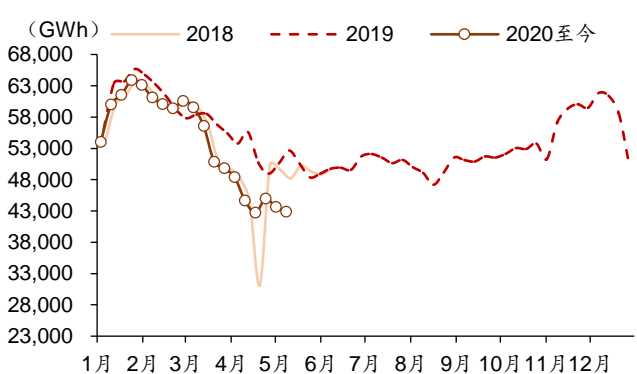
工业生产

图表14: 美国发电量



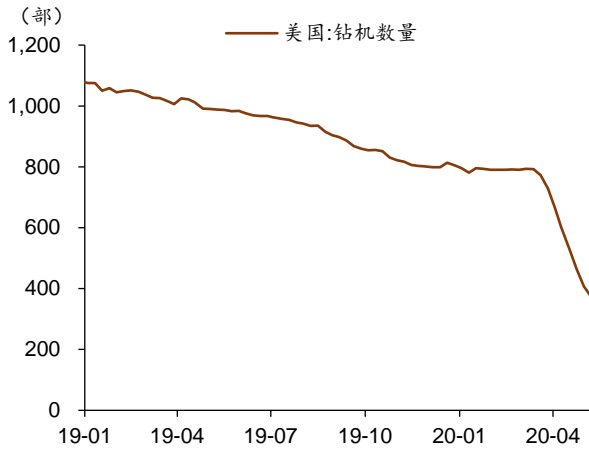
注：表示当周全美范围内的发电量，由 Edison Electricity Institute 统计
资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

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

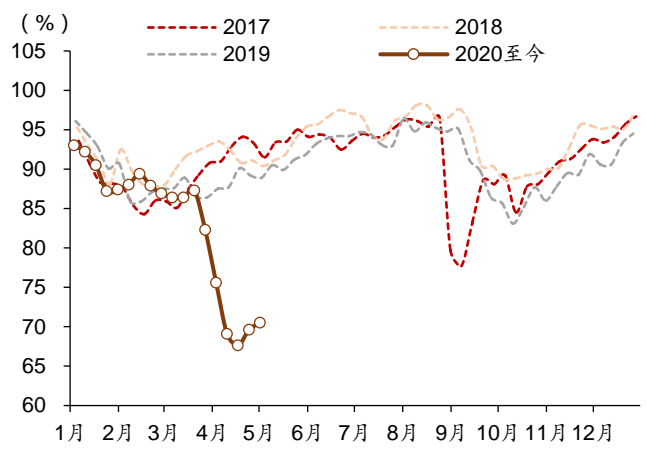
图表16: 美国钻机数量



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

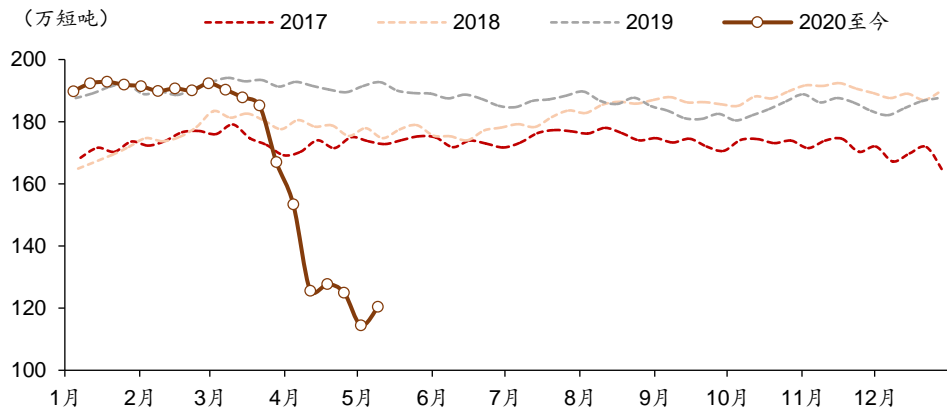
图表17: 美国炼油厂开工率



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

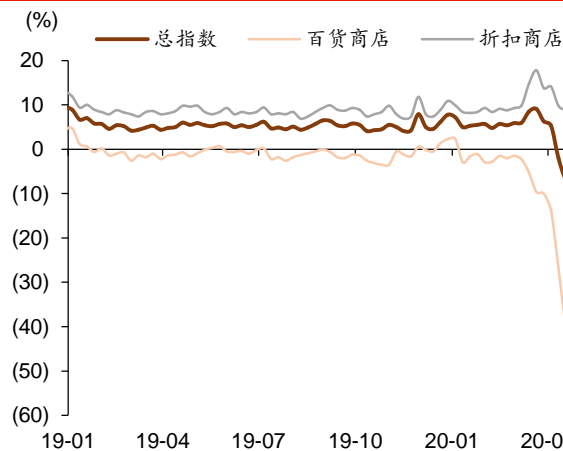


注: 表示当周全美范围内的粗钢产量, 由美国钢铁协会统计

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

零售销售

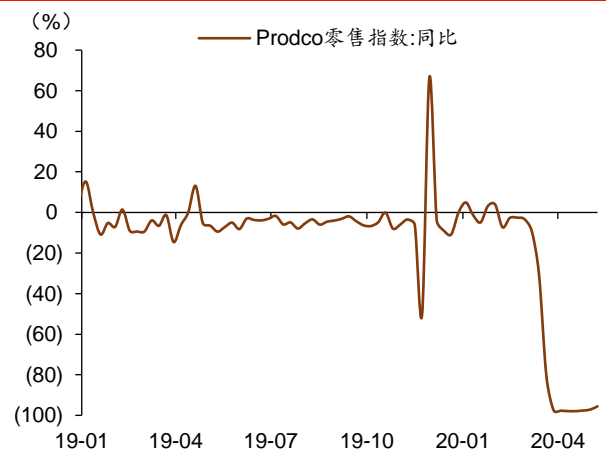
图表19: 强森红皮书零售指数(同比)



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

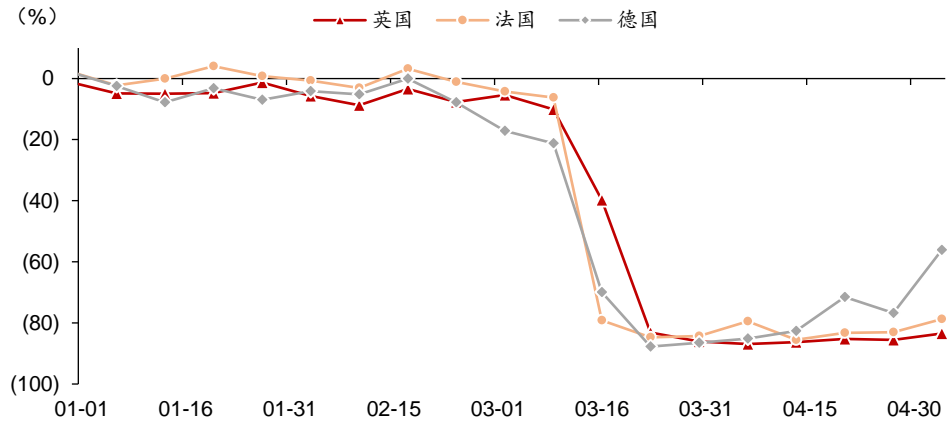
图表20: Prodcos零售指数(同比)



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

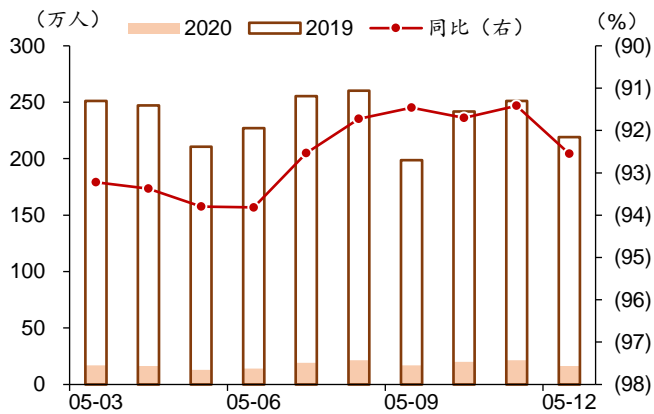


注: 表示当周欧洲各国零售商店的客流量同比变化, 由 ShopperTrack 统计

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

餐饮旅游

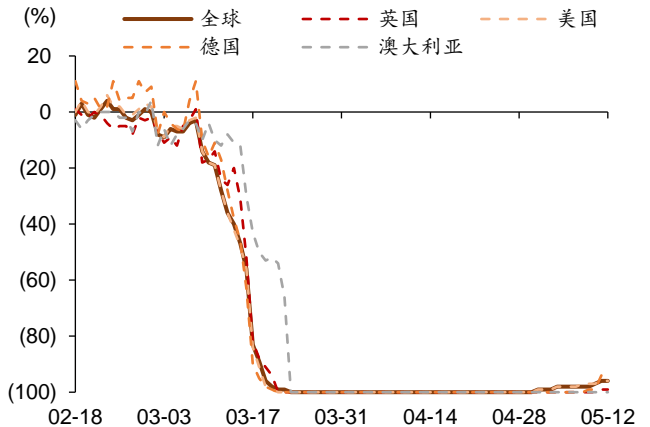
图表22: 美国旅客人数



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

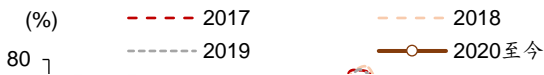
图表23: 餐厅实际就餐人数 (同比)



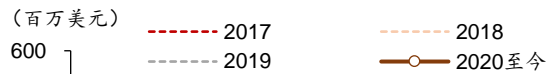
注: 包括 OpenTable 渠道所有餐厅的在线预订、电话预订和现场用餐数据

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_5177



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn