

2021 年 04 月 26 日

固定收益研究

研究所

证券分析师:
021-68930187
联系人:
021-60338170靳毅 S0350517100001
jiny01@ghzq.com.cn
姜雅芯 S0350119080005
jiangyx@ghzq.com.cn

就业情况持续改善，疫苗接种略有放缓

——海外宏观周报（20210420-20210426）

相关报告

《利率与流动性周报：4 月资金面为何意外宽松？》——2021-04-25

《公募基金周报（20210419-20210425）：权益市场回暖，股基表现不俗》——2021-04-25

《ETF 周报（20210419-20210425）：宽基资金净流出大，医药板块表现亮眼》——2021-04-25

《转债周报（20210419-20210425）：大量优质转债上市，转债成交回暖》——2021-04-25

《固定收益信用周报（20210419-20210425）：净融资额有所回升，发行利率持续下行》——2021-04-25

投资要点：

■ 上周新公布重要数据

欧盟 4 月份欧元区制造业 PMI 录得 63.3，较上月增加 0.8；

日本 3 月份 CPI 同比增速录得-0.20%，较上月增加 0.20 个百分点，环比增速录得 0.20%；

美国 4 月 17 日当周初次申请失业金人数录得 54.7 万人次，较上周减少 3.9 万人次；3 月份美国新房销售 9.7 万套，较上月增加 2.7 万套。

■ 美联储基准利率预期 截至 4 月 23 日，今年下半年联邦基金基准利率期货隐含加息预期有所上升，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 4.40%、11.70%、11.70%、11.70%、11.70%。

■ 疫情方面 德国单日确诊继续上升。疫苗接种方面，以色列和阿联酋接种完成率最高，分别达 57.4%和 47.4%。美国和英国接种完成率紧随其后，分别达 34.7%和 33.7%。

■ 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

4月欧元区制造业 PMI 录得 63.30，较上月增加 0.8；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。

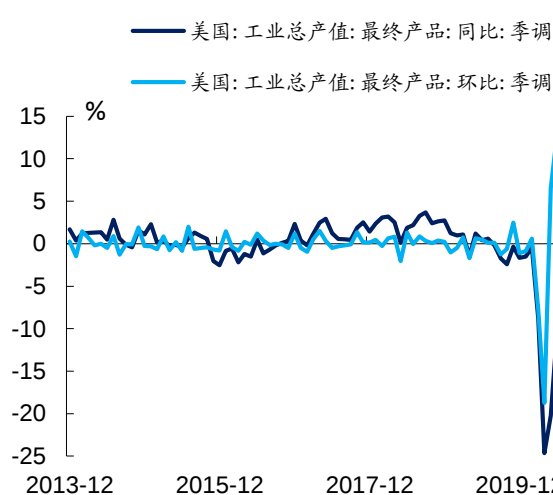
3月美国工业总产值同比增加 5.81%，同比增速较上月增加 9.04 个百分点，环比增加 0.80%。

图 1：美、日、欧制造业 PMI



资料来源：Wind、国海证券研究所

图 2：美国工业总产值同比增速



资料来源：Wind、国海证券研究所

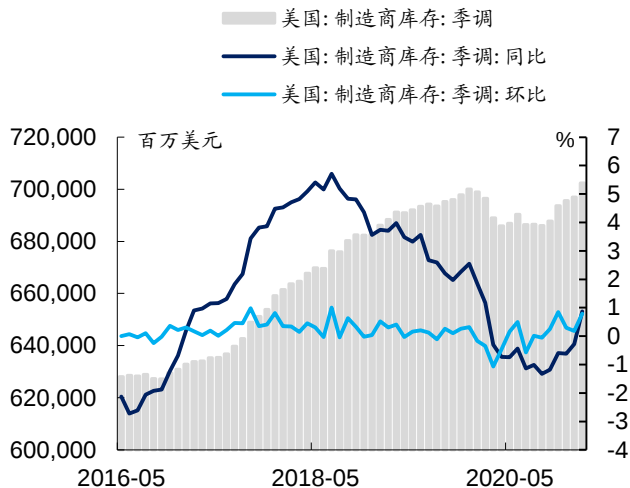
1.2、库存情况

2月份，美国制造商库存录得 7024.41 亿美元，同比增加 0.86%，同比增速较上月增加 1.14 个百分点，环比增速录得 0.79%。

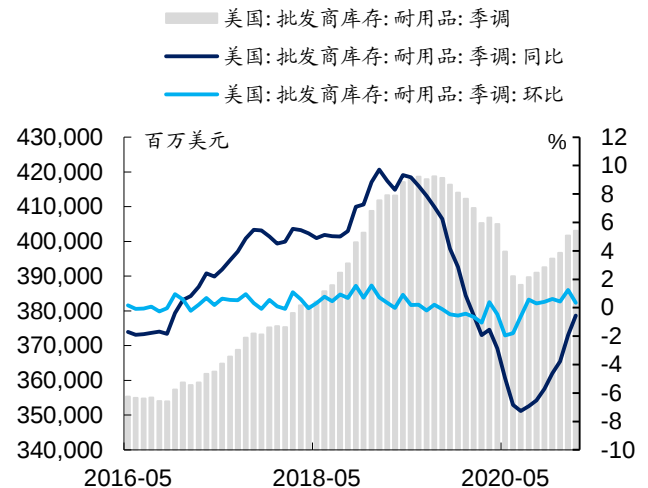
2月份，美国批发商耐用品库存录得 4030.60 亿美元，同比降低 0.55%，同比增速较上月增加 1.38 个百分点，环比增速录得 0.34%。

图 3：美国制造商库存情况

图 4：美国批发商耐用品库存情况



资料来源: Wind、国海证券研究所



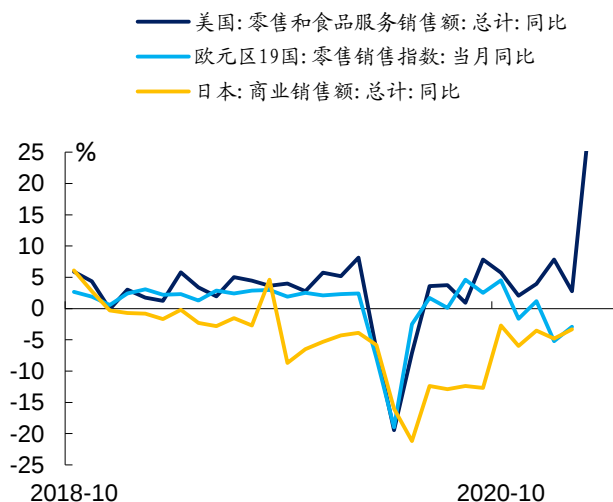
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.3、需求与消费情况

3月美国零售和食品服务销售额同比增加30.40%，同比增速较上月增加27.64个百分点；2月欧元区零售销售指数同比降低2.90%，同比增速较上月增加2.30个百分点；2月日本商业销售额同比降低3.30%，同比增速较上月增加1.50个百分点。

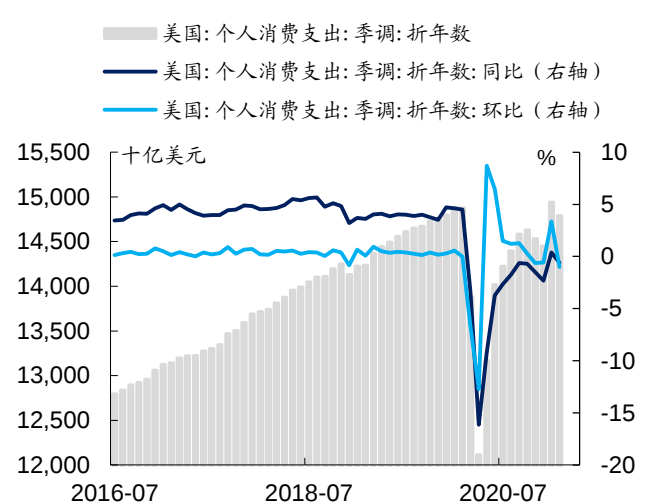
2月美国个人消费支出录得14.79万亿美元，同比增速录得-0.59%，较上月降低0.98个百分点，环比降低1%。

图5：美、日、欧零售情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

图6：美国个人消费支出



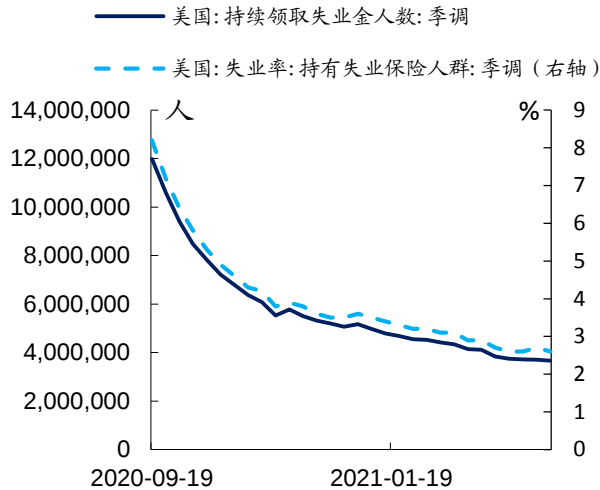
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.4、就业情况

4月10日,美国持续领取失业金人数录得367.4万人,较上周减少3.4万人次。

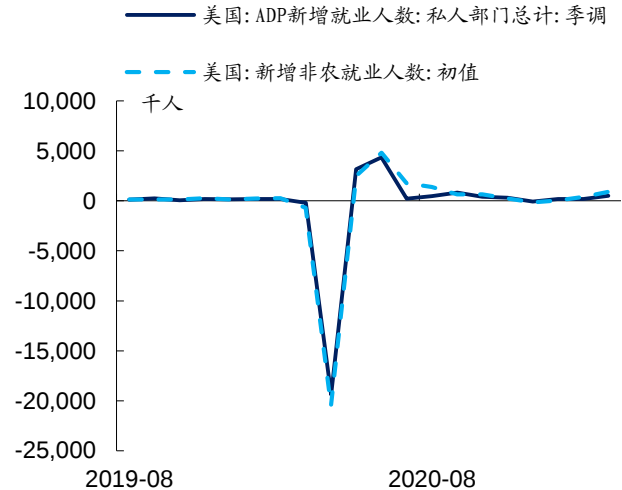
3月美国ADP新增就业人数录得51.68万人,较上月增加34.04万人;新增非农就业人数91.6万人,较上月增加53.7万人。

图 7: 美国持续领取失业金人数情况



资料来源: Wind、国海证券研究所

图 8: 美国新增就业人数



资料来源: Wind、国海证券研究所

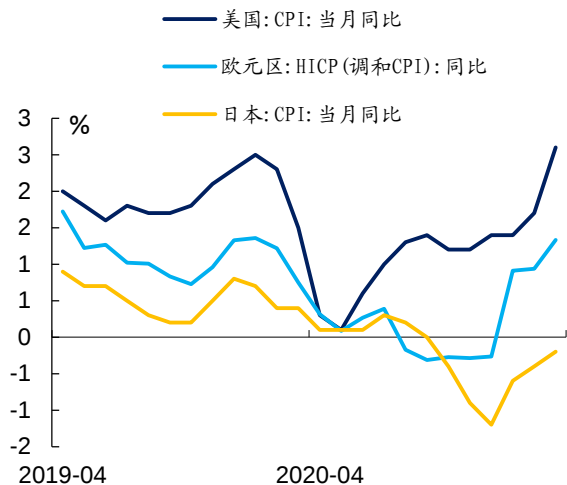
1.5、通胀情况

3月欧元区HICP同比增速录得1.33%，同比增速较上月增加0.39个百分点，环比增速录得0.90%；3月美国CPI同比增速录得2.60%，同比增速较上月增加0.90个百分点，环比增速录得0.70%；3月日本CPI同比增速录得-0.20%，同比增速较上月增加0.20个百分点，环比增速录得0.20%。

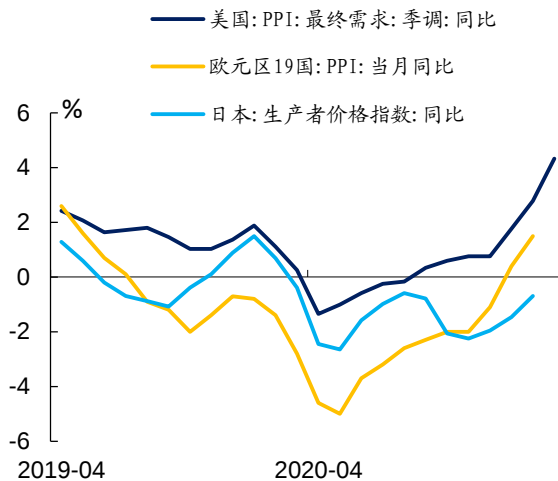
3月美国PPI同比增速录得4.32%，同比增速较上月上升1.54个百分点，环比增速录得0.98%；2月欧元区PPI同比增速录得1.50%，同比增速较上月上升1.10个百分点，环比增速录得0.50%；3月日本生产者价格指数同比增速录得0.99%，较上月同比增速增加1.58个百分点，环比增速录得0.79%。

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



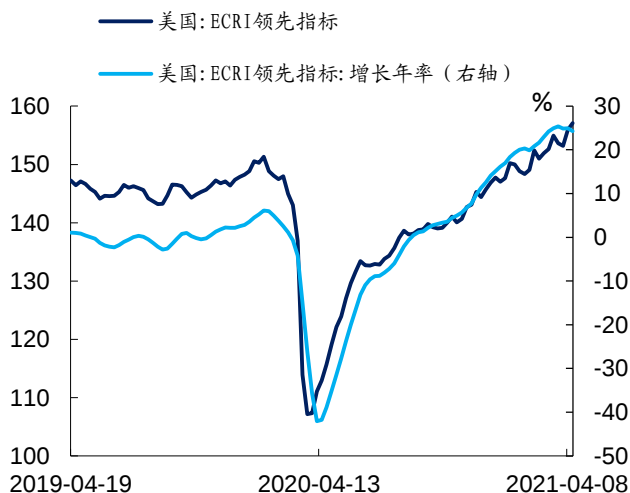
资料来源: Wind、国海证券研究所

1.6、景气指数

4月16日,美国经济周期研究所(ECRI)领先指标录得157.07,较上周上升1.12。年增长率录得24.25%,较上周下降了0.67个百分点。

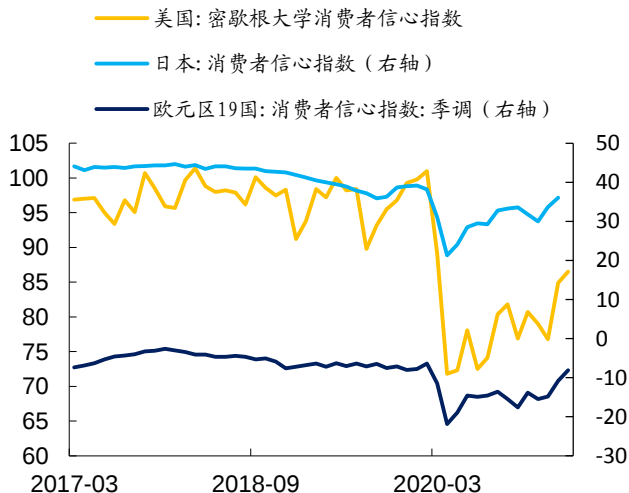
4月份美国密歇根大学消费者信心指数录得86.5,较上月增加1.60;4月份欧元区消费者信心指数录得-8.10,较上月上升2.70;3月份日本消费者信心指数录得36.10,较上月上升2.40。

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
2021/4/21	美国	4 月 16 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	--	594	-5,890.00
2021/4/22	美国	4 月 17 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	--	547,000.00	586,000.00
2021/4/23	日本	3 月 CPI(剔除食品):环比(%)	--	0.3	0.1
		3 月 CPI:环比(%)	--	0.2	0
	欧盟	4 月欧元区:制造业 PMI(初值)	57.7	63.3	62.5
	美国	3 月新房销售(千套)	--	97	70

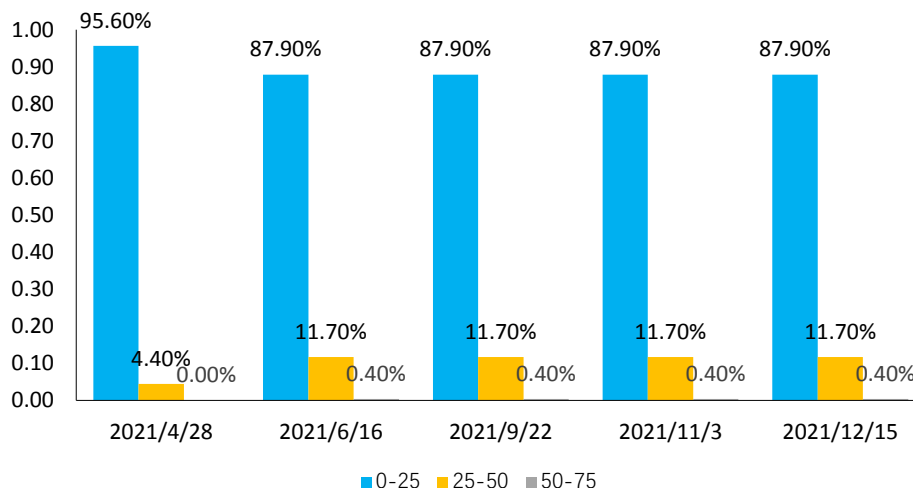
资料来源: Wind、国海证券研究所

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, 今年下半年联邦基金基准利率期货隐含升息预期有所上升, 今年 4 月、6 月、9 月、11 月、12 月加息至 25-50BP 概率分别为 4.40%、11.70%、11.70%、11.70%、11.70%。

图 13: 联邦基金基准利率预期 (20210423)



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

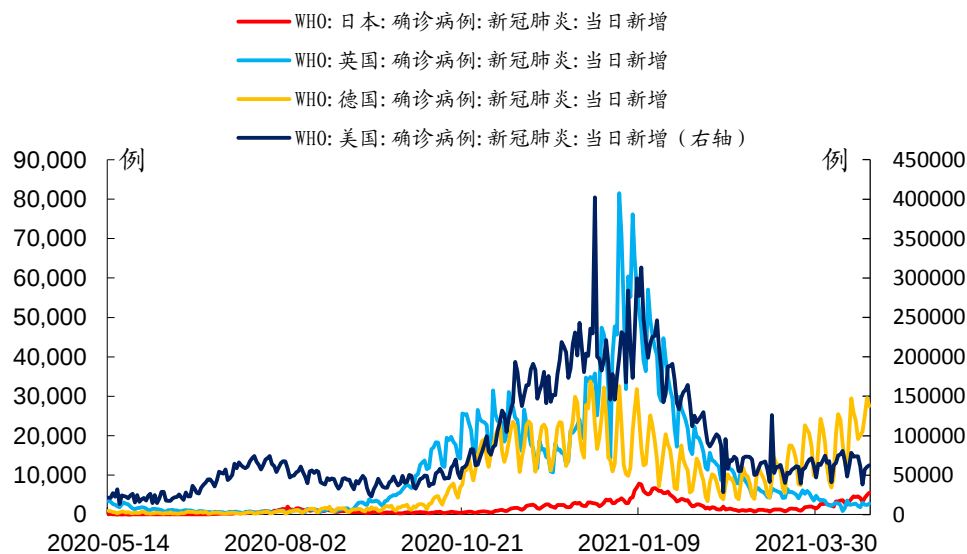
国家	时间	核心内容
----	----	------

欧洲	2021/4/23	欧洲央行官员据称对购债计划存在分歧 6 月份会议或许会进行激烈讨论 欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：在货币政策策略中引入暂时的、温和的通胀过度，可能会对通胀预期产生温和影响；我们应该适应基于市场的长期通胀预期的上升，以确保它们转化为较低的长期实际利率。
	2021/4/22	欧洲央行行长拉加德：负利率是提供刺激的有效工具；将在 2021 年秋季公布战略评估结果；不会使用收益率曲线控制（YCC）；我们看到了广泛稳定的融资情况，以明确而果断的方式增加了债券购买。
日本	2021/4/23	日本央行行长：向个人投资者出售 ETF 是最终退出刺激措施之时中的一个选项
	2021/4/20	日本央行行长黑田东彦：当我们退出 ETF 购买时，会尽量减少对市场的干扰，尽可能避免损失；达到 2% 的通胀目标需要时间，现在考虑退出 ETF 购买还为时过早；当退出 ETF 购买时，将在政策制定会议上决定指导方针，会尽量减少对市场的干扰，尽可能避免损失。

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_19377

