总量研究中心

十大贸易伙伴经济观察

宏观经济报告

疫情反复，全球复苏进展分化

从疫情发展来看，澳大利亚、日本、韩国、美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例持续攀升；越南疫情高位反复，未见明显拐点；香港疫情控制较好；德国、印度疫情小幅波动；英国新增病例高位回落；巴西当日新增震荡回落。从目前全球经济来看，美国复苏脚步放缓，欧元区复苏依然较为强劲，新兴市场复苏表现略分化。

- **疫苗：从全球疫苗接种来看，阿联酋、英国和以色列的疫苗接种率完成率较高。**从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，阿联酋处于领先的位置，为 81.3%；从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，阿联酋占比最高为 72.6%。
- **美国：新增病例受疫情反复影响攀升，经济复苏趋势逐步放缓。**从疫情形势来看，美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例增速加快。2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上升至 12.17%（前值 0.55%）、名义 GDP 同比增速大幅上升至 16.66%（前值 2.59%）。上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅回升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅上升，美联储资产负债表小幅上升。
- **中国香港：疫情控制较好，2Q 实际 GDP 增长放缓。**香港 2Q21 实际 GDP 同比涨幅放缓，增速为 7.6%（前值 8.0%），名义 GDP 同比增速为 7.3%（前值 7.2%）。**日本：疫情反复，6 月商业销售高位回落。**从贸易来看，6 月日本出口同比 48.59%（前值 49.56%），出口同比小幅回落；进口同比 32.75%（前值 27.98%），较上月增幅扩大；6 月日本商业销售额同比回落至 10.80%（前值 14.30%）。**韩国：新增病例持续攀升，消费者信心指数回落。**2Q21 的实际 GDP 同比增速为 5.9%，较前值的 1.9%大幅上升；7 月消费者信心指数 103.2（前值 110.3），7 月商业景气现况指数为 87（前值为 88）。
- **越南：疫情反复、拐点未见，7 月出口同比增速回落。**7 月份，越南出口同比 17.39%（前值 26.19%）、进口同比 30.45%（前值 34.15%）。**印度：当日新增病例波动反复，7 月制造业 PMI 回升至扩张区间。**6 月份，印度出口同比涨幅持续下降至 48.34%（前值 68.12%），进口同比涨幅回升至 98.31%（前值 68.68%）。7 月印度制造业 PMI 回升至扩张区间为 55.3（前值 48.1）。
- **德国：疫情小幅反复但可控，二季度 GDP 同比由负转正。**德国 2 季度实际 GDP 同比为 9.6%（前值-3.4%），名义 GDP 同比为 11.01%（前值-1.44%）。**英国：疫情高位回落，2 季度 GDP 明显回升。**英国 2 季度 GDP 实际同比增速为 22.16%（前值-6.14%），名义 GDP 同比增速为 17.81%（前值-1.61%）。6 月，英国零售销售名义同比为 13.10%（前值 27.0%）。
- **澳大利亚：疫情有所反弹，服务业复苏变缓。**1Q21 澳洲工业生产指数同比为-1.59%（前值-2.85%），制造业生产指数同比为-0.44%（前值为-1.64%）。7 月澳大利亚服务业 PSI 持续回落至 51.70（前值 57.80）。8 月消费者信心指数回落至 104.10（前值 108.80）。
- **巴西：当日新增震荡回落，消费者信心持续上升。**7 月份，巴西出口同比 31.45%（前值 61.80%）、进口同比 53.48%（前值 62.56%），制造业 PMI 持续回升至 56.70（前值 56.40），7 月消费者信心上升至 81.50（前值 80.30）。

风险提示：疫情传播进一步加剧，全球经济陷入长期衰退，贸易全球化退潮。

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

杨一凡 联系人
yangyifan@gjzq.com.cn

图表目录

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴 5
图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%..... 5
图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55% 6
图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56% 6
图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例..... 7
图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数..... 7
图表 7：完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例..... 7
图表 8：完全接种 COVID-19 疫苗的总人数..... 7
图表 9：美国每日新增激增，累计病例持续上行..... 8
图表 10：2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上行..... 8
图表 11：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降 8
图表 12：2Q21 美国个人消费支出对 GDP 的贡献度形成支撑..... 9
图表 13：6 月零售销售同比增速持续回落 9
图表 14：消费的周度数据小幅回落..... 9
图表 15：7 月平均周薪同比增速持续回升 9
图表 16：8 月消费者信心回落..... 9
图表 17：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 继续小幅下降..... 10
图表 18：美国 7 月中小企业乐观情绪回落..... 10
图表 19：美国金融压力指数维持低位..... 10
图表 20：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓..... 10
图表 21：美国 3M Libor-OIS 利差处于低位 10
图表 22：美国高收益和信用利差低位小幅回升 10
图表 23：美国 7 月失业率小幅下降 11
图表 24：美国 ECRI 领先指标持续高位回落.....11
图表 25：香港疫情得到改善，新增病例增长趋向于零 12
图表 26：香港 2 季度实际 GDP 增长放缓..... 12
图表 27：6 月份，香港进口贸易金额同比增幅走阔..... 12
图表 28：香港 7 月房地产成交金额同比明显回升..... 13
图表 29：香港 7 月制造业 PMI 较前值小幅回落 13
图表 30：7 月香港货币结余几乎持平于前值..... 13
图表 31：近期港币对美元波动较大、对人民币保持稳定..... 13
图表 32：日本疫情当日新增大幅上升，在诊人数增速扩大 14
图表 33：日本 1Q21 的 GDP 同比跌幅走阔..... 14
图表 34：日本 6 月进口同比增速持续上升，出口回落 14
图表 35：日本 6 月销售额增速高位回落 15
图表 36：日本 6 月工业增速持续扩张..... 15
图表 37：日本央行资产负债表规模近期小幅回升..... 15

图表 38：日本 6 月对中国证券投资资产明显增加 15
图表 39：韩国疫情当日新增病例有所反复增速加快，累计病例持续上升 16
图表 40：韩国 2Q21 的实际 GDP 增速扩大 16
图表 41：今年韩国 7 月出口同比增速持续回落 16
图表 42：韩国 7 月制造业 PMI 指数小幅下降 17
图表 43：韩国 6 月工业生产同比增速高位回落 17
图表 44：韩国 7 月消费者信心指数回落 17
图表 45：美元兑韩元区间内震荡 17
图表 46：越南当日新增病例反复明显，累计病例高位上升 18
图表 47：越南 2Q21 名义 GDP 增速同比回落 18
图表 48：越南 7 月进出口同比增速持续回落 18
图表 49：越南 7 月零售同比增速持续下降，旅游人数跌幅收窄 19
图表 50：越南 7 月制造业 PMI 收缩区间内小幅回升 19
图表 51：印度疫情当日新增反复，确诊病例持续上升 20
图表 52：印度 1Q21 的 GDP 增速回升 20
图表 53：印度 6 月出口同比增速持续下跌，进口同比回升 20
图表 54：7 月制造业 PMI 重回扩张区间 21
图表 55：印度货币供应量小幅上升 21
图表 56：德国当日新增确诊病例震荡上升 22
图表 57：德国 2Q21 实际 GDP 增速由负转正 22
图表 58：德国 5 月出口同比增速回落 22
图表 59：德国 6 月零售销售同比较前值明显回升 23
图表 60：德国 8 月 GFK 消费信心指数与前值持平 23
图表 61：德国 6 月工业生产指数同比增速持续回落 23
图表 62：德国 7 月制造业 PMI 小幅上升 23
图表 63：德国国债收益率回升，欧元兑人民币震荡 23
图表 64：德国和欧元 7 月 OECD 领先指标继续回升 23
图表 65：英国当日新增病例高位回落，但累计病例于高位继续上升 24
图表 66：英国 2Q21 的 GDP 明显回升 24
图表 67：英国 6 月进出口同比涨幅收窄 24
图表 68：英国 6 月零售销售同比增速持续大幅回落 25
图表 69：英国 6 月工业、制造业生产指数同比回落 25
图表 70：英国 7 月制造业 PMI 持续回落 25
图表 71：英镑兑人民币区间内震荡 25
图表 72：澳大利亚当日新增确诊病例反弹攀升，累计病例高位持续上升 26
图表 73：澳大利亚 1Q21 实际 GDP 同比由负转正 26
图表 74：澳大利亚 6 月出口同比增速回升，进口涨幅收窄 26
图表 75：澳大利亚 8 月消费者信心指数持续下降 27
图表 76：澳大利亚 1Q21 工业生产同比跌幅收窄 27

图表 77：澳大利亚 7 月制造业 PMI 较前值回落 27
图表 78：大利亚国债收益率下行，澳元兑人民币小幅贬值 27
图表 79：巴西疫情当日新增震荡回落，但确诊人数仍处于持续上行 28
图表 80：巴西 1Q21 的 GDP 增速大幅上升 28
图表 81：巴西 7 月进出口同比增速回落 28
图表 82：巴西 6 月零售业数据涨幅回落 29
图表 83：巴西 6 月工业生产同比增速持续回落 29
图表 84：巴西 7 月制造业小幅回升，消费者信心持续上升 29
图表 85：美元兑雷亚尔区间内震荡 29

引言：

随着海外疫情的变化，全球经济增长变化明显；对我国而言，不但需要防控输入型病例，还需要对冲外需变化带来的经济扰动。我们希望能够通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。

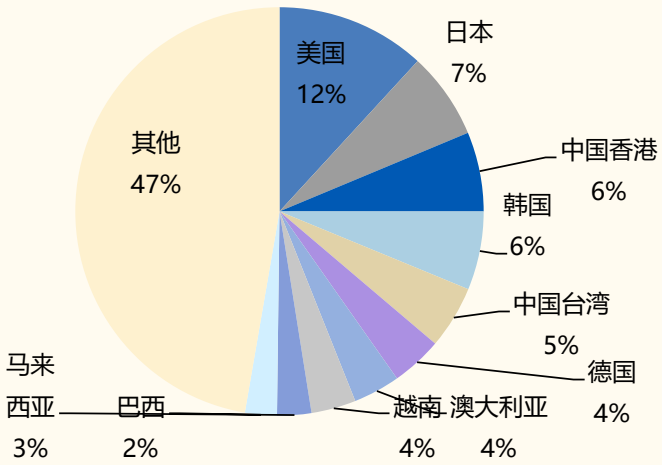
十大贸易伙伴的选择：我们综合2019年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：**美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。**

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴

排序	进出口前十	进口前十	出口前十
1	美国	韩国	美国
2	日本	中国台湾	中国香港
3	中国香港	日本	日本
4	韩国	美国	韩国
5	中国台湾	澳大利亚	越南
6	德国	德国	德国
7	澳大利亚	巴西	印度
8	越南	马来西亚	荷兰
9	马来西亚	越南	英国
10	巴西	俄罗斯	中国台湾

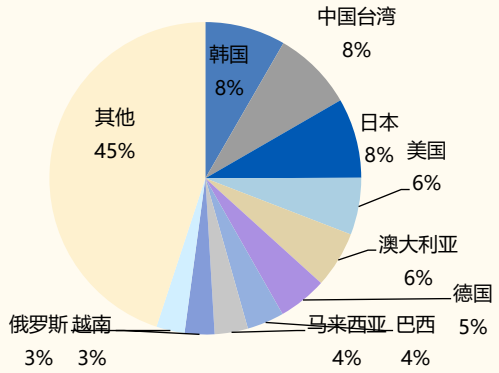
来源：国金证券研究所

图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%



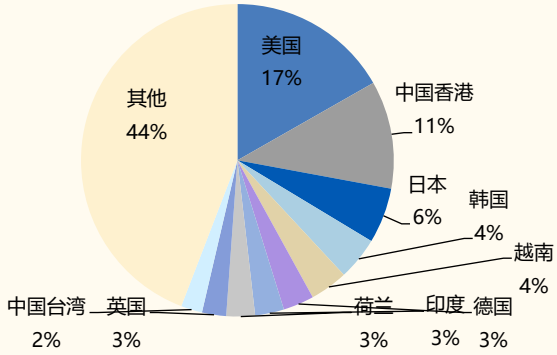
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%

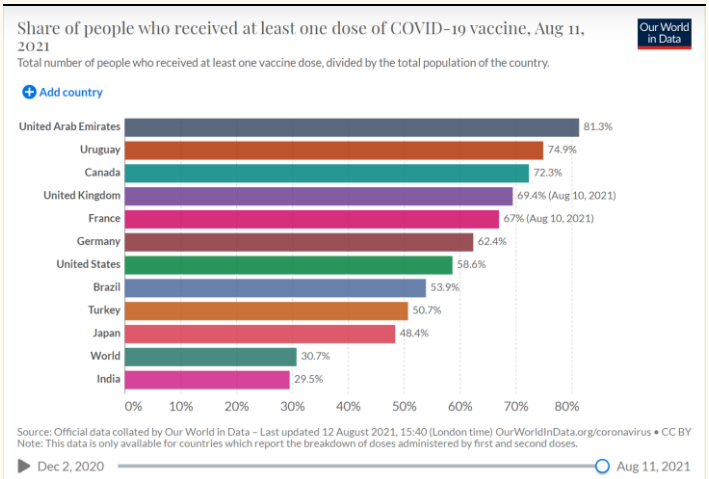


来源：Wind，国金证券研究所

一、目前全球疫苗接种来看，阿联酋、英国和以色列的疫苗接种率完成率较高

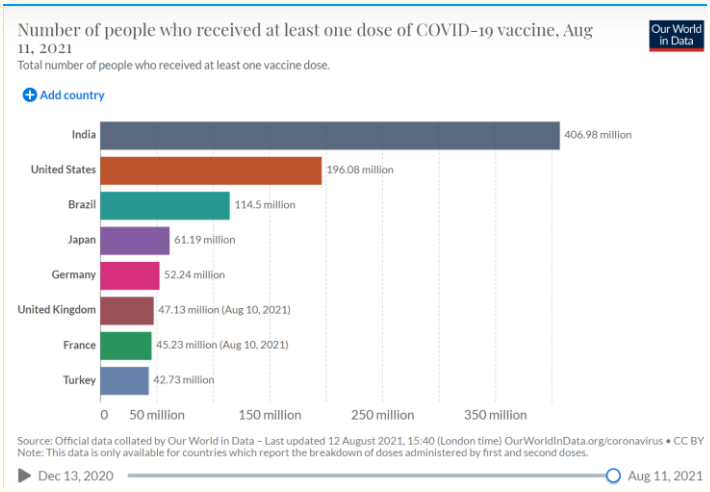
截至 8 月 11 日，根据 Our World in Data 数据显示，**从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例看，**阿联酋处于领先的位置，阿联酋人口中至少接种过一剂 COVID-19 疫苗占总人口比例为 81.3%，接下来依次为乌拉圭的 74.9%、加拿大的 72.3%、英国的 69.4%和法国的 67%；**从至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数来看，**印度接种的人数较高，数据显示，印度至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数为 406.98 百万人，其次分别为美国的 196.08 百万人、巴西的 114.5 百万人和日本的 61.19 百万人；**从完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例来看，**阿联酋最高为 72.6%、其次分别为巴林的 62.7%、以色列的 62.5%和英国的 58.7%；**从完全接种 COVID-19 疫苗的总人数来看，**美国接种人数最高为 167.11 百万、其次分别为印度 116.69 百万人、巴西的 47.4 百万人和德国的 46.65 百万人。

图表 5：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的人口占总人数比例



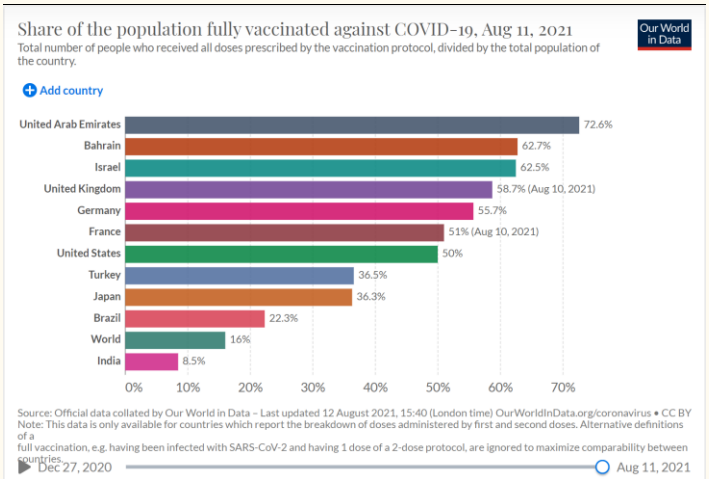
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 6：至少接种过一剂 COVID-19 疫苗的总人数



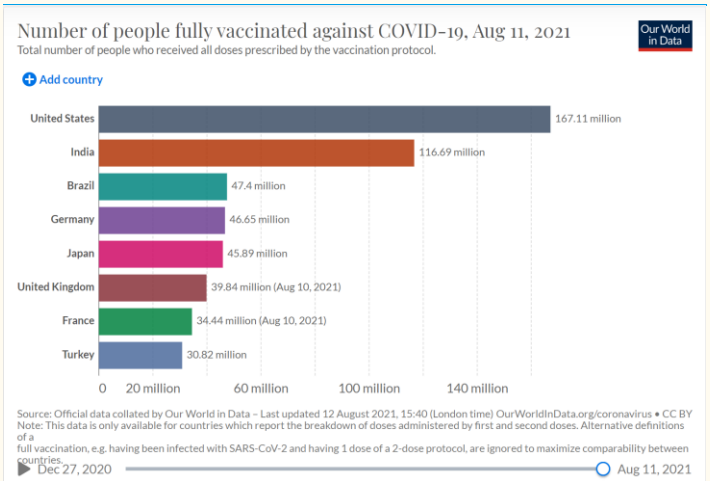
来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 7：完全接种 COVID-19 疫苗的人口占总人数的比例



来源：Our World in Data，国金证券研究所

图表 8：完全接种 COVID-19 疫苗的总人数



来源：Our World in Data，国金证券研究所

二、美国：新增病例受疫情反复影响攀升，经济复苏趋势逐步放缓

从疫情形势来看，美国新增确诊病例大幅反弹，累计病例增速加快。

美国 2Q21 的 GDP 同比增速大幅回升。最新公布的数据显示，2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上升至 12.17%（前值 0.55%）、名义 GDP 同比增速大幅上升至 16.66%（前值 2.59%）。

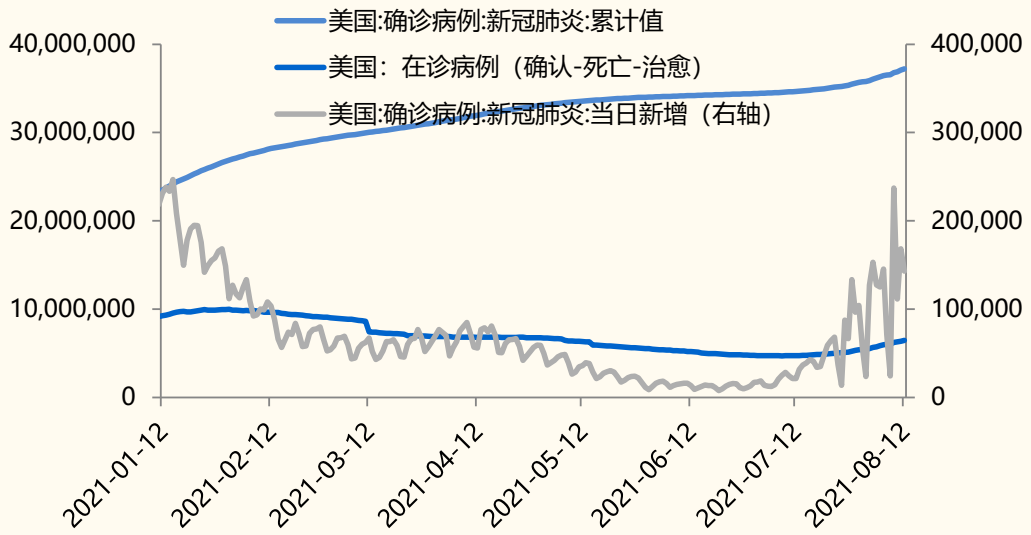
从消费来看，美国 6 月零售销售总额同比为 17.98%（前值 27.60%）。从投资和生产来看，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 指数继续下跌至 59.50（前值 60.60），6 月工业产出同比为 9.80%（前值 16.09%）。7 月中小企业乐观指数回落至 99.70（前值 102.50）。

从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅回升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅上升，美联储资产负债表小幅上升。

从劳动力市场来看，今年美国 7 月平均周薪同比为 5.32%（前值 4.75%），今年美国 7 月失业率为 5.4%（前值 5.9%），6 月职位空缺数为 6.5%（前值 6.1%）。

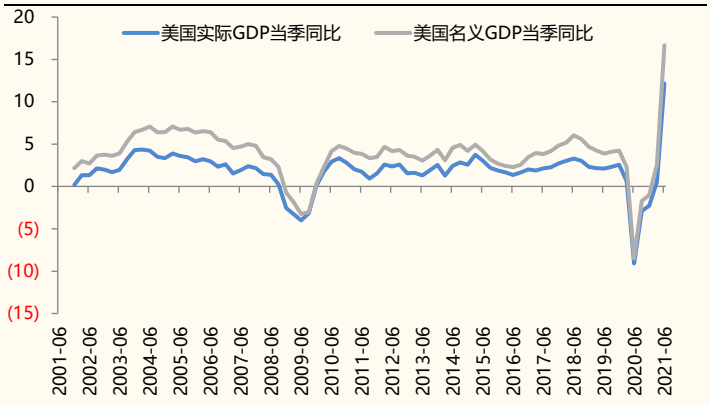
整体来看，美国疫情反复，新增病例近期激增，虽然美国经济逐渐复苏，但是后续需注意经济修复的可持续性，当前美国 ECRI 领先指标逐步高点回落。

图表 9：美国每日新增激增，累计病例持续上行



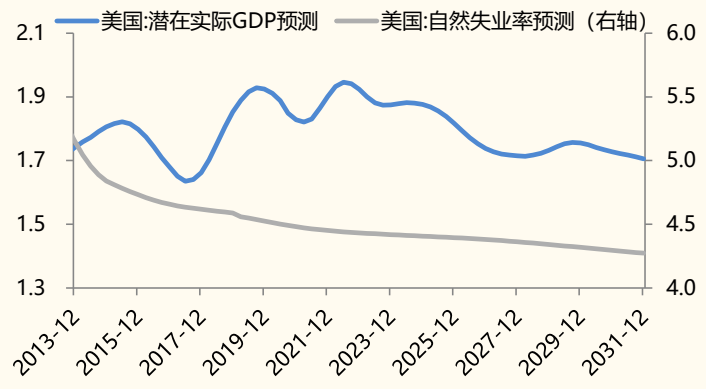
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：2Q21 美国实际 GDP 同比增速大幅上行



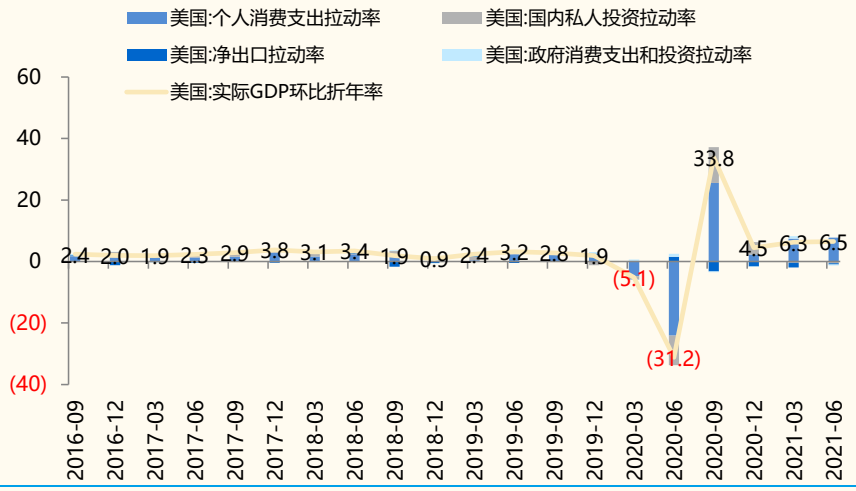
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降



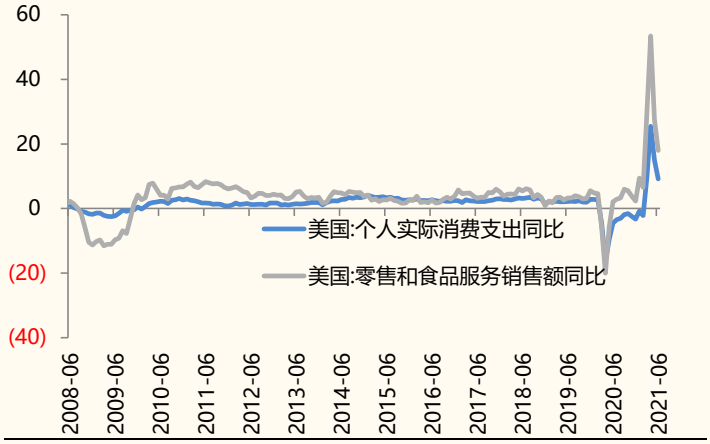
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：2Q21 美国个人消费支出对 GDP 的贡献度形成支撑



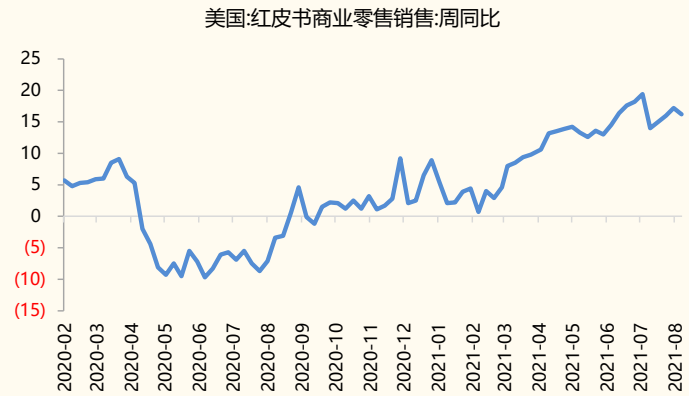
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：6 月零售销售同比增速持续回落



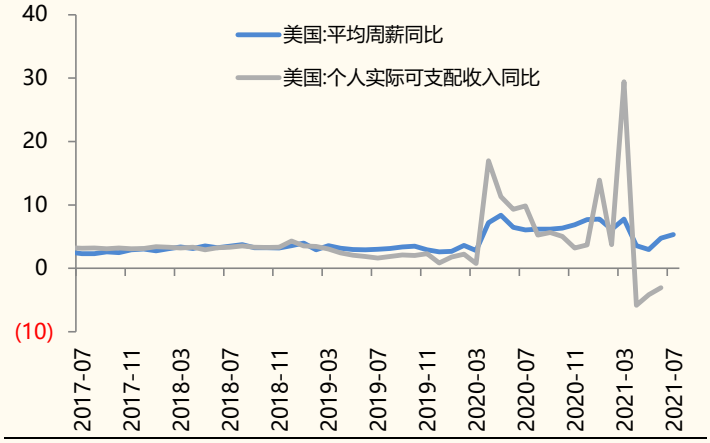
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：消费的周度数据小幅回落



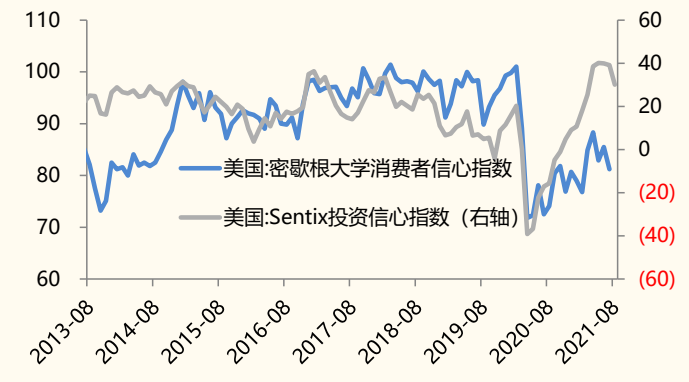
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：7 月平均周薪同比增速持续回升



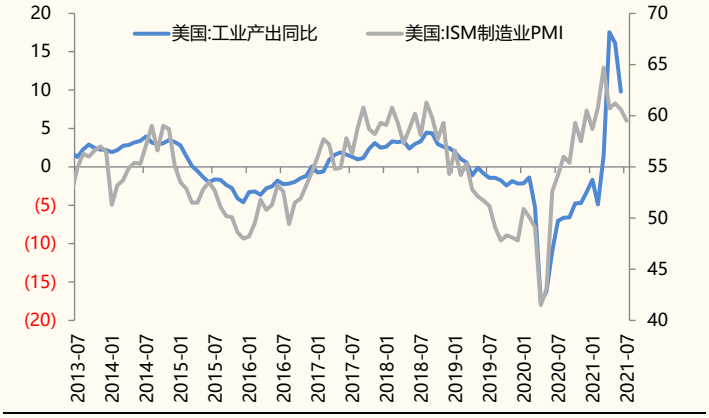
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：8 月消费者信心回落



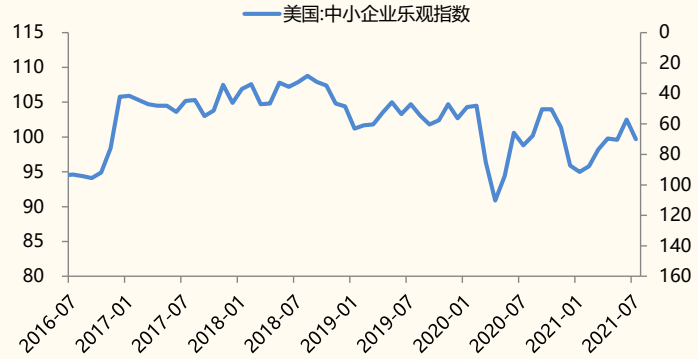
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：美国 7 月 ISM 制造业 PMI 继续小幅下降



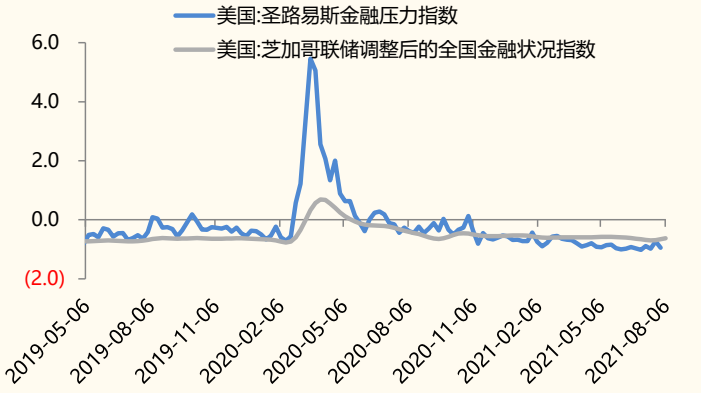
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：美国 7 月中小企业乐观情绪回落



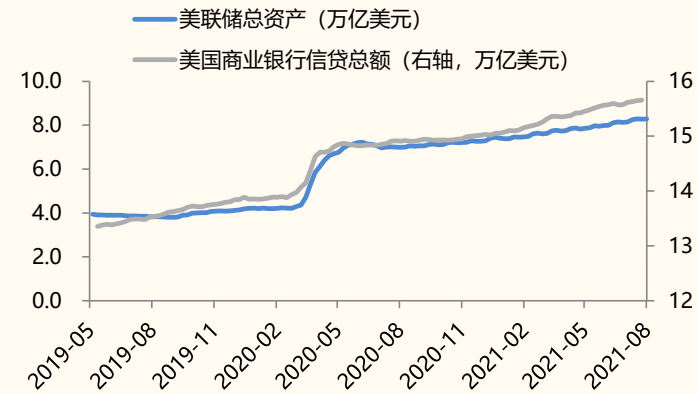
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：美国金融压力指数维持低位



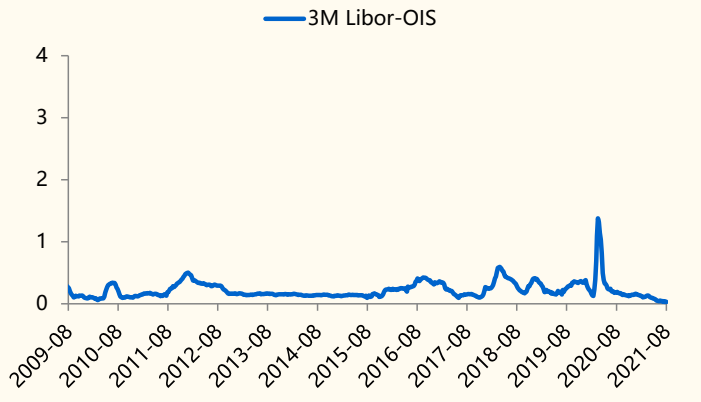
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓



来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：美国 3M Libor-OIS 利差处于低位



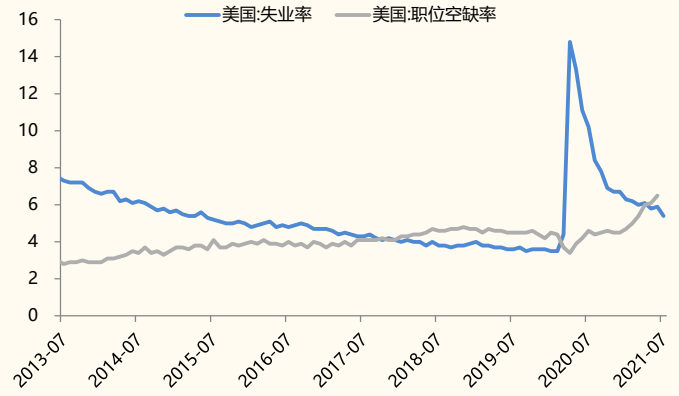
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 22：美国高收益和信用利差低位小幅回升



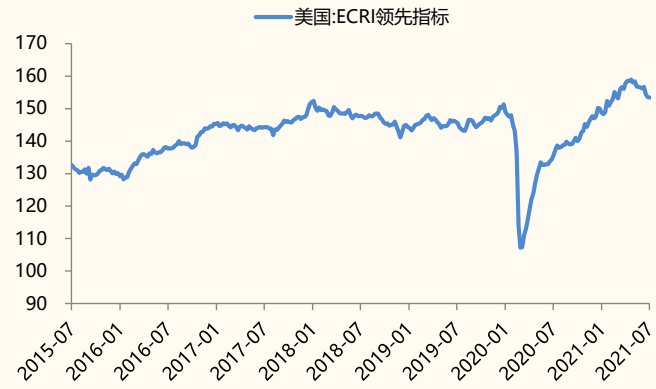
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：美国 7 月失业率小幅下降



来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：美国 ECRI 领先指标持续高位回落



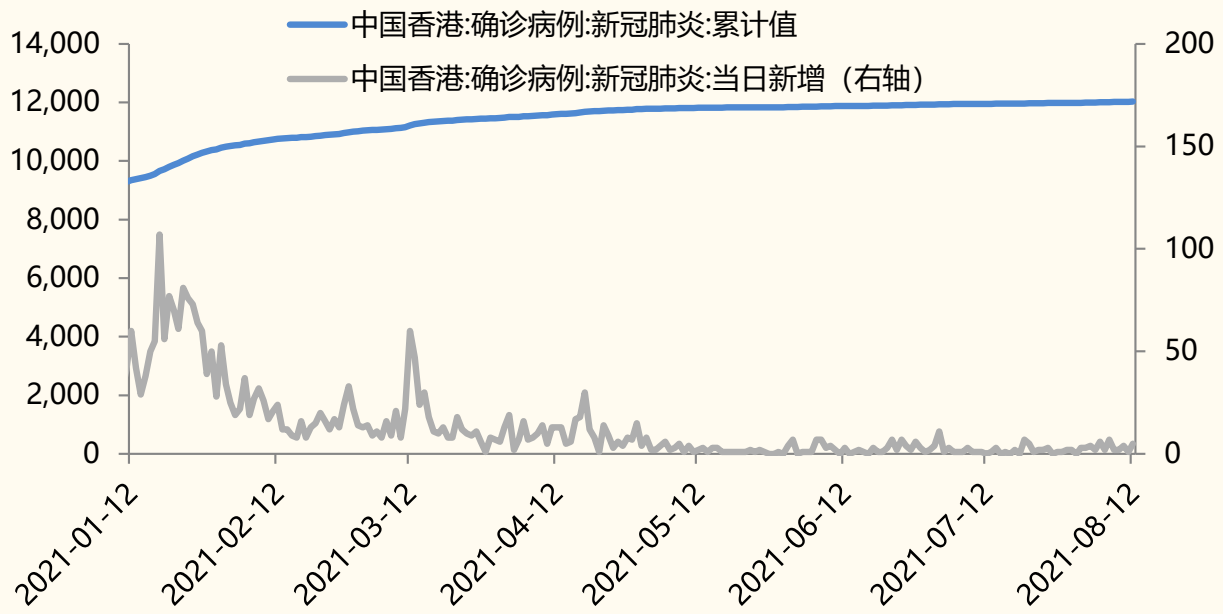
来源：Wind，国金证券研究所

三、中国香港：疫情控制较好，2Q 实际 GDP 增长放缓

从疫情形势来看，香港当日新增病例低位，但确诊病例累计值还未出现明显改善。

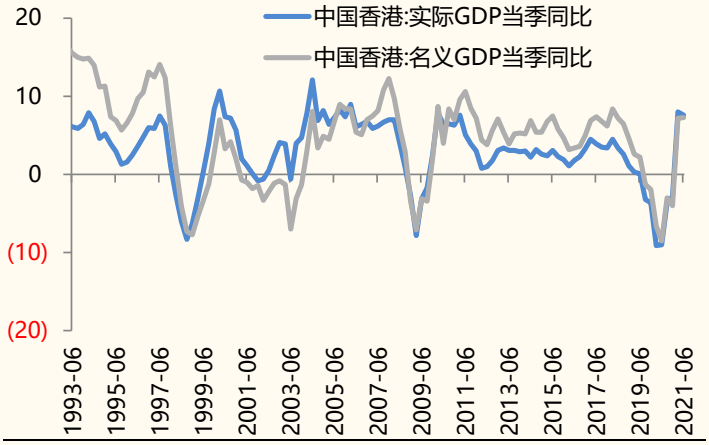
香港 2Q21 实际 GDP 同比涨幅放缓，增速为 7.6%（前值 8.0%），名义 GDP 同比增速为 7.3%（前值 7.2%）。6 月份，香港转口贸易金额同比涨幅扩大，进口贸易金额同比持续上升。从实体数据来看，6 月香港进口同比升至 31.9%（前值 26.5%），转口贸易同比涨幅扩大至 32.3%（前值 22.9%）。7 月地产成交较上月大幅上升，成交金额同比 45.03%（前值 31.60%）；7 月制造业 PMI 小幅回落至 51.30（前值 51.40）。从金融数据来看，7 月基础货币下降至 457.456 百万港元（前值 457.459 百万港元），港元兑美元接近强方兑换保证水平。

图表 25：香港疫情得到改善，新增病例增长趋向于零



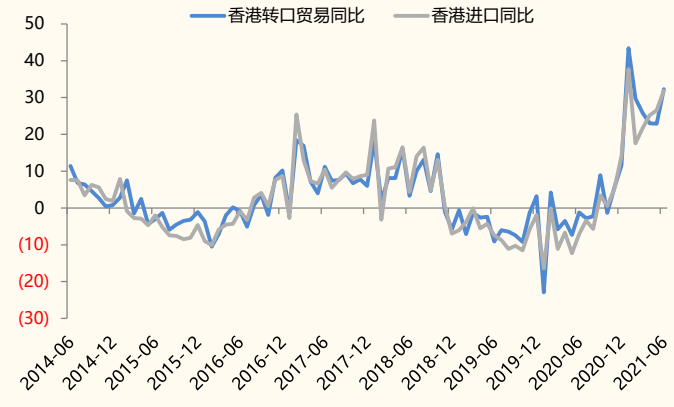
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：香港 2 季度实际 GDP 增长放缓



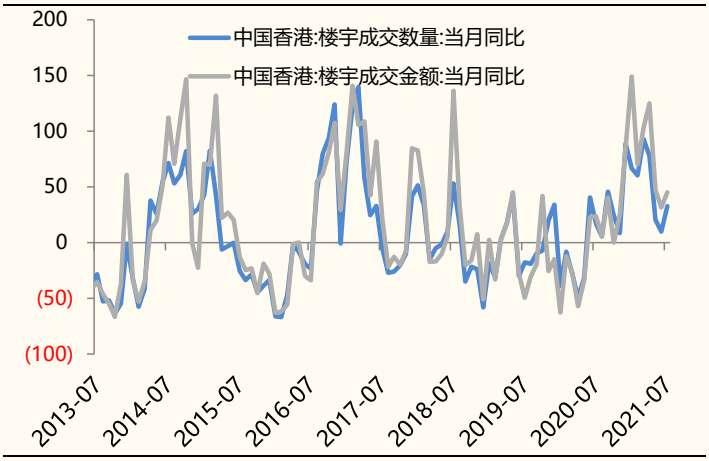
来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：6 月份，香港进口贸易金额同比增幅走阔



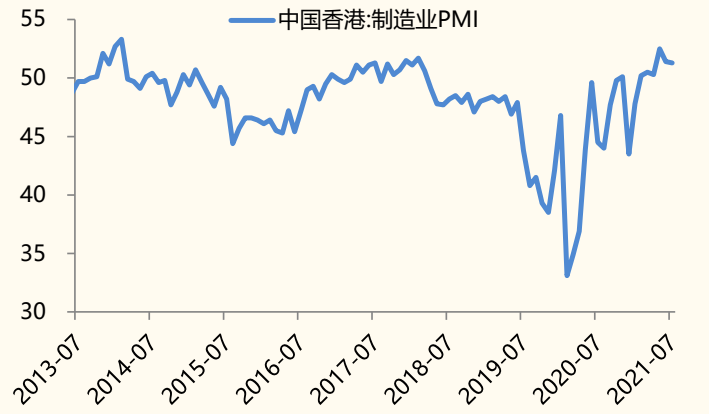
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 28：香港 7 月房地产成交金额同比明显回升



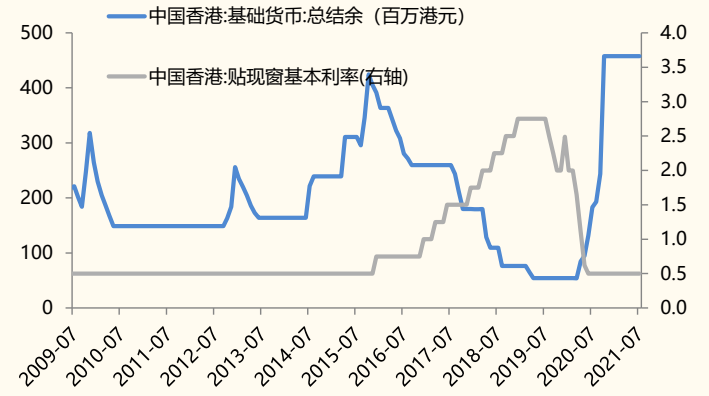
来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：香港 7 月制造业 PMI 较前值小幅回落



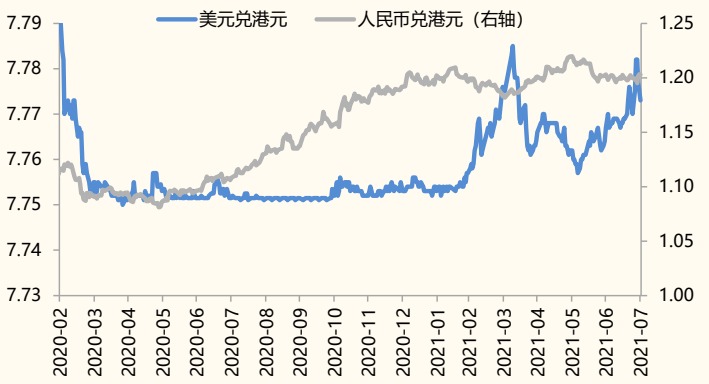
来源：Wind，国金证券研究所

图表 30：7 月香港货币结余几乎持平于前值



来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：近期港币对美元波动较大、对人民币保持稳定



来源：Wind，国金证券研究所

四、日本：疫情反复，6 月商业销售额高位回落

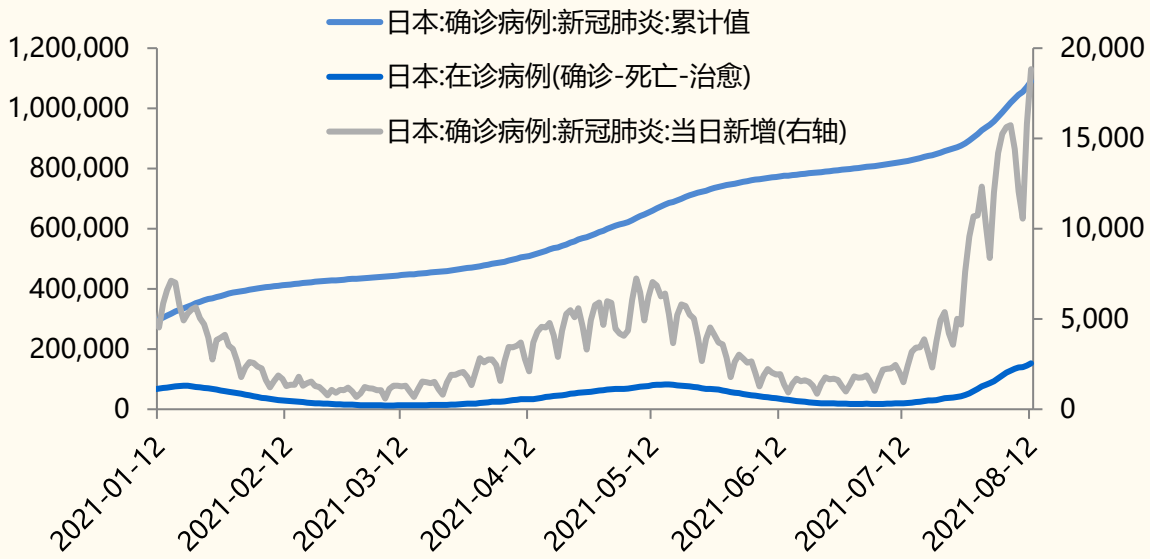
从疫情形势来看，日本疫情当日新增近期开始明显上升，在诊人数增速扩大。

日本 1 季度名义 GDP 同比为-1.70%（前值-0.8%），实际 GDP 同比为-1.60%（前值为-1.10%）。

从贸易来看，6 月日本出口同比 48.59%（前值 49.56%），出口同比小幅回落；进口同比 32.75%（前值 27.98%），较上月增幅扩大；6 月日本商业销售额同比回落至 10.80%（前值 14.30%）。

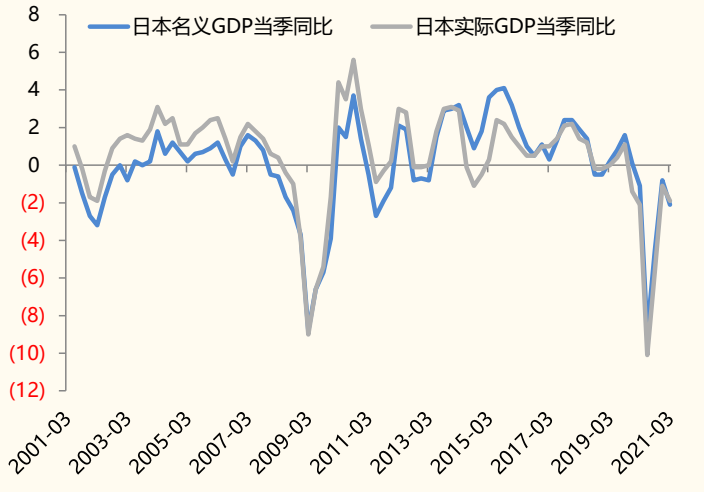
6 月日本制造业和采矿业生产同比 22.61%（前值 21.12%）、出货同比 18.70%（前值 21.53%）；日央行资产负债表规模近期小幅扩大。6 月日本对中国证券投资资产较前值明显上升。

图表 32：日本疫情当日新增大幅上升，在诊人数增速扩大



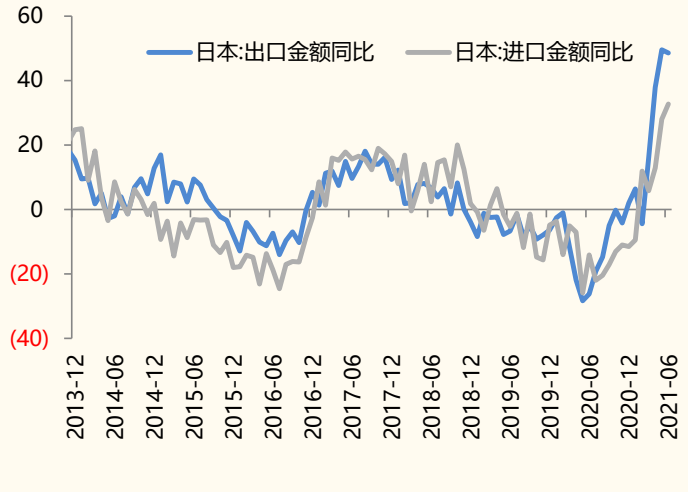
来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：日本 1Q21 的 GDP 同比跌幅走阔



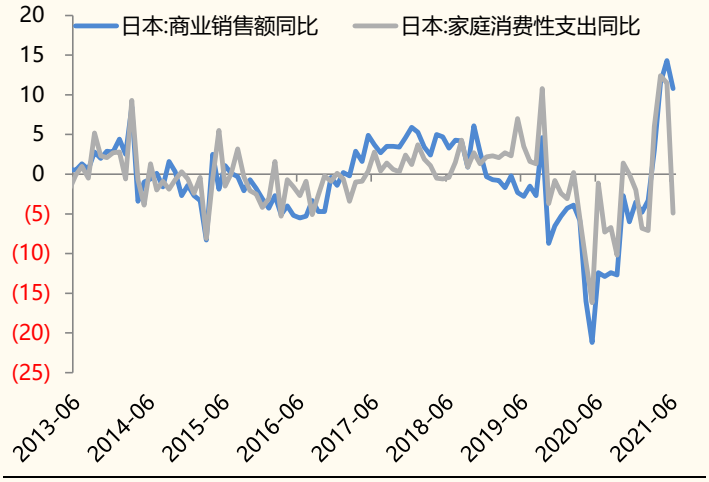
来源：Wind，国金证券研究所

图表 34：日本 6 月进口同比增速持续上升，出口回落



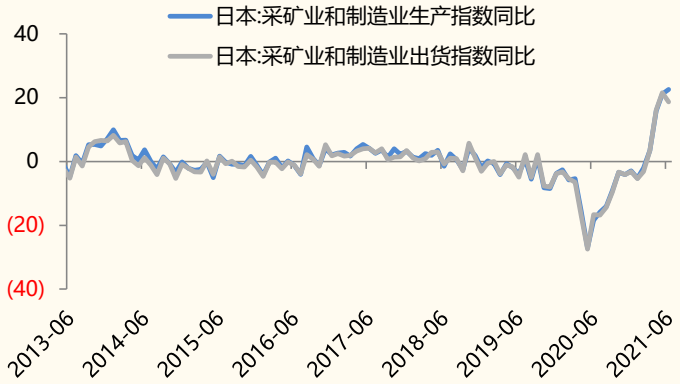
来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：日本 6 月销售额增速高位回落



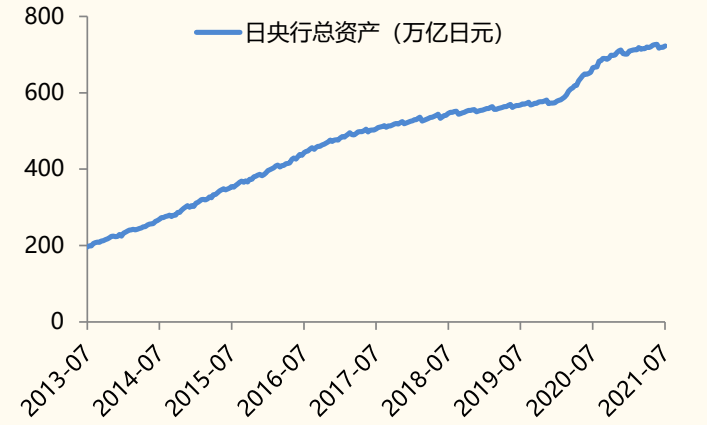
来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：日本 6 月工业增速持续扩张



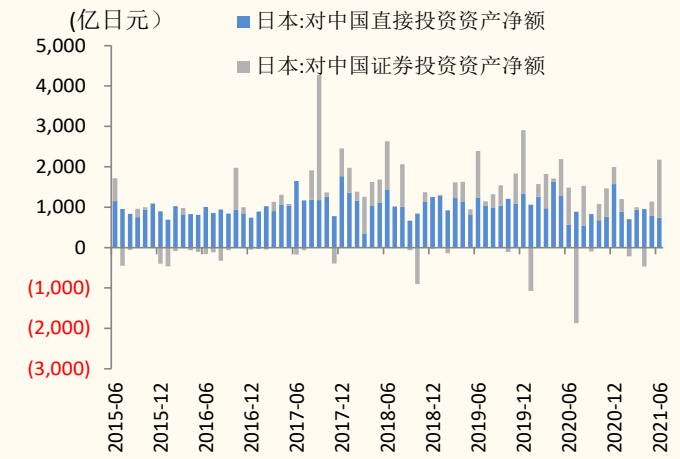
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：日本央行资产负债表规模近期小幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 38：日本 6 月对中国证券投资资产明显增加



来源：Wind，国金证券研究所

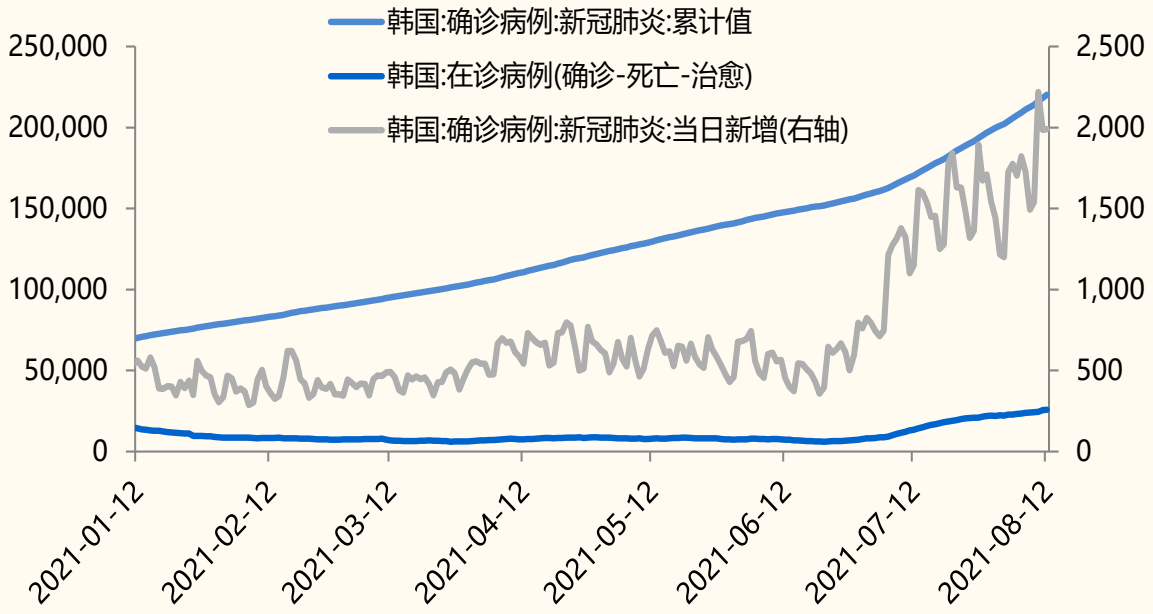
五、韩国新增病例持续攀升，消费者信心指数回落

韩国疫情当日新增病例持续攀升，在诊病例回升。

韩国公布 2Q21 的实际 GDP 同比增速为 5.9%，较前值的 1.9%大幅上升；7 月份，韩国出口同比 29.60%（前值 39.80%）、进口同比 38.20%（前值 40.70%）。7 月制造业 PMI 为 53.0（前值 53.90）。6 月韩国工业生产指数同比为 11.89%（前值 14.88%），设备投资总指数同比为 9.97%（前值 10.93%）。

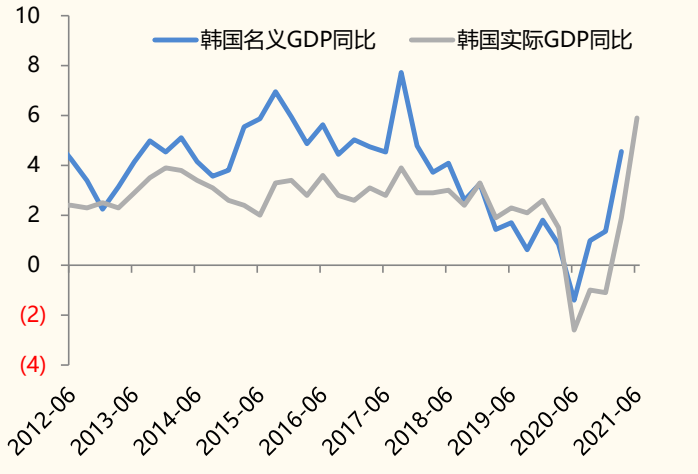
6 月韩国零售销售同比为 1.62%（前值 3.12%）。7 月消费者信心指数 103.2（前值 110.3），7 月商业景气现况指数为 87（前值为 88）。

图表 39：韩国疫情当日新增病例有所反复增速加快，累计病例持续上升



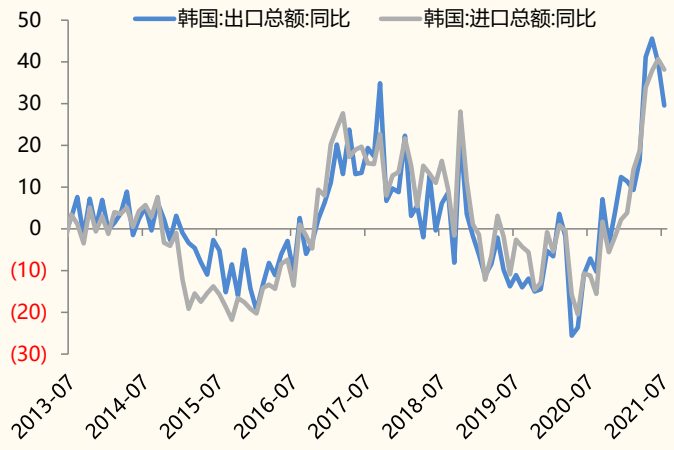
来源：Wind，国金证券研究所

图表 40：韩国 2Q21 的实际 GDP 增速扩大



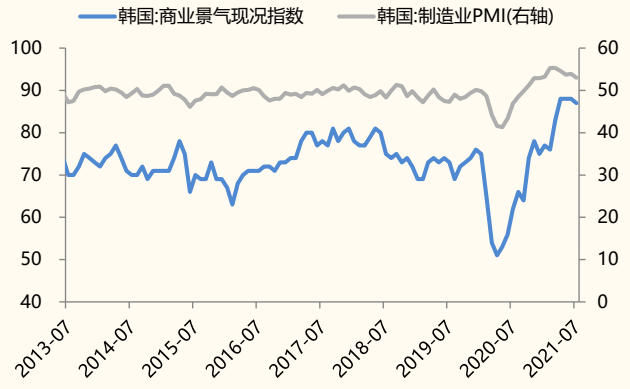
来源：Wind，国金证券研究所

图表 41：今年韩国 7 月出口同比增速持续回落



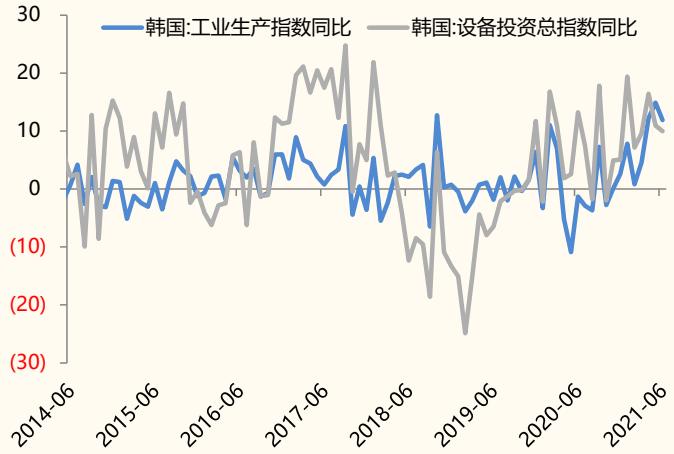
来源：Wind，国金证券研究所

图表 42：韩国 7 月制造业 PMI 指数小幅下降



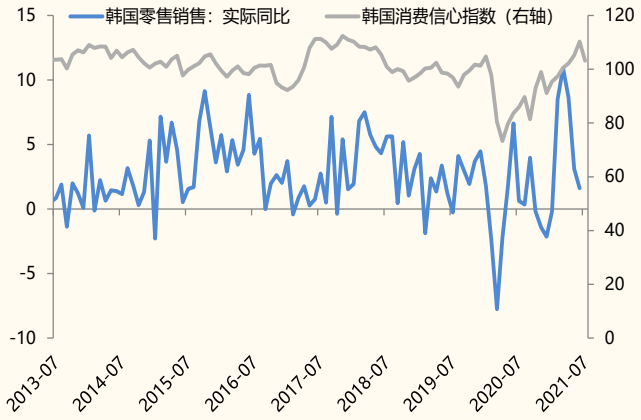
来源：Wind，国金证券研究所

图表 43：韩国 6 月工业生产同比增速高位回落



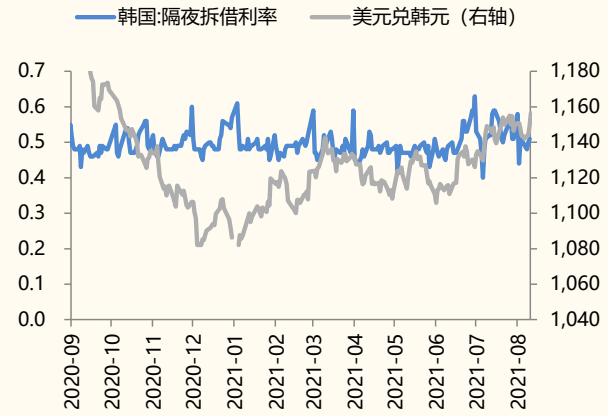
来源：Wind，国金证券研究所

图表 44：韩国 7 月消费者信心指数回落



来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 45：美元兑韩元区间内震荡



来源：Wind，国金证券研究所

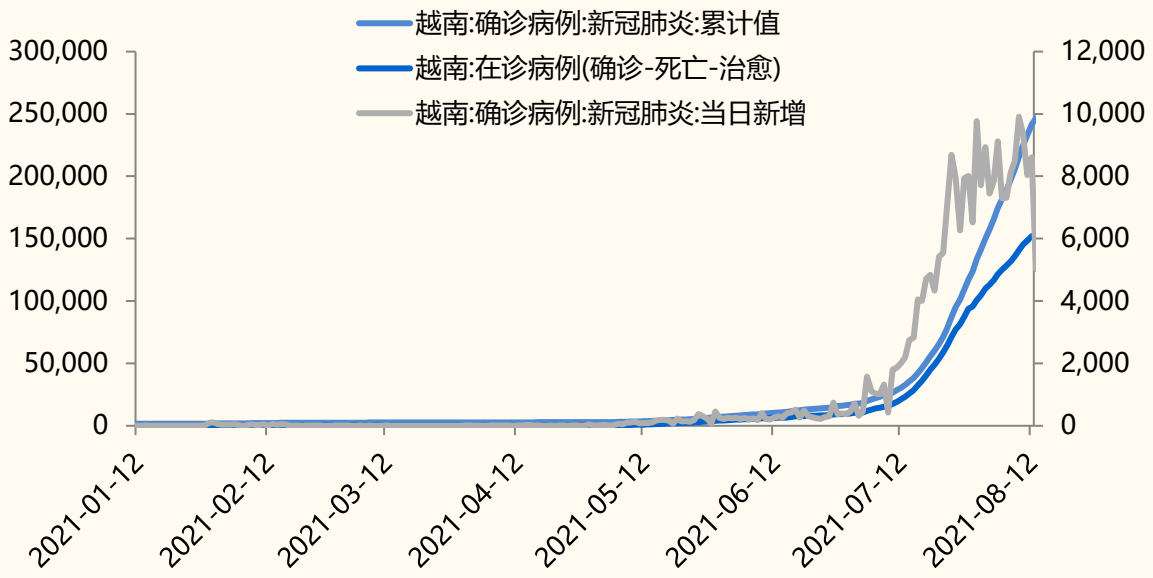
六、越南：疫情反复，拐点未见，7 月出口同比增速回落

从疫情形势来看，越南当日新增病例反复明显，疫情拐点未见，累计病例持续上升。

越南 2 季度实际 GDP 同比 5.64%（前值 4.65%）、名义 GDP 同比 55.39%（前值 63.65%）。

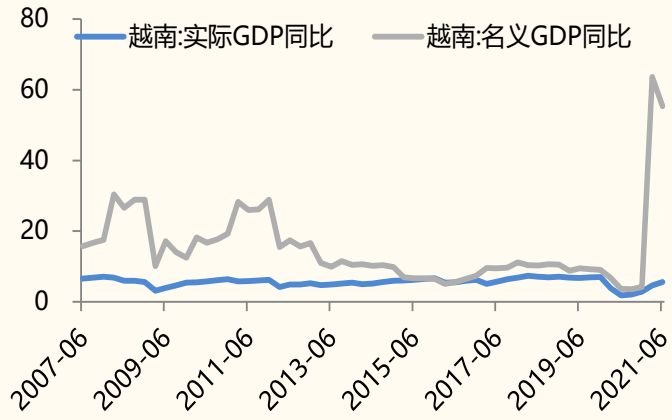
7 月份，越南出口同比 17.39%（前值 26.19%）、进口同比 30.45%（前值 34.15%）。7 月零售销售同比 0.69%（前值 4.89%），来越外国游客同比-97.45%（前值-97.60%），7 月制造业 PMI 为 45.10（前值 44.10）。

图表 46：越南当日新增病例反复明显，累计病例高位上升



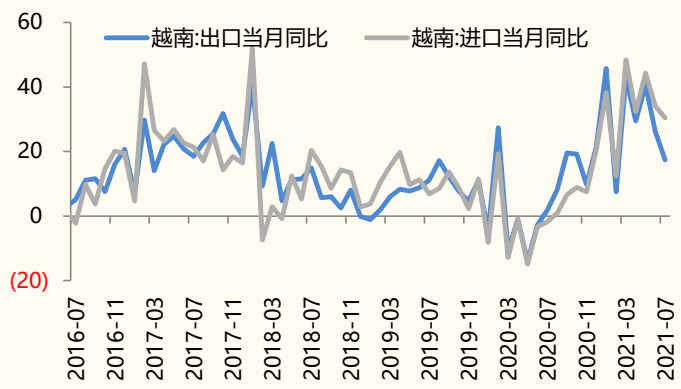
来源：Wind，国金证券研究所

图表 47：越南 2Q21 名义 GDP 增速同比回落



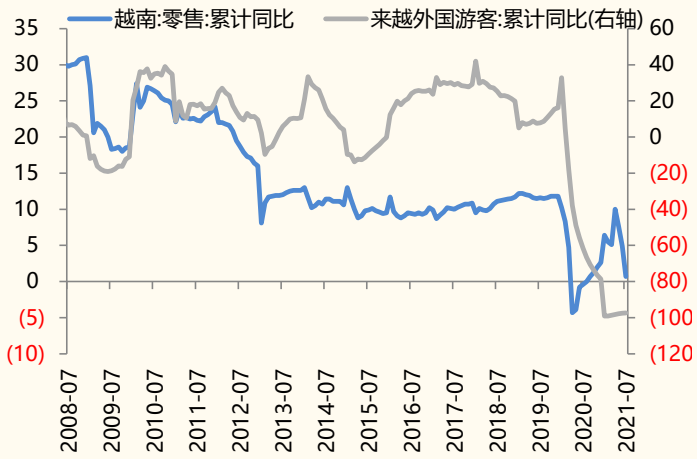
来源：Wind，国金证券研究所

图表 48：越南 7 月进出口同比增速持续回落



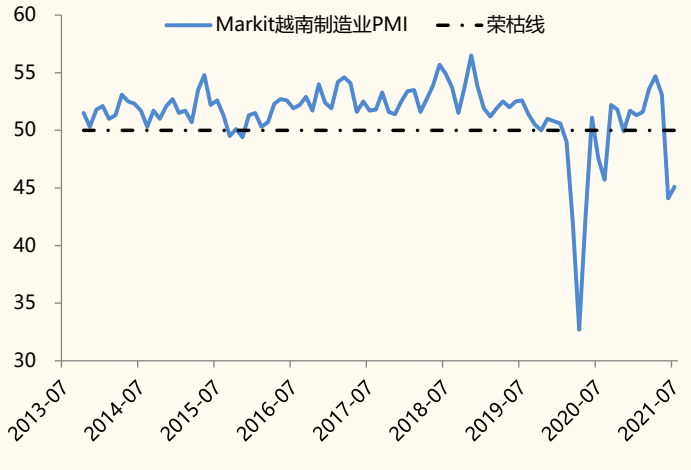
来源：Wind，国金证券研究所

图表 49：越南 7 月零售同比增速持续下降，旅游人数跌幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

图表 50：越南 7 月制造业 PMI 收缩区间内小幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

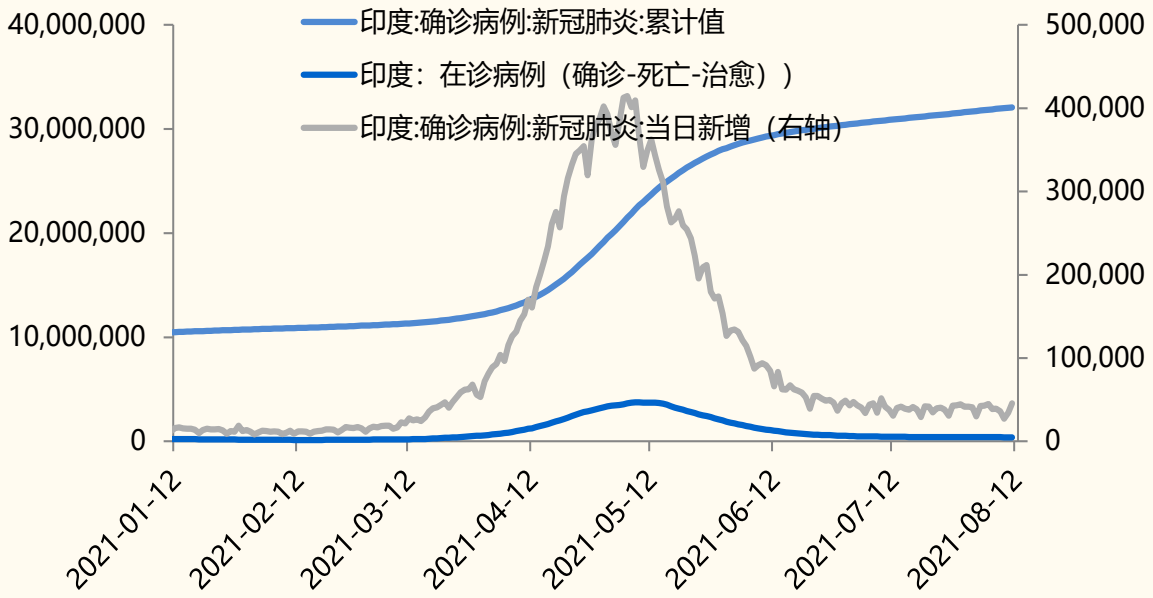
七、印度：当日新增病例波动反复，7 月制造业 PMI 回升至扩张区间

从疫情形势来看，新增病例人数波动反复，累计病例仍然处于上行趋势。

印度 1 季度实际 GDP 同比为 1.64%（前值为 0.46%），名义 GDP 同比为 8.76%（前值 4.31%）。

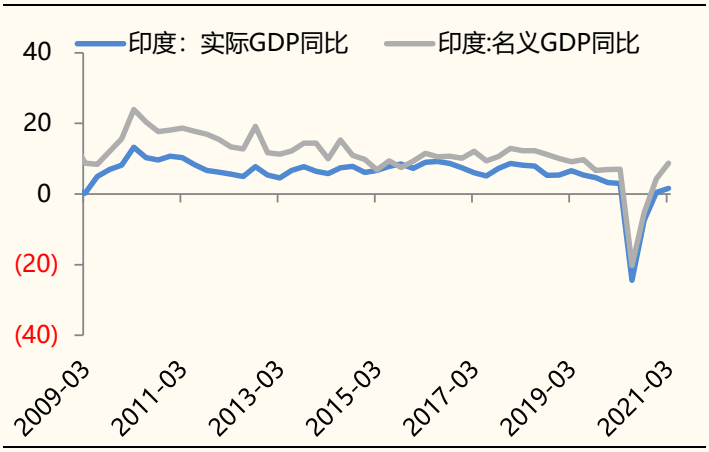
6 月份，印度出口同比涨幅持续下降至 48.34%（前值 68.12%），进口同比涨幅回升至 98.31%（前值 68.68%）。5 月印度工业产值同比大幅下降至 29.3%（前值 134.6%），印度制造业产值同比大幅下降至 34.5%（前值 197.9%）。7 月印度制造业 PMI 回升至扩张区间为 55.3（前值 48.10）。近期印度 M3 货币供应量同比上升。

图表 51：印度疫情当日新增反复，确诊病例持续上升



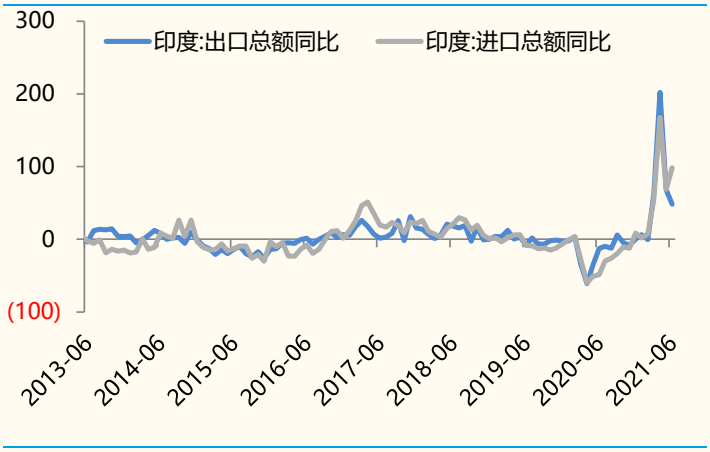
来源：Wind，国金证券研究所

图表 52：印度 1Q21 的 GDP 增速回升



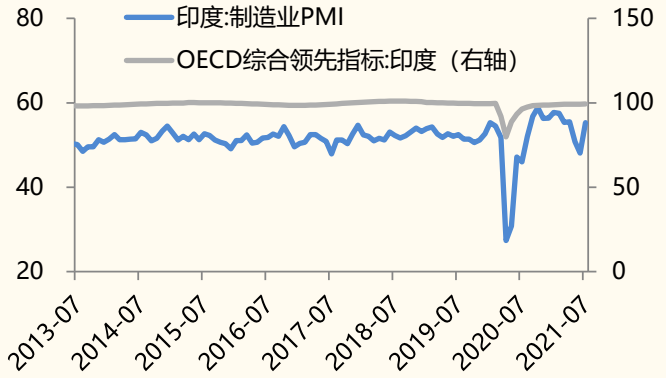
来源：Wind，国金证券研究所

图表 53：印度 6 月出口同比增速持续下跌，进口同比回升



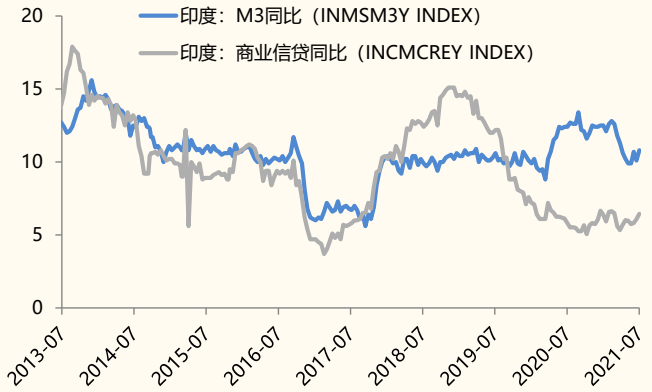
来源：Wind，国金证券研究所

图表 54：7 月制造业 PMI 重回扩张区间



来源：Wind，国金证券研究所

图表 55：印度货币供应量小幅上升



来源：Bloomberg，国金证券研究所

八、德国：疫情小幅反复但可控，二季度 GDP 同比由负转正

从德国疫情来看，当日新增确诊病例近期小幅反复，在诊人数趋于平稳。

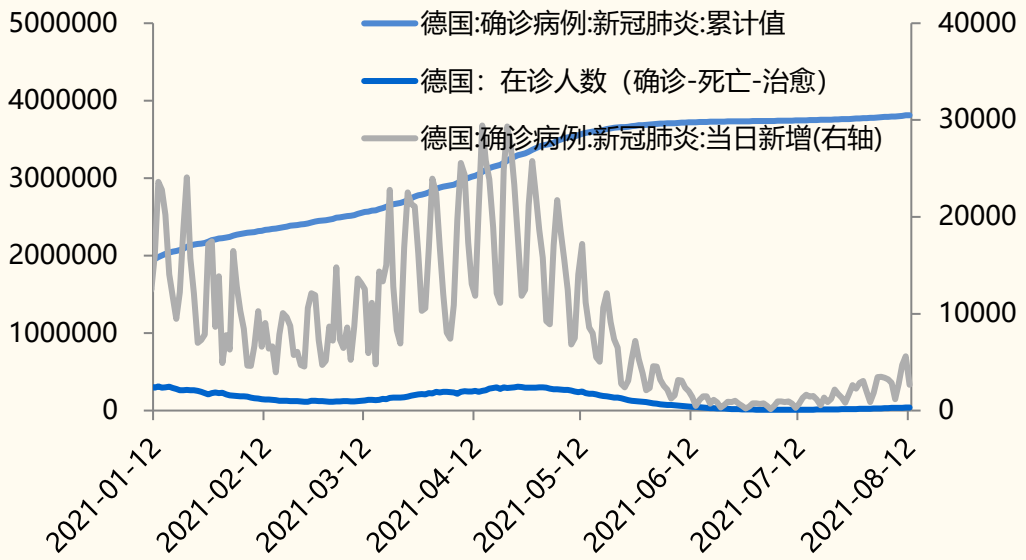
德国 2 季度实际 GDP 同比由负转正为 9.6%（前值-3.4%），名义 GDP 同比由负转正为 11.01%（前值-1.44%）。

5 月德国进口金额同比为 47.59%（前值 47.32%），出口金额同比为 52.15%（前值 62.82%），从中国进出口金额同比为 16.10%（前值 26.28%）。

6 月工业制造业指数同比录得 6.50%（前值 19.80%），6 月德国制造业订单同比为 40.75%（前值 68.80%）；7 月份，德国的制造业 PMI 小幅上升至 65.90（前值 65.10）；服务业 PMI 上升至 61.80（前值 57.50）。

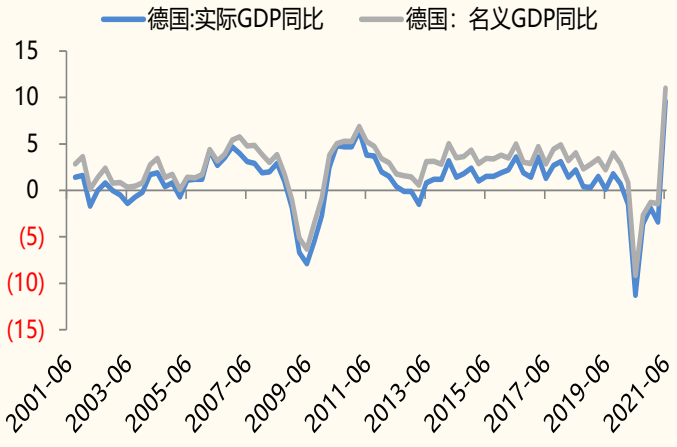
7 月，IFO 商业信心指数小幅回落至 100.80（前值 101.7）；6 月德国零售销售同比涨幅回升至 6.5%（前值-1.7%）。8 月份，GFK 消费者信心-0.3（前值-0.3）。7 月 OECD 德国综合领先指标持续上升至 101.45（前值 101.28），欧元区综合领先持续上升至 100.65（前值 100.48）。

图表 56：德国当日新增确诊病例震荡上升

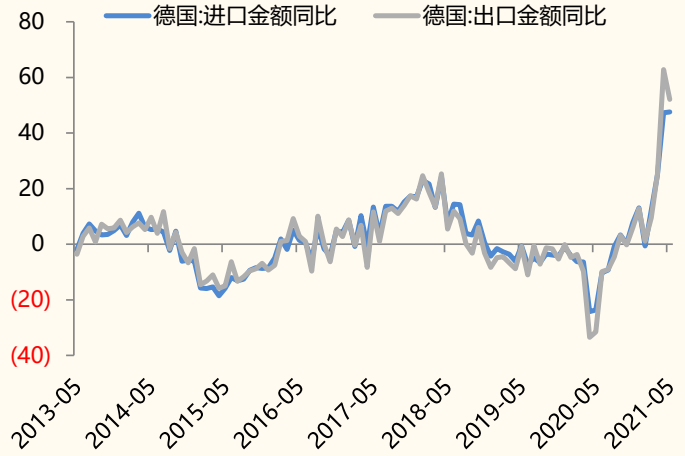


来源：Wind，国金证券研究所

图表 57：德国 2Q21 实际 GDP 增速由负转正



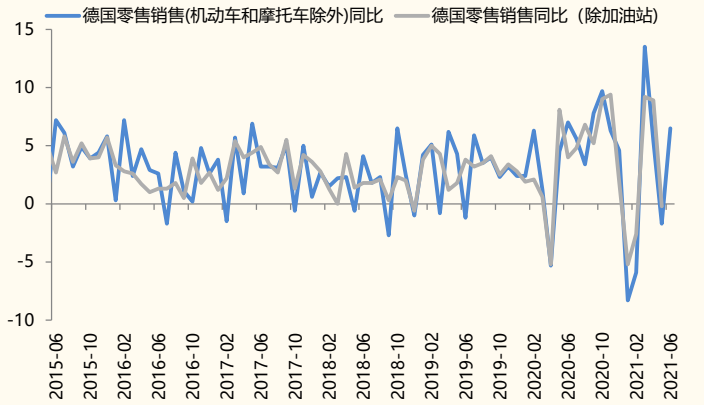
图表 58：德国 5 月出口同比增速回落



来源：Wind，国金证券研究所

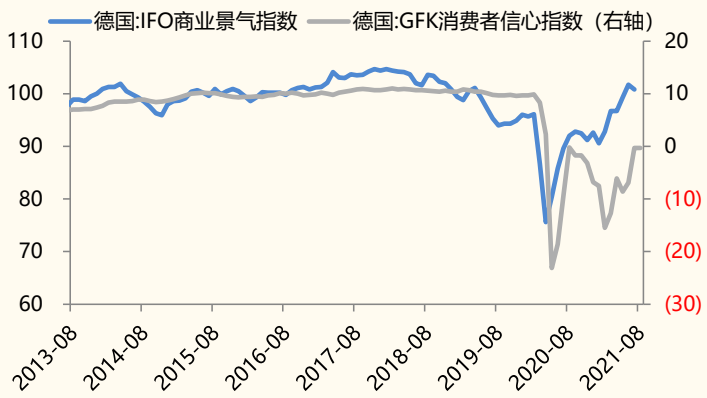
来源：Wind，国金证券研究所

图表 59：德国 6 月零售销售同比较前值明显回升



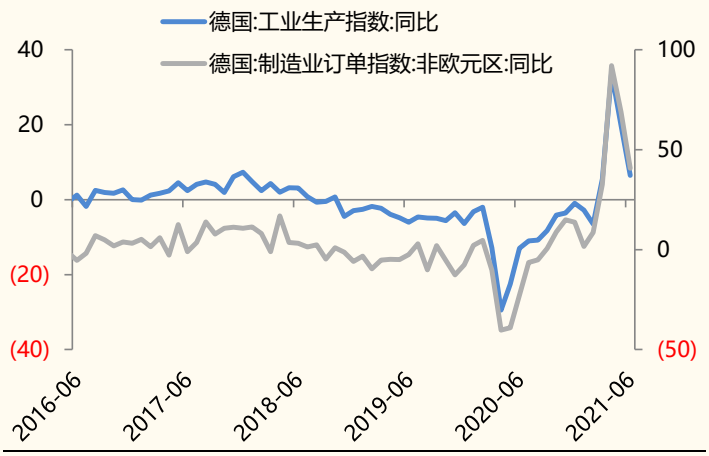
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 60：德国 8 月 GFK 消费信心指数与前值持平



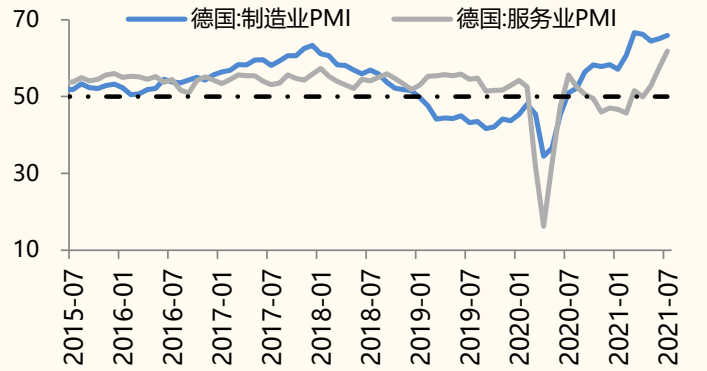
来源：Wind，国金证券研究所

图表 61：德国 6 月工业生产指数同比增速持续回落



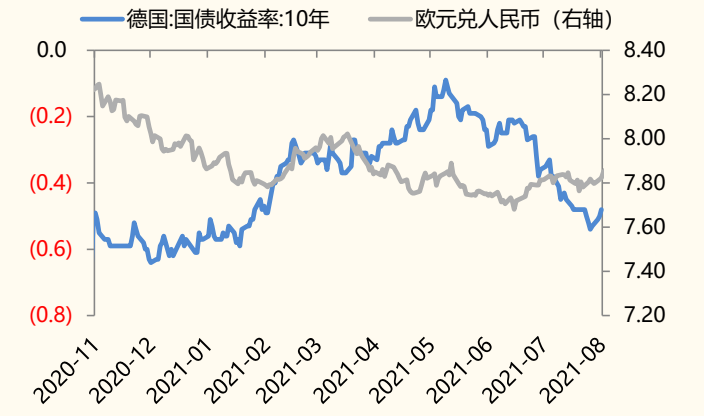
来源：Wind，国金证券研究所

图表 62：德国 7 月制造业 PMI 小幅上升



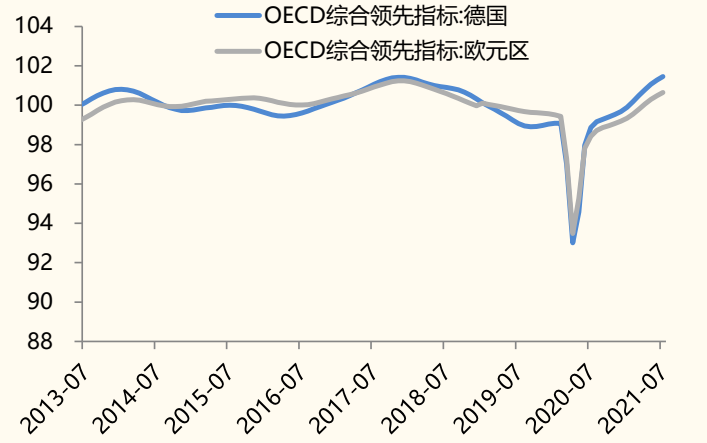
来源：Wind，国金证券研究所

图表 63：德国国债收益率回升，欧元兑人民币震荡



来源：Wind，国金证券研究所

图表 64：德国和欧元 7 月 OECD 领先指标继续回升



来源：Wind，国金证券研究所

九、英国：疫情高位回落，2 季度 GDP 明显回升

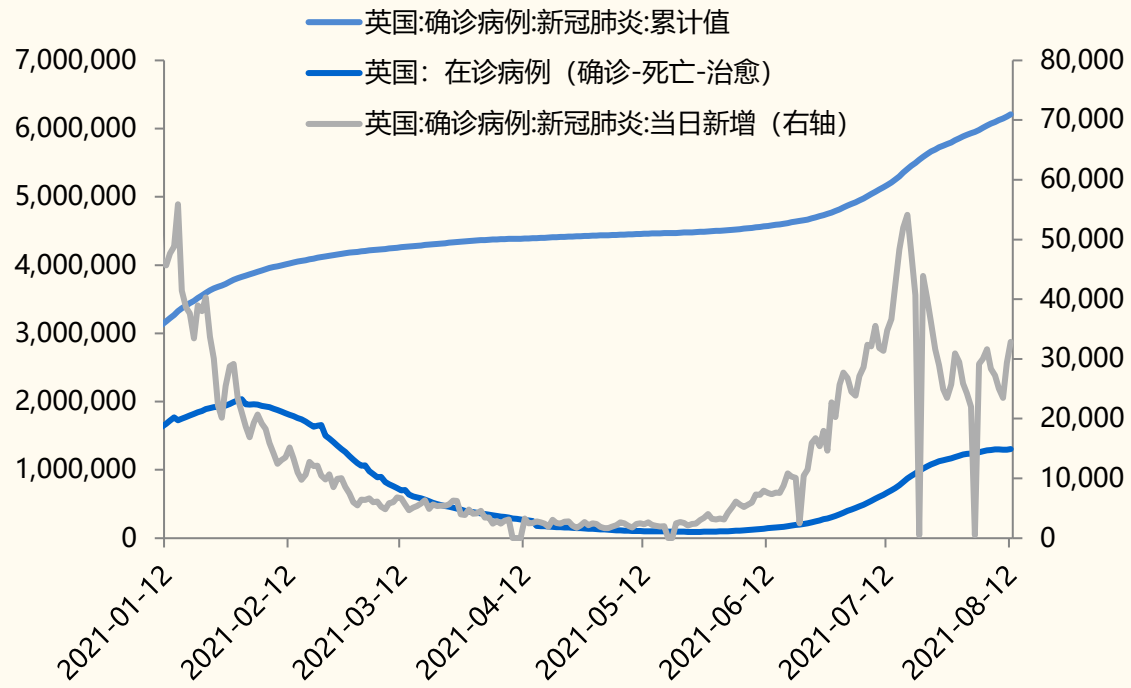
从疫情形势来看，英国当日新增病例大幅攀升，累计病例于高位继续上升。

英国 2 季度 GDP 实际同比增速为 22.16%（前值-6.14%），名义 GDP 同比增速为 17.81%（前值-1.61%）。

6 月，英国出口同比涨幅收窄至 6.01%（前值 9.91%），进口同比为 15.14%（前值 27.34%）。6 月英国工业生产指数同比涨幅收窄至 8.37%（前值 20.66%），制造业生产指数同比涨幅收窄至 13.89%（前值 28.24%）。

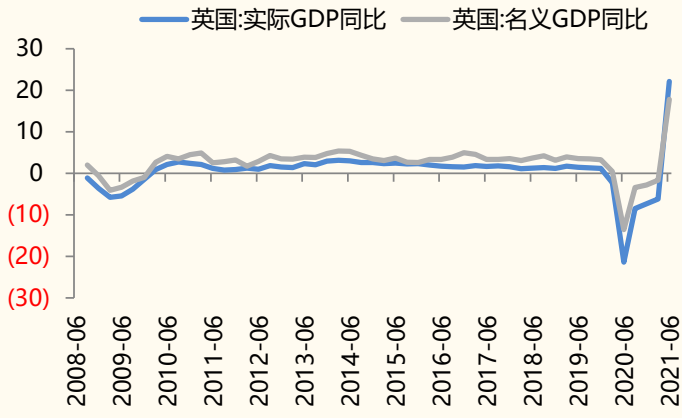
6 月，英国零售销售名义同比持续下降至 13.10%（前值 27.0%）；7 月份，英国制造业 PMI 持续下降至 60.40（前值 63.90）。7 月，GFK 消费者信心-7（前值-9）；今年 7 月以来，10 年期国债收益率在上行区间小幅下降，英镑兑人民币趋于稳定。

图表 65：英国当日新增病例高位回落，但累计病例于高位继续上升

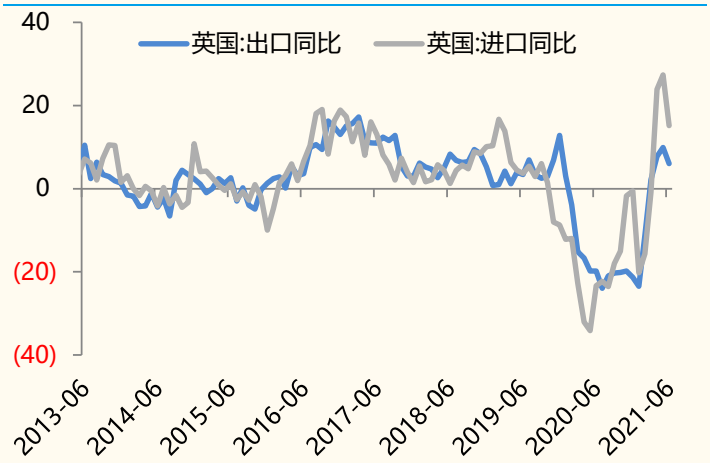


来源：Wind，国金证券研究所

图表 66：英国 2Q21 的 GDP 明显回升



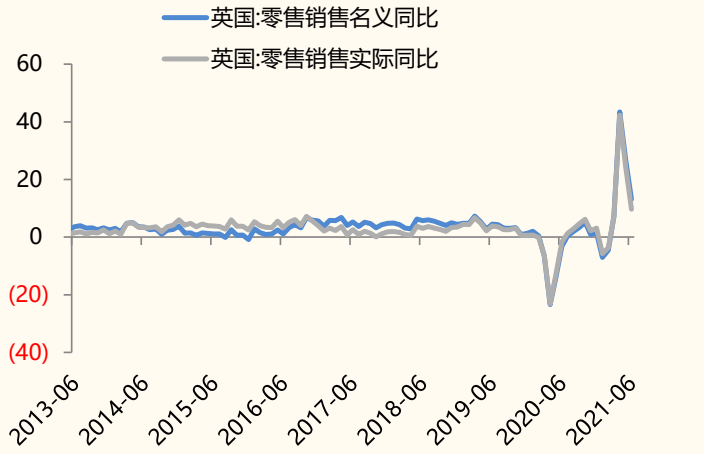
图表 67：英国 6 月进出口同比涨幅收窄



来源：Wind，国金证券研究所

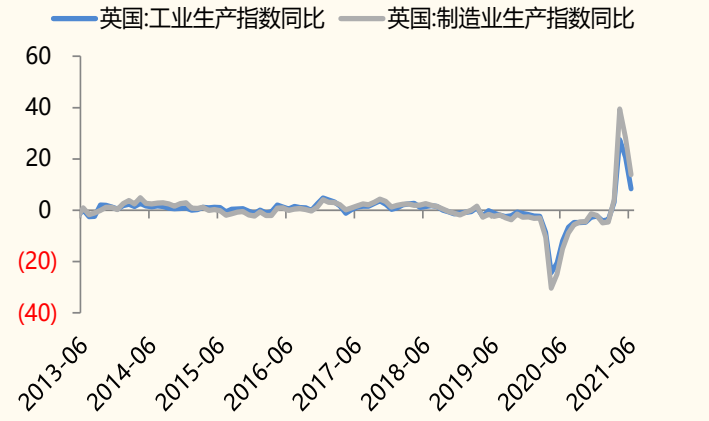
来源：Wind，国金证券研究所

图表 68：英国 6 月零售销售同比增速持续大幅回落



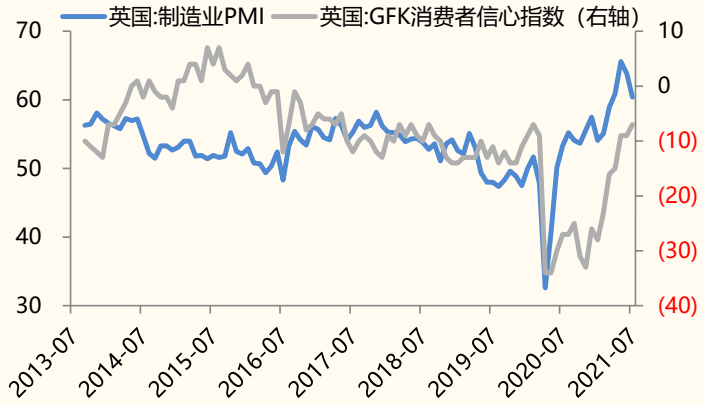
来源：Wind，国金证券研究所

图表 69：英国 6 月工业、制造业生产指数同比回落



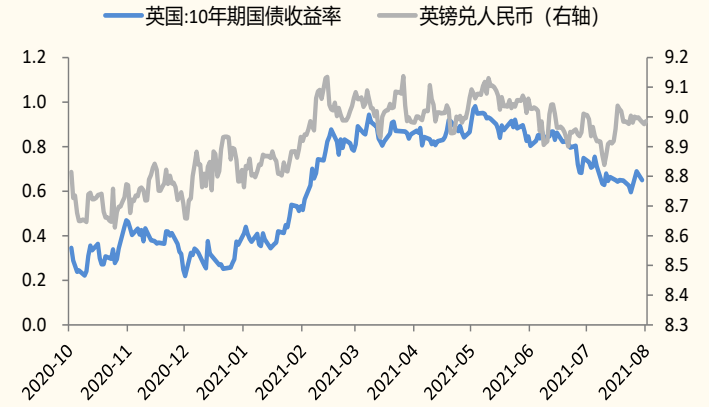
来源：Wind，国金证券研究所

图表 70：英国 7 月制造业 PMI 持续回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 71：英镑兑人民币区间内震荡



来源：Wind，国金证券研究所

十、澳大利亚：新增病例有所反弹，服务业复苏变缓

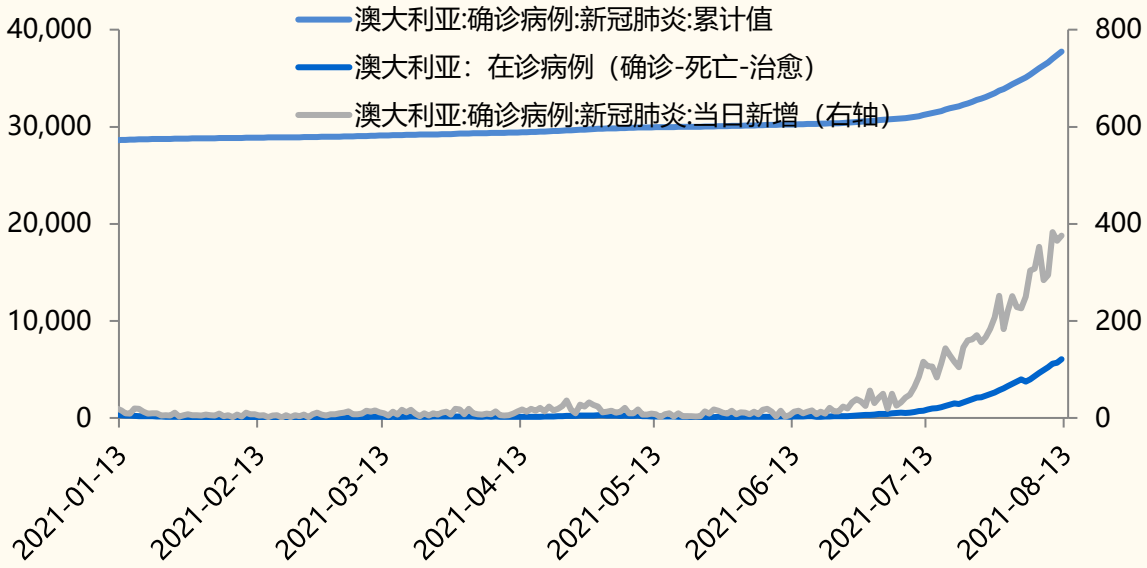
澳大利亚当日新增病例反弹较为明显，累计病例和在诊人数增速上行。

澳洲 1Q21 名义 GDP 同比为 3.74%（前值 0.86%），实际 GDP 同比为 1.08%（前值-0.76%）。

6 月份，澳大利亚进口同比 16.91%（前值 17.44%），出口同比 26.10%（前值 24.11%）。

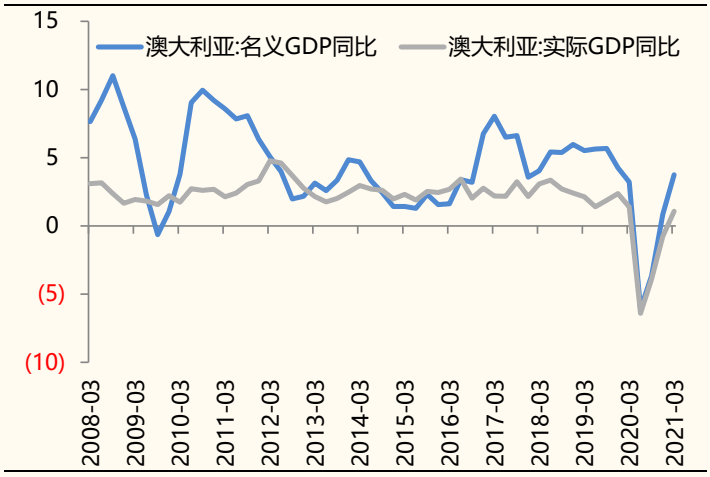
7 月份，澳大利亚服务业 PSI 持续回落至 51.70（前值 57.80），7 月制造业 PMI 回落至 60.8（前值 63.20）；8 月消费者信心指数回落至 104.10（前值 108.80）。1Q21 澳洲工业生产指数同比为-1.59%（前值-2.85%），制造业生产指数同比为-0.44%（前值为-1.64%）。

图表 72：澳大利亚当日新增确诊病例反弹攀升，累计病例高位持续上升



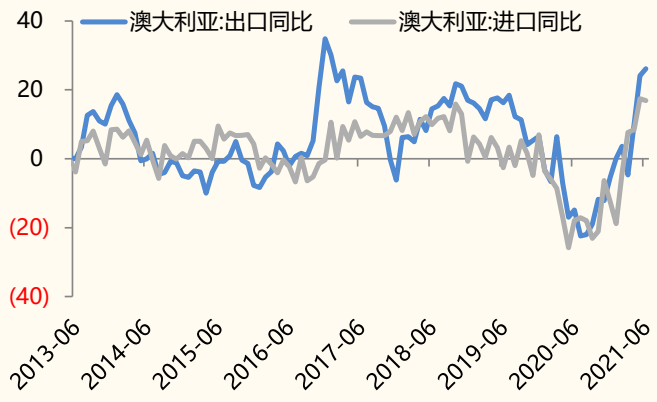
来源：Wind，国金证券研究所

图表 73：澳大利亚 1Q21 实际 GDP 同比由负转正



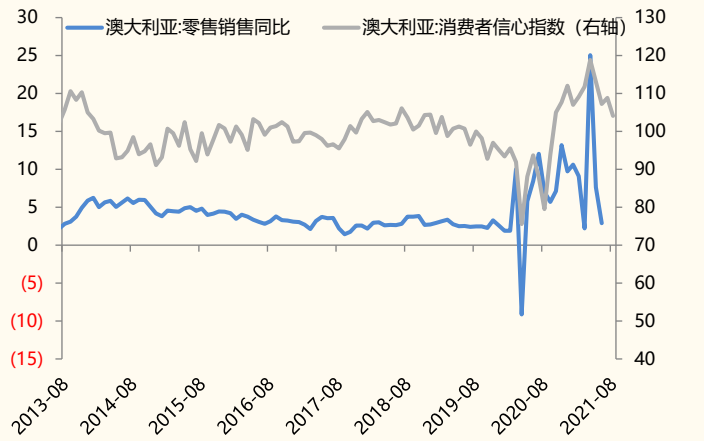
来源：Wind，国金证券研究所

图表 74：澳大利亚 6 月出口同比增速回升，进口涨幅收窄



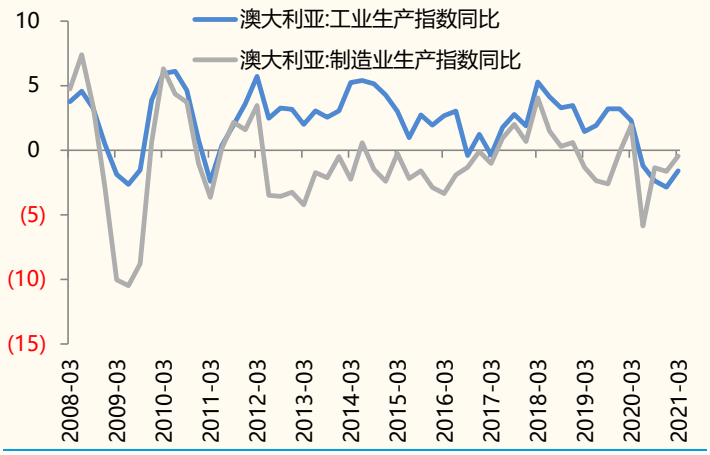
来源：Wind，国金证券研究所

图表 75：澳大利亚 8 月消费者信心指数持续下降



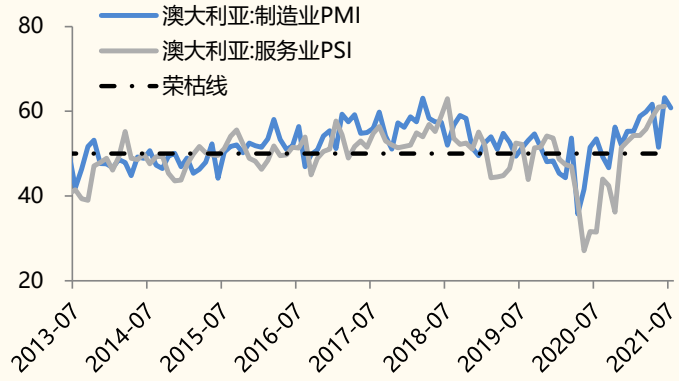
来源：Wind，国金证券研究所

图表 76：澳大利亚 1Q21 工业生产同比跌幅收窄



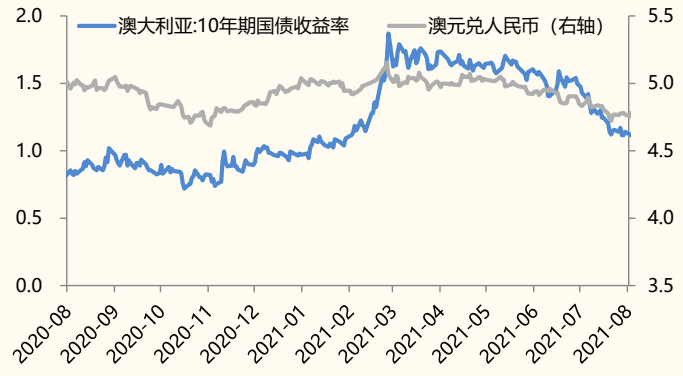
来源：Wind，国金证券研究所

图表 77：澳大利亚 7 月制造业 PMI 较前值回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 78：大利亚国债收益率下行，澳元兑人民币小幅贬值



来源：Wind，国金证券研究所

十一、巴西：当日新增震荡回落，消费者信心持续上升

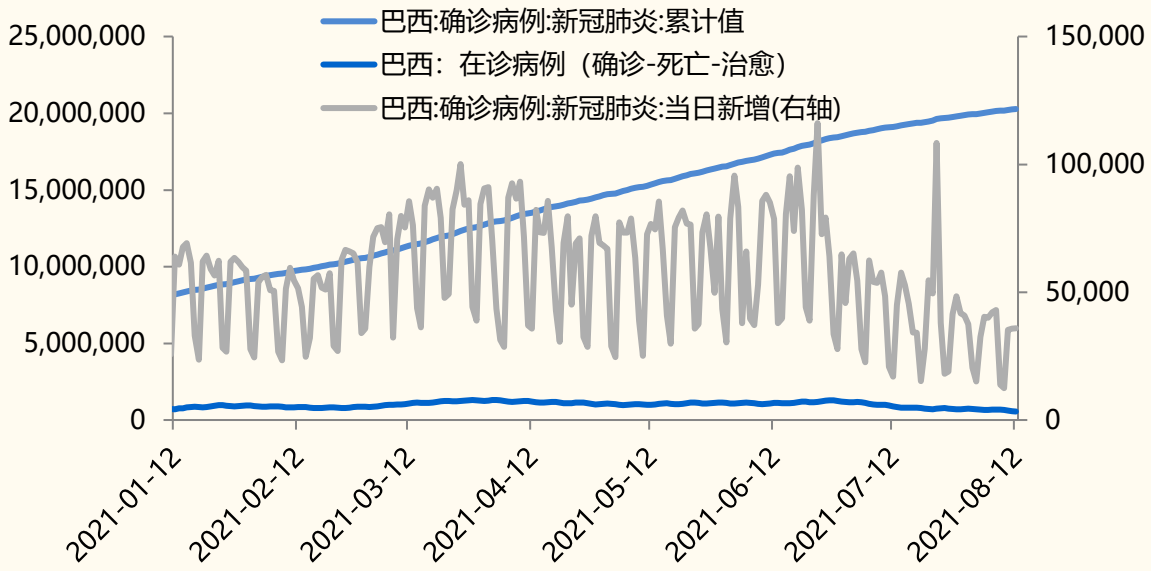
从疫情形势来看，巴西疫情当日新增震荡回落，但确诊人数仍处于持续上行。

巴西 1Q21 名义 GDP 同比增速为 11.07%（前值为 4.19%），实际 GDP 同比增速为 0.96%（前值为-1.14%）

6 月巴西零售业实际同比为 6.3%（前值 16.0%）。6 月巴西工业生产同比为 12.0%（前值 24.0%），巴西制造业生产同比为 13.10%（前值 25.80%）。

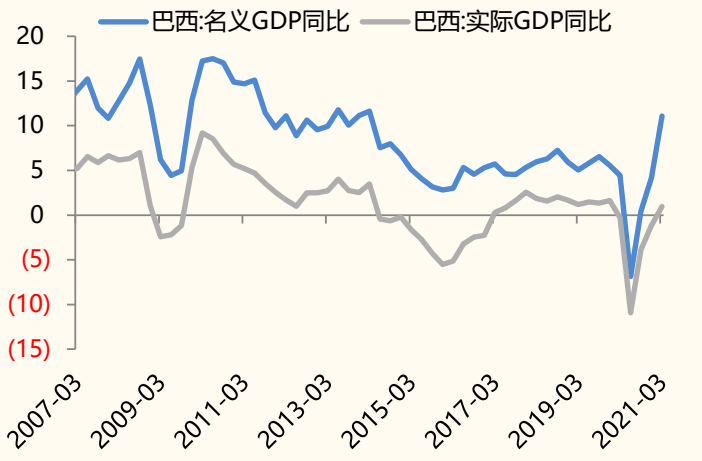
7 月份，巴西出口同比 31.45%（前值 61.80%）、进口同比 53.48%（前值 62.56%），制造业 PMI 持续回升至 56.70（前值 56.40），7 月消费者信心上升至 81.50（前 80.30）。

图表 79：巴西疫情当日新增震荡回落，但确诊人数仍处于持续上行



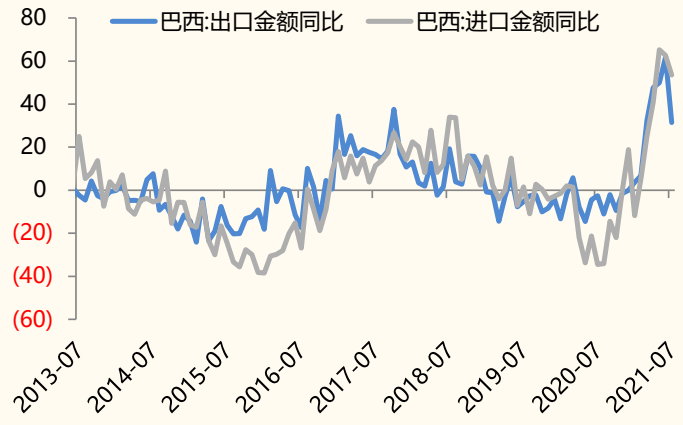
来源：Wind，国金证券研究所

图表 80：巴西 1Q21 的 GDP 增速大幅上升



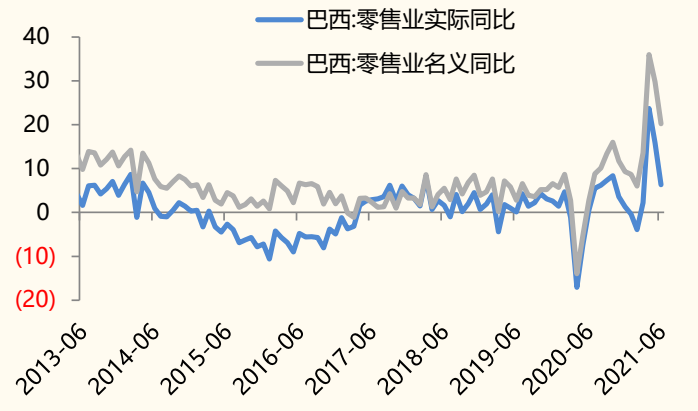
来源：Wind，国金证券研究所

图表 81：巴西 7 月进出口同比增速回落



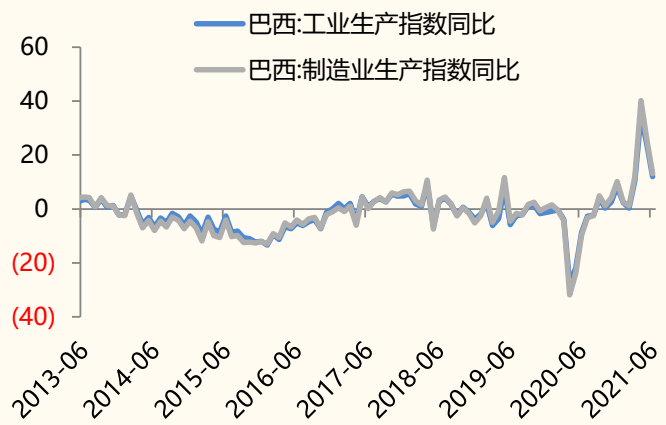
来源：Wind，国金证券研究所

图表 82：巴西 6 月零售业数据涨幅回落



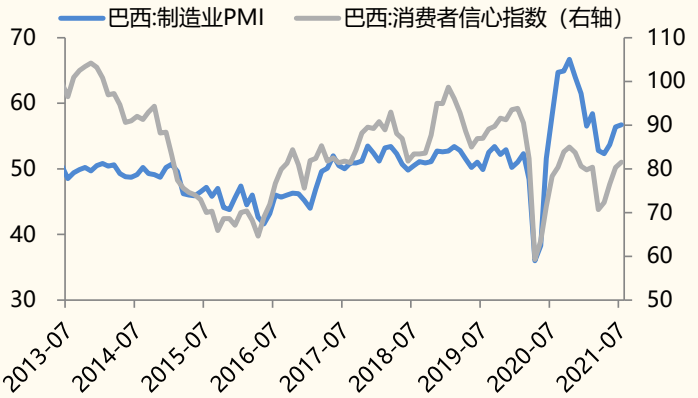
来源：Wind，国金证券研究所

图表 83：巴西 6 月工业生产同比增速持续回落



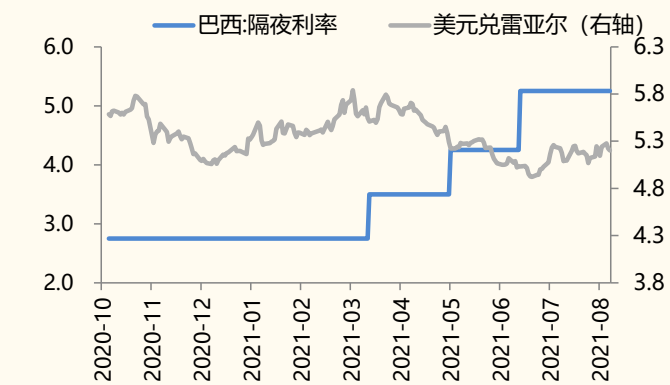
来源：Wind，国金证券研究所

图表 84：巴西 7 月制造业小幅回升，消费者信心持续上升



来源：Wind，国金证券研究所

图表 85：美元兑雷亚尔区间内震荡



来源：Wind，国金证券研究所

风险提示：

1. 全球疫情进一步发酵，对经济造成长期冲击较大。
2. 全球贸易摩擦升温，拖累全球需求。
3. 海外需求降幅大幅超预期，对全球贸易造成较大冲击。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH