

供给端影响通胀高位，中美欧经济表现分化

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

— 宏观经济月报

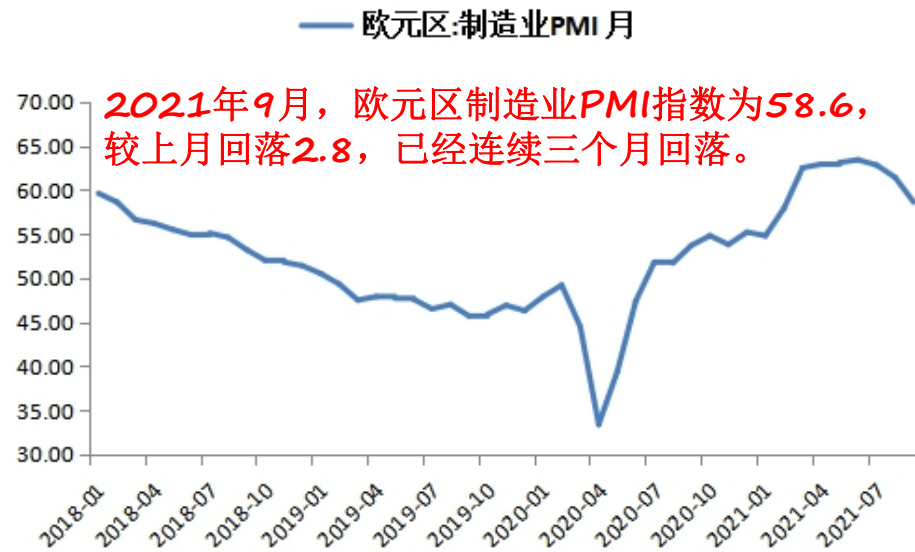
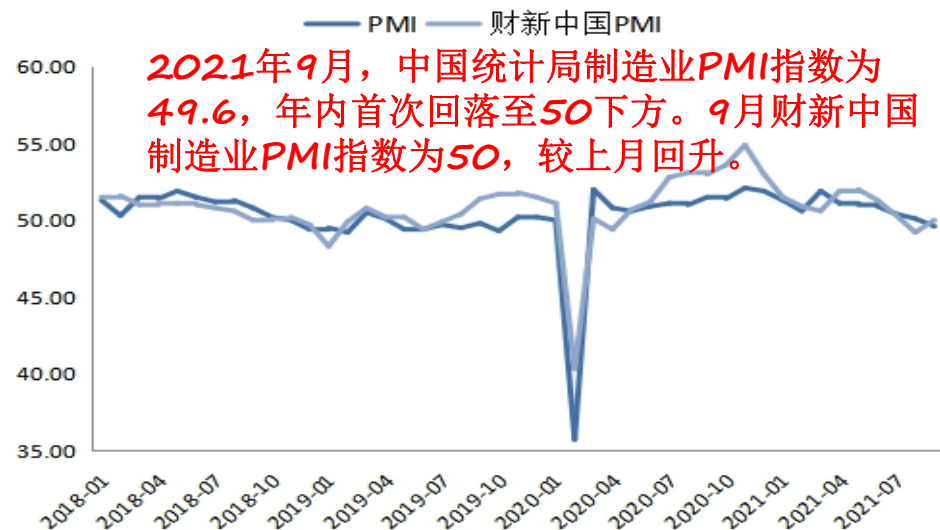
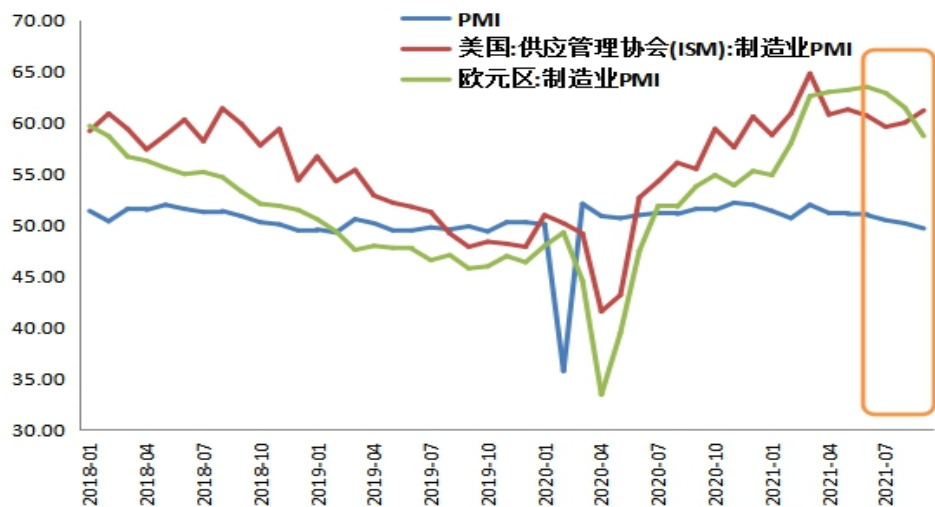
2021.10.12

A modern, minimalist interior space featuring a large, white, sculptural architectural element with flowing, organic curves. The structure is set against a light-colored wall and floor, creating a clean and sophisticated atmosphere.

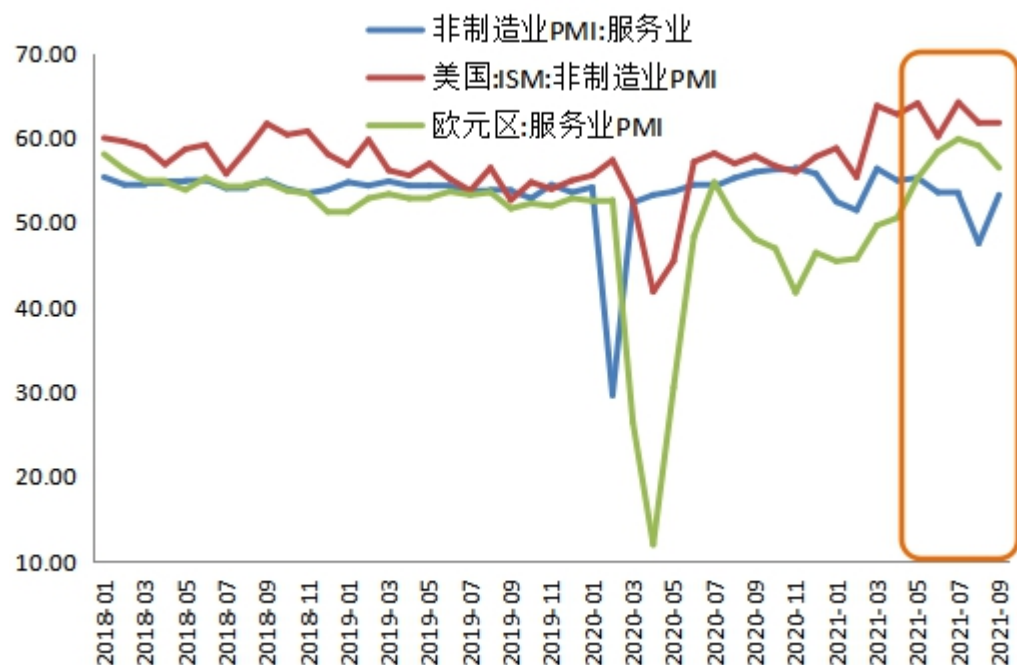
经济数据解读

中美欧经济数据对比

9月美国制造业PMI指数上行，欧元区和中国明显回落

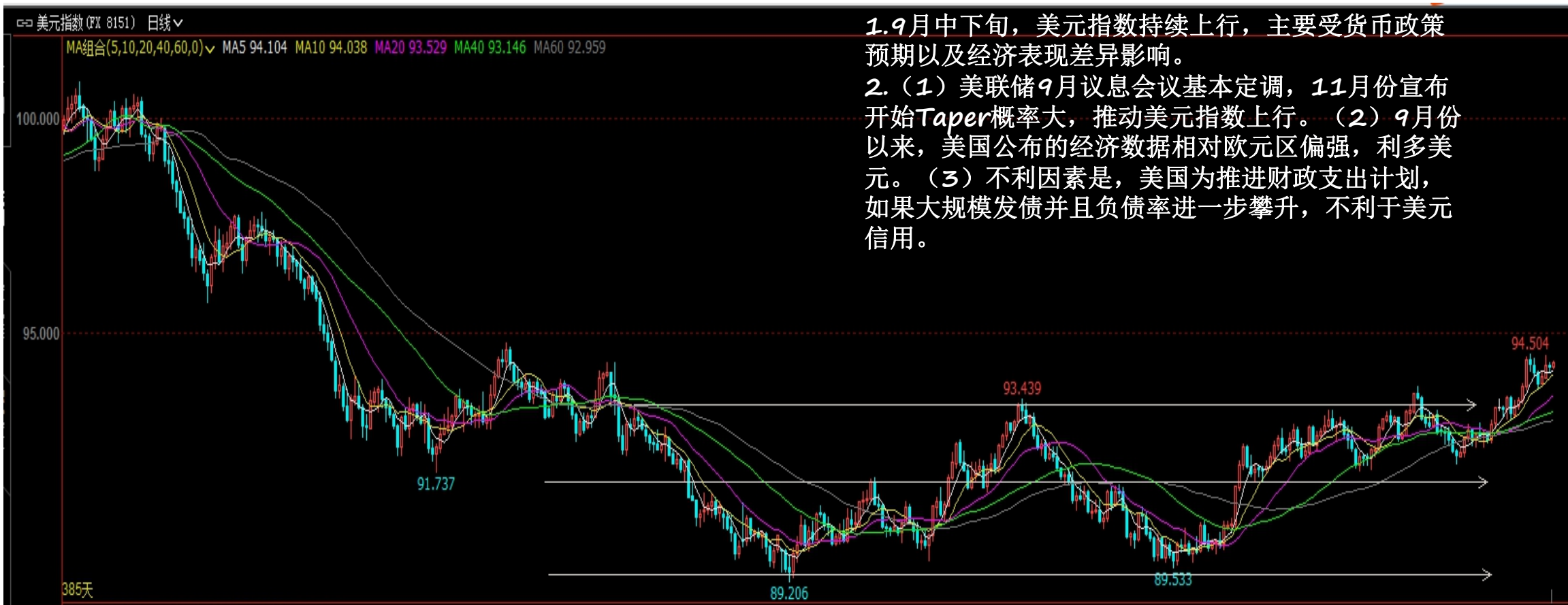


服务业PMI指数：9月中美服务业PMI指数回升，欧元区服务业PMI指数回落

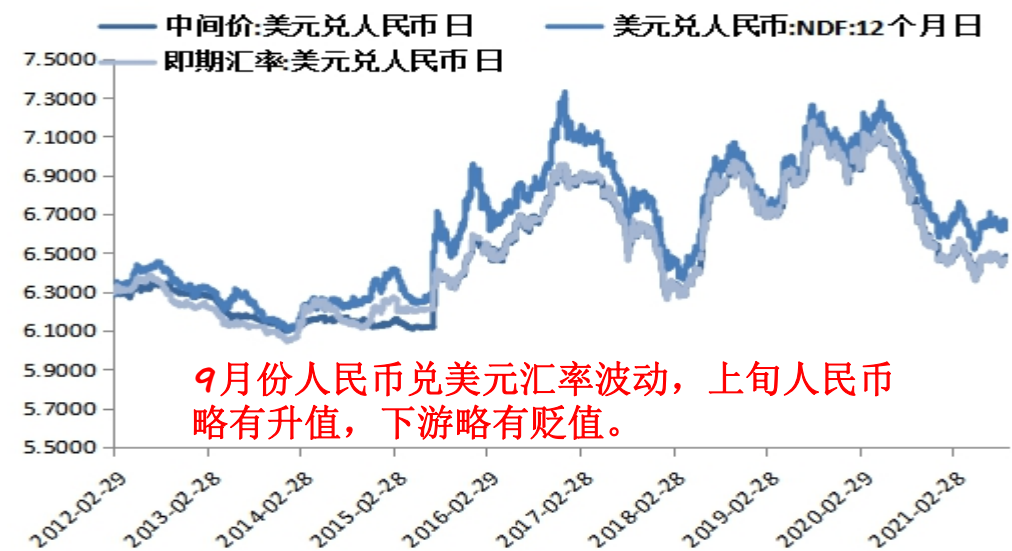
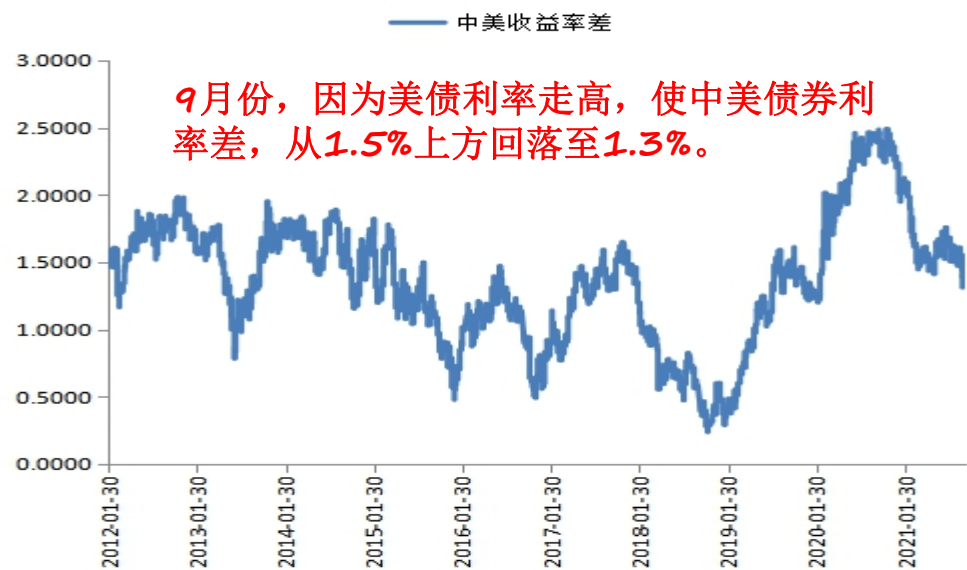


1. 2021年一季度到三季度，中，美，欧服务业PMI指数先后见到顶部。
2. 后续发展略有不同：三季度美国服务业PMI指数位于高位，虽然见顶但未显著下行；中国经历7、8月份疫情、洪水等因素后，非制造业活动好转，9月非制造业商务活动指数为53.2，较上月回落显著回升；欧元区服务业PMI指数较上月回落2.6，连续两月回落，9月该指数为56.4。

汇率：美元指数震荡走高，主要受美联储紧缩预期影响

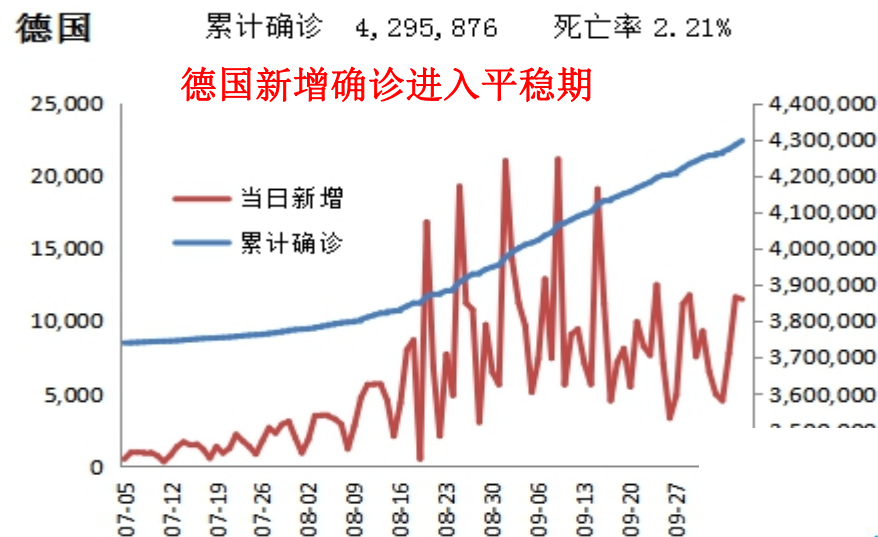
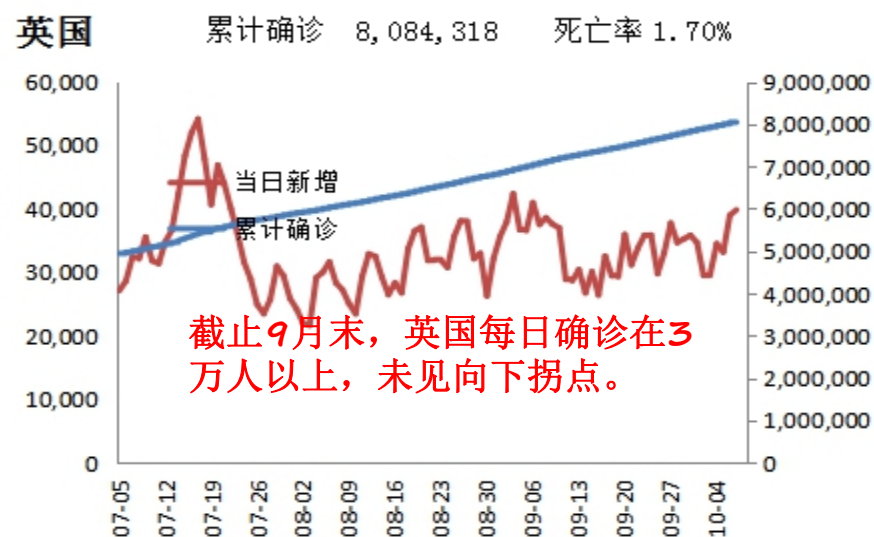
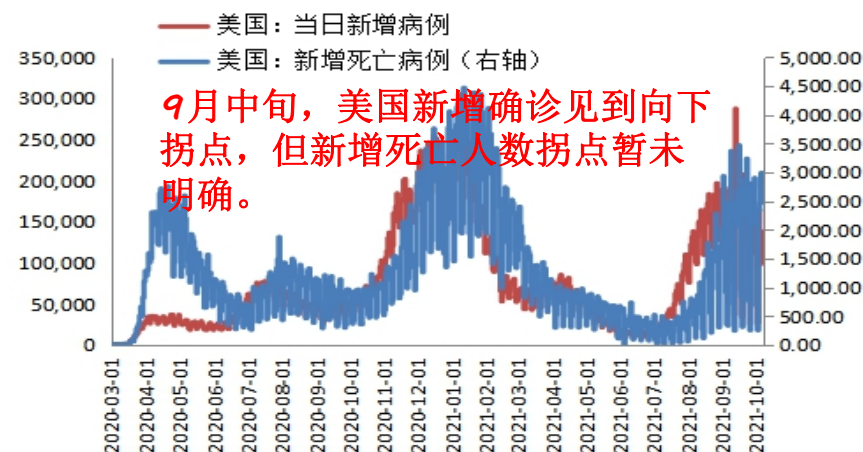
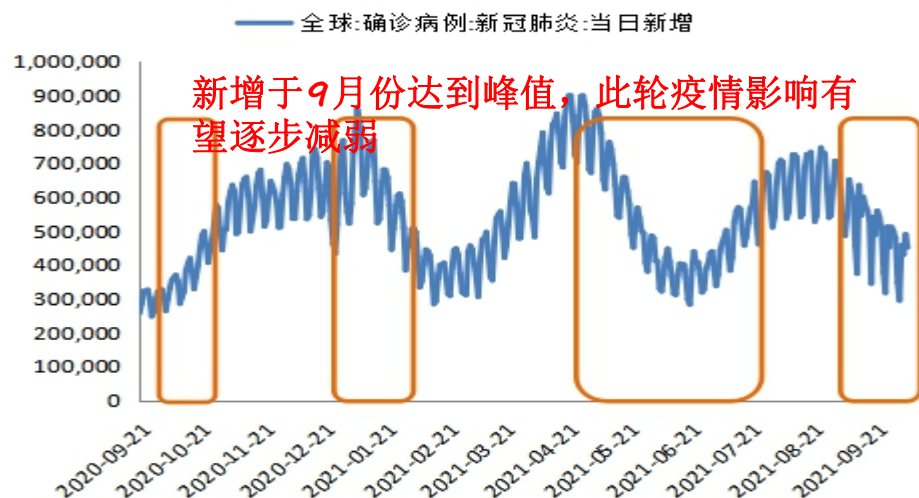


利率汇率：9月中下旬美债利率显著走高，中美利差缩窄



如果美债利率继续回升，10年期利率持续位于1.5%上方，则关注利率上行对资产价格，尤其是对股债的利空影响。

疫情发展：疫情对经济增速形成短期扰动，关注特效药进展



欧美经济

美国经济有望短线回升，欧元区经济面临下行风险

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_28300

