

相关研究

《美国核心 PCE 加速上行 ——海外经济政策跟踪》2021.05.30

《美联储讨论缩减 QE ——海外经济政策跟踪》2021.05.23

《美国通胀超预期上行 ——海外经济政策跟踪》2021.05.16

欧洲通胀也在抬升

——海外经济政策跟踪

投资要点:

- **疫情追踪:** 本周全球疫情持续缓解, 截止 6 月 4 日, 全球日均新增确诊病例回落至 44.4 万例, 主因印度疫情缓解, 印度日均新增病例回落至 13.9 万例; 美国日均新增病例回落至 1.5 万例, 欧洲日均新增病例回落至 3.1 万例。此外, 英国疫情再度反弹, 主因印度变异病毒影响。
- **政策:** 美联储计划逐步撤回公司信贷工具; 美国基建计划再遇阻; 美国总统拜登签署行政命令修订投资禁令; 美国推迟报复他国数字税。七国集团就全球最低公司税达成历史性协议。
- **经济:** 美国经济持续修复, 非农就业不及预期, 但仍在延续修复; 周度初次申请失业金人数持续回落; 旅客吞吐量恢复度超 7 成; 美国餐饮消费较 19 年同期恢复度在 5 月底一度转正。欧洲消费加速修复, 其中, 英国消费活动已回到疫情之前水平, 而德国消费活动跌幅收窄至 -14.7%。此外, 欧洲通胀大幅上行。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

联系人:李俊

Tel:(021)23154149

Email:lj13766@htsec.com

目 录

1. 疫情追踪：英国疫情反弹.....	5
2. 政策：美联储撤出公司信贷工具.....	8
3. 美国：非农就业不及预期.....	9
4. 欧洲：通胀大幅上行.....	14

图目录

图 1	全球、美国和巴西每日新增病例人数（万例）	5
图 2	欧洲五国每日新增病例人数（万例）	5
图 3	印度单日新增病例与死亡病例（例，七天移动平均）	5
图 4	主要国家日均接种量变化（剂/万人）	6
图 5	Top20 国家疫苗接种总量（十万剂）	7
图 6	Top20 国家疫苗每百人接种量（剂）	7
图 7	各大洲疫苗接种情况	7
图 8	Top20 国家疫苗每百人已至少接种一剂人数（人）	8
图 9	美国炼油厂开工率（周度，%）	9
图 10	美国粗钢产量同比增速（周度，%）	9
图 11	工业总产值季调同比及环比（%）	9
图 12	美国核心资本品制造业新订单季调同比与环比（%）	9
图 13	美国工业产能利用率和制造业产能利用率（%）	10
图 14	Markit 制造业 PMI 与 ISM 制造业 PMI	10
图 15	美国红皮书商业零售销售周同比（周度，%）	10
图 16	美国 OpenTable 餐厅网上、电话和到店订单量（日度，%）	10
图 17	美国电影票房收入恢复度（周度，%）	10
图 18	美国 TSA 检查站旅客吞吐量（日度，百万人次）	10
图 19	美国零售和食品服务销售额同比增速（%）	11
图 20	美国个人实际可支配收入和消费支出同比（%）	11
图 21	美国 ABC News 消费者信心指数（周度）	11
图 22	美国密歇根大学消费者信心指数	11
图 23	美国当周初次申请失业金人数（周度，万人）	11
图 24	美国新增非农就业人数（万人）	12
图 25	美国非农失业率及 U6 失业率（%）	12
图 26	美国 CPI 和核心 CPI 当月同比（%）	12
图 27	美国 PCE 和核心 PCE 当月同比（%）	12
图 28	美国密歇根大学消费者 1 年和 5 年通胀预期（%）	12
图 29	美国 ZEW 通胀指数	12
图 30	美国 TIPS 隐含通胀预期（%）	13

图 31	纽约联储每周经济 WEI 指数（周度，%）	13
图 32	美国 ECRI 领先指标（周度）	13
图 33	中小企业乐观指数（1986 年=100）	13
图 34	美国 Sentix 投资信心指数	13
图 35	欧元区 GDP 同比和环比（%）	14
图 36	欧盟 28 国粗钢产量当月同比（%）	14
图 37	法国工业生产指数环比及同比（%）	15
图 38	德国工业生产指数环比及同比（%）	15
图 39	欧元区 19 国零售销售指数当月同比（%）	15
图 40	主要国家零售贸易营业额指数	15
图 41	欧元区和欧盟消费者信心指数	15
图 42	德、英 OpenTable 餐饮订单量较 2019 年同期变化（%）	15
图 43	欧元区和欧盟 27 国季调失业率（%）	16
图 44	欧元区就业人数同比（%）	16
图 45	欧元区 HICP 和核心 HICP 同比（%）	16
图 46	欧元区 19 国 PPI 当月同比（%）	16
图 47	欧元区 ZEW 通胀指数	16
图 48	欧元区制造业 PMI	17
图 49	欧洲主要国家制造业 PMI	17
图 50	欧元区、德国、法国和英国服务业 PMI	17
图 51	欧元区 19 国经济景气指数	17
图 52	欧元区 Sentix 投资信心指数	17

表目录

表 1	近期全球疫情、疫苗相关事件	6
表 2	美国经济数据总览	14
表 3	欧元区经济数据总览	18

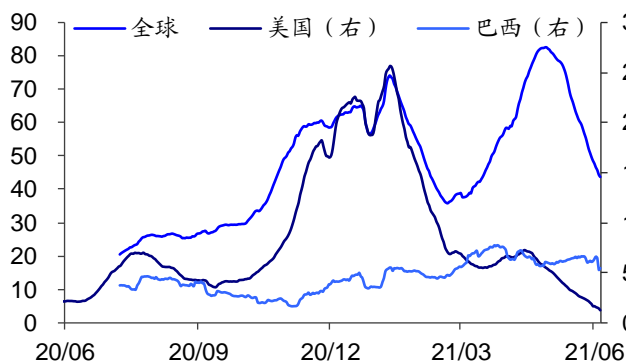
1. 疫情追踪：英国疫情反弹

美国疫情继续缓解，英国有所反弹。截至6月4日，美国日均新增确诊病例回落至1.5万例，为去年3月疫情初期以来新低。截止6月4日，欧洲主要国家（英国、法国、西班牙、德国、意大利以及俄罗斯）日均新增病例回落至3.1万例，为去年9月以来新低。不过英国近期有所反弹，日均新增病例超过4000例，主要与印度变异病毒有关。

印度疫情改善明显。截止6月4日，印度日均新增病例回落至13.9万例（七天移动平均），较其五月初减少了67.9%，这主要与印度加强疫情防控以及疫苗接种加速有关。此外，印度死亡病例也有所下降，日均死亡病例下降至3382例（七天移动平均）。受印度疫情持续改善影响，全球疫情继续放缓，截止6月4日，全球日均新增确诊病例回落至44.4万例，为3月中旬以来最低水平。

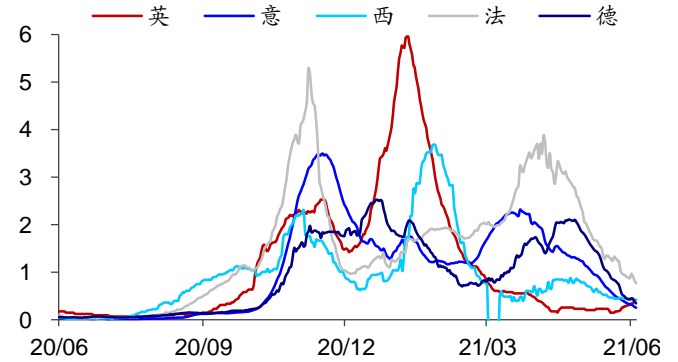
国内疫情仍在持续。据广东省卫健委报道，6月4日新增8例本土新冠确诊病例，广州报告6例，佛山报告2例。据央视新闻报道，自6月5日14时起，广州南沙区公交、地铁、轮渡、长途客运暂停运营，高快速路、高铁、码头等全部离南沙通道暂时关闭。

图1 全球、美国和巴西每日新增病例人数（万例）



资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图2 欧洲五国每日新增病例人数（万例）



资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图3 印度单日新增病例与死亡病例（例，七天移动平均）

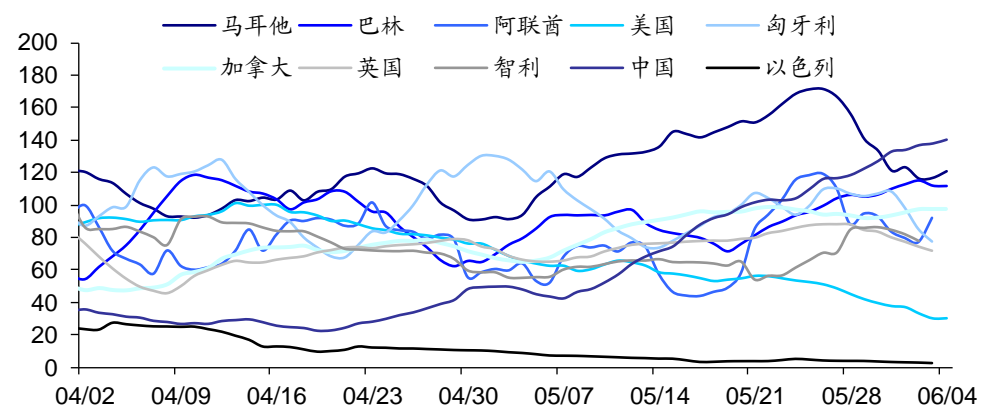


资料来源：WIND，海通证券研究所

疫苗方面，中印疫苗接种继续提速。截至6月4日，中国疫苗接种总量突破7亿剂，占全球接种总量的35.6%，大幅领先其他经济体。美国疫苗接种速度继续放缓，每万人日均接种量不足30.0剂；英国每万人日均接种量小幅回落至71.6剂；而中国疫苗接种速度则继续提速，每万人日均接种量达到140.4剂。此外，印度疫苗接种速度继续提速，由前一周的14.3剂/万人上升至21.2剂/万人。

从疫苗覆盖率来看，美国每百人疫苗接种量达到89.4剂，中国为51.7剂，而英国则上升为98.3剂，继续领先美国等主要经济体。其他国家中也有显著提升，如法国、意大利、德国疫苗覆盖率分别上升至57.4剂/百人、61.3剂/百人和58.8剂/百人。

图4 主要国家日均接种量变化（剂/万人）



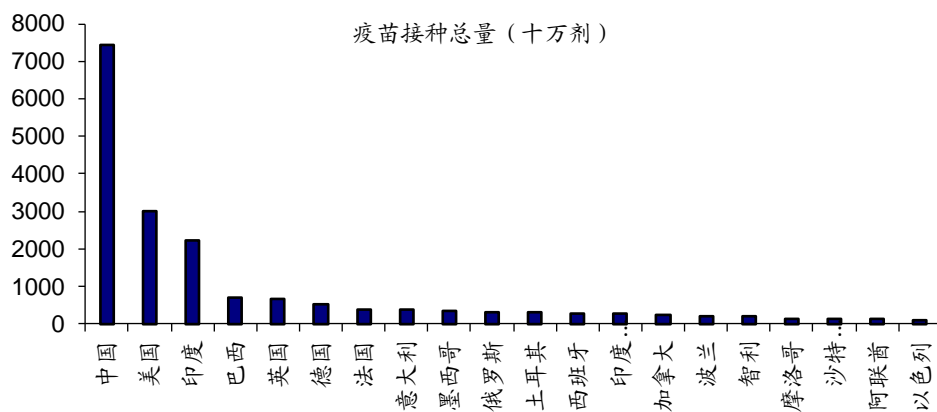
资料来源：Our World in Data，海通证券研究所，数据截至 2021 年 6 月 4 日

表 1 近期全球疫情、疫苗相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
WTO	世卫组织非洲区域办公室数据显示，过去两周，非洲的新冠肺炎确诊病例数与前两周相比增加了 20%，14 个国家的新肺炎疫情呈上升趋势。仅在过去一周，就有 8 个国家的病例突然增加了 30% 以上。由于非洲人口流动增加，民众的互动增多，对防疫的警惕性降低，以及南部非洲冬季的到来，新冠病毒在许多非洲国家扩散的风险也随之增加。
尼泊尔	6 月 4 日，尼泊尔药品监督管理局签发公告，批准紧急使用中国北京科兴中维生物技术有限公司研发的新冠灭活疫苗。
中国	在自身人口基数巨大，疫苗供应十分紧张的情况下，中方已经向国际社会提供了超过 3.5 亿剂疫苗，包括向 80 多个国家提供疫苗援助，向 40 多个国家出口疫苗，同时中方还同多个发展中国家开展合作生产，迅速推进疫苗的大规模生产。国家已批准科兴新冠疫苗紧急使用年龄范围扩大到 3 岁以上
日本	日本神户市政府 6 月 1 日称，在日本国内首次发现了带有“E484Q 突变”的变异新冠病毒，该突变有可能降低疫苗效果。
欧盟	6 月 1 日，欧盟宣布 7 个成员国（保加利亚、捷克、丹麦、德国、希腊、克罗地亚和波兰）开始发放“疫苗护照”。已完成新冠疫苗接种，或 72 小时内新冠病毒检测结果呈阴性，或感染过新冠肺炎但已康复的三类人群可获得“疫苗护照”。
美国	美国总统拜登发布关于全球新冠肺炎疫苗共享的策略：将通过世卫组织（WHO）的疫苗计划（COVAX）分享至少 8000 万剂疫苗。宣布关于分享 2500 万剂疫苗的计划。美国将向 COVAX 提供 1900 万剂疫苗，另外 600 万剂将提供给周边国家/地区。
加拿大	加拿大安大略省当地时间 6 月 2 日解除居家令，进入重新开放“三步走”计划的第一步，开始放宽防疫限制措施。这个计划与疫苗接种率挂钩，按照目前的疫苗接种进度，预计到 7 月底，安大略省将基本恢复正常。
国际组织	6 月 1 日，世卫组织、世贸组织、国际货币基金组织和世界银行负责人发布联合声明，呼吁全球各国投入 500 亿美元，加速结束新冠肺炎大流行，确保全球复苏。预计到 2025 年，500 亿美元投入将产生 9 万亿美元的全世界经济回报，并提高疫苗、氧气、诊断工具和医疗用品的生产供应和贸易，公平分配这些防疫用品。此外，应立即通过“新冠肺炎疫苗实施计划”等方式向发展中国家捐赠疫苗。

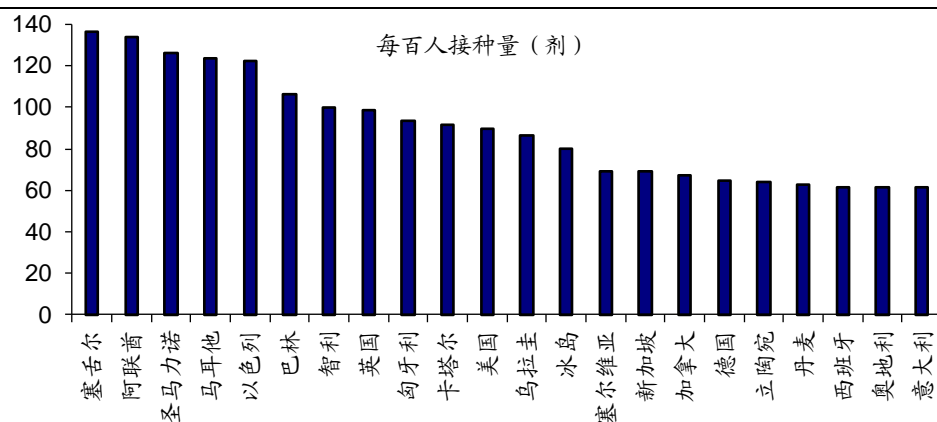
资料来源：华尔街见闻，央视新闻，新华社，北京日报，澎湃，彭博，人民日报，海通证券研究所

图5 Top20 国家疫苗接种总量（十万剂）



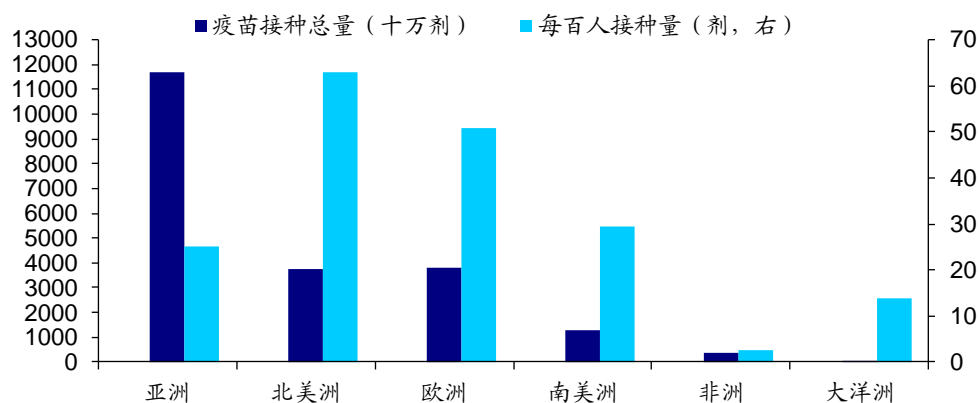
资料来源：Our World in Data，海通证券研究所，数据截至 2021 年 6 月 4 日

图6 Top20 国家疫苗每百人接种量（剂）

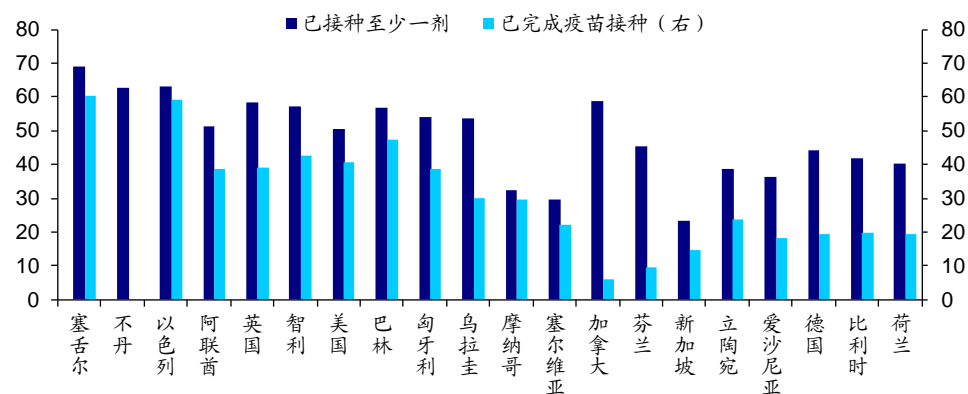


资料来源：Our World in Data，海通证券研究所，数据截至 2021 年 6 月 4 日

图7 各大洲疫苗接种情况



资料来源：Our World in Data，海通证券研究所，数据截至 2021 年 6 月 4 日

图8 Top20 国家疫苗每百人已至少接种一剂人数（人）


资料来源：Our World in Data, 海通证券研究所, 数据截至 2021 年 6 月 2 日

2. 政策：美联储撤出公司信贷工具

美联储计划逐步撤出公司信用贷款便利工具。美联储理事会公告称，计划开始逐步地卖出 2020 年通过新冠肺炎疫情紧急贷款便利工具所建立的公司债。“这将是一个渐进和有序的过程，以期将账户日常流动性、ETF 交易条件、公司债对市场功能的影响最小化。”美联储将计划先处理 ETF，然后在夏季开始卖出公司债，目标是在 2021 年完成整个出售过程。

七国集团就全球最低公司税达成历史性协议。6 月 5 日，据英国当地媒体报道，七国集团已经就税务征收方案达成协议。协议包括同意以国家为基础，对跨国公司的征收税率设置在 15%。G7 集团在全球税收问题上达成了—个框架协议，该协议将赋予欧洲人更大的权力以向 Facebook、亚马逊等美国科技巨头征税，并为全球各地的企业税率设定了一个下限。

美国基建计划再遇阻。6 月 4 日，美国总统拜登拒绝了共和党提出的新的基础设施计划，预期拜登于下周将继续与共和党人谈判。

美国总统拜登签署行政命令修订投资禁令。6 月 3 日，美国总统拜登以“应对中国军工企业威胁”为由签署行政命令，将包括华为公司、中国航天科技集团有限公司等 59 家中企列入投资“黑名单”，禁止美国人与名单所列公司进行投资交易。声明称，该命令将于美东时间 8 月 2 日凌晨 12 时 01 分起生效。

美国推迟报复他国数字税。美国贸易代表署（USTR）宣布，美国立即推迟针对六个国家（奥地利、印度、意大利、西班牙、土耳其、以及英国）数字税实施报复性关税，以允许敲定 OECD-G20 层面的税收协议；最长可推迟 180 天。美国贸易代表 Katherine Tai 宣称，美方侧重于围绕与国际税收相关的一系列关键问题达成多边解决方案，其中包括美国在数字服务税方面的“关切”。

国际劳工组织预计明年全球失业人数超 2 亿。国际劳工组织 6 月 2 日发布的报告预计，2022 年全球失业人数将达到 2.05 亿，远超 2019 年的 1.87 亿。这份名为《世界就业和社会展望：2021 年趋势》的报告显示，新冠疫情导致的劳动力市场危机或将持续更久，2023 年前全球就业增长规模仍不足以弥补疫情造成的就业损失。报告预计，今年全球劳动力市场就业需求与供给的差额将达 7500 万，明年或缩小至 2300 万。

3. 美国：非农就业不及预期

生产方面，从高频数据来看，5月29日当周，美国粗钢产量较上周上升2.4%，同比也回升至50.1%；炼油厂开工率也小幅回升至88.7%。

消费方面，从高频数据来看，5月29日当周，红皮书商业零售销售额同比小幅回落至13.0%，若考虑基数影响，两年的年化增速为2.4%；ABC News 消费者信心指数小幅回升至55.6，为去年3月疫情冲击以来新高。此外，美国餐饮消费仍在修复中，截止6月4日，美国 OpenTable 餐厅订单量相比2019年同期跌幅维持在-8.0%（七天移动平均），尤其是5月30日和31日单日恢复度（较19年同期）超100%。

服务业方面，截止5月20日，美国当周票房收入恢复度（较19年同期）回落至6.9%；截止6月4日，美国旅客吞吐量恢复至19年同期的71.4%。

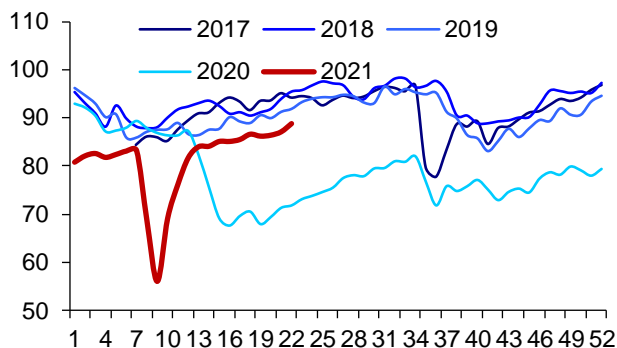
就业方面，5月美国新增非农就业人数55.9万，不及市场预期，不过较4月大幅回升；其中，服务业新增就业是主要贡献；失业率降至5.8%，U6失业率也下降为10.2%。5月29日当周，美国初次申请失业金人数为38.5万人，连续5周回落，为2020年3月以来新低。

通胀方面，截止6月4日，美国 TIPS 隐含通胀预期为2.4%，近期横盘在高位。

景气方面，5月美国 ISM 非制造业 PMI 指数回升至64.0，为04年12月以来新高；5月美国 Markit 制造业 PMI 指数和服务业 PMI 指数分别回升至62.1和70.4，均创有数据以来新高。5月29日当周，纽约联储周度经济指数（WEI）为10.8%，13周平均上升至8.8%；5月28日当周，ECRI 领先指标略微下滑至158.2，但仍在历史高位。

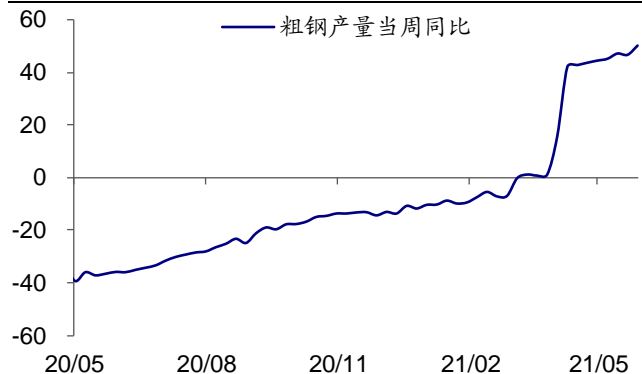
生产：

图9 美国炼油厂开工率（周度，%）



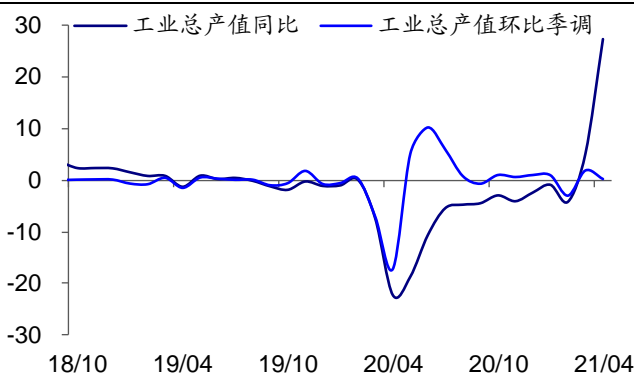
资料来源：Wind，海通证券研究所

图10 美国粗钢产量同比增速（周度，%）



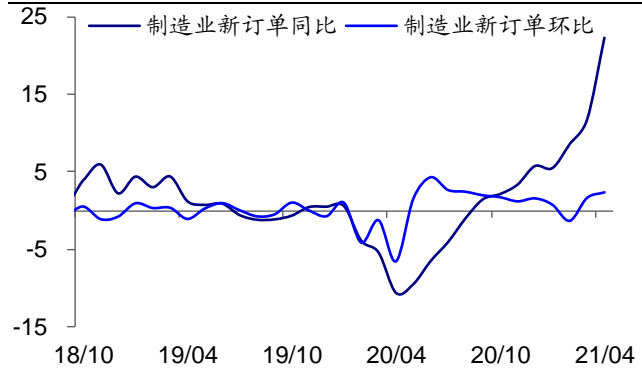
资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 工业总产值季调同比及环比（%）



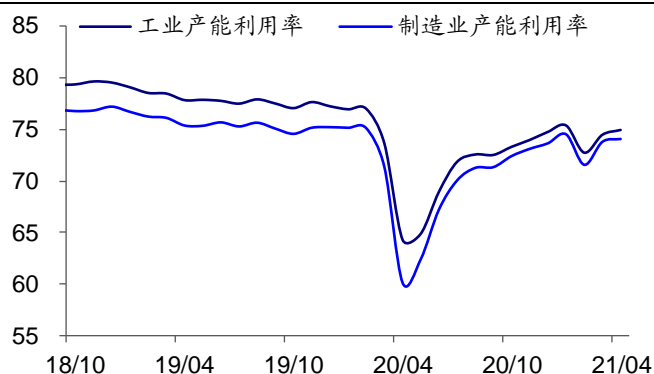
资料来源：Wind，海通证券研究所

图12 美国核心资本品制造业新订单季调同比与环比（%）



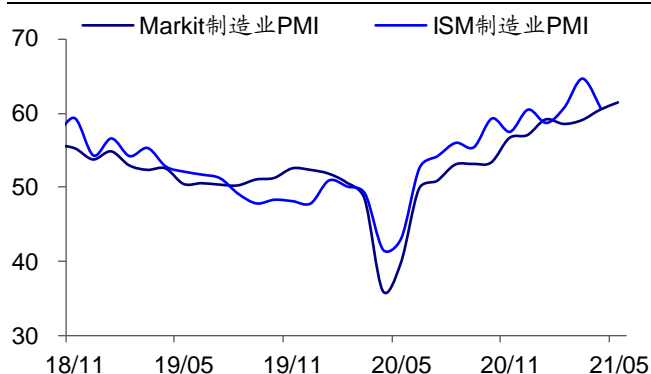
资料来源：Wind，海通证券研究所

图13 美国工业产能利用率和制造业产能利用率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

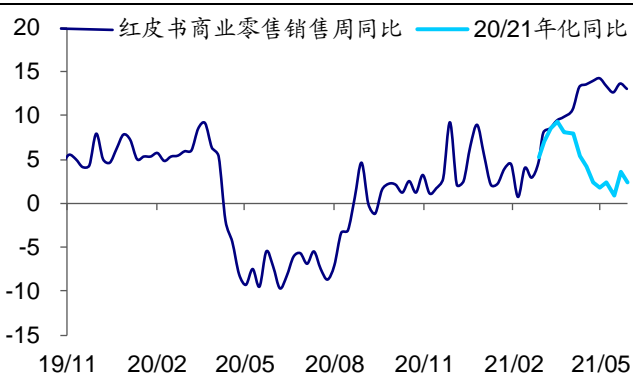
图14 Markit 制造业 PMI 与 ISM 制造业 PMI



资料来源: Wind, 海通证券研究所

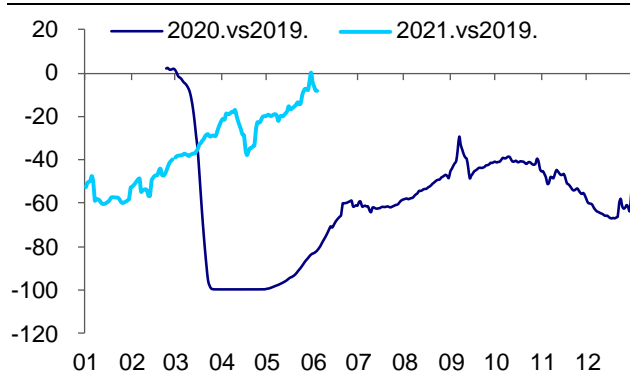
消费:

图15 美国红皮书商业零售销售周同比 (周度, %)



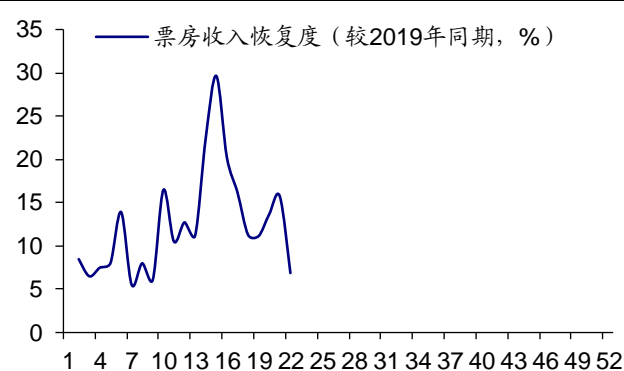
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图16 美国 OpenTable 餐厅网上、电话和到店订单量 (日度, %)



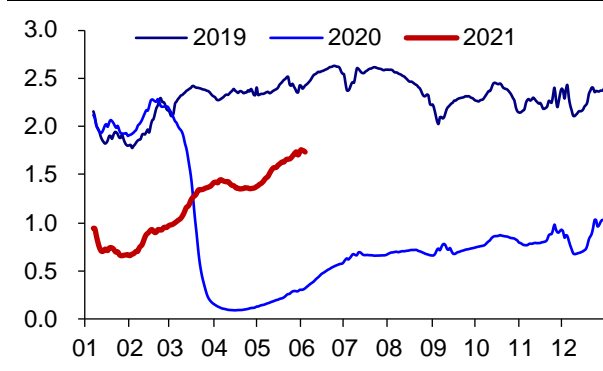
资料来源: OpenTable, 海通证券研究所, 为7日移动平均数据

图17 美国电影票房收入恢复度 (周度, %)



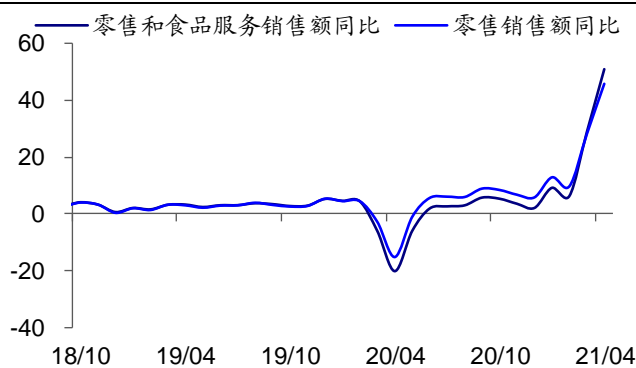
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图18 美国 TSA 检查站旅客吞吐量 (日度, 百万人次)



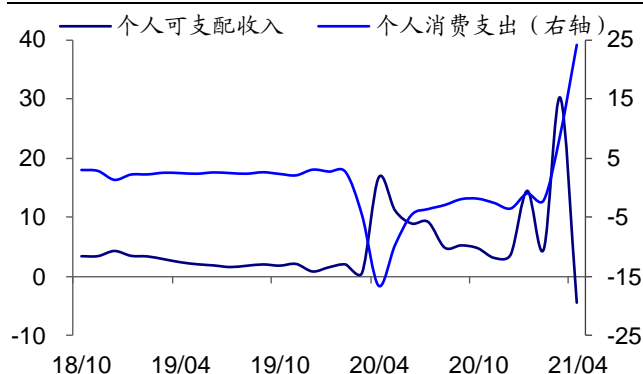
资料来源: TSA, 海通证券研究所

图19 美国零售和食品服务销售额同比增速 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图20 美国个人实际可支配收入和消费支出同比 (%)



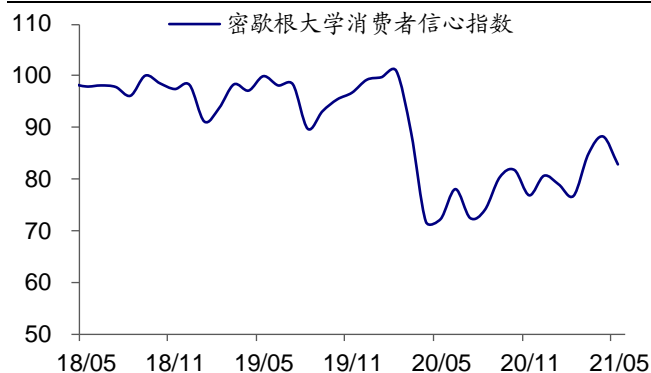
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 美国 ABC News 消费者信心指数 (周度)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

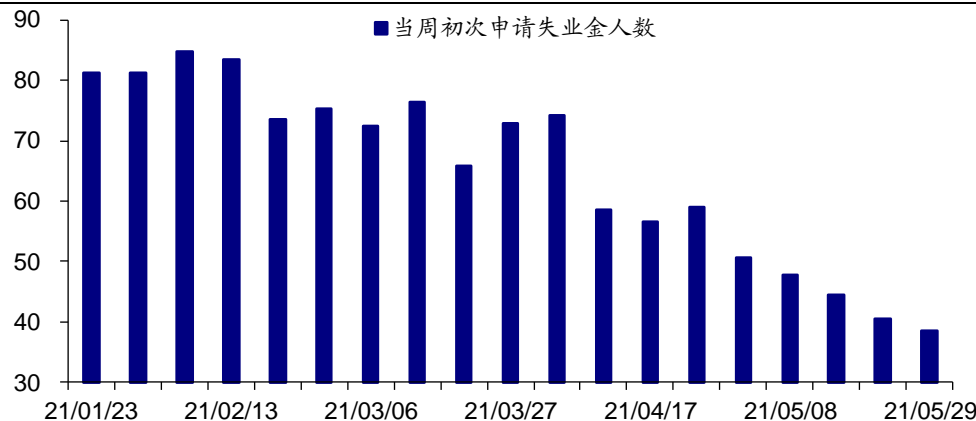
图22 美国密歇根大学消费者信心指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所

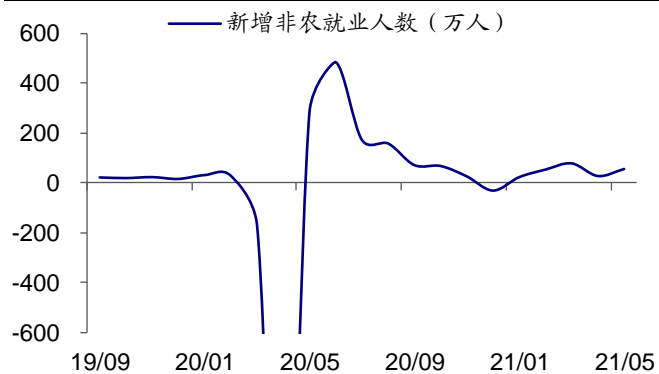
就业:

图23 美国当周初次申请失业金人数 (周度, 万人)



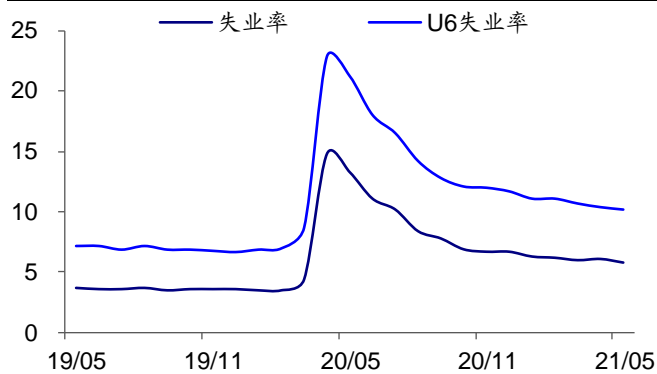
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图24 美国新增非农就业人数 (万人)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

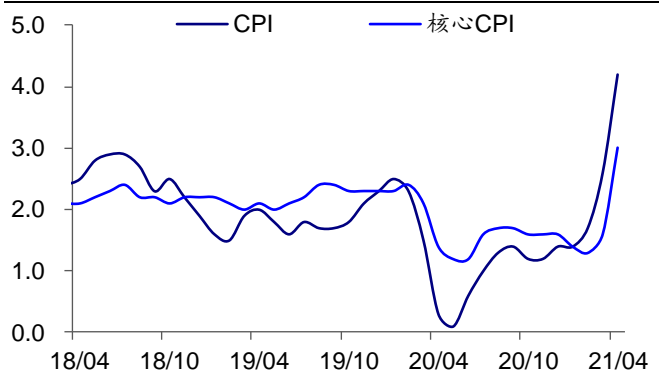
图25 美国非农失业率及 U6 失业率 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

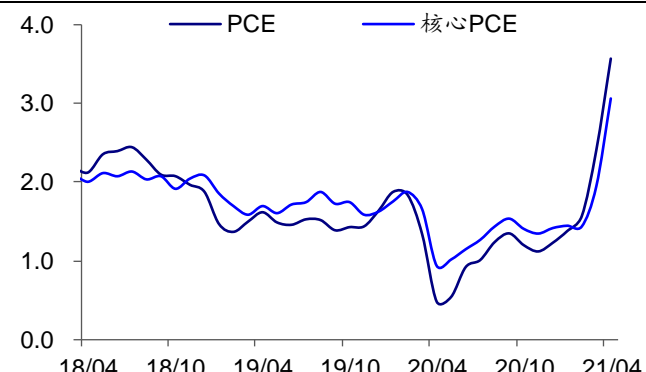
通胀:

图26 美国 CPI 和核心 CPI 当月同比 (%)



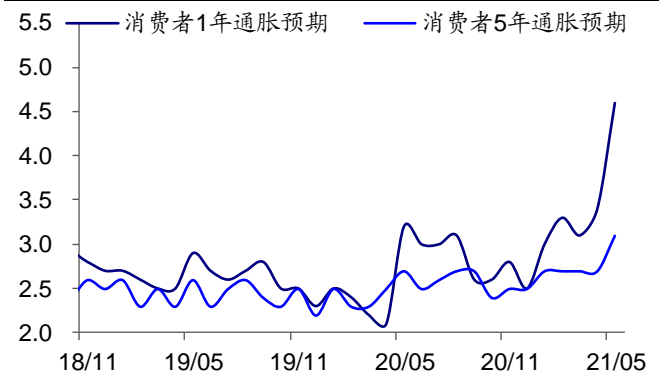
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图27 美国 PCE 和核心 PCE 当月同比 (%)



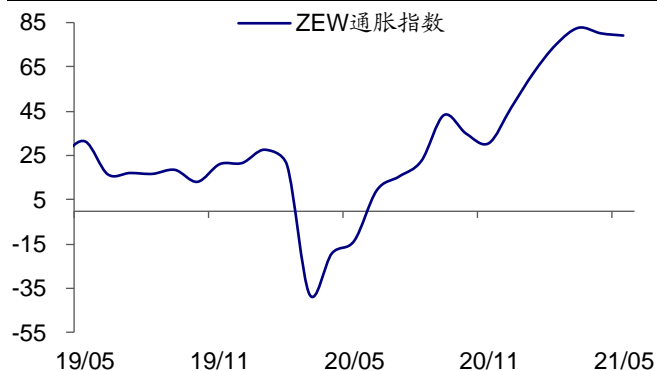
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图28 美国密歇根大学消费者 1 年和 5 年通胀预期 (%)



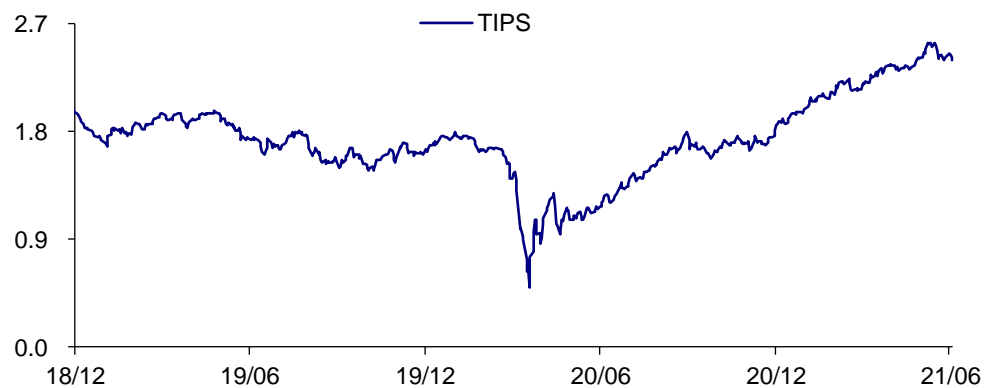
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图29 美国 ZEW 通胀指数



资料来源: Wind, 海通证券研究所

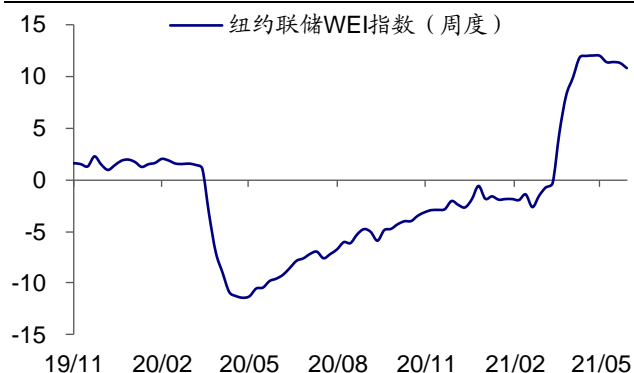
图30 美国 TIPS 隐含通胀预期 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

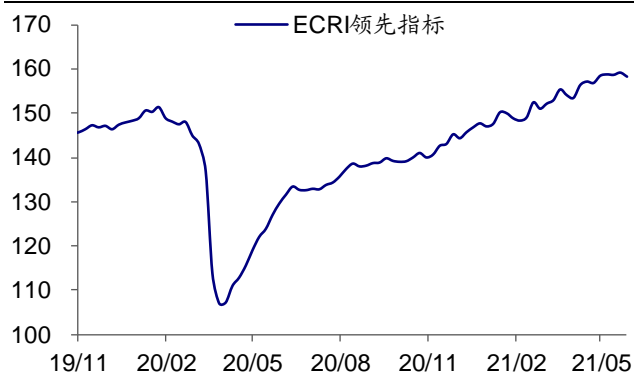
景气指数:

图31 纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)



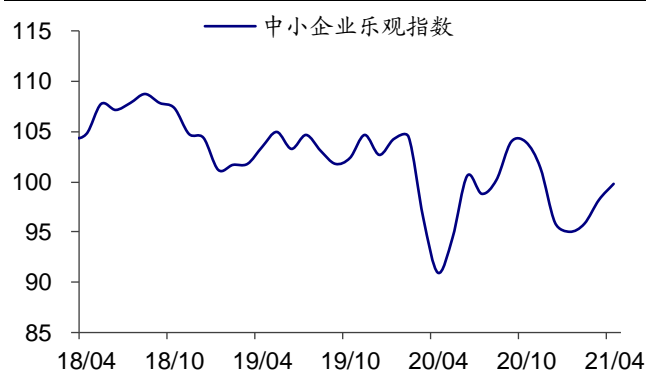
资料来源：纽约联储，海通证券研究所

图32 美国 ECRI 领先指标 (周度)



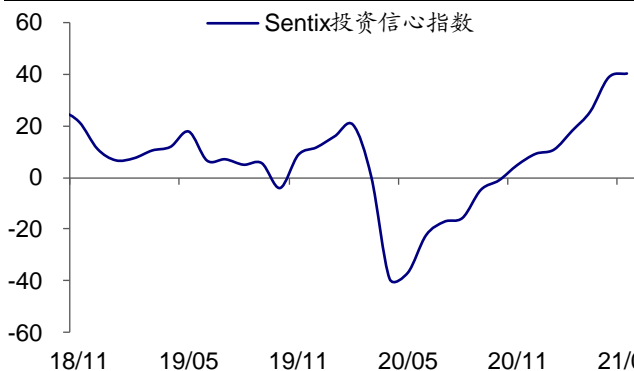
资料来源：Wind，海通证券研究所

图33 中小企业乐观指数 (1986年=100)



资料来源：纽约联储，海通证券研究所

图34 美国 Sentix 投资信心指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

表 2 美国经济数据总览

指标	单位	21/05	21/04	21/03	21/02	21/01	20/12	20/11	20/10	20/09	20/08	20/07	20/06	20/05	20/04
GDP	实际 GDP	折年同比%		0.4			-2.4			-2.8			-9.0		
	实际 GDP	折年季调环比%		6.4			4.3			33.4			-31.4		
生产	工业总产值	季调同比%	27.3	5.1	-4.2	-1.0	-2.4	-4.1	-3.0	-4.5	-4.8	-5.5	-10.7	-18.8	-22.3
	制造业新订单	季调同比%	22.4	11.7	8.6	5.5	5.7	3.3	2.1	1.4	-1.0	-4.1	-6.6	-9.6	-10.7
	工业产能利用率	%	74.9	74.4	72.7	75.3	74.7	73.9	73.2	72.5	72.5	71.8	68.9	64.8	64.2
消费	个人实际可支配收入	折年季调同比%	-4.4	30.2	4.6	14.4	3.7	3.1	4.8	5.2	4.9	9.2	8.9	11.1	16.7
	个人实际消费支出	季调同比%	28.5	11.5	-0.6	0.4	-2.3	-1.5	-0.7	-0.6	-1.7	-2.6	-3.7	-9.2	-16.1
	零售销售额	季调同比%	46.1	28.2	9.8	12.9	5.8	6.8	8.5	8.9	6.0	6.1	5.6	-1.0	-15.3
	零售/食品服务销售额	季调同比%	51.2	29.0	6.5	9.4	2.3	3.8	5.6	6.0	3.2	2.9	2.1	-5.8	-20.0
地产	新房销售	折年季调同比%	48.3	47.2	17.0	31.3	28.6	23.6	37.8	37.5	44.3	52.8	18.0	13.7	-15.5
	成屋销售	折年季调同比%	33.9	12.3	9.5	23.1	20.3	23.9	24.4	19.0	9.9	9.5	-10.3	-24.8	-16.4
	新房开工	折年季调同比%	67.3	35.7	-8.9	2.3	7.4	14.9	14.9	12.7	0.4	22.3	2.9	-19.7	-26.8
	标普/CS 房价指数	同比% (20 城)		13.3	12.0	11.1	10.2	9.2	8.1	6.7	5.4	4.2	3.5	3.6	3.8
就业	新增非农就业人数	季调/万人	55.9	27.8	77.0	53.6	23.3	-30.6	26.4	68.0	71.6	158.3	172.6	484.6	283.3
	失业率	季调%	5.8	6.1	6.0	6.2	6.3	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1	13.3	14.8
	U6 失业率	季调%	10.2	10.4	10.7	11.1	11.1	11.7	12.0	12.8	14.2	16.5	18.0	21.2	22.8
通胀	CPI	同比%	4.2	2.6	1.7	1.4	1.4	1.2	1.2	1.4	1.3	1.0	0.6	0.1	0.3
	核心 CPI	同比%	3.0	1.6	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.2	1.2	1.4
	PCE	同比%	3.6	2.4	1.6	1.4	1.2	1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9	0.5	0.5
	核心 PCE	同比%	3.1	1.9	1.4	1.4	1.4	1.3	1.4	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9
	密歇根 1 年通胀预期	同比%	4.6	3.4	3.1	3.3	3.0	2.5	2.8	2.6	2.6	3.1	3.0	3.2	2.1
景气指数	ISM 制造业 PMI		61.2	60.7	64.7	60.8	58.7	60.5	57.5	59.3	55.4	56.0	54.2	52.6	43.1
	ISM 非制造业 PMI		64.0	62.7	63.7	55.3	58.7	57.2	55.9	56.6	57.8	56.9	58.1	57.1	45.4
	Market 制造业 PMI	季调	62.1	60.5	59.1	58.6	59.2	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9	49.8	39.8
	Sentix 投资信心指数		40.1	38.6	25.5	18.0	10.7	9.1	4.8	-1.1	-4.8	-15.6	-17.1	-22.3	-36.8
	密歇根消费者信心指数		82.9	88.3	84.9	76.8	79.0	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5	78.1	72.3

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 粗线框中为上周发布的数据

4. 欧洲: 通胀大幅上行

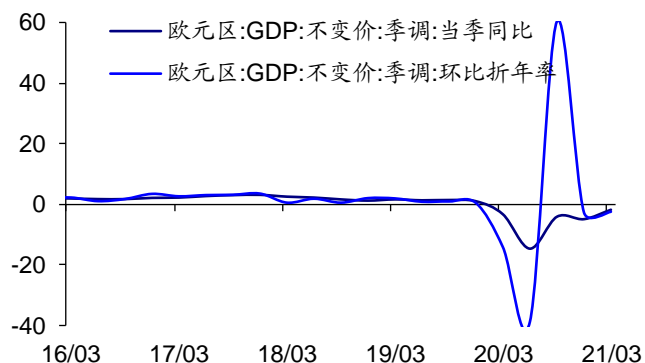
消费方面, 4 月欧元区 19 国零售销售指数当月同比增至 23.9%, 创历史新高, 主要与去年低基数有关。从高频数据来看, 主要国家消费活动在加速修复, 截至 6 月 4 日, 德国和英国 OpenTable 餐饮订单较 2019 年同期分别变化-14.7%和 84.8%。

就业方面, 4 月欧元区失业率回落至 8.0%, 欧盟 27 国失业率则维持在 7.3%的水平。

通胀方面, 5 月欧元区 HICP 当月同比上升至 2.0%, 为 18 年 10 月以来新高; 核心 HICP 当月同比也上升至 0.9%。4 月欧元区 19 国 PPI 当月同比大幅上升至 7.6%, 为 08 年 9 月以来新高, 这主要与去年基数有关; 不过剔除基数效应的话, 4 月 PPI 较 19 年同期年化同比为 1.3%, 也几乎为 3 月的两倍。

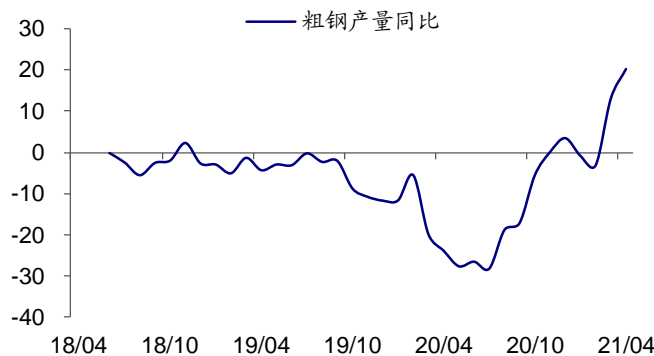
生产:

图35 欧元区 GDP 同比和环比 (%)



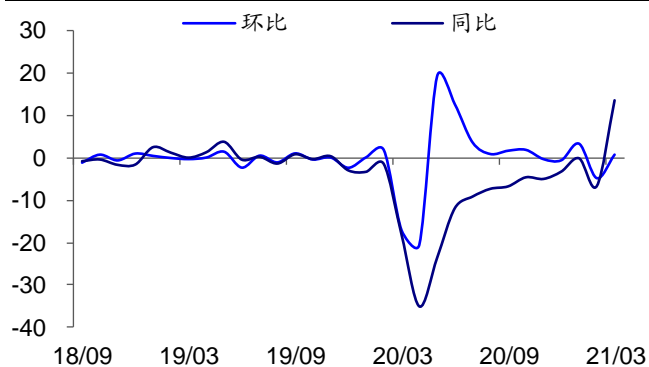
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图36 欧盟 28 国粗钢产量当月同比 (%)



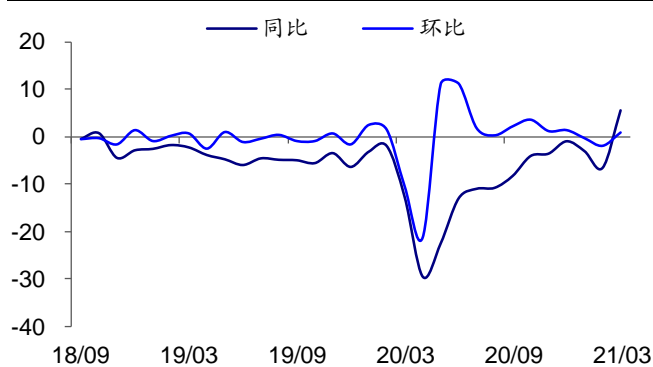
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图37 法国工业生产指数环比及同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

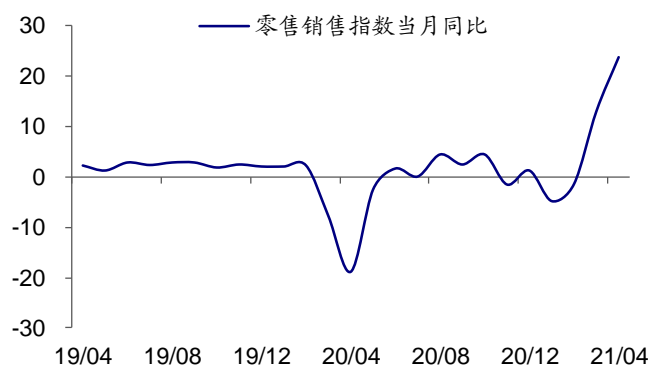
图38 德国工业生产指数环比及同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

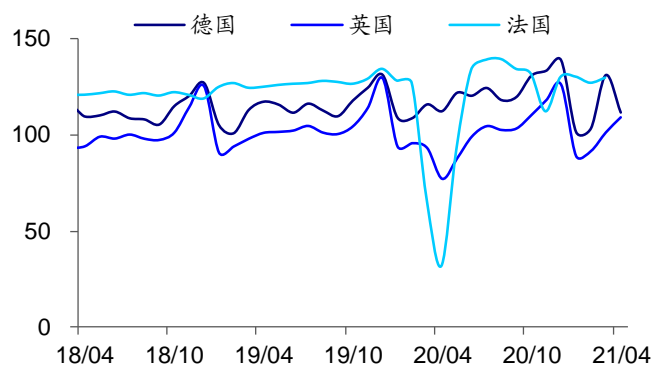
消费：

图39 欧元区 19 国零售销售指数当月同比 (%)



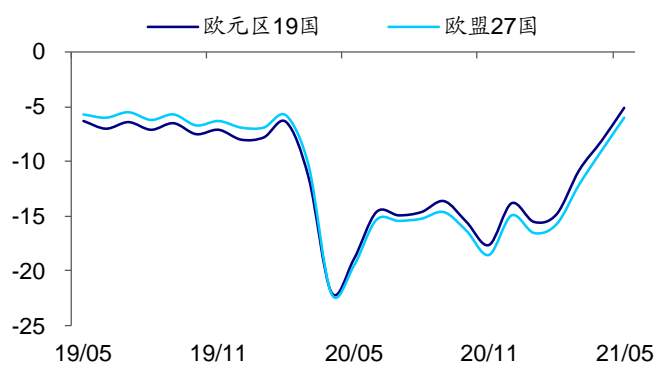
资料来源：Wind，海通证券研究所

图40 主要国家零售贸易营业额指数



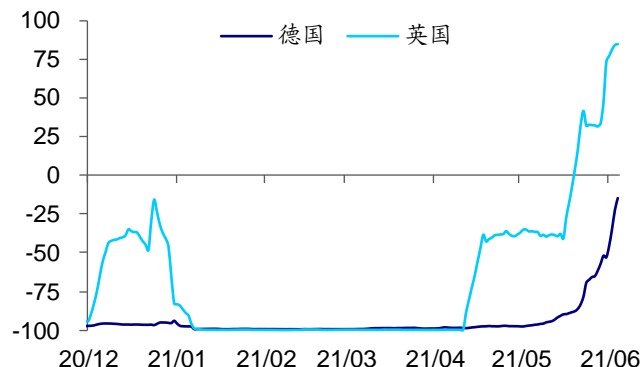
资料来源：CEIC，海通证券研究所

图41 欧元区和欧盟消费者信心指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

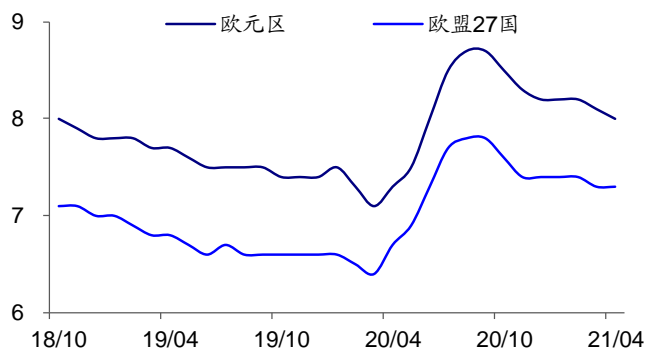
图42 德、英 OpenTable 餐饮订单量较 2019 年同期变化 (%)



资料来源：OpenTable，海通证券研究所

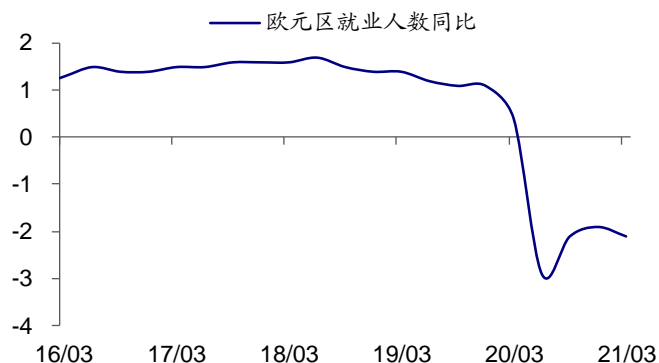
就业：

图43 欧元区和欧盟 27 国季调失业率 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

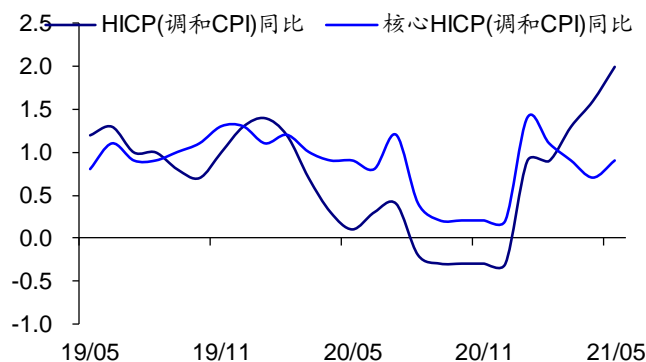
图44 欧元区就业人数同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

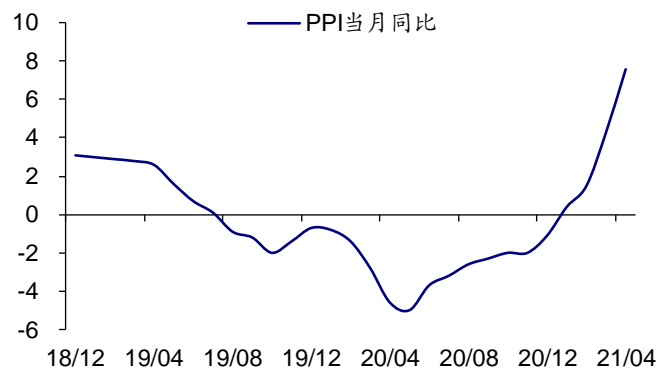
通胀:

图45 欧元区 HICP 和核心 HICP 同比 (%)



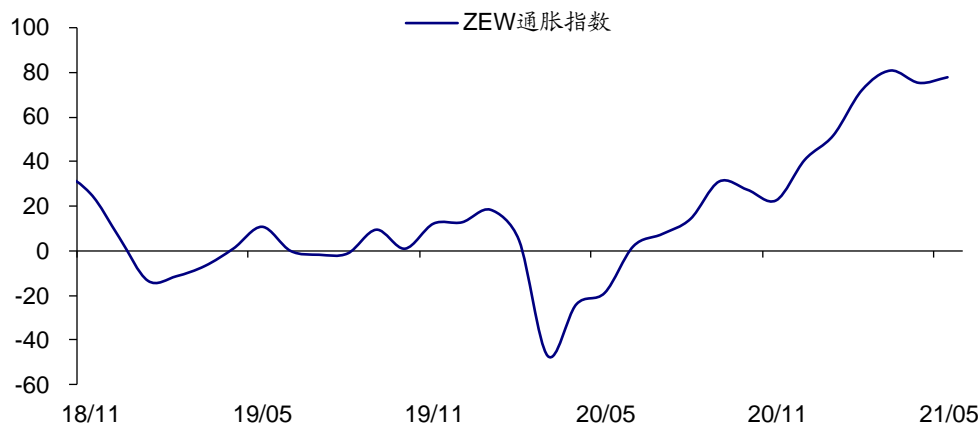
资料来源：Wind，海通证券研究所

图46 欧元区 19 国 PPI 当月同比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

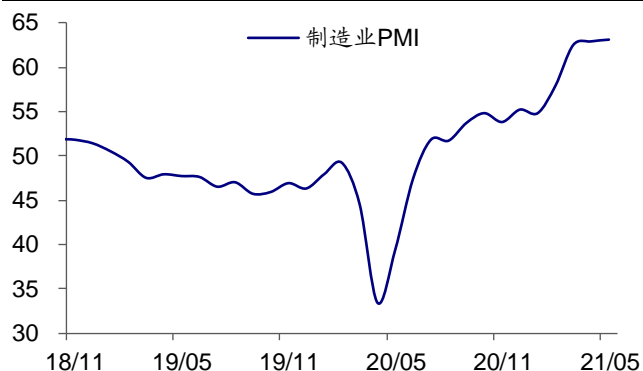
图47 欧元区 ZEW 通胀指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

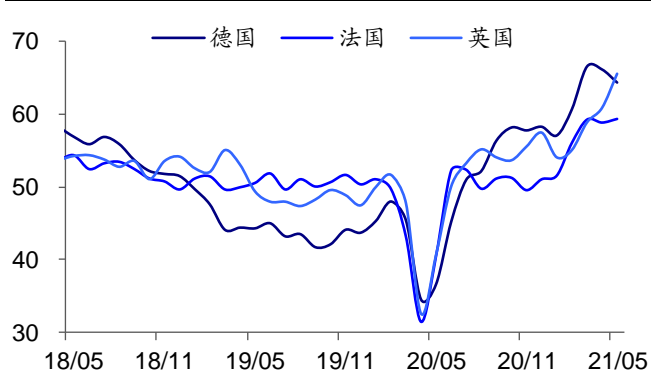
景气指数:

图48 欧元区制造业 PMI



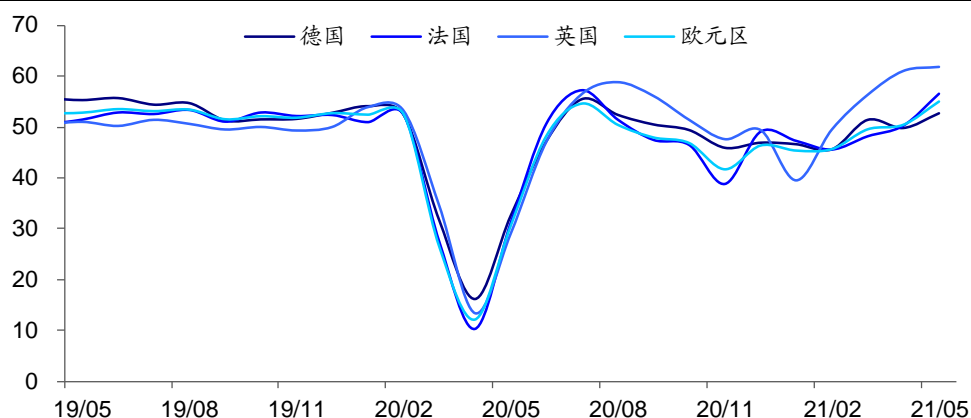
资料来源：Wind，海通证券研究所

图49 欧洲主要国家制造业 PMI



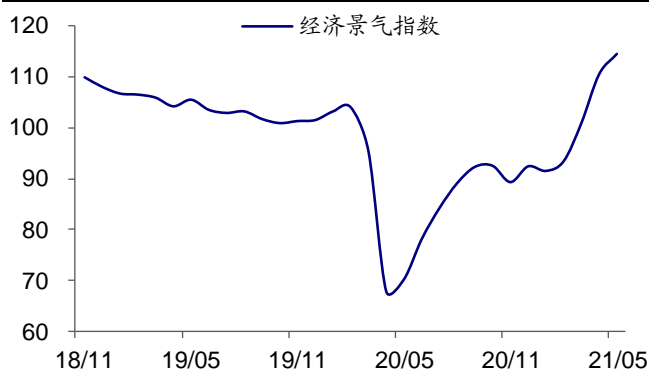
资料来源：Wind，海通证券研究所

图50 欧元区、德国、法国和英国服务业 PMI



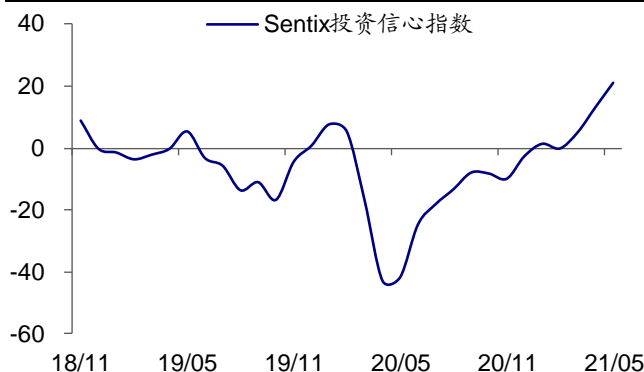
资料来源：Wind，海通证券研究所

图51 欧元区 19 国经济景气指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

图52 欧元区 Sentix 投资信心指数



资料来源：Wind，海通证券研究所

表 3 欧元区经济数据总览

指标	单位	21/06	21/05	21/04	21/03	21/02	21/01	20/12	20/11	20/10	20/09	20/08	20/07	20/06	20/05
GDP	实际 GDP				-1.8			-4.9			-4.1			-14.6	
	折年季调环比%				-2.5			-2.7			60.3			-38.8	
生产	工业生产指数				10.9	-1.8	0.3	-0.1	-0.6	-3.7	-6.5	-7.0	-6.9	-11.7	-20.2
	制造业产能利用率	81.1			79.2			78.1			73.0			66.8	
	粗钢产量 (欧盟)			20.2	13.1	-3.1	-0.8	3.5	0.2	-5.4	-17.0	-18.7	-28.0	-26.4	-27.5
消费	零售销售指数			23.9	12.0	-1.5	-4.8	1.3	-1.4	4.6	2.5	4.5	0.1	1.7	-2.4
就业	失业率			8.0	8.1	8.2	8.2	8.2	8.3	8.5	8.7	8.7	8.5	8.0	7.5
通胀	HICP		2.0	1.6	1.3	0.9	0.9	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3	0.1
	核心 HICP		0.9	0.7	0.9	1.1	1.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	0.8	0.9
	PPI			7.6	4.3	1.5	0.4	-1.1	-2.0	-2.0	-2.3	-2.6	-3.2	-3.7	-5.0
景气指数	制造业 PMI		63.1	62.9	62.5	57.9	54.8	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4	39.4
	服务业 PMI		55.2	50.5	49.6	45.7	45.4	46.4	41.7	46.9	48.0	50.5	54.7	48.3	30.5
	消费者信心指数		-5.1	-8.1	-10.8	-14.8	-15.5	-13.8	-17.6	-15.5	-13.6	-14.6	-14.9	-14.6	-18.9
	经济景气指数		114.5	110.5	100.9	93.4	91.5	92.4	89.3	92.5	92.3	89.1	84.2	78.1	70.2
	Sentix 投资信心指数		21.0	13.1	13.1	-0.2	1.3	-2.7	-10.0	-8.3	-8.0	-13.4	-18.2	-24.8	-41.8

资料来源：Wind，海通证券研究所，粗线框中为上周发布的数据

信息披露

分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

法律声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

海通证券股份有限公司研究所

路 颖 所长

(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长

(021)63411586 gaodd@htsec.com

邓 勇 副所长

(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长

(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理

(021)23219747 tll5535@htsec.com

余文心 所长助理

(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

宏观经济研究团队

宋 潇(021)23154483 sx11788@htsec.com

梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com

联系人

应镭娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com

侯 欢(021)23154658 hh13288@htsec.com

李 俊(021)23154149 lj13766@htsec.com

金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com

冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com

郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com

罗 蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com

余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com

袁林青(021)23212230 ylq9619@htsec.com

姚 石(021)23219443 ys10481@htsec.com

张振岗(021)23154386 zzg11641@htsec.com

颜 伟(021)23219914 yw10384@htsec.com

联系人

孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com

张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com

金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com

倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com

唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com

徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com

谈 鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com

庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com

联系人

谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com

吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com

黄雨薇(021)23219645 hyw13116@htsec.com

张 弛(021)23219773 zc13338@htsec.com

滕颖杰(021)23219433 tjy13580@htsec.com

固定收益研究团队

姜珊珊(021)23154121 jps10296@htsec.com

联系人

王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com

张紫睿(021)23154484 zzz13186@htsec.com

孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com

王冠军(021)23154116 wgj13735@htsec.com

策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com

高 上(021)23154132 gs10373@htsec.com

李 影(021)23154117 ly11082@htsec.com

李姝醒 lsx11330@htsec.com

曾 知(021)23219810 zz9612@htsec.com

郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com

联系人

吴信坤(021)23154147 wxk12750@htsec.com

杨 锦(021)23154504

余培仪 ypy13768@htsec.com

中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com

孔维娜(021)23219223 kongwn@htsec.com

潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com

相 姜(021)23219945 xj11211@htsec.com

联系人

王园沁(021)23154123 wyq12745@htsec.com

政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com

吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com

朱 蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com

周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com

王 旭(021)23219396 wx5937@htsec.com

石油化工行业

邓 勇(021)23219404 dengyong@htsec.com

朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com

胡 歆(021)23154505 hx11853@htsec.com

张 璇(021)23219411 zx12361@htsec.com

医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

郑 琴(021)23219808 zq6670@htsec.com

贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com

范国钦(021)23154384 fgq12116@htsec.com

联系人

梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com

孟 陆(010)56760096 ml13172@htsec.com

周 航(021)23219671 zh13348@htsec.com

朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com

彭 婷(010)68067998 ppt13606@htsec.com

汽车行业

王 猛(021)23154017 wm10860@htsec.com

杜 威(0755)82900463 dw11213@htsec.com

曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com

联系人

房乔华(021)23219807 fqh12888@htsec.com

郑 蕾(021)23963569 zl12742@htsec.com

公用事业

戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com

傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com

于鸿光(021)23219646 yhg13617@htsec.com

吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com

批发和零售贸易行业

李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com

高 瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com

康 璐(021)23212214 kl13778@htsec.com

互联网及传媒

郝艳辉(010)58067906 hyh11052@htsec.com

毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com

陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com

孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com

联系人

康百川(021)23212208 kbc13683@htsec.com

有色金属行业

施 毅(021)23219480 sy8486@htsec.com

陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com

甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com

联系人

郑景毅 zjy12711@htsec.com

余金花 sjh13785@htsec.com

房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com

谢 盐(021)23219436 xiey@htsec.com

金 晶(021)23154128 jj10777@htsec.com

杨 凡(010)58067828 yf11127@htsec.com

电子行业

朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com
李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com
刘 溢(021)23219748 ly12337@htsec.com
联系人
肖隽翀 021-23154139 xjc12802@htsec.com

煤炭行业

李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com
戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com
王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com
吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com

电力设备及新能源行业

张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com
房 青(021)23219692 fangq@htsec.com
曾 彪(021)23154148 zb10242@htsec.com
徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com
张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com
联系人
姚望洲 ywz13822@htsec.com

基础化工行业

刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com
刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com
张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com
孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com
李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com

计算机行业

郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com
杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com
于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com
黄竞晶(021)23154131 hjj10361@htsec.com
洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com
联系人
杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com

通信行业

朱劲松(010)50949926 zjs10213@htsec.com
余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com
张峰青(021)23219383 z zq11650@htsec.com
联系人
杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com

非银行金融行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com
李芳洲(021)23154127 lfz11585@htsec.com
联系人
任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com

交通运输行业

虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com
罗月江(010)56760091 lyj12399@htsec.com
陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com

纺织服装行业

梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com
盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com

建筑建材行业

冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com
申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com

机械行业

余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com
周 丹 zd12213@htsec.com
吉 晟(021)23154653 js12801@htsec.com
赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com
联系人
赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com

钢铁行业

刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com
周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com

建筑工程行业

张欣劼 zxj12156@htsec.com
李富华(021)23154134 lf12225@htsec.com

农林牧渔行业

丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com
陈 阳(021)23212041 cy10867@htsec.com
刘丛丛(021)23219164 lcc13806@htsec.com
联系人
孟亚琦(021)23154396 myq12354@htsec.com

食品饮料行业

闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com
颜慧菁 yhj12866@htsec.com
张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com
程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com

军工行业

张恒珣 zhx10170@htsec.com
张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com
联系人
刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com

银行行业

孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com
解巍巍 xww12276@htsec.com
林加力(021)23154395 lj12245@htsec.com
联系人
董栋梁(021)23219356 ddl13026@htsec.com

社会服务行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com
联系人
毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com

家电行业

陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com
李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com
朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com
刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com

造纸轻工行业

汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com
赵 洋(021)23154126 zy10340@htsec.com
郭庆龙 gq13820@htsec.com
联系人
柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com

研究所销售团队

深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com
蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com
辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com
刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com
饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com
陈 阳 梦 楚 (0755)23617160
oymc11039@htsec.com
巩柏含 gbh11537@htsec.com
滕雪竹 txz13189@htsec.com

上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com
黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com
李唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com
黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com
李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com
漆冠男(021)23219281 qgn10768@htsec.com
胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com
马晓男 mxn11376@htsec.com
邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com
杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com
毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com
王朝领 wcl11854@htsec.com
张思宇 zsy11797@htsec.com

北京地区销售团队

朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com
殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com
郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com
杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com
董晓梅 dxm10457@htsec.com
张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com
郭金荏(010)58067851 gjy12727@htsec.com
张钧博 zjb13446@htsec.com
高 瑞 gr13547@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼
电话：(021) 23219000
传真：(021) 23219392
网址：www.htsec.com