

宏观专题报告

聚焦经济数据点，把握二季度主线

主要观点：

我们在二季报《等待经济数据跟上市场价格脚步》中指出，由于此前市场对于疫后全球经济修复的预期较为一致，当前价格已有较大幅度的体现，但持续缺乏实际需求数据的验证。展望二季度，我们认为全球经济修复实际情况将是决定市场走势的核心，因此我们聚焦于能反映实际经济修复的全球宏观乃至中观经济数据点。

(1) 中国：外需强劲、内需偏弱

从中国 1-2 月的经济数据，我们发现由于海外需求旺盛引发的出口高增仍然维持，同时制造业生产的强劲推动工业生产活动维持高景气。但是反映内需的消费与固定资产投资均出现了增速下降、趋势走弱的迹象。展望二季度，我们相信海外经济修复能继续拉动出口高增，但内需可能将持续偏弱。外需的拉动与内需的拖累，将是判断中国经济今年走向的“两个抓手”。

(2) 海外：聚焦服务业，欧美经济存在“修复差”

如果我们从制造业与服务业的角度来看海外经济，我们会发现制造业的景气度甚至已经高于疫情前的水平，制造业的强劲修复带动了大宗商品的需求，这也是今年初大宗商品的所谓通胀交易的根本立足点。但是由于本次疫情的独特性，服务业的修复一直相对缓慢。因此，二季度乃至未来全球经济修复的焦点在服务业。由于疫苗接种进展出现较大分化，欧美经济“修复差”可能在二季度维持。总的来说，我们认为二季度海外尤其是美国的经济修复仍较为确定，持续关注经济数据验证实际需求回升，看好原油、铜、铝等大宗商品的表现。

本报告中所用到的数据点均将在我们未来的报告中有所体现，同时我们也将不断丰富我们现有的数据点。

感谢实习生朱希在本文资料收集和行文的支持。

投资咨询业务资格号：

新证监许可【2020】3 号

宏观研究团队

研究员：

周志强

zzq@cloudfutures.cn

从业资格号：F3060545

投资咨询号：Z0014361

闫海东

yanhaidong@cloudfutures.cn

从业资格号：F3061042

投资咨询号：Z0014403

联系人：

郭修远

guoxiuyuan@cloudfutures.cn

从业资格号：F3078100



正文目录

一、中国	4
1.1 工业生产	5
1.2 生活消费	6
1.3 地产	7
二、海外	8
2.1 全球经济领先指标	9
2.2 居民收入和消费活动	10
2.3 制造业及地产	11
2.4 外贸与航运	12

图表目录

图表 1: 中国月度宏观经济热力图: 外需强劲, 内需偏弱	4
图表 2: 中国周度中观经济热力图	4
图表 3: 半轮胎企业开工率维持高位 (%)	5
图表 4: 高炉开工率大幅下降 (%)	5
图表 5: 江浙织机负荷率维持高位 (%)	5
图表 6: 螺纹钢产量高于 19 年水平 (%)	5
图表 7: 电炉开工率维持高位 (%)	5
图表 8: 国内尿素企业开工率大幅回落 (%)	5
图表 9: 主流港口煤炭库存环比回落 (万吨)	6
图表 10: 水泥价格指数环比回升 (20091231=100)	6
图表 11: BDI 维持高位	6
图表 12: 中国出口集装箱运价指数上涨势头放缓	6
图表 13: 地铁客运量环比维持高位 (亿人次)	6
图表 14: 全国电影票房 (万元)	6
图表 15: 猪肉价格大幅下降 (元/斤)	7
图表 16: 农产品批发价格指数回归历史水平	7
图表 17: 100 大中城市成交土地溢价率维持低位 (%)	7
图表 18: 30 大中城市商品房成交面积维持历年同期高位 (万平方米)	7
图表 19: 土地成交面积位于同期较低水平	7
图表 20: 商品房库存持续下降 (万平方米)	7
图表 21: 美国宏观经济热力图: 多项指标向好	8
图表 22: 欧元区 and 英国宏观经济热力图: PMI 与通胀回升	8
图表 23: 日本宏观经济热力图: 制造业和贸易积极修复	9
图表 24: 欧美经济意外指数低位反弹	9
图表 25: 新兴市场经济意外指数趋弱	9
图表 26: 欧美 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复	9

图表 27: 美国金融条件指数逐渐趋好	9
图表 28: 主要经济体失业率均小幅下行 (%)	10
图表 29: 劳动力参与率距离疫情爆发前仍有距离(%)	10
图表 30: 美国申请失业金人数下降但未正常化 (千人)	10
图表 31: 美国零售去年 Q4 回落今年再度增加	10
图表 32: 全球主要城市活动指数 (CITYMAPPER): 欧美仍在相对低位整顿	10
图表 33: 餐饮预订 (OPENTABLE) 同比:欧洲跌至底部, 美国仍然较低 (%)	10
图表 34: 工业生产指标同比: 中韩同比正增长	11
图表 35: 美国制造业快速修复 (%)	11
图表 36: 美国销售总额同比转正, 总库存同比触底反弹	11
图表 37: 美国新屋开工、销售同比有所回落 (%)	11
图表 38: 美新屋销售对中国对美出口具有领先性 (%)	11
图表 39: 美国住房库存去化速度降低, 空置房屋回升	11
图表 40: 美国汽车库存去化较快	12
图表 41: 美国当周粗钢产量持续上升 (万吨)	12
图表 42: 原油运输指数持续回落中	12
图表 43: 中国出口运价指数: 主要航线运价短期回落	12

一、中国

图表 1：中国月度宏观经济热力图：外需强劲，内需偏弱

中国宏观经济指标	单位	2021-3	2021-2	2021-1	2020-12	2020-11	2020-10	2020-9	2020-8	2020-7	2020-6	2020-5	2020-4	2020-3
GDP:初步核算数:当季同比	%				6.5			4.9			3.2			-6.8
工业增加值:当月同比	%		52.3	25.4	7.3	7.0	6.9	6.9	5.6	4.8	4.8	4.4	3.9	-1.1
出口金额:当月同比	%		154.9	24.8	18.1	20.6	10.9	9.4	9.1	6.8	0.2	-3.5	3.0	-6.9
进口金额:当月同比	%		17.3	26.6	6.5	3.9	4.4	12.8	-2.2	-1.3	2.8	-16.5	-14.5	-1.4
贸易差额:当月值	亿美元		378.8	653.8	781.7	755.5	581.5	365.8	582.0	614.0	455.5	622.4	450.5	200.4
固定资产投资完成额:累计同比	%		35.0		2.9	2.6	1.8	0.8	-0.3	-1.6	-3.1	-6.3	-10.3	-16.1
社会消费品零售总额:当月同比	%		33.8		4.6	5.0	4.3	3.3	0.5	-1.1	-1.8	-2.8	-7.5	-15.8
中国: PMI	%	51.9	50.6	51.3	51.9	52.1	51.4	51.5	51.0	51.1	50.9	50.6	50.8	52.0
财新: PMI	%	50.6	50.9	51.5	53.0	54.9	53.6	53.0	53.1	52.8	51.2	50.7	49.4	50.1
CPI:当月同比	%		-0.2	-0.3	0.2	-0.5	0.5	1.7	2.4	2.7	2.5	2.4	3.3	4.3
PPI:全部工业品:当月同比	%		1.7	0.3	-0.4	-1.5	-2.1	-2.1	-2.0	-2.4	-3.0	-3.7	-3.1	-1.5
金融机构:新增人民币贷款:当月值	亿元		1.4	3.6	1.3	1.4	0.7	1.9	1.3	1.0	1.8	1.5	1.7	2.9
社会融资规模:当月值	亿元		1.7	5.2	1.7	2.1	1.4	3.5	3.6	1.7	3.5	3.2	3.1	5.2
M2:同比	%		10.1	9.4	10.1	10.7	10.5	10.9	10.4	10.7	11.1	11.1	11.1	10.1

资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

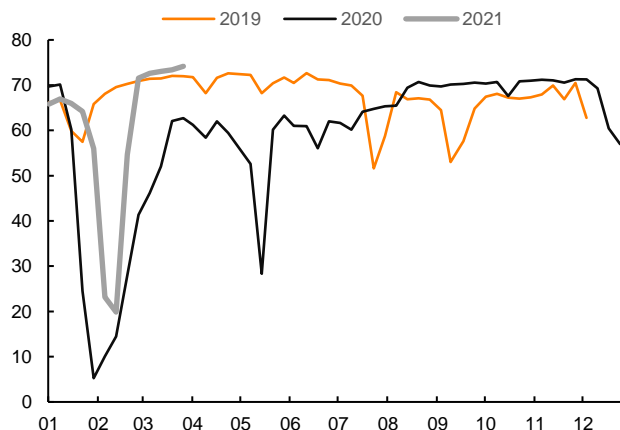
图表 2：中国周度中观经济热力图

中国中观数据: 周度	单位	2021-04-07	2021-04-01	2021-03-25	2021-03-18	2021-03-11	2021-03-04	2021-02-25	2021-02-04
RJ/CRB商品价格指数	点	186.3	186.8	184.3	187.2	194.6	190.8	194.4	180.2
南华综合指数	点	1778.2	1753.2	1726.4	1777.8	1790.2	1803.9	1866.1	1676.5
OPEC:一揽子原油价格	美元/桶	61.3	63.1	61.6	66.8	65.6	62.1	64.0	57.7
综合交易价:CCIT泰皇岛动力煤(Q5500)	元/吨		634	611	603	592	580	613	703
价格:螺纹钢:HRB400 12mm:全国	元/吨	5295	5076	4950	4892	4848	4927	4838	4508
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	元/吨	5129	4912	4786	4732	4686	4770	4683	4356
价格:热轧板卷:Q235B:3.0mm:全国	元/吨	5706	5435	5177	5036	4951	5022	4926	4555
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:全国	元/吨	5644	5374	5117	4977	4892	4964	4870	4492
价格指数:铁矿石:综合	元/吨	1160.1	1148.6	1158.2	1209.9	1204.9	1243.0	1218.3	1131.8
水泥价格指数:全国	点	150.3	149.5	147.5	144.8	145.2	146.0	146.0	150.4
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市	元/吨		2110.5	2103.9	2092.4	2084.0	2057.3	2008.5	1993.2
现货价:PTA:国内	元/吨	4450	4370	4260	4430	4450	4520	4700	3940
现货价:PVC(乙 烯法):国内	元/吨	9400	9200	9150	9350	9200	9350	9400	7800
长江有色市场:平均价:铜:1#	元/吨	67020	65620	65930	67180	65740	67130	70260	58010
长江有色市场:平均价:铝:A00	元/吨	17380	17260	17190	17670	17370	17590	17560	15360
长江有色市场:平均价:锌:0#	元/吨	22350	22050	22080	22400	21980	21800	22480	20550
高炉开工率:年粗钢产量200-600万吨:全国	%		55.3	58.6	59.6	59.6	64.2	64.6	64.6
高炉开工率:年粗钢产量≤200万吨:全国	%		43.4	43.4	42.6	44.3	49.2	47.5	47.5
高炉开工率:年粗钢产量≥600万吨:全国	%		71.3	72.7	72.3	73.3	74.3	75.3	74.0
开工率:电炉:全国	%			70.5	68.0	65.4	61.5	44.2	43.6
开工率:汽车轮胎:半钢胎	%		74.2	73.4	73.0	72.6	71.6	54.7	56.0
开工率:尿素:国内	%		71.5	75.5	74.3	75.8	73.9	74.1	60.9
开工率:PX:国内	%		74.4	76.9	72.9	80.5	75.5	82.3	78.3
开工率:聚氯乙烯(PVC)	%		82.2	79.3	79.1	84.4	86.4	88.4	87.0
浮法玻璃:产能利用率	%		69.3	69.1	69.1	69.1	68.7	69.0	69.0
PTA产业链负荷率:江浙织机	%	85.7	85.7	83.6	83.5	83.2	78.2	64.0	25.6
主要钢厂产量:螺纹钢:全国:当周值	万吨		353.1	351.6	346.5	348.8	337.7	318.9	322.0
库存量:商业原油:全美	万桶		498313.0	501835.0	502711.0	500799.0	498403.0	484605.0	469014.0
炼焦煤库存:六港口合计	万吨		319.5	266.0	268.3	251.7	245.7	250.7	241.0
库存:主要钢材品种:合计	万吨		1970.5	2069.8	2167.7	2219.7	2233.2	2120.8	1361.6
国内铁矿石港口库存量	万吨		13135	13068	13023	12884	12791	12647	12521
总库存:LME铜	吨	150325	143775	121675	106425	90825	79825	78575	74500
总库存:LME铝	吨	1860125	1889400	1934425	1897300	1608675	1299775	1332525	1415125
总库存:LME锌	吨	267650	270500	271225	265825	267675	269100	270475	290800
波罗的海干散货指数(BDI)	点	2127.0	2072.0	2172.0	2215.0	1970.0	1779.0	1700.0	1327.0
CICFI:综合指数	点		1179.7	1143.7	1152.9	1147.9	1130.6	1139.9	1106.6
CCFI:综合指数	点		1871.8	1863.6	1908.1	1912.1	1970.6	2059.5	2060.3
农产品批发价格200指数		126.1	127.1	128.3	130.0	131.3	134.4	140.9	140.0
平均批发价:猪肉	元/公斤	33.9	35.4	36.6	37.6	38.1	38.8	39.6	45.7
平均批发价:牛肉	元/公斤	78.3	78.1	77.9	77.9	78.4	78.0	78.2	78.4
平均批发价:羊肉	元/公斤	78.4	77.5	77.7	76.7	77.6	77.3	76.1	76.5
平均批发价:鸡蛋	元/公斤	8.3	8.3	8.3	8.2	8.0	8.1	8.4	8.8
平均批发价:白条鸡	元/公斤	17.3	17.8	17.7	17.9	18.2	17.3	18.3	17.4
平均批发价:28种重点监测蔬菜	元/公斤	4.8	5.0	5.1	5.1	5.3	5.3	5.5	6.1
平均批发价:7种重点监测水果	元/公斤	6.5	6.6	6.6	6.6	6.7	6.6	6.7	6.3
36个城市平均零售价:猪肉	元/公斤		25.9	26.3	26.8	27.2	27.6	28.6	29.9
30大中城市:商品房成交面积:同比	%		10.9	63.8	47.8	37.1	71.7	135.1	5007.2
30大中城市:商品房成交面积:一线城市:同比	%		12.8	68.7	61.5	165.8	200.9	392.4	2532.7
30大中城市:商品房成交面积:二线城市:同比	%		16.6	68.2	109.8	185.5	192.4	271.8	80251.5
30大中城市:商品房成交面积:三线城市:同比	%		39.1	-47.5	62.8	101.9	82.5	119.5	26386.3
100大中城市:成交土地溢价率:当周值	%		14.0	9.0	14.7	17.6	5.7	15.1	18.7
100大中城市:成交土地溢价率:一线城市:当周值	%		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	11.3
100大中城市:成交土地溢价率:二线城市:当周值	%		10.0	10.3	7.1	9.9	2.3	12.8	15.0
100大中城市:成交土地溢价率:三线城市:当周值	%		18.7	8.6	22.4	30.2	13.0	31.1	41.5

资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

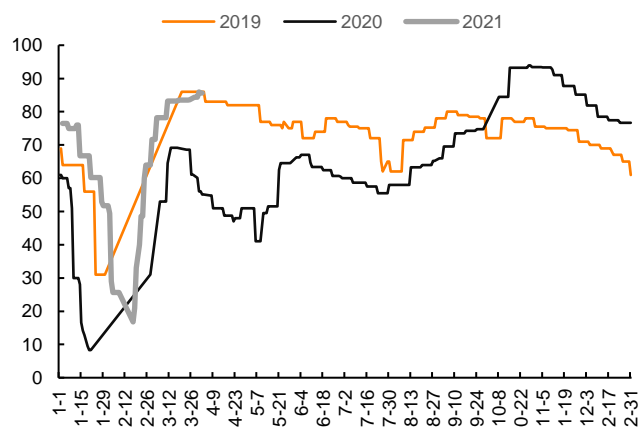
1.1 工业生产

图表 3：半轮胎企业开工率维持高位 (%)



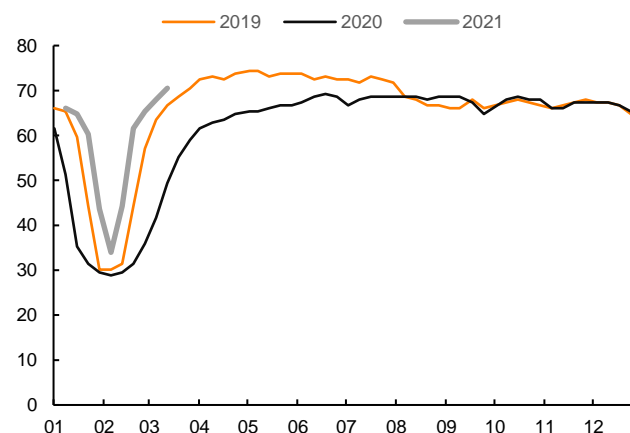
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 5：江浙织机负荷率维持高位 (%)



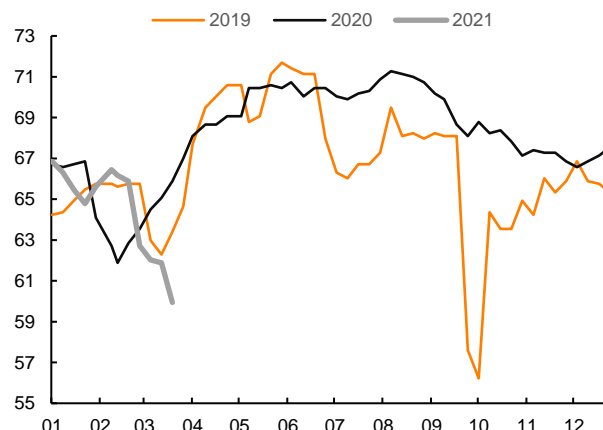
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 7：电炉开工率维持高位 (%)



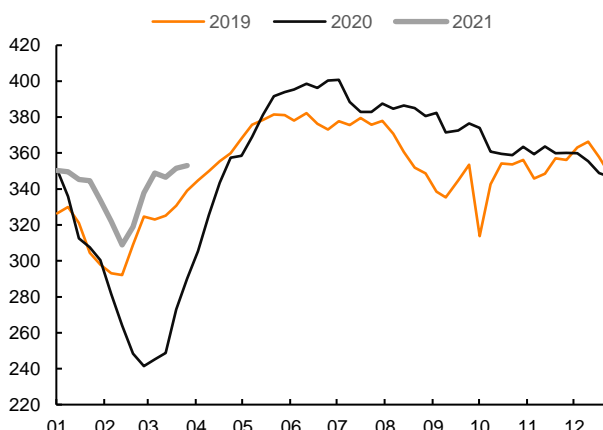
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 4：高炉开工率大幅下降 (%)



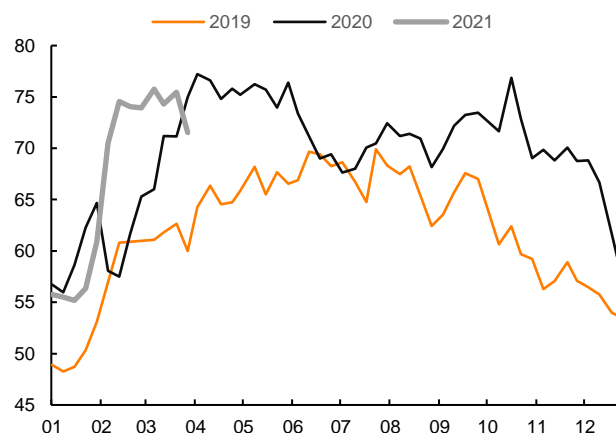
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 6：螺纹钢产量高于 19 年水平 (%)



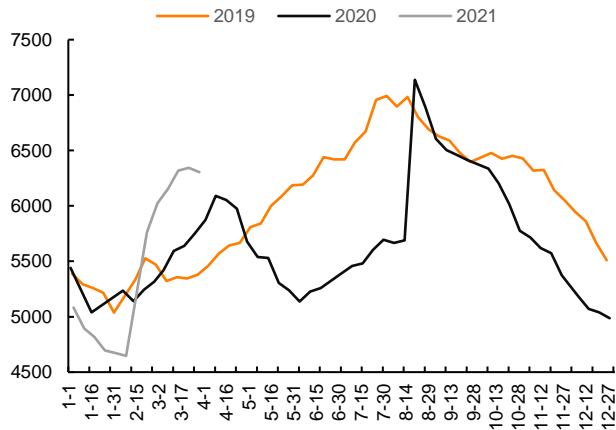
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 8：国内尿素企业开工率大幅回落 (%)



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 9：主流港口煤炭库存环比回落（万吨）



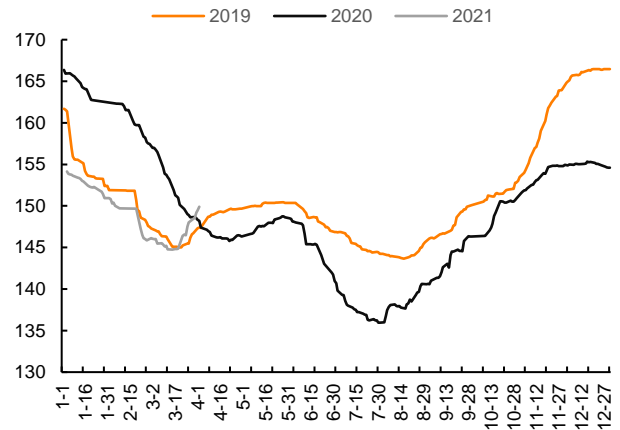
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 11：BDI 维持高位



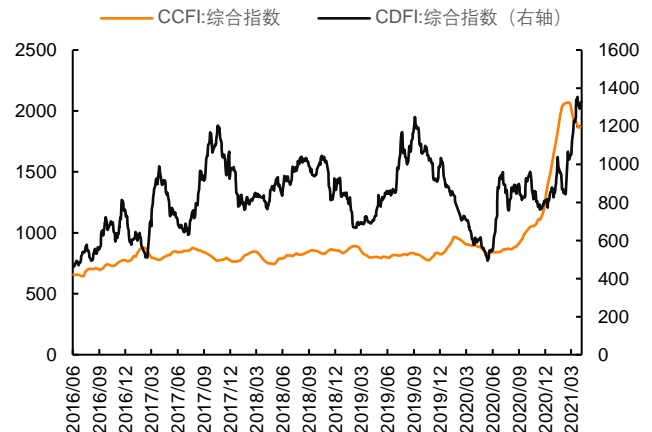
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 10：水泥价格指数环比回升（20091231=100）



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

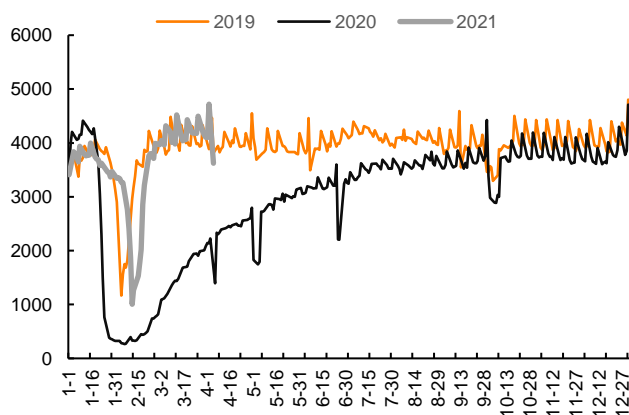
图表 12：中国出口集装箱运价指数上涨势头放缓



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

1.2 生活消费

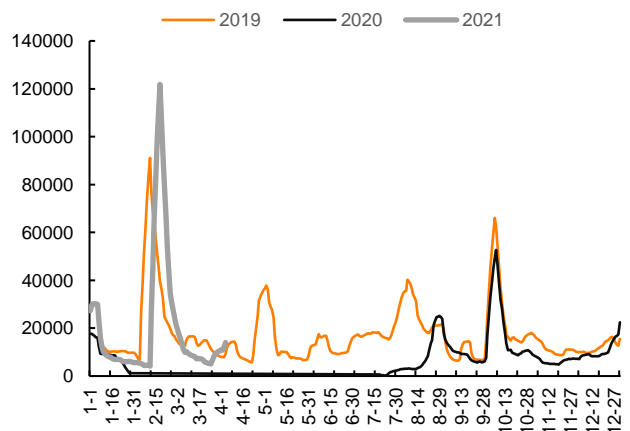
图表 13：地铁客运量环比维持高位（亿人次）



注：包括上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州、重庆

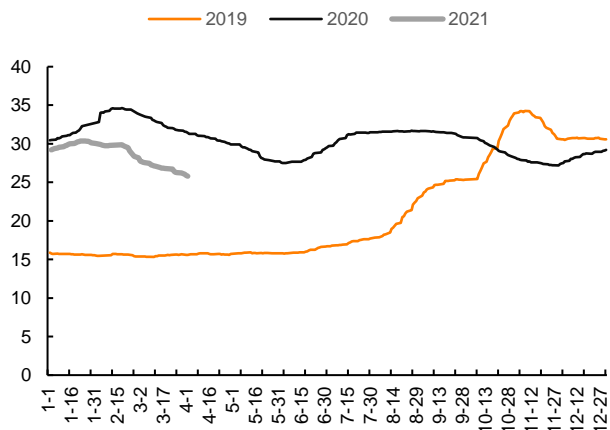
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 14：全国电影票房（万元）



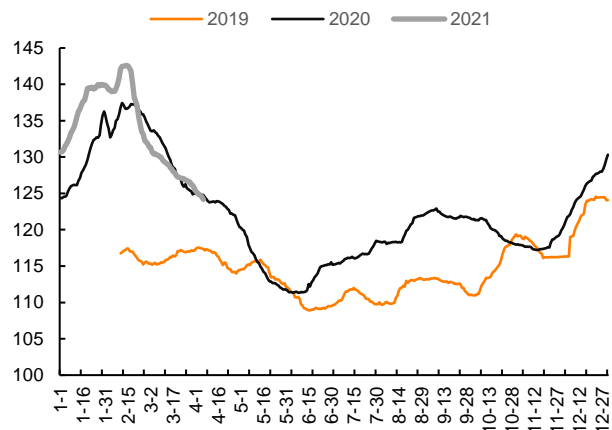
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 15: 猪肉价格大幅下降 (元/斤)



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

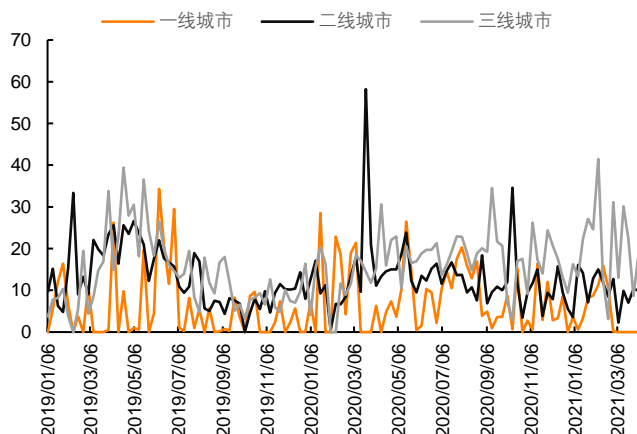
图表 16: 农产品批发价格指数回归历史水平



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

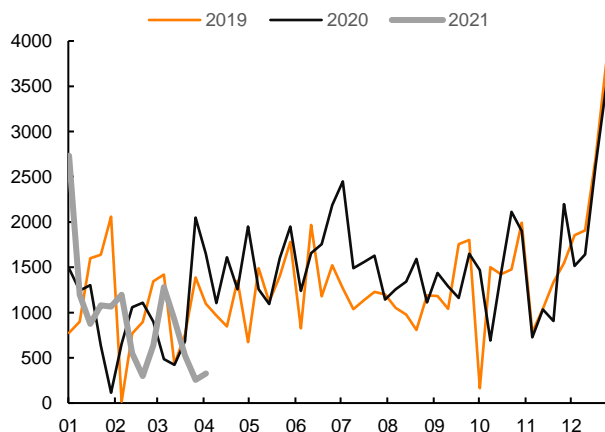
1.3 地产

图表 17: 100 大中城市成交土地溢价率维持低位 (%)



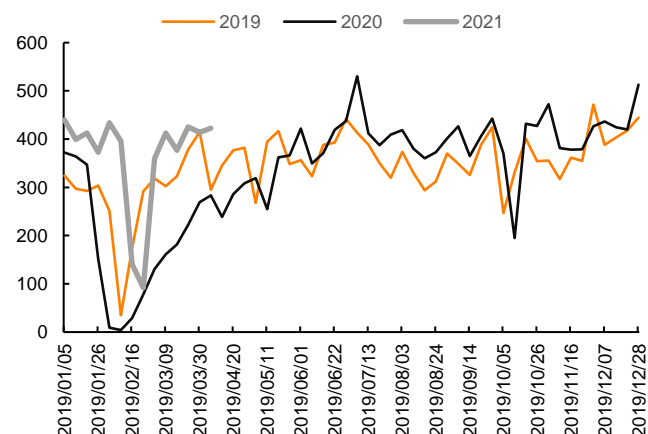
资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 19: 土地成交面积位于同期较低水平



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 18: 30 大中城市商品房成交面积维持历年同期高位 (万平方米)



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

图表 20: 商品房库存持续下降 (万平方米)



资料来源: Wind 云财富期货投资咨询部

二、海外

图表 21：美国宏观经济热力图：多项指标向好

宏观指标		2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
国民经济	GDP不变价环比折年率	%			4.3			33.4			-31.4
	GDP不变价当期同比	%			-2.4			-2.8			-9.0
对外贸易	进口	同比%	5.0	3.2	0.0	0.5	-3.1	-6.3	-8.4	-11.3	-19.8
	出口	同比%	-10.0	-7.4	-10.1	-12.7	-13.7	-15.1	-17.6	-19.3	-24.8
	贸易差额	百万美元	-71078	-67823	-66969	-69038	-63978	-63224	-66064	-62110	-51766
公共部门	财政收支差额	亿美元	3109.2	1628.3	1435.6	1452.7	2840.7	1246.1	2000.1	629.9	8640.7
私人部门	美国个人储蓄存款占可支配收入比例	%	13.6	19.8	13.5	12.5	13.1	14.1	14.6	18.4	19.0
	实际个人消费支出	环比%	-1.2	3.0	-0.9	-0.6	0.3	1.1	0.9	1.2	5.9
	零售和餐饮服务销售	环比%	-5.4	-15.5	12.5	-1.7	3.9	-2.8	-0.3	2.8	5.7
就业	失业率	%	6.0	6.2	6.3	6.7	6.9	7.8	8.4	10.2	11.1
	新增非农就业人数	千人	916	379	49	-140	245	638	661	1371	4800
	ADP就业人数变动	千人	176.4	196.3	-75.5	301.6	421.9	821.1	465.8	231.9	4349.8
	劳动力参与率	%	61.5	61.4	61.4	61.5	61.5	61.6	61.7	61.5	61.4
	平均时薪	环比%	0.3	0.0	1.0	0.3	0.1	0.1	0.3	0.1	-1.3
物价	CPI	同比%	1.7	1.4	1.4	1.2	1.2	1.4	1.3	1.0	0.6
	核心CPI	同比%	1.3	1.4	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.2
	PCE	同比%	1.6	1.4	1.2	1.1	1.2	1.4	1.2	1.0	0.9
	核心PCE	同比%	1.4	1.5	1.4	1.3	1.4	1.5	1.4	1.3	1.1
工业	工业生产产值	环比%	-2.0	1.3	1.0	0.8	0.5	-1.0	0.7	7.0	12.7
	新增耐用品订单	环比%	-1.2	3.6	1.3	1.3	1.8	2.1	0.4	11.8	7.7
	制造业新订单核心	环比%	-0.8	0.6	1.5	1.2	1.7	1.9	2.4	2.6	4.3
	美国全部工业部门产能利用率	%	73.8	75.5	74.6	73.9	73.2	72.5	72.5	71.8	68.9
	美国产能利用率:制造业(NAICS)	%	72.9	75.2	74.3	73.7	72.9	71.9	71.8	70.7	67.8
大宗	炼油厂开工率	%	78.3	82.1	79.3	77.6	74.7	76.9	79.3	78.8	74.5
房地产	成屋销售总数	折年万套	622	666	665	659	673	644	597	590	477
	营建许可	环比%	-8.8	10.7	4.2	5.9	-0.1	4.7	-0.5	17.9	3.5
	新屋开工	环比%	-10.3	-5.1	7.5	1.5	6.5	4.7	-7.7	17.5	21.9
	标普/CS房价指数:20个大中城市	同比%			11.1	10.2	9.2	8.1	6.7	5.4	4.2
	标普/CS房价指数:10个大中城市	同比%			10.9	9.9	8.9	7.7	6.3	4.9	3.6
消费	NAHB住宅市场指数		82	84	83	86	90	85	83	78	72
景气指数	美国酒店入住率	%		45.3	39.3	36.7	40.3	48.3	48.6	47.0	42.2
	Markit制造业PMI	%	59.1	58.6	59.2	57.1	56.7	53.4	53.2	53.1	50.9
	ISM制造业指数	%	64.7	60.8	58.7	60.5	57.5	59.3	55.4	56.0	54.2
	密歇根消费者信心		84.9	76.8	79.0	80.7	76.9	81.8	80.4	74.1	72.5

资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 22：欧元区 and 英国宏观经济热力图：PMI 与通胀回升

宏观指标		单位	2021-03	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
欧元区	GDP不变价环比折年率	%				-2.6			59.9			-38.8
	工业生产指数	同比%			0.1	-0.2	-0.7	-3.7	-6.7	-6.9	-7.2	-11.9
	失业率	%			8.1	8.1	8.1	8.4	8.6	8.7	8.5	8.0
	零售销售	同比%			-6.4	0.9	-1.9	4.4	2.5	4.5	0.1	1.6
	HICP(调和CPI)	同比%	1.3	0.9	0.9	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	0.4	0.3
	核心HICP(核心CPI)	同比%	0.9	1.1	1.4	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	1.2	0.8
	进口	同比%			-14.1	-1.3	-4.2	-11.6	-6.8	-13.4	-14.3	-12.1
	出口	同比%			-11.4	2.5	-1.1	-9.0	-3.5	-12.5	-10.6	-10.4
	贸易差额	百万欧元			6,279.2	29,427.8	25,490.7	29,680.8	23,691.1	13,862.8	27,034.5	19,996.2
	制造业PMI		62.4	57.9	54.8	55.2	53.8	54.8	53.7	51.7	51.8	47.4
	服务业PMI		48.8	45.7	45.4	46.4	41.7	46.9	48.0	50.5	54.7	48.3
	消费者信心指数		-10.8	-14.8	-15.5	-13.8	-17.6	-15.5	-13.6	-14.6	-14.9	-14.6
英国	GDP不变价环比折年率	%							81.1			-56.4
	消费者信心指数		-16	-23	-28	-26.0	-33	-31	-25.0	-27	-27	-30
	CPI	同比%	0	0.4	0.7	0.6	0.3	0.7	0.5	0.2	1	0.6
	制造业PMI		57.9	55.1	54.1	57.5	55.6	53.7	54.1	55.2	53.3	50.1
	服务业PMI		56.8	49.5	39.5	49.4	47.6	51.4	56.1	58.8	56.5	47.1

资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

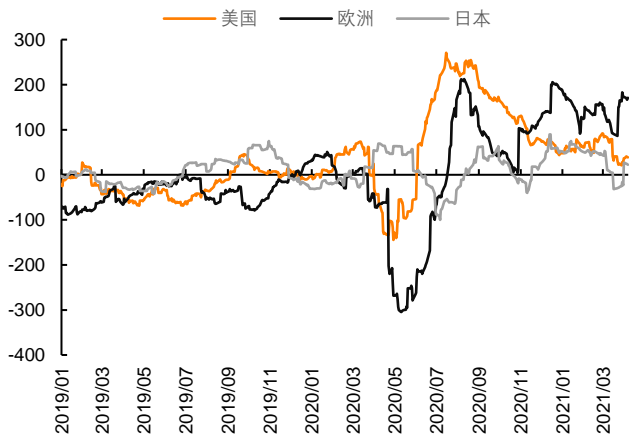
图表 23：日本宏观经济热力图：制造业和贸易积极修复

宏观指标	单位	2021-02	2021-01	2020-12	2020-11	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06
GDP不变价:当季同比	%			-1.4			-5.8			-10.3
出口金额:同比	%	-4.45	6.39	1.99	-4.16	-0.16	-4.95	-14.75	-19.20	-26.19
进口金额:同比	%	11.83	-9.45	-9.45	-10.97	-13.06	-17.11	-20.44	-21.96	-14.10
贸易总额:当月值	百万日元	11860614	11886297	11886297	11871327	12273157	11440236	10238189	10750799	10011552
商业销售额:总计:同比	%	-3.3	-4.8	-3.5	-6.0	-2.7	-12.7	-12.4	-12.9	-12.4
产能指数:同比	%	0.0	-1.3	-0.9	-1.0	-0.9	-0.5	-0.3	-0.4	-0.1
机械订单:季调:总计:同比	%	0.0	3.3	15.4	0.9	1.4	-3.4	-15.1	-18.6	-25.5
新屋开工:户数:总计:同比	%	-3.7	-3.1	-9.0	-3.7	-8.3	-9.9	-9.1	-11.3	-12.8
失业率	%	2.8	2.9	2.8	2.8	3.1	3.0	3.0	2.9	2.8
CPI	%	101.6	101.6	101.1	101.3	101.8	102.0	102.0	101.9	101.7
核心CPI	%	101.5	101.4	101.1	101.2	101.3	101.3	101.3	101.6	101.6
货币供应量:平均余额:M1:同比	%	14.6	14.3	13.8	14.0	14.1	14.3	14.0	13.2	12.3
货币供应量:平均余额:M2:同比	%	9.6	9.4	9.1	9.1	9.0	9.0	8.6	7.9	7.2
名义有效汇率	%	87.98	89.28	89.71	90.31	90.81	91.05	91.17	91.54	91.47
实际有效汇率	%	73.84	75.55	75.79	76.75	77.41	77.79	78.02	78.42	78.49

资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

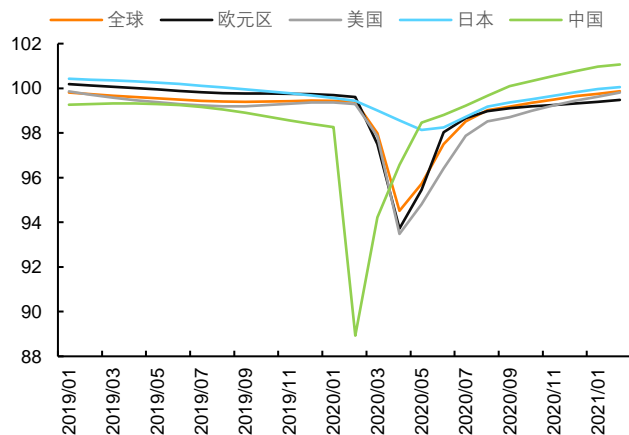
2.1 全球经济领先指标

图表 24：欧美经济意外指数低位反弹



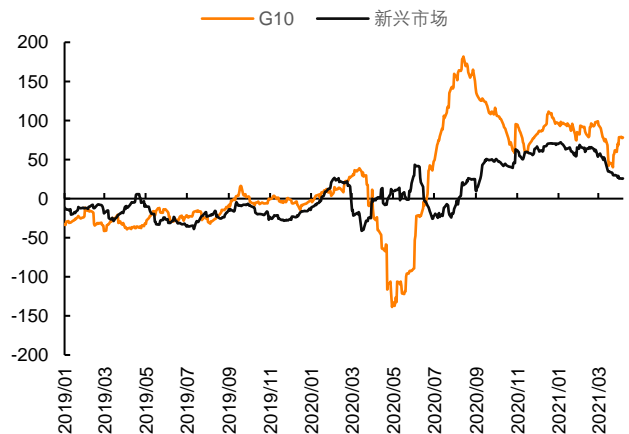
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 26：欧美 OECD 综合领先指标继续向荣枯线修复



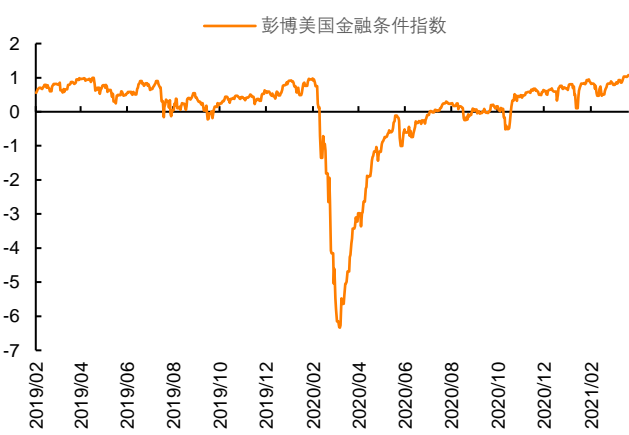
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 25：新兴市场经济意外指数趋弱



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

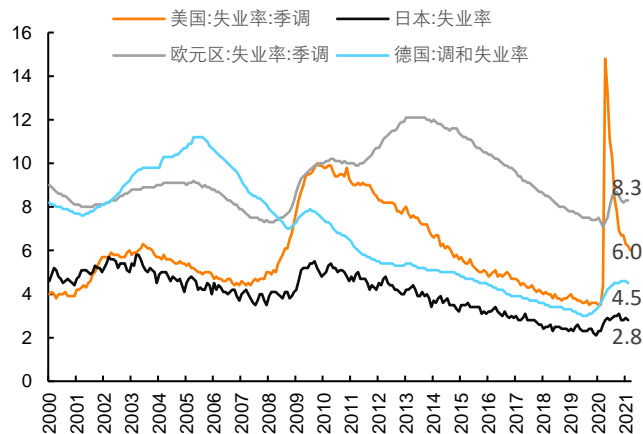
图表 27：美国金融条件指数逐渐趋好



资料来源：Bloomberg 云财富期货投资咨询部

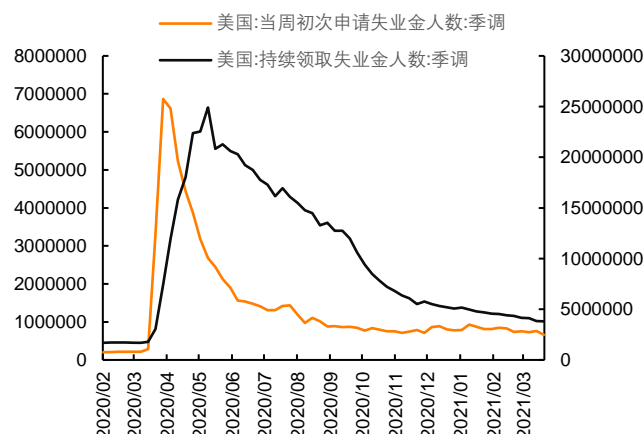
2.2 居民收入和消费活动

图表 28：主要经济体失业率均小幅下行 (%)



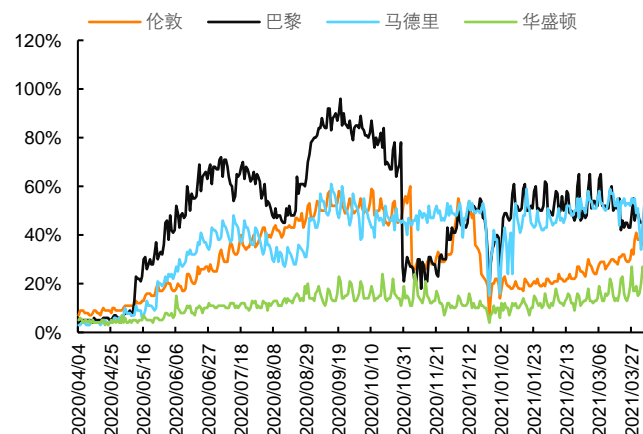
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 30：美国申请失业金人数下降但未正常化 (千人)



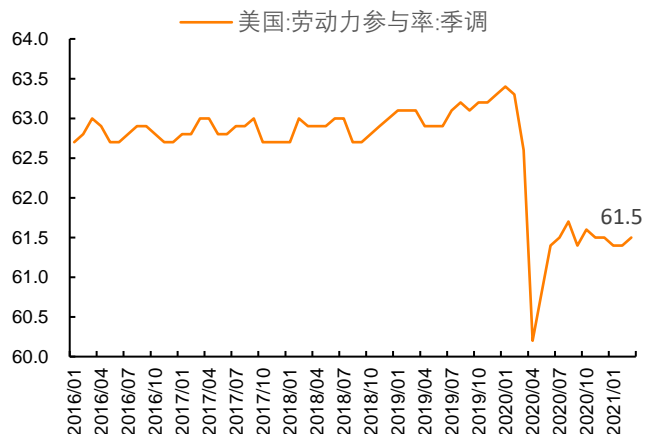
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 32：全球主要城市活动指数 (Citymapper)：欧美仍在相对低位整顿



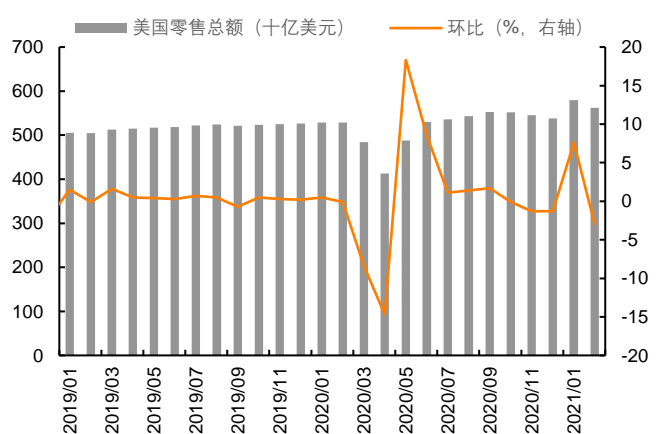
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 29：劳动力参与率距离疫情爆发前仍有距离 (%)



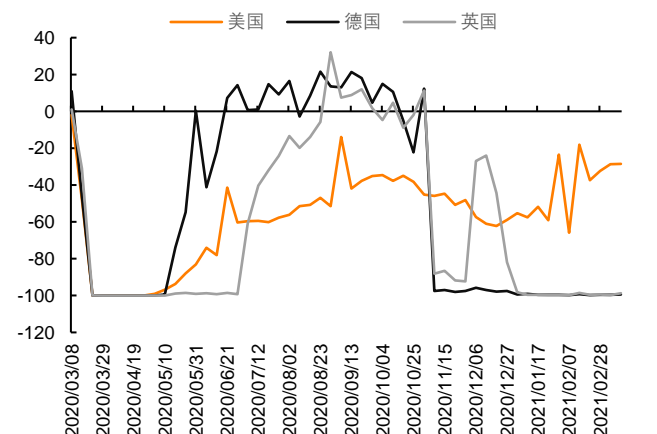
资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 31：美国零售去年 Q4 回落后今年再度增加



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

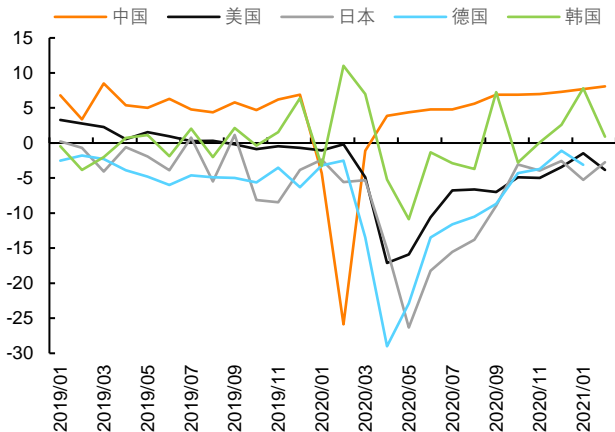
图表 33：餐饮预订 (opentable) 同比:欧洲跌至底部, 美国仍然较低 (%)



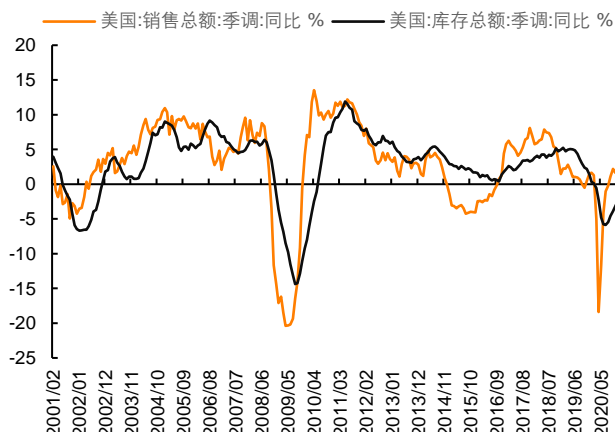
资料来源：Bloomberg 云财富期货投资咨询部

2.3 制造业及地产

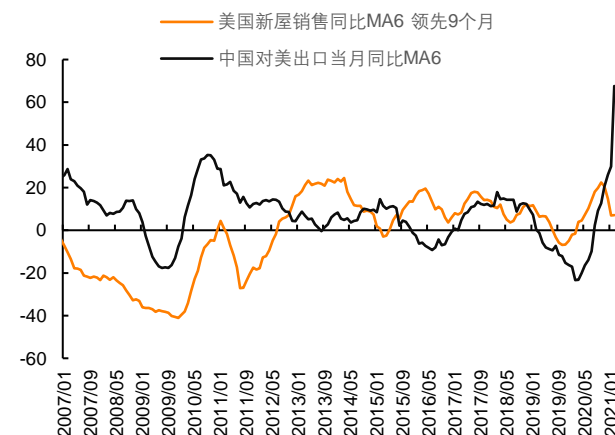
图表 34：工业生产指标同比：中韩同比正增长



图表 36：美国销售总额同比转正，总库存同比触底反弹



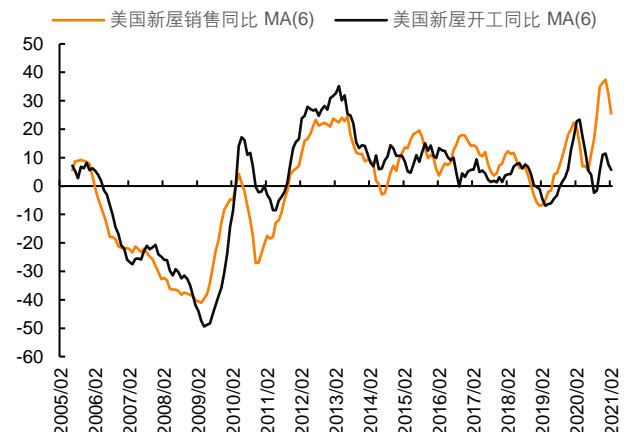
图表 38：美新屋销售对中国对美出口具有领先性 (%)



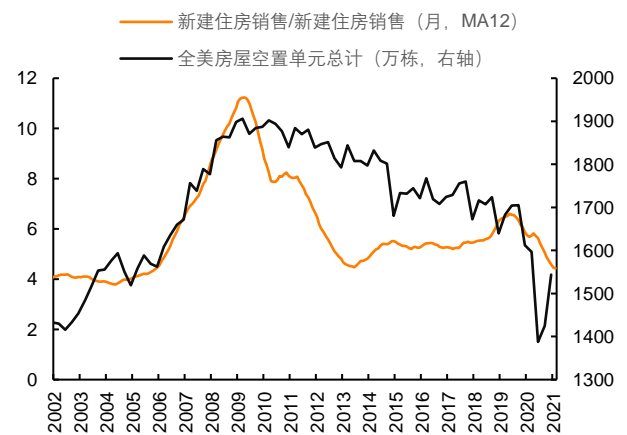
图表 35：美国制造业快速修复 (%)



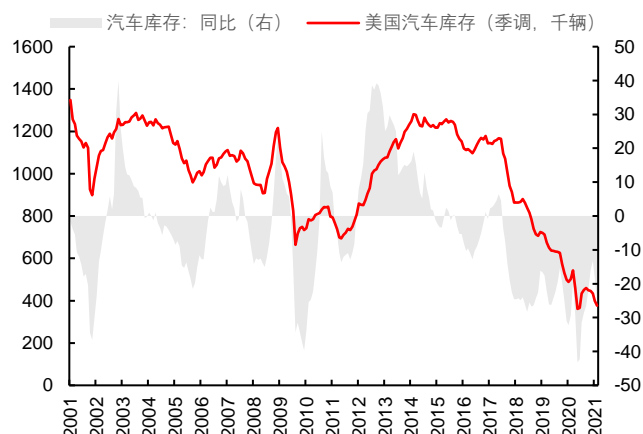
图表 37：美国新屋开工、销售同比有所回落 (%)



图表 39：美国住房库存去化速度降低，空置房屋回升

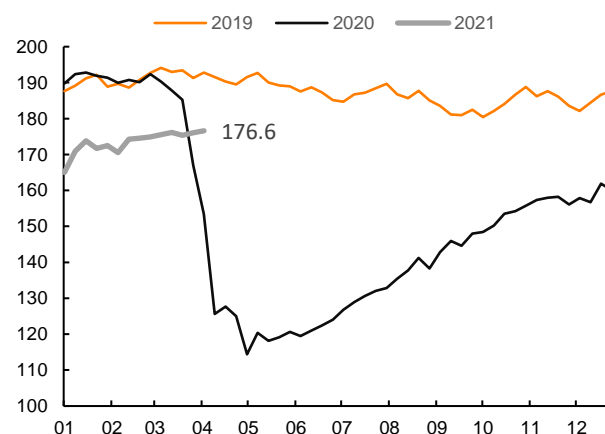


图表 40：美国汽车库存去化较快



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

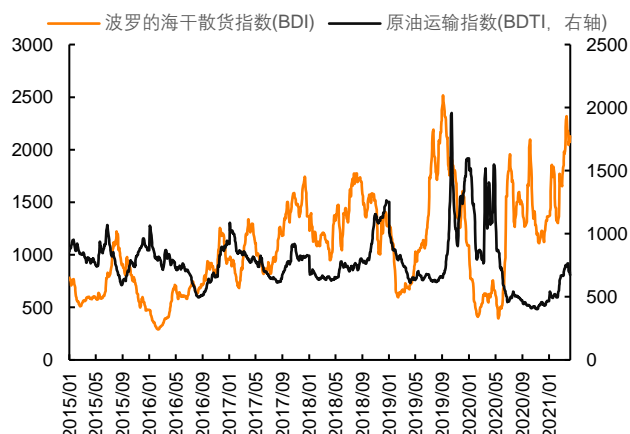
图表 41：美国当周粗钢产量持续上升（万吨）



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

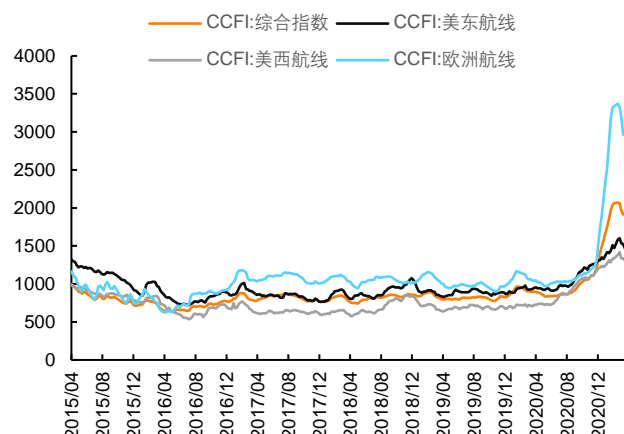
2.4 外贸与航运

图表 42：原油运输指数持续回落中



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

图表 43：中国出口运价指数：主要航线运价短期回落



资料来源：Wind 云财富期货投资咨询部

法律声明

■本报告由云财富期货有限公司制作，本报告所载资料的来源及观点的出处皆被云财富期货有限公司认为可靠，但云财富期货有限公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，云财富期货有限公司不对因使用本报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。本报告并非针对或意图发送给或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使云财富期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使云财富期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有本报告中的材料的版权均属云财富期货有限公司。未经云财富期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。

■本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述投资标的买卖的出价或征价。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，云财富期货有限公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，云财富期货有限公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而云财富期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

■本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，云财富期货有限公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，投资者并不能依靠本报告以取代独立判断。本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

■本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

云财富期货有限公司

总部地址：

新疆乌鲁木齐市天山区西河坝后街 137 号瑞达国际大厦 7 楼

上海分公司

地址：上海自由贸易试验区杨高南路 729 号 2102B 室

伊犁营业部

地址：新疆伊犁州伊宁市新市政府片区南环路以南伊宁机场商务写字楼 2003 号

喀什分公司

地址：新疆喀什地区喀什经济开发区空港产业物流区产业服务中心 A 段三楼 301 室

山东分公司

地址：山东省济南市高新区汉峪金谷 A3-4-907 室

深圳分公司

地址：深圳市福田区福田街道福安社区益田路 4068 号卓越时代广场 3904、3905 室