

宏观研究/动态点评

2020年05月25日

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

相关研究

- 1《宏观: 疫情在好转, 疫苗遇挫折》2020.05
- 2《宏观: 完善自我是最好的应对》2020.05
- 3《宏观: 欧洲进入恢复期, 美国疫情仍掣肘》2020.05

欧美平稳恢复, 南美成新“震中”

5月25日全球疫情与经济重启高频跟踪

核心观点

近日发达国家、新兴市场国家恢复状况继续分化。欧洲多国疫情持续趋缓, 美国现有确诊重现下降趋势, 而新兴市场国家疫情仍在扩散, 世卫组织官员表示南美已成为新冠疫情的新“震中”。巴西新增病例升至约2万例/日水平, 累计确诊升至全球第二位。在目前情况下, 巴西部分城市的商业恢复计划可能带来疫情进一步扩散的风险。从各大主要城市的交通状况看, 巴黎、柏林的经济重启进程仍处于领先地位, 罗马的恢复速度在加快, 美国、日本城市交通状况尚在低位徘徊。5.8-5.15当周美国ECRI领先指标继续回升, 反映出经济预期的不断回暖, 未来仍需观察实体经济供求状况。

疫情发展: 南美成疫情新“震中”, 美国现有确诊重现下降趋势

世卫组织卫生紧急项目负责人瑞安表示, 南美已成为新冠疫情的新“震中”, 巴西是受影响最严重的国家。巴西单日新增病例升至约2万例/日的水平, 确诊总数超过俄罗斯成为全球第二位, 仅次于美国; 即便如此, 巴西部分城市仍然计划逐步恢复商业活动。印度连续4天刷新单日最大增幅, 非洲累计确诊病例超过10万例。美国现有确诊病例于5月23日再次出现下降, 但疫情仍处在平台期。欧洲多国疫情持续趋缓, 西班牙全境5月25日起均进入降级第一阶段, 英国6月8日起入境人员必须自行隔离14天, 法国新冠肺炎疫情总体平稳。日本政府计划于5月25日解除国家紧急状态。

工业生产: 能源生产状况低位震荡, 需求端回暖有望带动产能恢复

从发电量上看, 5.8-5.15当周Edison美国发电量环比回升0.61%, 相较于去年同期仍存在6.9%的差距。从美国能源企业的生产状况看, 5.8-5.15当周EIA公布的炼油厂开工率为69.4%, 相比前一周的67.9%回升1.5个百分点, 目前仍在低位震荡, 相较于往年同期90%左右的水平仍存在较大差距; 5.8-5.15当周贝克休斯公司公布的美国油气钻机数量录得318部, 相较于前一周进一步减少21部。目前美国所有50个州均已进入重启阶段, 能源等工业品需求有望逐步回升, 或将带动供给端产能恢复。

服务业: 全球餐饮业持续恢复, 德法零售业回暖可期

从零售销售方面看, 滞后公布的5.4-5.11当周德国、法国ShopperTrack零售店客流量同比均大幅回升至-40%左右, 近期乐观的经济重启形势或将带动零售业进一步复苏。从餐饮娱乐方面看, OpenTable统计的各国实际就餐人数同比变化近日出现不同幅度回升。从全球来看, 5月23日这一指标录得-87.75%, 餐饮活动处于持续恢复阶段, 其中德国自5月21日一度回升至-24.40%, 继续领跑海外餐饮业恢复进程, 英国情况则仍不理想。从航空旅游方面看, 全球航班数量仍在稳步回升, 5.18-5.24当周平均数量达9.9万次, 相较于前一周增加0.9万次。

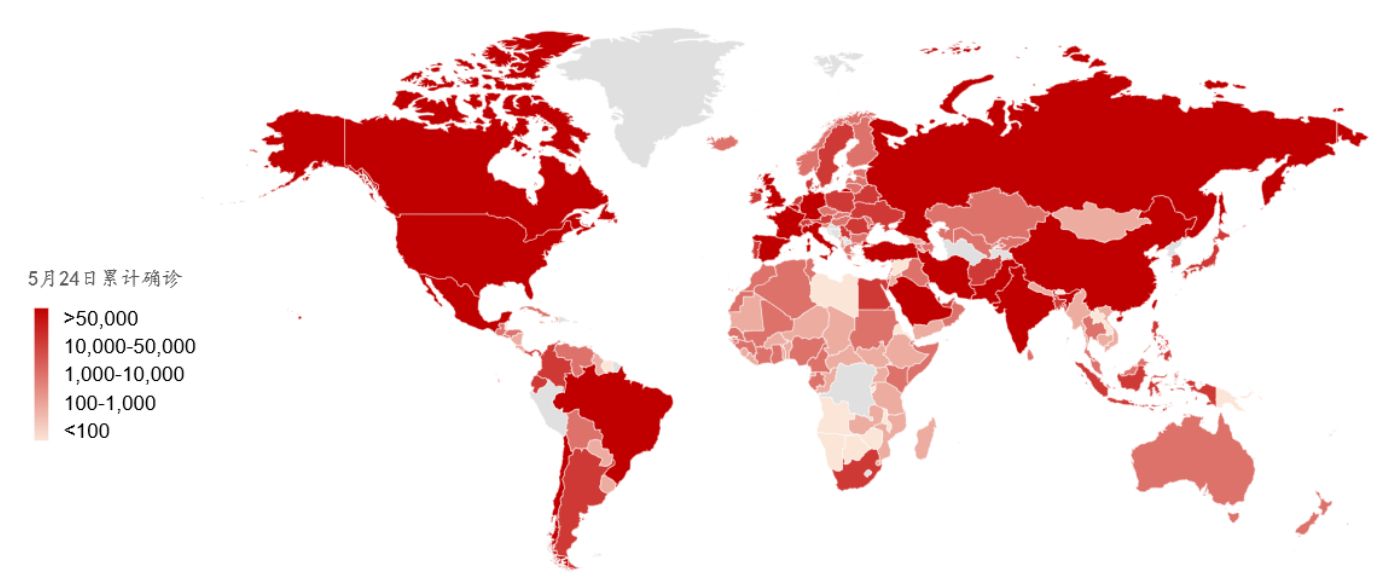
各国政府动态

美国共和党内未能对下一阶段刺激达成一致意见, 其中最大争议在于对地方政府的资助, 部分官员担忧救助金可能用于偿还疫情前的遗留债务。英国政府新增投资2.83亿英镑全面恢复公共交通, 首相约翰逊表示确定英国可以进入第二阶段的放松管控, 部分学校将按计划于6月1日开放。德国计划用税收政策为社会保险提供支撑。日本政府考虑编纂第二轮追加预算, 价值或将超过100亿日元。新兴市场国家方面, 俄罗斯政府拨款250亿卢布支持汽车工业。巴西部分城市将逐步恢复商业活动, 学校、电影院和剧院仍将保持关闭。阿根廷再次延长居家隔离令至6月7日。

风险提示: 全球大规模重启经济导致疫情反复; 疫苗研发取得突破性进展。

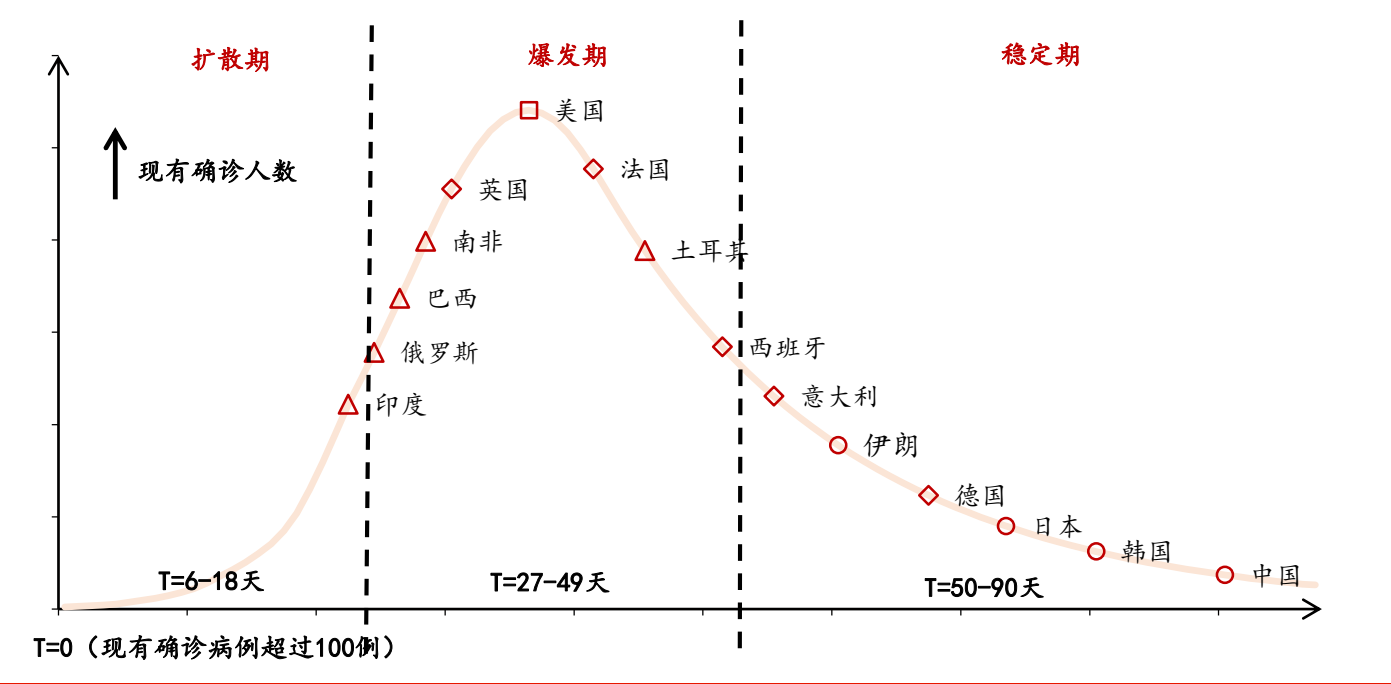
全球疫情跟踪

图表1： 全球累计病例热力地图



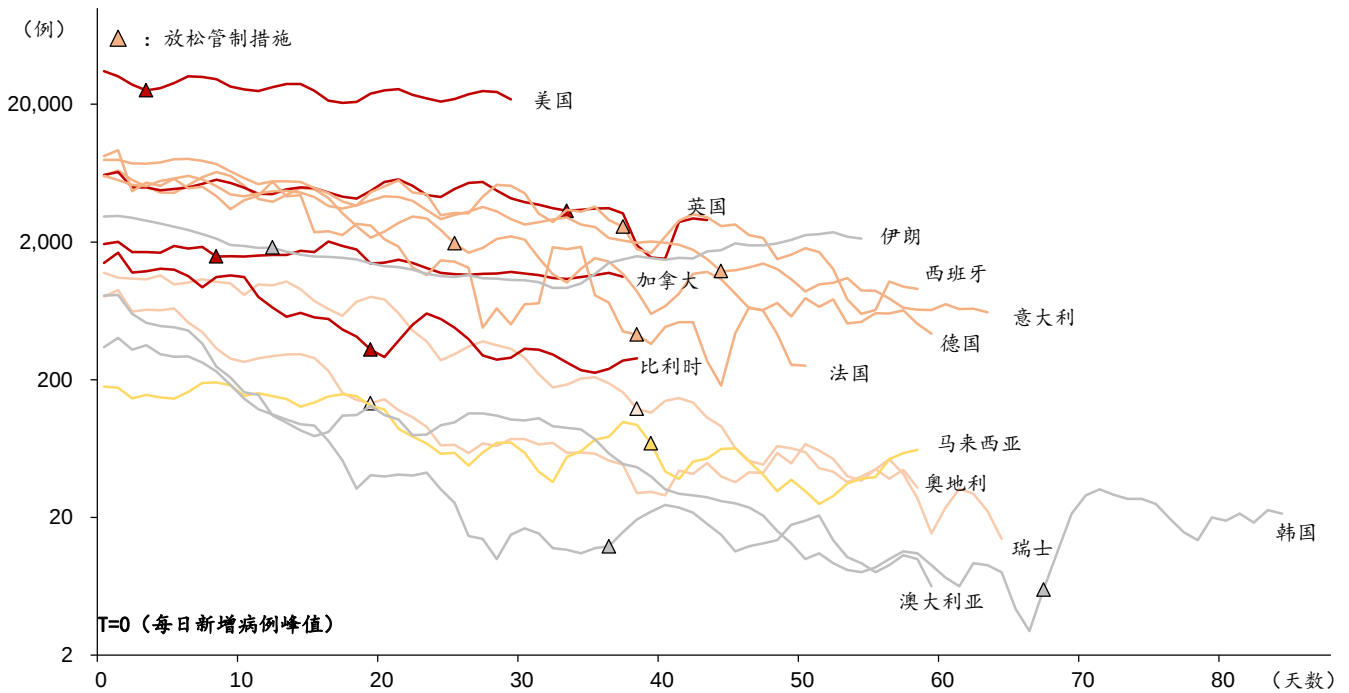
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2： 全球各国疫情所处阶段



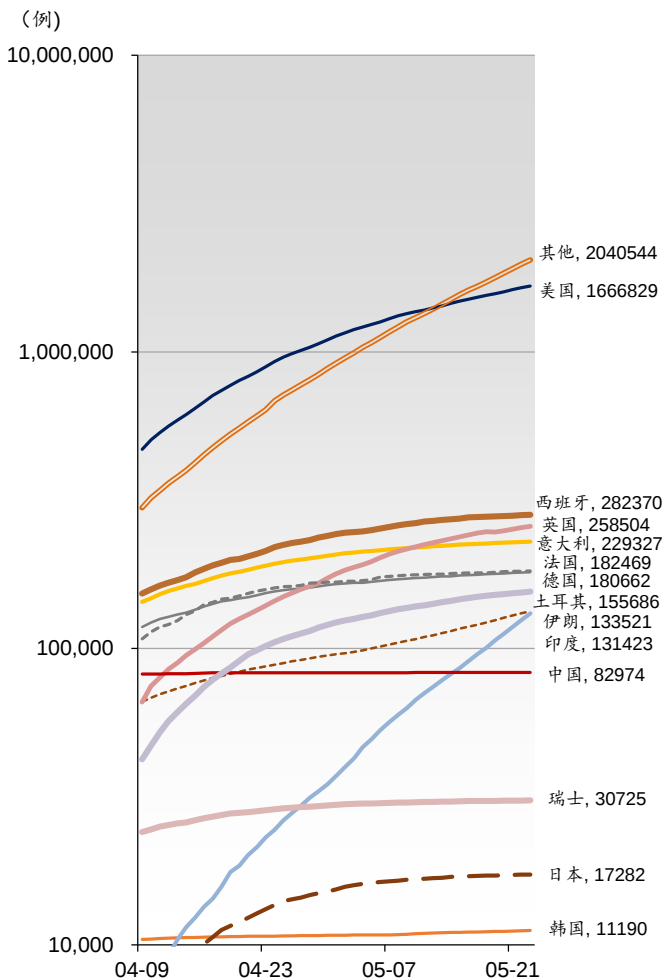
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：复工各国每日新增病例数据变化趋势（3日移动平均值）



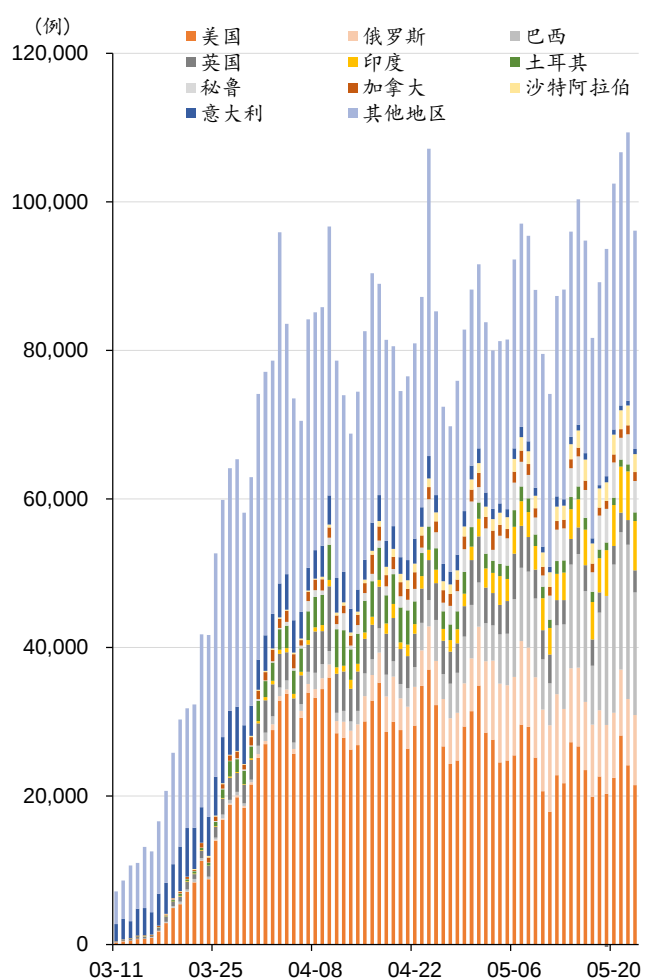
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4：全球累计病例



资料来源：Wind，华泰证券研究所

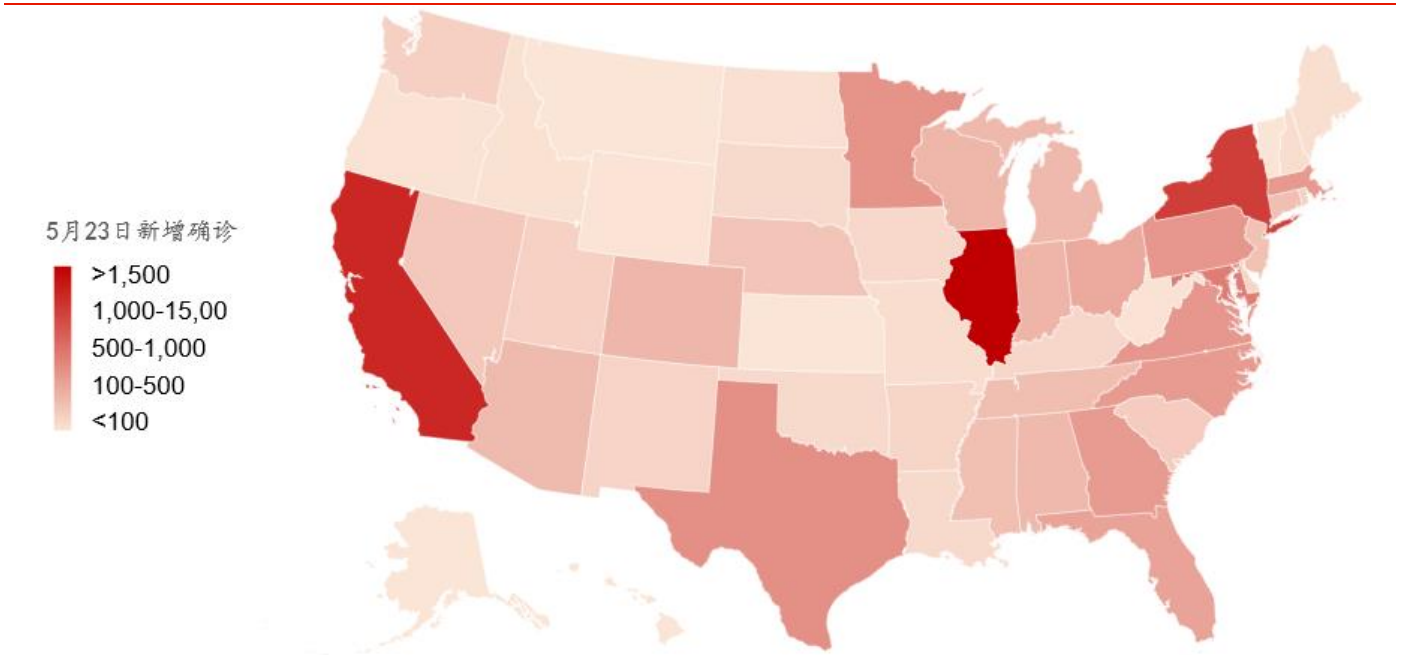
图表5：全球新增病例



资料来源：Wind，华泰证券研究所

美国疫情跟踪

图表6： 美国新增确诊热力地图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

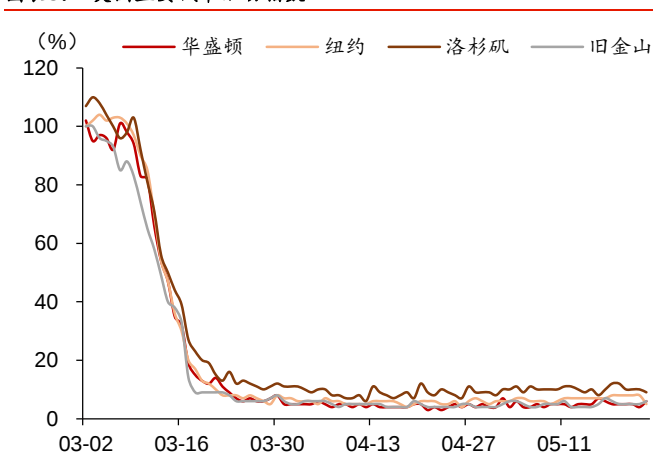
图表7： 美国部分州 5 月 19 日-5 月 23 日新增确诊病例走势

	纽约州	伊利诺伊州	加利福尼亚州	马萨诸塞州	新泽西州	马里兰州	德克萨斯州	宾夕法尼亚州	佐治亚州	印第安纳州
5月23日	1720	2352	1947	773	364	1071	869	805	760	492
5月22日	1579	2758	2234	805	908	893	1109	959	819	473
5月21日	2108	2268	2461	1114	1345	1208	1856	1221	862	662
5月20日	1619	2388	2089	1045	1082	777	979	724	946	569
5月19日	1364	1545	2093	873	927	1784	988	753	572	450
	密歇根州	明尼苏达州	俄亥俄州	佛罗里达州	北卡罗来纳州	科罗拉多州	亚利桑那州	特拉华州	路易斯安那州	康涅狄格州
5月23日	452	840	613	676	754	477	431	161	115	382
5月22日	403	805	653	776	890	296	293	143	421	432
5月21日	501	530	776	1204	959	394	418	192	1188	191
5月20日	659	641	445	527	417	315	331	157	278	587
5月19日	435	657	506	502	636	280	396	168	329	314

资料来源：Wind，华泰证券研究所

全球主要城市活动情况

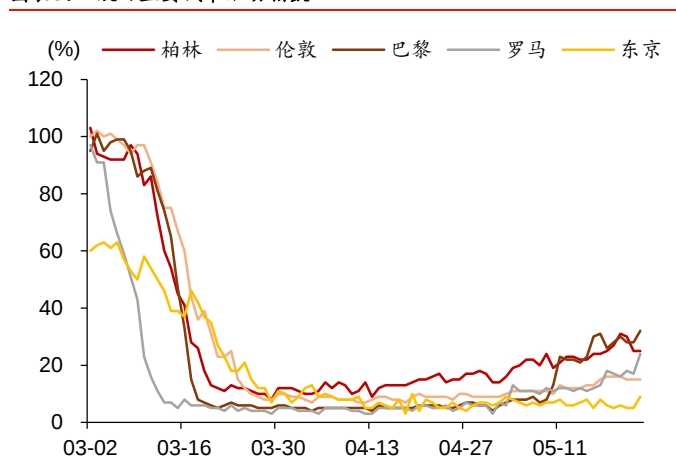
图表8： 美国主要城市活动指数



注：表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源：Citymapper，华泰证券研究所

图表9： 欧日主要城市活动指数

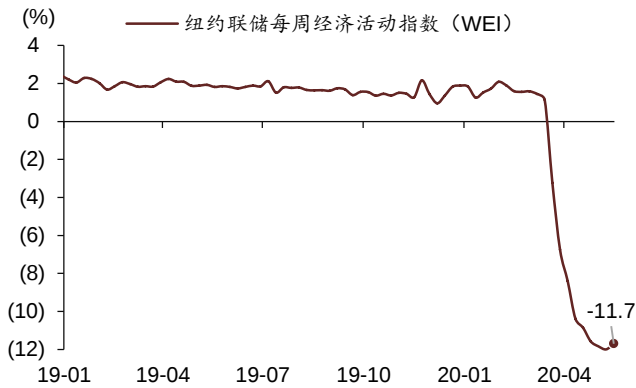


注：表示在 Citymapper 应用中计划的行程与 1 月 6 日-2 月 2 日期间水平的比值

资料来源：Citymapper，华泰证券研究所

综合指标

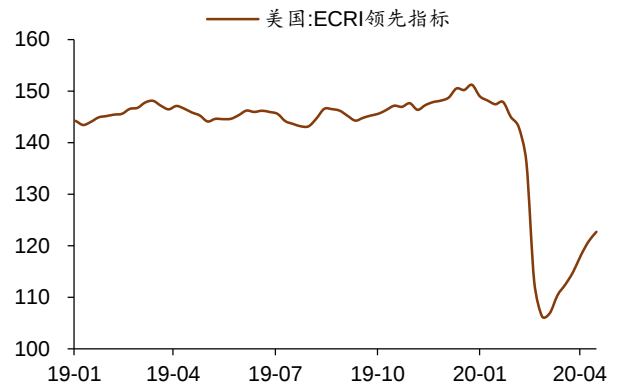
图表10: 纽约联储每周经济活动指数



注：由红皮书商业零售指数、消费者信心指数、首次申领失业救济人数、临时工和合同工指标、钢铁产量指标、燃料销售和电力消耗等高频指标合成

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

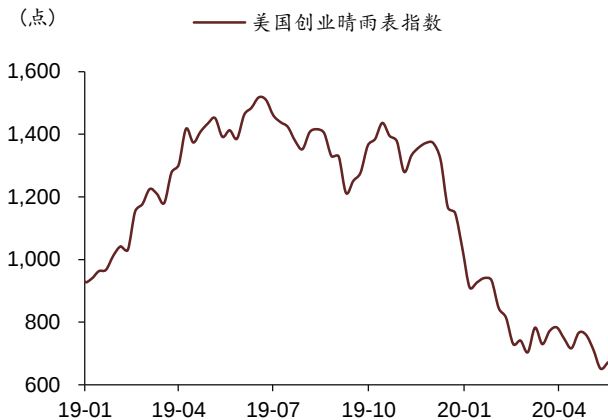
图表11: ECRI 领先指标



注：由货币供给、债券实际利率、股票价格、信用利差、抵押贷款申请、JOC-ECRI 工业市场价格和初请失业金人数等高频指标合成

资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12: 美国创业晴雨表指数



注：综合考虑美国初创公司（除生物科技公司）的筹集资本、交易数量、首轮融资和退出数量，并对各国子标准化、进行等权合成。

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

图表13: 旧金山联储新闻情绪指数

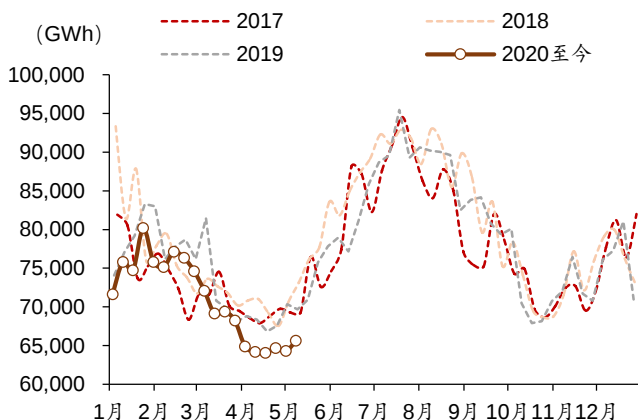


注：基于 16 家美国主要报刊的经济学相关文章，依据 Shapiro, Sudhof 和 Wilson (2020) 开发的语义分析情绪评价模型计算，衡量经济情绪走势。

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

工业生产

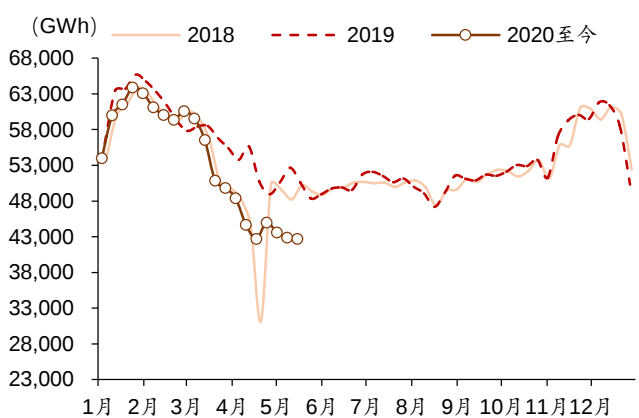
图表14: 美国发电量



注：表示当周全美范围内的发电量，由 Edison Electricity Institute 统计

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

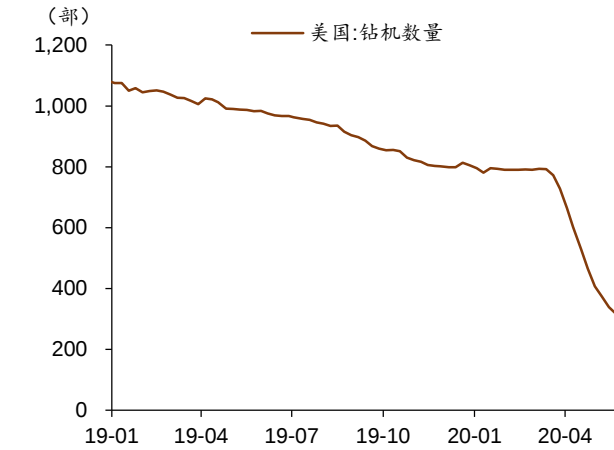
图表15: 欧洲发电量



注：表示当周欧洲范围内的发电量，由 ENTSO-E 统计

资料来源：Bloomberg，华泰证券研究所

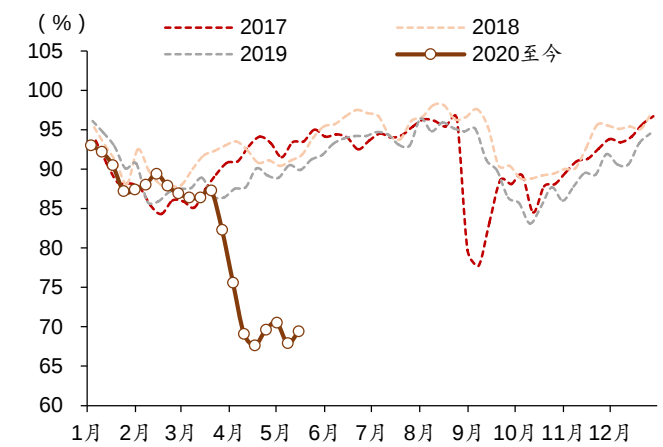
图表16: 美国钻机数量



注: 表示当周全美范围内的油气钻机数量, 由贝克休斯公司统计

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

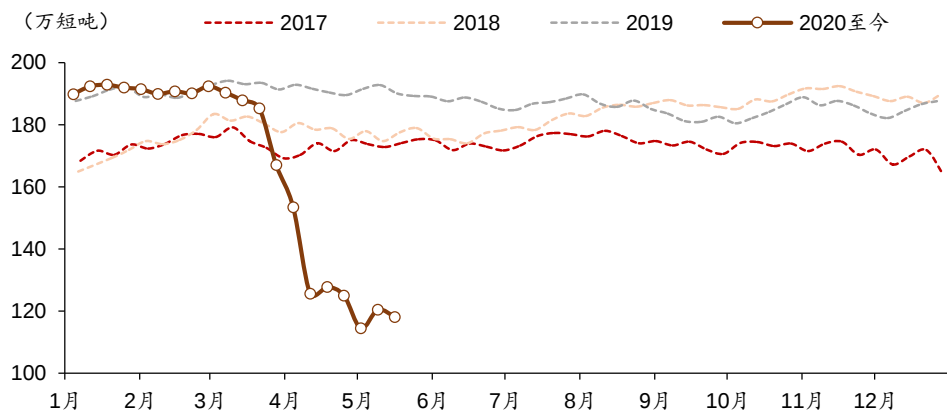
图表17: 美国炼油厂开工率



注: 表示当周全美范围内的炼油厂开工率, 由EIA统计

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 美国粗钢产量

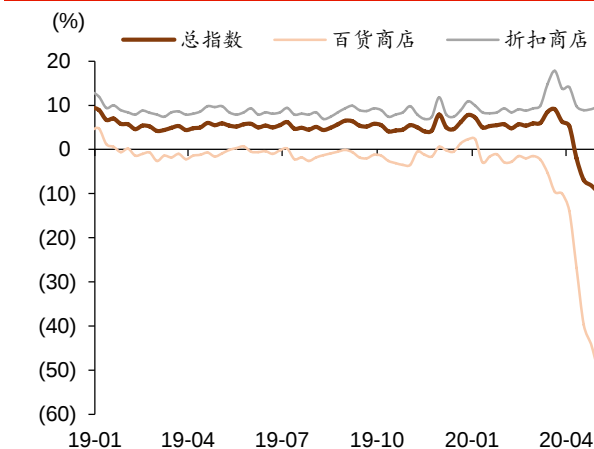


注: 表示当周全美范围内的粗钢产量, 由美国钢铁协会统计

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

零售销售

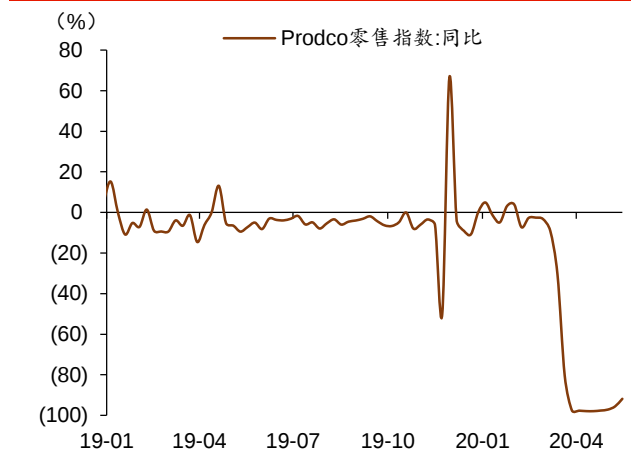
图表19: 强森红皮书零售指数(同比)



注: 反映销售额同比变化, 根据约9000家美国大型零售商数据计算, 分为偏日常消费的折扣商店与偏高端消费的百货商店两类, 未纳入线上零售商数据

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

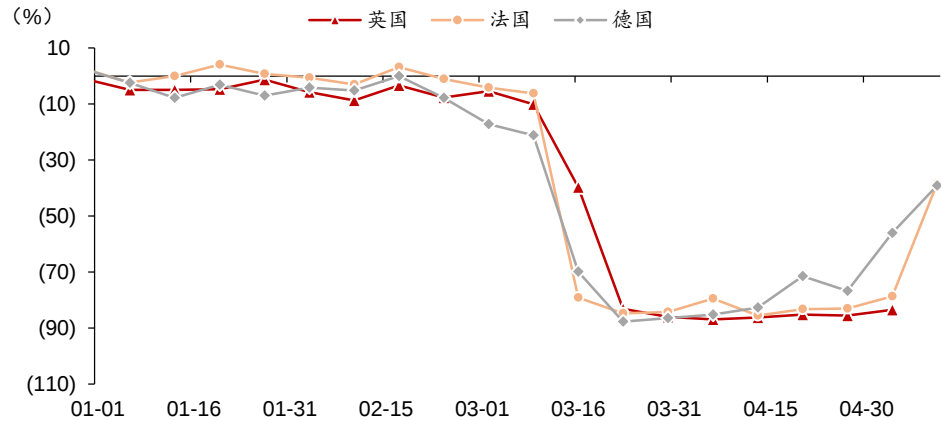
图表20: Prodc零售指数(同比)



注: 反映客流量同比变化, 根据美国、加拿大合作零售商店门的传感器数据进行统计, 其统计口径更偏向高端消费场所, 未纳入线上零售商数据

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表21: 欧洲 ShopperTrack 零售指数

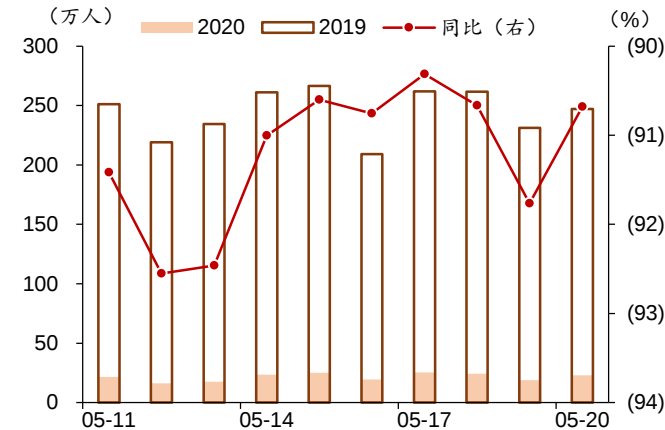


注: 表示当周欧洲各国零售商店的客流量同比变化, 由 ShopperTrack 统计

资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

餐饮旅游

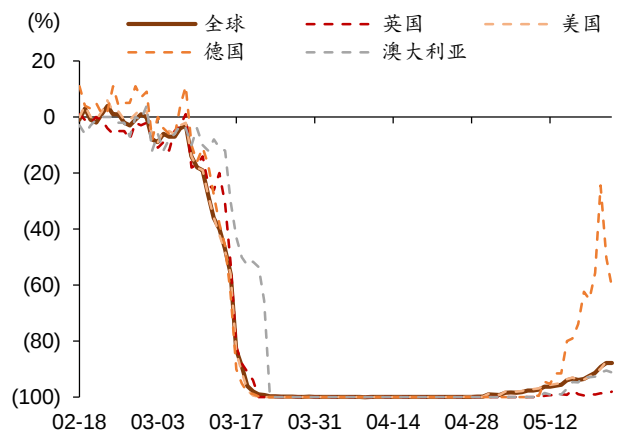
图表22: 美国旅客人数



注: 表示美国联邦运输安全管理局 (TSA) 检查站统计的当日旅客总吞吐量

资料来源: TSA, 华泰证券研究所

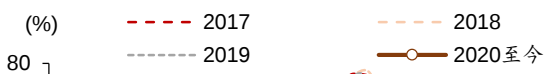
图表23: 餐厅实际就餐人数 (同比)



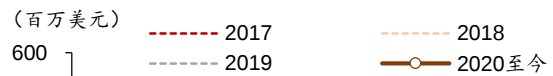
注: 包括 OpenTable 渠道所有餐厅的在线预订、电话预订和现场用餐数据

资料来源: OpenTable, 华泰证券研究所

图表24: 美国酒店入住率



图表25: 美国电影票房收入



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_4949

