

海外宏观周报 (2020.11.29)

基本面“美强欧弱”持续，欧洲制造业服务业复苏强度持续分化

- **海外宏观数据跟踪：**11 月 PMI 数据显示美国制造业服务业均高速复苏，而欧洲制造业服务业的分化加剧。美国 11 月 Markit 制造业 PMI（括号为前值）为 56.7(53.4)，服务业 PMI 为 57.7(56.9)，均大幅高于市场预期；11 月欧元区 Markit 制造业 PMI 为 53.6(54.8)，服务业 PMI 为 41.3(46.9)，欧元区服务业 PMI 以连续 3 个月位于收缩区间，并跌至 5 月份以来最低。当前经济基本面“美强欧弱”特点仍然明显，且有扩大的趋势，且与欧洲制造业和服务业表现分化不同，美国两者复苏势头均良好。除了美国财政刺激力度较欧洲更大外（欧盟通过的 7500 亿欧洲复苏基金现在尚未开始筹备），第二波疫情中（美国第三波）“美松欧紧”的防疫差异也是重要原因。
- **10 月份美国消费支出复苏势头趋缓，商品消费和服务消费分化仍然巨大。**10 月美国个人消费支出同比增速为-0.60%(-0.71%)，总消费支出和各项消费支出同比增速均有所提高（降幅收窄），由于服务消费支出占总消费支出比重约 66%，因此总消费支出仍大幅低于疫情前水平是服务消费的疲软造成的。消费价格方面，10 月美国 PCE 物价指数同比增速为 1.18%(1.38%)，核心 PCE 物价指数同比增速为 1.41%(1.56%)，当前 PCE 物价指数的主要拖累项为非耐用品价格，其决定变量是油价；耐用品价格远高于疫情前，这与极低的利率水平有关；服务价格则小幅低于疫情前，因此服务消费支出的疲软主要是实际支出降低造成的。
- **央行及流动性数据跟踪：**11 月 25 日，美联储发布了 11 月议息会议纪要，在投资者比较关心的资产购买讨论方面，美联储在新一轮财政刺激今年大概率无望推出、美国经济复苏尚佳且叠加疫苗预期的背景下美联储并没有加码宽松的动机；同时参会委员对资产购买在久期上的调整讨论较多，故不排除美联储在未来某个时点重新使用“扭曲操作”，即购买长久期的国债并抛售短久期国债，在不增加购债规模的情况下更有力地压制长端利率。
- **疫情数据跟踪：**截至 11 月 29 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 62,244,181 例，其中全球有 12 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(13,244,417 例)、印度(9,392,919 例)和巴西(6,290,272 例)；日本 11 月 21 日新增 2596 人，超过第二波疫情峰值，或已经迎来第三波疫情；从 9 月份开始美国每日新增数量反弹，开启第三波疫情，特别是 11 月 20 日美国新增 204014 例，为疫情以来最高，美国疫情目前正处不受控制阶段，需密切留意；欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前未见好转，其中法国 11 月 7 日新增更是达到 86852 例；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升，每日新增病例在 11 月 12 日达 33517 人，目前德法英均将在 11 月开始“封国”，封锁措施均类似，包括：关闭非必需品商店与娱乐机构、必需品商店、学校等保持开放、限制社交聚会与交往人数、企业不停工等。
- **风险提示：**全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观经济

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

经济数据跟踪	4
疫情数据跟踪	8
央行及流动性数据跟踪	10
主要大宗商品数据跟踪	12

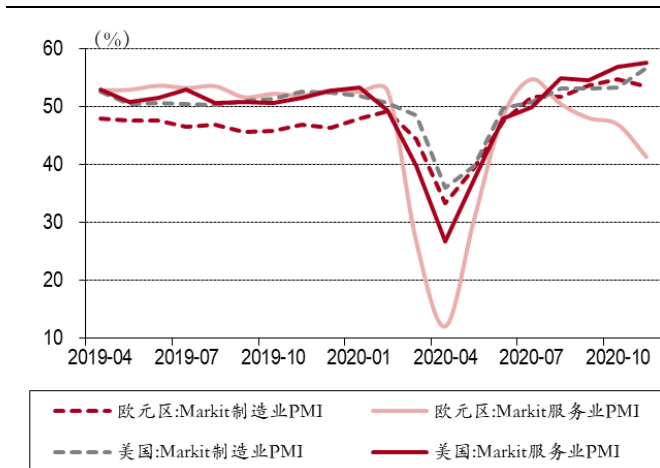
图表目录

图表 1. 11 月美国与欧元区 PMI	4
图表 2. 11 月德法 PMI	4
图表 3. 美国消费支出中商品消费与服务消费分化明显	4
图表 4. PCE 物价指数各分项走势	4
图表 5. 本周新公布重要经济数据	5
图表 6. 美国宏观数据热力图	6
图表 7. 美欧意外指数均走高，中日走低	6
图表 8. G10 经济意外指数走高，新兴市场小幅走低	6
图表 9. 其他地区宏观数据热力图	7
图表 10. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升	8
图表 11. 日韩恐迎第三波疫情	8
图表 12. 欧洲第二波疫情有所稳定	8
图表 13. 美国迎第三波疫情，单日新增破 20 万	8
图表 14. 印度每日新增稳定回落	9
图表 15. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大	9
图表 16. 美德 10 年债券利率基本持平，中英收益率均走低，日本收益率走高	10
图表 17. FRA 利差和 LIBOR 利差均走高	10
图表 18. CP-OIS 利差本周走高	10
图表 19. 一般抵押物隔夜回购利率走高	11
图表 20. 投资级与高收益公司债利差均收窄	11
图表 21. 本周铜价格走高	12
图表 22. 油价本周走高	12
图表 23. 黄金期货价格本周走低，跌破 1800 美元	12
图表 24. USDX 美元指数走低，人民币升值	12

经济数据跟踪

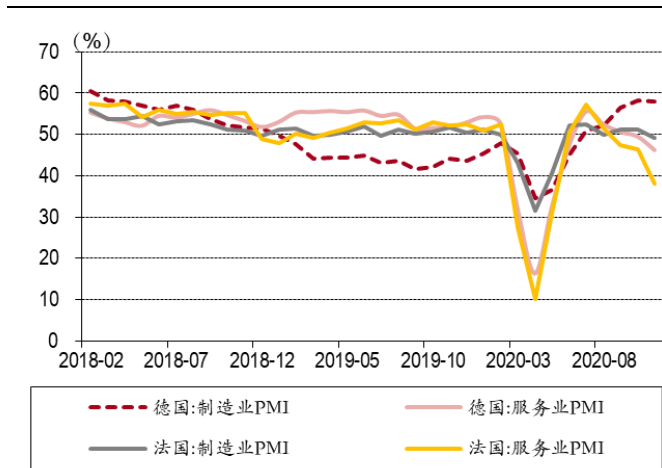
11月PMI数据显示美国制造业服务业均高速复苏,而欧洲制造业服务业的分化加剧。美国11月Markit制造业PMI(括号为前值)为56.7(53.4),已连续7个月上升,服务业PMI(商业活动指数)为57.7(56.9),均大幅高于市场预期;11月欧元区Markit制造业PMI为53.6(54.8),服务业PMI(商业活动指数)为41.3(46.9),均低于前值及市场预期,欧元区服务业PMI以连续3个月位于收缩区间,并跌至5月份以来最低。从前瞻数据显示,当前经济基本面“美强欧弱”特点仍然明显,且有扩大的趋势,且与欧洲制造业和服务业表现分化不同,美国两者复苏势头均良好。除了美国财政刺激力度较欧洲更大外(欧盟通过的7500亿欧元复苏基金现在尚未开始筹备),第二波疫情中(美国第三波)“美松欧紧”的防疫差异也是重要原因。在我们之前的报告提到过,第二波疫情以来欧洲的封锁政策对生产端和消费端限制并不对称(不限制复工,但严格社交隔离,关闭非必须消费品店铺等),这是其制造业和服务业复苏分化的原因,且这也可能加大欧洲的供需缺口,造成更大的通缩压力(欧元区已经连续三个月HICP同比增速为负)。

图表 1. 11月美国与欧元区 PMI



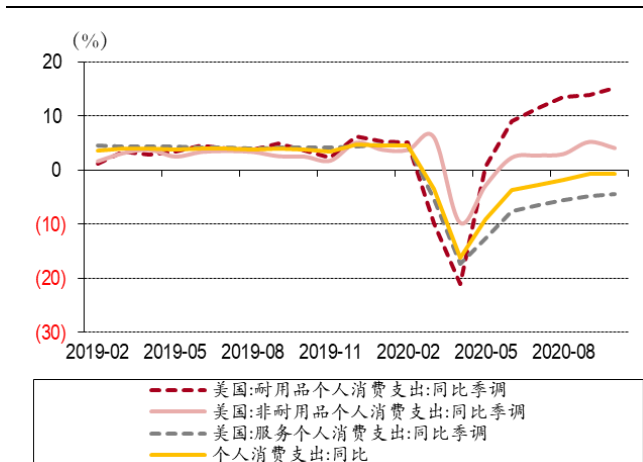
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 11月德法 PMI



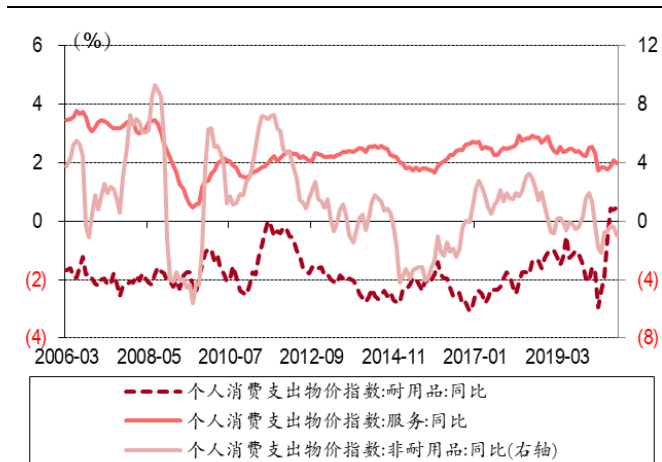
资料来源: 万得, 中银证券

图表 3. 美国消费支出中商品消费与服务消费分化明显



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. PCE 物价指数各分项走势



资料来源: 万得, 中银证券

10 月份美国消费支出复苏势头趋缓，商品消费和服务消费分化仍然巨大。10 月美国个人消费支出同比增速为-0.60%(-0.71%)，其耐用品消费支出同比增速为 15.25%(13.87%)，非耐用品消费支出同比增速为 4.18%(5.30%)，服务消费支出同比增速为-4.43%(-4.72%)，总消费支出和各分项消费支出同比增速均有所提高（降幅收窄），总消费支出和服务消费支出较疫情前还有比较大的差距，非耐用品消费支出已经基本回到疫情前水平，耐用品消费支出增速已经远高于疫情前水平。由于服务消费支出占总消费支出比重约 66%，因此总消费支出仍大幅低于疫情前水平是服务消费的疲软造成的。

消费价格方面，10 月美国 PCE 物价指数同比增速为 1.18%(1.38%)，核心 PCE 物价指数同比增速为 1.41%(1.56%)。从 PCE 各分项看，耐用品物价指数同比增速为 0.46%(0.39%)，非耐用品物价指数同比增速为-0.99%(-0.38%)，服务支出物价指数同比增速为 1.98%(2.08%)，当前 PCE 物价指数的主要拖累项为非耐用品价格，我们关于美国通胀的深度报告中提到，非耐用品价格的决定变量是油价；耐用品价格与其消费支出类似，已经远高于疫情前，这与目前美国极低的利率水平有关；服务支出价格则小幅低于疫情前水平，因此服务消费支出的疲软主要是实际支出降低造成的。

图表 5. 本周新公布重要经济数据

地区	日期	指标	今值	前值	预期值	是否高于预期
美国	11月24日	11月Markit制造业PMI:季调(初值)	56.70	53.40		
		11月Markit服务业PMI:季调(初值)	57.70	56.90		
		11月21日上周红皮书商业零售销售年率(%)	2.80	1.70		
	11月25日	10月耐用品新增订单:季调:环比(初值)(%)	2.07	0.44		
		10月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52965.00	53398.00		
		11月21日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	778.00	748.00		
		11月14日持续领取失业金人数:季调(千人)	6071.00	6370.00		
		10月个人消费支出:季调(十亿美元)	14640.50	14569.60		
		10月核心PCE物价指数:同比(%)	1.41	1.56		
		10月PCE物价指数:同比(%)	1.18	1.38		
		10月新房销售:环比(%)	-0.30	0.10		
		11月密歇根大学消费者现状指数	87.00	85.90		
		11月密歇根大学消费者预期指数	70.50	79.20		
欧元区	11月23日	11月法国制造业PMI(初值)	49.10	51.30		
		11月法国服务业PMI(初值)	38.00	46.50	46.80	低于预期
		11月德国制造业PMI(初值)	57.90	58.20	58.00	低于预期
		11月德国服务业PMI(初值)	46.20	49.50	48.90	低于预期
		11月欧元区:制造业PMI(初值)	53.60	54.80	54.40	低于预期
		11月欧元区:服务业PMI(初值)	41.30	46.90	46.20	低于预期
	11月26日	11月法国消费者信心指数	90.17	93.51		
		10月欧元区:M3:同比(%)	10.70	10.30		
		10月欧元区:M2:同比(%)	10.50	10.30		
	11月27日	10月PPI:同比(%)	-2.00	-2.40		
		10月PPI:环比(%)	0.10	0.20		
		11月欧元区:消费者信心指数:季调	-17.60	-15.50	-17.60	持平预期
		11月欧元区:经济景气指数:季调	87.60	91.10	86.50	高于预期

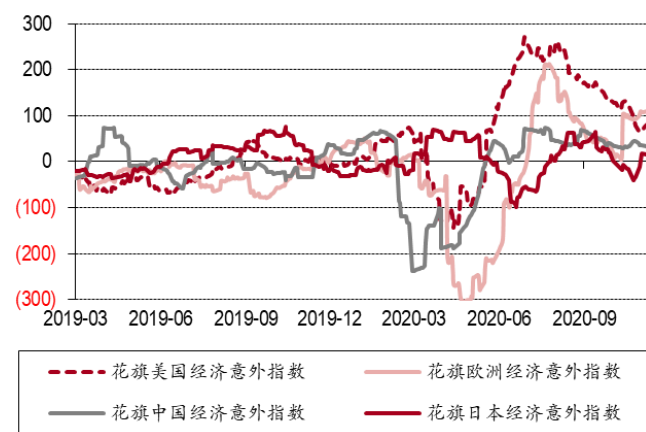
资料来源: 万得, 中银证券

图表 6. 美国宏观数据热力图

指标	单位	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
GDP 不变价	环比折年率季调%			33.10			-31.40			-5.00			2.40	
总产出	联邦政府财政赤字(盈余为负)	亿美元	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38
国际贸易指标	出口金额	同比季调%		-15.70	-18.31	-20.03	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42
	进口金额	同比季调%		-6.55	-8.53	-11.40	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63
	贸易差额	同比季调%		-33.49	-32.02	-24.16	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29
	贸易差额	亿美元		-638.62	-670.36	-633.70	-534.61	-578.55	-535.82	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54
个人消费指标	个人总收入	环比季调%		-0.65	0.75	-2.50	0.91	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75	0.92	0.06
	个人实际可支配收入	环比季调%		-0.81	0.53	-3.30	0.51	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70	-0.29
	个人实际消费支出	环比季调%		0.49	1.06	0.91	1.17	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03
	零售销售额	同比季调%		8.50	8.81	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63
	零售和食品服务销售额	同比季调%		5.68	5.93	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61
工业产出指标	工业总产值	环比季调%		1.10	-1.05	0.67	6.07	9.97	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67
	耐用消费品新增订单	环比季调%		1.27	2.07	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78
	耐用消费品除国防外新增订单	环比季调%		0.16	3.78	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01
	耐用消费品除运输外新增订单	环比季调%		1.31	1.50	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10
	制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%		0.74	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76
	制造业新订单: 核心资本品	环比季调%		0.74	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76
房地产指标	成屋销售	环比季调%		4.26	9.87	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95
	新建住房销售	环比季调%		-0.30	0.10	2.25	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03
	营建许可	环比季调%		-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51
	新屋开工	环比季调%		4.87	6.26	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75
	标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市	同比			6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09	2.83
	NAHB/富国银行住房市场指数	同比			6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09	2.83
就业指标	新增非农就业人数	千人; 季调	638.00	672.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	261.00
	新增ADP就业人数	千人; 季调	364.55	752.67	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	160.64
	失业率	季调%	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.50
	U6失业率	季调%	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80
	私人非农平均时薪	美元; 季调	29.50	29.46	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37	28.34
通胀指标	CPI	同比%	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10
	核心CPI	同比%	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30
	PCE	同比%	1.18	1.38	1.26	1.02	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44
	核心PCE	同比%	1.41	1.56	1.45	1.27	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58
	PPI: 最终需求	同比季调%	0.50	0.50	-0.20	-0.40	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40	1.00
	核心PPI: 最终需求	同比季调%	1.10	1.20	0.60	0.40	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20
景气指标	ISM制造业PMI	季调	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10
	ISM非制造业PMI	季调	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90
	Markit制造业PMI	季调	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40
	Umich消费者信心指数	季调	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30
	Sentix投资信心指数	季调	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60
货币供应	M1	环比季调%		1.42	2.06	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75
	M2	环比季调%		0.88	1.33	0.45	0.87	1.65	4.99	6.44	3.52	0.29	0.62	0.37
汇率	USDX美元指数	季调	92.02	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45
	广义美元指数	季调	113.80	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72

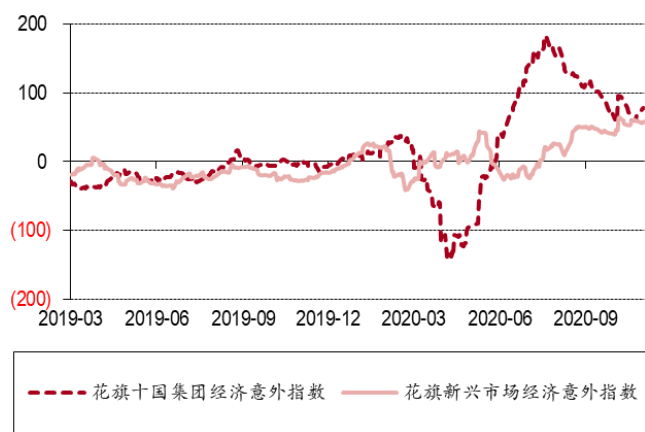
资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 11 月 26 日, 广义美元指数数据截至 11 月 20 日)

图表 7. 美欧意外指数均走高, 中日走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 8. G10 经济意外指数走高, 新兴市场小幅走低



资料来源: bloomberg, 中银证券

图表 9. 其他地区宏观数据热力图

指标	单位	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
欧元区	GDP不变价			环比折年季调%	60.50		-39.50			-14.10			0.20	
	商品贸易出口			同比%	-3.10	-12.60	-10.40	-10.50	-29.80	-29.90	-5.90	1.30	0.30	-2.60
	商品贸易进口			同比%	-7.10	-13.60	-14.30	-12.10	-26.60	-25.30	-10.10	-1.60	-0.10	-4.00
	商品贸易差额			亿欧元	248.12	139.40	272.16	199.63	87.05	21.80	289.76	230.69	14.96	201.56
	制造业产能利用率			%	73.00			66.70			80.80		81.20	
	房价指数			同比%				5.00			5.10		4.50	
	零售销售指数			环比季调%	-2.00	4.20	-1.70	5.70	20.20	-11.80	-10.10	0.40	0.60	0.70
	失业率			季调%	8.30	8.30	8.10	7.90	7.60	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40
	PPI			同比%	-2.40	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80	-1.40
	HICP			同比%	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	1.20	1.40	1.00
	核心HICP			同比%	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.10	1.30
	消费者信心指数			季调	-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60
	制造业PMI				53.60	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20
	服务业PMI				41.30	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60
	Markit综合PMI				45.10	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60
德国	Sentix投资信心指数				-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20
	经济景气指数			季调	87.60	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40
	ZEW经济现状指数				-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90
	GDP不变价			环比折年季调%	38.50			-33.80			-7.40		-0.10	
	工业生产指数			同比%		-8.70	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20
	制造业PMI				57.90	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	43.70
	服务业PMI				46.20	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.90
	HICP			同比%		-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70
	核心HICP			同比%		0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40
	PPI			同比%		-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10
	GfK消费者信心指数				-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90
	经济景气指数				94.20	97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80
	零售销售			同比%		7.70	4.40	6.90	7.90	5.10	-4.50	2.20	7.80	3.80
	Sentix投资信心指数				1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50
法国	GDP不变价			环比折年季调%	95.40			-44.60			-21.70		-0.90	
	工业生产指数			同比季调%		-5.98	-6.42	-8.33	-11.44	-23.32	-34.95	-17.63	-1.43	-3.00
	制造业PMI				49.10	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80
	服务业PMI				38.00	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50
	HICP			同比%	0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60
	核心CPI			同比%		0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20
	PPI			同比%		-2.00	-2.40	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10
	经济景气指数				86.90	91.70	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	98.60	105.50	103.90
	零售销售			同比%		2.70	6.40	0.00	3.50	-3.70	-29.60	-13.50	1.40	2.60
英国	GDP不变价			环比折年季调%	78.00			-58.70			-9.70		0.60	
	工业生产指数			同比季调%		-6.31	-6.33	-7.29	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21
	制造业PMI				55.20	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70
	服务业PMI				45.80	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20
	CPI			同比%		0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70
	核心CPI			同比%		1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70
	PPI			同比%		-1.40	-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52
	GfK消费者信心指数				-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00
	零售销售指数不变价			同比季调%		5.80	4.60	2.80	1.20	-2.00	-13.00	-22.90	-6.30	-0.30
日本	GDP			同比%		-4.80		-8.90			-0.90		0.50	
	出口金额			同比季调%		-2.27	-8.45	-11.85	-19.90	-25.52	-24.44	-22.16	-10.47	-6.07
	进口金额			同比季调%		-9.89	-17.41	-19.79	-22.22	-19.78	-20.14	-8.24	-9.72	-13.92
	贸易差额			亿日元 季调	8716.91	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11
	商业销售额			同比%		9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29
	工业生产指数					91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80
	产能指数			同比%		-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30
	机械订单			同比季调%		-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18
	制造业PMI				48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80
	服务业PMI				47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00
	CPI			同比%		-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70
	核心CPI			同比%		-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60
	PPI			同比%		-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69
	失业率			季调%		3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.20
	M1			同比%		14.00	14.30	14.00	13.20	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00
	M2			同比%		9.00	9.00	8.60	7.90	7.20	5.10	3.70	3.20	3.00
	Sentix投资信心指数				6.10	-2.60	-2.30	-8.60	-11.40	-17.00	-31.70	-30.50	-17.50	7.00
	消费者信心指数				33.30	32.80	29.30	29.50	28.50	24.10	21.30	31.10	38.20	39.20

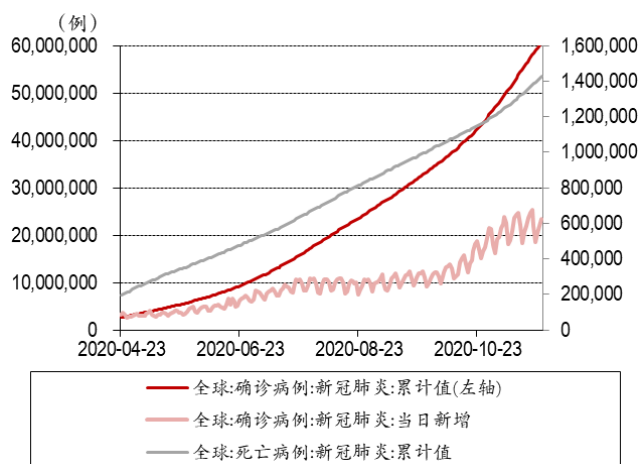
资料来源：万得，中银证券

疫情数据跟踪

截至 11 月 29 日, 据约翰霍普金斯大学统计, 新冠疫情全球累计确诊 62,244,181 例, 其中全球有 12 个国家确诊超 100 万例, 确诊人数前三的国家分别是美国(13,244,417 例)、印度(9,392,919 例)和巴西(6,290,272 例); 全球累计因新冠死亡人数达 1,452,410 人, 死亡人数前三的国家分别是美国(266,047 例)、巴西(172,561 例)和印度(136,696 例)。

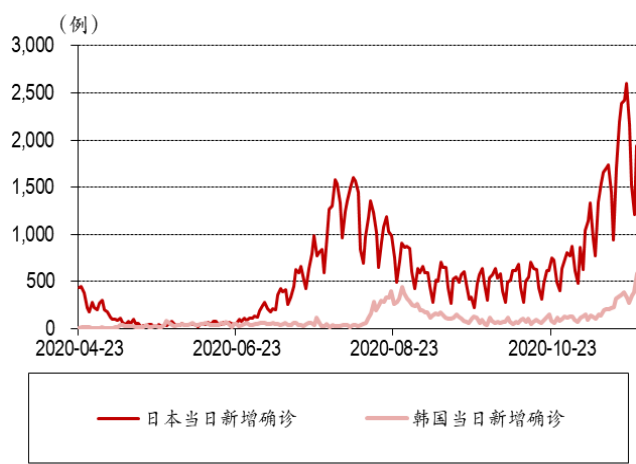
具体到国家层面, 日本 11 月 21 日新增 2596 人, 超过第二波疫情峰值, 或已经迎来第三波疫情; 从 9 月份开始美国每日新增数量反弹, 开启第三波疫情, 特别是 11 月 20 日美国新增 204014 例, 为疫情以来最高, 美国疫情目前正处不受控制阶段, 需密切留意; 欧元区第二波疫情自 8 月初开始, 目前每日新增有所稳定, 其中法国 11 月 17 日新增达到 45522 例; 而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升, 每日新增病例在 11 月 12 日达 33517 人, 目前德法英均将在 11 月开始“封国”, 封锁措施均类似, 包括: 关闭非必需品商店与娱乐机构、必需品商店、学校等保持开放、限制社交聚会与交往人数、企业不停工等。

图表 10. 全球疫情继续蔓延, 每日新增数目反弹上升



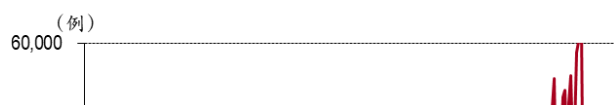
资料来源: 万得, 中银证券 (疫情数据截至 11 月 26 日)

图表 11. 日韩恐迎第三波疫情

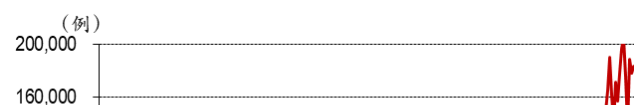


资料来源: 万得, 中银证券 (疫情数据截至 11 月 26 日)

图表 12. 欧洲第二波疫情有所稳定



图表 13. 美国迎第三波疫情, 单日新增破 20 万



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_1209

