

美元指数大幅走弱 ——海外实体经济观察（更新至12月19日）

分析师：吴嘉璐

执业证书编号：S0740520090004

电话：

邮箱：wujl@r.qlzq.com.cn

联系人：李俊

电话：

Email: lijun@r.qlzq.com.cn

相关报告

- 1 市场在发生什么？——第 282 期
- 2 [中泰电子]功率点评：加码车规级碳化硅，国产 SIC 开启新时代
- 3 【晨会聚焦】2021 年建筑行业策略：回归常态，回归价值

投资要点

1、经济状况：

美国：本周红皮书商业零售销售同比增速小幅回升至 2.5%，截止 12 月 13 日，零售消费活动较基期仍下滑 21%，必需消费活动也较基期下滑 8%，餐饮订单仍下滑 80%左右，与第三波疫情冲击下，各州加强防疫措施有关；航班量同比跌幅扩大到 66.6%；截止 12 月 6 日，消费者信心指数继续回落至 48.4；截止 12 月 13 日，新闻情绪指数为 0%；截止 12 月 12 日，初请失业金人数回升至 88.5 万，连续 2 周回升，创 9 月以来新高；截止 12 月 5 日，周度经济指数回升至 -2.39%。

美国 11 月工业生产总值同比跌幅扩大至 -4.9%；11 月零售同比继续回落至 4.1%，连续 2 周下滑，环比也转负至 -1.1%，为复工以来首次转负；11 月美国进出口跌幅继续收窄，进口回升至 -3.3%，出口回升至 -13.5%，很大程度上与中国贸易增加有关，美国自中进口同比上涨至 11.8%，而出口同比则扩大至 6.3%，创 1995 年以来新高。12 月制造业和服务业 PMI 指数均走弱，但仍在 50 以上。12 月以来 MBA 市场综合指数仍在持续走高。截止 12 月 17 日，美国预期通胀率小幅上涨至 1.94%，创 19 年 4 月以来新高；截止 12 月 11 日，周度发电量同比下滑 2.3%，连续 7 周为负。

欧洲：本周欧洲主要国家消费活动仍在大幅回落，尤其是德国和意大利零售消费活动较基期分别下滑 60%和 35%，法国和西班牙消费活动也分别下滑 21%和 32%；欧洲主要国家餐饮消费活动也在大幅下滑，比如德国餐饮消费活动跌幅持续在 90%以上，这主要与近期疫情持续爆发下，各国加强防控措施有关。就航班量来看，欧洲多数国家跌幅有所收窄，尤其是西班牙跌幅收窄至 -3%。此外，截止 12 月 11 日，欧洲周度发电量较去年同期下滑 1.4%，连续 6 周为负。

欧洲 10 月工业生产有所恢复，欧盟 27 国工业生产指数同比跌幅收窄至 -3.1%；10 月外贸再度放缓，欧盟 27 国进口跌幅扩大至 -14.3%，出口跌幅扩大至 -10.3%，与中国的进出口同比均转负；12 月制造业和服务业 PMI 指数均有所恢复，但服务业 PMI 指数仍在枯荣线以下。

2、金融状况：

流动性：TED 利差和 LIBOR-OIS 利差指数维持在正常水平，流动性暂无危险。

央行：本周美联储、欧央行和日央行等仍在持续宽松，截止 12 月 16 日，美联储总资产为 7.36 万亿美元，欧央行和日央行则扩张至 6.95 万亿欧元和 709.77 万亿日元，且欧央行加大宽松规模，美联储也提供 QE 指引，旨在支持经济恢复和维持市场稳定。

股市：本周全球股市多数上涨。亚洲国家多数上涨，印度股指涨幅超过 2%，领涨亚洲，沪深 300 涨幅也超过 1%，其他国家涨幅较大，而泰国和马来西亚股指则小幅下跌。欧洲国家多数下跌，德国 DAX 大涨 2.5%，为欧洲唯一股市唯一上涨的国家，俄罗斯、法国和英国股指均在下跌，尤其是英国富时 100 下跌幅度超过 1%。美股持续大涨，纳斯达克指数涨幅接近 3%，巴西股指涨幅也超过 2%，标普 500 涨幅也超过 1%；而澳洲则所有下跌。

债市：本周国债收益率涨跌不一。亚洲地区，除印度和中国外，多数国家在下行，印度和中国上行 3.6BP 和 2.0BP，而印度下行 14BP，越南也下行 7.4BP，新加坡和马来西亚下行幅度也超过 3%。欧洲地区分化明显，英国和德国分别上行 6.7BP 和 5.0BP，而西班牙和俄罗斯则下行 3.3BP 和 5.0BP。美国国债收益率上行 2BP，而巴西则下行 13BP。

汇率：本周美元指数大幅走弱，多数国家相对升值。美元指数下跌 1.0%，人民币离岸价小幅升值，美元兑人民币离岸价从 11 号的 6.54 小幅下行到 18 号的 6.52。此外，欧元升值 1.0%，英镑升值 2.0%，卢布升值 0.4%；而日元则下跌 1.0%。

商品：本周原油和有色金属大涨。INE 原油大幅上涨 9.4%，COMEX 白银上涨 8.0%，COMEX 黄金上涨 2.4%，其他原油价格涨幅也超过 5%，有色金属价格多数涨幅超过 2%。此外，DCE PVC 价格跌幅超过 10%。

3、疫情状况:

美洲: 美国每日新增病例创新高。近一周平均每日新增病例超过 22 万人, 尤其是 18 号单日新增超过 26 万, 创历史纪录; 巴西每日新增病例大幅上升, 近一周平均每日新增病例为 4.7 万人, 创历史新高。

欧洲: 欧洲各国疫情仍然严重, 且每日新增病例有所回升。在疫情防控措施加强的背景下, 近一周欧洲主要国家新增病例有所回升, 或于圣诞季有关, 比如西班牙近一周平均每日新增病例回升至 0.9 万人, 法国回升至 1.3 万人, 德国回升到 2.4 万人, 英国也回升到 2.3 万人。

亚洲: 日本每日新增病例创新高, 最近一周平均每日新增病例超过 2600 人, 超过第一波疫情高点; 而印度每日新增病例继续回落, 最近一周平均每日新增病例为 2.6 万人。

- **风险提示:** 疫情扩散, 经济下行, 海外风险, 政策变动。

内容目录

一、美国经济状况	- 4 -
1、美国生产	- 4 -
2、美国需求	- 4 -
3、美国就业	- 6 -
4、美国景气	- 7 -
5、美国通胀	- 8 -
二、欧洲经济状况	- 8 -
1、欧洲生产	- 8 -
2、欧洲需求	- 9 -
3、欧洲就业	- 9 -
4、欧洲景气	- 10 -
5、欧洲通胀	- 10 -
三、全球市场状况	- 11 -
1、美元流动性	- 11 -
2、全球股市	- 12 -
3、全球债市	- 13 -
4、全球汇率	- 14 -
5、全球商品	- 15 -
四、全球疫情状况	- 16 -
1、全球疫情	- 16 -

图表目录

未找到图形项目表。

一、美国经济状况

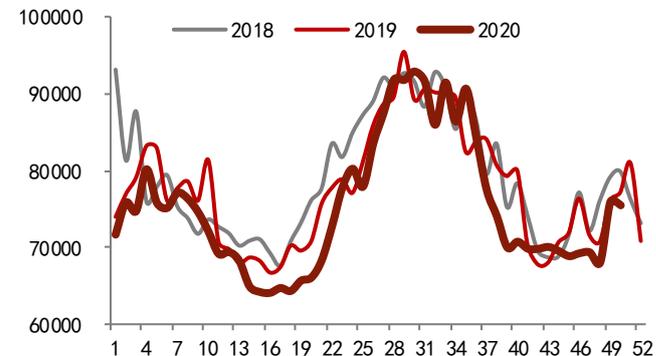
1、美国生产

图表：美国：工业总产值：同比：季调



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国周度发电量（千兆瓦时）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：粗钢产量：当周同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

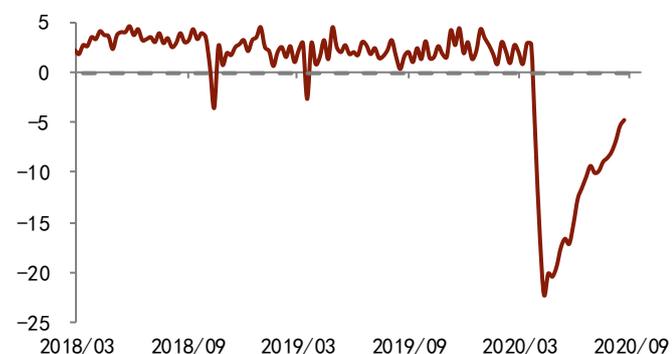
图表：炼油厂可运营能力利用率：美国（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

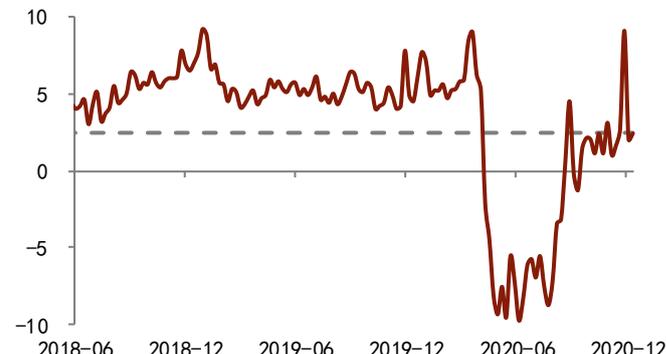
2、美国需求

图表：美国：ICSC-高盛连锁店销售：周同比（%）



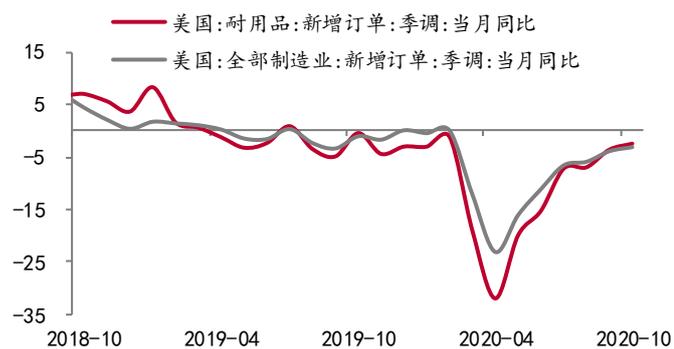
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：红皮书商业零售销售：周同比（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：耐用品：新增订单：同环比（%）



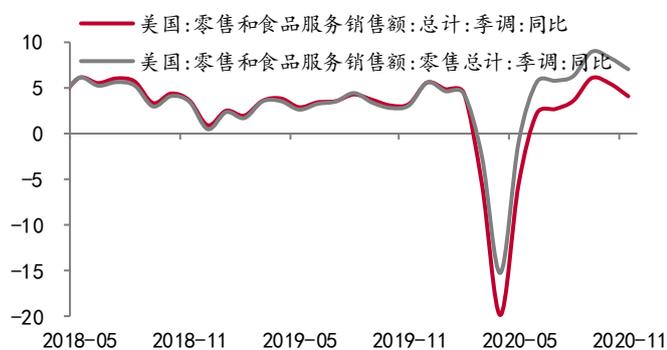
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：MBA 市场综合指数



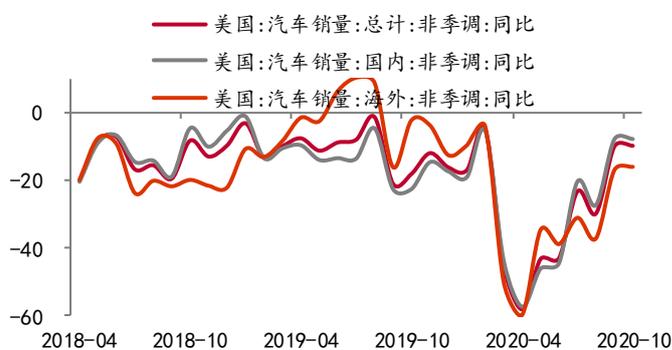
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：零售销售额：同比（%）



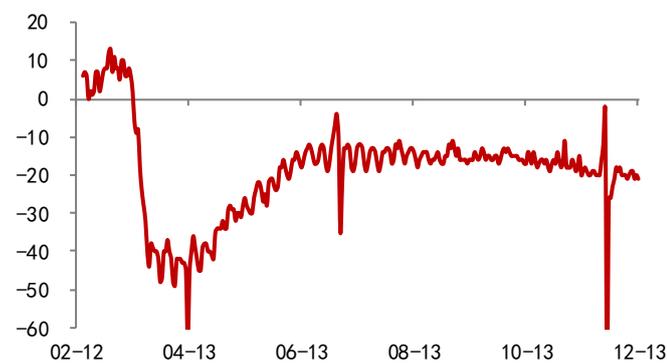
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：汽车销量同比（%）



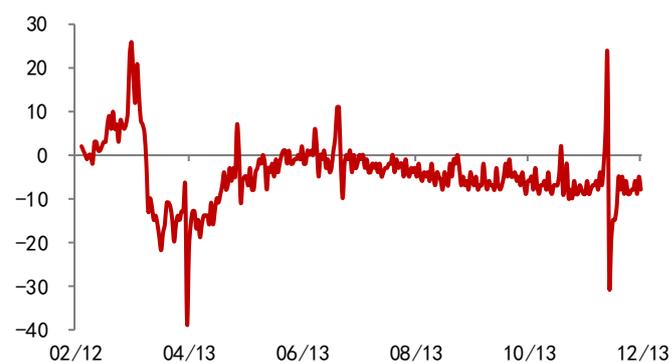
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国零售活动较基准变化（%）

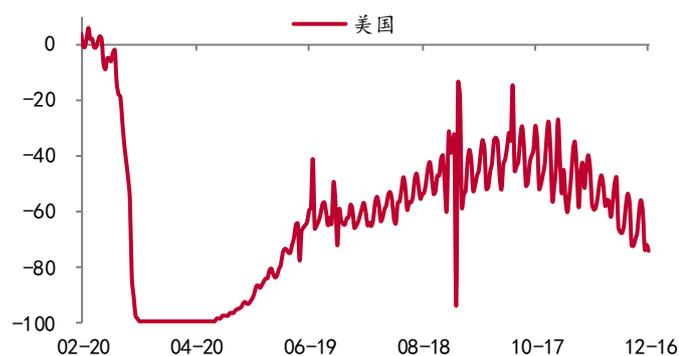


来源：WIND，中泰证券研究所

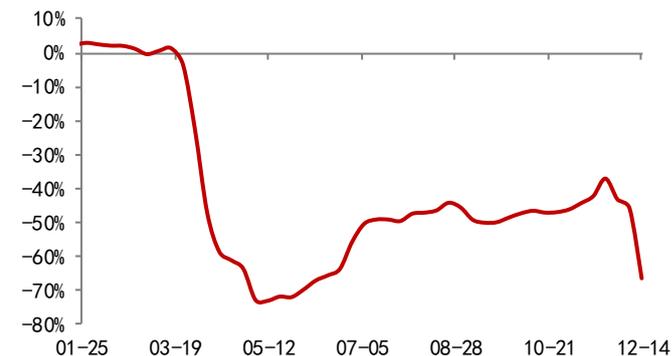
图表：美国必需活动较基准变化（%）



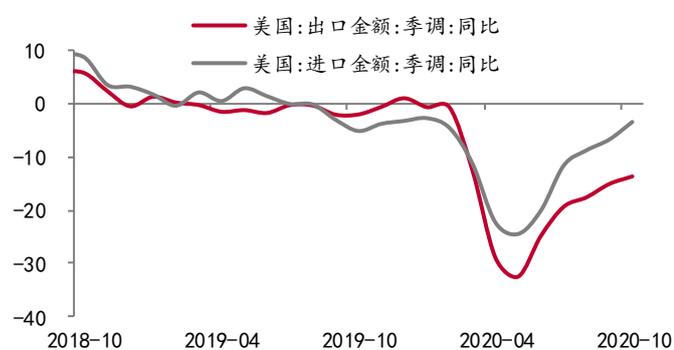
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：餐饮订单同比（%）


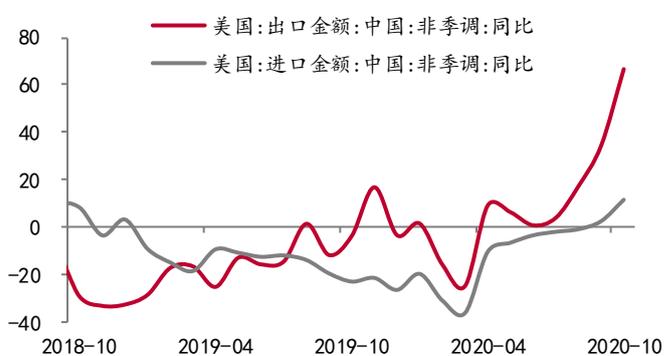
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：航班数量同比（%）


来源：WIND，中泰证券研究所

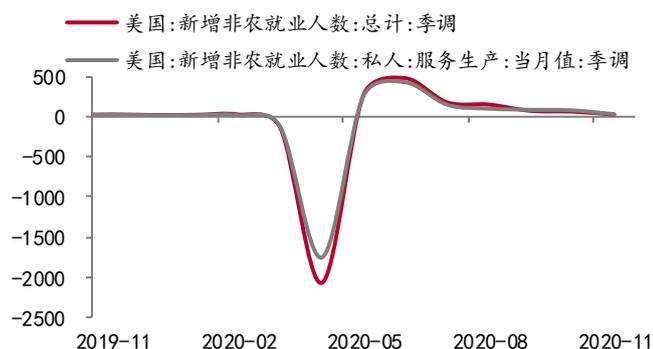
图表：美国：进出口同比（%）


来源：WIND，中泰证券研究所

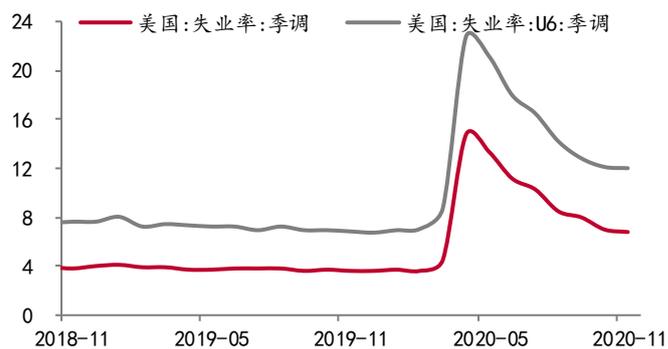
图表：美国：与中国进出口同比（%）


来源：WIND，中泰证券研究所

3、美国就业

图表：美国：新增非农就业（万人）


来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：失业率（%）


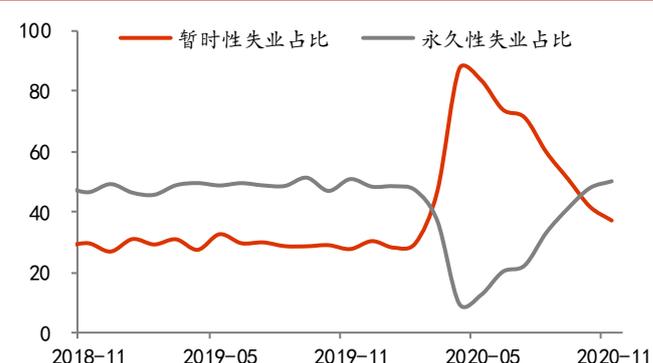
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：当周初次申请失业金人数（百万人）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：暂时性失业与永久性失业比重（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

4、美国景气

图表：美国：ABC News 消费者信心指数：综合



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：每日新闻情绪指数



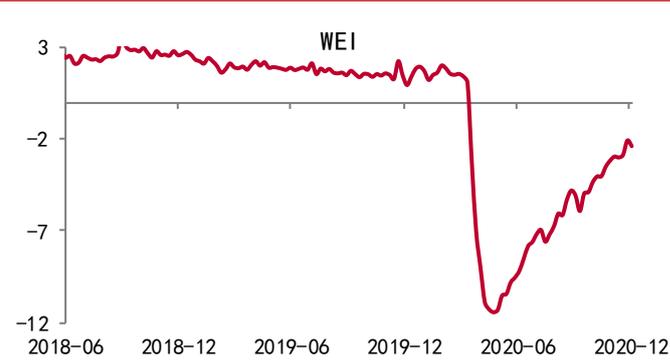
来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国：ECRI 领先指标



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国周度经济指数（%）



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国:Markit 制造业 PMI:季调



来源：WIND，中泰证券研究所

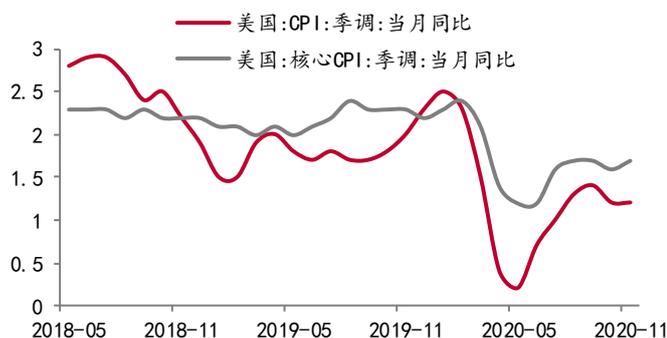
图表：美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调



来源：WIND，中泰证券研究所

5、美国通胀

图表：美国:CPI 同比 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

图表：美国:预期通胀率 (%)



来源：WIND，中泰证券研究所

二、欧洲经济状况

1、欧洲生产

图表：欧洲：工业生产指数:同比 (%)

图表：欧洲周度发电量 (千兆瓦时)

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_725

