

2021 年 03 月 01 日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187
联系人 :
021-60338175靳毅 S0350517100001
jinyi01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350119010018
lvjy@ghzq.com.cn

美国耐用品消费火热，核心 PCE 抬头

——海外宏观周报（20210223-20210301）

投资要点：

■ 美国耐用品消费火热，核心 PCE 抬头

在 9000 亿美元刺激的推动下，1 月份美国个人可支配收入出现了比较明显的增长。对应个人消费支出方面，耐用品消费继续保持高增长，而服务消费受疫情影响依旧表现疲软。在现金补贴的刺激下叠加原油价格持续上涨，1 月份，美国核心 PCE 同比增长 1.53%

■ 上周新公布重要数据

欧盟公布 1 月 CPI，同比录得 1.2%，较上月提高 0.9 个百分点；欧元区 1 月 CPI 环比录得 0.2%，较上月降低 0.1 个百分点，CPI 同比录得 0.9%，较上月提升 1.2 个百分点。

美国 1 月新房销售录得 7 万套，较上月增加 1.1 万套；1 月核心 PCE 物价指数同比上涨 1.53%，较上月增加 0.8 个百分点；1 月人均可支配收入录得 5.8 万美元，较上月增长 0.59 万美元。

■ 美联储基准利率预期 截至 2 月 28 日，联邦基金基准利率期货隐含加息预期有所下降，今年 4 月份、6 月份加息至 25-50BP 的概率为 4%；9 月份、11 月份、12 月份加息至 25-50BP 概率均为 3.7%。

■ 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 87.92 剂和 55.2 剂。美国和英国的百人接种率紧随其后，分别达 29.81 剂和 21.22 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，欧元区制造业 PMI 录得 57.70，较上月上升 2.9；1 月份美国制造业 PMI 录得 58.7，较上月回落 1.8。。日本制造业 PMI 录得 49.8，较上月下降 0.2。

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



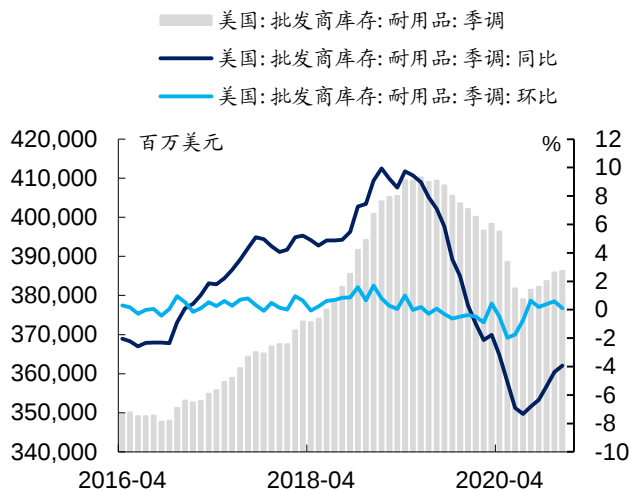
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.2、库存情况

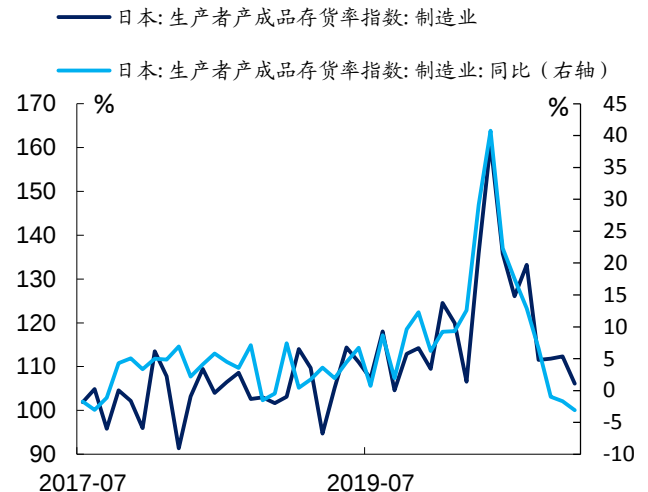
12 月份，美国批发商库存同比下降 3.92%，增速较上月 0.45 个百分点，环比上升 0.10%，较上月下降 0.49 个百分点；12 月份，日本产成品存货率指数方面，12 月份录得 106.10，较上月下降 6.2，同比增速为-3.11%，较上月下降 1.45 个百分点。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：日本产成品存货率情况



资料来源：WIND、国海证券研究所



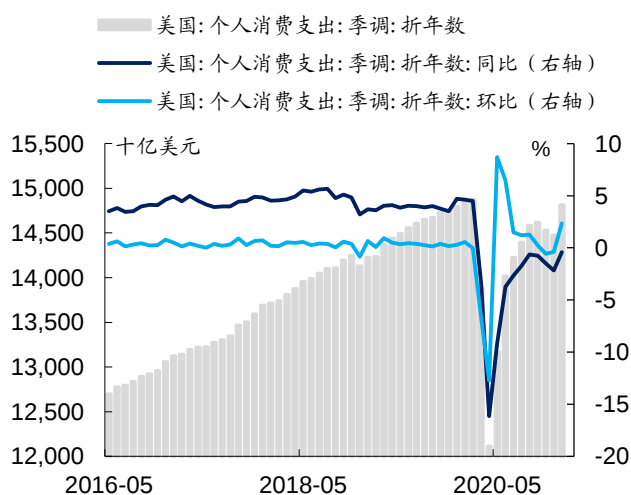
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

1 月份，美国个人消费支出录得 14.82 万亿美元，同比增速为-0.43%，较上月增加 1.73 个百分点；环比增速为 2.35%，较上月增加 2.74 个百分点。

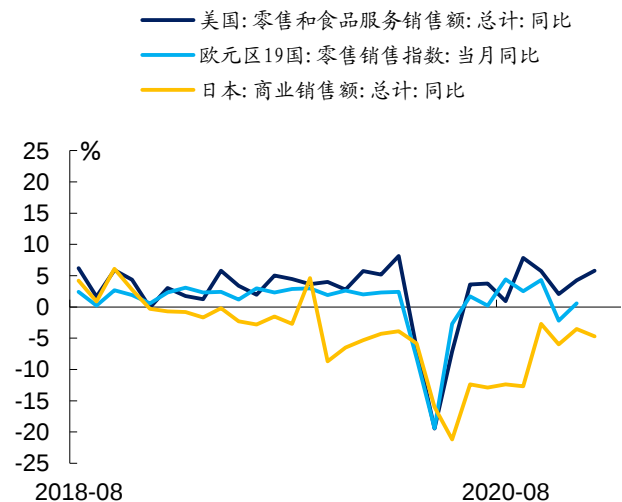
1 月份，美国零售和食品服务销售额同比录得 5.80%，较上月增加 1.53 个百分点；日本商业销售额同比减少 4.70%，较上月降低 1.2 个百分点；12 月份，欧元区零售指数同比录得 0.6%，较上月降低 2.80 个百分点。

图 5：美国个人消费支出情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 6：美、日、欧零售销售情况



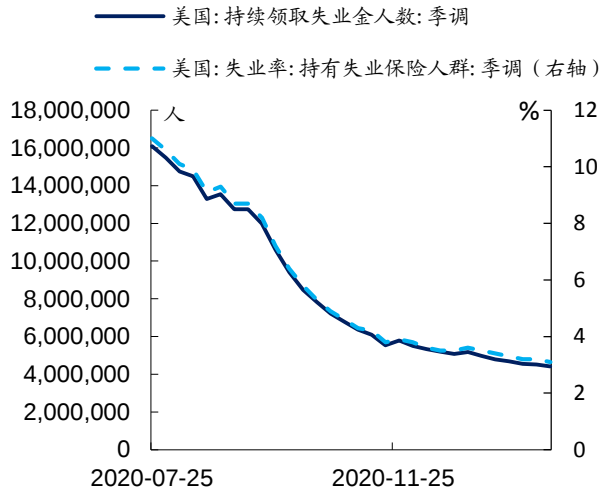
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.4、就业情况

2月13日,美国持续领取失业金人数录得441.9万人,较上周减少10.1万人次。

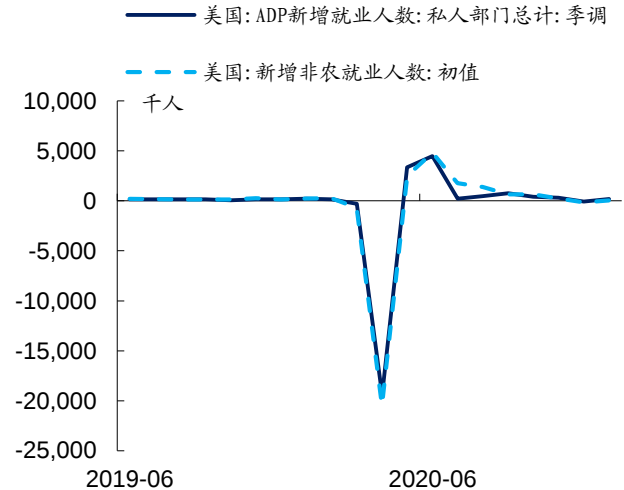
1月份,美国ADP新增就业人数录得17.41万人,较上月增长25.2万人次;1月份,美国新增非农就业人数录得4.9万人次,较上月增长18.9万人次。

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



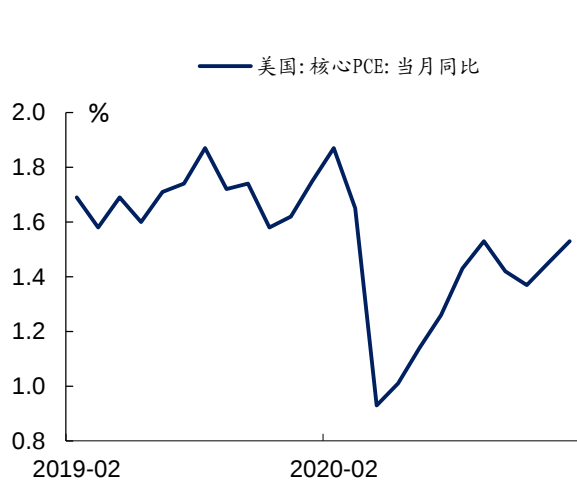
资料来源: WIND、国海证券研究所

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 0.8 个百分点。

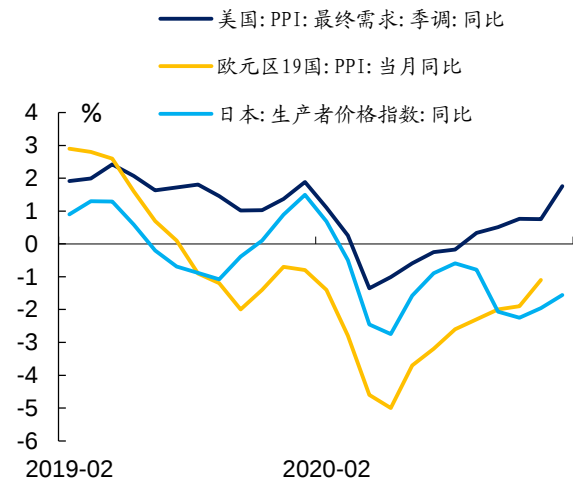
1 月份,美国 PPI 同比录得 1.76%,较上月增加 1.00 个百分点;日本 PPI 同比录得-1.56%,较上月增加 0.4 个百分点;12 月份,欧元区 PPI 同比录得-1.10%,较上月增加 0.8 个百分点

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



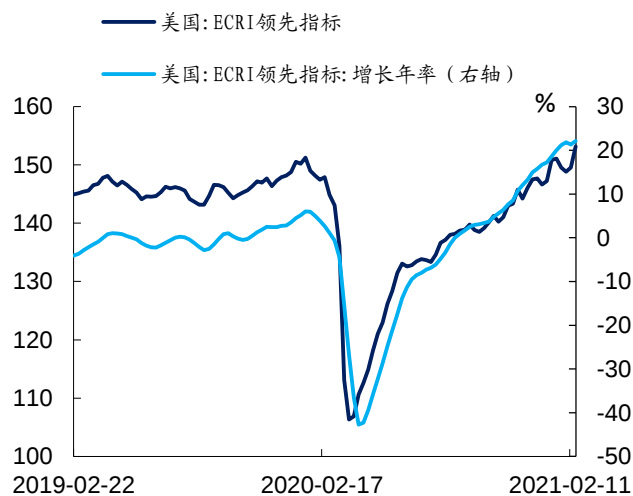
资料来源: WIND、国海证券研究所

1.6、景气指数

2月19日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得153.16，较上周增加3.60。年增长率录得22.10%，较上周增长0.8个百分点。

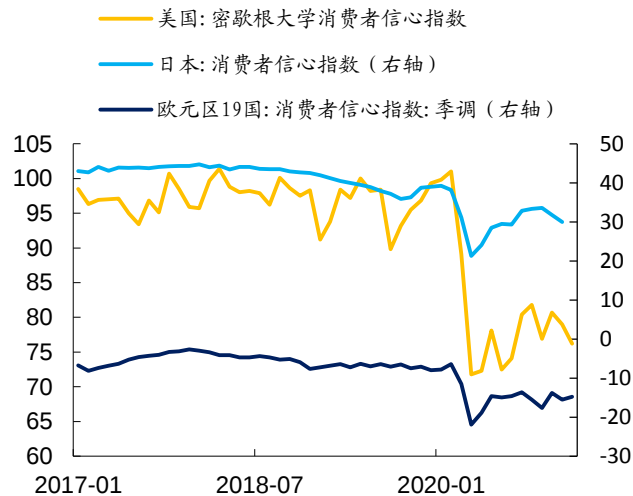
2月份密歇根大学消费者信心指数录得76.80，较上月下降2.2；欧元区消费者信心指数录得-14.80，较上月上升0.70；1月份，日本消费者信心指数录得30.00，较上月减少1.8

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
2021/2/23	欧盟	1月欧盟:CPI: 同比 (%)	--	1.2	0.3
		1月欧元区:CPI: 环比 (%)	0.2	0.2	0.3
		1月欧元区:CPI: 同比 (%)	0.9	0.90	-0.30
2021/2/24	美国	1月新房销售(千套)	--	70	59
		2月19日 EIA 库存周报: 商业原油增量(千桶)	--	1,285	-7,257
2021/2/25	美国	2月20日当周初次申请失业金人数: 季调(人)	--	730,000	841,000
		第四季度 GDP(预估): 环比折年率 (%)	--	4.1	33.4
2021/2/26	美国	1月核心 PCE 物价指数: 同比 (%)	--	1.53	1.45
		1月人均可支配收入: 折年数: 季调(美元)	--	58,036.00	52,131.00

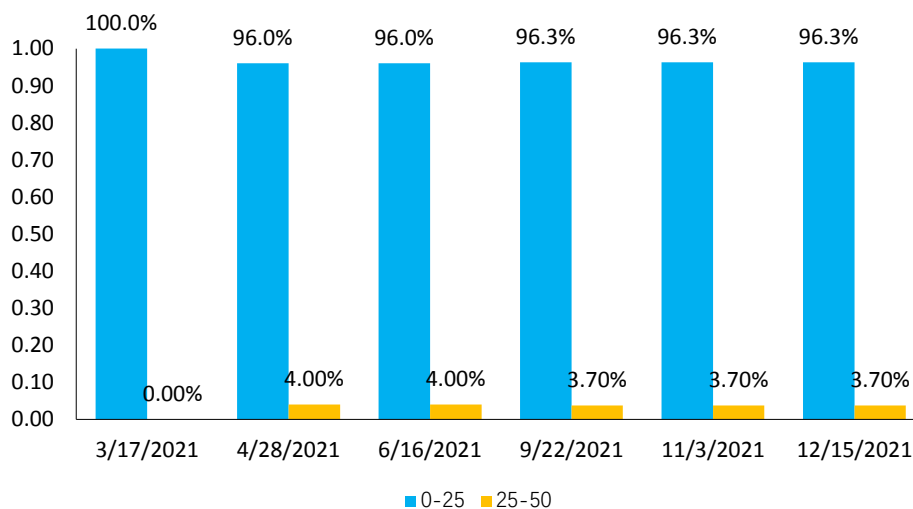
资料来源：WIND、国海证券研究所

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加息预期有所下降，今年 4 月、6 月加息至 25-50BP 概率为 4%，今年 9 月、11 月、12 月加息至 25-50BP 概率为 3.70%

图 13： 联邦基金基准利率预期（20210228）



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	2021/2/26	美联储威廉姆斯：研究表明，由更高的最低工资导致的失业人数相对较少
		美联储威廉姆斯：预计潜在的通胀压力将在一段时间内保持在较低水平。
		美联储博斯蒂克：将债券购买转为更长期的证券并非政策讨论的重点。美国的目标应该是“以某种速度”实现充分就业。
	2020/2/25	美联储理事夸尔斯：在未来银行压力测试的变化中，美联储必须考虑技术变革和非银行金融机构的增长。
欧洲	2021/2/26	美联储布拉德：长期债券收益率尽管近期有所上升，但仍属温和。
		美联储博斯蒂克：抑制新冠病毒是美国的首要经济政策；目前）经济复苏处于“艰难阶段”，但就业前景并非完全黯淡。关于商业地产会发生什么，这是个大问题。
		美联储副主席克拉里达：现在谈论缩减量化宽松还为时过早。
	2021/2/26	美联储副主席克拉里达：我们不会提高利率，直到我们真正达到 2%的通胀和最大限度的就业。
欧洲	2021/2/26	欧洲央行管委斯图纳拉斯：从根本上说，没有理由收紧长期债券的名义收益率
		欧洲央行执委施纳贝尔：如果收益率影响经济增长，欧洲央行可能需要增加支持。在复苏的早期阶段

上调实际长期利率，可能会过早、过于突然地收回至关重要的政策支持。

2021/2/25 欧洲央行首席经济学家连恩：必须将收益率与对通胀动态的评估进行比较。欧元区的两条关键收益率曲线是隔夜指数掉期(OIS)曲线和 GDP 加权主权债券收益率曲线。

欧洲央行执委施纳贝尔：将确保不会收紧货币政策，第一季度增长可能弱于预期。

2021/2/26 日本央行行长黑田东彦：日本央行的 ETF 购买计划已经很灵活，将整个收益率曲线保持在低位且稳定至关重要。

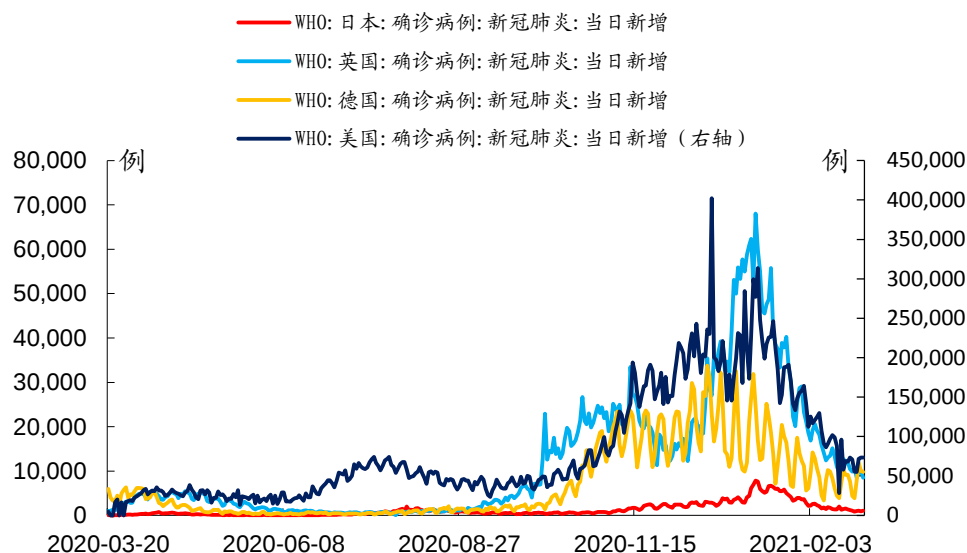
日本

2021/2/25 日本央行行长黑田东彦：日本央行的各种工具，包括其 ETF 购买，将成为 3 月审查的目标。

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



资料来源：WIND、国海证券研究所

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_17815

