

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

海外经济预期有待明朗，疫苗注射进展是关键

宏观经济、贵金属月报

2021.02.04

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic lines. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and contemporary aesthetic.

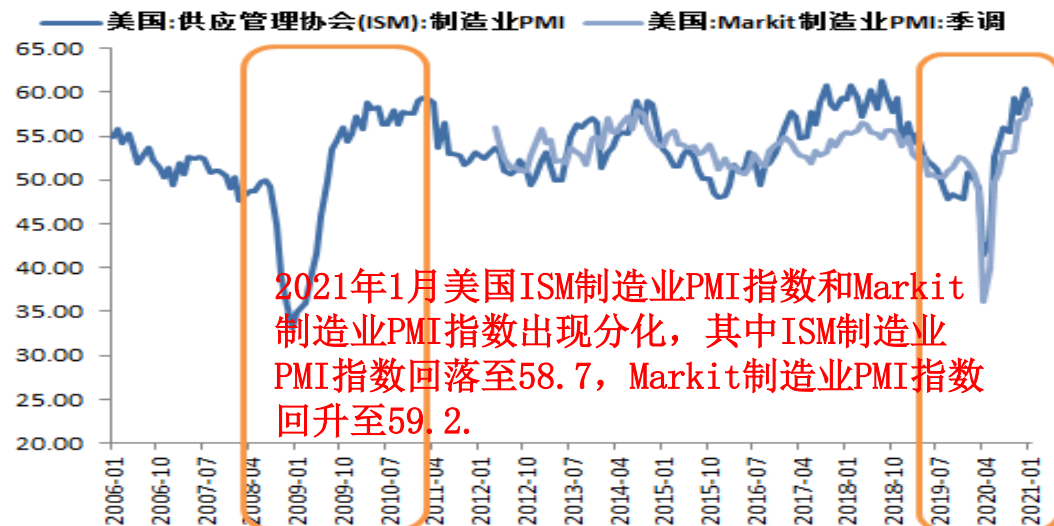
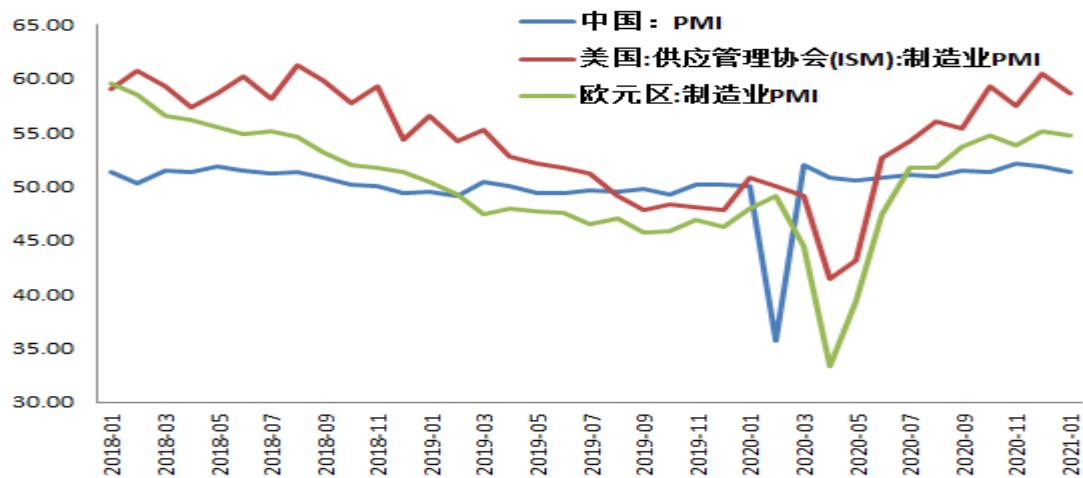
经济数据解读

中美欧经济数据对比

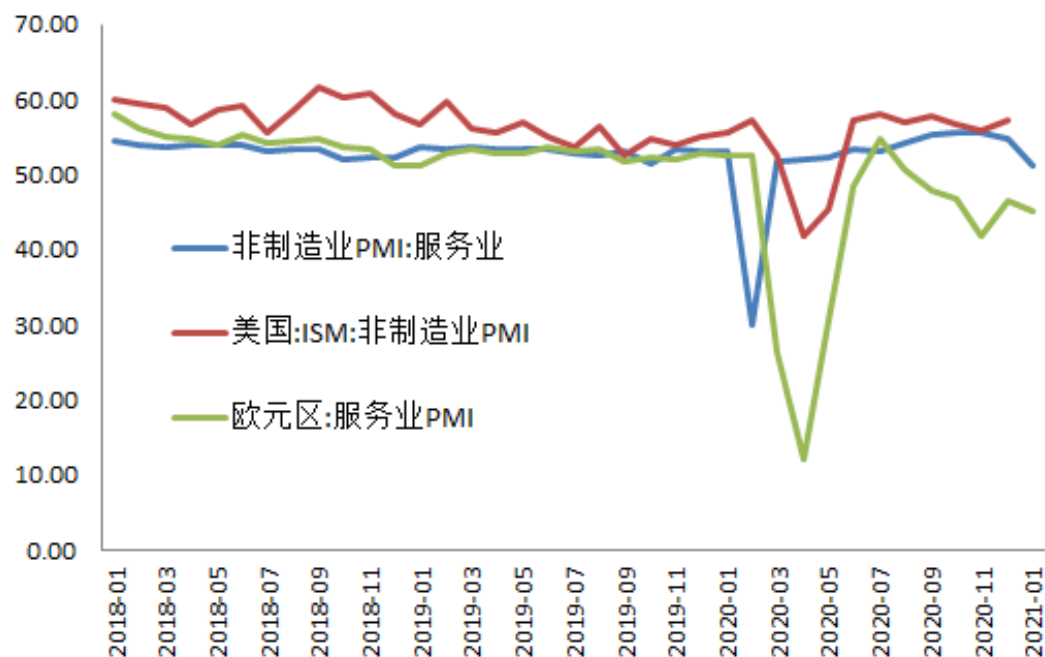
海外经济预期持稳，疫苗进展影响后期经济展望

- **疫情**：基于更严厉的社交管控措施，欧美多数国家新增确诊有望逐步回落，新增死亡人数也有望逐步度过最高峰。基于此，疫情恶化导致经济增长预期变差的情况逐步改善。
- **疫苗**：后期疫苗进展是关键，如果疫苗进展不顺，会再度导致经济增长预期恶化，对商品等资产价格造成不利影响。疫苗是否进展顺利将在2、3月份充分显现，届时经济增长预期将进一步明朗。
- **美联储货币政策**：1月初对美联储将缩减资产购买的担忧，导致美股、商品、贵金属等普遍出现回调。后来美联储稳定货币政策预期，表示现在讨论退出资产购买为时过早，市场情绪逐步稳定。短期货币政策将保持稳定，如果美国经济进一步好转，届时将再度出现宽松政策退出担忧。
- **美联储财政政策**：拜登政府上台后新一轮财政刺激政策缓慢推进，暂未给市场带来更多提振，关注政策进展。
- **欧美经济表现**：欧美经济短期表现疲软，但此次秋冬季疫情对经济的影响明显弱于前期。
- **总体而言**，预计2月份，欧美经济表现略偏弱，货币政策退出预期不明显情况下，宏观氛围大致保持稳定。如果美国财政政策能够获得实质性进展，那么将对资产价格形成提振，需要密切关注。

中美欧制造业PMI指数：短期略有回落



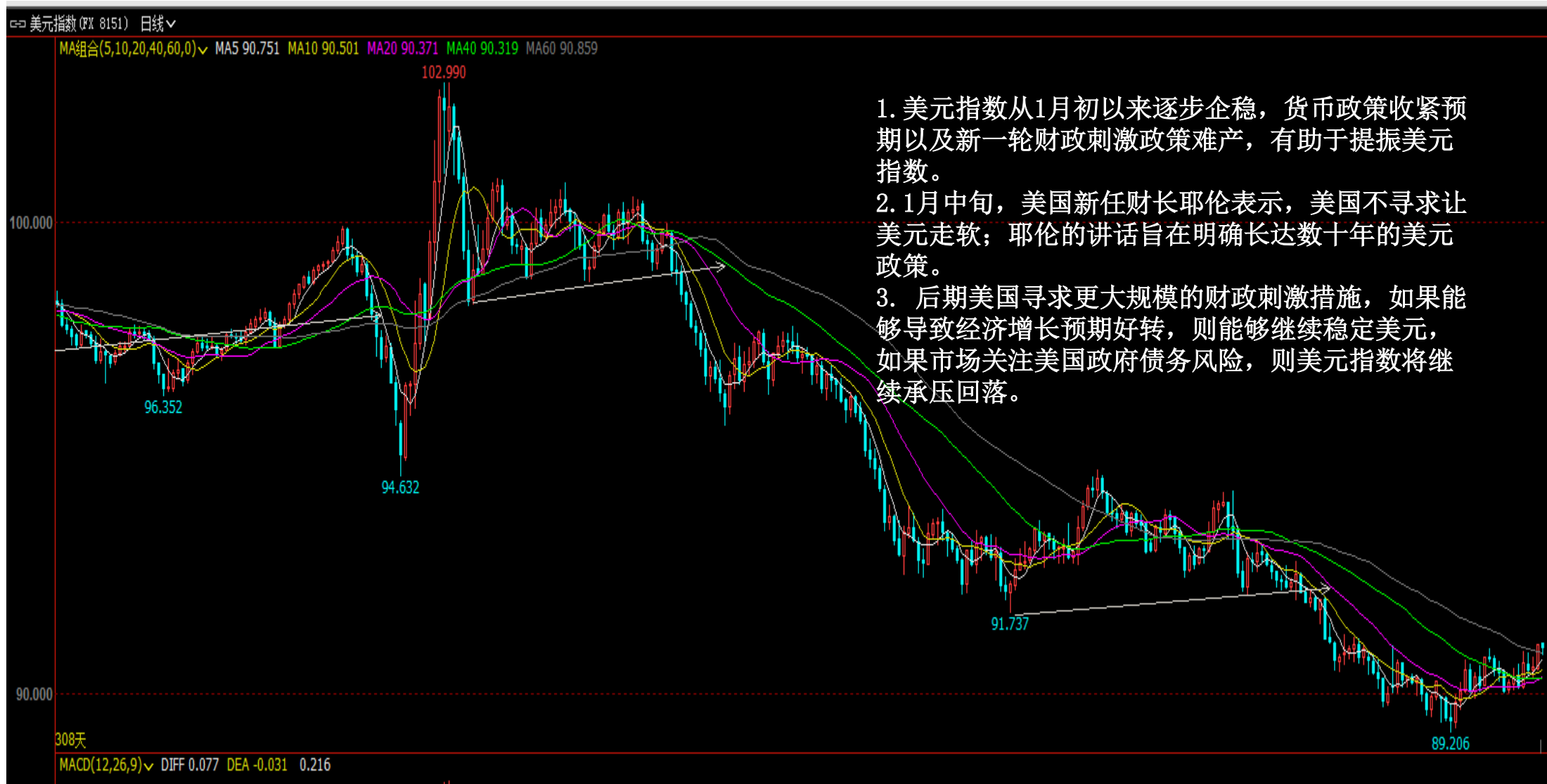
中美欧服务业PMI指数：短线再度走低



1.秋冬季新冠肺炎疫情对全球服务业的影响是较为显著的，主要体现在中国和欧洲，美国方面受到影响相对较小，因为美国并未采取全国性的防控措施。

2.欧洲部分国家防控措施已经延续至2月份甚至3月份，预计2021年一季度服务业PMI指数继续保持低位的概率大，后期将逐步好转。

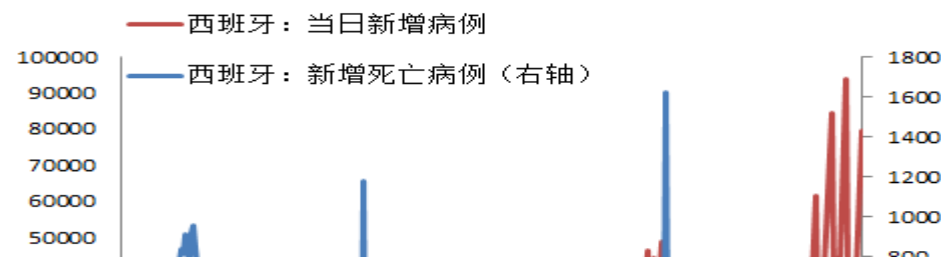
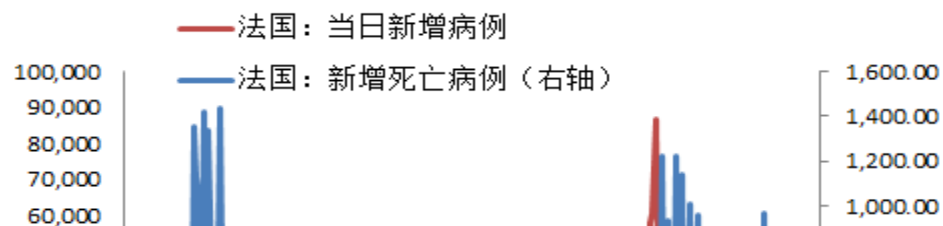
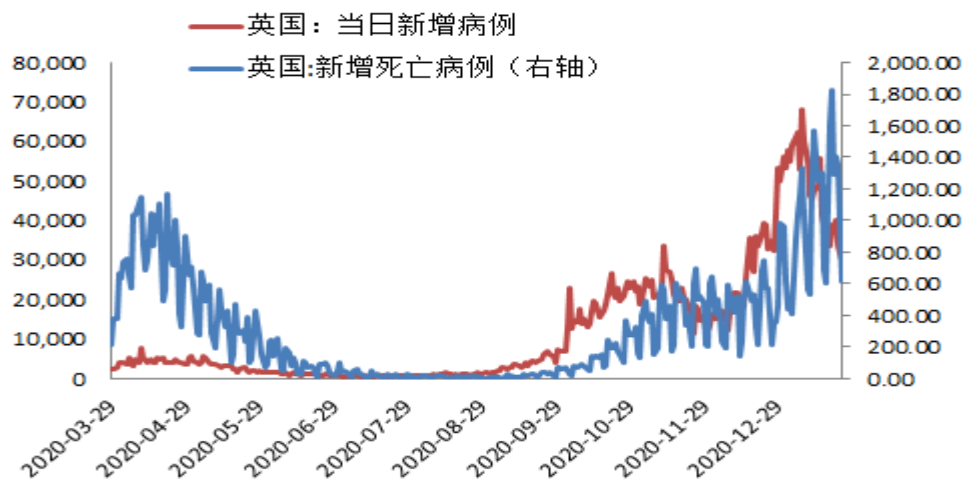
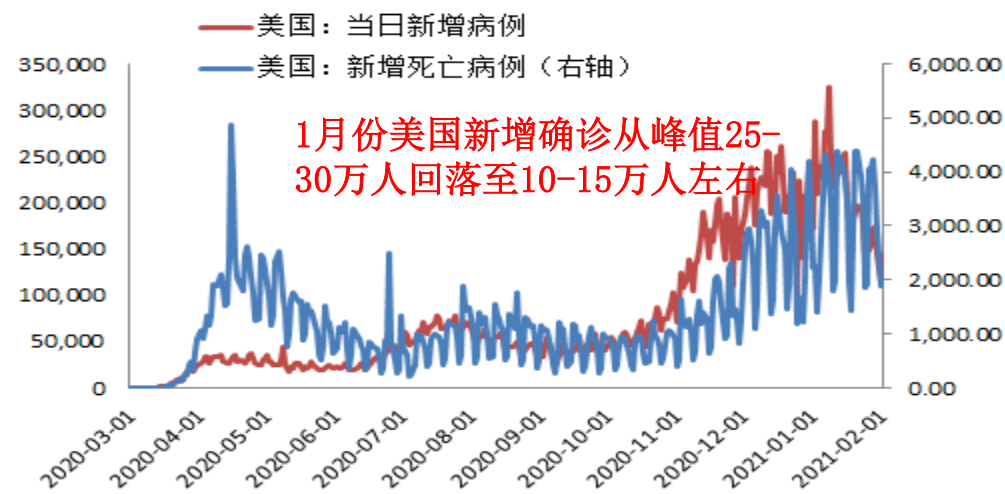
汇率：短线逐步企稳



利率：1月份以来人民币汇率保持稳定，中美利率逐步收窄



疫情发展：新增确诊逐步回落，新增死亡有望逐步度过峰值



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_18006

