

证券研究报告 / 宏观数据

美国经济势头强劲，英国受疫情影响放缓

—— 海外宏观周度观察（2021年第25周）

报告摘要：

美国6月Markit制造业PMI连续第四个月上升，续创2012年有纪录以来新高。但是供应短缺问题并没有好转，制造业仍难以获得稳定的原材料及工人来源，美国的工厂生产速度仍然难以满足需求。这些问题将继续提高企业成本，通胀上升压力仍大。美国6月服务业PMI初值64.8，预期70，前值70.4，服务业扩张速度低于预期，预计三季度会加快。美国5月成屋销售总数年化录得580万户，超出预期572万户，前值585万户。新屋销售总数76.9万户，远低于市场预期87万户，前值81.7万户，创下2020年5月以来的最低。美国成屋销售走高而新屋销售下降，反映出库存是制约房市的重要因素。房地产市场整体处于缓慢降温的趋势，中国房地产后周期相关出口也可能逐步回落。

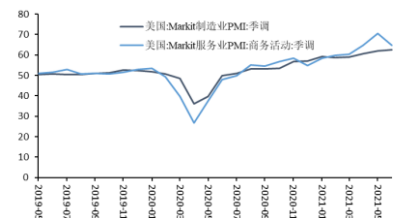
欧元区6月综合PMI初值为59.2，超市场预期的58.8，高于前值57.1，为2006年6月以来的最高水平；6月制造业PMI初值为63.1，超市场预期的62.1，与前值持平，为2个月新高，连续12个月维持扩张态势；6月服务业PMI初值为58，超市场预期的57.8，为2014年9月新高。欧洲经济复苏势头强劲，但近期部分国家疫情有所反弹，可能导致欧洲对美国的相对弱势。英国6月服务业PMI 61.7，不及预期63，前值62.9；6月制造业PMI 64.2，略高于预期64，前值65.6。由于变异毒株的出现，英国的解封计划一再推迟，经济复苏步伐放缓。

亚特兰大联储主席博斯蒂克和达拉斯联储主席卡普兰这两位美联储高官均释放“鹰派”信号。但鲍威尔在美国众议院新冠病毒危机委员会的听证会上表示，美联储不会因为通胀的担忧而“先发制人地”（preemptively）加息，重申最近通胀高涨只是源于暂时的因素影响。美联储目前“有鹰有鸽”的表态是为了维持市场及金融系统的平稳发展。预计在7月或8月美联储就将开始正式讨论缩减购债，年底或明年年初正式实施。

美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就5790亿美元基础设施支出计划达成了初步协议。这一法案的协商者包括11名共和党人和10名民主党人，如果民主党其他人全部支持，则有望获得60票以上的绝对优势从而避免冗长辩论。但这一法案只包含了基础基建，并未包含拜登提出的家庭医疗保健和儿童保育方面等“人类基础设施”，所以能否确保通过仍是未知数，未来还将有较多的拉锯战。

风险提示：欧洲疫情全面反弹。

相关数据



相关报告

《【东北证券宏观】英国疫情反弹增加美国相对优势》

--20210620

《【东北证券宏观】美联储开始担心通胀了》

--20210617

《【东北证券宏观】生产微落需求微升的平稳》

--20210617

《【东北证券宏观】美国通胀暂不改货币政策路径，但下半年压力值得关注》

--20210614

《社融合理下行，信贷结构较好》

--20210613

证券分析师：沈新凤

执业证书编号：S0550518040001

021-20361156 shenxf@nesc.cn

证券分析师：尤春野

执业证书编号：S0550520060001

021-20361033 youcy@nesc.cn

目 录

1.	下周海外重点数据及事件预警	3
2.	美国经济复苏加快，英国受疫情影响放缓	3
2.1.	美国制造业持续复苏，房地产市场降温	3
2.2.	欧元区 PMI 继续上升	6
2.3.	英国经济恢复步伐放缓	8
3.	美联储官员表态有鹰有鸽	9
4.	拜登基建计划协议取得进展	9
5.	全球市场表现	9
5.1.	全球股市普涨	9
5.2.	债券收益率全线上涨	10
5.3.	工业品普涨，农产品涨跌互现	11

图表目录

图 1:	美国 6 月制造业 PMI 继续走高	3
图 2:	美国 5 月核心 PCE 创历史新高	4
图 3:	美国 5 月成屋销售超预期	4
图 4:	美国 5 月成屋价格上涨	4
图 5:	美国 5 月新屋销售创新低	5
图 6:	美国 5 月新屋价格暴涨	5
图 7:	美国 6 月消费者信心指数	5
图 8:	欧元区 PMI 继续走高	6
图 9:	德国经济复苏强劲	7
图 10:	法国经济维持扩张态势	7
图 11:	德国 7 月消费者信心指数升高	8
图 12:	英国 6 月 PMI	8
图 13:	全球股市普涨	10
图 14:	美债收益率	10
图 15:	欧债收益率	11
图 16:	日债收益率	11
图 17:	工业品价格普涨	11
图 18:	农产品价格涨跌互现	11
表 1:	下周海外重点数据及事件预警	3

1. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 下周海外重点数据及事件预警

日期	国家/地区	数据/事件
2021/06/29	欧元区	6 月经济景气指数/消费者信心指数终值
2021/06/29	德国	6 月 CPI 初值
2021/06/30	英国	第一季度 GDP 终值
2021/06/30	法国	6 月 CPI
2021/06/30	欧元区	6 月 CPI 初值
2021/06/30	美国	5 月成屋签约销售指数
2021/07/01	法国、德国、欧元区	6 月制造业 PMI 终值
2021/07/01	英国	6 月制造业 PMI
2021/07/01	美国	6 月 Markit 制造业 PMI 终值
2021/07/02	欧元区	5 月 PPI
2021/07/02	美国	6 月非农就业报告

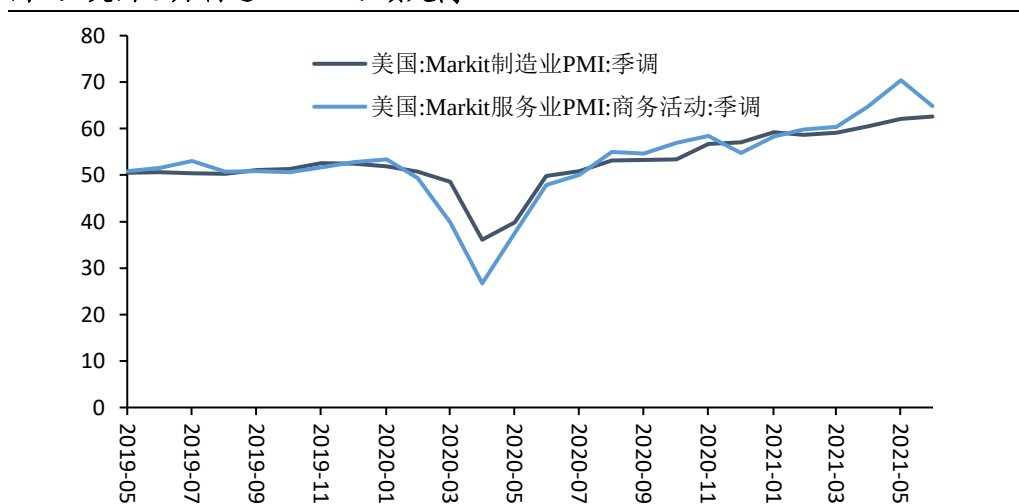
数据来源：东北证券整理

2. 美国经济复苏加快，英国受疫情影响放缓

2.1. 美国制造业持续复苏，房地产市场降温

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 62.6，高于预期 61.4，前值 62.1，连续第四个月上升，续创 2012 年有纪录以来新高。由于新增病例持续下降，防疫限制措施放松，美国经济进一步复苏。但是供应短缺问题并没有好转，制造业仍难以获得稳定的原材料及工人来源，美国的工厂生产速度仍然难以满足需求。这些问题将继续提高企业成本，通胀上升压力仍大。美国 6 月服务业 PMI 初值 64.8，预期 70，前值 70.4，服务业扩张速度低于预期，预计三季度会加快。

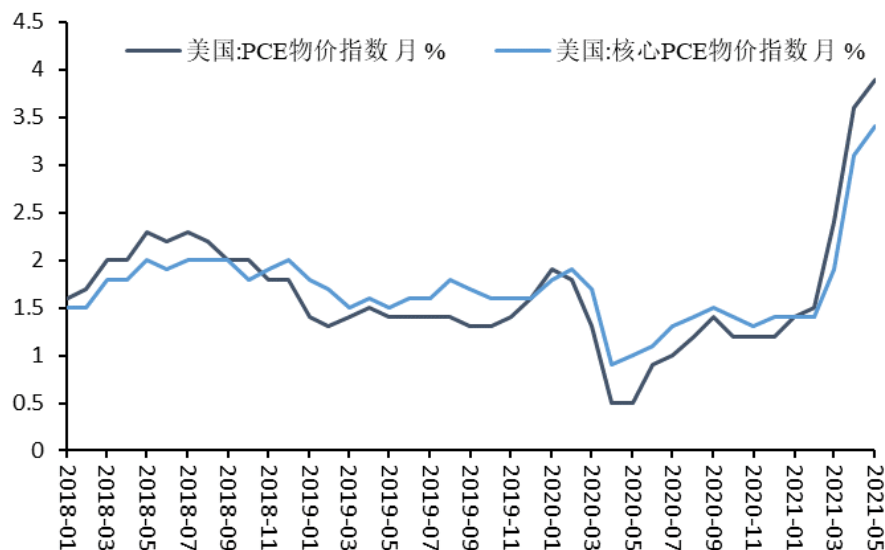
图 1: 美国 6 月制造业 PMI 继续走高



数据来源：东北证券，Wind

美国 5 月 PCE 物价指数同比升 3.9%，符合预期升 3.9%，较前值 3.6% 小幅提高，远高于美联储的官方通胀目标 2%。美国 5 月核心 PCE 物价指数同比增 3.4%，符合市场预期，前值 3.1%，创 1992 年 4 月以来新高。美国 PCE 指数与 CPI 具有一致性，三季度影响通胀的短期因素有望缓解，但我们认为通胀超预期的可能性仍大，是导致货币政策取向变化的潜在风险。

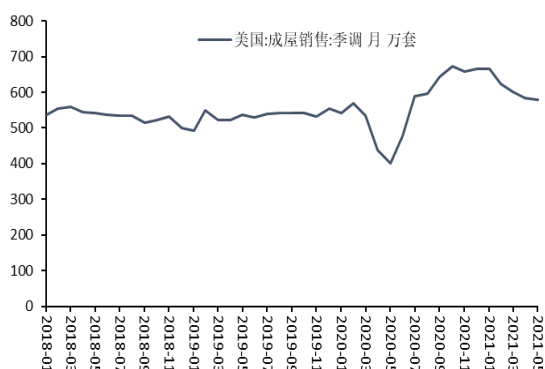
图 2：美国 5 月核心 PCE 创新高



数据来源：东北证券，Wind

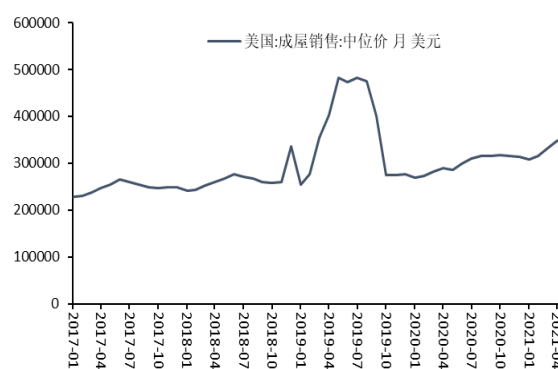
美国 5 月成屋销售总数年化录得 580 万户，超出预期 572 万户，前值 585 万户。5 月成屋销售虽同比增长 44.6%，但环比下降 0.85%。5 月成屋售价上涨，成屋价格中位数达到 35.03 万美元，创下历史新高，同比上升 23.6%，自 2012 年 3 月以来，成屋价格中位数已经连续 111 个月出现同比上涨。从销售量来看，除了中西部成屋销售增长 1.5%，南部，东北部，西部均下降，分别下降 0.3%、1.3% 和 4%。从户型上看，单户型购买量下降 0.9%，多户型与上月相同。

图 3：美国 5 月成屋销售超预期



数据来源：东北证券，Wind

图 4：美国 5 月成屋价格上涨

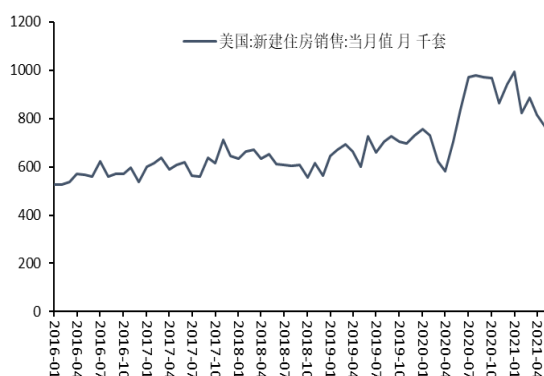


数据来源：东北证券，Wind

美国 5 月新屋销售总数 76.9 万户，远低于市场预期 87 万户，前值 81.7 万户，创下 2020 年 5 月以来的最低。新屋的价格中位数为 37.44 万美元，同比上升 18.1%，运输瓶颈和原料价格偏高阻碍了房屋建设，导致供应受限的新屋价格暴涨。

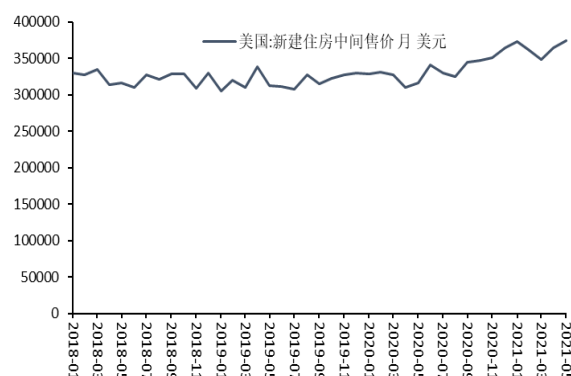
美国成屋销售走高而新屋销售下降，反映出库存是制约房市的重要因素。房地产市场整体处于缓慢降温的趋势，中国房地产后周期相关出口也可能逐步回落。

图 5: 美国 5 月新屋销售创新低



数据来源: 东北证券, Wind

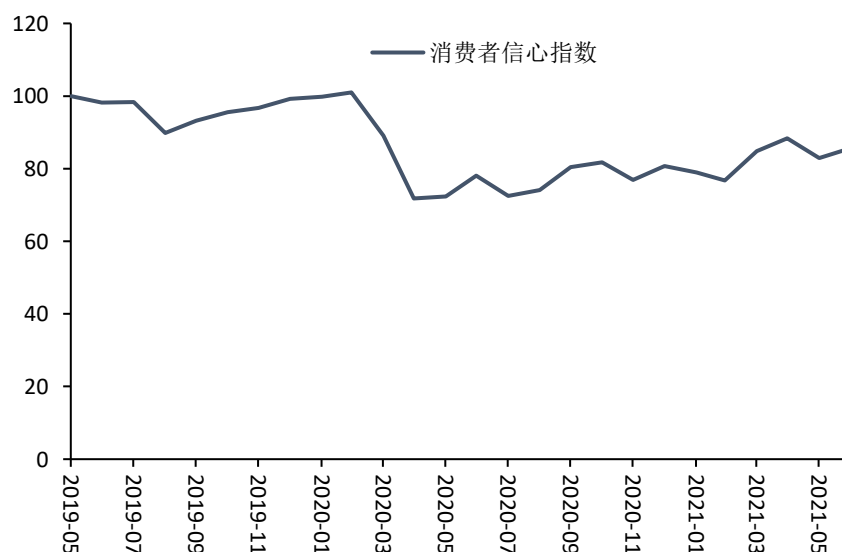
图 6: 美国 5 月新屋价格暴涨



数据来源: 东北证券, Wind

美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值 85.5，略低于预期 86.5，初值 86.4。虽然这一数据较本月早些时候有所下降，但信心指数仍是自去年 3 月疫情开始以来的第二高水平。随着各州全面重新开放并且新增病例数降至疫情以来低点，消费者变得越来越乐观。

图 7: 美国 6 月消费者信心指数

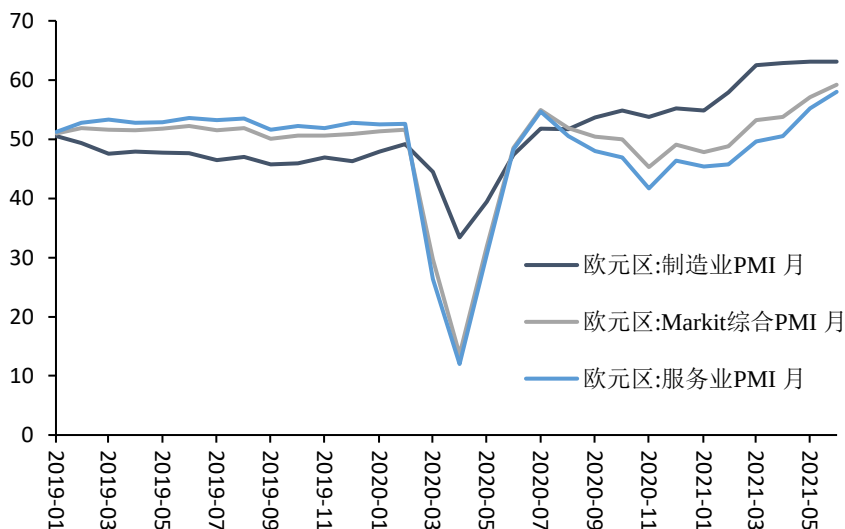


数据来源: 东北证券, Wind

2.2. 欧元区 PMI 继续上升

欧元区 6 月综合 PMI 初值为 59.2，超市场预期的 58.8，高于前值 57.1，为 2006 年 6 月以来的最高水平；6 月制造业 PMI 初值为 63.1，超市场预期的 62.1，与前值持平，为 2 个月新高，连续 12 个月维持扩张态势；6 月服务业 PMI 初值为 58，超市场预期的 57.8，为 2014 年 9 月新高。欧洲经济复苏势头强劲，但近期部分国家疫情有所反弹，可能导致欧洲对美国的相对弱势。

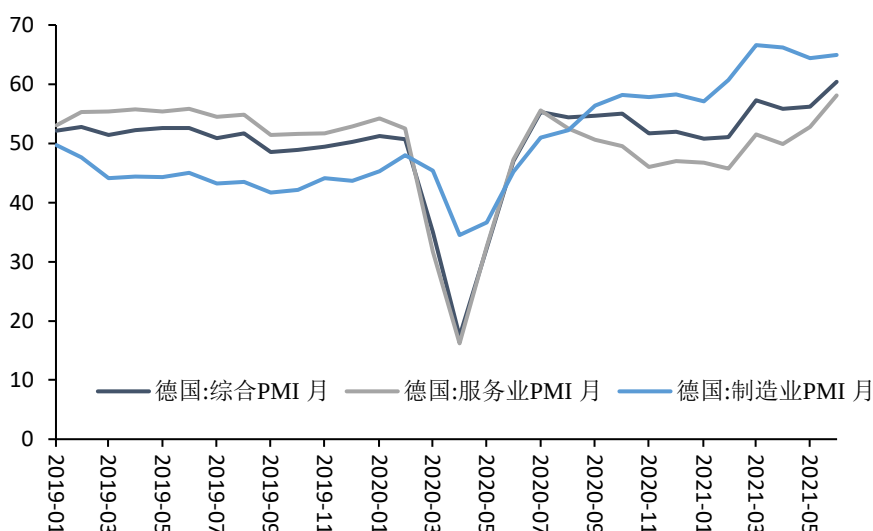
图 8：欧元区 PMI 继续走高



数据来源：东北证券，Wind

德国 6 月综合 PMI 初值为 60.4，高于预期 57.5，大幅高于前值 56.2，为 2011 年 3 月以来的最高水平；6 月服务业 PMI 初值为 58.1，高于预期 55.5，大幅高于前值 52.8，为 2011 年 3 月以来的最高水平；制造业扩张重回升势，6 月制造业 PMI 初值为 64.9，略高于预期 63，前值 64.4。德国 6 月经济复苏势头强劲主要由于新冠疫情限制部分解除和被压抑的需求的释放，制造业、服务业扩张重回升势。

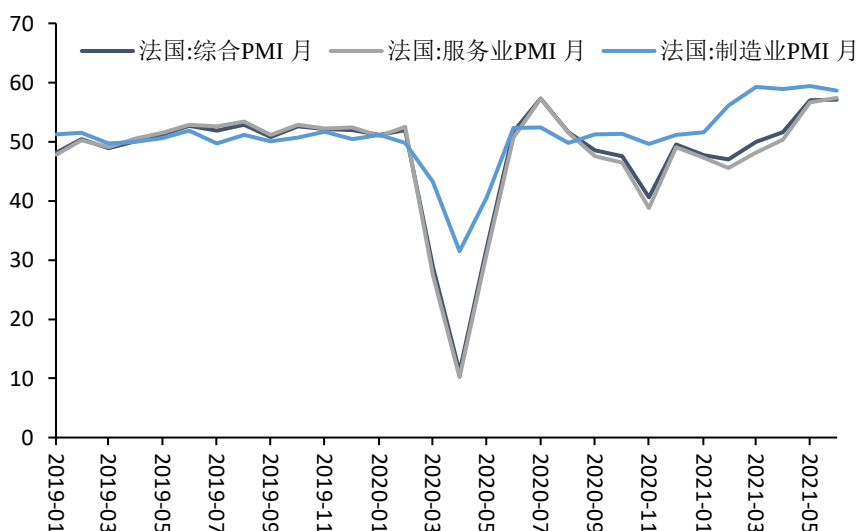
图 9：德国经济复苏强劲



数据来源：东北证券，Wind

法国经济恢复也维持扩张态势。6月综合 PMI 初值为 57.1，不及市场预期的 59，超前值 57；6月服务业 PMI 初值为 57.4，不及市场预期的 59.5，超前值 56.6；制造业恢复有所放缓，6月制造业 PMI 初值为 58.6，不及市场预期 59，前值 59.4。

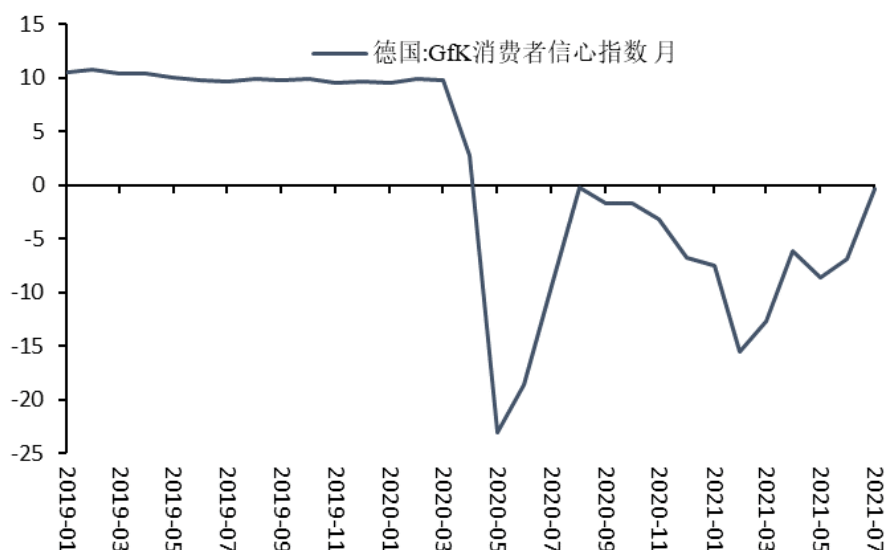
图 10：法国经济维持扩张态势



数据来源：东北证券，Wind

德国 7 月 Gfk 消费者信心指数-0.3，远高于预期-4，前值-6.9。德国消费者信心的大幅提升主要受疫情限制的部分解除，消费者对经济恢复愈发乐观。

图 11: 德国 7 月消费者信心指数升高

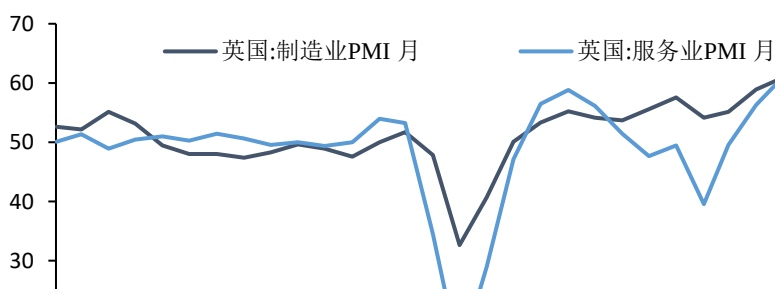


数据来源: 东北证券, Wind

2.3. 英国经济恢复步伐放缓

英国 6 月服务业 PMI 61.7, 不及预期 63, 前值 62.9; 6 月制造业 PMI 64.2, 略高于预期 64, 前值 65.6。由于变异毒株的出现, 英国的解封计划一再推迟, 经济复苏步伐放缓。英国 6 月 GfK 消费者信心指数也受到影响。英国 6 月 GfK 消费者信心指数 -9, 符合市场预期, 前值 -7。

图 12: 英国 6 月 PMI



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_20417

