研究所
证券分析师: 靳毅 S0350517100001
021-68930187 jiny01@ghzq.com.cn
联系人 : 吕剑宇 S0350119010018
021-60338175 lvjy@ghzq.com.cn

海外经济复苏预期上升，原油价格涨幅明显

——海外宏观周报（20210301-20210307）

投资要点:

■ **海外经济复苏预期上升，原油价格涨幅明显**

上周，美联储鲍威尔表态讲继续维持宽松的货币政策，叠加 OPEC 部长级会议召开，沙特将在 4 月份维持 100 万桶/天的原油减产，在全球经济复苏预期上升的背景下，上周原油价格涨幅明显。上周五，布伦特原油报收 69.36 美元/桶，上周涨幅 4.88%；WTI 原油报收 66.09 美元/桶，上周涨幅 7.46%。

■ **上周新公布重要数据**

欧盟公布 2 月欧元区制造业 PMI，录得 57.9，较上月增加 3.1；欧元区 1 月 PPI 环比录得 0.2%，较上月降低 1.0 个百分点，1 月份欧盟失业率录得 7.3%，与上月持平。

美国公布 2 月制造业 PMI，录得 60.8，较上月增加 2.1；美国 2 月非制造业 PMI，录得 55.3，较上月降低 3.4。2 月份美国 ADP 就业人数，环比增长 0.1%，较上月环比增速下降 0.06 个百分点；2 月份美国失业率录得 6.2%，较上月下降 0.1 个百分点。

■ **美联储基准利率预期** 截至 3 月 7 日，联邦基金基准利率期货隐含升息预期有所下降，今年 4 月份、6 月份、9 月份、11 月份、12 月份加息至 25-50BP 的概率均为 4%。

■ **疫情方面** 主要国家单日确诊持续下降。疫苗接种方面，以色列和阿联酋每百人注射剂量依旧最高，分别达 95.35 剂和 58.29 剂。美国和英国的百人接种率紧随其后，分别达 26.48 剂和 34.26 剂。

■ **风险提示** 金融市场系统性风险、新冠疫情变化。

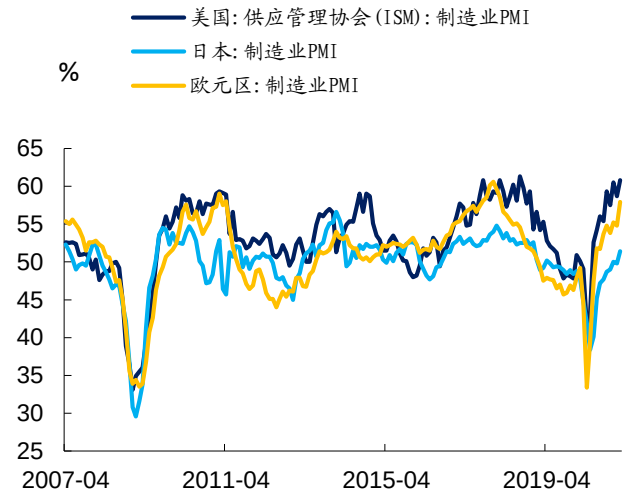
1、 全球经济指标追踪

1.1、 生产情况

2 月份，美国制造业 PMI 录得 60.80，较上月上升 2.10；欧元区制造业 PMI 录得 57.90，较上月上升 3.10；日本制造业 PMI 录得 51.40，较上月上升 1.60。

1 月份，美国产能利用率同比下降 1.72%，较上月增速上升 1.24 个百分点；12 月份，日本产能利用率同比下降 0.11%，较上月增速上升 3.01 个百分点。

图 1：美日欧制造业 PMI



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 2：美、日产能利用率情况

资料来源：WIND、国海证券研究所

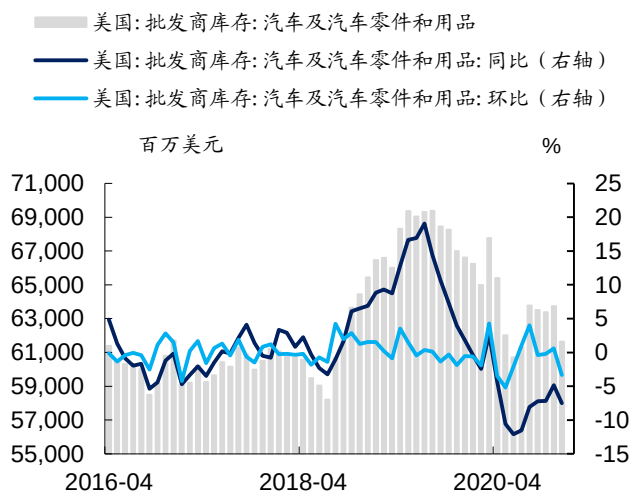
1.2、 库存情况

12 月份，美国汽车及零件批发商库存同比下降 7.50%，增速较上月下降 2.66 个百分点，环比下降 3.33%，较上月下降 3.92 个百分点.

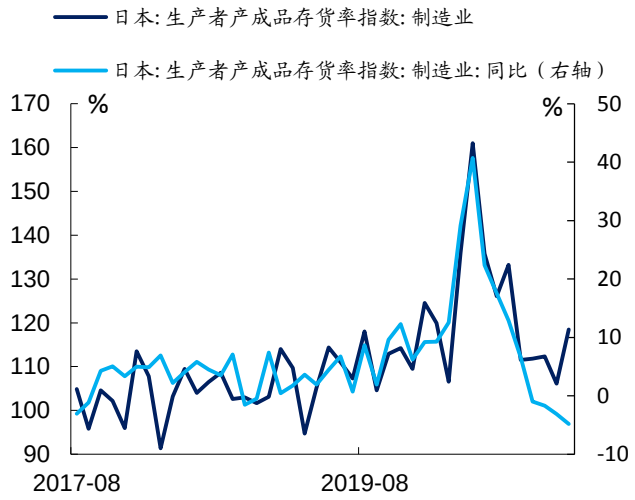
1 月份，日本产成品存货率指数方面，录得 118.50，较上月增加 12.40，同比增速为-4.82%，较上月下降 1.71 个百分点。

图 3：美国汽车及零件批发商库存情况

图 4：日本产成品存货率情况



资料来源：WIND、国海证券研究所



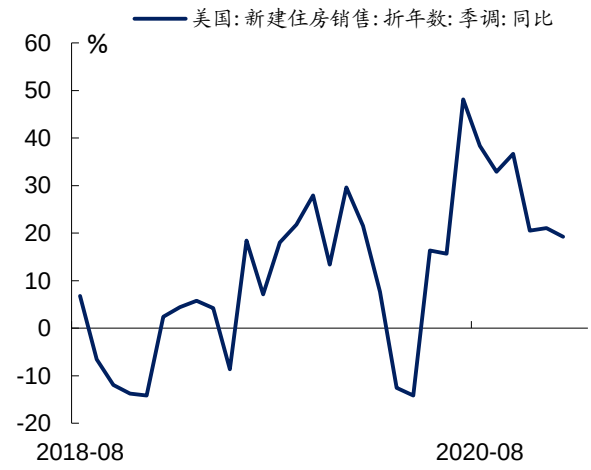
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.3、 需求与消费情况

1 月份，美国新建住房销售同比增长 19.25%，较上月增速下降 1.82 个百分点。

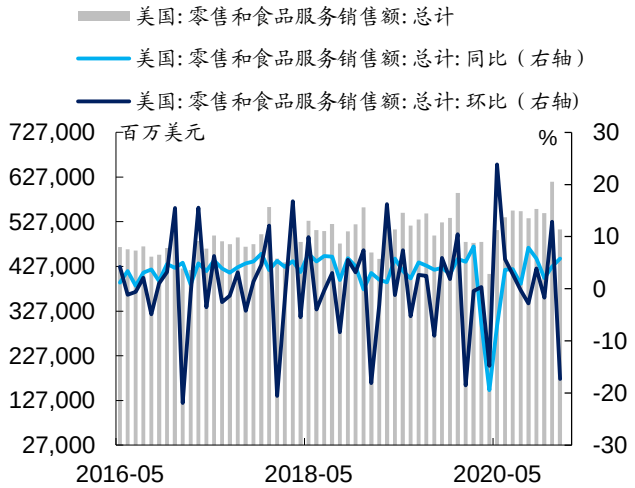
1 月份，美国零售和食品服务销售额录得 5098.02 亿元，同比增速录得 5.80%，较上月增加 1.53 个百分点；环比减少 17.33% ，较上月下降 30.20 个百分点。

图 5：美国新建住房销售同比增速



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 6：美国零售和食品服务销售情况



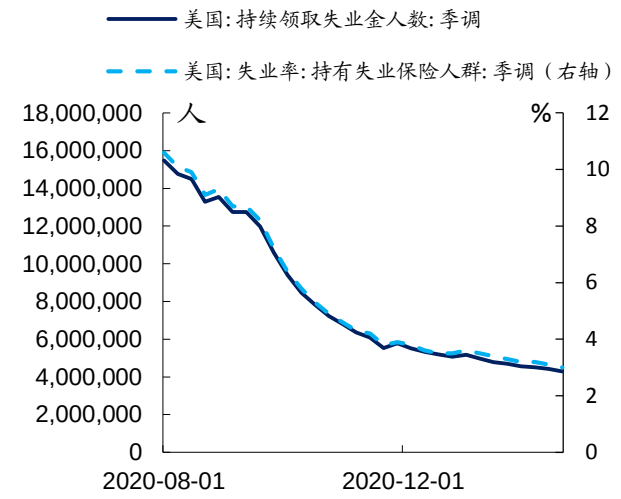
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.4、 就业情况

2 月 20 日，美国持续领取失业金人数录得 429.5 万人，较上周减少 12.4 万人次。

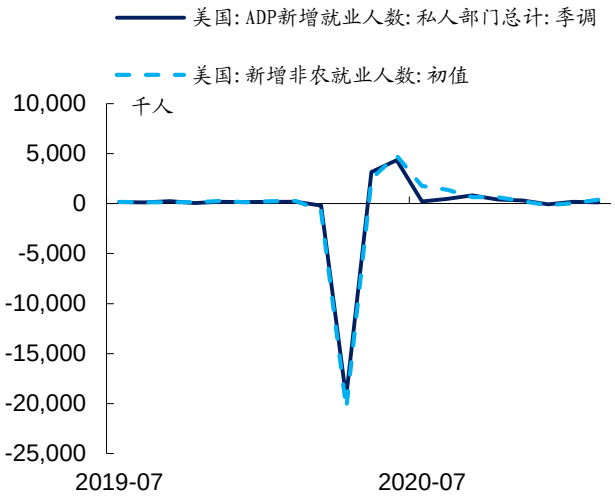
2 月份，美国 ADP 私人部门新增就业人数录得 11.7 万人，较上月减少 7.75 万人次；美国新增非农就业人数录得 37.9 万人次，较上月增长 33.0 万人次。

图 7：美国失业金领取情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 8：美国 ADP 新增就业人数情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

1.5、 通胀情况

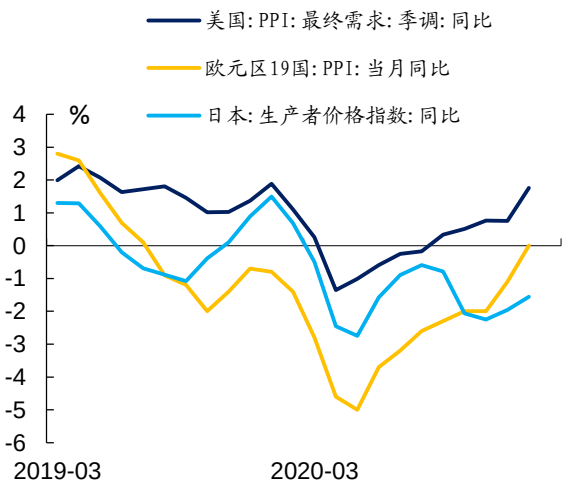
根据最新数据，1 月美国核心 PCE 同比增速录得 1.53%，较上月同比增速增加 0.08 个百分点。

1 月份，欧元区 PPI 同比录得 0.00%，较上月增加 1.10 个百分点；美国 PPI 同比录得 1.76%，较上月增加 1.00 个百分点；日本 PPI 同比录得-1.56%，较上月增加 0.4 个百分点。

图 9：美核心 PCE 同比

资料来源：WIND、国海证券研究所

图 10：美日欧 PPI 同比



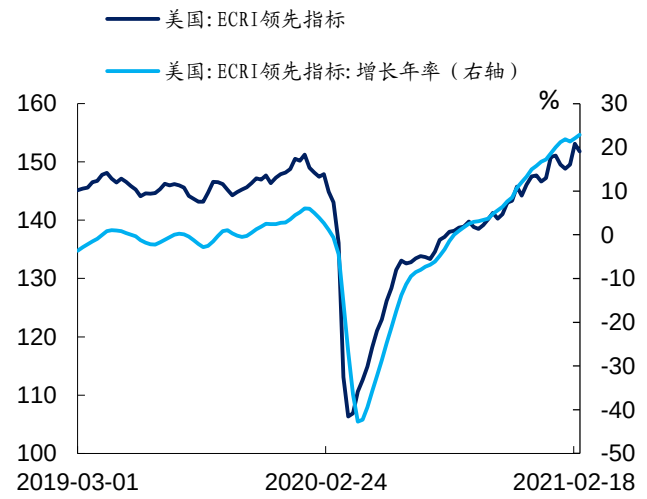
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.6、 景气指数

2 月 26 日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得 151.78，较上周减少 1.31。年增长率录得 22.90%，较上周增长 0.83 个百分点。

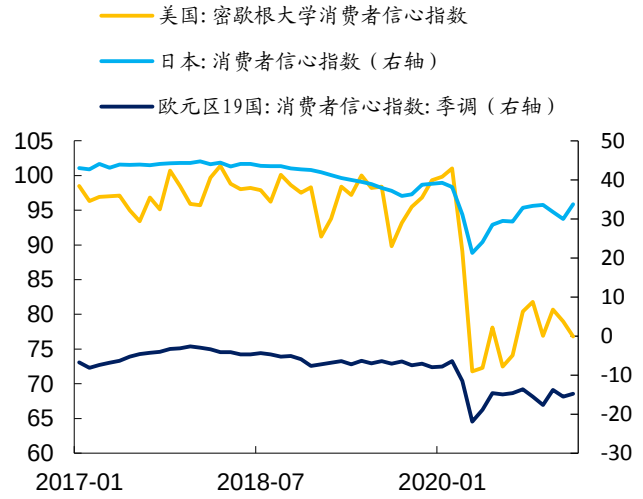
2 月份密歇根大学消费者信心指数录得 76.80，较上月下降 2.2；欧元区消费者信心指数录得-14.80，较上月上升 0.70；日本消费者信心指数录得 33.70，较上月增加 3.70

图 11：美国 ECRI 领先指标



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 12：美日欧消费者信心指数



资料来源：WIND、国海证券研究所

1.7、 上周新公布重要经济数据

表 1：上周重要经济数据

日期	国家/地区	指标名称	预期	今值	前值
2021/3/1	欧盟	2 月欧元区:制造业 PMI	57.7	57.9	54.8
	美国	2 月制造业 PMI	--	60.8	58.7
2021/3/3	欧盟	1 月欧盟:PPI:同比(%)	--	0.2	-1
	美国	2 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	--	0.1	0.16
		2 月非制造业 PMI	--	55.3	58.7
		2 月 26 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	21,563.00	1,285.00
2021/3/4	欧盟	1 月欧盟:失业率(%)	--	7.3	7.3
		1 月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	8.1	8.1
	美国	2 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	745,000.00	736,000.00
		1 月耐用品:新增订单(百万美元)	--	231,273.00	255,605.00

		1 月耐用品:新增订单:季调:环比	--	3.38	1.25
		1 月全部制造业:新增订单(百万美元)	--	469,594.00	501,257.00
2021/3/5	美国	2 月失业率:季调(%)	--	6.2	6.3
		2 月新增非农就业人数:季调(千人)	--	379	166

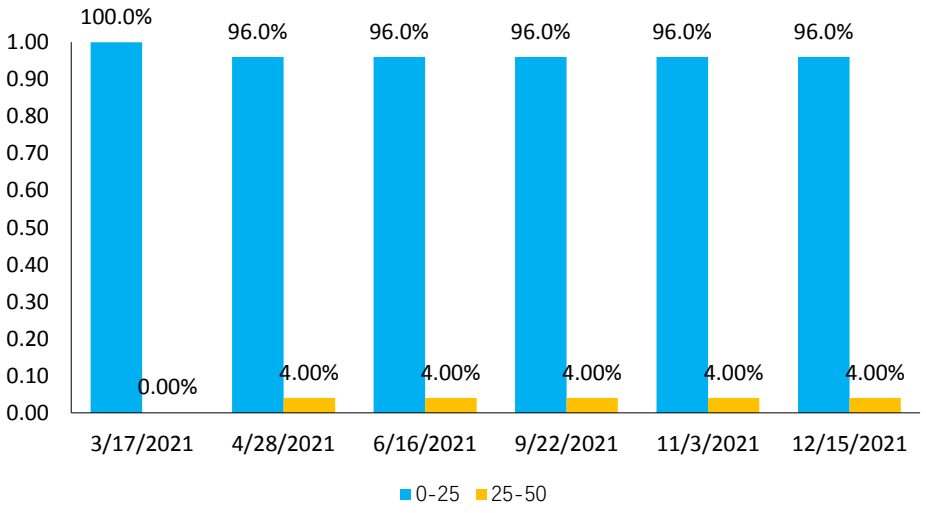
资料来源：WIND、国海证券研究所

2、 海外央行跟踪

2.1、 联邦基金基准利率期货隐含预期

上周联邦基金基准利率期货隐含升息预期有所下降，今年 4 月、6 月、9 月、11 月、12 月加息至 25-50BP 概率均为 4%

图 13： 联邦基金基准利率预期（20210307）



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、 央行官员表态

表 2：上周各国央行官员表态

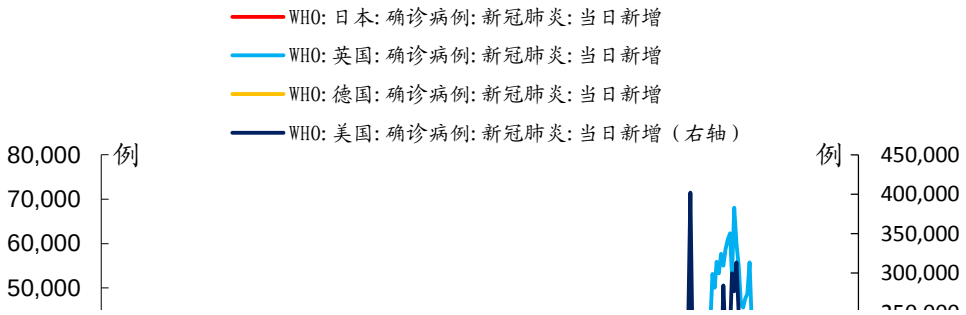
国家	时间	核心内容
美国	2021/3/6	明尼阿波利斯联储主席 Neel Kashkari 周五表示，如果美国实际利率出现了实质性的走高，那么可能意味着需要进一步放宽政策。 美联储高官齐发声：目前政策立场合适，不在乎近几周美债收益率上涨。 美联储博斯蒂克：美国总体失业率接近 10%左右；不均衡的影响是这次危机的特征；基线预期是今年美国经济将增长 5%-6%；目前的货币政策立场是合适的；经济仍面临着相当大的困难；预计到美联储开始取消宽松政策时，美国将接近充分就业，经济增长将非常强劲。

		美联储博斯蒂克：亚特兰大联储的调查显示商务旅行将减少。 美联储卡什卡利：可以把钱给那些不需要的人，但如果他们把钱存起来，就不会产生通货膨胀。
欧洲	2020/3/5	美联储主席鲍威尔：通胀率将暂时上涨 利率基本保持不变 美联储主席鲍威尔：目前的金融环境非常宽松，这是适当的；不适合单独讨论一个利率或通胀率。 美联储主席鲍威尔：前景在边际上变得更加积极；增加疫苗接种和财政支持意味着就业机会的增加；会对金融市场的无序状况感到担忧；4%的失业率是一个不错的目标；不太可能在 2021 年达到最大就业目标。
	2021/3/4	欧洲央行管委诺特：下半年经济前景乐观，市场对前景持谨慎乐观态度；欧洲央行讨论的出发点是，利率上升反映出经济增长和通胀前景好转。
	2021/3/3	欧洲央行副行长金多斯：欧洲央行没有控制收益率曲线；欧洲央行总是可以加快购债步伐的。 欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：长期利率走势也必须与收益率曲线其余部分的走势一起分析
日本	2021/3/5	日本央行行长黑田东彦：日本央行必须灵活购买 ETF，以解决风险溢价急剧扩大的问题 日本央行行长黑田东彦：全球共识认为美国经济不会过热。

资料来源：WIND、国海证券研究所

3、 全球新冠疫情及防疫措施追踪

图 14：主要国家疫情每日新增病例



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_17658