

东兴宏观研究深度报告

美国及其他海外宏观经济形势展望

康明怡
宏观研究员

分析师：康明怡
执业证书编号：S1480519090001
联系方式：
021-25102911
kangmy@dxzq.net.cn

2021年5月18日



www.dxzq.net.cn

实体经济处于经济复苏中期

- 经济复苏：不均衡，U的右半侧底部朝上
生产资料供给受困于疫情
- 通胀：四季度需要关注回落速度
- 大类资产配置：股牛债熊

政策宽松

- 财政政策 加税、基建
- 货币政策 年内不变

资本市场

- 美十债 上限：165~190bp
- 美股 积极

- 消息面
- 实体经济
- 政策评价
- 资本市场

1. 消息面：

疫情对供应链的冲击：

劳动力方面9月后可缓解；原料方面可能延续至明年。

- 疫苗 有效性： 以色列、美国、英国、巴西
 产能： 发达国家： 今年
 发展中国家： 明年
- 复工节奏 9月后有望加快
- 后续基建 观望

2. 实体经济：U型右半侧

• GDP

- 疫情对复工节奏的影响
- 2季度经济具备快速复苏条件
- 4季度不确定抬升
 - 冬季
 - 通胀

• 通胀

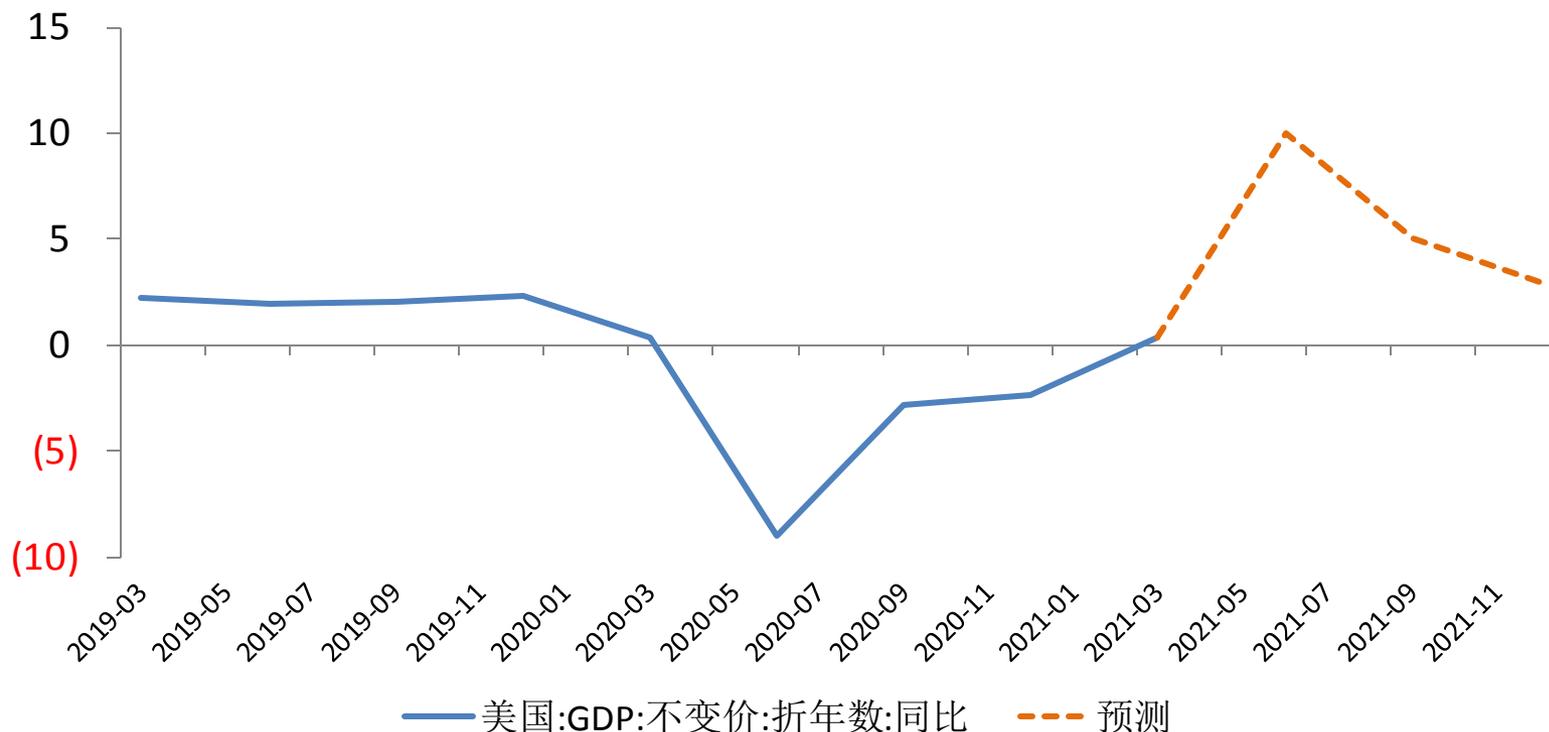
- 供给短缺，基数效应
- 4季度需要关注回落速度
- 大周期开始具备通胀的某些条件

2. 实体经济：GDP复苏路径

• GDP

- 先V再U的右半侧

图表：美国经济复苏的路径



数据来源：wind，东兴证券研究所

2. 实体经济：疫情的特殊性

- 疫情对经济产生因果关系的链条是疫情对复工节奏的影响。
 - 经济对疫情的适应性
 - 复工节奏
 - 疫苗预期

2. 实体经济：2-3季度快速复苏

- 消费
 - 受益于疫情补贴
 - 居家、医疗支出
 - 储蓄上升
- 投资
 - 房地产一枝独秀
 - R&D回落次之

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_19692

