

海外宏观周报（2020.12.27）

海外不确定性逐渐尘埃落定，关注焦点将逐渐回归疫情影响

- **海外宏观数据跟踪：海外不确定性逐渐尘埃落定，关注焦点将逐渐回归疫情影响。美国国会通过 9000 亿疫情援助法案。**当地时间 12 月 21 日，美国参众两院就 9000 亿美元的财政刺激方案达成一致，刺激方案中包括了向绝大多数成年人以及每个儿童 600 美元的现金发放、300 美元每周的联邦失业补助、2840 亿美元的薪酬保护计划资金补充以及疫苗配送等公共服务的资金补充等。**由于方案中失业补助的发放仅延长至 3 月 14 日，驱逐保护令也只延长至 2021 年 1 月底，因此为了保障美国市民的收入和居住情况，拜登 1 月份正式就任后大概率将推动新一轮财政刺激的落地。英国与欧盟达成脱欧协议。**当地时间 12 月 24 日，英国与欧盟经历多年谈判后终于敲定脱欧协议。据欧盟委员会公布的信息，重点协议内容主要包括：**1. 一份对符合原产地规则的英国商品实施零关税零配额的自由贸易协议，**其涉及的领域不限于商品与服务，还包括投资、竞争、国家援助、税务透明、运输、能源可持续、渔业、数据保护和社保合作等；**2. 关乎国民安全的新合作关系，**协议建立了刑事和民事领域执法和司法领域的合作；**3. 关于治理的横向框架，**为企业、消费者和公民提供最大限度的法律确定性，制定执行与争端解决机制。协议将在 2021 年 1 月 1 日生效，届时英国将脱离欧盟单一市场和关税同盟，两地人员、货物、服务和资本的自由流动将终止。
- **疫情数据跟踪：**截至 12 月 27 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 80,331,940 例，其中全球有 18 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(18,982,633 例)、印度(10,169,118 例)和巴西(7,465,806 例)；**日本连续三天新增病例超 3000 例，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值，已经迎来第三波疫情；从 9 月份开始美国开启第三波疫情，当前几乎每日新增病例均超 20 万，美国疫情正处不受控制阶段，需密切留意；**欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前每日新增有所稳定，欧元区国家每日新增从第二波疫情峰值 20 万/天下降到目前 10 万例/天左右。**欧洲部分国家封锁措施加剧，德国 12 月 16 日开始全境实施“硬封城”，大部分零售店铺都将关闭到来年 1 月中旬，私人聚会不得超过 5 人，一些州还颁布了宵禁令；英国伦敦和英格兰岛东南部地区 12 月 20 日开始“第四等级封锁”，措施包括禁止圣诞聚会、非必要理由禁止民众进出四级封锁区，关闭所有非必需品商店、健身房和理发店等。**

风险提示：全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师： 朱启兵
(8610) 66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

经济数据跟踪.....4
疫情数据跟踪.....9
央行及流动性数据跟踪.....11
主要大宗商品数据跟踪.....12

图表目录

图表 1. 美国最新财政刺激方案 4
图表 2. 脱欧协议简要内容之一 5
图表 3. 脱欧方案简要内容之二 6
图表 4. 本周新公布重要经济数据 6
图表 5. 美国宏观数据热力图 7
图表 6. 美中欧经济意外指数均走低，日本走高 7
图表 7. G10 经济体经济意外指数走低，新兴市场持平 7
图表 8. 其他地区宏观数据热力图 8
图表 9. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升 9
图表 10. 日韩迎第三波疫情 9
图表 11. 欧洲第二波疫情有所稳定 10
图表 12. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万 10
图表 13. 印度每日新增稳定回落 10
图表 14. 美国与印度累计确诊差距正重新扩大 10
图表 15. 美国 10 年债券利率基本持平，日本收益率走高，中欧收益率走低 11
图表 16. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平 11
图表 17. CP-OIS 利差本周走低 11
图表 18. 一般抵押物隔夜回购利率走低 11
图表 19. 投资级与高收益公司债利差均收窄 11
图表 20. 本周期铜价格回落 12
图表 21. 油价本周 V 型走势，较上周小幅下跌 12
图表 22. 黄金期货价格本周震荡 12
图表 23. USDX 美元指数小幅反弹，人民币继续升值 12

经济数据跟踪

美国国会通过 9000 亿疫情援助法案。当地时间 12 月 21 日，美国参众两院就 9000 亿美元的财政刺激方案达成一致，刺激方案中包括了向绝大多数成年人以及每个儿童 600 美元的现金发放、300 美元每周的联邦失业补助、2840 亿美元的薪酬保护计划资金补充以及疫苗配送等公共服务的资金补充等。**由于方案中失业补助的发放仅延长至 3 月 14 日，驱逐保护令也只延长至 2021 年 1 月底，因此为了保障美国市民的收入和居住情况，拜登 1 月份正式就任后大概率将推动新一轮财政刺激的落地。**同时，此前两党就财政刺激法案争执不下的议题除了刺激规模外主要包括两点：**对地方政府的资助和美联储疫情援助计划未使用资金的处置。本次刺激方案中没有包含民主党力推的对地方政府 1600 亿美元的资助；**同时在美联储的权力方面，财政部长姆努钦此前表示将在年底收回美联储一系列紧急贷款计划资金，且参议院 Toomey 在本次刺激法案谈判中致力于阻止美联储在"没有国会明确批准"的情况下重启类似计划，不过最后**两党达成共识"美联储不能仅仅换一个名字来重启条款一模一样的紧急贷款计划(by creating a clone and calling it something different)"，即美联储仍保存重启类似计划的权力，因此本次刺激方案可以看作两党在两大争议点上各退一步以谋求共识。**

需要注意的是，特朗普可能成为财政刺激法案实行乃至美国政府停摆的最大不确定性。当前特朗普尚未签署权宜法案（即 1.4 万亿美元的政府支出法案和 9000 亿美元的疫情援助法案），其此前提出要将现金支票规模提升至每人 2000 美金。按照规定，即便总统否决，参众两院如果以超过各自席位的三分之二再次通过，国会可以推翻否决，使法案成为法律；同时，特朗普有权在 10 天内（周日不计算在内）否决法案，如果他在 10 天内不否决，也不签署，法案会在 10 天后自动成为法律。

图表 1. 美国最新财政刺激方案

补助方向	主要内容
现金发放	年收入低于75000美金的个人或低于15万美元的夫妻每人将收到600美金的现金支票援助，且每个儿童都会额外增加600美元援助
失业补助	为失业者提供共11周的300美元/周的失业补助，并延长疫情失业救助计划，两项计划均延长至2021年3月14日
中小企业贷款	重启薪酬保护计划（第一轮PPP在八月份停止申请），但可申请企业条件为雇员低于300人且2020年第二或第三季度收入减少至少25%，且可接收贷款上限从一千万降低至两百万美元。
戏院及现场设施补助	为收入降低至少25%的戏院、博物馆等现场设施(live venues)提供150亿美元的补助
学校及儿童保育援助	为K-12学校与大学提供820亿美元资助，为受疫情打击的儿童保育提供者提供100亿美元资助
租金援助	延长驱逐保护令至2021年1月31日，并为在疫情期间失去收入来源的租客提供250亿租金补助
疫苗与医院资助	提供200亿美元的疫苗采购资助，80亿美元疫苗分配资助，200亿美元新冠检测资助，为医院提供30亿美元资助

资料来源：CNBC, BBC，中银证券

英国与欧盟达成脱欧协议。当地时间 12 月 24 日，英国与欧盟经历多年谈判后终于敲定脱欧协议。据欧盟委员会公布的信息，重点协议内容主要包括：**1. 一份对符合原产地规则的英国商品实施零关税零配额的自由贸易协议，**其涉及的领域不限于商品与服务，还包括投资、竞争、国家援助、税务透明、运输、能源可持续、渔业、数据保护和社保合作等；**2. 关乎国民安全的新合作关系，**协议建立了刑事和民事领域执法和司法领域的合作；**3. 关于治理的横向框架，**为企业、消费者和公民提供最大限度的法律确定性，制定执行与争端解决机制。协议将在 2021 年 1 月 1 日生效，届时英国将脱离欧盟单一市场和关税同盟，两地人员、货物、服务和资本的自由流动将终止。

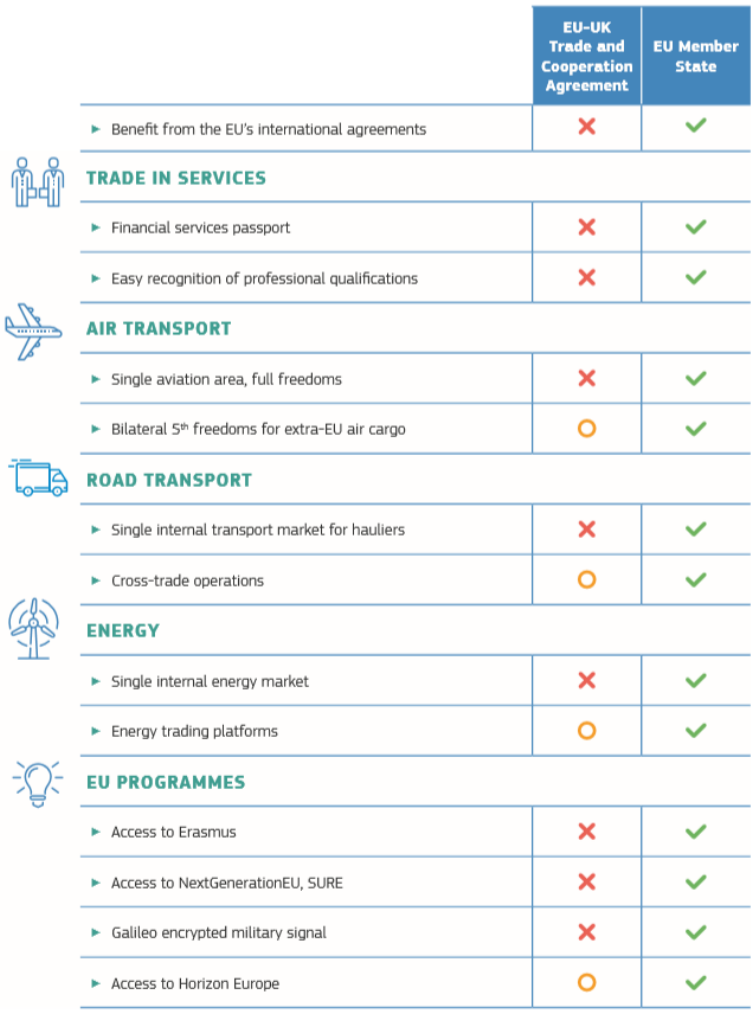
对于争议焦点渔业问题和北爱边境问题，基本均由英方作出让步。协议称，英国渔船将在未来 5 年内分阶段获得欧盟在英国水域捕捞份额的 25%，价值 1.46 亿英镑，英国此前的谈判要求份额为 80%。同时，在北爱边境问题上，协议表示爱尔兰和北爱尔兰将不设边界，即北爱尔兰继续留在欧盟，英国本土与北爱间设置“硬边界”。

图表 2. 脱欧协议简要内容之一

CHECKLIST	EU-UK Trade and Cooperation Agreement	EU Member State
FREE MOVEMENT OF PEOPLE		
▸ Removal of border checks	✗	✓
▸ Pet passports	✗	✓
▸ Visa-free travel (90 days in a 180-day period)	✓	✓
▸ Visa-free travel (beyond 90 days)	✗	✓
▸ Right to work, study, live in another EU country	○	✓
▸ Removal of roaming charges	✗	✓
TRADE IN GOODS		
▸ Frictionless trade	✗	✓
▸ Zero tariffs or quotas	✓	✓
▸ Zero customs formalities	○	✓
▸ Zero SPS checks	✗	✓
▸ Zero rules of origin procedures	○	✓
▸ Fisheries agreement	○	✓

资料来源：欧盟委员会，中银证券

图表 3. 脱欧方案简要内容之二



	EU-UK Trade and Cooperation Agreement	EU Member State
Benefit from the EU's international agreements	✗	✓
TRADE IN SERVICES		
Financial services passport	✗	✓
Easy recognition of professional qualifications	✗	✓
AIR TRANSPORT		
Single aviation area, full freedoms	✗	✓
Bilateral 5th freedoms for extra-EU air cargo	○	✓
ROAD TRANSPORT		
Single internal transport market for hauliers	✗	✓
Cross-trade operations	○	✓
ENERGY		
Single internal energy market	✗	✓
Energy trading platforms	○	✓
EU PROGRAMMES		
Access to Erasmus	✗	✓
Access to NextGenerationEU, SURE	✗	✓
Galileo encrypted military signal	✗	✓
Access to Horizon Europe	○	✓

资料来源：欧盟委员会，中银证券

图表 4. 本周新公布重要经济数据

地区	日期	指标	今值	前值	预期值	是否高于预期
美国	12月22日	第三季度GDP(终值):环比折年率(%)	33.40	-31.40		
		11月成屋销售:环比折年率(%)	-2.48	4.41		
	12月23日	11月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52225.00	52906.00		
		12月19日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	803.00	892.00		
		12月12日持续领取失业金人数:季调(千人)	5337.00	5507.00		
		11月个人消费支出:季调(十亿美元)	14566.80	14630.10		
		11月核心PCE物价指数:同比(%)	1.38	1.41		
		11月PCE物价指数:同比(%)	1.13	1.19		
		11月新房销售:环比(%)	-11.01	-2.07		
		12月密歇根大学消费者现状指数	90.00	87.00		
		12月密歇根大学消费者预期指数	74.60	70.50		
欧元区	12月23日	11月德国进口价格指数:同比(%)	-3.80	-3.90	-4.10	高于预期
		11月德国出口价格指数:同比(%)	-0.60	-1.00		
		11月法国PPI:同比(%)	-1.80	-2.00		
		11月法国PPI:环比(%)	1.70	0.10		
日本	12月25日	11月失业率:季调(%)	2.90	3.10		
		11月新屋开工:同比(%)	-3.71	-8.35		

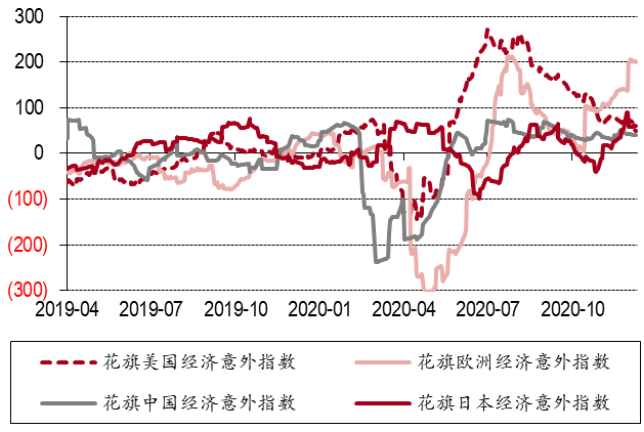
资料来源：万得，中银证券

图表 5. 美国宏观数据热力图

	指标	单位	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
总产出	GDP不变价	环比折年率季调%				33.40			-31.40			-5.00			2.40
	联邦政府财政赤字(盈余为负)	亿美元		1452.66	2840.71	1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86
国际贸易指标	出口金额	同比季调%			-13.49	-14.90	-17.41	-19.19	-24.67	-32.35	-28.76	-12.44	-0.55	-0.46	1.22
	进口金额	同比季调%			-3.27	-6.58	-8.62	-11.48	-19.99	-24.43	-22.25	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08
	贸易差额	同比季调%			-46.70	-29.77	-27.85	-20.31	1.05	-8.46	-5.45	5.74	21.76	11.54	19.03
	贸易差额	亿美元			-631.23	-620.83	-649.18	-614.06	-512.05	-555.94	-518.87	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76
个人消费指标	个人总收入	环比季调%		-1.13	-0.64	0.77	-2.58	0.90	-1.05	-4.02	12.42	-1.85	0.75	0.92	0.06
	个人实际可支配收入	环比季调%		-1.30	-0.81	0.54	-3.40	0.49	-1.89	-4.86	15.59	-1.44	0.58	0.70	-0.29
	个人实际消费支出	环比季调%		-0.45	0.30	1.13	0.91	1.22	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03
	零售销售额	同比季调%		7.07	8.33	9.00	6.33	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63
	零售和食品服务销售额	同比季调%		4.10	5.49	6.09	3.61	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61
工业产出指标	工业总产值	环比季调%		0.43	0.77	-0.61	0.65	5.97	10.33	5.22	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67
	耐用品新增订单	环比季调%		0.89	1.77	2.08	0.44	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%		0.71	0.78	3.79	1.00	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%		0.40	1.91	1.52	1.09	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10
	制造业新订单：核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%		0.38	1.62	1.94	2.40	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76
房地产指标	成屋销售	环比季调%		-2.48	4.41	9.87	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95
	新建住房销售	环比季调%		-11.01	-2.07	-1.23	-0.20	16.55	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03
	营建许可	环比%		5.89	-0.06	4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51
	新屋开工	环比季调%		1.24	6.33	4.66	-7.67	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75
	标准普尔/CS房价指数:20个大中城市	同比%				6.57	5.33	4.16	3.49	3.55	3.82	3.83	3.47	3.09	2.83
	NAHB/富国银行住房市场指数		86.00	90.00	85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00
就业指标	新增非农就业人数	千人；季调		245.00	610.00	711.00	1493.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00
	新增ADP就业人数	千人；季调		307.28	403.87	753.92	481.81	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11
	失业率	季调%		6.70	6.90	7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50
	U6失业率	季调%		12.00	12.10	12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70
	私人非农平均时薪	美元；季调		29.58	29.49	29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37
通胀指标	CPI	同比%		1.20	1.20	1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30
	核心CPI	同比%		1.60	1.60	1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30
	PCE	同比%		1.13	1.19	1.35	1.24	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64
	核心PCE	同比%		1.38	1.41	1.53	1.43	1.26	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62
	PPI：最终需求	同比季调%		0.70	0.50	0.50	-0.20	-0.30	-0.60	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40
	核心PPI：最终需求	同比季调%		1.40	1.10	1.20	0.60	0.70	0.30	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30
景气指标	ISM制造业PMI			57.50	59.30	55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80
	ISM非制造业PMI			55.90	56.60	57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90
	Markit制造业PMI	季调	56.50	56.70	53.40	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40
	Umich消费者信心指数		80.70	76.90	81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30
	Sentix投资信心指数		9.10	4.80	-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60
货币供应指标	M1	环比季调%		8.37	1.42	2.07	1.11	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75
	M2	环比季调%		1.45	0.88	1.33	0.45	0.87	1.65	4.99	6.44	3.52	0.29	0.62	0.37
汇率	USDX美元指数		90.33	92.03	94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45
	广义美元指数		111.93	113.56	116.53	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72

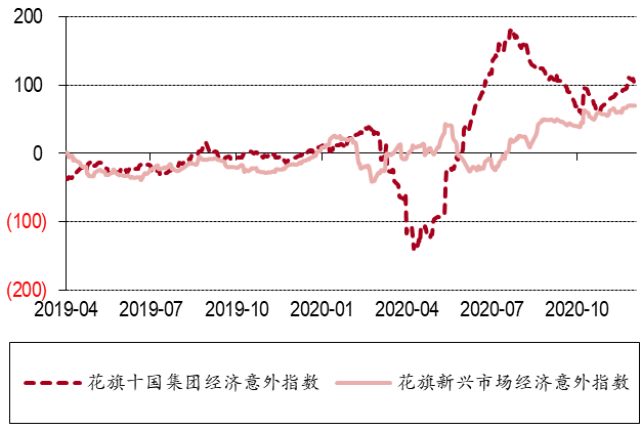
资料来源：万得，中银证券（USDX 美元指数数据截至 12 月 25 日，广义美元指数数据截至 12 月 18 日）

图表 6. 美中欧经济意外指数均走低，日本走高



资料来源：bloomberg，中银证券

图表 7. G10 经济体经济意外指数走低，新兴市场持平



资料来源：bloomberg，中银证券

图表 8. 其他地区宏观数据热力图

	指标	单位	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%				60.00			-39.20			-14.10			0.50
	商品贸易出口	同比%			-9.00	-3.50	-12.60	-10.50	-10.50	-29.80	-30.00	-5.90	1.30	0.20	5.00
	商品贸易进口	同比%			-11.70	-7.30	-13.60	-14.30	-12.20	-26.60	-25.40	-10.10	-1.70	-0.20	1.30
	商品贸易差额	亿欧元			300.29	244.54	139.45	271.88	199.48	87.85	21.11	289.87	231.16	15.02	226.33
	制造业产能利用率	%	78.10			73.00			66.70			80.80			81.20
	房价指数	同比%							5.00			5.10			4.50
	零售销售指数	环比季调%			1.50	-1.70	4.20	-1.60	5.70	20.20	-11.80	-10.20	0.40	0.70	-0.80
	失业率	季调%			8.40	8.50	8.60	8.70	7.90	7.70	7.20	7.40	7.20	7.30	7.40
	PPI	同比%			-2.00	-2.30	-2.60	-3.20	-3.70	-5.00	-4.60	-2.80	-1.40	-0.80	-0.70
	HICP	同比%		-0.30	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30
	核心HICP	同比%		0.20	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30
	消费者信心指数	季调	-13.90	-17.60	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10
	制造业PMI		55.50	53.80	54.80	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30
	服务业PMI		47.30	41.70	46.90	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80
	Markit综合PMI		49.80	45.30	50.00	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90
	Sentix投资信心指数		-2.70	-10.00	-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70
	经济景气指数	季调		87.60	91.10	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90
	ZEW经济现状指数		-75.70	-76.40	-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70
德国	GDP不变价	环比折年季调%				38.50			-33.80			-7.40			-0.10
	工业生产指数	同比%			-4.10	-8.10	-10.40	-10.90	-13.50	-22.90	-29.00	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30
	制造业PMI		58.60	57.80	58.20	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70
	服务业PMI		47.70	46.00	49.50	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90
	HICP	同比%		-0.70	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50
	核心HICP	同比%		-0.10	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70
	PPI	同比%		-0.50	-0.70	-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20	-0.20
	GFK消费者信心指数		-6.80	-3.20	-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70
	经济景气指数			94.20	97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10
	零售销售	同比%			9.40	8.20	4.60	7.00	7.90	5.20	-4.50	2.20	7.90	3.80	3.20
	Sentix投资信心指数		6.90	1.30	1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40
法国	GDP不变价	环比折年季调%				98.30			-44.80			-21.60			-0.70
	工业生产指数	同比季调%			-4.23	-5.87	-6.36	-8.30	-11.36	-23.29	-34.95	-17.58	-1.38	-2.95	-2.84
	制造业PMI		51.10	49.60	51.30	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40
	服务业PMI		49.20	38.80	46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40
	HICP	同比%		0.20	0.10	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60
	核心CPI	同比%		0.40	0.30	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00
	PPI	同比%		-1.80	-2.00	-2.30	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60
	经济景气指数			86.90	91.70	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40
	零售销售	同比%			5.90	2.70	6.30	-0.10	3.50	-3.60	-29.60	-13.50	1.20	2.60	2.60
英国	GDP不变价	环比折年季调%				78.00			-58.70			-9.70			0.60
	工业生产指数	同比季调%			-5.57	-6.31	-6.33	-7.29	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21	-1.62
	制造业PMI		57.30	55.60	53.70	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50
	服务业PMI		49.90	47.60	51.40	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00
	CPI	同比%		0.30	0.70	0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30
	核心CPI	同比%		1.10	1.50	1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40
	PPI	同比%				-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78
	GFK消费者信心指数			-33.00	-31.00	-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00
	零售销售指数不变价	同比季调%		2.40	5.80	4.50	2.70	1.20	-2.00	-13.20	-22.90	-6.40	-0.20	0.70	0.50
日本	GDP	同比%				-4.60			-9.00			-1.10			0.40
	出口金额	同比季调%		-1.57	-1.85	-7.84	-11.75	-20.28	-25.85	-24.86	-22.53	-10.37	-5.75	-3.54	-6.51
	进口金额	同比季调%		-14.61	-9.86	-17.30	-19.75	-22.22	-19.77	-20.16	-8.26	-9.71	-13.94	-4.40	-7.92
	贸易差额	亿日元 季调		3661.15	8691.53	6837.46	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49
	商业销售额	同比%		17.61	21.67	9.10	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33
	工业生产指数				95.20	91.50	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90
	产能指数	同比%			-0.92	-0.51	-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51
	机械订单	同比季调%			1.99	-3.96	-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17
	制造业PMI			49.00	48.70	47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40
	服务业PMI			47.80	47.70	46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40
	CPI	同比%		-0.90	-0.40	0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80
	核心CPI	同比%		-0.90	-0.70	-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70
	PPI	同比%		-2.15	-2.06	-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89
	失业率	季调%		2.90	3.10	3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	2.20
	M1	同比%		14.10	14.10	14.30	14.00	13.20	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00	5.90	5.70
	M2	同比%		9.10	9.00	9.00	8.60	7.90	7.20	5.10	3.70	3.20	3.00	2.80	2.70
	Sentix投资信心指数		14.50	6.10	-2.60	-2.30	-8.60	-11.40	-17.00	-31.70	-30.50	-17.50	7.00	7.40	2.90
	消费者信心指数			33.60	33.30	32.80	29.30	29.50	28.50	24.10	21.30	31.10	38.20	39.20	39.00

资料来源：万得，中银证券

疫情数据跟踪

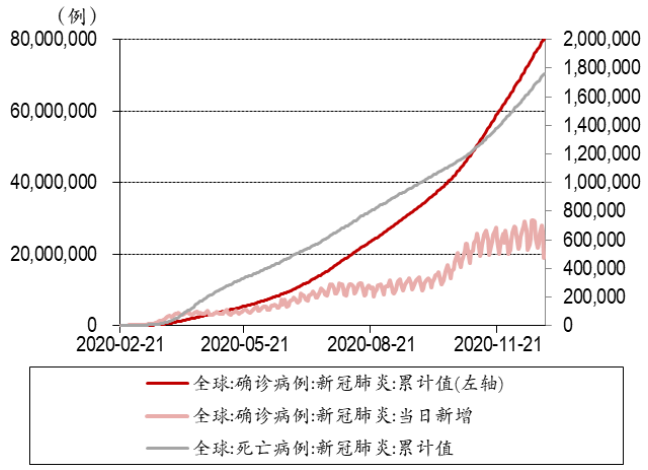
截至 12 月 27 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 80,331,940 例，其中全球有 18 个国家确诊超 100 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(18,982,633 例)、印度(10,169,118 例)和巴西(7,465,806 例)；全球累计因新冠死亡人数达 1,757,371 人，死亡人数前三的国家分别是美国(331,909 例)、巴西(190,795 例)和印度(147,343 例)。

具体到国家层面，日本连续三日新增病例超过 3000 例，且滚动死亡率超过第一、二波疫情峰值，已经迎来第三波疫情；**从 9 月份开始美国每日新增数量反弹，开启第三波疫情，当前几乎每日新增病例均超 20 万，美国疫情正处不受控制阶段，需密切留意；**欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前每日新增有所稳定，欧元区国家每日新增从第二波疫情峰值 20 万/天下降到目前 10 万例/天左右。**欧洲部分国家封锁措施加剧，德国 12 月 16 日开始全境实施“硬封城”，大部分零售店铺都将关闭到来年 1 月中旬，私人聚会不得超过 5 人，一些州还颁布了宵禁令；英国伦敦和英格兰岛东南部地区 12 月 20 日开始“第四等级封锁”，措施包括禁止圣诞聚会、非必要理由禁止民众进出四级封锁区，关闭所有非必需品商店、健身房和理发店等。**

辉瑞公司与 Biotech 共同研发的疫苗于 12 月 11 日获得了美国食品药品管理局（FDA）紧急使用授权，美国 Warp Speed 行动负责人佩尔纳（Gus Perna）将军周六在 COVID-19 疫苗分发计划的新闻发布会上表示各地在 12 月 14 日将陆续收到疫苗并开始接种，而英国在 12 月 8 日便已开始辉瑞疫苗的大范围接种。此前美国在辉瑞公司预购了 1 亿剂疫苗（其中 2500 万剂在 2020 年），且辉瑞公司称可在 2021 年额外为美国提供 5 亿剂疫苗的产能，但华盛顿邮报在 12 月 8 日表示，辉瑞公司已通知美国政府在 2021 年 7 月初前因订单饱和原因均不能提供额外疫苗。

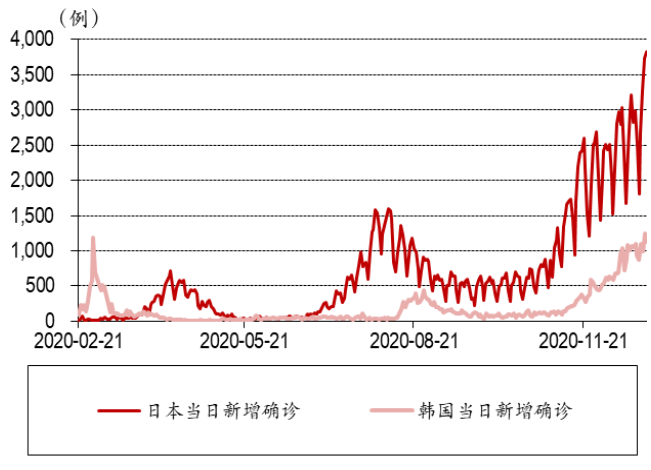
当地时间周五，Moderna 公司新冠疫苗获美国 FDA 紧急使用授权，Moderna 之前曾表示可在 2020 年交付 2000 万剂疫苗，并计划在 2021 年生产 5 亿-10 亿剂，美国已率先预购 1 亿剂，且 Moderna 表示可额外供应 4 亿剂。相较于辉瑞公司的疫苗，Moderna 疫苗运输储存更加方便，可在零下二十度的环境下储存 6 个月。

图表 9. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目反弹上升



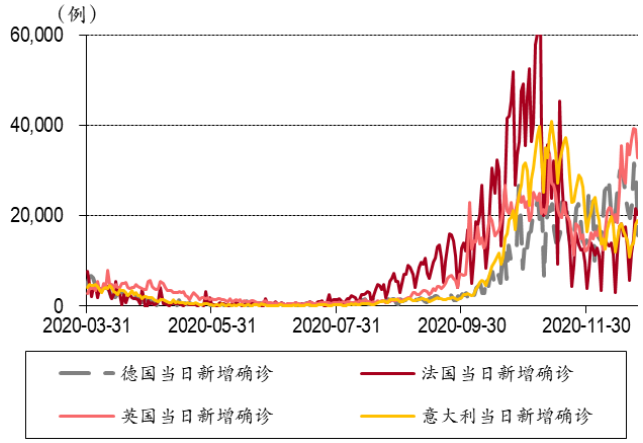
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

图表 10.日韩迎第三波疫情



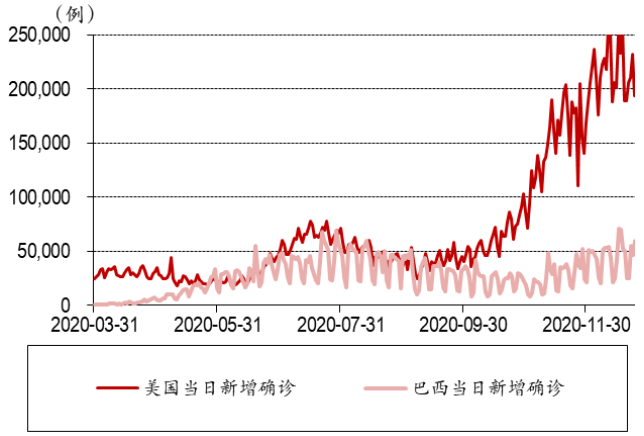
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

图表 11. 欧洲第二波疫情有所稳定



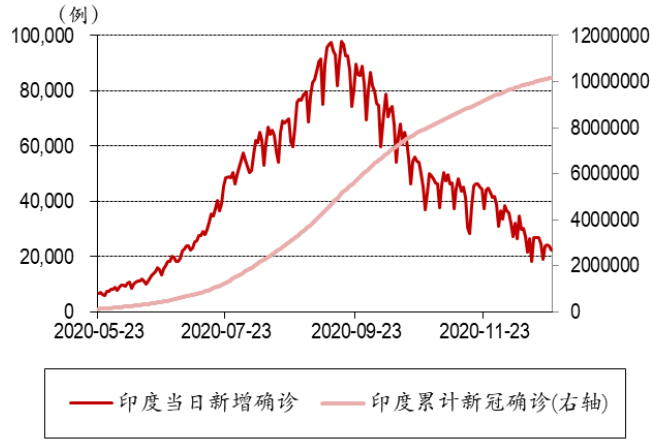
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

图表 12. 美国迎第三波疫情，几乎每日新增均超 20 万



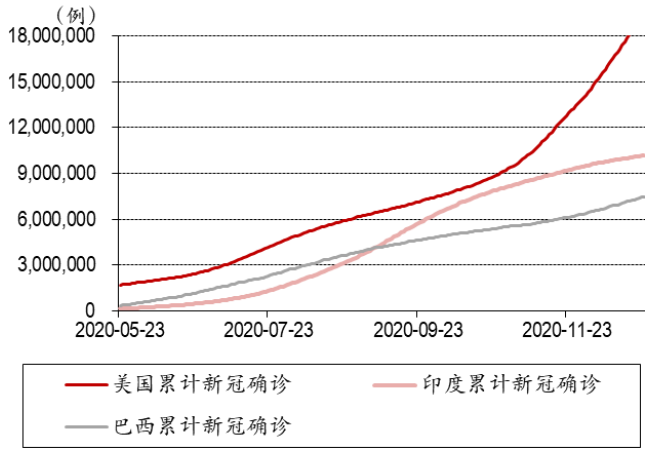
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

图表 13. 印度每日新增稳定回落



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

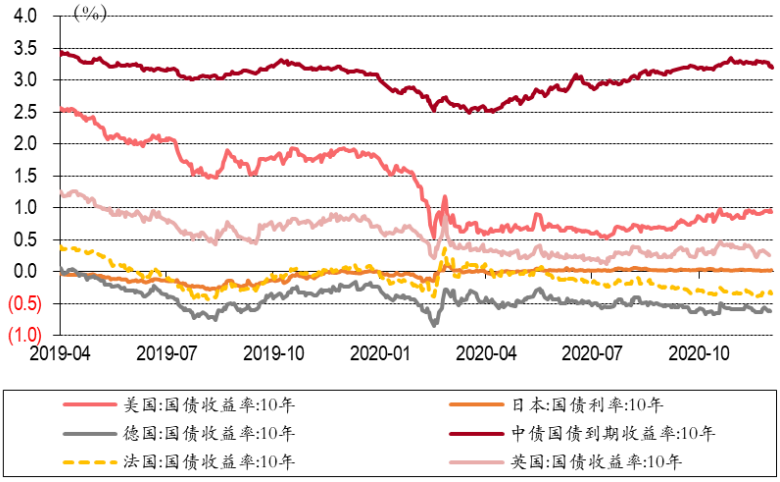
图表 14.美国与印度累计确诊差距正重新扩大



资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 12 月 26 日）

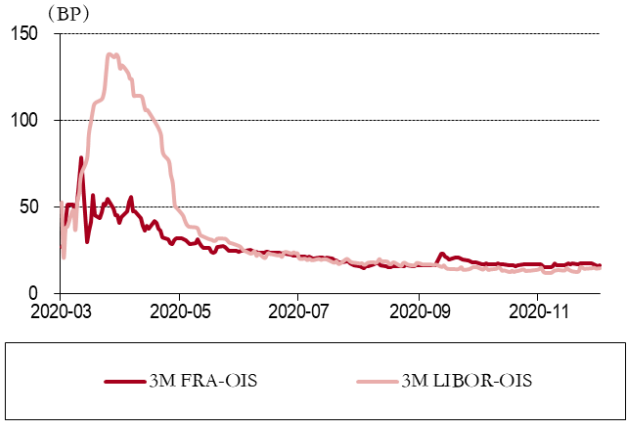
央行及流动性数据跟踪

图表 15. 美国 10 年债券利率基本持平，日本收益率走高，中欧收益率走低



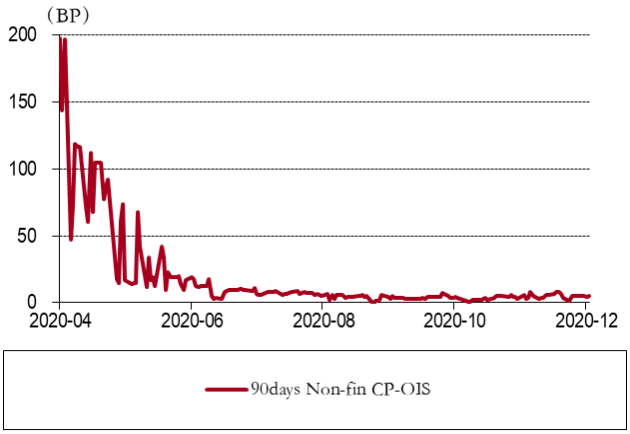
资料来源：万得，中银证券

图表 16. FRA 利差走低，LIBOR 利差持平



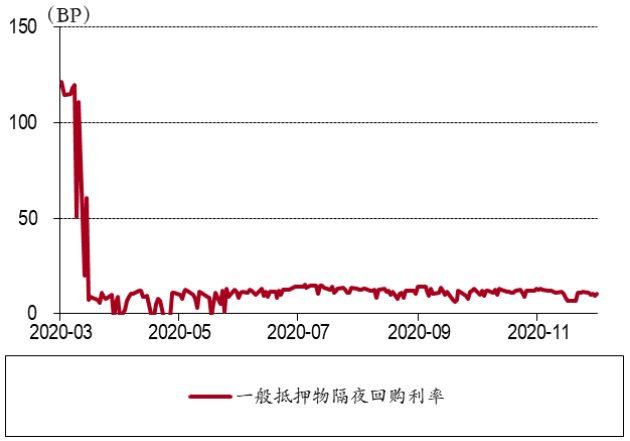
资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 17. CP-OIS 利差本周走低



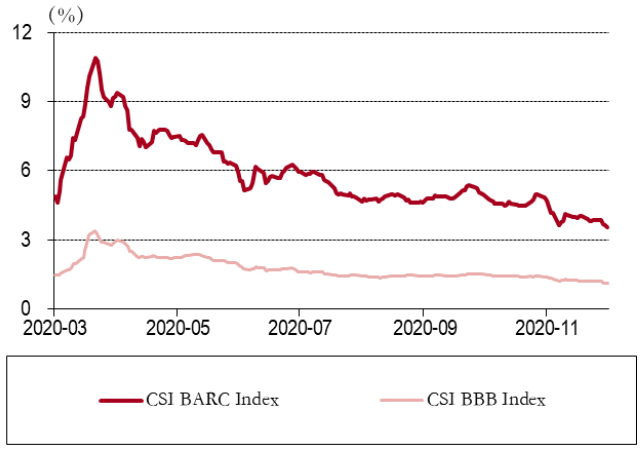
资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 18. 一般抵押物隔夜回购利率走低



资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 19. 投资级与高收益公司债利差均收窄



资料来源：Bloomberg，中银证券

主要大宗商品数据跟踪

图表 20. 本周期铜价格回落



资料来源：万得，中银证券

图表 21. 油价本周 V 型走势，较上周小幅下跌



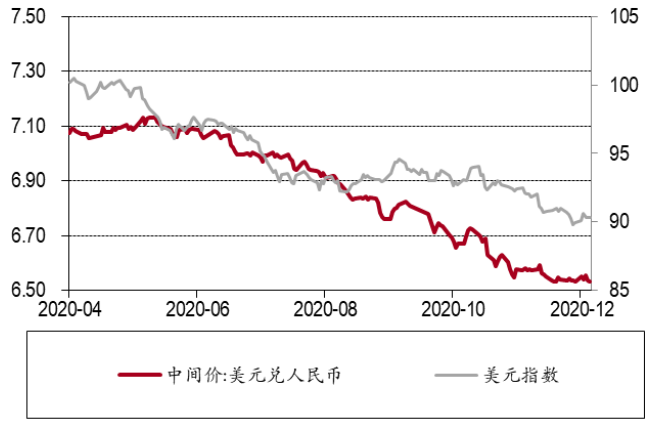
资料来源：万得，中银证券

图表 22. 黄金期货价格本周震荡



资料来源：万得，中银证券

图表 23. USDX 美元指数小幅反弹，人民币继续升值



资料来源：万得，中银证券

风险提示：全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371