# 春节期间海外财经事件一览

**主要结论：**

**一、春节期间海外经济事件一览**

- **鲍威尔在纽约经济俱乐部发言表示实际失业率依然处于高位，需要宽松的货币政策为劳动力市场保驾护航。**鲍威尔认为由于劳工部分类错误，1 月份的实际失业率上升到接近 10%，其中劳动力市场薪资最高四分位数的员工失业率只有 4%，而薪资最低的四分位数的失业率为 17%，劳动力市场复苏分化仍然比较严峻。当前较低的中性利率意味着美联储的货币政策利率将更多地受到有效下限的限制，所以新通胀框架的调整将有利于劳动力市场更广泛的复苏，且表示实现和维持最大限度就业需要的将不仅仅是支持性货币政策，也需要政府和私营部门的支持。
- **美国国会预算办公室（CBO）公布最新的 10 年预算预期报告下调了财政赤字。**预计 2021 年实际 GDP(经通胀调整)将增长 3.7%，到年中恢复到大流行前的水平。预计 2021-2025 年期间的实际 GDP 平均增长率为 2.6%，实际 GDP 将在 2025 年初超过其潜在(最大可持续)水平。在 2026-2031 年期间，实际 GDP 增长率平均为 1.6%。
- **欧盟委员会对 2021 年欧元区经济前景的看法“半喜半忧”。**欧盟在经济预期报告中下调 2021 年欧元区经济增速至 3.8%，低于之前预计的 4.2%，但是上调欧元区 2022 年经济增速至 3.8%，高于之前预计的 3.0%。欧元区 2021 年通胀预期从 1.1%上调至 1.4%，2022 年通胀预期维持不变，为 1.3%。
- **美国 2 月密歇根消费者信心指数大幅回落。**美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 76.2，低于前值的 79，也低于预期的 80.9，该水平是八月份以来的最低水平，比去年同期低了 24.6%，消费者信心的大幅回落都集中在年收入低于 7.5 万美元的家庭中。
- **美国 1 月 CPI 不及预期。**美国 1 月 CPI 季调环比为 0.3%，持平于预期；1 月核心 CPI 月率未经季节性调整为 0.8%，高于前值 0.1%；1 月 CPI 年率和核心 CPI 年率在季节性调整前均为 1.4%，均低于预期的 1.5%；其中能源价格、服装和医疗服务为本月主要提振。
- **日本四季度 GDP 增速超预期，但是增速较前值放缓。**日本第四季度 GDP 折合年率增长 12.7%，高于预期的 9.5%，但低于前值 22.9%。与前一季度相比，日本企业设备投资和住宅投资由降转升，出口增速也有所加快，但是消费复苏较前值放缓，尤其是对服务的需求还没有完全恢复。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人
(8621)61038260

杨一凡 联系人

**二、本周重点关注美国 1 月耐用品订单和核心 PCE 物价指数**

- **财经数据：**德国 2 月 IFO 商业景气指数、美国 1 月耐用品订单月率初值、1 月美国核心 PCE 物价指数月率和个人支出月率。

**风险提示：**

1、疫情疫苗的不确定性上行；2、政府应对措施和方法不当，恐慌性情绪蔓延；3、货币政策收紧超预期，风险资产波动加剧。

正文如下：

一、春节期间海外经济事件一览

**1、鲍威尔在纽约经济俱乐部发言表示实际失业率依然处于高位，需要宽松的货币政策为劳动力市场保驾护航。**鲍威尔表示，**首先，**非农就业在 1 月份仅增加了 49000 人，而在 12 月则减少了 227000，意味着目前仍然有超过 1000 万的美国人处于失业状态，这个数字比去年 2 月疫情前高出 440 万。**其次，**劳工统计局报告将许多失业者被错误地归类为有工作的人，在纠正这种错误分类后，1 月份的实际失业率上升到接近 10%，其中劳动力市场薪资最高四分位数的员工失业率只有 4%，而薪资最低的四分位数的失业率为 17%，劳动力市场复苏分化仍然比较严峻。**第三，**休闲酒店服务业的就业缺口依然很大。数据显示休闲和酒店行业的工作岗位在 12 月减少了 50 多万个，1 月又减少了 6.1 万个，恢复劳动力市场取决于控制病毒的传播，不仅需要大规模接种疫苗，同时还需要继续保持社交距离和佩戴口罩。所以，宽松的货币政策的立场是需要维持的，当前较低的中性利率意味着美联储的货币政策利率将更多地受到有效下限的限制，所以新通胀框架的调整将有利于劳动力市场更广泛的复苏，且表示实现和维持最大限度就业需要的将不仅仅是支持性货币政策，也需要政府和私营部门的支持。

**2、美国国会预算办公室（CBO）当地时间 2 月 11 日公布最新的 10 年预算预期报告下调了财政赤字。从赤字来看，**国会预算办公室预计，2021 年的联邦预算赤字将达到 2.3 万亿美元，比截至 9 月 30 日的财政年度预算缺口少近 9000 亿美元。2021 年的赤字将占到国内生产总值(GDP)的 10.3%，这将是自 1945 年以来的第二大赤字，仅次于去年的 14.9%。**从债务来看，**公众持有的联邦债务在 2020 财年末是 GDP 的 100%，预计到 2021 年底将达到 GDP 的 102%，在接下来的几年里略有下降，然后进一步上升。到 2031 年，美国的债务将达到 GDP 的 107%，创历史新高。**从收入来看，**由于与新冠病毒有关的临时条款到期、计划增税以及其他因素，预计联邦收入/GDP 将有所回升。**从支出来看，**随着与新冠疫情有关的支出减少，以及低利率持续存在，预计未来几年的支出/GDP 将会下降。**从经济预测来看，**国会预算办公室预计经济恢复将更强劲，由于扩大疫苗接种减少了 COVID-19 的传播，预计 2021 年实际 GDP(经通胀调整)将增长 3.7%，到年中恢复到疫情前的水平。预计 2021-2025 年期间的实际 GDP 平均增长率为 2.6%，且实际 GDP 将在 2025 年初超过其潜在(最大可持续)水平。在 2026-2031 年期间，实际 GDP 增长率平均为 1.6%，低于长期历史平均水平，主要是因为劳动力预期增长速度将比过去慢。在预测期内，10 年期美国国债的利率预计将逐步上升，到 2031 年达到 3.4%。

**3、欧盟委员会对 2021 年欧元区经济前景的看法“半喜半忧”。**欧盟在经济预期报告中下调 2021 年欧元区经济增速至 3.8%，低于之前预计的 4.2%，但是上调欧元区 2022 年经济增速至 3.8%，高于之前预计的 3.0%。欧元区 2021 年通胀预期从 1.1%上调至 1.4%，2022 年通胀预期维持不变，为 1.3%。报告表示去年秋天以来，感染率的持续上升以及加上变种病毒的出现，迫使许多成员国重新加强逼制措施。因此，2021 年 1 季度经济仍然处于疲软的状态，但随着疫苗接种势头的增强和对卫生系统压力的减弱，封锁措施将在未来逐渐放松。经济活动预计将在今年二季度温和回升，且在第三季度更为强劲，这将得益于私人

消费和全球贸易的支持。但是也指出不同成员国复苏增速将会有很大的分化，有些国家在疫情期间遭受的损失比其他国家更大，而有些国家则更依赖旅游业等部门，这些部门可能在一段时间内保持疲软。因此，尽管一些成员国经济产出预计将在 2021 年底或 2022 年初恢复到疫情前的水平，但部分国家预计需要更长的时间。分国来看，德国实际 GDP 增速预计在 2021 年增长 3.2%，回到疫情前的水平，到 2022 年，将继续以 3.1%的速度增长。由于需求疲软、能源价格下降以及下半年增值税税率下调，德国 HICP 通胀率从 2019 年的 1.4%降至 2020 年的 0.4%。后续随着消费需求的预期复苏，2021 年将通胀推高至 2.3%，但 2022 年减缓至 1.3%。法国的 GDP 在 2020 年下降 8.8%之后，预计今年实际 GDP 增速将反弹至 5.5%，由于油价下跌和需求的负面冲击，法国 HICP 年通胀率在 2020 年降至 0.5%，但未来随着油价和经济活动的反弹，预计在 2021 年升至 1.1%，2022 年升至 1.5%。

**4、美国 2 月密歇根消费者信心指数大幅回落。**美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值为 76.2，低于前值的 79，也低于预期的 80.9，该水平是八月份以来的最低水平，比去年同期低了 24.6%；美国 2 月密歇根大学 5-10 年期通胀率预期初值为 2.7%，持平于前值；美国 2 月密歇根大学 1 年期通胀率预期初值为 3.3%，高于前值的 3%；消费者对当前经济状况的评估从 1 月份的 86.7 略降至 2 月份的 86.2；消费者期望指数从 1 月的 74.0 降至 2 月 69.8。1 月和 2 月的消费者信心疲软基本上扭转了 11 月至 12 月间的情绪反弹，调查委员会表示消费者信心的大幅回落都集中在年收入低于 7.5 万美元的家庭中，尽管财政刺激计划有望落地，但低收入消费者对经济的预期正在减弱，悲观的情绪主要还是由于个人收入前景恶化，收入之间的差异反映了停工对低薪工作的集中影响，而低收入家庭难以抵御财务困难。往后看，消费者信心指数的改进很大程度上取决于病毒的路径和新刺激措施的有效性。

**5、美国 1 月 CPI 不及预期。**根据美国劳工统计局公布的数据显示，美国 1 月 CPI 季调后为 0.3%，持平于预期；1 月核心 CPI 月率未经季节性调整为 0.8%，高于前值 0.1%；1 月 CPI 年率和核心 CPI 年率在季节性调整前均为 1.4%，均低于预期的 1.5%； 1 月未季调 CPI 指数为 261.58，略高于前值 260.47。**能源价格、服装和医疗服务为本月主要提振。**分类数据显示，能源指数 1 月上升 3.5%，其中汽油指数持续上涨为 7.4%，燃料油指数在 1 月份上涨 5.4%，电力和天然气指数有所下降，分别为下降 0.2%和 0.4%；1 月份食品指数小幅上涨为 0.1%，原因是离家食品指数的上涨抵消了在家食品指数的下跌，其中离家食品指数上涨 0.3%，但六大食品杂货店食品类指数中谷物和面包制品指数在 1 月下跌 0.8%，为 2016 年 3 月以来最大跌幅，乳制品及相关产品指数下跌 0.4%。1 月核心 CPI 未经基调为上涨 0.8%，其中服装指数连续第三个月上涨为 2.2%，医疗保健指数上升 0.4%，包括医师服务指数大幅上升为 1.6%，医院服务指数上升 0.3%，但处方药指数下降 0.5%，1 月住房指数上升 0.1%，与过去 5 个月增幅相同，机动车保险指数上涨 1.6%，烟草指数上升 1.8%，相比之下，1 月娱乐指数下降 0.6%，二手车和卡车指数继续下降 0.9%，新车指数在去年 12 月上涨后 1 月下跌 0.5%，航空公司票价指数下降 3.2%。

**6、日本四季度 GDP 增速超预期，但是增速较前值放缓。**日本第四季度 GDP 环比增长 3.0%，高于预期增长的 2.4%；日本第四季度名义 GDP 环比增长 2.5%，

高于预期的 1.9%；日本第四季度 GDP 折合年率增长 12.7%，高于预期的 9.5%，但低于前值 22.9%。整体来看，日本经济已基本恢复到 COVID 之前的水平，经济复苏“很大程度上归功于政策措施”，包括现金发放以及就业保护补贴，使失业率保持在较低水平，有助于保持消费者的信心。与前一季度相比，日本企业设备投资和住宅投资由降转升，出口增速也有所加快，尤其在对美国和中国的汽车出口尤其强劲。占日本 GDP 一半以上的私人消费继上一季度增长 5.1%之后，在四季度继续增长了 2.2%，但是对服务的需求还没有完全恢复，另外 2021 年 1 月起，东京等部分都府县再次进入紧急状态，意味着国内的消费部门将再次受到抑制，今年一季度日本经济或可能再出现负增长。

**图表 1：海外宏观数据跟踪和简评**

| 美国 | 20-01 | 20-02 | 20-03 | 20-04 | 20-05 | 20-06 | 20-07 | 20-08 | 2020-09 | 2020-10 | 2020-11 | 2020-12 | 2021-01 | 2021-02 | 最新数据简评 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **增长** | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP（环比折年率，%） | | | -5.0 | | | -31.70 | | | 33.10 | | | 4.00 | | | 美国四季度GDP复苏分化收敛，但动能减弱 |
| **消费** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 个人总收入（环比折年率，%） | 0.62 | 0.8 | (1.8) | 12.2 | (4.2) | (1.0) | 0.4 | (2.7) | 0.90 | -0.65 | -1.13 | 0.60 | | | 12月份个人收入的增加部分反映出疫情期失业救济的增加 |
| 个人消费支出（环比折年率，%） | 0.20 | (0.0) | (6.7) | (12.9) | 8.6 | 6.2 | 1.9 | 0.99 | 1.40 | 0.49 | -0.43 | -0.19 | | | 州和城市重新实施对企业和经济活动的限制，消费支出受到抑制 |
| 零售销售额（环比折年率，%） | 0.26 | (0.4) | (8.2) | (14.7) | 18.3 | 8.4 | 1.2 | 0.56 | 1.90 | 0.25 | (1.1) | (0.7) | | | 无店铺零售业和电子和家用电器为主要拖累 |
| **投资** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 耐用品订单（环比，%） | (0.2) | (0.2) | (16.7) | (18.3) | 15.0 | 7.7 | 11.2 | 0.4 | 1.9 | 1.3 | 0.97 | 0.16 | | | 工厂的商业设备订单连续第八个月上升 |
| 建造支出（环比，%） | (0.2) | 0.2 | (0.3) | (3.4) | (1.7) | (0.7) | 0.13 | 1.40 | 0.30 | 1.3 | 0.87 | 1.00 | | | 建造支出小幅回升 |
| **对外贸易** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 出口（同比，%） | 1.1 | 0.5 | (10.8) | (27.8) | (32.0) | (24.4) | (20.1) | (18.3) | (15.7) | (13.5) | (12.5) | (10.2) | | | 海外需求边际复苏 |
| 进口（同比，%） | (2.4) | (4.5) | (11.3) | (22.3) | (24.5) | (19.9) | (11.4) | (8.5) | (6.6) | (3.3) | 0.3 | (0.2) | | | 内需拉动回落 |
| 贸易差额（十亿美元） | (45.3) | (34.7) | (42.3) | (49.8) | (54.8) | (50.7) | (63.5) | (67.1) | (63.9) | (63.1) | (68.1) | (66.6) | | | 贸易差额减少 |
| **通胀** | | | | | | | | | | | | | | | |
| CPI（同比，%） | 2.5 | 2.3 | 1.5 | 0.3 | 0.1 | 0.6 | 1.0 | 1.3 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | **1.4** | | **受房租、食品饮料等价格同比回落影响，CPI低于预期** |
| 核心CPI（同比，%） | 2.3 | 2.4 | 2.1 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | **1.4** | | **低于前值** |
| 核心PCE（同比，%） | 1.6 | 1.9 | 1.7 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.3 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | | | 略高于前值 |
| 密歇根次年通胀预期（同比，%） | 2.5 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 3.1 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.3 | 3.0 | **3.3** | **通胀预期大幅回升** |
| **劳动力市场** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 非农就业新增人数（千人） | 225.0 | 273 | (701) | (20500) | 2509 | 4800 | 1763 | 1371 | 661 | 638 | 245 | (140) | 49 | | 休闲和酒店业、零售业、运输和仓储业等依旧处于“裁员减岗”状态 |
| 失业率（%） | 3.6 | 3.5 | 4.4 | 14.7 | 13.3 | 11.1 | 10.2 | 8.4 | 7.9 | 6.9 | 6.7 | 6.7 | 6.3 | | 失业率低于前值 |
| 平均时薪（环比，%） | 0.2 | 0.3 | 0.6 | 4.7 | (1.1) | (1.3) | 0.2 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.8 | 0.2 | | 低于前值 |
| 职位空缺数（千人） | 7012 | 7004 | 6011 | 4996 | 5371 | 5889 | 6618 | 6493 | 6436 | 6652 | 6527 | | | | 住宿和餐饮服务的离职总人数增加 |
| **房地产市场** | | | | | | | | | | | | | | | |
| 标普/CS房价指数（同比，%） | 3.11 | 3.48 | 3.87 | 3.86 | 3.61 | 3.46 | 4.00 | 5.20 | 6.60 | 7.95 | 9.08 | | | | 房价大幅上升 |
| 成屋销售（折年数，万套） | 546 | 576 | 527 | 433 | 391 | 470 | 586 | 600 | 654 | 685 | 669 | 676 | | | 东北和南方地区房屋销售为主要提振 |
| 新屋开工（环比，%） | (3.6) | (19.0) | (26.4) | (26.4) | 11.1 | 17.5 | 22.6 | (26.4) | 1.9 | 4.9 | 1.2 | 5.8 | | | 低利率刺激下旺盛的需求持续提振房屋市场 |
| 营建许可（环比，%） | 9.2 | (6.4) | (5.7) | (21.4) | 14.1 | 3.5 | 17.9 | (0.9) | 5.2 | 0.0 | 5.9 | 4.5 | | | 单户住宅营建许可为主要提振 |
| **其他** | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISM制造业PMI指数 | 50.9 | 50.1 | 49.1 | 41.5 | 43.1 | 52.6 | 54.2 | 56.0 | 55.4 | 59.3 | 57.5 | 60.7 | 58.7 | | 新订单指数和生产指数均出现回落 |
| ISM非制造业PMI指数 | 55.5 | 57.3 | 52.5 | 41.8 | 45.4 | 57.1 | 58.1 | 56.9 | 57.8 | 56.6 | 55.9 | 57.2 | 58.7 | | 服务业大幅回升 |
| 工业产能利用率（%） | 76.8 | 76.9 | 73.6 | 64.2 | 64.8 | 68.5 | 70.6 | 72.0 | 71.5 | 72.8 | 73.3 | 74.5 | | | 产能利用率小幅回升 |
| 密歇根大学消费者信心指数 | 99.1 | 101.0 | 95.9 | 71.8 | 72.3 | 78.1 | 72.5 | 74.1 | 78.9 | 81.8 | 77.0 | 80.7 | 79.0 | **76.2** | **消费者信心的大幅回落都集中在年收入低于7.5万美元的家庭中** |
| 美联储总资产（万亿美元） | 41.99 | 42.06 | 53.03 | 67.03 | 71.46 | 71.31 | 69.97 | 70.39 | 71.50 | 71.94 | 72.65 | 74.11 | 74.53 | | 美联储资产小幅回升 |
| 美国联邦基金基准利率 | 1.75-1.5 | 1.75-1.5 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | 0-0.25 | | 联邦基金利率维持低位 |
| 美元实际有效汇率指数 | 106.41 | 107.59 | 111.71 | 113.39 | 112.81 | 110.25 | 109.27 | 108.09 | 107.90 | 107.50 | 105.78 | 104.00 | 103.80 | | 美元实际有效汇率小幅下降 |
| **其他发达经济体** | **20-01** | **20-02** | **20-03** | **20-04** | **20-05** | **20-06** | **20-07** | **20-08** | **20-09** | **20-10** | **20-11** | **20-12** | **21-01** | **21-02** | 简评 |
| **欧元区** | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP（环比折年率，%） | | | -13.6 | | | -40.3 | | | 61.1 | | | **-2.8** | | | **欧元区经济陷入负值** |
| CPI（同比，%） | 1.4 | 1.2 | 0.7 | 0.3 | 0.1 | 0.3 | 0.4 | -0.2 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | -0.3 | 0.9 | | 大幅回升 |
| 核心CPI（同比，%） | 1.1 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 1.2 | 0.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.4 | | 高于前值 |
| 出口（季调环比，%） | -0.2 | 0.7 | -8.0 | -25.4 | 8.6 | 11.2 | 6.5 | 2.0 | 4.1 | 2.1 | 2.0 | **1.1** | | | **外部需求回落** |
| 进口（季调环比，%） | 2.2 | -2.8 | -9.5 | -13.6 | 3.0 | 5.7 | 4.2 | 0.5 | 2.7 | 1.0 | 2.4 | **-0.3** | | | **内部需求回落** |
| 贸易差额（十亿欧元） | 19.1 | 25.4 | 26.0 | 0.9 | 8.6 | 17.1 | 20.3 | 21.9 | 24.0 | 25.9 | 25.1 | **27.5** | | | **贸易差额扩大** |
| Markit制造业PMI指数 | 47.8 | 49.2 | 44.5 | 33.4 | 39.4 | 47.4 | 51.8 | 51.7 | 53.7 | 54.4 | 53.6 | 55.2 | 54.7 | | 制造业PMI扩张放缓 |
| Markit服务业PMI指数 | 52.2 | 52.6 | 26.4 | 12.0 | 30.5 | 48.3 | 54.7 | 50.1 | 47.6 | 46.2 | 41.3 | 46.4 | 45.0 | | 服务业PMI收缩区间内回落 |
| 德国经济景气指数 | 101.8 | 101.8 | 92.0 | 72.1 | 75.3 | 81.9 | 88.4 | 94.3 | 95.5 | 97.0 | 94.2 | 94.3 | 92.8 | | 德国经济景气回落 |
| 工业生产指数（环比，%） | 2.3 | -0.1 | -11.8 | -18.0 | 12.3 | 9.1 | 4.1 | 0.7 | -0.4 | 1.1 | 2.5 | | | | 大幅回暖 |
| 欧央行总资产（万亿欧元） | 4.7 | 4.7 | 5.1 | 5.3 | 5.6 | 6.2 | 6.4 | 6.4 | 6.7 | 6.8 | 6.8 | 7.0 | | | 高位平稳 |
| 欧央行主要再融资利率 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | | 维持利率不变 |
| **英国** | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP（环比折年率，%） | | | -8.5 | | | -59.8 | | | | | | | | | 经济大幅萎缩 |
| CPI（同比，%） | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 0.8 | 0.5 | 0.6 | 1.0 | 0.2 | 0.5 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | | | 通胀小幅回升 |
| 英央行基准利率 | 0.75 | 0.75 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | | | 疫情促使货币政策宽松 |
| **日本** | | | | | | | | | | | | | | | |
| GDP（环比折年率，%） | | | -2.5 | | | -27.8 | | | 22.9 | | | | | | 日本经济触底反弹 |
| CPI（同比，%） | 0.7 | 0.4 | 0.4 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 0.0 | -0.4 | -0.9 | -1.3 | | | 通缩加剧 |
| 日央行总资产（万亿日元） | 578.3 | 584.9 | 604.4 | 619.0 | 638.6 | 649.0 | 665.9 | 668.0 | 689.9 | 698.2 | 705.3 | 702.5 | 709.3 | | 资产负债表扩张 |
| **新兴市场GDP增速（同比，%）** | **20-01** | **20-02** | **20-03** | **20-04** | **20-05** | **20-06** | **20-07** | **20-08** | **20-09** | **20-10** | **20-11** | **20-12** | **21-01** | **21-02** | 简评 |
| 巴西 | | | -0.3 | | | -11.4 | | | -3.9 | | | | | | 经济增速企稳回升 |
| 印度 | | | 3.1 | | | -8.0 | | | -7.5 | | | | | | 经济增速跌幅收窄 |
| 韩国 | | | 1.4 | | | -3.0 | | | -1.1 | | | -1.3 | | | 经济跌幅扩大 |
| 印尼 | | | 3.0 | | | -5.3 | | | -3.5 | | | **-2.2** | | | **经济跌幅收窄** |
| 香港 | | | -9.1 | | | -9.0 | | | -3.5 | | | | | | 经济增速跌幅收窄 |
| 台湾 | | | 2.2 | | | -0.6 | | | 3.9 | | | | | | 经济增速转正 |
| **新兴市场CPI（同比，%）** | **20-01** | **20-02** | **20-03** | **20-04** | **20-05** | **20-06** | **20-07** | **20-08** | **20-09** | **20-10** | **20-11** | **20-12** | **21-01** | **21-02** | 简评 |
| 巴西 | 4.2 | 4.0 | 3.3 | 2.4 | 1.9 | 2.1 | 2.3 | 2.4 | 3.1 | 3.9 | 4.3 | 4.5 | **4.6** | | **通胀小幅上升** |
| 俄罗斯 | 2.4 | 2.3 | 2.5 | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 3.4 | 3.6 | 3.7 | 4.0 | 4.4 | 4.9 | **5.2** | | **通胀小幅上升** |
| 印度 | 7.5 | 6.8 | 5.5 | 5.5 | 5.1 | 5.1 | 5.3 | 5.6 | 5.4 | 5.8 | 5.2 | 3.3 | | | 通胀回落 |
| 韩国 | 1.49 | 1.06 | 1.00 | 0.08 | -0.32 | -0.01 | 0.29 | 0.66 | 0.95 | 0.14 | 0.60 | 0.52 | 0.64 | | 通胀小幅回升 |
| 印尼 | 2.7 | 3.0 | 3.0 | 2.7 | 2.2 | 2.0 | 1.5 | 1.3 | 1.4 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.6 | | 通胀小幅回落 |
| 沙特阿拉伯 | 0.4 | 1.2 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 0.5 | 6.1 | 6.2 | 5.7 | 5.8 | 5.8 | 5.3 | | | 通胀小幅回落 |
| 香港 | 1.4 | 2.2 | 2.3 | 1.9 | 1.5 | 0.7 | -2.3 | -0.4 | -2.2 | -0.2 | -0.2 | -0.7 | | | 通缩程度加剧 |
| 台湾 | 1.9 | -0.2 | 0.0 | -1.0 | -1.2 | -0.8 | -0.5 | -0.3 | -0.6 | -0.2 | 0.1 | 0.0 | -0.2 | | 通胀进入通缩 |

来源：Bloomberg，Wind，美国劳工部，Fed，ECB，BOJ，IFO，国金证券研究所

## 二、本周重点关注美国 1 月耐用品订单和核心 PCE 物价指数

### 1、本周重点关注美国 1 月耐用品订单和核心 PCE 物价指数

本周重点关注 2 月 22 日晚间公布的德国 2 月 IFO 商业景气指数（料回落）、2 月 25 日晚间公布的美国 1 月耐用品订单月率初值（料回升）、2 月 26 日晚间公布的 1 月美国核心 PCE 物价指数月率（料回落）和个人支出月率（料回落）。

**风险提示：**

1、疫情疫苗的不确定性上行；

2、政府应对措施和方法不当，导致恐慌性情绪和预期混乱；

3、货币政策收紧超预期，风险资产波动加剧。

**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。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国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