

疫苗接种再加速；制造业需求走强

华泰研究

2021 年 1 月 31 日 | 中国内地

海外周报

研究员

SAC No. S0570517080002

SFC No. BQK711

朱洵

zhuxun@htsc.com

+86-21-28972070

研究员

SAC No. S0570520100005

SFC No. AMH263

易恒

evayi@htsc.com

全球疫情：美国、英国最近 7 天日均疫苗接种分别上行至 123 万人和 36 万人/天，随着疫苗接种加快，英美近两周新增疫情显著回落。欧洲各国实施更严格的入境限制。欧洲国家继续收紧防疫措施，英、法、德等国进一步加强了入境隔离/核酸检测，控制疫情跨境输入。拜登政府继续加大新冠疫苗的采购（以及计划接种量），截至 1 月 29 日，美国（约 8%）、英国（12.5%）、法国（1.8%）、德国（2.7%）的疫苗接种覆盖率较一周前均有较为明显的上行。从今年 1 月各国开始疫苗广泛接种以来，海外疫情控制整体趋势向好，出现了明显转机，但较为严格的疫情防控措施短期预计仍将继续。

美国 2020Q4 GDP 环比折年率+4%、略低于彭博一致预期的+4.2%；同比-2.5%。分项来看，居民消费（+0.6%）和公共部门消费&投资（-0.3%）环比表现弱于历史季节性、而私人设备投资（+5.7%）、住宅投资（+7.5%）、库存拉动、净出口均强于历史季节性（括号内为当季不变价环比增速）；当季设备+住宅+库存变化拉动 GDP 增速 0.9 个百分点。**2020Q4 美国居民消费疲弱主要源于疫情影响和财政补贴的缺位，成为影响当季 GDP 增长略弱于预期的主要原因。**

先行指标：欧美进口需求走强、拉动东亚国家出口的利好趋势仍在延续。欧洲各国 1 月份制造业 PMI 环比前值回落，反映疫情对其生产的冲击；在已处于 10 年来高位的基础上，我国往欧洲航线出口运价指数 1 月份继续大幅上行；1 月份前 20 天，韩国出口环比强于 2019-20 年同期。类似的，我们认为美国拜登政府主推的财政刺激除可能提振其本国消费以外，还可能带动其进口需求上升、其贸易逆差可能高位扩张。

值得注意的是，尽管我们认为经济数据的实际表现短期无法触发美联储政策转向，但市场通胀预期仍在上升，并有一小部分投资者开始预期 2021 年可能有第一次加息（从联邦基金利率期货隐含加息预期可见）。上周的 1 月份议息会议上，美联储明确传达出“短期内，经济环境尚未达到预定目标”的信号，鲍威尔坦言退出或大幅削减资产购买计划为时尚早，而拜登政府将继续推进扩张性财政政策，而货币政策维持宽松基调有利于降低政府偿债压力及实体融资成本，近期美国货币政策大幅调整可能性较低。

价格指标、利率和资产表现：美元指数一周小幅上行 0.4%；油价上周基本走平；金属价格表现分化，金银价格上涨、银价涨幅较大、工业金属价格回落。美债利率曲线连续两周基本走平，但就整个 1 月份来看，美债长端名义利率仍有较明显的上行。全球主要股指上周均现下跌，新兴市场股市跌幅大于发达国家。随着海外疫情防控趋势逐渐好转，未来主要央行流动性的边际收紧（可能性）、以及利率曲线的走陡，可能成为影响目前估值处于近 10 年来历史分位高点的欧美股市的风险因素之一。

未来三周，主要关注 1) 欧美国家、尤其是美国今年 1 月份的消费等经济数据是否较去年 11-12 月环比好转；2) 随着经济重启和通胀上行预期更明确体现，美债利率曲线是否加速走陡、而美联储是否可能为熨平长端利率的（过快上行）波动而出台“利率曲线控制”措施；3) 关注美国财政刺激的外溢性是否会在其贸易差额等维度体现，利好制造业出口国家。

风险提示：海外疫苗接种推进不及预期，欧美经济重启慢于预期。

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	6
全球居民收入和消费活动高频指标	9
全球制造业及地产周期追踪	11
全球主要商品及航运价格监测	13
海外央行跟踪	14
资产价格：利率、汇率、全球股市	16
利率	16
汇率	17
全球股市	18

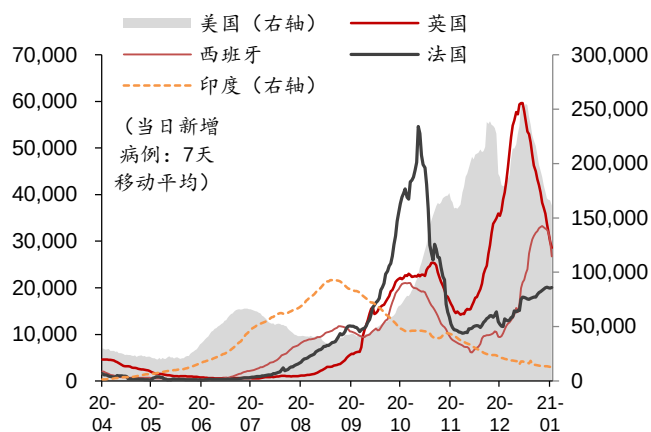
全球新冠疫情及防疫措施跟踪

图表1：主要国家近两周新增新冠疫情病例数：英美新增疫情有所回落（单位：例）

	1/17	1/18	1/19	1/20	1/21	1/22	1/23	1/24	1/25	1/26	1/27	1/28	1/29	累计确诊：例	日新增病例 环比变化
美国	176007	144391	183400	189134	197111	193956	176747	135336	159472	149625	155201	172184	173586	26,512,193	
英国	38670	37610	33474	38972	38006	40292	33695	30068	22244	20167	25445	28785	29158	3,783,656	
法国	16642	3736	23608	26784	22848	23292	23924	18436	4240	22086	26916	23770	22858	3,153,487	
西班牙		84287	34291	41576	44357	42885			93822	36435	40285	34899			
意大利	12544	8825	10496	13568	14057	13631	13331	11628	8559	10584	15191	14360	13563	2,529,070	
德国	11774	9494	12230	18654	24070	15729	12115	7017	7307	7877	17177	17467	8661	2,208,565	
日本	5759	4921	5316	5547	5649	5044	4712	3990	2762	3848	3967	4127	3531	384,671	

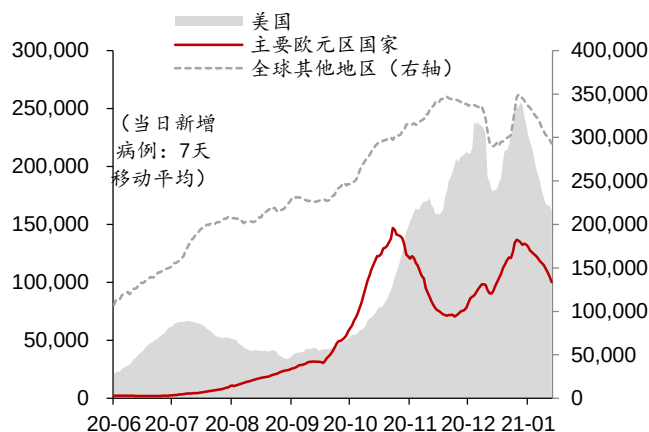
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：英国新增病例继续回落



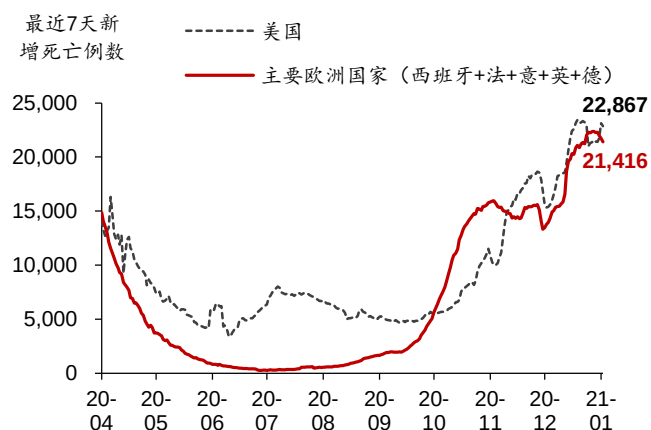
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表3：美国新增疫情也继续回落



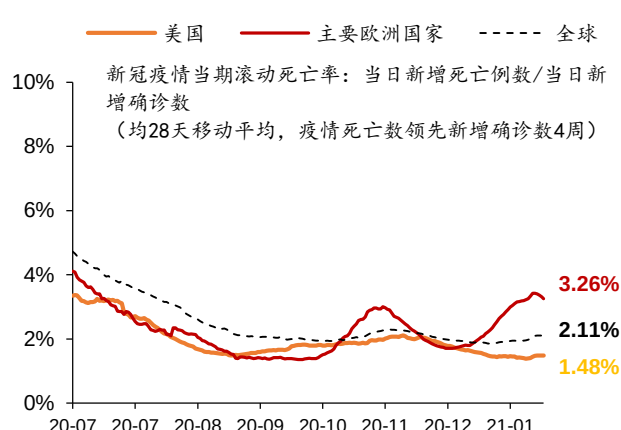
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表4：新冠疫情最近7天新增死亡病例：美国有所上升，欧洲下降



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表5：新冠疫情当期滚动死亡率：美国保持稳定，欧洲有所下降



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表6：各国对新冠疫情风险的应对措施

国家	时间	内容
美国	2021/1/21	联邦机构内必须佩戴口罩并执行社交距离
	2021/1/1	当地时间1月1日，随着新冠病例和住院治疗数持续增加，美国北卡罗来纳州在该州西部开始建设一家有30张病床的急诊战地医院。根据当地卫生部门的数据，截至昨日（31日），北卡罗来纳州已有3472人因感染新冠肺炎住院。
	2020/12/11	多州加强抗疫防控措施，密西西比州州长下达了强制佩戴口罩的要求；阿拉巴马州将强制“口罩令”再延长六个星期
	2020/12/4	加州升级居家令，酒吧、个人护理服务机构、发廊和理发店将需要关闭。获得豁免的学校和所有“关键基础设施”都可以继续开放。餐馆可以继续提供外卖和配送，但将不得不停止室内和室外餐饮。加州全州将禁止所有非必要旅行
英国	2021/1/27	加强入境管理，来自有变异新冠病毒传播风险的国家和地区的旅客入境后必须在指定住宿地隔离10天。
	2021/1/15	将从18日起暂停“旅行走廊”措施，所有入境旅客必须按规定进行自我隔离。暂停“旅行走廊”后，所有前来英国的旅客出发前须提供72小时内新冠病毒检测结果呈阴性的证明；入境英国后，旅客必须自我隔离10天或在隔离第五天接受第二次新冠病毒检测。这一防控措施至少实施至2月15日，违规人员将面临罚款。
	2021/1/4	从5日起到2月中旬，英国全境实施最高级别严格管控措施，除了特殊情况，全民必须呆在家中；除了关键岗位工作者，大家必须在家中办公；可以与家庭另一位成员一起出去运动，但最好一天一次，离家越近越好；除了购买生活必需品，尽量不要出门；所有小学、中学、大学均关闭，改为远程教学；今年夏天各类考试可能都会另行安排
	2020/12/24	12月24日中国外交部发言人汪文斌表示考虑到变异病毒的特殊性及可能产生的影响，为保障中外人员健康往来，经过充分评估，中方参考多国做法，暂停中英间的往返航班。
法国	2021/1/29	1月31日起，售卖非食品类、占地超过2万平方米的商场将暂停营业。此外，自周日午夜零时起，法国将对非欧盟国家关闭边境。除非有正当理由，禁止任何欧盟以外国家的人员入境法国，同时也禁止从法国出境前往欧盟以外的国家。所有入境人员必须持有核酸检测阴性证明，往返海外领土的旅行人员也将必须持有核酸检测阴性证明。
	2021/1/15	从1月16日起，自晚间18时至第二天清晨6时，在法国全境实施宵禁措施，该措施将至少持续15天；自1月18日所有入境法国的欧盟以外国家的公民，在入境法国时需持有新冠病毒检测阴性证明，并在入境后自我隔离七天后，再进行第二次检测；加强学校内的卫生防护措施，如停止校外活动，加强食堂卫生条件等，以防止病毒在校内蔓延。
	2021/1/8	为应对疫情发展，法国政府决定延长现有防疫措施：原定于7日到期的全国性宵禁至少延长到1月20日，宵禁开始时间提前到18点的省份或将从目前的15个扩大到25个省份；博物馆、影剧院等文化设施至少关闭到一月底；餐厅、酒吧和运动场馆等至少关闭到二月中旬。
西班牙	2021/1/15	西班牙瓦伦西亚大区宣布了新的限制措施，新措施于1月21日生效，为期14天至2月3日，还有部分现行措施持续至1月31日。限制措施主要内容包括：严禁聚会、宵禁、关闭体育馆等。
	2020/12/10	从12月10日起，入境人员须提供72小时内的新冠病毒核酸检测阴性证明
德国	2021/1/29	德国从30日起针对那些高传染性变异毒株正在广泛传播中的国家往来于德国之间的航班、火车、巴士和轮船等各类客运工具的乘客实施入境限制。其中，30日起首先限制欧盟以内的爱尔兰、葡萄牙以及欧盟以外的英国、南非和巴西。31日起，非洲国家莱索托和斯威士兰亦将被加入限制国家行列，相关禁令预计将实施至2月17日。
	2021/1/21	德国联邦与各州政府1月19日达成协议，将现行主要新冠防疫措施延长至2月14日。
	2021/1/14	德国联邦疾控机构罗伯特·科赫研究所当地时间14日召开新闻发布会，要求民众提高防范意识、加强自律，支持在全境范围内进一步收紧防疫限制，并对变异新冠病毒的扩散风险提出警告。
意大利	2021/1/18	意大利新防疫法令将紧急状态延长至4月30日，目前实施的跨大区通行禁令延长至2月15日，并维持22时至次日5时的宵禁。
	2021/1/15	当地时间15日，意大利总理府发布政府公告并颁布最新防疫法令。该法令规定，从新法令生效之日至2月15日，除工作、健康和特殊情况等必要原因，禁止全国民众跨大区、自治省出行。新防疫法令从1月16日开始实施，有效期至3月5日。
	2021/1/5	1月7日到15日期间禁止跨大区自由活动；在本周末的两天即9日和10日意大利全国变为“橙色区域”，这期间餐厅只被允许做外卖；禁止民众跨城市自由活动。

资料来源：Bloomberg，华泰研究

图表7： 各国新冠疫苗接种情况

国家	时间	内容
美国	2021/1/26	拜登政府计划再从辉瑞和 Moderna 购买 2 亿剂冠状病毒疫苗, 这使美国有足够的能在 2021 年夏末之前为 3 亿美国人完全接种疫苗; 拜登政府还将把每周向各州运送的疫苗数量从 860 万剂增加到 1000 万剂。
	2021/1/15	拜登表示将拨款 200 亿美元用于全国疫苗接种计划。
	2021/1/14	各州的疫苗接种进展不平衡, 美国的推出量未能达到联邦政府的预期。到 1 月初为止的第一轮疫苗注射主要是通过医院和其他机构医疗机构分发的, 下一阶段将更多地利用药房和诊所, 并将扩大有资格获得疫苗的人群。
英国	2021/1/28	根据周四公布的一项民意调查, 随着染疫人数不断上升, 英国民众对于接种新冠疫苗的态度已变得更加热切, 将近半数民众认为应强制接种疫苗。市场研究公司凯度(Kantar)进行的调查中, 77%受访者表示他们已经或将会接种新冠疫苗, 高于去年 12 月的 65%。
	2021/1/13	英国将第二次新冠疫苗的注射时间间隔推迟到 12 周, 而世界卫生组织此前建议, 第一剂和第二剂之间的等待时间应不超过六周。
	2021/1/13	英国首相鲍里斯·约翰逊周三保证, 英国的冠状病毒疫苗计划将尽快每周 7 天、每天 24 小时运行。
法国	2021/1/13	法国希望在 1 月底之前为 100 万人进行免疫接种, 但按照目前的疫苗接种率, 它在 2 月下旬才能达到该目标, 这也与法国公众对疫苗的信任度很低有关。
德国	2021/1/10	德国卫生部长表示, 德国已在体育馆和音乐厅建立了数百个疫苗接种中心, 每天可支持 30 万次疫苗注射, 但大多数州计划到一月中旬才开放中心, 目前优先派遣流动医疗队进入护理之家。
	2021/1/8	德国周五称, 除了将从辉瑞的欧盟合同中获得约 6000 万剂疫苗之外, 将额外从与辉瑞的双边合同协议中获得 3,000 万剂。
日本	2021/1/28	阿斯利康拟在日本生产 9000 万剂疫苗, 这在达成协议的 1.2 亿剂中占 75%, 此举意在让日本国内生产走上轨道, 有助于疫苗稳定供应。
	2020/12/25	卫生部计划在 2021 年 2 月之前决定是否批准辉瑞生产的新新冠疫苗。获得批准后, 将在二月底开始分批对医务工作者、65 岁以上的老人、65 岁以下有基础疾病的人等进行免费接种。
以色列	2021/1/11	以色列总理 1 月 7 日透露, 以色列与辉瑞公司达成协议, 用公民数据交换 1000 万剂冠状病毒疫苗, 其中辉瑞承诺每周运送 40 万至 70 剂疫苗。
沙特	2021/1/27	沙特正在与疫苗生产商进行谈判, 以向包括也门和一些非洲国家在内的低收入国家提供疫苗。
	2021/1/21	沙特阿拉伯卫生部宣布被迫延迟为本国居民接种新冠病毒疫苗, 其原因可能是由于美国辉瑞公司提供给沙特阿拉伯的疫苗延期。
	2020/12/31	沙特卫生部表示, 过去三天登记接受冠状病毒疫苗的沙特人数量增加了一倍, 并预测登记人数很快就会突破一百万大关; 此前曾宣布, 在上周全国接种运动启动后, 已有 73.7 万人报名参加了疫苗接种。

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表8： 各国未来的新冠疫苗接种计划及产能

国家	时间	内容
美国	2021/1/27	美国将命令辉瑞制药和 Moderna 分别将新冠肺炎疫苗供应量扩大 1 亿剂量。
	2021/1/12	预计到下周末, 美国每天将接种 100 万人。
	2021/1/4	莫德纳预计, 第一季度末将为美国提供约 1 亿剂药物, 现已有 1800 万剂运往美国政府。
英国	2021/1/13	阿斯利康正在扩大向英国的 COVID-19 疫苗剂量的释放, 在 2 月中旬之前, 预计每周将提供 200 万剂。
	2021/1/14	1 月至 2 月中旬为前四个优先组预计共 1390 万人(不超过 1500 万人)提供第一次注射, 为此分别向阿斯利康和辉瑞订购了 1 亿剂和 3,000 万剂疫苗; 此后为 2480 万人提供第一次注射。
法国	2020/12/30	第一阶段(1 月份)为医务工作者等提供疫苗, 第 2 阶段(2 月), 疫苗将扩大到 65-74 岁年龄段的人群及 50 岁以下的健康工人; 第三阶段, 将向其余人口开放(约 5200 万人)。
德国	2021/1/10	若疫苗数量充足, 每天能够进行 25 万至 30 万次疫苗接种。德国预计到 2 月中旬, 辉瑞将提供 530 万剂注射疫苗, 到 3 月底, 刚刚获得欧盟批准的莫德纳将再提供 200 万剂第二剂疫苗。
日本	2021/1/5	政府打算在 2021 年上半年为整个人口获得足够的 COVID-19 疫苗。日本将在 6 月之前分别从辉瑞、莫德纳、阿斯利康获得 6000 万、2000 万、6000 万剂疫苗。
以色列	2021/1/24	以色列卫生部 22 日宣布, 已进一步扩大新冠疫苗接种人群, 开始为 16 岁以上的中学生接种。目前, 以色列已针对医护人员、教师、慢性病患者等高风险群体以及 40 岁以上人群进行了疫苗接种。
	2021/1/14	1 月 7 日, 以色列总理称目标是到 3 月底为所有 16 岁以上的公民接种疫苗; 并在周日(1 月 10 日)表示, 已经有 70% 的 60 岁以上的人接种了疫苗, 该运动将很快扩大到包括 50 岁以上的所有人, 并争取每天接种 17 万人。
沙特	2020/12/31	沙特已收到 50 万剂疫苗, 并宣布在 2021 年 5 月底之前, 辉瑞提供的三百万剂疫苗将到达沙特王国, 在 2021 年 2 月底, 辉瑞将提供一百万剂疫苗。

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

图表9： 各国新冠疫苗接种人次

国家	公布统计数据起始日期	1 月份以来日均接种人次	最近七日平均接种人次	最新总人口覆盖率
美国	2020/12/20	844,920	1,235,330	7.98%
英国	2020/12/20	280,172	359,934	12.52%
法国	2021/1/5	53,608	77,177	1.84%
德国	2020/12/27	74,357	93,456	2.67%
以色列	2020/12/19	130,151	176,159	50.33%
沙特	2021/1/6	17,775	18,187	0.86%

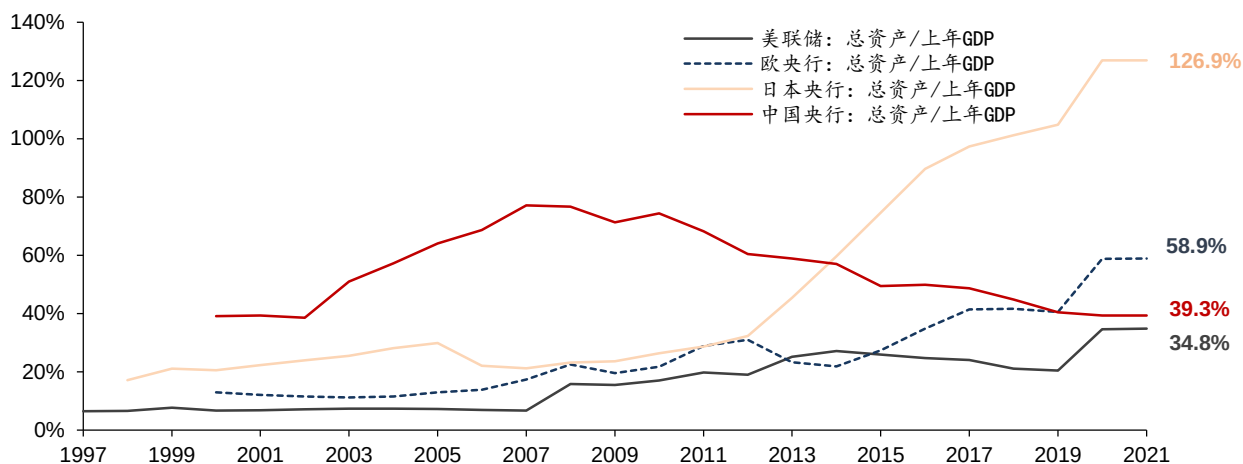
注: 接种人次的计算基于单支疫苗, 接种者通常需要接种两次疫苗; 最新总人口覆盖率指该国总人口中每 100 人接种疫苗数量。

资料来源: Bloomberg, 华泰研究

全球金融条件和领先指标一览

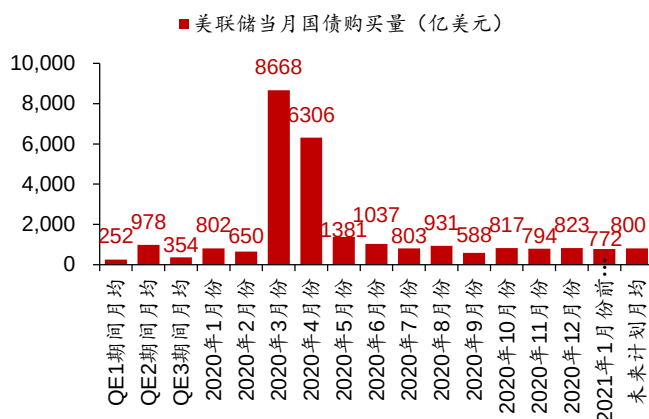
图表10： 主要央行年末资产负债表规模和本国/本地区上年 GDP 之比 %

图示为各央行年末资产总规模，与上年度该地区GDP之比，2021年央行资产规模为最新时点值



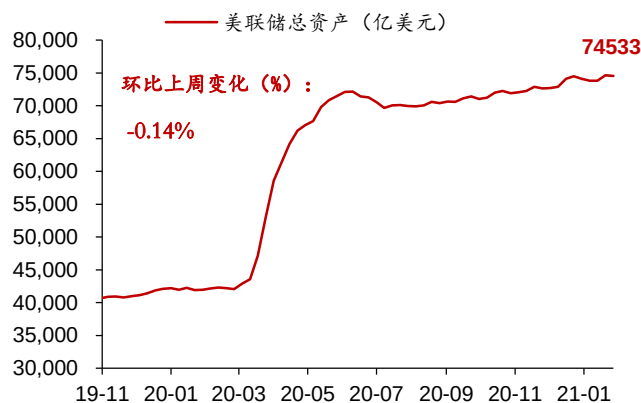
资料来源：Wind，华泰研究

图表11： 美联储当月购债维持稳定（2021年1月份为前四周数据）



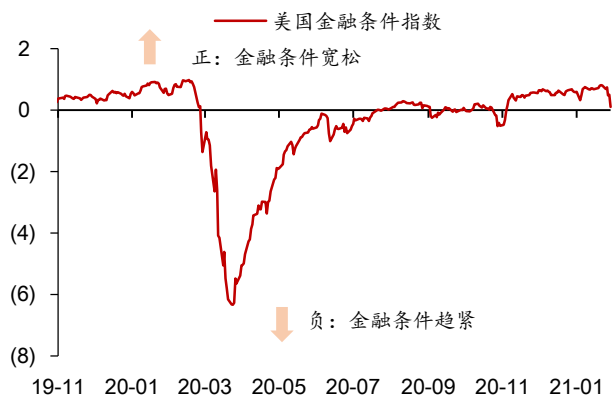
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表12： 美联储总资产当周环比略有下降



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表13： 美国金融条件指数近日略有宽松



资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表14： 欧元区金融条件指数略有宽松



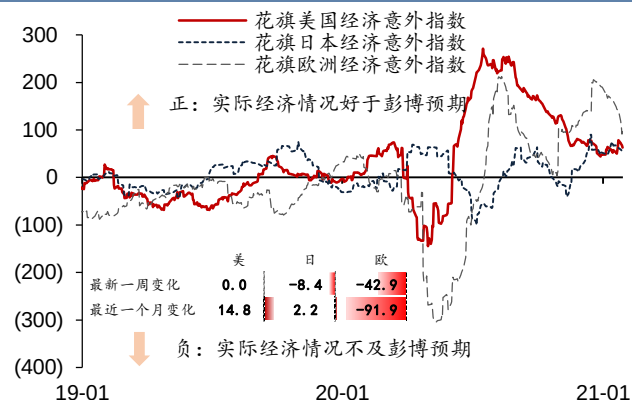
资料来源：Wind，Bloomberg，华泰研究

图表15: 1月份制造业 PMI: 全球经济恢复动能不弱, 美国 PMI 环比上行

制造业 PMI (%)	21-01	20-12	20-11	20-10	20-09	20-08	20-07	20-06	20-05	20-04	20-03	20-02	20-01
全球		53.8	53.8	53.0	52.4	51.8	50.6	47.9	42.4	39.6	47.3	47.1	50.4
美国 Markit	59.1	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7	51.9
欧元区	54.7	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2	47.9
德国	57.0	58.3	57.8	58.2	56.4	52.2	51.0	45.2	36.6	34.5	45.4	48.0	45.3
法国	51.5	51.1	49.6	51.3	51.2	49.8	52.4	52.3	40.6	31.5	43.2	49.8	51.1
意大利		52.8	51.5	53.8	53.2	53.1	51.9	47.5	45.4	31.1	40.3	48.7	48.9
日本		50.0	49.0	48.7	47.7	47.2	45.2	40.1	38.4	41.9	44.8	47.8	48.8
英国	52.9	57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7	50.0
中国		51.9	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0	35.7	50.0
印度		56.4	56.3	58.9	56.8	52.0	46.0	47.2	30.8	27.4	51.8	54.5	55.3
巴西		61.5	64.0	66.7	64.9	64.7	58.2	51.6	38.3	36.0	48.4	52.3	51.0
越南		51.7	49.9	51.8	52.2	45.7	47.6	51.1	42.7	32.7	41.9	49.0	50.6
南非		49.1	58.7	63.4	58.2	53.8	48.5	50.3	44.0	30.0	42.1	40.7	41.3

资料来源: Wind, 华泰研究

图表16: 美欧经济意外指数回落



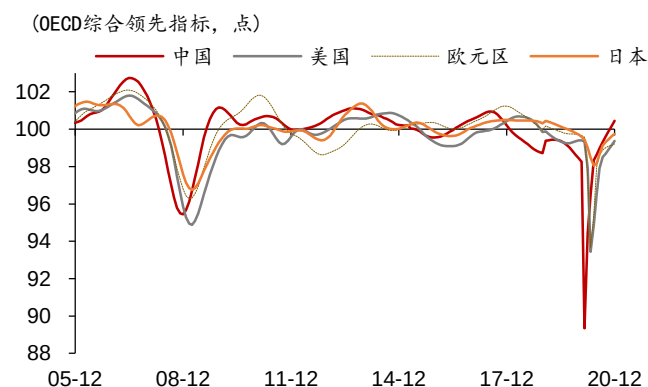
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表17: G10 经济意外指数回落



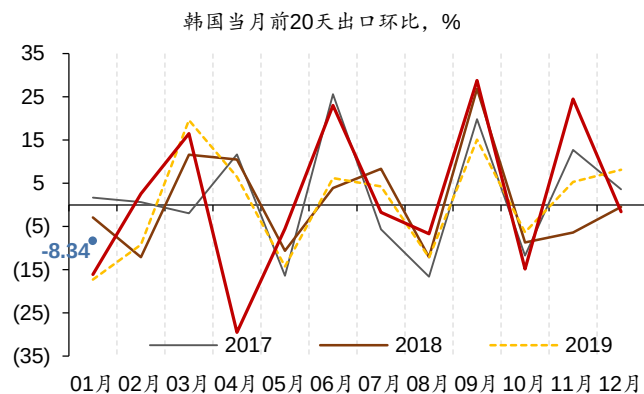
资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表18: 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, 华泰研究

图表19: 韩国1月份出口环比高于19、20年同期



资料来源: Wind, Bloomberg, 华泰研究

图表20： 美国宏观经济热力图，多指标验证经济向好

宏观指标		2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
国民经济	GDP不变价环比折年率 %		4.0			33.4			-31.4			-5.0	
	GDP不变价当期同比 %		-2.5			-2.8			-9.0			0.3	
对外贸易	出口 同比 %			-12.5	-13.5	-14.9	-17.4	-19.2	-24.7	-32.4	-28.8	-12.4	-0.6
	进口 同比 %			0.3	-3.3	-6.6	-8.6	-11.5	-20.0	-24.4	-22.3	-11.2	-4.4
	贸易差额 百万美元			-68142	-63111	-62083	-64918	-61406	-51205	-55594	-51887	-46104	-37008
工业	工业总产值 环比季调 %		1.1	0.6	1.0	-0.6	0.6	6.0	10.3	5.2	-17.2	-7.1	0.4
	新增耐用品订单 环比 %		0.2	1.2	1.8	2.1	0.4	11.8	7.7	15.0	-18.3	-16.7	-0.1
	制造业新订单核心 环比 %		0.6	1.0	1.7	1.9	2.4	2.6	4.3	1.5	-6.6	-1.3	-4.2
房地产	成屋销售总数 折年万套		676	671	686	657	598	586	470	391	433	527	576
	营建许可 环比 %		4.2	5.9	-0.1	4.7	-0.5	17.9	3.5	14.1	-21.4	-5.7	-6.4
	新屋开工 环比 %		5.8	3.1	6.5	4.7	-7.7	17.5	21.9	11.1	-26.4	-19.0	-3.1
	标普/CS房价指数 同比 %			9.1	8.0	6.7	5.4	4.2	3.5	3.6	3.8	3.8	3.5
	NAHB住宅市场指数 同比 %	10.7	13.2	26.8	19.7	22.1	16.4	10.8	-9.4	-43.9	-52.4	16.1	19.4
私人部门	个人收入 环比 %		0.6	-1.3	-0.7	0.8	-2.6	0.9	-1.1	-4.0	12.4	-1.8	0.8
	实际个人消费支出 环比 %		-0.2	-0.7	0.3	1.3	1.2	1.5	6.5	8.7	-12.7	-6.7	
	零售销售 环比 %		-0.7	-1.4	-0.1	1.7	1.4	1.1	8.6	18.3	-14.7	-8.2	-0.4
公共部门	财政收支差额 亿美元		1435.6	1452.7	2840.7	1246.1	2000.1	629.9	8640.7	3987.5	7380.2	1189.9	2352.8
就业	失业率 %		6.7	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1	13.3	14.8	4.4	3.5
	非农就业人口变动 千人		21	140	2126	267	3499	1677	4876	3854	-22166	-3196	73
	ADP就业人数变动 千人		-123	304	409	754	482	216	4485	3341	-19409	-302	147
	劳动力参与率 %		61.5	61.5	61.6	61.4	61.7	61.5	61.4	60.8	60.2	62.6	63.3
	平均时薪 环比 %		0.8	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3	-1.1	4.7	0.6	0.3
物价	CPI 同比 %		1.4	1.2	1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3	1.5	2.3
	核心CPI 同比 %		1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4	2.1	2.4
	PCE 同比 %		1.3	1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.5	0.5	1.3	1.8
	核心PCE 同比 %		1.5	1.4	1.4	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9	1.7	1.9
景气指标	Markit制造业PMI %	59.1	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8	36.1	48.5	50.7
	ISM制造业指数 %		60.7	57.5	59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1	41.5	49.1	50.1
	密歇根消费者信心 %		79.0	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3	71.8	89.1
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	0.3	0.3	0.3	1.8
	10年期美债收益率 %	1.11	0.93	0.84	0.88	0.69	0.72	0.55	0.66	0.65	0.64	0.70	1.13

资料来源：Wind，华泰研究

图表21： 欧元区和美国宏观经济热力图

宏观指标		2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
欧元区	GDP 季调环比折年率 %					59.9			-39.2			-14.1	
	出口 同比 %			-0.9	-9	-3.4	-12.5	-10.6	-10.4	-29.9	-30	-5.9	1.4
	进口 同比 %			-4.2	-11.6	-7.2	-13.4	-14.3	-12.2	-26.6	-25.4	-10.1	-1.7
	贸易差额 百万欧元			25789	29618	24396	13907	27023	20089	8780	2123	28985	23237
	工业产值 同比 %			-0.6	-3.5	-6.3	-6.7	-6.9	-11.8	-20.3	-28.4	-13.4	-2
	零售销售 同比 %			-2.9	4.2	2.6	4.4	0.2	1.6	-2.7	-19.3	-8.2	2.4
	失业率 %			8.3	8.4	8.5	8.6	8.7	7.9	7.6	7.2	7.4	7.2
	HICP 同比 %		-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1	0.3	0.7	1.2
	核心HICP 同比 %		0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	0.8	0.9	0.9	1	1.2
	制造业PMI	54.7	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4	33.4	44.5	49.2
	服务业PMI	45	46.4	41.7	46.9	48	50.5	54.7	48.3	30.5	12	26.4	52.6
英国	消费者信心指数	-15.5	-13.8	-17.6	-15.5	-13.6	-14.6	-14.9	-14.6	-18.9	-21.9	-11.5	-6.4
	欧央行总资产 万亿欧元	7.02	7.01	6.88	6.78	6.53	6.44	6.36	6.24	5.60	5.35	5.06	4.69
	GDP 环比折年率 %					81.1			-56.4			-11.5	
	CPI 同比 %		0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	1	0.6	0.5	0.8	1.5	1.7
美国	制造业PMI	52.9	57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1	40.7	32.6	47.8	51.7
	消费者信心指数		-26	-33	-31	-25	-27	-27	-30	-34	-34	-9	-7

资料来源：Wind，华泰研究

图表22： 日本宏观经济热力图：制造业和贸易呈现积极修复迹象

宏观指标	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02
------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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_18336

