

美联储加息预期升温

——海外经济政策跟踪

相关研究

《美债利率回升至近 3%——海外经济政策跟踪》2022.06.05

《美国通胀略降，预期抬升——海外经济政策跟踪》2022.05.29

《美债利率继续回调——海外经济政策跟踪》2022.05.22

投资要点：

- **疫情与疫苗追踪：**截至 6 月 10 日，美国日均新增和死亡病例都小幅上升；欧洲疫情也是如此。不过，东南亚疫情整体仍在持续改善。此外，BA.2.12.1、BA.4 和 BA.5 毒株比例在欧美国家持续上升，其中美国 BA.2.12.1 占比较高，保持在 53.7%；欧洲国家则 BA.5 占比较高且增长迅速，西班牙已经超过 5 成。
- **政策：**欧央行维持利率不变，预计 7 月终止量化宽松开始加息。澳大利亚加息 50BP；印度加息 50BP；智利加息 75BP；俄罗斯降息 150BP，为 4 月以来的第四次。新西兰联储将启动为期五年的 QE 退出进程。
- **经济：**美国通胀再度上冲，5 月美国 CPI 季调同比为 8.5%，较 4 月上行 0.3 个百分点。整体 CPI 同比再度上冲的关键原因在于食品通胀和能源通胀的变动，后续通胀或持续在高位。信心指数持续下降；通胀预期继续回升；CME Group 数据显示，截至 6 月 10 日，市场预期全年加息次数 11 次的概率回升至 100%。截至 6 月 10 日，美国 10 年期国债名义收益率上升 19BP 至 3.15%，主因美债实际收益率上升，美债实际收益率上升了 17 个 BP。欧洲投资信心略升，欧元区 6 月 Sentix 投资信心指数为 -15.8，较前两个月有所回升，但仍处于相对低位。近期欧洲主要经济体人口活动持续回升，多个国家接近恢复正常，不过英国却在持续回落。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

分析师:李俊

Tel:(021)23154149

Email:lj13766@htsec.com

证书:S0850521090002

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@htsec.com

目 录

1. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情出现反弹	4
2. 政策：欧央行计划 7 月加息	8
3. 美国：通胀再度上冲.....	8
4. 欧洲：投资信心略升.....	10

图目录

图 1	主要经济体感染变异毒株分布 (%)	4
图 2	美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)	4
图 3	美国病床占用率与 ICU 病床占用率 (因新冠住院, %)	5
图 4	欧洲日均新增病例与日均死亡病例 (例)	5
图 5	东南亚主要国家日均新增病例 (例)	5
图 6	东南亚主要国家日均死亡病例 (例)	5
图 7	英国日均新增病例和日均死亡病例 (例)	6
图 8	以色列日均新增病例和日均死亡病例 (例)	6
图 9	英国新增住院和重症率 (周度)	6
图 10	以色列新增住院和重症率 (周度)	6
图 11	主要经济体疫情防控强度指数	6
图 12	美国 CPI 同比和核心 CPI 同比 (%)	9
图 13	美国 Sentix 投资信心指数	9
图 14	美国密歇根大学消费者信心指数	9
图 15	纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)	9
图 16	美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)	9
图 17	市场预测美联储加息次数的概率 (%)	9
图 18	美国 10 年期国债收益率分解 (%)	10
图 19	欧元区 Sentix 投资信心指数	11
图 20	德国和英国 OpenTable 餐饮订单同比 (%)	11
图 21	欧洲主要国家人口活动指数 (较 2020 年 1-2 月均值, %)	11

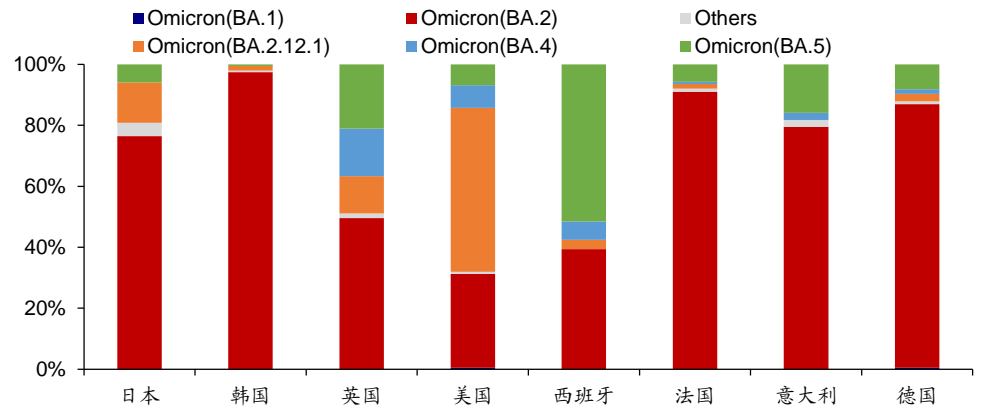
表目录

表 1	近期全球新冠疫情、疫苗相关事件	7
表 2	近期全球猴痘疫情相关事件	7
表 3	美国经济数据总览	10
表 4	欧元区经济数据总览	11

1. 疫情与疫苗追踪：美欧疫情出现反弹

BA.2.12.1、BA.4 和 BA.5 比例持续上升。截至 6 月 12 日，Omicron 新变种 BA.2.12.1、BA.4 和 BA.5 感染者陆续在全球更多地区出现，占变异毒株比重呈持续上升态势。根据 GISAID 的最新数据，在统计区间内，美国感染 BA.2.12.1 的比重保持在 53.7%，BA.4 和 BA.5 的比重分别上升到 7.5% 和 6.8%。欧洲主要国家感染 BA.4 和 BA.5 的比重更高、增长更快，其中西班牙感染 BA.5 的比重已经达到 51.5%，英国达到 21.1%。

图1 主要经济体感染变异毒株分布 (%)

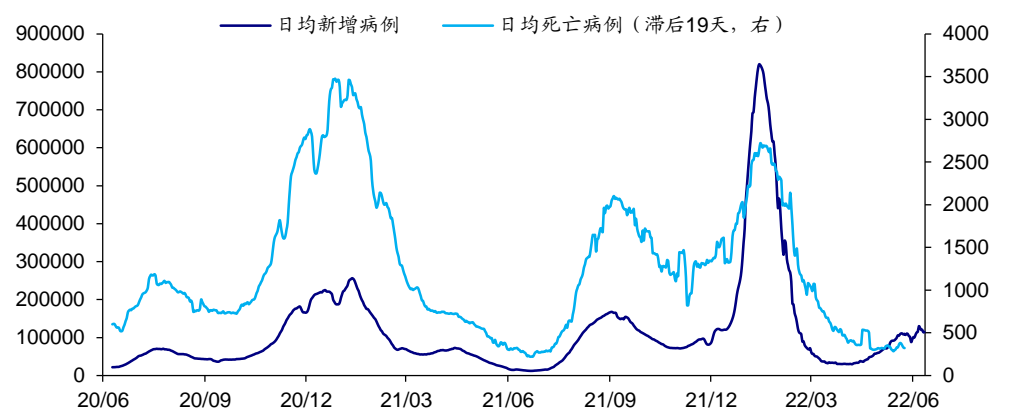


资料来源：GISAID，海通证券研究所，韩国、日本、德国和法国为 2022 年 5 月 16 日至 2022 年 5 月 29 日，其他国家为 2022 年 5 月 30 日至 2022 年 6 月 12 日。

美国疫情小幅反弹。截至 6 月 10 日，美国日均新增病例为 11.4 万例左右，较上一周增加 6.0%；日均死亡病例上升至 329 例，较上一周增加 7.2%。截至 6 月 8 日，新增住院人数增长至 2.9 万人，较上一周增加 5.9%，增速继续放缓。此外，重症率仍然接近于 0。

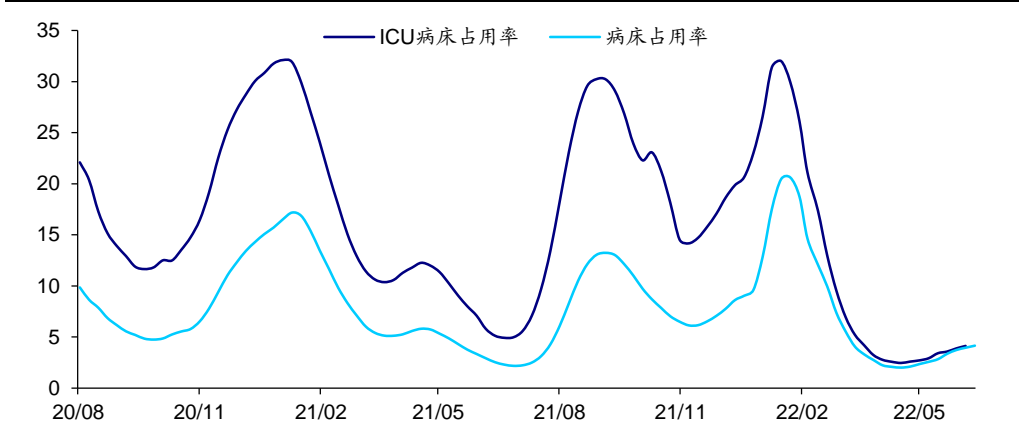
美国医疗负担小幅增加，仍在相对低位。截至 6 月 12 日，美国住院病床占用率上升至 75.1%，其中，因新冠住院占用率小幅上行至 4.2%；美国 ICU 病床占用率回落至 71.0%，其中，因新冠 ICU 占用率也继续上行至 4.1%。不过整体来看，仍在相对低位。

图2 美国日均新增病例与日均死亡病例 (例)



资料来源：Wind，海通证券研究所

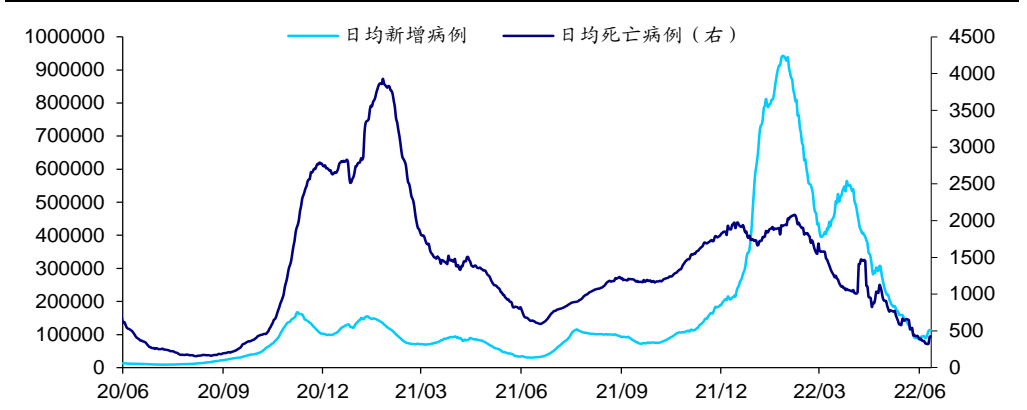
图3 美国病床占用率与ICU病床占用率（因新冠住院，%）



资料来源：Johns Hopkins University 官网，海通证券研究所，截至6月12日

欧洲疫情也有所反弹。截至6月10日，欧洲日均新增病例为11.3万例，较上一周增长20.7%；日均死亡病例较上一周增长13.9%至418例。截至6月10日，欧洲主要国家新增感染病例继续分化，相较上一周，西班牙和俄罗斯日均新增病例分别下降1.6%和10.7%，而英国、意大利、法国和德国则分别增长176.1%、27.9%、0.6%和21.8%。此外，除西班牙之外，欧洲主要国家死亡情况均在继续改善。欧洲多个国家新增病例的上升或与BA.4和BA.5毒株的快速传播有关。

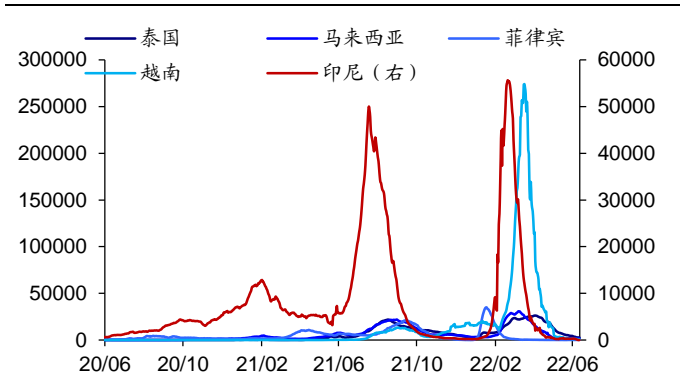
图4 欧洲日均新增病例与日均死亡病例（例）



资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

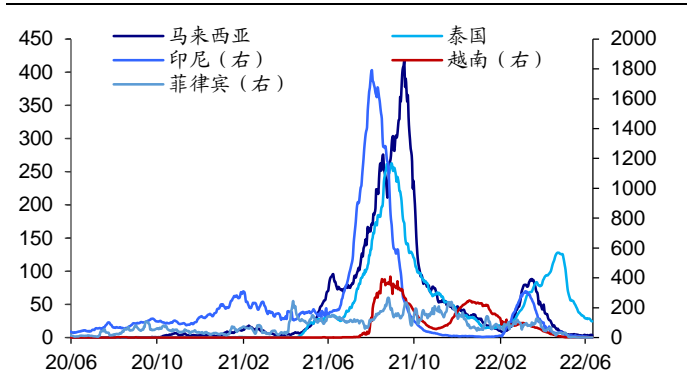
东南亚疫情整体缓解。截至6月10日，除菲律宾外，东南亚主要国家新增病例都呈下降趋势，泰国、印尼和越南日均新增病例较上一周分别继续减少23.3%、100.0%和37.4%，菲律宾增加24.8%。此外，除马来西亚外，东南亚主要国家死亡病例仍均保持大幅下降趋势。

图5 东南亚主要国家日均新增病例（例）



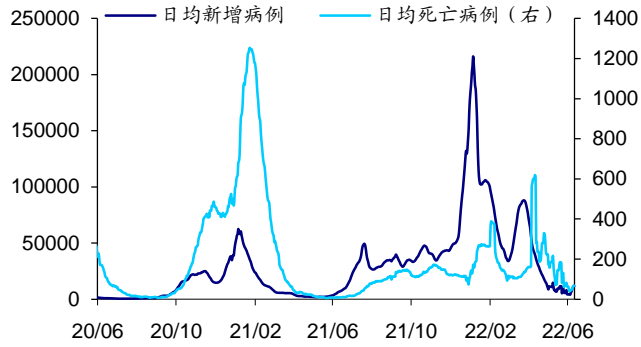
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图6 东南亚主要国家日均死亡病例（例）



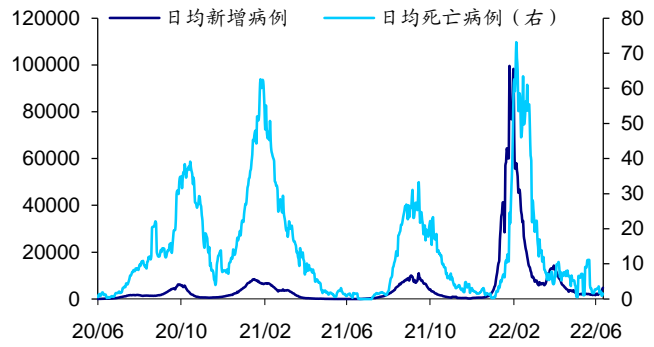
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图7 英国日均新增病例和日均死亡病例（例）



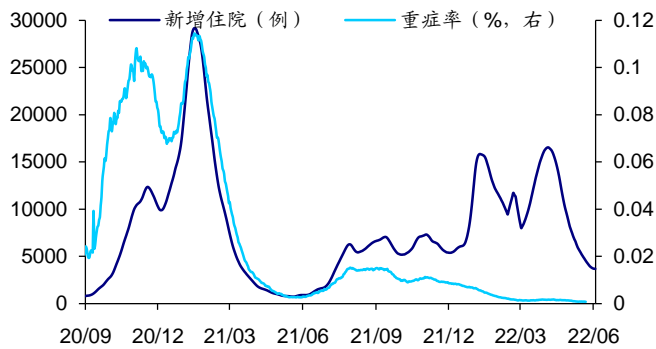
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图8 以色列日均新增病例和日均死亡病例（例）



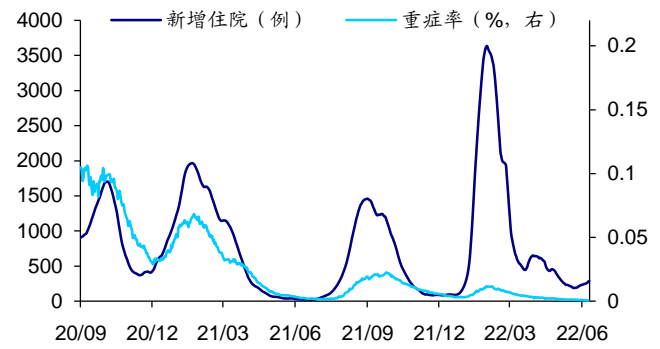
资料来源：Wind，海通证券研究所，图中为7日移动平均数据

图9 英国新增住院和重症率（周度）



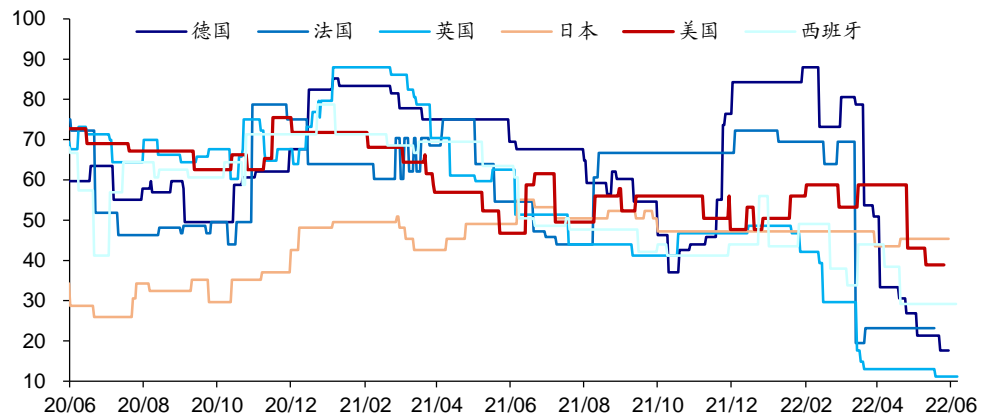
资料来源：Wind，海通证券研究所

图10 以色列新增住院和重症率（周度）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 主要经济体疫情防控强度指数



资料来源：Oxford，海通证券研究所，截至6月6日

表 1 近期全球新冠疫情、疫苗相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
日本	据日本《读卖新闻》报道，日本政府从当地时间 10 日起，重新启动了因新冠疫情入境对策而停止的外国游客入境手续。这是时隔两年零两个月后，日本首次允许以观光为目的的外国人入境。不过，目前仅限于来自感染风险较低的国家地区的旅行团入境。
韩国	韩国中央防疫对策本部 8 日表示，所有入境人员无论是否接种新冠疫苗、不分国籍，当天起一律免隔离。截至前一天，韩国仅允许完成疫苗全程接种的人员免隔离，未接种者入境后需隔离 7 天。由此，此前入境后正在接受隔离的人员也可在检测结果为阴性时即日解除隔离。
美国	美国疾病控制与预防中心官网 10 日发布声明称，从 12 日起，国际旅客在登上飞往美国的航班前，不再需要接受检测，也不需要出示新冠检测阴性证明。不过，美国疾控中心仍建议前往美国的旅客启程前接受核酸检测，如果感到身体不适就不要旅行。
马来西亚	马来西亚卫生部长哈伊里 6 月 9 日称，该国首次出现变异新冠病毒奥密克戎毒株 BA.5 亚型和 BA.2.12.1 亚型的病例。他说，马来西亚卫生部检测出 2 例 BA.5 亚型病例和 1 例 BA.2.12.1 亚型病例。并强调，截至目前，奥密克戎新亚型毒株对该国疫情造成的风险依旧保持不变。
西班牙	西班牙卫生部批准为 80 岁以上群体增加接种一剂新冠疫苗加强针。
巴西	截至当地时间 6 月 10 日 17 时，巴西卫生部发布的最新疫情数据显示，该国新冠肺炎累计确诊病例达 31417341 例，较前一日增加了 56491 例；累计死亡 667960 例，较前一日增加了 170 例。巴西连锁药店协会近日公布的数据显示，5 月 30 日至 6 月 5 日间，巴西药店进行的新冠抗原快筛检测阳性率达到 27.54%，仅单周检测出的阳性患者数量，就已经达到 5 月全月通过该方法检测出患者数量的近 40%。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，韩联社，日本《读卖新闻》，海外网，海通证券研究所整理

表 2 近期全球猴痘疫情相关事件

国家/地区	疫情/疫苗新闻
孟加拉国	当地时间 7 日中午，孟加拉国卫生官员在首都达卡的机场入境筛查中，发现一位 32 岁的土耳其公民出现猴痘症状。目前患者已被送往当地的传染病医院。
美国	当地时间 6 月 5 日，美国首都华盛顿的卫生部门表示，一名近期去往欧洲旅行的华盛顿居民的正痘病毒属病毒检测呈阳性。卫生部门已将该患者的病毒样本送往美国疾病控制和预防中心进行检测，确认其是否为猴痘病毒。华盛顿的卫生部门表示，该患者目前正在隔离，不会对公众构成风险，卫生部门正在监测其密切接触者。 美国疾控中心（CDC）上调针对猴痘疫情的警报级别至 2 级，鼓励民众“加强防范措施”，以应对近期猴痘疫情的爆发。美国 CDC 新版防疫指引包括在旅行时佩戴口罩，并避免与患病的动物和人员近距离接触、尤其不要与那些皮肤受伤的人接触。美国 CDC 最新数据显示，全球范围内，29 个国家的确证病例和疑似病例累计达到 1019 例。
英国	当地时间 6 日，英国卫生安全局表示，截至 5 日，英国新增猴痘病例 77 例，目前确诊病例总数达 302 例。目前，英格兰有 287 例猴痘确诊病例，苏格兰有 10 例，北爱尔兰有 2 例，威尔士有 3 例。 英国卫生安全局发表公告称，自 8 日起将猴痘列为法定应报告的传染病。英国卫生安全局在 7 日发表的一份公报中说，将猴痘列入应报告的传染病，这意味着所有在英格兰的医生自 8 日起如果发现疑似猴痘患者，必须报告地方当局或当地健康保护小组；如果在实验室样本中发现猴痘病毒，实验室必须通知英国卫生安全局。英国卫生安全局猴痘疫情主管文迪·谢泼德在公报中说，快速诊断和报告是阻断和遏制猴痘进一步传播的关键。
西班牙	当地时间 6 月 7 日，西班牙卫生部的数据显示，该国累计已确诊 225 例猴痘病例，比 6 日新增确诊 27 例。截至 7 日，西班牙卡洛斯三世卫生研究所已收到 439 例疑似猴痘病例的样本，其中 225 例检测结果为阳性。
希腊	当地时间 6 月 8 日，希腊国家卫生机构发表公告称，该国出现一例猴痘病例。报告称，初步测试结果证明该病例感染猴痘病毒，感染者近期曾前往葡萄牙。据路透社报道，该例猴痘感染病例系希腊报告的首例。
巴西	巴西圣保罗州当地时间 8 日报告了该国首例猴痘确诊病例。这名 41 岁的男性猴痘确诊者来自西班牙，5 月 28 日出现发热、腹泻、肌肉酸痛等症状后，在圣保罗市西部一所医院接受隔离观察。8 日圣保罗州卫生部门确认了这名男子为巴西出现的首例猴痘确诊病例。目前该州还有一名 26 岁的女性疑似感染猴痘病毒，但尚未确诊。
加纳	当地时间 8 日，加纳卫生部报告 5 例猴痘确诊病例。卫生部表示，自 5 月 24 日以来，他们在加纳检测了 12 例疑似病例，并确诊了其中的 5 例。确诊病例分布在加纳东部、西部和大阿克拉地区。目前这些患者没有生命危险。
世卫组织	世卫组织总干事谭德塞表示，已有 29 个非猴痘流行国家和地区向世卫组织上报了超过 1000 例猴痘确诊病例，无死亡病例。猴痘病毒可能已在一些非猴痘流行国家和地区传播一段时间而未被发现，世卫组织担心该病毒对弱势群体如儿童和孕妇所造成的风险。世卫组织敦促受影响国家发现所有病例和接触者来控制疫情，阻断其传播。
加拿大	截至当地时间 6 月 9 日，加拿大全国已确诊 112 例猴痘病例，其中魁北克省 98 例，安大略省 9 例，艾伯塔省 4 例，不列颠哥伦比亚省 1 例。

资料来源：华尔街见闻，央视新闻，财联社，海通证券研究所整理

2. 政策：欧央行计划 7 月加息

欧央行计划 7 月加息。6 月 9 日，欧洲央行公布最新政策决议，维持三大关键利率不变，决定自 2022 年 7 月 1 日起终止资产购买计划的净资产购买，计划在 7 月加息 25 个基点，并预计 9 月份有进一步行动，还表示预计 9 月份之后将“逐步但持续地”加息，如果中期通胀前景持续或恶化，“在 9 月份的会议上，更大幅度的加息将是合适的”。

此外，欧央行显著上调了通胀预测，目前预测 2022 年通胀率为 6.8%，2023 年为 3.5%，2024 年为 2.1%；显著下调增长预测，欧央行将 2022 年和 2023 年 GDP 预期分别大幅下调至 2.8%和 2.1%，将 2024 年 GDP 预期略微上调至 2.1%。

澳大利亚加息 50BP。澳洲联储宣布加息 50 个基点，将基准利率从 0.35%上调至 0.85%，超出市场预期的 25 个基点。同时澳联储还将外汇结算余额的利率提高了 50 个基点，至 0.75%。

印度加息 50BP。印度央行将基准利率上调 50BP 至 4.9%；将回购贷款利率从 7.25%上调至 7.75%。

智利加息 75BP。智利央行将基准利率上调 75BP 至 9.00%。

俄罗斯降息 150BP。俄罗斯央行将基准利率下调 150BP 至 9.5%，这是俄罗斯央行 4 月以来的第 4 次降息。降息后，俄罗斯基准利率回到俄乌地缘风险爆发前的水平。

新西兰联储将启动为期五年的 QE 退出进程。新西兰联储披露关于卖出所持政府债券的既定计划的细节，称从 7 月份（澳大利亚和新西兰财年的起始日期）开始，每个财年将量化宽松政策（QE）积累的政府债券中卖出 50 亿纽元（折合 32 亿美元），资产的接受方为新西兰国库部下辖债务管理办公室。

3. 美国：通胀再度上冲

通胀再度上冲。5 月美国 CPI 季调同比为 8.5%，较 4 月上行 0.3 个百分点；不过核心 CPI 季调同比延续下行趋势，已经连续 2 个月放缓。整体 CPI 同比再度上冲的关键原因在于食品通胀和能源通胀的变动。5 月能源通胀环比大幅转正至 3.9%，这主要与俄乌地缘风险有关；5 月食品通胀环比继续上行至 1.2%，这主要与地缘风险持续以及天气干旱等因素有关。此外，服务通胀仍居于高位，仍是后续通胀走势的关键。

通胀或持续在高位。一是，美国房价增速仍在高位，租金通胀仍将推动服务通胀上行；二是，地缘风险仍在持续，全球供应链恢复仍偏慢，商品通胀下行或受限；三是，劳动力市场仍紧张，工资-通胀螺旋压力不减；四是，地缘风险叠加气候变化，农产品价格或易涨难跌，食品通胀或持续上行。

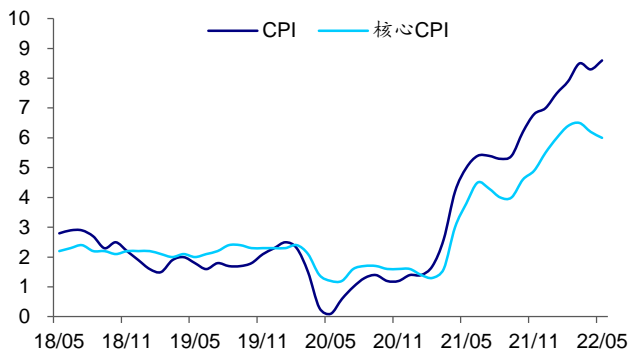
信心指数持续下降。美国 6 月 Sentix 投资信心指数为-1.0，较上月有所回升，但仍在负区间，处于历史相对低位。随着通胀持续走高，美联储加息预期增强，投资者信心指数或继续下降。6 月密歇根大学消费者信心指数为 50.2，再创历史新低。

通胀预期继续回升。截至 6 月 10 日，美国 5 年、7 年、10 年期通胀预期，分别较上周末（6 月 3 日）上行 9、6、2 个 BP。CME Group 数据显示，截至 6 月 10 日，市场预期全年加息次数 11 次的概率回升至 100%，一周前一度回落至 3 成左右。其中，6 月、7 月和 9 月至少加息 50BP；11 月和 12 月至少加息 25BP。

美债收益率升至 3.15%。截至 6 月 10 日，美国 10 年期国债名义收益率上升 19BP 至 3.15%，主因美债实际收益率上升。其中，10 年期通胀预期上升了 2 个 BP 至 2.76%，而 10 年期美债实际收益率上升 17 个 BP 至 0.39%。往前看，在高通胀情况下，美联储

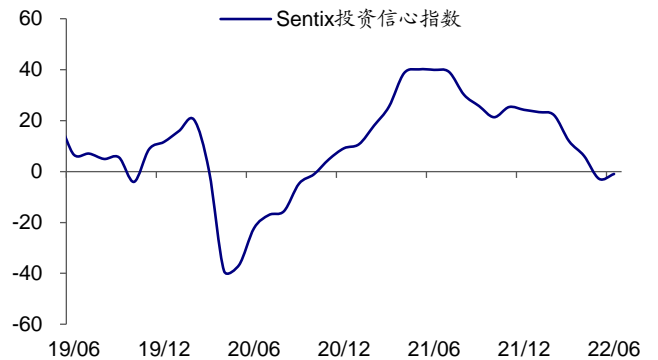
仍需保持加息步伐。

图12 美国 CPI 同比和核心 CPI 同比 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图13 美国 Sentix 投资信心指数



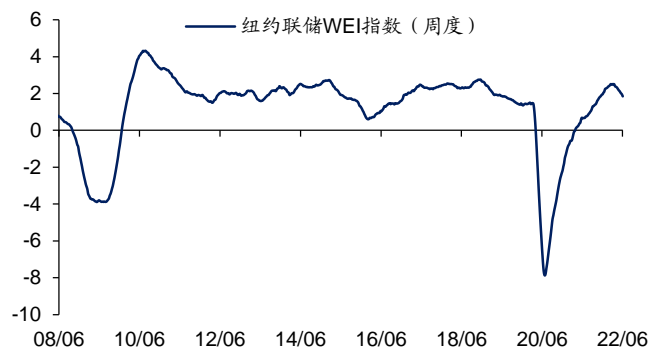
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图14 美国密歇根大学消费者信心指数



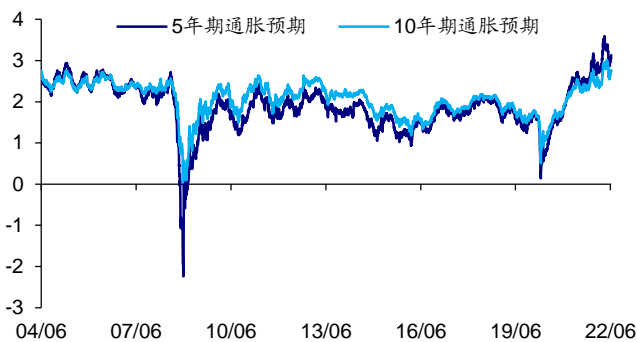
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图15 纽约联储每周经济 WEI 指数 (周度, %)



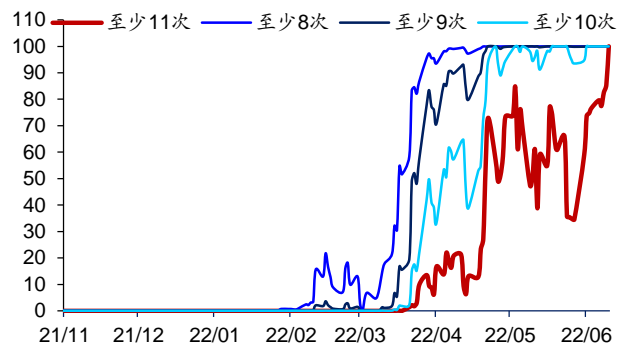
资料来源: 纽约联储官网, 海通证券研究所

图16 美国 5 年期和 10 年期通胀预期 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

图17 市场预测美联储加息次数的概率 (%)



资料来源: CME, 海通证券研究所。截至 6 月 10 日

图18 美国 10 年期国债收益率分解 (%)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

表 3 美国经济数据总览

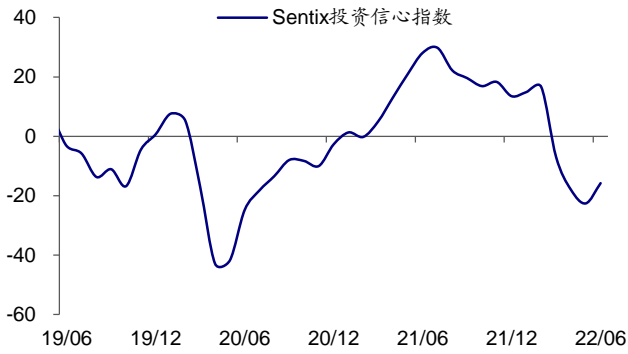
指标	单位	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09	21/08	21/07	21/06	
GDP	实际 GDP				3.5			5.6			4.9			12.2	
	实际 GDP				-1.5			7.0			2.3			6.7	
生产	工业总产值			7.0	5.1	5.9	1.7	1.7	3.9	3.1	2.4	2.8	3.9	9.4	
	制造业新订单			7.5	10.5	10.9	9.9	9.2	10.5	11.5	12.5	13.1	15.3	18.0	
	工业产能利用率			79.0	78.2	77.7	77.0	76.3	76.6	76.1	75.1	76.1	76.2	75.7	
消费	个人实际可支配收入			-0.3	-15.5	5.0	-4.4	5.7	6.1	4.2	3.3	5.4	1.5	1.1	
	个人实际消费支出			9.2	9.4	13.5	12.3	13.1	13.4	12.2	11.1	12.1	11.9	13.8	
	零售销售额			6.7	5.6	16.4	12.8	13.8	17.0	14.7	12.3	13.8	12.9	16.5	
	零售/食品服务销售额			8.2	7.3	18.2	14.2	16.6	18.9	16.2	14.2	15.7	15.3	18.9	
地产	新房销售			-27.0	-19.5	1.5	-20.6	-8.8	-13.0	-31.2	-25.3	-31.6	-27.6	-18.6	
	成屋销售			-5.9	-4.8	-3.9	-2.4	-8.4	-4.0	-8.0	-4.0	0.3	2.2	25.2	
	新房开工			14.6	1.0	23.6	3.3	5.6	9.8	2.5	7.0	14.3	4.3	30.2	
	标普/CS 房价指数				21.2	20.2	19.1	18.6	18.4	18.5	19.1	19.7	20.0	19.2	
就业	新增非农就业人数			39.0	43.6	39.8	71.4	50.4	58.8	64.7	67.7	42.4	51.7	68.9	55.7
	失业率			3.6	3.6	3.6	3.8	4.0	3.9	4.2	4.6	4.7	5.2	5.4	5.9
	U6 失业率			7.1	7.0	6.9	7.2	7.1	7.3	7.7	8.2	8.5	8.8	9.2	9.8
通胀	CPI		8.6	8.3	8.5	7.9	7.5	7.0	6.8	6.2	5.4	5.3	5.4	5.4	
	核心 CPI		6.0	6.2	6.5	6.4	6.0	5.5	4.9	4.6	4.0	4.0	4.3	4.5	
	PCE			6.3	6.6	6.3	6.0	5.8	5.6	5.1	4.4	4.2	4.2	4.0	
	核心 PCE			4.9	5.2	5.3	5.2	4.9	4.7	4.2	3.7	3.6	3.6	3.6	
	密歇根 1 年通胀预期					4.9	4.9	4.8	4.9	4.7	4.7	4.7	4.6	4.8	4.0
景气指数	ISM 制造业 PMI			56.1	55.4	57.1	58.6	57.6	58.8	61.1	60.8	61.1	59.9	59.5	60.6
	ISM 非制造业 PMI			55.9	57.1	58.3	56.5	59.9	62.3	69.1	66.7	61.9	61.7	64.1	60.1
	Market 制造业 PMI			57.0	59.2	58.8	57.3	55.5	57.7	58.3	58.4	60.7	61.1	63.4	62.1
	Sentix 投资信心指数		-1.0	-2.9	6.1	11.9	22.1	23.3	24.2	25.3	21.3	25.7	30.1	39.1	39.9
	密歇根消费者信心指数		50.2	58.4	65.2	59.4	62.8	67.2	70.6	67.4	71.7	72.8	70.3	81.2	86.4

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

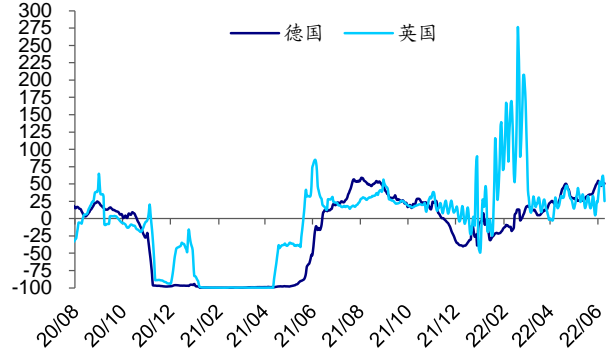
4. 欧洲: 投资信心略升

投资信心略升。欧元区 6 月 Sentix 投资信心指数为-15.8, 较前两个月有所回升, 但仍处于相对低位。

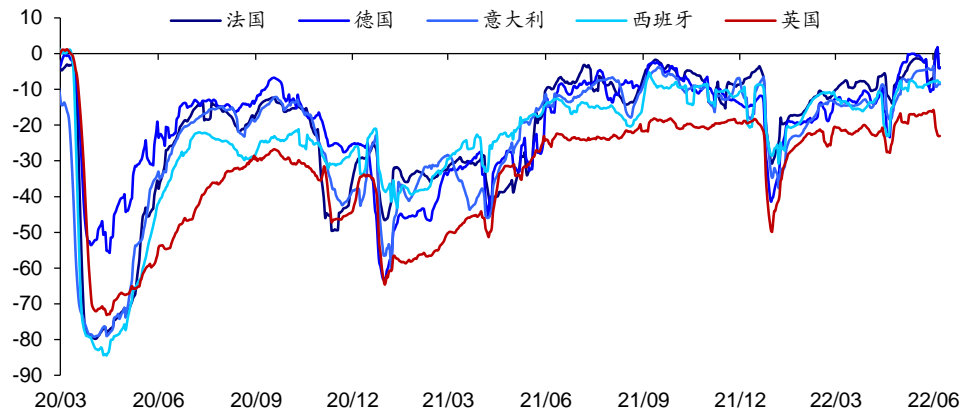
英国人口活动持续回落。近期欧洲主要经济体人口活动持续回升, 多个国家接近恢复正常。不过英国近期却持续回落, 这或与英国新冠疫情一直较为严峻, 且近期又出现较多猴痘病例有关。

图19 欧元区 Sentix 投资信心指数


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图20 德国和英国 OpenTable 餐饮订单同比 (%)


资料来源: Wind, 海通证券研究所

图21 欧洲主要国家人口活动指数 (较 2020 年 1-2 月均值, %)


资料来源: Google 官网, 海通证券研究所, 截至 6 月 7 日

表 4 欧元区经济数据总览

指标	单位	22/06	22/05	22/04	22/03	22/02	22/01	21/12	21/11	21/10	21/09	21/08	21/07	21/06
GDP	实际 GDP				5.1			4.6			3.9			14.4
	实际 GDP				1.1			1.2			9.4			9.1
生产	工业生产指数				-0.8	2.0	-1.3	1.6	-1.4	0.1	4.0	5.6	8.4	10.8
	制造业产能利用率	82.6			82.4			82.7			83.0			80.8
	粗钢产量 (欧盟)			-4.7	-5.9	-1.7	-5.7	-5.6	0.7	6.3	14.3	24.5	32.4	30.0
消费	零售销售指数			3.9	0.8	5.2	7.8	2.1	8.5	1.7	2.8	1.4	3.4	5.6
就业	失业率			6.8	6.8	6.9	6.8	7.0	7.1	7.3	7.3	7.5	7.7	7.9
通胀	HICP	8.1	7.4	7.4	5.9	5.1	5.0	4.9	4.1	3.4	3.0	2.2	1.9	
	核心 HICP	3.8	3.5	3.0	2.7	2.3	2.6	2.6	2.0	1.9	1.6	0.7	0.9	
	PPI		37.2	36.8	31.5	30.6	26.3	23.7	21.9	16.1	13.5	12.4	10.3	
景气指数	制造业 PMI	54.6	55.5	56.5	58.2	58.7	58.0	58.4	58.3	58.6	61.4	62.8	63.4	
	服务业 PMI	56.1	57.7	55.6	55.5	51.1	53.1	55.9	54.6	56.4	59.0	59.8	58.3	
	消费者信心指数	-21.1	-22.0	-21.6	-9.5	-8.5	-8.4	-6.8	-4.9	-4.0	-5.3	-4.4	-3.3	
	经济景气指数	105.0	104.9	106.7	114.5	112.7	113.8	116.2	117.2	116.4	116.3	117.6	116.7	
	Sentix 投资信心指数	-15.8	-22.6	-18.0	-7.0	16.6	14.9	13.5	18.3	16.9	19.6	22.2	29.8	28.1

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 黑框为本周更新数据

信息披露

分析师声明

李俊 宏观经济研究团队
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

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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。