

美国通胀预期上行，就业恢复放缓

——海外实体经济观察（更新至12月13日）

分析师：吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

电话：

邮箱：wujl@r.qlzq.com.cn

联系人：李俊

电话：

Email: lijun@r.qlzq.com.cn

相关报告

- 1 中泰钢铁行业数据库 20201212
- 2 钢市情绪高涨
- 3 市场在发生什么？第 277 期

投资要点

1、经济状况:美国: 本周红皮书商业零售销售同比增速大幅回落至 2.1%，截止 12 月 6 日，零售消费活动较基期仍下滑 20%，必需消费活动也较基期下滑 9%，与第三波疫情冲击有较大关系；航班量同比跌幅扩大到 46%；截止 12 月 6 日，消费者信心指数小幅继续回落至 49.0；截止 12 月 6 日，新闻情绪指数为-0.07%，在 0 上下波动；截止 12 月 5 日，初请失业金人数回升至 85.3 万，创 9 月以来新高；截止 12 月 4 日，周度经济指数回升至-2.39%。12 月以来 MBA 市场综合指数在持续走高。截止 12 月 11 日，美国预期通胀率小幅上涨至 1.87%，近 1 个月有所上升。11 月 CPI 较上月持平，仍然较低。

欧洲: 本周欧洲主要国家消费活动仍在大幅回落，尤其是法国和西班牙零售消费活动较基期分别下滑 20%和 38%，德国和意大利消费活动也分别下滑 57%和 56%；欧洲主要国家餐饮消费活动也在大幅下滑，比如德国和英国餐饮消费活动跌幅持续在 90%左右，这主要与近期疫情持续爆发下，各国加强防控措施有关。就航班量来看，欧洲多数国家跌幅仍大。11 月 CPI 仍然维持在低位，预计年底仍然为负。

2、金融状况: 流动性: TED 利差和 LIBOR-OIS 利差指数维持在正常水平，流动性暂无危险。

央行: 本周美联储、欧央行和日央行等仍在持续宽松，截止 12 月 9 日，美联储总资产为 7.24 万亿美元，欧央行和日央行则扩表至 6.88 万亿欧元和 705.3 万亿日元。

股市: 本周全球股市涨跌不一。亚洲国家分化明显，马来西亚、印度以及泰国股指涨幅均超过 3%，而沪深 300 跌幅超过 3%，日经指数和恒生指数也在下跌。欧洲国家同样分化，俄罗斯 RTS 大涨 5.5%，英国富时 100 仅上涨 0.9%，而德国和法国股指跌幅超过 1%。美股也呈现分化，道琼斯工业指数小幅上涨 0.3%，纳斯达克基本持平，而标普 500 则下跌。不过巴西涨幅超过 2%。

债市: 本周国债收益率涨跌不一。亚洲地区，除日本和越南外，多数国家在上行，尤其印尼上行超过 7BP，而马来西亚和新加坡上行幅度也超过 4BP，而越南则大幅下行 9BP。欧洲地区，全面下行，其中英国下行幅度最高，超过 9BP，葡萄牙、德国、法国以及意大利等都有 6BP 以上的下行幅度。美国国债收益率下行 5BP，而巴西则上行 35BP。

汇率: 本周美元指数小幅上涨，多数国家相对贬值。人民币离岸价小幅贬值，美元兑人民币离岸价从 4 号的 6.5169 小幅上行到 11 号的 6.5396。此外，欧元升值 0.06%，英镑升值 1.2%，卢布升值 2.0%；而日元则下跌 0.35%。

商品: 本周原油和部分有色金属上涨，黄金几乎持平，白银下跌。SHFE 纸浆涨幅超过 7%，LME 镍涨幅超过 6%，ICE 布油涨幅超过 2%，重新回到 50 美元/桶以上。伦敦金几乎持平，白银则下跌超过 1%。CZCE 纯碱跌幅接近 8%。

3、疫情状况: 美洲: 美国每日新增病例创新高。近一周平均每日新增病例超过 21 万人，尤其是 11 号单日新增超过 25 万，创历史纪录；巴西每日新增病例大幅上升，近一周平均每日新增病例为 4.3 万人，接近上一轮高峰。

欧洲: 欧洲各国每日新增病例继续回落，但仍严峻。在疫情防控措施加强的背景下，近一周欧洲主要国家新增病例继续放缓，比如西班牙近一周平均每日新增病例回落至 0.8 万人，法国回落至 1.2 万人，这与近期主要国家重启封锁措施有关。

亚洲: 日本每日新增病例创新高，最近一周平均每日新增病例超过 2300 人，超过第一波疫情高点；而印度每日新增病例小幅回落，最近一周平均每日新增病例为 3.0 万人。

- **风险提示:** 疫情扩散，经济下行，海外风险，政策变动。

内容目录

一、美国经济状况	- 3 -
1、美国生产	- 3 -
2、美国需求	- 3 -
3、美国就业	- 5 -
4、美国景气	- 6 -
5、美国通胀	- 7 -
二、欧洲经济状况	- 7 -
1、欧洲生产	- 7 -
2、欧洲需求	- 8 -
3、欧洲就业	- 8 -
4、欧洲景气	- 9 -
5、欧洲通胀	- 9 -
三、全球市场状况	- 10 -
1、美元流动性	- 10 -
2、全球股市	- 11 -
3、全球债市	- 12 -
4、全球汇率	- 13 -
5、全球商品	- 14 -
四、全球疫情状况	- 15 -
1、全球疫情	- 15 -

图表目录

未找到图形项目表。

一、美国经济状况

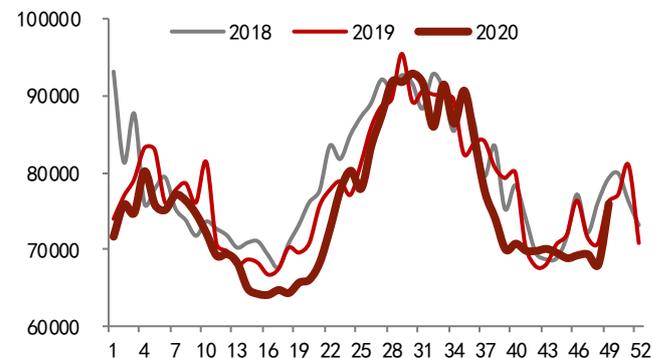
1、美国生产

图表：美国：工业总产值：同比：季调



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国周度发电量（千兆瓦时）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：粗钢产量：当周同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

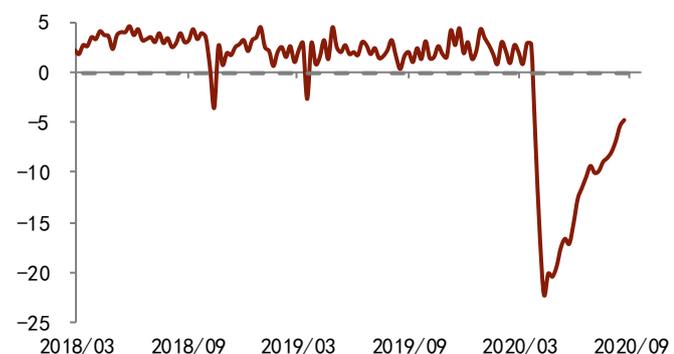
图表：炼油厂可运营能力利用率：美国（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

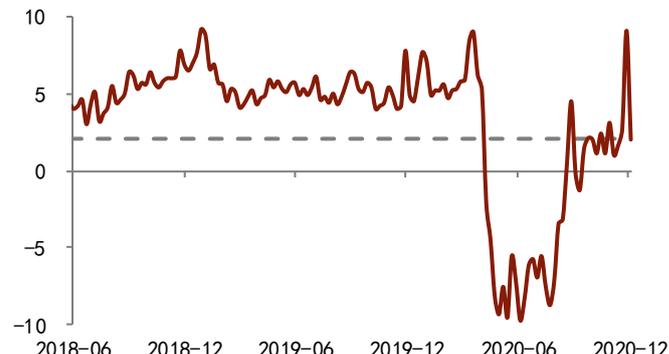
2、美国需求

图表：美国：ICSC-高盛连锁店销售：周同比（%）



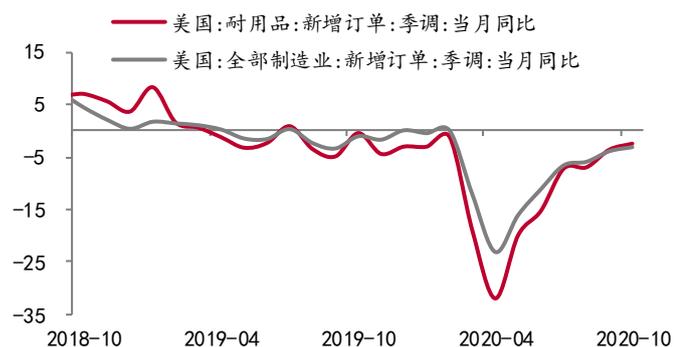
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：红皮书商业零售销售：周同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：耐用品：新增订单：同环比（%）



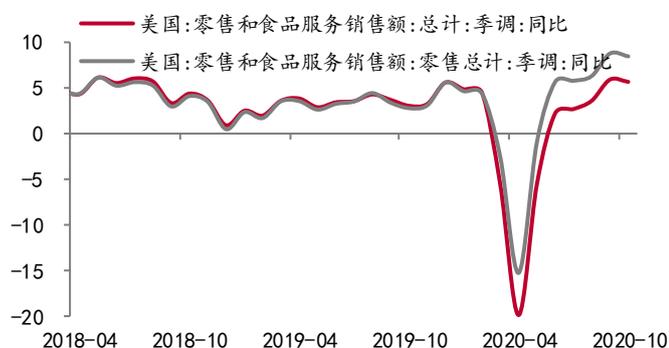
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：MBA 市场综合指数



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：零售销售额：同比（%）



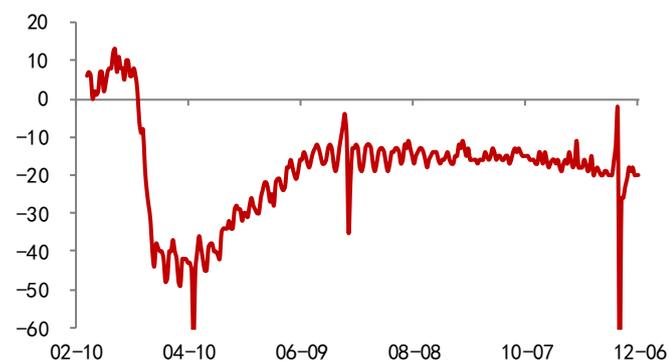
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：汽车销量同比（%）



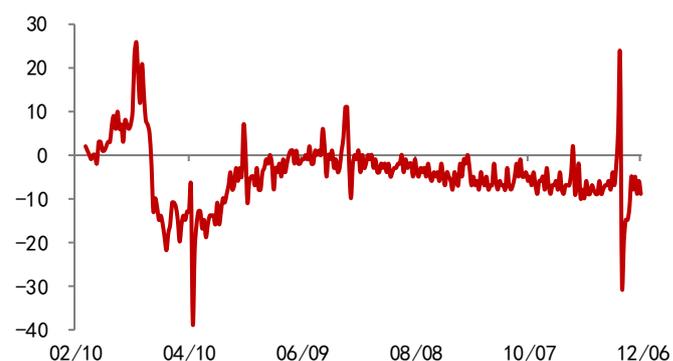
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国零售活动较基准变化（%）



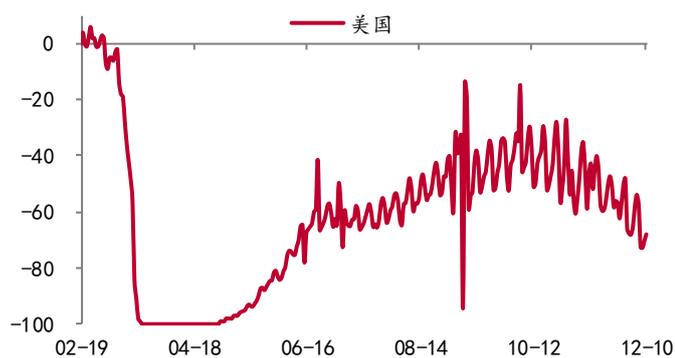
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国必需活动较基准变化（%）



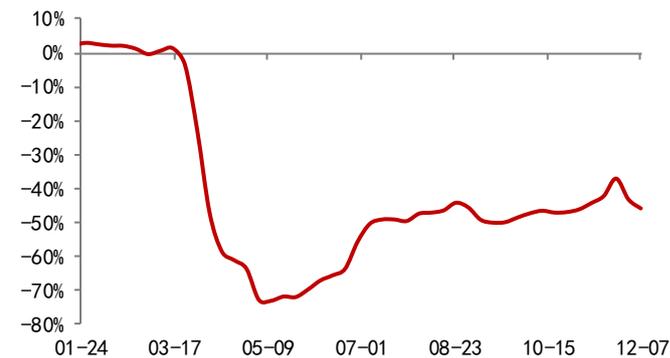
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：餐饮订单同比（%）



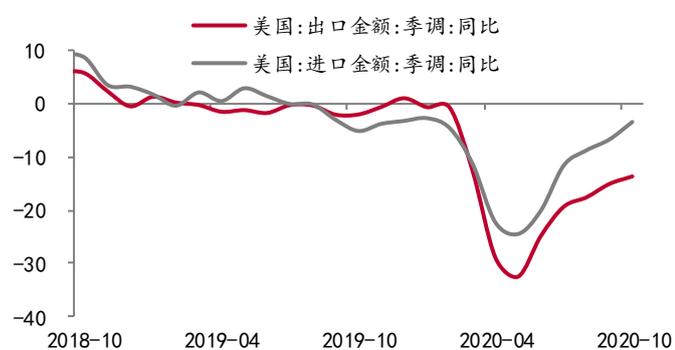
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：航班数量同比（%）



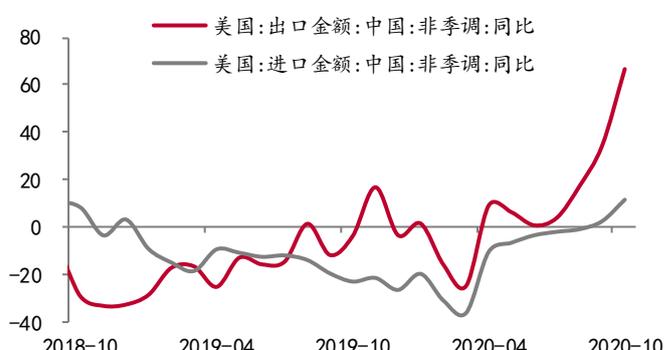
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：进出口同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

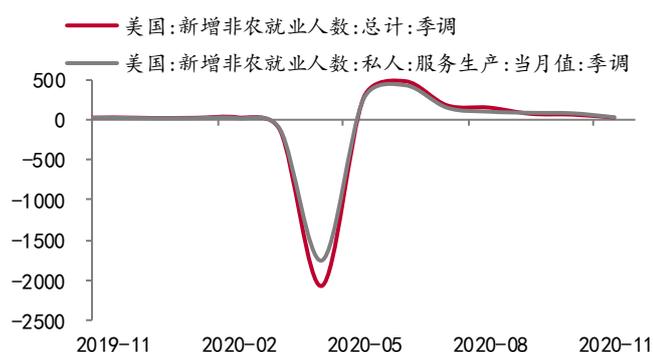
图表：美国：与中国进出口同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

3、美国就业

图表：美国：新增非农就业（万人）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：失业率（%）



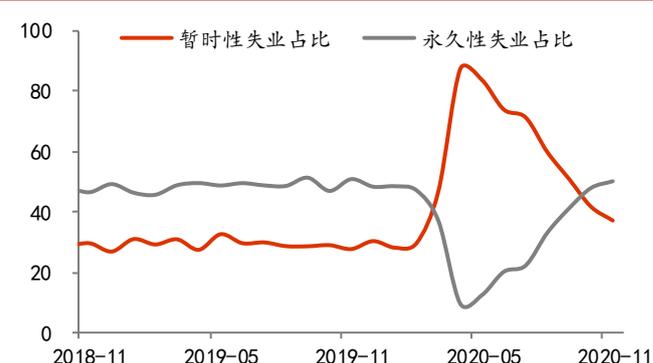
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：当周初次申请失业金人数（百万人）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：暂时性失业与永久性失业比重（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

4、美国景气

图表：美国：ABC News 消费者信心指数：综合



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：每日新闻情绪指数



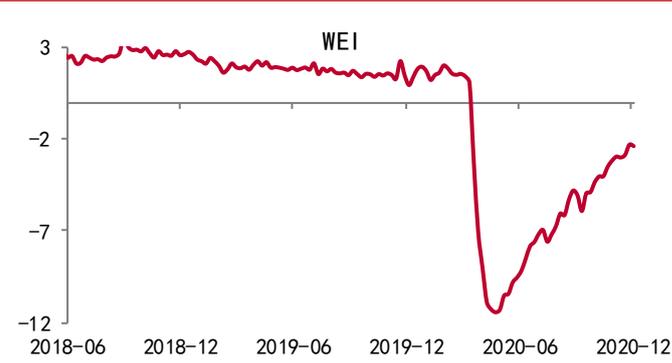
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：ECRI 领先指标



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国周度经济指数（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国:Markit 制造业 PMI:季调



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调



来源：WIND，中泰证券研究所

5、美国通胀

图表：美国:CPI 同比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国:预期通胀率 (%)

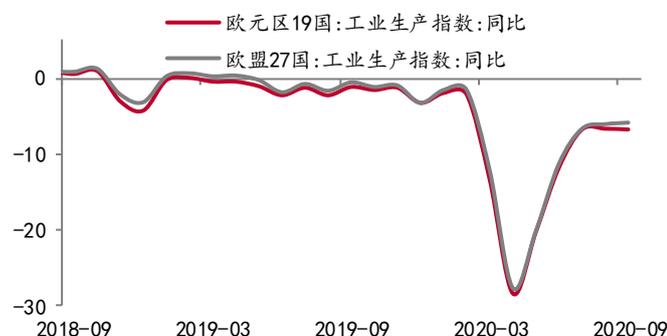


来源：WIND，中泰证券研究所

二、欧洲经济状况

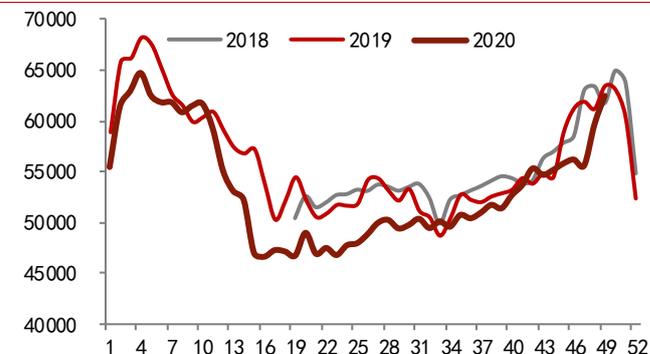
1、欧洲生产

图表：欧洲：工业生产指数:同比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

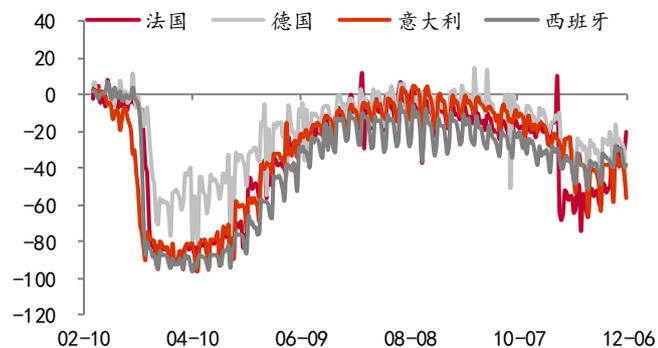
图表：欧洲周度发电量 (千兆瓦时)



来源：WIND，中泰证券研究所

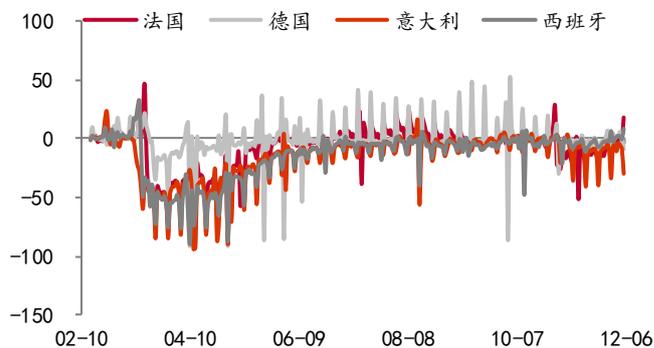
2、欧洲需求

图表：欧洲：零售消费活动变化（%）



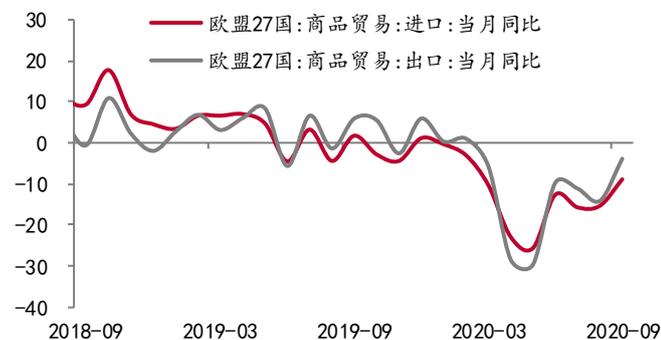
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：欧洲：必需消费活动变化（%）



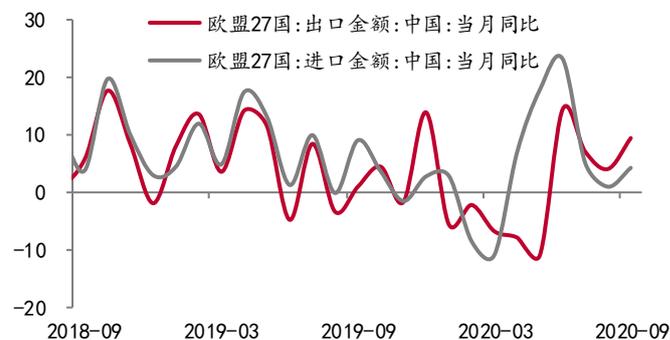
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：欧洲：进出口同比（%）



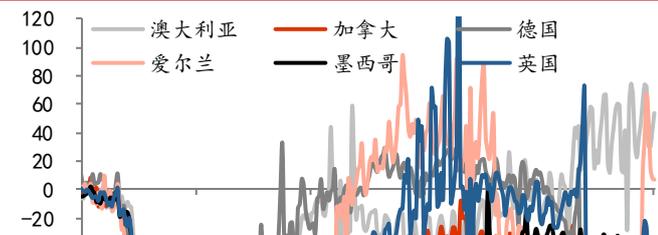
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：欧洲：与中国进出口同比（%）

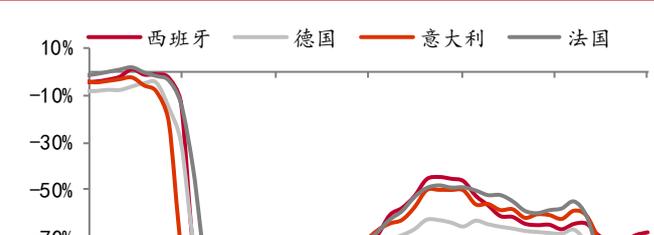


来源：WIND，中泰证券研究所

图表：欧洲：餐饮订单同比（%）



图表：欧洲：航班数量同比（%）



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_901

