

宏观研究/海外周报

2020年12月06日

朱洵 SAC No. S0570517080002
研究员 SFC No. BQK711
021-28972070
zhuxun@htsc.com

易恒 SAC No. S0570520100005
研究员 SFC No. AMH263
evayi@htsc.com

相关研究

- 1《宏观：疫情难阻强需求，制造业周期回升》
2020.11
- 2《宏观：需求继续走强，疫情恶化静待疫苗》
2020.11
- 3《宏观：美国大选基本落定；海外疫情升级》
2020.11

需求回暖预期渐强，库存低位爬升

图解海外宏观|周报（2020/11/30-2020/12/6）

全球疫情：美国新增确诊居高不下，英、法等国新增确诊继续回落。截至12月4日，美国新增确诊病例居高不下，最近一周的日新增病例在14-24万例区间震荡；美国酒店入住率、航班架次、餐饮上座率等指标等在低位震荡。法国新增病例大幅回落，已在维持防疫要求基础上逐步重启商业活动，英国和西班牙新增疫情也有所回落，主要欧元区国家疫情滚动死亡率进一步回落到2.2%左右。但由于多数地区社会活动仍然受限，欧洲Citymapper出行活动、苹果设备活跃度指数等高频指标仍在底部震荡。

经济活动：美国制造业在手订单上行、生产修复、库存触底回补。美国10月份工业生产指数同比修复到-3.9%，同时11月PMI分项中，新订单维持高位、在手订单/物价/外贸继续回升，新订单和产出PMI连续5个月高于60%。美国汽车、家具家装（地产相关）、金属矿产原料库存同比均已触底、降幅开始收窄；但目前汽车库存和待售住房库存总量仍处于近10年的绝对低位。目前美国整体库存/销售比继续下行，若消费（销售）端持续强势，有望逐渐拉动制造业厂商主动补库存；如疫苗能尽快落地，将是经济提前重启、加快供应链信心修复最重要的强心针。

价格指标、利率和资产表现：美债利率走陡、美元继续走弱，工业金属继续上涨。辉瑞的新冠疫苗即将于12/10接受FDA评议，美债利率曲线趋陡，10年期美债利率一周上行13BP。美元继续走弱，上周（11/30-12/4）人民币、欧元、日元、英镑和澳元均对美元上涨，欧元兑美元一周涨幅最大；美元指数一周下跌1.2%、收于90.7。美元指数持续走弱或源自：1）疫苗即将量产提振对欧洲经济增长的预期，修正此前预期差；2）欧洲二次疫情边际缓解、避险情绪走弱；3）全球制造业周期初现回升迹象。商品价格方面，工业金属和油价继续上行，铁矿石一周涨幅超过10%；受益于美元持续走弱，金银价格也有回升。股市方面，美股和东亚国家股指普遍收涨，新兴市场涨幅整体高于发达国家。

尽管二次疫情影响波折仍在，疫苗提前量产、经济加速重启、增长和通胀回升的预期暂未逐一兑现，但市场和美联储对经济的判断已有了微妙的积极调整。美债利率在震荡两周后再度走陡；在过去一个月内，联储对未来“降息-加息”的判断逐步从“降息空间有限”转向“2022年有小幅加息预期”。这些都反映了疫苗利好信息对市场主体信心带来的积极变化。

未来两周，重点关注疫苗落地推进最新情况（辉瑞(US:PFE)已提交新冠疫苗的紧急使用授权申请，FDA将在12/10开会评估），以及欧美各国11月份消费、物价等经济数据。如疫苗提前量产，将提高欧美国家明年上半年经济再加速的确定性。10月数据初步消除了市场对于欧洲经济在二次疫情影响下再度“断崖式下跌”的担忧，G10经济意外指数连续上行（反映经济数据好于彭博一致预期）。如11月经济数据证明欧元区消费需求韧性仍存，随着欧洲新增疫情逐步得到控制，欧元区和美国经济增长预期差距有望进一步缩小；欧元有望继续维持强势。

风险提示：疫苗量产和大规模应用晚于预期；欧美疫情反复的风险。

正文目录

全球新冠疫情及防疫措施跟踪.....	3
全球金融条件和领先指标一览.....	5
全球居民收入和消费活动高频指标.....	8
全球制造业及地产周期追踪	10
全球主要商品及航运价格监测.....	12
海外央行跟踪	13
资产价格：利率、汇率、全球股市.....	15
利率	15
汇率	16
全球股市	17
风险提示.....	18

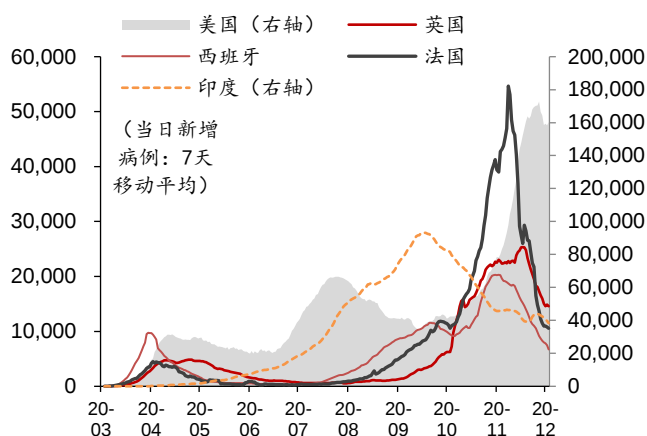
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1: 主要国家近两周新增新冠疫情病例数: 美国仍然严重, 欧洲有所好转 (单位: 例)

	11/22	11/23	11/24	11/25	11/26	11/27	11/28	11/29	11/30	12/1	12/2	12/3	12/4	累计确诊: 例	日新增病例 环比变化
美国	138422	188283	177774	183059	110718	205424	156011	140251	169430	188568	205659	220931	238546	14,773,742	
英国	18673	15461	11347	18236	17583	14819	15893	12164	12347	13571	16239	14953	16381	1,694,796	
法国	13157	4452	9155	16282	13563	12459	12580	9784	4005	8083	14064	12696	11221	2,268,552	
西班牙	0	25886	12228	10222	12289	10853	0	0	19979	8257	9331	10127	8745	1,731,727	
意大利	28337	22927	23227	25852	29001	28342	26315	20646	16376	19347	20709	23219	24110	1,688,939	
德国	14096	14455	16370	21749	22676	19710	14643	13721	14221	24766	23275	24158	10172	1,152,283	
日本	2166	1518	1211	1941	2503	2528	2684	2066	1434	2028	2426	2513	2442	159,124	

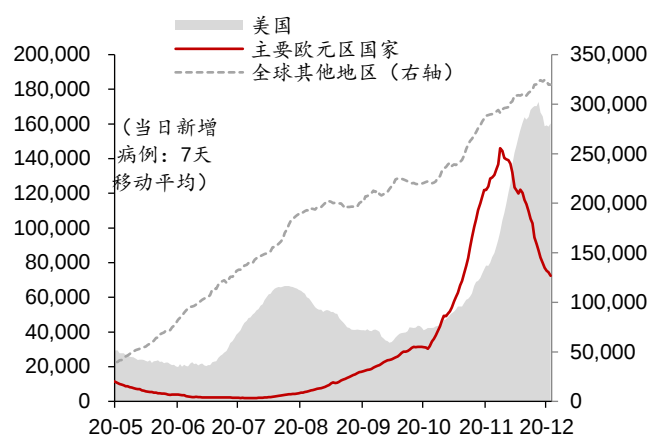
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 欧洲二次疫情新增规模得到控制



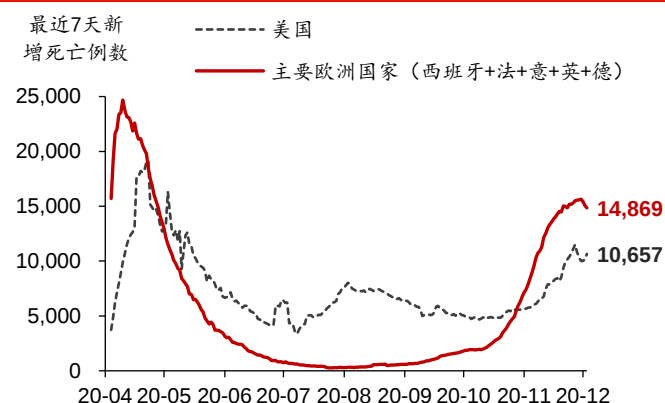
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表3: 美国新增疫情仍然严重



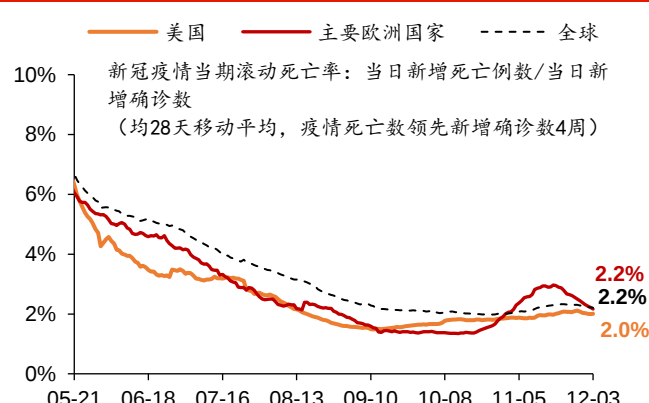
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表4: 新冠疫情最近7天新增死亡病例: 美欧仍在高位



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表5: 新冠疫情当期滚动死亡率: 欧洲继续回落



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表6：各国对新冠“二次疫情高峰”风险的应对措施

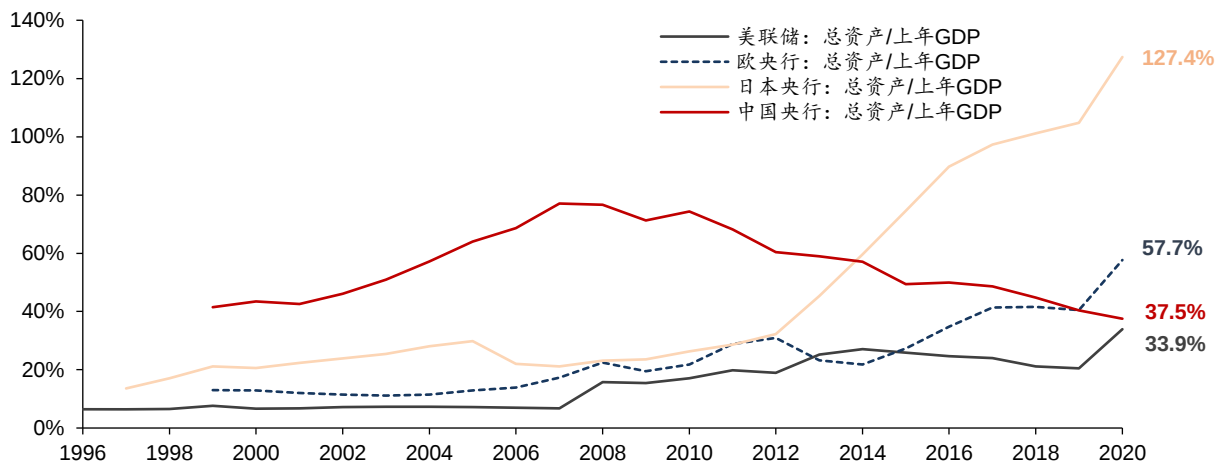
国家	时间	内容
美国	12 月 4 日	加州升级居家令，酒吧、个人护理服务机构、发廊和理发店将需要关闭。获得豁免的学校 and 所有“关键基础设施”都可以继续开放。餐馆可以继续提供外卖和配送，但将不得不停止室内和室外餐饮。加州全州将禁止所有非必要旅行
	11 月 21 日	美国职业橄榄球大联盟升级防控措施，球员以及工作人员使用球队各类设施时都必须佩戴口罩，包括户外训练和使用健身房的时候
	11 月 18 日	纽约市再次关闭市内所有公立学校，超过 110 万学生将受到影响，该政策至少将持续到 11 月底的感恩节假期后
	11 月 13 日	纽约州全州所有餐馆、酒吧和健身房等娱乐设施都必须在晚上 10 点前关门，并禁止 10 人以上的私人聚会
英国	11 月 26 日	英格兰出台了“三级封锁”措施，依据疫情情况将各地划分为“中”、“高”、“极高”三个级别，并依据级别来实施相应的防控措施，自 12 月 2 日起实施。
	11 月 20 日	苏格兰地区对格拉斯哥等 11 个地区采取最严格的第 4 级封锁措施，这些地区的餐馆、咖啡厅、酒馆以及室内体育设施等经营场所将全部关闭，居民不得在私人住宅内与家庭成员以外的人见面
	11 月 5 日	英国进入第二次全国性封锁限制阶段，届时英格兰地区实行全境封锁，包括关闭酒吧、餐馆、体育馆、非必要商店等，除了上学、工作、看病就医和超市购物等必须理由外，民众一律要留在家中，不得出门，封锁措施将持续四周到 12 月 2 日
	11 月 29 日	启动第二轮解封措施，所有“非必需”商店可以恢复营业，须严格履行防疫措施，保证每名顾客有 8 平方米的空间，并要的场所进行通风换气
法国	11 月 24 日	法国将分三个阶段逐步解除限制，第一阶段自 11 月 28 日开始，民众出行限制将进一步放宽，但出行仍需持有出行证明，出行距离和时间将分别被限制在 20 公里、3 小时以内
	10 月 30 日	法国再次启动全国封锁政策，至少持续至 12 月 1 日。封锁政策包括限制私人聚会，禁止公共集会，餐厅、酒吧等场所关闭，大学关闭并进行远程授课，政府鼓励企业进行远程办公并对受困企业和员工进行专款帮扶
西班牙	12 月 4 日	马德里大区将禁止 2020 年 12 月 31 日晚间在公共场所举行跨年仪式
	11 月 5 日	加泰罗尼亚大区的宵禁措施将在当地时间 11 月 9 日结束后继续延长 15 天，并将研究其余防疫措施的继续延长方案，以减轻对卫生系统和初级保健的压力。
	10 月 25 日	西班牙首相桑切斯宣布，该国再次进入国家紧急状态，以遏制新冠疫情蔓延，且将在未来 15 天在全国实施宵禁，时间为每日 23 时至次日 6 时；社交聚会的人数限制在 6 人以内
德国	11 月 25 日	延长从 11 月初开始实施的新冠防疫限制措施至 12 月 20 日，并进一步收紧私人聚会人数限制、戴口罩等相关规定。
	11 月 2 日	在德国全境实施包括关闭大部分公共设施、餐饮娱乐场所以及限制个人出游等在内的多项措施
	10 月 14 日	如果某地区一周内每 10 万居民中新增病例数超过 50 例，必须实施宵禁，所有的餐厅、酒吧和夜店将在 23 时至凌晨 6 时关闭。公共场合的聚集人数最多只能 10 人，私人聚会的最高人数限制同样是 10 人或是 2 个家庭的成员。如果一周内每 10 万居民中出现 35 例以上的新增感染，当地政府必须扩大口罩强制令的覆盖范围。
意大利	11 月 12 日	意大利北部的威尼托、艾米利亚-罗马涅和弗留利-威尼斯朱利亚三个大区别出台新的地方性法规，严格限制人员聚集
	11 月 5 日	意大利在全国范围继续实施宵禁，并依据意大利国家卫生院和卫生部拟定的 21 项疫情参数指标，在全国划分红色、橙色和绿色三级疫情防控区域，以实施不同的防疫政策
	10 月 25 日	意大利政府将采取一系列新措施，进一步加强新冠疫情防控。自 26 日零时起至 11 月 24 日，意大利将禁止酒吧、咖啡馆、餐厅、冰淇淋店等每天 18 时后继续营业；将对 75% 的高中生实行网上教学；关闭电影院、音乐厅、健身房、游泳馆等，暂停除国家联赛以外的所有接触性运动；暂停举办各种会议、展销会以及婚礼和葬礼等；博物馆可照常开放。

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

全球金融条件和领先指标一览

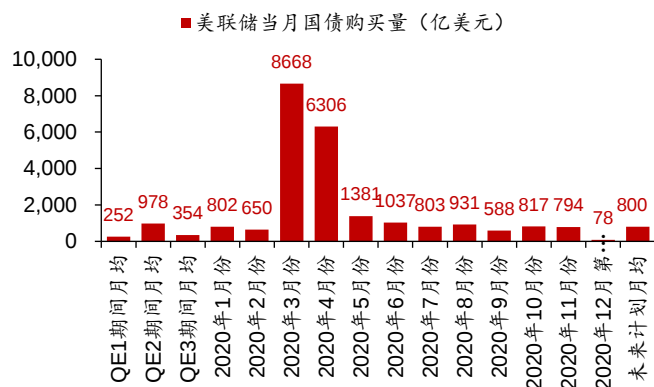
图表7：主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年 GDP 之比 %

图示为各央行年末资产总规模，与上年度该地区GDP之比，2020年央行资产规模为最新时点值



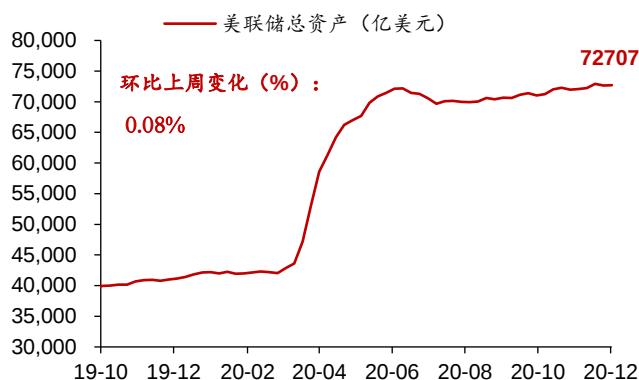
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8：美联储当月购债维持稳定（12月份为第一周数据）



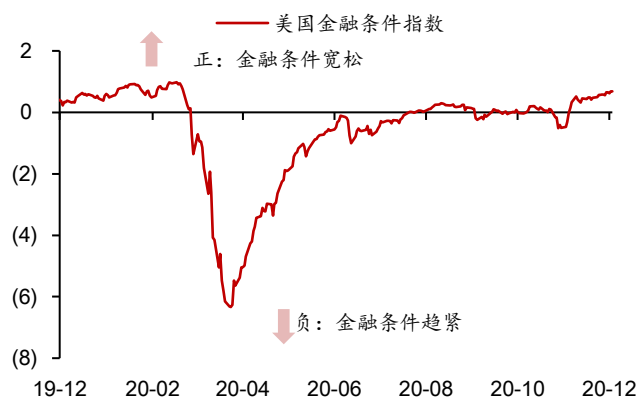
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表9：美联储总资产当周环比基本持平



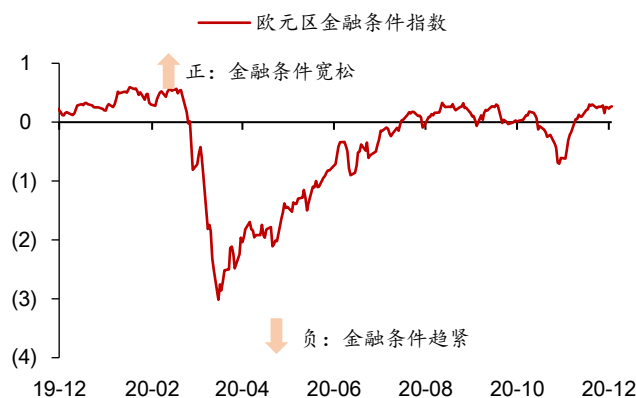
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表10：美国金融条件指数近日略有宽松



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表11：欧元区金融条件指数基本持平



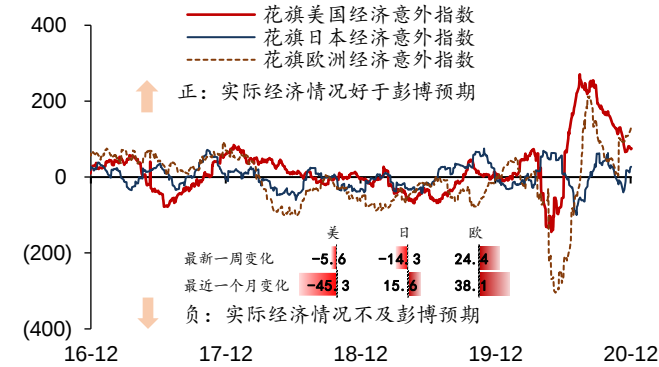
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表12: 11 月份制造业 PMI: 全球经济恢复动能不弱, 英美 PMI 环比上行, 欧元区 PMI 保持稳定

制造业 PMI (%)	20-11	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01	19-12	19-11
全球	53.7	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4	50.1	50.3
美国 Markit	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6
欧元区	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	46.9
德国	57.8	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3	43.7	44.1
法国	49.6	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1	50.4	51.7
意大利	51.5	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9	46.2	47.6
日本	49.0	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9
英国	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0	47.5	48.9
中国	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0	50.2	50.2
印度	56.3	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3	52.7	51.2
巴西	64.0	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0	50.2	52.9
越南	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0
南非	58.7	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3	42.6	49.1

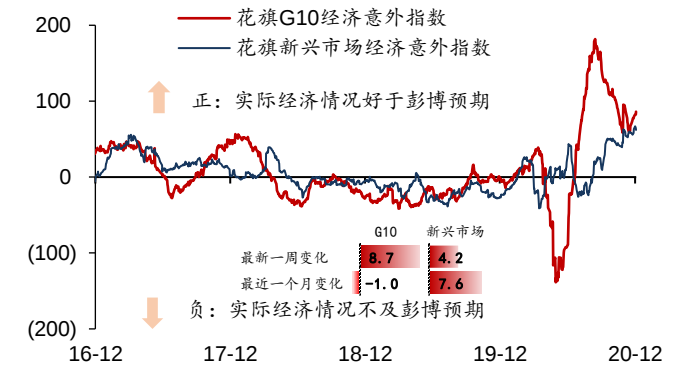
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 随着疫情有所受控, 欧洲经济意外指数近一个月明显回升



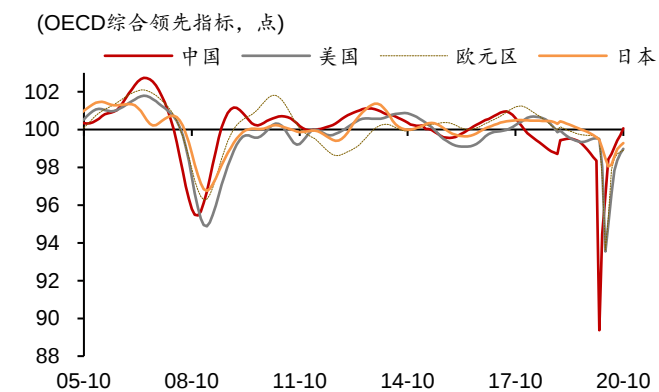
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表14: 近一个月, G10 和新兴市场经济意外指数均回升



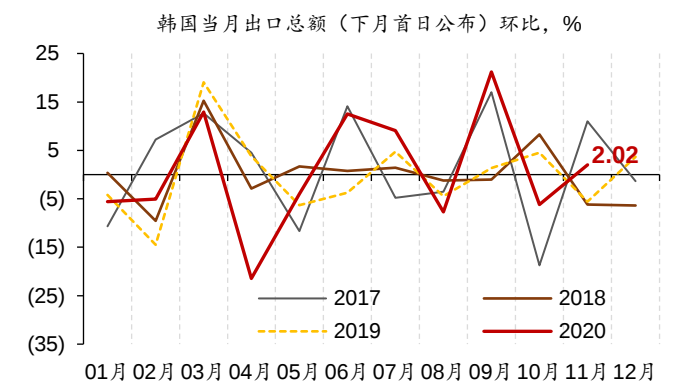
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表15: 主要经济体 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表16: 韩国 11 月份前 20 天出口呈季节性反弹



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表17: 美国宏观经济热力图, 成屋销售、失业率等多指标验证经济向好

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
国民经济	GDP不变价环比折年率 %				33.1			-31.4			-5.0			2.4
	GDP不变价当季同比 %			-2.9				-9.0			0.3			2.3
对外贸易	出口 同比 %			-13.5	-14.9	-17.4	-19.2	-24.7	-32.4	-28.8	-12.4	-0.6	-0.5	1.2
	进口 同比 %			-3.3	-6.6	-8.6	-11.5	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	-2.6	-3.1
	贸易差额 百万美元			-63123	-62083	-64918	-61406	-51205	-55594	-51887	-46104	-37008	-43364	-45676
工业	工业总产值 环比 %			1.1	-1.1	0.7	6.1	10.0	5.2	-17.2	-7.1	0.4	-0.5	-0.7
	新增耐用订单 环比 %			1.3	2.1	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1	0.1	2.8
	制造业新订单核心 环比 %			0.7	1.9	2.4	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2	1.0	-0.8
房地产	成屋销售总数 折年万套			685	657	598	586	470	391	433	527	576	542	553
	营建许可 环比 %			-0.1	4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4	5.4	-3.5
	新屋开工 环比 %			4.9	6.3	-7.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1	1.9	15.8
	标普/CS房价指数 同比 %			0.0	6.6	5.3	4.2	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5	3.1	2.8
私人部门	NAHB住宅市场指数 同比 %		26.8	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3	35.7
	个人收入 环比 %			-0.7	0.7	-2.5	0.9	-1.1	-4.0	12.4	-1.8	0.8	0.9	0.1
	实际个人消费支出 环比 %			0.5	1.2	1.2	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	0.0	0.6	0.3
	零售销售 环比 %			0.3	1.6	1.4	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4	0.8	0.1
公共部门	财政收支差额 亿美元			2840.7	1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8	326.0	132.9
就业	失业率 %		6.7	6.9	7.9	8.4	10.2	11.1	13.3	14.7	4.4	3.5	3.6	3.5
	非农就业人口变动 千人		-74	2243	275	3756	1350	4940	3839	-22369	-2987	45	-89	267
	ADP就业人数变动 千人		307	404	754	482	216	4485	3341	-19409	-302	147	205	167
	劳动力参与率 %		61.5	61.7	61.4	61.7	61.4	61.5	60.8	60.2	62.7	63.4	63.4	63.2
物价	平均时薪 环比 %			0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	0.1
	CPI 同比 %			1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3	2.5	2.3
	核心CPI 同比 %			1.6	1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4	2.3	2.3
	PCE 同比 %			1.2	1.4	1.3	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	1.9	1.6
景气指标	核心PCE 同比 %			1.4	1.6	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	1.8	1.6
	Markit制造业PMI %		56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4
	ISM制造业指数 %		57.5	59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1	50.9	47.8
	密歇根消费者信心 %		76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3
金融指标	联邦基金目标利率 %		0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.8	1.8	1.8
	10年期美债收益率 %		0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	1.5	1.9

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 欧元区及英国宏观经济热力图: 二次疫情影响下, 欧洲经济修复放缓

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
欧元区	GDP 季调环比折年率 %				60.5			-39.5			-14.1			0.2
	出口 同比 %			-3.1	-12.6	-10.4	-10.5	-29.8	-29.9	-29.9	-5.9	1.3	0.3	5
	进口 同比 %			-7.1	-13.6	-14.3	-12.1	-26.6	-25.3	-10.1	-10.1	-1.6	-0.1	1.3
	贸易差额 百万欧元			24812	13940	27216	19963	8705	2180	28976	23069	1496	22729	
	工业产值 同比 %			-6.8	-6.7	-6.8	-11.8	-20.3	-28.4	-13.4	-13.4	-2.2	-2	-3.3
	零售销售 同比 %			4.3	2.5	4.4	0	1.5	-2.7	-19.3	-8.2	2.5	2.2	1.9
	失业率 %			8.4	8.5	8.6	8.7	7.9	7.7	7.2	7.4	7.2	7.3	7.4
	HICP 同比 %		-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	1.4	1.3
	核心HICP 同比 %		0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	0.8	0.9	0.9	1	1.2	1.1	1.3
	制造业PMI		53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3
	服务业PMI		41.7	46.9	48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6	52.5	52.8
	消费者信心指数		-17.6	-15.5	-13.9	-14.7	-15	-14.7	-18.8	-22	-11.6	-6.6	-8.1	-8.1
英国	欧央行总资产 万亿欧元		6.88	6.78	6.53	6.44	6.36	6.24	5.60	5.35	5.06	4.69	4.67	4.69
	GDP 环比折年率 %				78			-58.7			-9.7			0.6
	CPI 同比 %			0.7	0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7	1.8	1.3
	制造业PMI		55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50	47.5
消费者信心	消费者信心指数		-33	-31	-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7	-9	-11

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

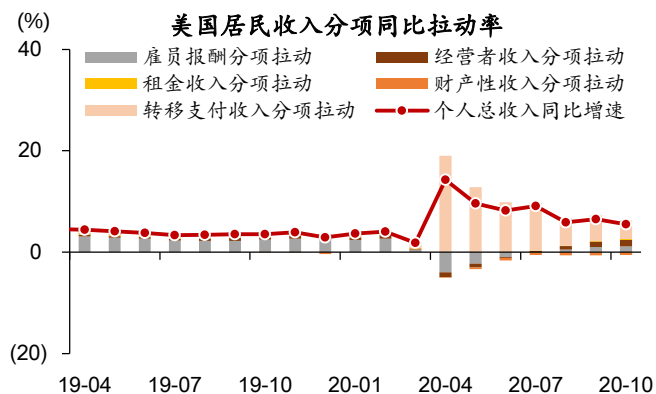
图表19: 日本宏观经济热力图: 贸易呈现积极修复迹象

宏观指标			2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
日本	GDP 同比 %				-5.8			-10.2			-1.8			-0.7
	出口 季调同比 %			-2.3	-8.5	-11.9	-19.9	-25.5	-24.4	-22.2	-10.5	-6.1	-3.7	-6.6
	进口 季调同比 %			-9.9	-17.4	-19.8	-22.2	-19.8	-20.1	-8.2	-9.7	-13.9	-4.4	-7.9
	贸易差额 亿日元			3143	4400	3651	1162	-3116	-4963	-8925	-1814	3758	-2475	-1858
	商业销售额 同比 %			22.2	9.1	9.5	8.9	9.5	-1.6	5.0	17.8	-3.9	-4.3	-5.3
	产能指数 同比 %				-0.5	-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5
	机械订单 同比 %				-1.1	-16.5	-19.4	-22.6	-20.3	-10.2	0.9	-7.7	3.8	-8.8
	新屋开工 同比 %			-8.3	-9.9	-9.1	-11.3	-12.8	-12.0	-12.4	-7.6	-12.3	-10.1	-7.9
	失业率 季调 %			3.1	3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	2.6	2.5	2.4	2.4	2.2
	CPI 同比 %			-0.4	0.0	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.8
	核心CPI 同比 %			-0.7	-0.3	-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.4	0.6	0.8	0.7
	PPI 同比 %			-2.1	-0.8	-0.6	-0.9	-1.6	-2.8	-2.5	-0.5	0.7	1.5	0.9
	制造业PMI		49.0	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4
	消费者信心指数		33.6	33.3	32.8	29.3	29.5	28.5	24.1	21.3	31.1	38.2	39.2	39.0
	一周回购利率 %		-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
	M1 同比 %			14.0	14.3	14.0	13.2	12.3	9.2	7.1	6.2	6.0	5.9	5.7
	M2 同比 %			9.0	9.0	8.6	7.9	7.2	5.1	3.7	3.2	3.0	2.8	2.7
	名义有效汇率 同比 %			0.2	-0.5	-1.3	2.7	2.3	5.8	8.5	7.3	2.7	0.6	3.5
	实际有效汇率 同比 %			-0.4	-1.5	-2.4	1.6	1.2	4.9	7.2	5.4	0.3	-1.8	1.5
	央行资产负债总额 百亿日元		70530	69823	68999	68290	66589	64895	63859	61903	60443	58492	57834	57305

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

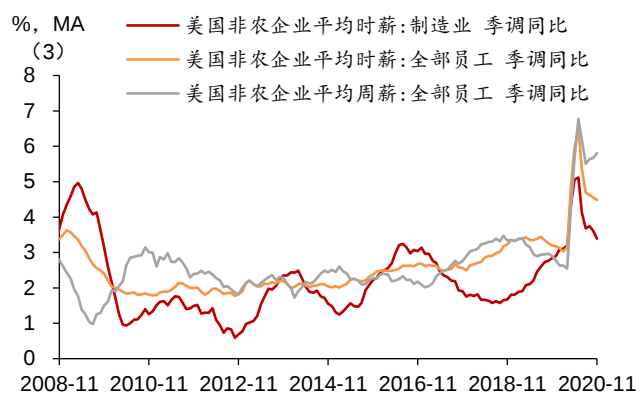
全球居民收入和消费活动高频指标

图表20: 财政补贴对美国居民收入拉动效应仍在



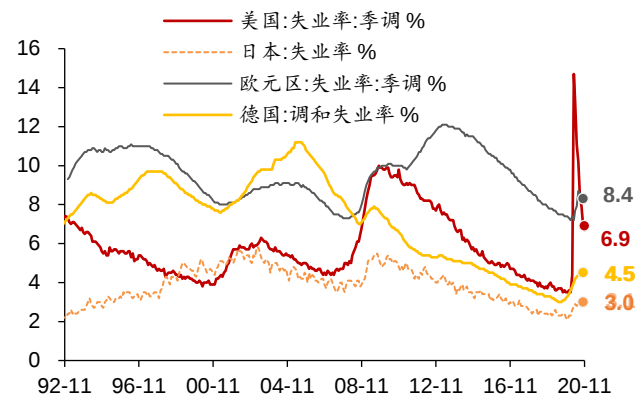
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 美国非农企业平均周薪同比增速反弹



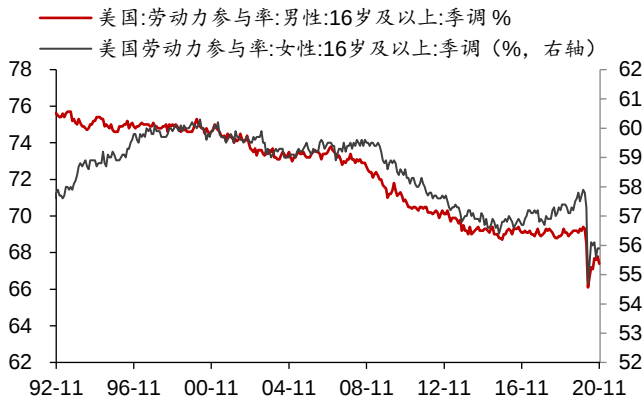
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表22: 主要经济失业率: 美国回落, 欧元区和日本上行



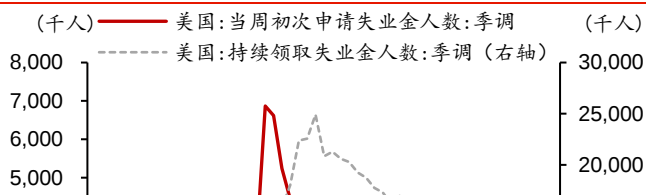
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表23: 美国劳动力参与率回升较为缓慢



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表24: 美国申领失业金人数下降但仍未“正常化”



图表25: 美国消费数据韧性较强



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_1082

