

2021 年 04 月 05 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

新增非农就业数据超预期，失业率改善

——海外宏观周报（20210329-20210404）

相关报告

《债市日报(20210402): 银行间资金面大幅改善，平稳偏松》——2021-04-04

《债市日报(20210401): 月初资金面回稳，关注 4 月地方债供给》——2021-04-02

《债市日报(20210331): 跨季因素短期扰动，资金面整体无忧》——2021-04-01

《债市日报(20210330): 银行间资金依旧平稳，跨月需求易满足》——2021-03-31

《债市日报(20210329): 银行间资金充裕，短期政策预期平稳》——2021-03-30

投资要点:

■ 上周新公布重要数据

欧盟 3 月制造业 PMI 录得 62.4，较上月增加 4.5。

美国 3 月 ADP 就业人数环比增加 0.43；3 月美国 PMI 录得 64.7，较上月增加 3.9；3 月失业率录得 6%，较上月下降 0.2 个百分点；3 月新增非农就业人数为 91.6 万人；3 月 26 日 EIA 原油库存减少 87.6 万桶；3 月 27 日当周初次申请失业金人数为 71.9 万人次；

■ 美联储基准利率预期 截至 4 月 2 日，联邦基金基准利率期货隐含升息预期有所上升，今年 4 月份、6 月份、9 月份、11 月份、12 月份加息至 25-50BP 的概率分别为 2.20%、6.00%、6.00%、6.00%、13.80%。

■ 疫情方面 德国、美国单日确诊均有所上升。疫苗接种方面，以色列和阿联酋接种完成率最高，分别达 55.6%和 39.5%。美国 and 英国接种完成率紧随其后，分别达 24.3%和 27.1%。

■ 风险提示 经济刺激不及预期、新冠疫情变化。

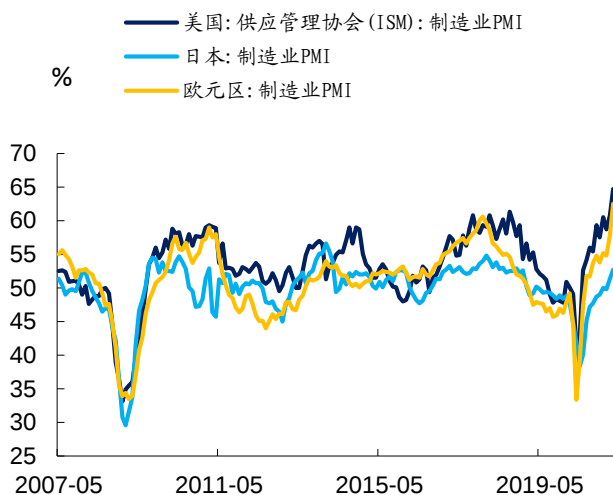
1、全球经济指标追踪

1.1、生产情况

3月美国制造业 PMI 录得 64.70，较上月增加 3.90；3月日本 PMI 录得 52.70，较上月增加 1.30；3月欧元区制造业 PMI 录得 62.50，较上月增加 4.60。

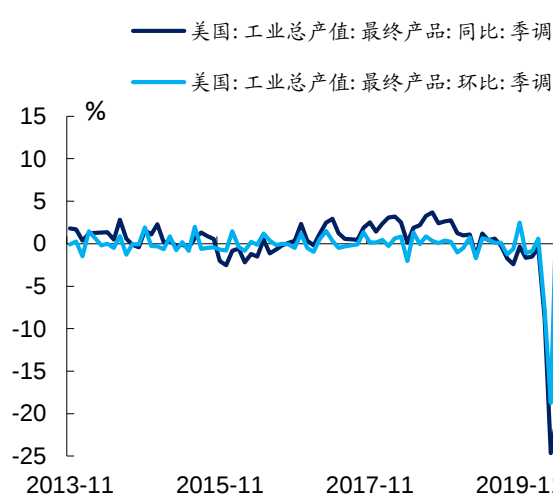
2月美国工业总产值同比减少 2.54%，增速较上月减少 2.60 个百分点，环比减少 2.03%

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：WIND、国海证券研究所

图 2：美国工业总产值情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

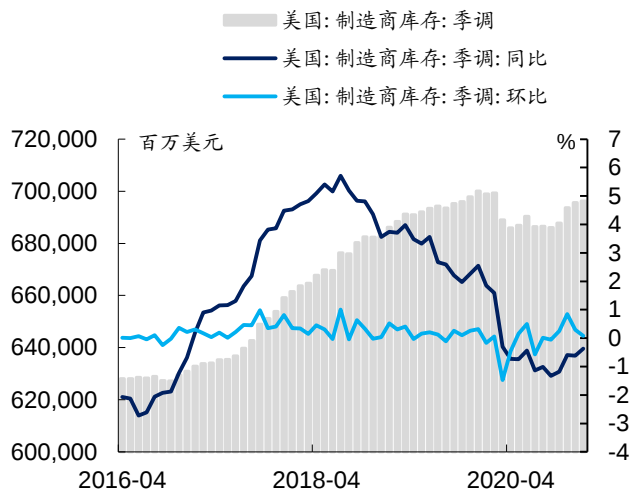
1.2、库存情况

1 月份，美国制造商库存录得 6962.67 亿美元，同比降低 0.37%，较上月同比增速增加 0.25 个百分点，环比增速录得 0.09%。

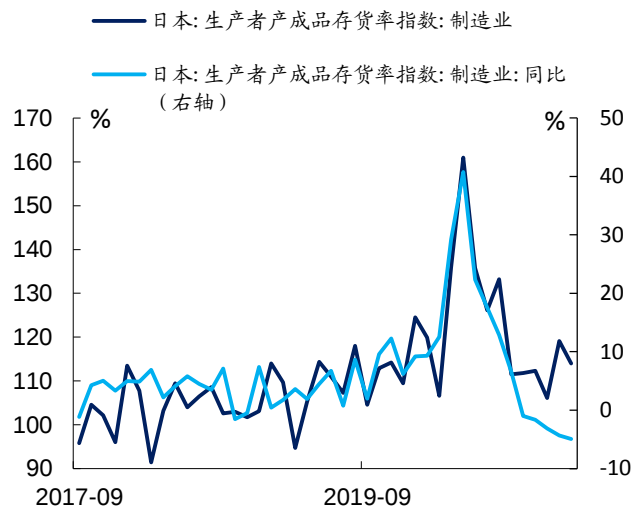
2 月份，日本生产者产成品存货率指数录得 114.00，较上月下降 5.10，同比增速为 -4.92%，较上月下降 0.58 个百分点。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：日本生产者产成品存货率情况



资料来源：WIND、国海证券研究所



资料来源：WIND、国海证券研究所

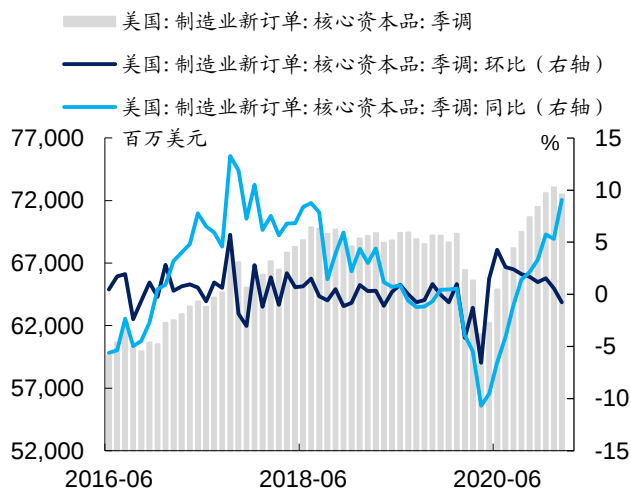
1.3、需求与消费情况

2 月份，美国制造业核心资本品新订单录得 724.8 亿元，同比增加 9.07%，同比增速较上月上升 3.74 个百分点，环比增速录得-0.77%。

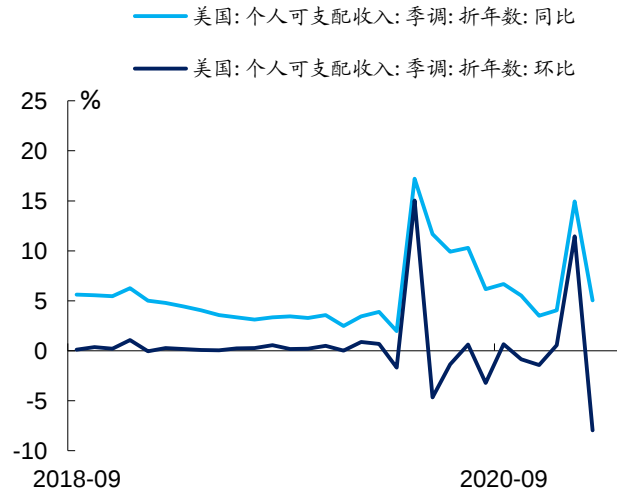
2 月份，美国个人可支配收入同比增加 5.03%，较上月下降 9.90 个百分点，环比降低 7.98%

图 5：美国制造业核心资本品订单情况

图 6：美国新建住房销售同比增速



资料来源：WIND、国海证券研究所



资料来源：WIND、国海证券研究所

1.4、就业情况

3 月 20 日，美国持续领取失业金人数录得 379.4 万人，较上周减少 4.6 万人次。

3月美国ADP新增就业人数录得51.68万人，较上月增加34.04万人；新增非农就业人数91.6万人，较上月增加53.7万人。

图 7：美国持续领取失业金人数情况

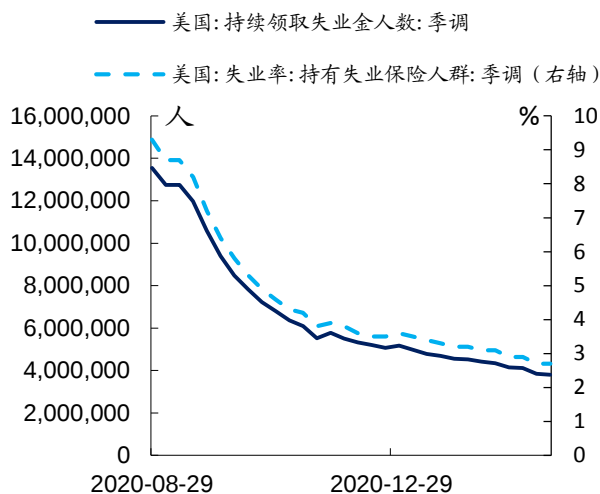
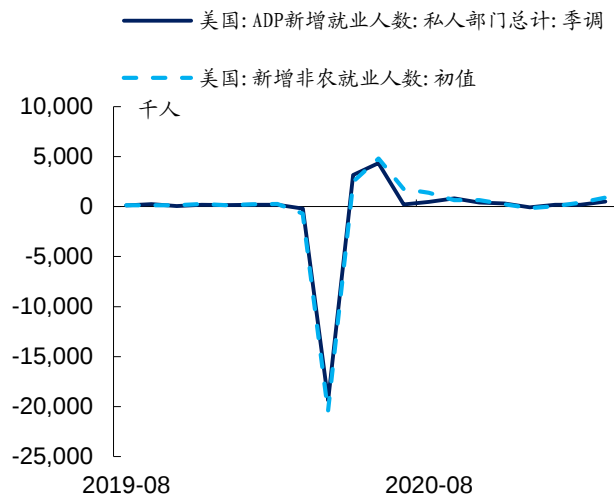


图 8：美国新增就业人数



资料来源：WIND、国海证券研究所

资料来源：WIND、国海证券研究所

1.5、通胀情况

3月欧元区HICP同比增速录得1.34%，同比增速较上月增加0.4个百分点，环比增速录得0.90%；2月美国CPI同比增速录得1.70%，同比增速较上月增加0.3个百分点，环比增速录得0.50%；2月日本CPI同比增速录得-0.40%，环比增速录得0%。

2月美国PPI同比增速录得2.78%，同比增速较上月上升1.02个百分点，环比增速录得0.49%；1月欧元区PPI同比增速录得0.00%，同比增速较上月上升1.10个百分点，环比增速录得1.40%；2月日本生产者价格指数同比增速录得-0.69%，较上月同比增速增加0.78个百分点，环比增速录得0.40%。

图 9：美、日、欧 CPI 同比增速

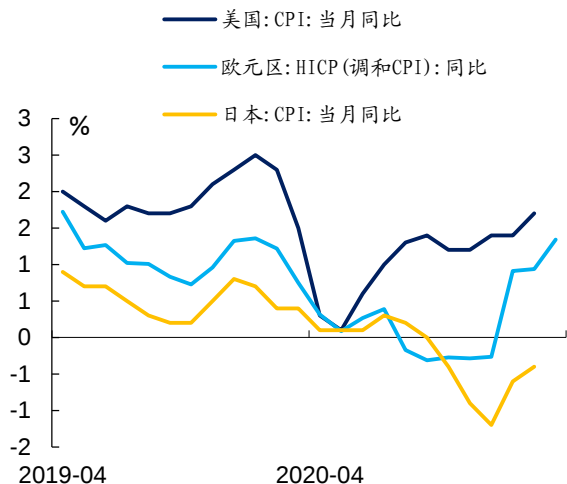
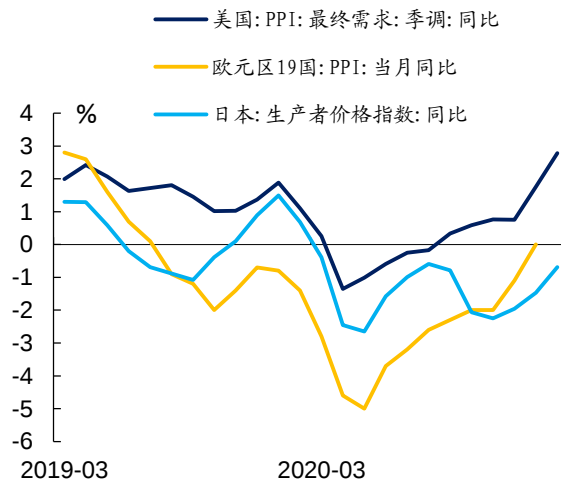


图 10：美、日、欧 PPI 同比增速情况



资料来源：WIND、国海证券研究所

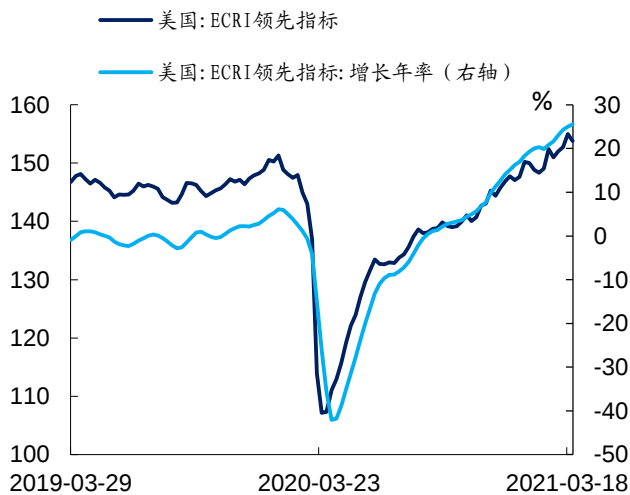
资料来源：WIND、国海证券研究所

1.6、景气指数

3月26日，美国经济周期研究所（ECRI）领先指标录得153.79，较上周下降1.23。年增长率录得25.51%，较上周增加0.51个百分点。

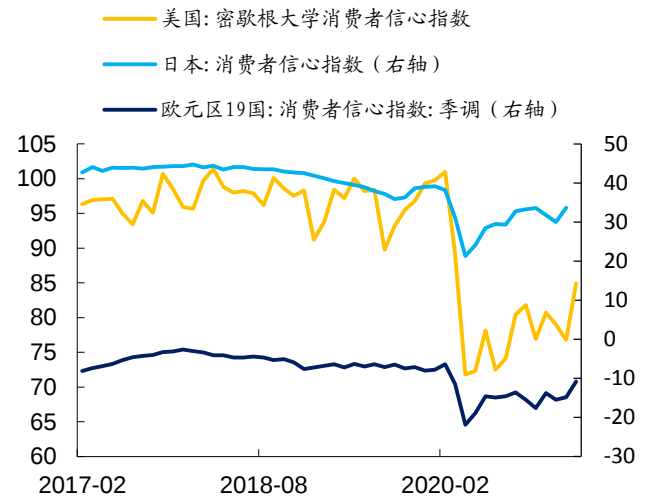
3月份美国密歇根大学消费者信心指数录得84.9，较上月增加8.1；3月份欧元区消费者信心指数录得-10.80，较上月上升4.00；2月份日本消费者信心指数录得33.70，较上月上升3.70。

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
2021/3/31	美国	3月ADP就业人数:环比:季调(%)	--	0.43	0.15
		3月26日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	--	-876	1,912.00
2021/4/1	欧盟	3月欧元区:制造业PMI	62.4	62.5	57.9
2021/4/1	美国	3月27日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	719,000.00	658,000.00
		3月制造业PMI	--	64.7	60.8
		3月失业率:季调(%)	--	6	6.2
		3月新增非农就业人数:季调(千人)	--	916	468

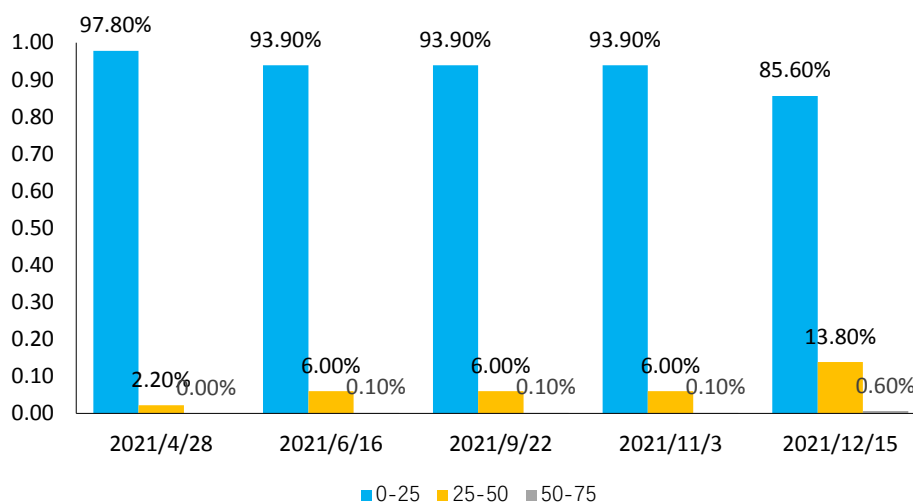
资料来源：WIND、国海证券研究所

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上升，今年4月、6月、9月、11月、12月加息至25-50BP概率分别为2.20%、6.00%、6.00%、6.00%、13.80%。

图 13： 联邦基金基准利率预期（20210404）



资料来源：CME、国海证券研究所

2.2、央行官员表态

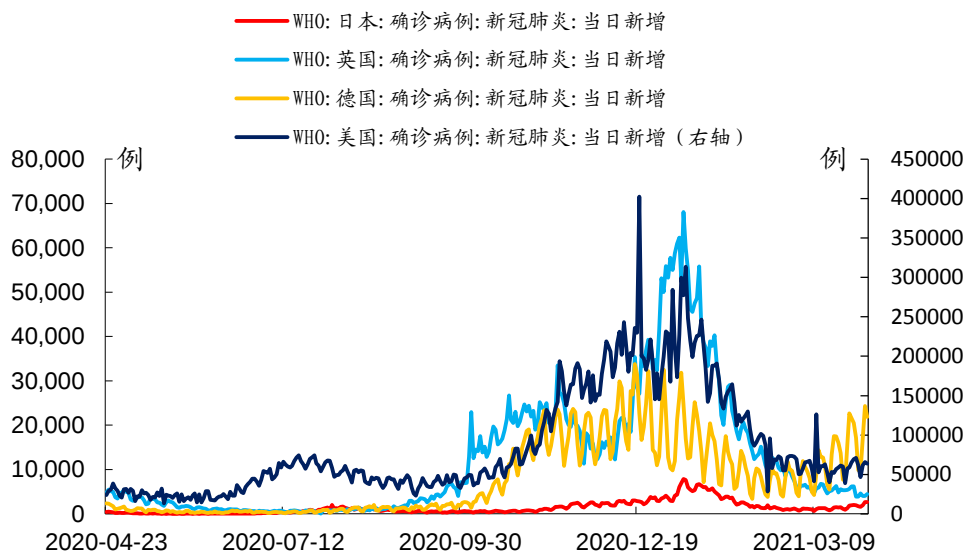
表 2： 上周各国央行官员表态

国家	时间	核心内容
美国	2021/4/2	圣路易斯联储行长：美联储乐见通货膨胀率略高于 2%
	2021/4/1	美联储戴利：基础设施投资增加美国潜在 GDP 增速；基础设施投资增加美国潜在 GDP 增速。
		美联储卡普兰：基础设施支出的好处和可取之处在于它是一项长期投资；基础设施支出应该会提振潜在增长；预计通胀将在 2022 年和 2023 年有所缓和。
	2021/3/31	美联储巴尔金：将在通过三部分测试之前维持利率在当前水平。 美联储夸尔斯：监管机构将在 7 月制定货币市场基金改革方案
欧洲	2021/4/1	欧洲央行管委魏德曼：如果防控措施延长，欧元区 2021 年的增长预期可能无法实现。
		欧洲央行管委雷恩：即使在大流行之后，我们也必须确保货币政策立场能够及时、有力地对我们的通胀目标趋同；今年第一季度 GDP 可能再次萎缩。
	2021/3/31	欧洲央行行长拉加德：欧洲央行不会以短期经济走势为指导。
	2021/3/30	欧洲央行管委会成员：危机过去之时也切不可大幅调整政策
日本	2021/4/1	日本央行委员 Noguchi：灵活的 ETF 购买是有利的；当前的政策阻止了物价下跌的趋势。
	2021/3/30	日本央行行长黑田东彦：日本央行正通过宽松的货币政策支持经济转型；收益率曲线控制（YCC）对经济产生了预期的影响。

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

表 3：全球疫苗接种进度

国家	注射剂量	接种完成率 (%)
中国	126,616,000	4.5
美国	157,606,463	24.3
英国	36,249,902	27.1
以色列	10,057,609	55.6
阿联酋	8,491,382	39.5
俄罗斯	10,600,000	3.6
意大利	10,697,459	8.9

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_18547

