

2021年01月24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
jiny01@ghzq.com.cn
吕剑宇 S0350119010018
lvjy@ghzq.com.cn

拜登上任第一周，有哪些新变化？

——海外宏观周报（20210118-20210124）

投资要点：

■ 海外热点事件

当地时间1月20日，拜登正式宣誓就职美国总统，同时，白宫内閣成员也已经基本确定。短期内，美国对华战略意图越发清晰，将逐渐从脱钩轨道上慢慢矫正，短期内中美关系将回归常规化，逐渐缓和。

拜登上任后的第一个重要目标是赶紧落地刺激计划，上周新提名的财政部长耶伦表示将支持加大抗疫支出，极大鼓舞了此前市场对拜登的新一轮财政刺激计划的预期。美元指数小幅走弱，大宗商品价格继续延续上涨走势。

在通胀预期加大的背景下，原油方面出现了供需分化的情况。EIA公布的商业原油库存不减反增，美国钻探设备数连续9周增加，而国际能源署下调了2021年原油需求量预测，在产能增加和需求疲软共同作用下，短期内原油价格将承压。

- 上周新公布重要数据 12月欧元区CPI同比录得-0.3%，与上月持平，环比录得0.3%，较上月增长0.6个百分点。12月日本CPI环比录得-0.3%，较上月增加0.2个百分点，剔除食品后CPI同比录得-0.1%，与上月持平。本周，美国初次申请失业金人数录得90万人次，较上周减少2.6万人。美国12月新开工私人住宅录得11.3万套，较上月减少0.72万套。1月欧元区PMI录得54.7，较上月降低0.5。
- 美联储基准利率预期 截至1月22日，联邦基金期货收盘价隐含1月27日FOMC会议上维持当前利率水平概率为100%，目标利率仍将维持在0-25BP，但是，下半年维持利率预期出现松动，目前，6月、9月、11月维持当前利率水平概率下调至98.2%，升息预期为1.8%；12月下调至96.3%，升息预期为3.6%
- 疫情方面 主要国家单日确诊边际放缓。疫苗接种方面，以色列和阿联酋百人接种率依旧较高，分别达39.94%和23.14%。美国和英国的百人接种率也有所上升，分别达6.82%和10.21%。

■ 风险提示 新冠疫情变化。

1、海外热点事件跟踪

事件:

当地时间1月20日,拜登正式宣誓就职美国总统,同时,白宫内阁成员也已经基本确定。相较于特朗普政府,本届白宫政府内阁成员大多为传统意义上的建制派精英,对华态度统一,更多将中国视为竞争者,而非假想敌。短期内,美国对华战略意图越发清晰,将逐渐从脱钩轨道上慢慢矫正,短期内中美关系将回归常态化,逐渐缓和。

拜登上任后的第一个重要目标是赶紧落地刺激计划。上周,拜登发表演讲表达了对美国经济状况的担忧,并且敦促国会尽快通过1.9万亿美元的刺激法案。然而,外媒并不看好这一项刺激法案的通过,原因有二:1、虽然民主党目前控制参众两议院,然而席位数量上的优势并不显著。2、考虑到去年的两轮刺激法案规模合计超3万亿美元,共和党发出明确信号抵制新一轮刺激法案落地。然而,上周新提名的财政部长耶伦表示将支持加大抗疫支出,极大鼓舞了此前市场对拜登提出的新一轮财政刺激计划的预期。美元指数小幅走弱,大宗商品价格继续延续上涨走势。

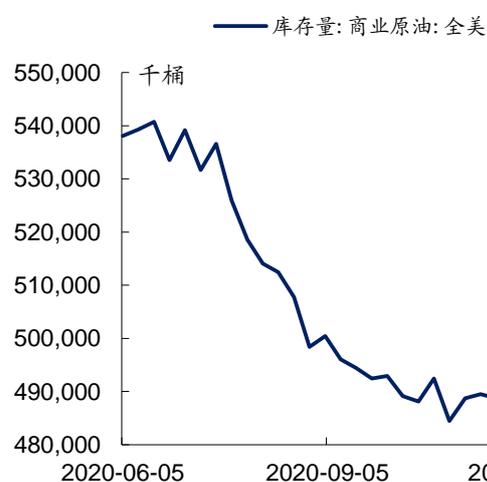
在通胀预期加大的背景下,原油方面出现了供需分化的情况。当地时间1月22日,EIA公布的商业原油库存不减反增,增加435.1万桶,前值为减少324.8万桶,预期为减少116.7万桶。报告发布后,WTI原油连续合约价格收于52.27美元/桶,相较周四下跌1.62%。本次库存超预期增长源于需求的疲软和生产的增加,根据Baker Hughes披露的数据来看,相较上周,本周美国在开工的钻探设备上增加5台,为连续第九周增加。而1月19日美国能源署在月报中下调2021年全球石油需求预测。预计短期内,需求的疲软和产量的增加会使原油价格受压。

图1: 耶伦宣布增加支出,美元指数下跌



资料来源: WIND、国海证券研究所

图2: EIA原油库存超预期增长



资料来源: WIND、国海证券研究所

2、全球经济指标追踪

2.1、生产情况

1 月份欧元区制造业 PMI 录得 54.70，较上月下降 0.5。12 月份美国制造业 PMI 录得 60.7，较上月增长 3.2。12 月日本制造业 PMI 录得 50，较上月增长 1。

美国工业总产值方面，美国 12 月份工业总产值同比增速录得-2.30%，较 11 月同比增速上升 1.89 个百分点；美国 12 月份工业总产值环比增速录得 0.86%，较上月上升 0.14 个百分点。

图 3：美国工业总产值同比及环比



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 4：美国及日本产能指数环比



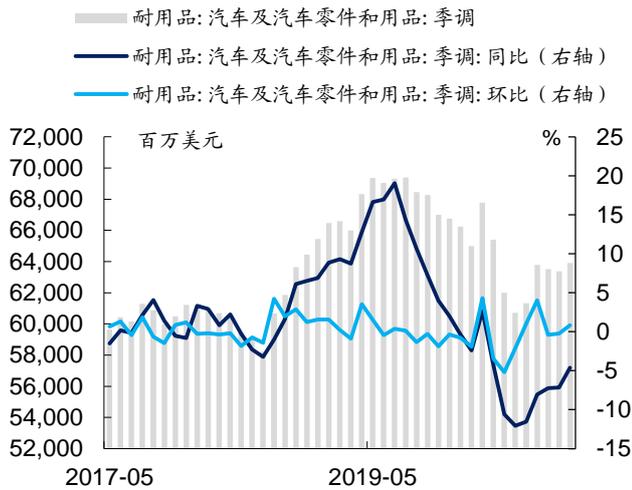
资料来源：WIND、国海证券研究所

2.2、库存情况

美国汽车及零件库存已经进入补库周期，12 月份日本的产成品库存情况再度上行，或预示补库的展开。

11 月份美国批发商汽车及汽车零件库存同比下降 4.61%，环比上升 0.84%；日本产成品存货率指数方面，12 月份录得 112.80，较上月上涨 1，同比增速为 -1.23%，较上月下降 0.26 个百分点。

图 5: 美国制造商库存情况



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 6: 日本产成品存货率情况



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.3、需求与消费情况

从本周新披露的已开工新建私人住宅来看，12 月份美国已开工的新建私人住宅录得 11.33 万套，较上月减少 6.9 万套，美国房市逐渐降温。

零售销售方面，12 月份美国零售和食品服务销售额同比增速为 4.85%，较上月上涨 2.85 个百分点；11 月份，欧元区零售销售指数同比增速为 -2.9%，较上月下降 7.1 个百分点；日本商业销售同比增速为 17.51%，较上月下降 4.05 个百分点。

图 7: 美国个人消费支出情况



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 8: 美日欧消费者信心指数



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.4、 就业情况

本周美国初次申请失业金人数小幅回落，录得 90 万人次，但仍高于前期中枢。

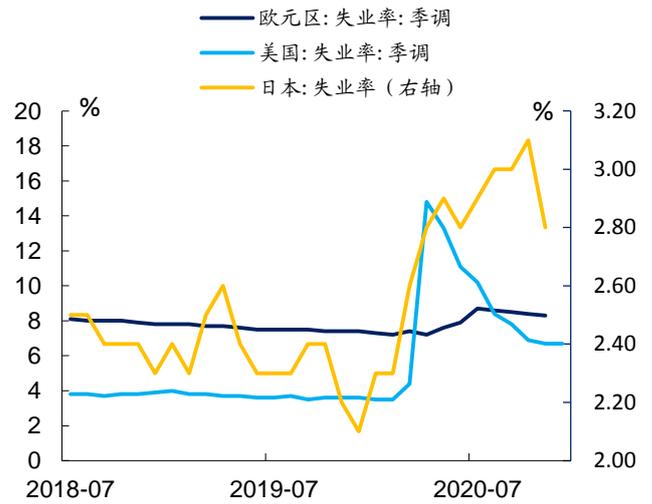
失业率方面，12 月份，美国失业率录得 6.7%；11 月份，欧元区失业率录得 8.3%；日本失业率录得 2.8%。

图 9：美国新增就业人数情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 10：美日欧失业率情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

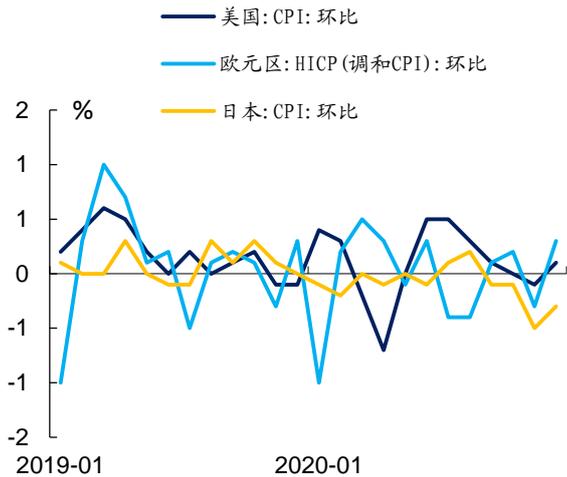
2.5、 通胀情况

根据最新数据，欧元区 HICP 环比扭负为正，1 月份欧元区 HICP 环比录得 0.30%，较上月环比增长 0.6 个百分点。1 月份，日本 CPI 环比录得-0.30%，较上月提高 0.2 个百分点。1 月份，美国 CPI 环比录得 0.10%，较上月增长 0.2 个百分点。

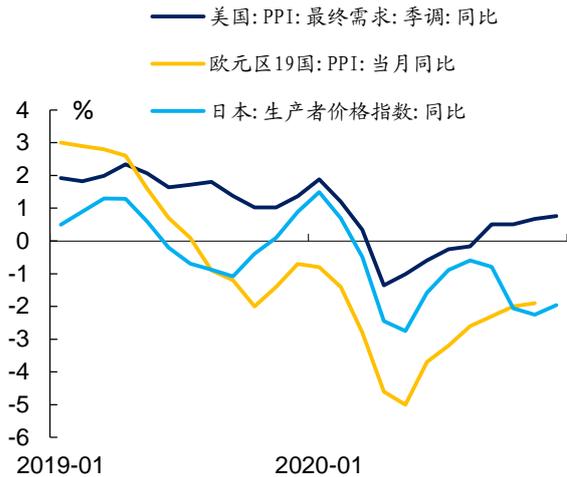
12 月份，美国 PPI 同比录得 0.76%，较上月增加 0.09 个百分点；11 月份，欧元区 PPI 同比录得-1.90%，较上月增加 0.1 个百分点；12 月份，日本 PPI 同比录得-1.96%，较上月增加 0.29 个百分点。

图 11：美日欧 CPI、HICP 同比情况

图 12：美日欧 PPI 同比



资料来源: WIND、国海证券研究所



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.6、景气指数

1月15日,美国ECRI领先指标录得150.38,较上周增加3.64。年增长率录得17.74%,较上周增加1.3个百分点。

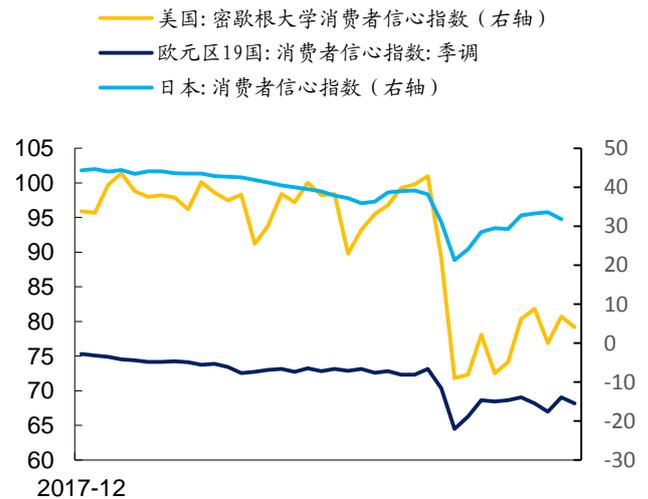
1月份密歇根大学消费者信心指数录得79.20,较上月下降1.5;12月日本消费者信心指数录得31.80,较上月减少1.8;1月份欧元区消费者信心指数录得-15.50,较上月下降1.60。

图 13: 美国 ECRI 领先指标



资料来源: WIND、国海证券研究所

图 14: 日本、欧洲经济景气指标



资料来源: WIND、国海证券研究所

2.7、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
2021/1/19	欧盟	1月欧元区:ZEW 经济景气指数	--	58.3	54.4
2021/1/20	欧盟	12月欧盟:CPI:同比(%)	--	0.3	0.2
		12月欧元区:CPI:环比(%)	--	0.3	-0.3
		12月欧元区:CPI:同比(%)	--	-0.3	-0.3
2021/1/21	美国	12月新屋开工:私人住宅(千套)	--	113.3	120.2
		1月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	900,000.00	926,000.00
2021/1/22	日本	12月CPI(剔除食品):环比(%)	--	-0.1	-0.1
		12月CPI:环比(%)	--	-0.3	-0.5
	欧盟	1月欧元区:制造业PMI(初值)	55.5	54.7	55.2
	美国	1月15日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	--	4,352.00	-3,248.00

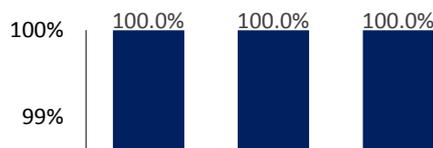
资料来源: WIND、国海证券研究所

3、海外央行跟踪

3.1、联邦基金基准利率期货隐含预期

1月27日,美联储新一期FOMC会议即将召开。目前来看,1月份维持目前利率水平的概率仍为100%,但是今年6月份以后,市场对继续维持基准利率的预期出现了松动。6月、9月、11月维持当前利率水平概率下调至98.2%,升息预期为1.8%;12月下调至96.3%,升息预期为3.6%

图 15: 今年下半年的 FOMC 会议上, 维持利率概率不再是 100%



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_18475

