

# 海外宏观周报 (2020.10.11)

## 美国财政刺激方案迭前通过希望渺茫

- **近两周海外宏观要闻:** 1. **美国财政刺激政策。**共和党目前主推 1.8 万亿美元方案，包括 250 亿美元对航空业的援助、1350 亿元的小企业薪资保护计划以及向纳税人发放 1200 元美元的支票等，参议院共和党领袖 McConnell 表示尽管国会中存在广泛的共识纾困航空业，但他提到刺激方案三周内不太可能通过；2. **特朗普确诊新冠，第二轮总统辩论取消。**10 月 2 日特朗普确诊，10 月 5 日其返回白宫，目前美军方包括陆军总参谋长在内的多名高级官员已确诊，原定于 15 日的第二轮总统辩论取消；3. **英国脱欧谈判陷入僵局。**目前达成协议两大分歧为英国关于国家补贴的公平竞争规则以及欧洲国家在英国水域的捕鱼权；4. **FDA 通过新审查标准，美大选前疫苗问世无望。**
- **疫情数据跟踪:** 截至 10 月 10 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 37,050,406 例，其中全球有 12 个国家确诊超 50 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(7,706,256 例)、印度(6,979,423 例)和巴西(5,055,888 例)；其中印度疫情继续肆虐，不过最近每天新增从之前的 9 万例下降至 7.5 万例左右；从 9 月份开始日美每日新增数量有反弹迹象，特别是美国近日新增峰值迅速反弹，或开启第三波疫情，需密切留意；欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前未见好转，其中法国 10 月 9 日新增破 2 万人，达 20339 人；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升，每日新增病例在 10 月 4 日达 22965 人峰值后有所回落。
- **央行与流动性跟踪:** 10 月 7 日美联储发布了 9 月份议息会议的纪要，虽然主要内容与 9 月份的会议声明大同小异，不过详细的会议纪要中仍有几点值得关注：1. **刺激政策成效显著，财政刺激将会是未来主要风险点；**2. **疫情对就业的不对称打击，美联储认为低收入者在疫情中失业更严重；**3. **关于更具体的前瞻指引的分歧，大部分与会者均偏向如 9 月会议声明中“偏态度”性的指引（直到经济达到委员会评估的最大就业水平且通胀达到 2% 并短期内收敛于稍高于 2% 水平之前，保持联邦基金利率 0-0.25% 不变），而卡什卡里认为更加精确的结果导向（outcome-based）的前瞻指引是必要的，他们认为联邦基金利率的目标范围应保持在有限下界直到通胀率超过 2% 一段具体的时间，卡普兰则偏向保持 7 月声明的指引；**4. **对于资产购买计划的讨论。**纪要中提到“在未来的会议中进一步评估与讨论资产购买计划对于达成最大就业目标与价格稳定目标的作用是合适的”。
- **主要大宗商品数据跟踪:** 本周主要大宗商品价格均较大幅度上涨，期铜与原油均回升至 9 月中旬水平，人民币兑美元大幅升值，在离岸价格均升破 6.7 关口。为应对人民币汇率过大幅波动，央行 10 月 10 日傍晚发布公告称“决定 2020 年 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20% 下调为 0。下一步，中国人民银行将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。

**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

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 近两周海外宏观要闻 .....           | 4  |
| 1、美国财政刺激政策 .....          | 4  |
| 2、特朗普确诊新冠，第二轮总统辩论取消 ..... | 4  |
| 3、英国脱欧谈判陷入僵局 .....        | 4  |
| 4、美大选前疫苗问世无望 .....        | 4  |
| 经济数据跟踪 .....              | 5  |
| 疫情数据跟踪 .....              | 8  |
| 央行及流动性数据跟踪 .....          | 10 |
| 主要大宗商品数据跟踪 .....          | 12 |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1. 本周新公布重要经济数据.....               | 5  |
| 图表 2. 美国宏观数据热力图.....                 | 6  |
| 图表 3. 美中欧意外指数均走低，日本上升.....           | 6  |
| 图表 4. 发达国家与新兴市场经济意外指数均走低.....        | 6  |
| 图表 5. 其他地区宏观数据热力图.....               | 7  |
| 图表 6. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目有反弹迹象.....      | 8  |
| 图表 7. 日本近期疫情有反弹迹象，韩国疫情新增受控.....      | 8  |
| 图表 8. 欧洲迎第二波疫情，英法情况需特别注意.....        | 8  |
| 图表 9. 美国或迎第三波疫情，巴西每日新增宽幅震荡.....      | 8  |
| 图表 10. 印度每日新增或出现拐点.....              | 9  |
| 图表 11. 印度累计确诊 1 个月内或超美国.....         | 9  |
| 图表 12. 中美日英 10 年债券利率上升，德法走低.....     | 10 |
| 图表 13. FRA 利差下行，LIBOR 利差小幅上升后下降..... | 11 |
| 图表 14. CP-OIS 利差本周收窄.....            | 11 |
| 图表 15. 一般抵押物隔夜回购利率走高.....            | 11 |
| 图表 16. 10 年高收益、投资级公司债利差均较大幅收窄.....   | 11 |
| 图表 17. 本周铜价格上涨.....                  | 12 |
| 图表 18. 油价本周上涨.....                   | 12 |
| 图表 19. 黄金期货价格本周上涨.....               | 12 |
| 图表 20. USDX 美元指数走低，人民币大幅升值.....      | 12 |

## 近两周海外宏观要闻

### 1、美国财政刺激政策

10月6日特朗普发推特叫停两党财政刺激方案谈判，暂停至大选结束；10月7日特朗普却在推特敦促白宫与民主党加紧合作，以通过250亿美元对航空业的援助，希望通过1350亿元的小企业薪资保护计划以及向纳税人发放1200元美元的支票。

据CNBC，众议院议长佩洛西表示“没有全面援助就没有航空援助”，同时姆努钦向佩洛西提交了一份1.8万亿美元的刺激计划方案，已获特朗普允许，尽管共和党最初提出的1.6万亿方案增加了2000亿美元，但是与民主党在众议院通过的2.2万亿美元刺激方案仍相距4000亿美元。尽管参议院共和党领袖McConnell表示国会中存在“广泛的共识纾困航空业”，但他却提到目前谈判前景黯淡，“刺激方案三周内不太可能通过”。

当地时间周五，据彭博社，特朗普宣称“自己期望的救助规模比民主党建议的还要多得多”。

### 2、特朗普确诊新冠，第二轮总统辩论取消

10月2日特朗普发推特表示自己与夫人新冠检测呈阳性；10月5日特朗普离开沃尔特·里德医疗中心返回白宫；10月7日，据CBS News，美国海岸警卫队副司令官确诊，在他之前已经有包括陆军参谋长等一系列的军方高官确诊；10月10日，美国总统辩论委员会发表声明称原于10月15日举行的第二轮总统辩论将取消。

### 3、英国脱欧谈判陷入僵局

10月3日英国首相约翰逊与欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会议讨论脱欧最新进展，但目前英欧离达成协议主要面临两大分歧：英国关于国家补贴的公平竞争规则以及欧洲国家在英国水域的捕鱼权。目前，欧盟方确定的谈判最后日期为10月31日，以便留出时间通过欧洲议会的表决；但英方则表示10月15日的欧洲理事会会议会是谈判最后日期，假如在12月31前没有协议通过，英国将无协议退出欧盟关税同盟与单一市场，回归世贸框架，因此目前英国积极谋求与第三方国家商讨贸易协议。

### 4、美大选前疫苗问世无望

美国时间10月6日，美国FDA发布文件表示，疫苗研发机构在申请紧急使用授权前，必须在临床受试者最后一剂疫苗或安慰剂后至少两个月内监控受试者，同时在接受安慰剂的受试者中至少五人出现新冠肺炎重症病例才能申请紧急使用授权。这一文件基本宣告了疫苗在大选前推出的不可能，与特朗普一直的要求相悖，而白宫已无任何修改地通过了FDA的新审查标准。

## 经济数据跟踪

图表 1. 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    | 9月29日              | 9月26日上周红皮书商业零售销售年率(%)    | 2.20             | 1.50     |        |        |
|       | 9月30日              | 9月新增ADP就业人数(千人)          | 748.69           | 481.01   |        |        |
|       | 10月1日              | 9月26日当周初次申请失业金人数:季调(千人)  | 849.00           | 873.00   |        |        |
|       |                    | 9月19日持续领取失业金人数:季调(千人)    | 11979.00         | 12747.00 |        |        |
|       |                    | 8月核心PCE物价指数:同比(%)        | 1.59             | 1.40     |        |        |
|       |                    | 8月人均可支配收入:折年数季调(美元)      | 52375.00         | 54131.00 |        |        |
|       |                    | 8月个人消费支出:季调(十亿美元)        | 14369.60         | 14228.50 |        |        |
|       |                    | 9月ISM制造业PMI              | 55.40            | 56.00    |        |        |
|       | 10月2日              | 9月Markit制造业PMI:季调        | 53.20            | 53.10    |        |        |
|       |                    | 8月耐用品新增订单:季调环比(%)        | 0.55             | 11.78    |        |        |
|       |                    | 8月全部制造业新增订单:季调环比(%)      | 0.69             | 6.54     |        |        |
|       |                    | 9月失业率:季调(%)              | 7.90             | 8.40     |        |        |
|       |                    | 9月新增非农就业人数:季调(千人)        | 661.00           | 1489.00  |        |        |
|       | 10月5日              | 9月ISM非制造业PMI             | 57.80            | 56.90    |        |        |
|       | 10月6日              | 9月Markit服务业PMI:季调        | 54.60            | 55.00    |        |        |
|       |                    | 10月03日上周红皮书商业零售销售年率(%)   | 2.10             | 2.20     |        |        |
|       |                    | 8月商品和服务贸易差额:季调(亿美元)      | -671.02          | -633.70  |        |        |
|       | 10月8日              | 10月03日当周初次申请失业金人数:季调(千人) | 840.00           | 849.00   |        |        |
|       |                    | 9月26日持续领取失业金人数:季调(千人)    | 10976.00         | 11979.00 |        |        |
|       | 欧元区                | 9月29日                    | 9月欧元区:消费者信心指数:季调 | -13.90   | -14.70 | -13.90 |
| 9月30日 |                    | 8月德国:失业率季调(%)            | 4.40             | 4.40     |        |        |
|       |                    | 8月德国:零售销售同比(%)           | 5.20             | 6.40     |        |        |
| 10月1日 |                    | 9月德国:制造业PMI              | 56.40            | 52.20    | 56.60  | 低于预期   |
|       |                    | 9月欧元区:制造业PMI             | 53.70            | 51.70    | 53.70  | 持平预期   |
|       |                    | 9月法国:制造业PMI              | 51.20            | 49.80    | 47.00  | 高于预期   |
|       |                    | 9月英国:制造业PMI              | 47.50            | 51.50    | 46.00  | 高于预期   |
|       |                    | 8月欧元区:PPI同比(%)           | -2.50            | -3.10    | -2.70  | 高于预期   |
|       |                    | 8月欧元区:失业率季调(%)           | 8.10             | 8.00     | 8.10   | 持平预期   |
|       |                    | 9月欧元区:服务业PMI             | 48.00            | 50.50    | 47.60  | 高于预期   |
|       |                    | 9月德国:服务业PMI              | 50.60            | 52.50    | 49.10  | 高于预期   |
|       |                    | 9月法国:服务业PMI              | 47.50            | 51.50    | 46.00  | 高于预期   |
|       |                    | 9月英国:服务业PMI              | 56.10            | 58.80    |        |        |
|       | 8月欧元区:零售销售指数:同比(%) | 3.70                     | -0.10            |          |        |        |
| 日本    | 9月30日              | 8月工业生产指数:同比(%)           | -13.25           | -15.51   |        |        |
|       | 10月1日              | 9月制造业PMI                 | 47.70            | 47.30    |        |        |
|       | 10月2日              | 8月失业率:季调(%)              | 3.00             | 2.90     |        |        |
|       |                    | 9月基础货币:同比(%)             | 14.30            | 11.50    |        |        |
|       |                    | 9月消费者信心指数                | 32.80            | 29.30    |        |        |
|       | 10月5日              | 9月服务业PMI                 | 46.90            | 45.00    |        |        |
|       | 10月8日              | 8月经常项目差额(亿日元)            | 21028.00         | 14683.00 |        |        |

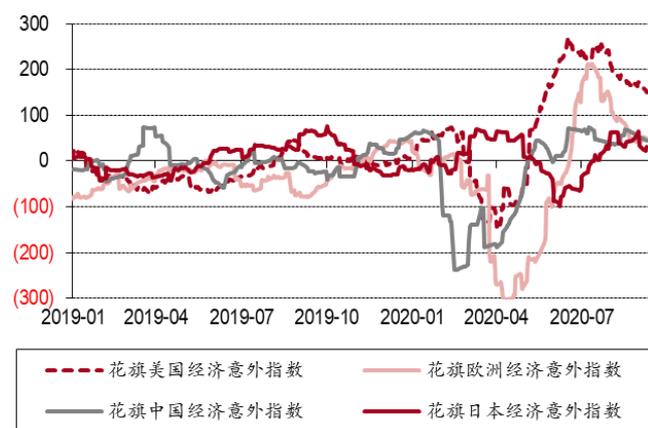
资料来源: 万得, 中银证券

图表 2. 美国宏观数据热力图

| 指标              | 单位                     | 2020-10 | 2020-09 | 2020-08 | 2020-07 | 2020-06 | 2020-05 | 2020-04   | 2020-03  | 2020-02 | 2020-01 | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 |
|-----------------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| GDP不变价          | 环比折年率季调%               |         |         |         |         | -31.40  |         |           | -5.00    |         |         |         | 2.40    |         |
| 总产出             | 联邦政府财政赤字(盈余为负)         |         |         | 2000.95 | 629.92  | 8640.74 | 3987.54 | 7380.22   | 1189.88  | 2352.78 | 325.95  | 132.86  | 2088.38 | 1344.67 |
| 国际贸易指标          | 出口金额                   | 同比季调%   | -18.33  | -20.03  | -25.70  | -33.38  | -29.58  | -12.44    | -0.55    | -0.46   | 1.22    | -0.42   | -1.83   |         |
|                 | 进口金额                   | 同比季调%   | -8.52   | -11.40  | -19.95  | -24.40  | -22.26  | -11.19    | -4.44    | -2.56   | -3.08   | -3.63   | -4.98   |         |
|                 | 贸易差额                   | 同比季调%   | -32.15  | -24.16  | -3.31   | -12.87  | -8.90   | 5.74      | 21.76    | 11.54   | 19.03   | 17.29   | 17.88   |         |
|                 | 贸易差额                   | 亿美元     | -671.02 | -633.70 | -534.61 | -578.55 | -535.82 | -461.04   | -370.08  | -433.64 | -456.76 | -410.54 | -430.29 |         |
| 个人消费指标          | 个人总收入                  | 环比季调%   | -2.71   | 0.46    | -1.18   | -4.17   | 12.25   | -1.85     | 0.75     | 0.92    | 0.06    | 0.51    | 0.26    |         |
|                 | 个人实际可支配收入              | 环比季调%   | -3.55   | -0.09   | -2.04   | -5.03   | 15.41   | -1.44     | 0.58     | 0.70    | -0.29   | 0.37    | -0.03   |         |
|                 | 个人实际消费支出               | 环比季调%   | 0.67    | 1.14    | 5.93    | 8.52    | -12.26  | -6.46     | -0.11    | 0.42    | 0.03    | 0.09    | 0.19    |         |
|                 | 零售销售额                  | 同比季调%   | 5.10    | 5.52    | 5.68    | -0.97   | -15.33  | -2.60     | 4.40     | 4.66    | 5.63    | 3.10    | 3.08    |         |
|                 | 零售和食品服务销售额             | 同比季调%   | 2.57    | 2.44    | 2.23    | -5.55   | -19.86  | -5.59     | 4.48     | 4.87    | 5.61    | 3.25    | 3.31    |         |
| 工业产出指标          | 工业总产值                  | 环比季调%   | 0.65    | 5.93    | 10.00   | 5.29    | -17.46  | -7.09     | 0.41     | -0.49   | -0.67   | 1.88    | -0.50   |         |
|                 | 耐用品新增订单                | 环比季调%   | 0.55    | 11.78   | 7.72    | 14.99   | -18.30  | -16.72    | -0.15    | 0.07    | 2.78    | -3.12   | 0.16    |         |
|                 | 耐用品除国防外新增订单            | 环比季调%   | 0.74    | 10.44   | 9.67    | 15.02   | -17.30  | -17.54    | -1.94    | 3.64    | -2.01   | -0.57   | -0.04   |         |
|                 | 耐用品除运输外新增订单            | 环比季调%   | 0.44    | 3.24    | 4.01    | 3.40    | -8.33   | -1.80     | -3.71    | 0.65    | -0.10   | -0.49   | 0.24    |         |
|                 | 制造业新订单: 核心资本品(剔除国防和飞机) | 环比季调%   | 1.84    | 2.46    | 4.27    | 1.51    | -6.57   | -1.27     | -4.17    | 0.99    | -0.76   | -0.03   | 1.00    |         |
| 房地产指标           | 成屋销售                   | 环比季调%   | 2.39    | 24.68   | 20.20   | -9.70   | -17.84  | -8.51     | 6.27     | -1.99   | 3.95    | -1.66   | 0.00    |         |
|                 | 新建住房销售                 | 环比季调%   | 4.77    | 14.74   | 20.49   | 22.46   | -6.86   | -14.53    | -7.49    | 5.88    | 5.03    | -1.42   | -2.75   |         |
|                 | 营建许可                   | 环比季调%   | -0.47   | 17.89   | 3.45    | 14.07   | -21.39  | -5.70     | -6.38    | 5.42    | -3.51   | 0.47    | 4.59    |         |
|                 | 新屋开工                   | 环比季调%   | -5.09   | 17.94   | 21.87   | 11.13   | -26.40  | -19.02    | -3.09    | 1.89    | 15.75   | 2.31    | 5.18    |         |
|                 | 标准普尔/CS房价指数: 20个大中城市   | 同比%     |         | 3.95    | 3.46    | 3.55    | 3.83    | 3.85      | 3.48     | 3.10    | 2.83    | 2.53    | 2.23    |         |
| NAHB/富国银行住房市场指数 |                        | 83.00   | 78.00   | 72.00   | 58.00   | 37.00   | 30.00   | 72.00     | 74.00    | 75.00   | 76.00   | 71.00   | 71.00   |         |
| 就业指标            | 新增非农就业人数               | 千人; 季调  | 661.00  | 1489.00 | 1761.00 | 4781.00 | 2725.00 | -20787.00 | -1373.00 | 251.00  | 214.00  | 184.00  | 261.00  | 185.00  |
|                 | 新增ADP就业人数              | 千人; 季调  | 748.69  | 481.01  | 215.68  | 4485.49 | 3340.55 | -19408.88 | -301.89  | 147.24  | 205.45  | 167.11  | 160.64  | 73.18   |
|                 | 失业率                    | 季调%     | 7.90    | 8.40    | 10.20   | 11.10   | 13.30   | 14.70     | 4.40     | 3.50    | 3.60    | 3.50    | 3.50    | 3.60    |
|                 | U6失业率                  | 季调%     | 12.80   | 14.20   | 16.50   | 18.00   | 21.20   | 22.80     | 8.70     | 7.00    | 6.90    | 6.70    | 6.80    | 6.90    |
|                 | 私人非农平均时薪               | 美元; 季调  | 29.47   | 29.45   | 29.35   | 29.32   | 29.70   | 30.03     | 28.69    | 28.52   | 28.43   | 28.37   | 28.34   | 28.24   |
| 通胀指标            | GPI                    | 同比%     |         | 1.30    | 1.00    | 0.60    | 0.10    | 0.30      | 1.50     | 2.30    | 2.50    | 2.30    | 2.10    | 1.80    |
|                 | 核心GPI                  | 同比%     |         | 1.70    | 1.60    | 1.20    | 1.20    | 1.40      | 2.10     | 2.40    | 2.30    | 2.30    | 2.30    | 2.30    |
|                 | PCE                    | 同比%     |         | 1.38    | 1.13    | 0.92    | 0.54    | 0.48      | 1.34     | 1.84    | 1.88    | 1.64    | 1.44    | 1.43    |
|                 | 核心PCE                  | 同比%     |         | 1.59    | 1.40    | 1.14    | 1.01    | 0.93      | 1.65     | 1.87    | 1.75    | 1.62    | 1.58    | 1.74    |
|                 | PPI: 最终需求              | 同比季调%   |         | -0.20   | -0.40   | -0.80   | -0.80   | -1.40     | 0.30     | 1.20    | 1.90    | 1.40    | 1.00    | 1.00    |
|                 | 核心PPI: 最终需求            | 同比季调%   |         | 0.60    | 0.40    | 0.10    | 0.30    | 0.30      | 1.20     | 1.20    | 1.60    | 1.30    | 1.20    | 1.60    |
| 景气指标            | ISM制造业PMI              |         | 55.40   | 56.00   | 54.20   | 52.60   | 43.10   | 41.50     | 49.10    | 50.10   | 50.90   | 47.80   | 48.10   | 48.30   |
|                 | ISM非制造业PMI             |         | 57.80   | 56.90   | 58.10   | 57.10   | 45.40   | 41.80     | 52.50    | 57.30   | 55.50   | 54.90   | 53.90   | 54.70   |
|                 | Markit制造业PMI           | 季调      | 53.20   | 53.10   | 50.90   | 49.80   | 39.80   | 36.10     | 48.50    | 50.70   | 51.90   | 52.40   | 52.60   | 51.30   |
|                 | Umich消费者信心指数           |         | 78.90   | 74.10   | 72.50   | 78.10   | 72.30   | 71.80     | 89.10    | 101.00  | 99.80   | 99.30   | 96.80   | 95.50   |
|                 | Sentix投资信心指数           |         | -1.10   | -4.80   | -15.60  | -17.10  | -22.30  | -36.80    | -39.10   | 0.20    | 20.30   | 15.90   | 11.60   | 8.70    |
| 货币供应指标          | M1                     | 环比季调%   |         | 1.22    | 2.29    | 3.54    | 4.89    | 12.71     | 6.33     | 0.70    | -0.05   | 0.75    | 0.63    | 0.51    |
|                 | M2                     | 环比季调%   |         | 0.46    | 0.88    | 1.66    | 4.99    | 6.45      | 3.52     | 0.29    | 0.62    | 0.37    | 0.67    | 0.84    |
| 汇率              | USDX美元指数               |         | 93.01   | 93.85   | 92.17   | 93.48   | 97.38   | 98.26     | 99.02    | 98.96   | 98.13   | 97.36   | 96.45   | 98.28   |
|                 | 广义美元指数                 |         | 117.13  | 117.35  | 116.14  | 117.60  | 120.86  | 121.28    | 122.67   | 122.82  | 117.77  | 115.79  | 114.72  | 117.15  |

资料来源: 万得, 中银证券 (USDX 美元指数数据截至 10 月 9 日, 广义美元指数数据截至 10 月 2 日)

图表 3. 美中欧意外指数均走低, 日本上升



资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 发达国家与新兴市场经济意外指数均走低



资料来源: 万得, 中银证券

图表 5. 其他地区宏观数据热力图

| 指标           | 单位           | 2020-10 | 2020-09 | 2020-08 | 2020-07  | 2020-06  | 2020-05  | 2020-04 | 2020-03  | 2020-02   | 2020-01  | 2019-12 | 2019-11 | 2019-10 |
|--------------|--------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|----------|-----------|----------|---------|---------|---------|
| 欧元区          | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |          | -39.40   |          |         | -14.10   |           |          | 0.20    |         |         |
|              | 商品贸易出口       | 同比%     |         |         | -10.40   | -10.50   | -29.80   | -30.00  | -6.00    | 1.20      | 0.20     | 5.10    | -2.60   | 4.50    |
|              | 商品贸易进口       | 同比%     |         |         | -14.30   | -12.10   | -26.70   | -25.30  | -10.20   | -1.80     | -0.40    | 1.00    | -4.10   | -2.60   |
|              | 商品贸易差额       | 亿欧元     |         |         | 279.35   | 201.64   | 88.29    | 23.18   | 288.00   | 232.66    | 16.88    | 232.95  | 201.83  | 273.66  |
|              | 制造业产能利用率     | %       | 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%   |         | 4.40    | -1.80    | 5.50     | 20.50    | -11.90  | -10.20   | 0.50      | 0.70     | -0.80   | 0.70    | 0.10    |
|              | 失业率          | 季调%     |         | 8.10    | 8.00     | 7.80     | 7.60     | 7.40    | 7.20     | 7.30      | 7.40     | 7.40    | 7.40    | 7.40    |
|              | PPI          | 同比%     |         |         | -2.50    | -3.10    | -3.60    | -5.00   | -4.50    | -2.80     | -1.30    | -0.60   | -0.60   | -1.30   |
|              | HICP         | 同比%     | -0.30   | -0.20   | 0.40     | 0.30     | 0.10     | 0.30    | 0.70     | 1.20      | 1.40     | 1.30    | 1.00    | 0.70    |
|              | 核心HICP       | 同比%     | 0.20    | 0.40    | 1.20     | 0.80     | 0.90     | 0.90    | 1.00     | 1.20      | 1.10     | 1.30    | 1.30    | 1.10    |
|              | 消费者信心指数      | 季调      | -13.90  | -14.70  | -15.00   | -14.70   | -18.80   | -22.00  | -11.60   | -6.60     | -8.10    | -8.10   | -7.20   | -7.60   |
|              | 制造业PMI       |         | 53.70   | 51.70   | 51.80    | 47.40    | 39.40    | 33.40   | 44.50    | 49.20     | 47.90    | 46.30   | 46.90   | 45.90   |
|              | 服务业PMI       |         | 48.00   | 50.50   | 54.70    | 48.30    | 30.50    | 12.00   | 26.40    | 52.60     | 52.50    | 52.80   | 51.90   | 52.20   |
|              | Markit综合PMI  |         | 50.40   | 51.90   | 54.90    | 48.50    | 31.90    | 13.60   | 29.70    | 51.60     | 51.30    | 50.90   | 50.60   | 50.60   |
|              | Sentix投资信心指数 |         | -8.30   | -8.00   | -13.40   | -18.20   | -24.80   | -41.80  | -42.90   | -17.10    | 5.20     | 7.60    | 0.70    | -4.50   |
| 经济景气指数       | 季调           | 91.10   | 87.50   | 82.40   | 75.80    | 67.50    | 64.90    | 94.10   | 103.40   | 102.60    | 100.90   | 100.70  | 100.20  |         |
| ZEW经济现状指数    |              | -80.90  | -89.80  | -88.70  | -89.60   | -95.00   | -93.90   | -48.50  | -10.30   | -9.90     | -14.70   | -19.60  | -26.40  |         |
| 德国           | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |          | -33.50   |          |         | -7.80    |           |          | -0.10   |         |         |
|              | 工业生产指数       | 同比%     |         | -11.20  | -11.50   | -13.90   | -23.20   | -29.30  | -13.50   | -2.50     | -3.20    | -6.30   | -3.50   |         |
|              | 制造业PMI       |         | 56.40   | 52.20   | 51.00    | 45.20    | 36.60    | 34.50   | 45.40    | 48.00     | 45.30    | 43.70   | 44.10   |         |
|              | 服务业PMI       |         | 50.60   | 52.50   | 55.60    | 47.30    | 32.60    | 16.20   | 31.70    | 52.50     | 54.20    | 52.90   | 51.70   |         |
|              | HICP         | 同比%     | -0.40   | -0.10   | 0.00     | 0.80     | 0.50     | 0.80    | 1.30     | 1.70      | 1.60     | 1.50    | 1.20    |         |
|              | 核心HICP       | 同比%     | 0.30    | 0.60    | 0.70     | 1.10     | 1.10     | 1.00    | 1.30     | 1.40      | 1.30     | 1.70    | 1.80    |         |
|              | PPI          | 同比%     |         | -1.20   | -1.70    | -1.80    | -2.20    | -1.90   | -0.80    | -0.10     | 0.20     | -0.20   | -0.70   |         |
|              | GfK消费者信心指数   |         | -1.60   | -1.70   | -0.20    | -9.40    | -18.60   | -23.10  | 2.30     | 8.30      | 9.90     | 9.70    | 9.70    | 9.60    |
|              | 经济景气指数       |         | 95.50   | 94.30   | 88.40    | 81.90    | 75.30    | 72.10   | 92.00    | 101.80    | 101.20   | 99.10   | 98.60   |         |
|              | 零售销售         | 同比%     |         | 5.20    | 6.40     | 7.70     | 5.10     | -4.50   | 2.20     | 7.90      | 3.90     | 3.20    | 3.30    |         |
|              | Sentix投资信心指数 |         | 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% |         |         |          | -44.80   |          |         | -21.50   |           |          | -0.80   |         |         |
|              | 工业生产指数       | 同比季调%   |         | -6.24   | -8.39    | -11.44   | -23.24   | -34.91  | -17.54   | -1.37     | -2.92    | -2.86   | 0.49    |         |
|              | 制造业PMI       |         | 51.20   | 49.80   | 52.40    | 52.30    | 40.60    | 31.50   | 43.20    | 49.80     | 51.10    | 50.40   | 51.70   |         |
|              | 服务业PMI       |         | 47.50   | 51.50   | 57.30    | 50.70    | 31.10    | 10.20   | 27.40    | 52.50     | 51.00    | 52.40   | 52.20   |         |
|              | HICP         | 同比%     | 0.00    | 0.20    | 0.90     | 0.20     | 0.40     | 0.40    | 0.80     | 1.60      | 1.70     | 1.60    | 1.20    |         |
|              | 核心CPI        | 同比%     | 0.40    | 0.60    | 1.40     | 0.40     | 0.70     | 0.30    | 0.70     | 1.20      | 0.90     | 1.00    | 0.80    |         |
|              | PPI          | 同比%     |         | -2.50   | -2.50    | -2.50    | -3.90    | -4.40   | -2.50    | -1.10     | 0.10     | 0.60    | -0.50   |         |
|              | 经济景气指数       |         | 96.60   | 90.80   | 82.20    | 77.50    | 67.70    | 67.90   | 98.60    | 105.50    | 103.90   | 101.40  | 101.80  |         |
|              | 零售销售         | 同比%     |         | 3.00    | 0.00     | 3.50     | -3.50    | -29.60  | -13.50   | 1.40      | 2.60     | 2.60    | 3.40    |         |
|              | GDP不变价       | 环比折年季调% |         |         |          | -59.80   |          |         | -8.50    |           |          | 0.00    |         |         |
| 美国           | 工业生产指数       | 同比季调%   |         | -6.33   | -7.40    | -12.13   | -20.34   | -23.65  | -8.09    | -2.20     | -2.21    | -1.62   | -1.11   |         |
|              | 制造业PMI       |         | 54.10   | 55.20   | 53.30    | 50.10    | 40.70    | 32.60   | 47.80    | 51.70     | 50.00    | 47.50   | 48.90   |         |
|              | 服务业PMI       |         | 56.10   | 58.80   | 56.50    | 47.10    | 29.00    | 13.40   | 34.50    | 53.20     | 53.90    | 50.00   | 49.30   |         |
|              | CPI          | 同比%     |         | 0.20    | 1.00     | 0.60     | 0.50     | 0.80    | 1.50     | 1.70      | 1.80     | 1.30    | 1.50    |         |
|              | 核心CPI        | 同比%     |         | 0.90    | 1.80     | 1.40     | 1.20     | 1.40    | 1.60     | 1.70      | 1.60     | 1.40    | 1.70    |         |
|              | PPI          | 同比%     |         | -0.95   | -0.95    | -0.86    | -1.21    | -0.69   | 0.35     | 0.52      | 0.96     | 0.78    | 0.52    |         |
|              | GfK消费者信心指数   |         | -25.00  | -27.00  | -27.00   | -30.00   | -34.00   | -34.00  | -9.00    | -7.00     | -9.00    | -11.00  | -14.00  |         |
|              | 零售销售指数不变价    | 同比季调%   |         | 2.80    | 1.40     | -1.60    | -12.90   | -22.70  | -6.10    | -0.20     | 0.80     | 0.50    | 0.60    |         |
|              | GDP          | 同比%     |         |         |          | -8.70    |          |         | -0.90    |           |          | 0.50    |         |         |
|              | 出口金额         | 同比季调%   |         | -12.12  | -20.54   | -26.00   | -25.06   | -22.57  | -10.32   | -5.82     | -3.39    | -6.22   | -8.19   |         |
| 日本           | 进口金额         | 同比季调%   |         | -20.00  | -22.29   | -19.54   | -20.41   | -8.23   | -9.47    | -13.93    | -4.36    | -7.83   | -11.70  |         |
|              | 贸易差额         | 亿日元 季调  | 2486.01 | 70.75   | -2729.08 | -8413.37 | -9318.71 | 72.04   | 11065.82 | -13151.11 | -1591.49 | -883.86 | 111.63  |         |
|              | 商业销售额        | 同比%     | 9.51    | 8.91    | 9.50     | -1.55    | 5.05     | 17.78   | -3.88    | -4.29     | -5.33    | -6.52   | -8.73   |         |
|              | 工业生产指数       |         | 88.70   | 87.20   | 80.20    | 78.70    | 86.40    | 95.80   | 99.50    | 99.80     | 97.90    | 97.70   |         |         |
|              | 产能指数         | 同比%     |         |         | -0.41    | -0.10    | -0.20    | -0.10   | -0.41    | -0.41     | -0.30    | -0.51   |         |         |
|              | 机械订单         | 同比季调%   |         |         | -19.05   | -25.85   | -17.46   | -9.50   | -1.28    | -6.29     | 4.18     | -11.17  |         |         |
|              | 制造业PMI       |         | 47.70   | 47.30   | 45.20    | 40.10    | 38.40    | 41.90   | 44.80    | 47.80     | 48.80    | 48.40   |         |         |
|              | 服务业PMI       |         | 46.90   | 45.00   | 45.40    | 45.00    | 26.50    | 21.50   | 33.80    | 46.80     | 51.00    | 49.40   |         |         |
|              | CPI          | 同比%     |         | 0.20    | 0.30     | 0.10     | 0.10     | 0.10    | 0.40     | 0.40      | 0.70     | 0.80    |         |         |
|              | 核心CPI        | 同比%     |         | -0.40   | 0.00     | 0.00     | -0.20    | -0.20   | 0.40     | 0.60      | 0.80     | 0.70    |         |         |
|              | PPI          | 同比%     |         | -0.50   | -0.89    | -1.58    | -2.75    | -2.45   | -0.49    | 0.69      | 1.49     | 0.89    |         |         |
|              | 失业率          | 季调%     |         | 3.00    | 2.90     | 2.80     | 2.90     | 2.60    | 2.50     | 2.40      | 2.40     | 2.20    |         |         |
|              | M1           | 同比%     |         | 14.00   | 13.10    | 12.30    | 9.20     | 7.10    | 6.20     | 6.00      | 5.90     | 5.70    |         |         |
|              | M2           | 同比%     |         | 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 |              | -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      |              | 32.80   | 29.30   | 29.50   | 28.50    | 24.10    | 21.30    | 31.10   | 38.20    | 39.20     | 39.00    |         |         |         |

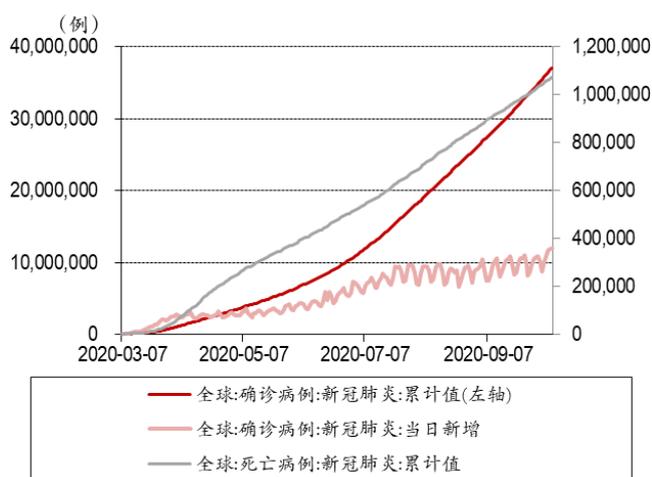
资料来源: 万得, 中银证券

## 疫情数据跟踪

截至 10 月 10 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 37,050,406 例，其中全球有 12 个国家确诊超 50 万例，确诊人数前三的国家分别是美国(7,706,256 例)、印度(6,979,423 例)和巴西(5,055,888 例)；全球累计因新冠死亡人数达 1,070,393 人，死亡人数前三的国家分别是美国(214,286 例)、巴西(149,639 例)和印度(107,416 例)。

具体到国家层面，印度疫情继续肆虐，不过最近每天新增从之前的 9 万例下降至 7.5 万例左右；从 9 月份开始日美每日新增数量有反弹迹象，特别是美国近日新增峰值迅速反弹，或开启第三波疫情，需密切留意；欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前未见好转，其中法国 10 月 9 日新增破 2 万人，达 20339 人；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升，每日新增病例在 10 月 4 日达 22965 人峰值后有所回落。

图表 6. 全球疫情继续蔓延，每日新增数目有反弹迹象



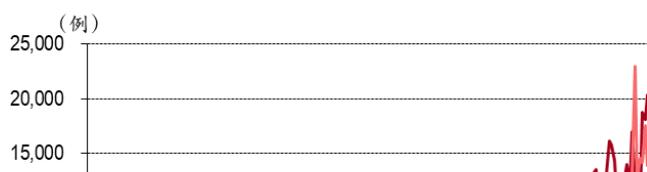
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 9 日）

图表 7. 日本近期疫情有反弹迹象，韩国疫情新增受控

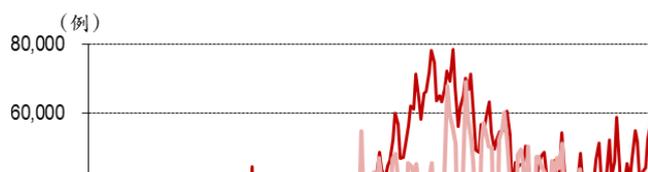


资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 9 日）

图表 8. 欧洲迎第二波疫情，英法情况需特别注意



图表 9. 美国或迎第三波疫情，巴西每日新增宽幅震荡



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_2195](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2195)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn