

宏观研究/海外周报

2020年11月08日

朱洵 SAC No. S0570517080002
研究员 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：疫情冲击欧洲，美国大选倒计时》2020.11
- 2《宏观：二次疫情继续发酵，但基本面显韧性》2020.10
- 3《宏观：美国数据向好，欧洲复苏暂缓》2020.10

美国大选基本落定；海外疫情升级

图解海外宏观|周报（2020/11/02-2020/11/08）

全球疫情：欧美新增疫情仍严峻，欧洲新增病例死亡率再次抬头。截至11月6日，据WHO数据，全球新冠病例10月以来累计新增超过1436万例。为应对二波疫情，美国迈阿密等地、西班牙部分地区已开始实施或延长宵禁。英法自宣布全国封锁措施已近一周，法国日新增确诊人数创新高、英国近日均新增仍在每天约19,000-25,000人的高位震荡。主要欧元区国家7天疫情新增死亡病例之和逼近1万人，确诊滚动死亡率从三季度低点1.3%上行至2.0%。欧洲Opentable餐饮订座率、Citymapper出行活动等社会生活指标已在反映重新升级的疾控政策的冲击，仍需关注二次疫情对社会生产、经贸活动的负面影响。

经济活动：全球贸易继续复苏，欧美10月PMI显示全球制造业仍处于荣枯线上方。全球贸易风向标——韩国出口10月同比下降3.6%，但实际每个工作日出口额同比上升5.6%；韩国半导体和汽车出口延续强势，10月份每工作日录得20.9%和15.9%的同比增幅；其对欧盟、美国和中国单日出口量亦保持扩张，同比分别增长19.9%、13.1%和3.2%。如我们在《出口如期高增，内需加速回暖》（2020/11/7）中的分析，欧美消费需求仍在回升通道中，叠加四季度传统贸易旺季（圣诞节订单）等因素，全球货物贸易需求回升，这将在中国、韩国等制造业出口大国的外贸数据得以体现。

拜登当选美国总统，此后更需关注的是参议院多数席位“花落谁家”。成功赢下宾州，拜登“后来居上”胜选，但特朗普拒绝承认败选，并将诉诸至最高法院要求重新计票。目前参议院席位仍未完全确定，但市场预期民主党“横扫”总统+两会的概率已大幅下降。如果共和党占议会多数席位，则新一轮的财政刺激计划可能规模偏小（预计5000-8000亿美元），或至明年推出。短期经济增长、通胀、美元指数、美债利率的上行动能，都可能低于民主党横扫的情形。但拜登+共和党参议院却可能是对风险资产、尤其是中国和亚洲的汇率和风险资产最优的环境组合。

美联储11月议息会议继续维持零利率并声明继续保证市场流动性充沛，宽松基调不变，对市场主体影响中性偏正面。同时，本次FOMC重点关注了疫情对美国经济的中期影响：1）经济活动和就业仍低于疫情前水平。2）服务型消费持续疲弱，拉低通胀水平。3）需要关注疫情对低收入和拉美裔等群体就业产生的不对称冲击。

价格指标、利率和资产表现：选举日前后，美债利率大幅震荡，最终录得环比下跌。全球风险资产价格普涨。商品价格全面走高，受美元指数一周（11/02~11/06）走弱1.5%的影响，布油价格反弹近8.7%，而银价领涨金属价格。11/03~11/06期间，10年期美债利率盘中振幅一度高达25bp，在拜登确立优势、参议院改选陷入胶着后，长端利率整体回落，反映了市场对民主党“横扫”的预期明显回调。但越过短期大选相关波动看，明年2-3季度美国经济增长仍有环比明显加速的可能性，不能排除届时国债曲线有上行压力。度过美国大选关键节点之后，不确定性下降、全球股市风险偏好开始修复、上周几乎全面录得正收益，欧美股指相对表现更亮眼。

本周重点关注疫情发展及全球央行论坛对货币政策的讨论。同时，美国大选相关发展将持续受到关注。1）如果特朗普就选举程序、公正性等问题起诉至美国最高法院，最终裁定可能会旷延日久；2）11月12日，FED、ECB、BOE等主要经济体央行行长一同出席论坛并发表讲话，或涉及全球央行货币政策的协同和后疫情时代的货币政策导向和宽松力度。

风险提示：海外疫情扩散范围和持续时间超预期，各国疫情防控和政策刺激不及预期；后美国大选时期，美国政治仍存在不确定性。

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
时事跟踪：美国大选跟踪	15
资产价格：利率、汇率、全球股市.....	16
利率	16
汇率	17
全球股市	18
风险提示.....	19

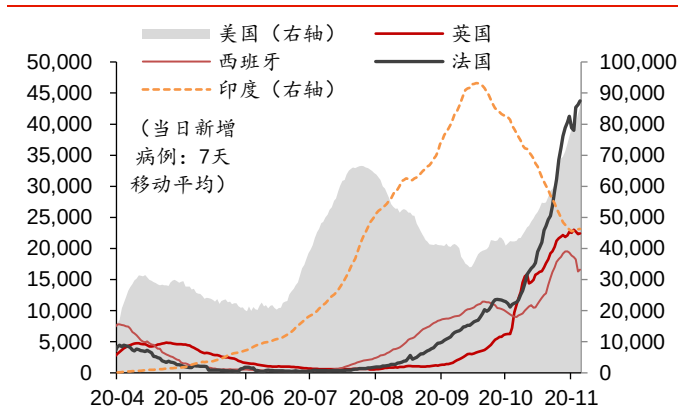
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1：主要国家近两周新增新冠疫情病例数：英法仍较严重（单位：例）

	10/25	10/26	10/27	10/28	10/29	10/30	10/31	11/1	11/2	11/3	11/4	11/5	11/6	累计确诊：例	日新增病例 环比变化
美国	61251	73600	75247	83770	90967	103530	86293	71321	93632	124985	108827	118282	138949	10,058,586	
英国	19799	20900	22924	24714	23078	24418	21919	23261	18967	20078	25205	24165	23322	1,149,791	
法国	52010	26771	33417	36437	47637	49215	35641	46290	52518	36330	40558	58046	60486	1,661,853	
西班牙	0	46126	18418	19765	44241	25595	0	0	48570	18669	25042	9097	22516	1,388,411	
意大利	21273	17007	21989	24988	26829	31079	31756	29905	22253	28241	30548	34502	37802	862,681	
德国	10584	11875	13161	26593	19317	8391	14070	12556	16240	16545	20228	21827	23972	643,158	
日本	494	399	643	733	809	773	877	614	480	866	622	1046	1122	106,917	

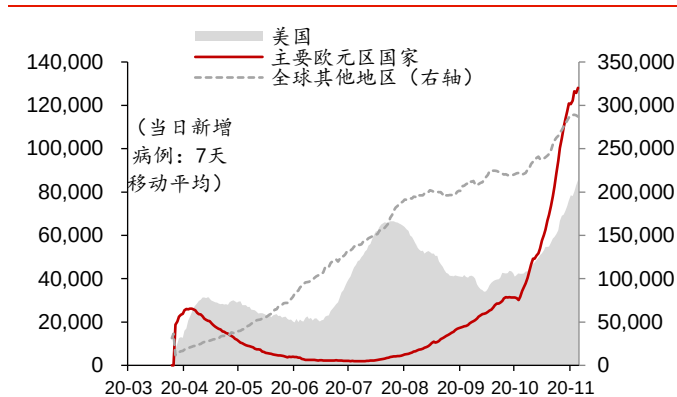
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：英国、法国新冠日新增病例数 10 月以来迅速上升



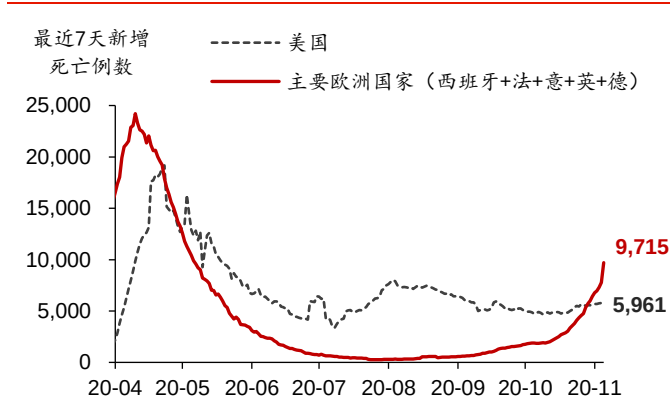
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表3：主要欧元区国家日新增病例之和大幅超过 4 月高点



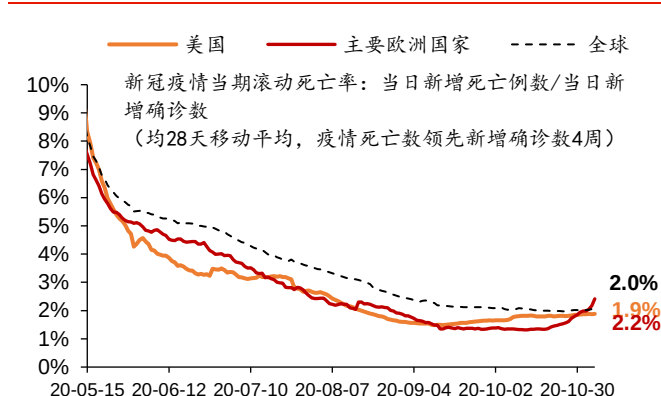
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表4：新冠疫情最近 7 天新增死亡病例：欧洲大幅加重



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：欧洲进一步恶化



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

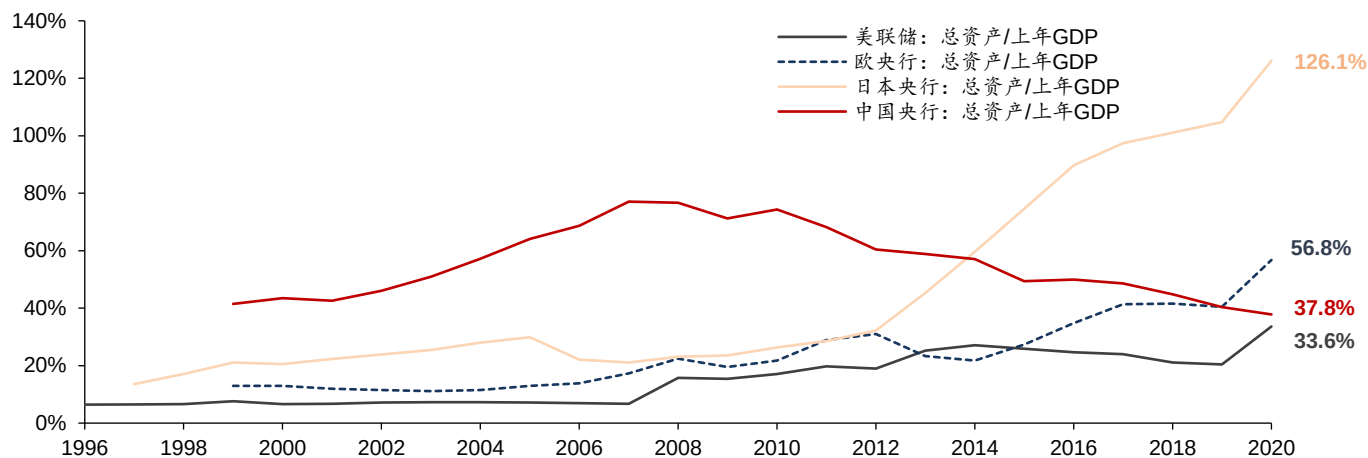
国家	时间	内容
美国	11月6日	佛罗里达州迈阿密大区、得克萨斯州与墨西哥交界的边境城市 El Paso 以及科罗拉多州的小城 Pueblo 先后宣布实行宵禁,目前至少 33 州出台口罩令
	10月25日	白宫办公厅主任表示美国不会控制新冠疫情
	10月21日	纽约州州长安德鲁·科莫 21 日宣布, 鉴于纽约市布鲁克林区、皇后区部分地区的新冠病毒检测阳性率近日明显回落, 决定下调这些地区的疫情防控等级。
	10月4日	纽约市长表示, 若得到州政府的批准, 自周三开始 (10月6日), 纽约市 9 个疫情严重邮编区域的非必要行业及学校将重新关闭, 上个月刚刚重新开放的室内外餐饮也将减少, 涉及区域包括皇后区、布鲁克林区的部分社区。
英国	10月29日	英国政府宣布, 从 10月31日开始将约克郡、西米德兰兹郡等地区部分城镇的新冠警戒级别从“中”调至“高”, 以加强这些地方的疫情防控。
	10月15日	周五午夜起, 伦敦将进入“高”警报级别状态, 高于当前的“中”警报级别。这意味着, 伦敦人将很快无法与家庭以外的任何人见面, 也无法在任何室内环境中聚会, 无论是在家中还是在公共场所。停。
	10月14日	北爱尔兰地区宣布将从 16 日开始实施更为严格的防疫措施, 包括所有餐厅仅允许外卖和打包, 外卖店和快餐店在晚上 23 时前必须歇业, 不允许在室内组织体育活动等, 这些防疫措施将在实施一个月后再进行评估是否暂
法国	10月28日	马克龙宣布将于 10月30日再次启动全国封锁政策, 至少持续至 12月1日, 并根据效果评估是否需要延长封锁政策。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。
	10月14日	法国总统马克龙宣布紧急公共卫生措施, 并于晚上 9 点至凌晨 6 点对巴黎和其他八个法国主要城市实行宵禁, 持续四周。
	10月4日	法国总理办公室表示, 巴黎地区将进入最高警戒状态, 酒吧将被要求关闭, 餐馆则需执行新的卫生措施才可继续开放。新的限制措施将于 6 日起生效, 持续两周。
西班牙	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 25 日宣布, 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。
	10月22日	西班牙政府与各大区政府举行会议商讨全新防疫计划, 计划包括 22:00 起停止非必要经济活动, 并关闭处在疫情高风险地区酒吧和餐馆内部座位, 以及由多个大区提出的宵禁措施。
	10月14日	加泰罗尼亚大区政府宣布, 从当地时间 15 日起, 该大区的所有酒吧、餐馆等将全部关闭堂食服务, 只允许提供送餐服务。此外, 电影院和剧院的最大容量也被限制在 50% 以下, 这一管控措施将持续 15 天的时间。
德国	10月28日	德国总理默克尔宣布, 将从 11月2日起至 11 月底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3日	意大利总理孔特签署新防疫法令, 从 11月5日至 12月3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。
	10月21日	意大利 22 日起在米兰市所在的伦巴第大区实施宵禁, 每晚 11 时至次日凌晨 5 时。

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

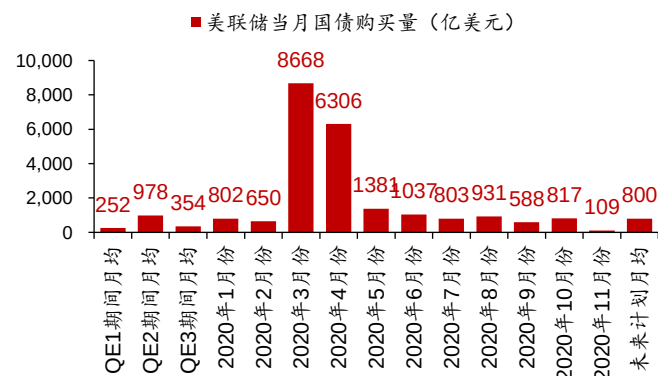
图表7： 主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年 GDP 之比 %

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



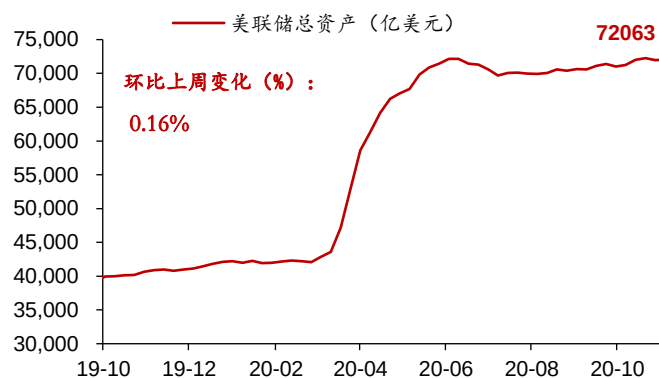
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 美联储当月购债维持稳定（11月为第一周值）



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小幅反弹



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近日回升



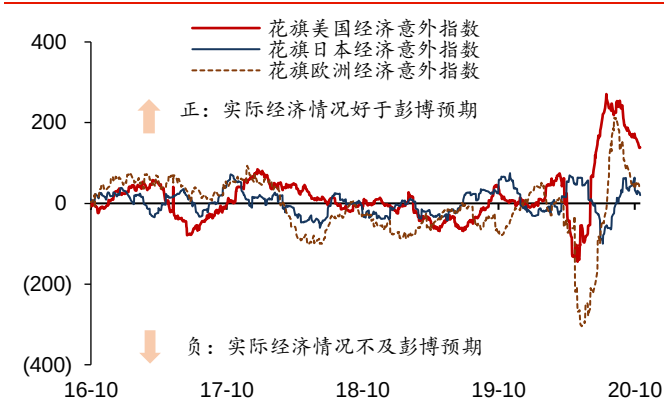
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰证券研究所

图表12: 10 月份制造业 PMI: 全球经济恢复动能不弱, 欧美 PMI 环比仍小幅上行; 新兴市场动能强于发达市场

制造业 PMI (%)	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01	19-12	19-11	19-10
全球	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4	50.1	50.3	49.8
美国 Markit	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6	51.3
欧元区	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	46.9	45.9
德国	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3	43.7	44.1	42.1
法国	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1	50.4	51.7	50.7
意大利	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9	46.2	47.6	47.7
日本	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9	48.4
英国	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0	47.5	48.9	49.6
中国	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0	50.2	50.2	49.3
印度	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3	52.7	51.2	50.6
巴西	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0	50.2	52.9	52.2
越南	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6	50.8	51.0	50.0
南非	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3	42.6	49.1	47.2

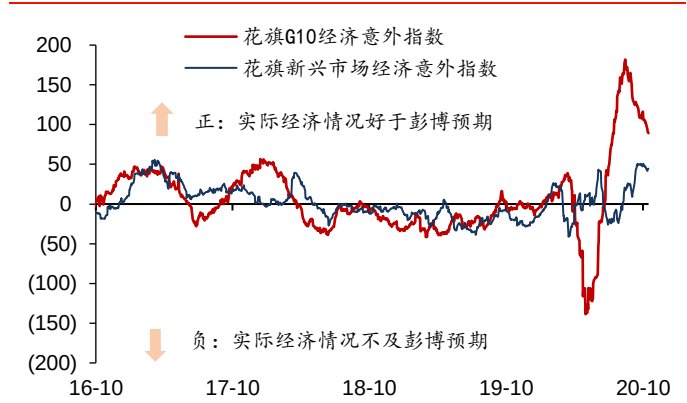
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 欧洲经济意外指数近一个月大幅回落, 可能受二次疫情影响



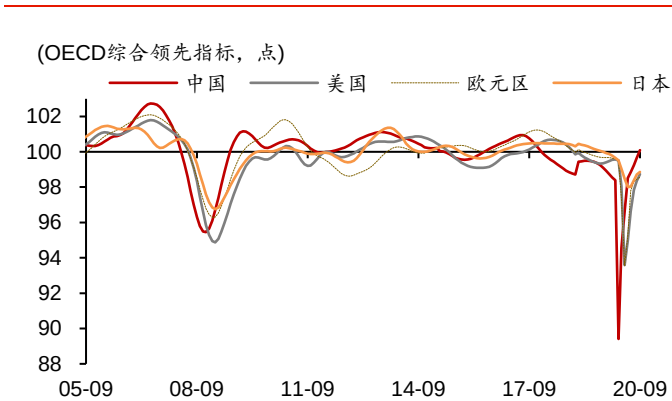
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表14: 近一个月, G10 意外指数回落、新兴市场经济意外指数触顶



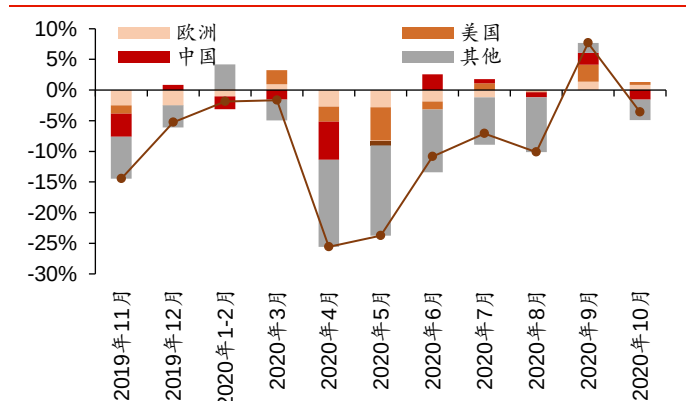
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

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 10 月份出口环比强于 2017 年、但弱于 2018/19 年同期



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, 失业率等多指标验证经济向好

宏观指标		2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
国民经济	GDP不变价环比折年率 %		33.1			-31.4			-5.0			2.4	
	GDP不变价当期同比 %		-2.9			-9.0			0.3			2.3	
对外贸易	出口 同比 %		-15.7	-18.3	-20.0	-25.7	-33.4	-29.6	-12.4	-0.6	-0.5	1.2	-0.4
	进口 同比 %		-6.6	-8.5	-11.4	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4	-2.6	-3.1	-3.6
	贸易差额 百万美元		-63862	-67036	-63370	-53461	-57855	-53582	-46104	-37008	-43364	-45676	-41054
工业	工业总产值 环比季调 %		-1.6	0.7	6.2	10.2	4.9	-17.2	-7.1	0.4	-0.5	-0.7	1.9
	新增耐用订单 环比 %		1.9	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1	0.1	2.8	-3.1
	制造业新订单核心 环比 %		1.0	2.2	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2	1.0	-0.8	0.0
房地产	成屋销售总数 折年万套		654	598	586	470	391	433	527	576	542	553	532
	营建许可 环比 %		4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4	5.4	-3.5	0.5
	新屋开工 环比 %		1.9	-6.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1	1.9	15.8	2.3
	标普/CS房价指数 同比 %			5.2	4.1	3.5	3.6	3.8	3.9	3.5	3.1	2.8	2.5
私人部门	NAHB住宅市场指数 同比 %	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4	29.3	35.7	18.3
	个人收入 环比 %		0.9	-2.5	0.9	-1.2	-4.2	12.2	-1.8	0.8	0.9	0.1	0.5
	实际个人消费支出 环比 %		1.4	1.0	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	0.0	0.6	0.3	0.2
	零售销售 环比 %		1.9	0.6	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4	0.8	0.1	0.0
公共部门	财政收支差额 亿美元		1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8	326.0	132.9	2088.4
	失业率 %	6.9	7.9	8.4	10.2	11.1	13.3	14.7	4.4	3.5	3.6	3.5	3.5
	非农就业人口变动 千人	2243	275	3756	1350	4940	3839	-22369	-2987	45	-89	267	-8
	ADP就业人数变动 千人	365	753	482	216	4485	3341	-19409	-302	147	205	167	161
就业	劳动力参与率 %	61.7	61.4	61.7	61.4	61.5	60.8	60.2	62.7	63.4	63.4	63.2	63.2
	平均时薪 环比 %	0.1	0.0	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3	0.2	0.1	0.4
物价	CPI 同比 %		1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3	2.5	2.3	2.1
	核心CPI 同比 %		1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4	2.3	2.3	2.3
	PCE 同比 %		1.4	1.3	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8	1.9	1.6	1.4
	核心PCE 同比 %		1.6	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9	1.8	1.6	1.6
景气指标	Markit制造业PMI %	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9	52.4	52.6
	ISM制造业指数 %		55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1	50.9	47.8	48.1
	密歇根消费者信心 同比 %	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1	101.0	99.8	99.3	96.8
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	1.8	1.8	1.8	1.8
	10年期美债收益率 %	0.9	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7	0.6	0.7	1.1	1.5	1.9	1.8

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, 欧洲内部分化, 英国受二次疫情影响走弱

宏观指标		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 季调环比折年率 %		61.1			-39.5			-14.1			0.2	
	出口 同比 %			-12.3	-10.5	-10.5	-29.9	-30	-6	1.2	0.3	5.1	-2.6
	进口 同比 %			-13.5	-14.4	-12.1	-26.7	-25.3	-10.3	-1.6	-0.3	1.2	-4.1
	贸易差额 百万欧元			14705	27714	20141	8705	2152	28970	23071	1511	23049	20153
	工业产值 同比 %		0	-7.2	-7.1	-12	-20.4	-28.6	-13.4	-2.1	-2.1	-3.3	-1.3
	零售销售 环比 %		-2	4.2	-1.7	5.7	20.2	-11.8	-10.1	0.4	0.6	-0.7	0.7
	失业率 %		8.3	8.3	8.1	7.9	7.6	7.4	7.2	7.3	7.4	7.4	7.4
	HICP 同比 %		-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2	1.4	1.3	1
	核心HICP 同比 %		0.2	0.4	1.2	0.8	0.9	0.9	1	1.2	1.1	1.3	1.3
	制造业PMI	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9	46.3	46.9
	服务业PMI	46.9	48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6	52.5	52.8	51.9
	消费者信心指数	-15.5	-13.9	-14.7	-15	-14.7	-18.8	-22	-11.6	-6.6	-8.1	-8.1	-7.2
	央行总资产 万亿欧元	6.49	6.41	6.33	5.79	5.50	5.27	4.85	4.68	4.67	4.70	4.69	
英国	GDP 环比折年率 %					-58.7			-9.7			0.6	
	CPI 同比 %		0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7	1.8	1.3	1.5
	制造业PMI	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50	47.5	48.9
	消费者信心指数		-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7	-9	-11	-14

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

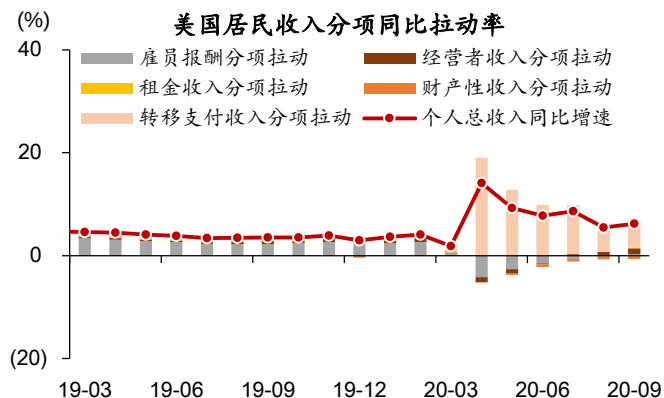
图表19: 日本宏观经济热力图, 经济复苏动能不足, 但消费信心略有回暖

宏观指标		2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11
日本	GDP 同比 %					-9.9			-1.8			-0.7	
	出口 季调同比 %		-8.5	-12.1	-20.0	-25.6	-24.5	-22.1	-10.5	-6.2	-3.6	-6.5	-8.5
	进口 季调同比 %		-17.3	-19.9	-22.4	-19.4	-20.3	-8.4	-9.4	-14.0	-4.5	-7.7	-11.7
	贸易差额 亿日元		4758	3572	1104	-3398	-4624	-8987	-2086	4059	-2538	-1996	-2362
	商业销售额 同比 %		9.0	9.5	8.9	9.5	-1.6	5.0	17.8	-3.9	-4.3	-5.3	-6.5
	产能指数 同比 %			-0.3	-0.4	-0.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.4	-0.3	-0.5	-0.5
	机械订单 同比 %			-16.5	-19.4	-22.6	-20.3	-10.2	0.9	-7.7	3.8	-8.8	-15.4
	新屋开工 同比 %		-9.9	-9.1	-11.3	-12.8	-12.0	-12.4	-7.6	-12.3	-10.1	-7.9	-12.7
	失业率 季调 %		3.0	3.0	2.9	2.8	2.9	2.6	2.5	2.4	2.4	2.2	2.2
	CPI 同比 %		0.0	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.7	0.8	0.5
	核心CPI 同比 %		-0.3	-0.4	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.4	0.6	0.8	0.7	0.5
	PPI 同比 %		-0.8	-0.6	-0.9	-1.6	-2.8	-2.5	-0.5	0.7	1.5	0.9	0.1
	制造业PMI		47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8	48.4	48.9
	消费者信心指数	33.3	32.8	29.3	29.5	28.5	24.1	21.3	31.1	38.2	39.2	39.0	38.7
	一周回购利率 %	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
	M1 同比 %		14.2	14.0	13.2	12.3	9.2	7.1	6.2	6.0	5.9	5.7	5.5
	M2 同比 %		9.0	8.6	7.9	7.2	5.1	3.7	3.2	3.0	2.8	2.7	2.7
	名义有效汇率 同比 %		-0.5	-1.3	2.7	2.3	5.8	8.5	7.3	2.7	0.6	3.5	4.7
	实际有效汇率 同比 %		-1.4	-2.4	1.6	1.2	4.9	7.1	5.4	0.3	-1.8	1.5	2.7
	央行资产负债总额 万亿日元	69823	68999	68290	66589	64895	63859	61903	60443	58492	57834	57305	57853

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

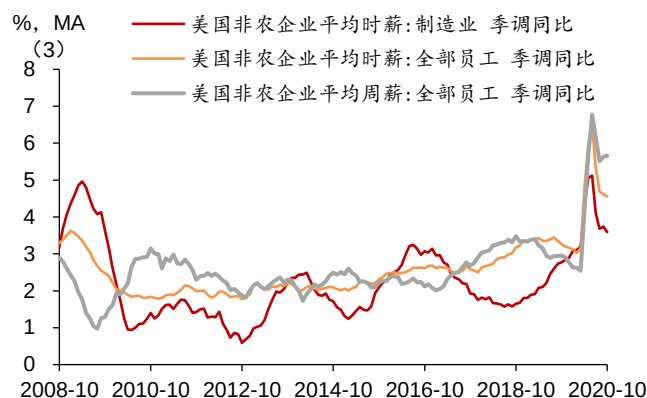
全球居民收入和消费活动高频指标

图表20: 财政补贴对美国居民收入拉动有所下降



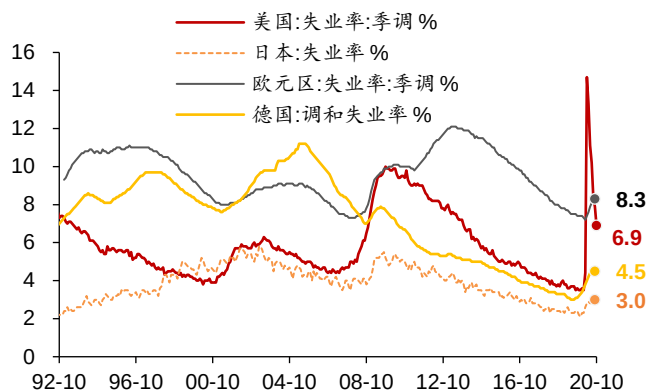
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 美国非农企业薪资同比增速回落



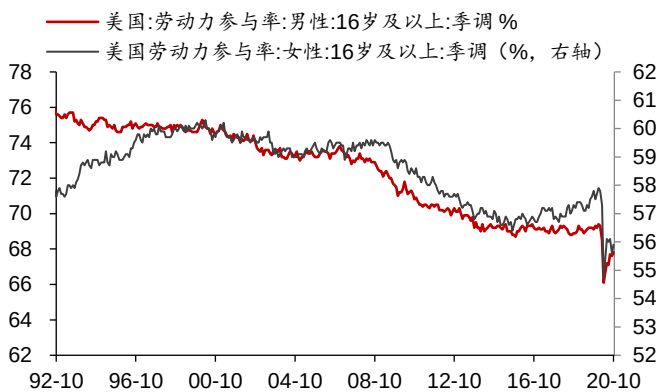
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表22: 主要经济失业率: 美国回落, 欧元区、德国和日本上行



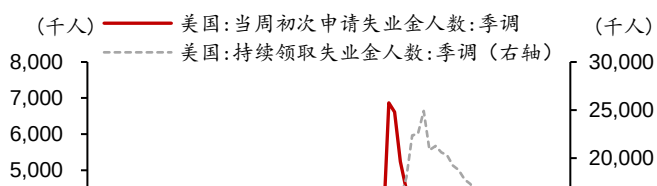
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表23: 美国劳动力参与率回升较为缓慢

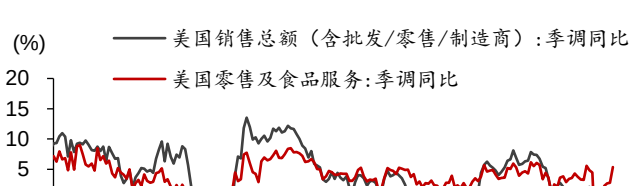


资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰证券研究所

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_1597

