

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

宏观经济&贵金属报告

数据月报

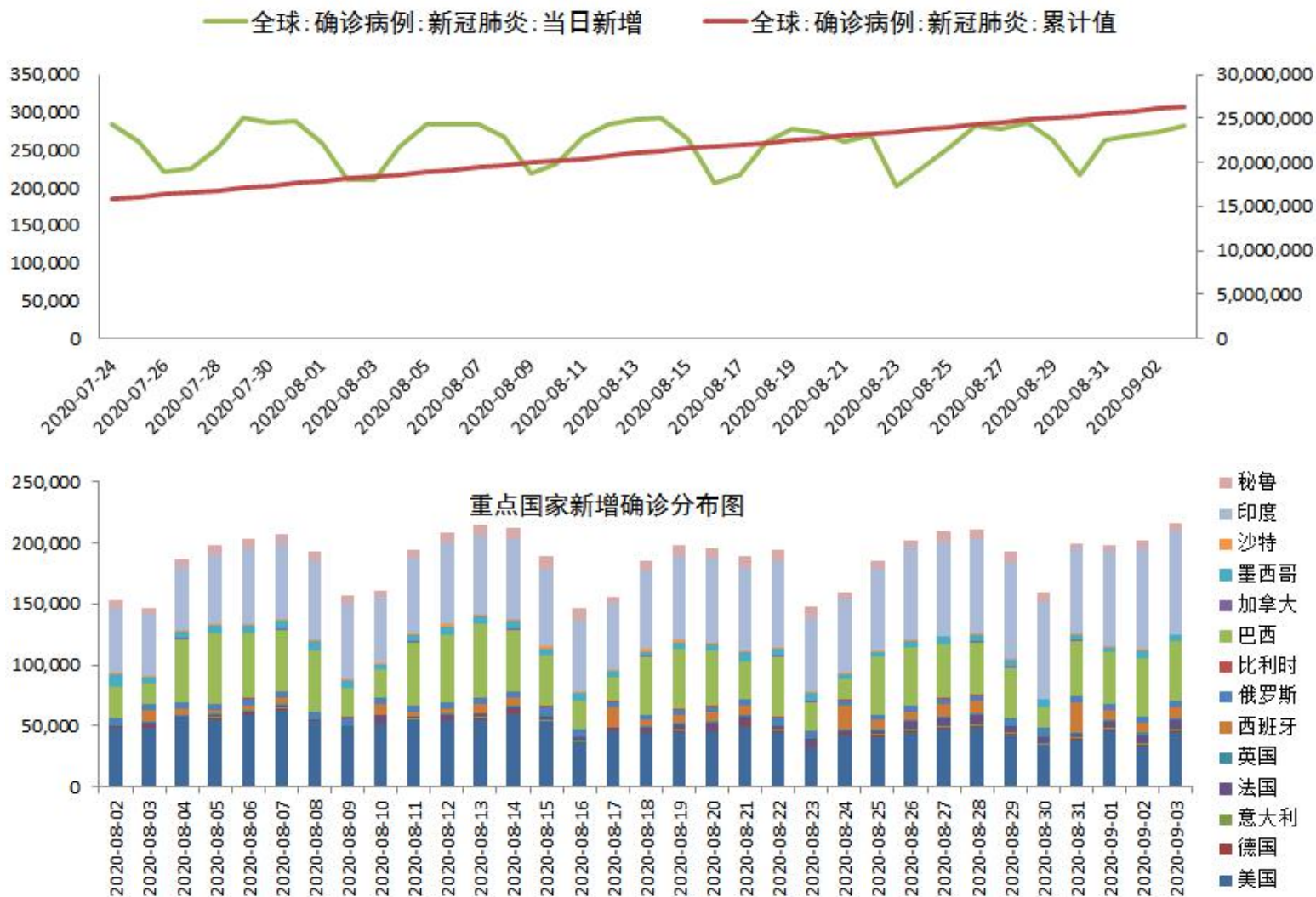
2020年9月4日

一、宏观经济

欧美：经济运行低位平稳，风险主要体现在政策端

- 三季度前期欧美经济数据大致平稳，经济处于弱复苏过程，未在前期基础上进一步明显回升，但也未出现超预期明显下滑。
- 进入三季度中后期，政策和政治不确定性风险增加。货币政策方面主要是政策目标改变是否会导致政策力度发生变化，财政政策方面主要体现在新一轮刺激政策迟迟未能达成协议。如果货币政策和财政政策力度发生变化，这对前期依靠刺激稳定的资本市场显然不是好消息。政治不确定性主要体现在随着美国选举逐步展开，基于选情特朗普是否会祭出非常规手段。
- 总体而言，尽管经济平稳，但政治不确定因素增加，预计市场情绪和资产价格会进入一个高波动率的阶段。除非欧美经济能够好到掩盖风险因素的不利影响，但显然目前不具备这样的条件。在这种情况下，政策推进情况、政策力度变化、政治不确定性因素都会影响市场情绪变化。

美国新增确诊逐步回落，欧洲疫情有再度反复迹象

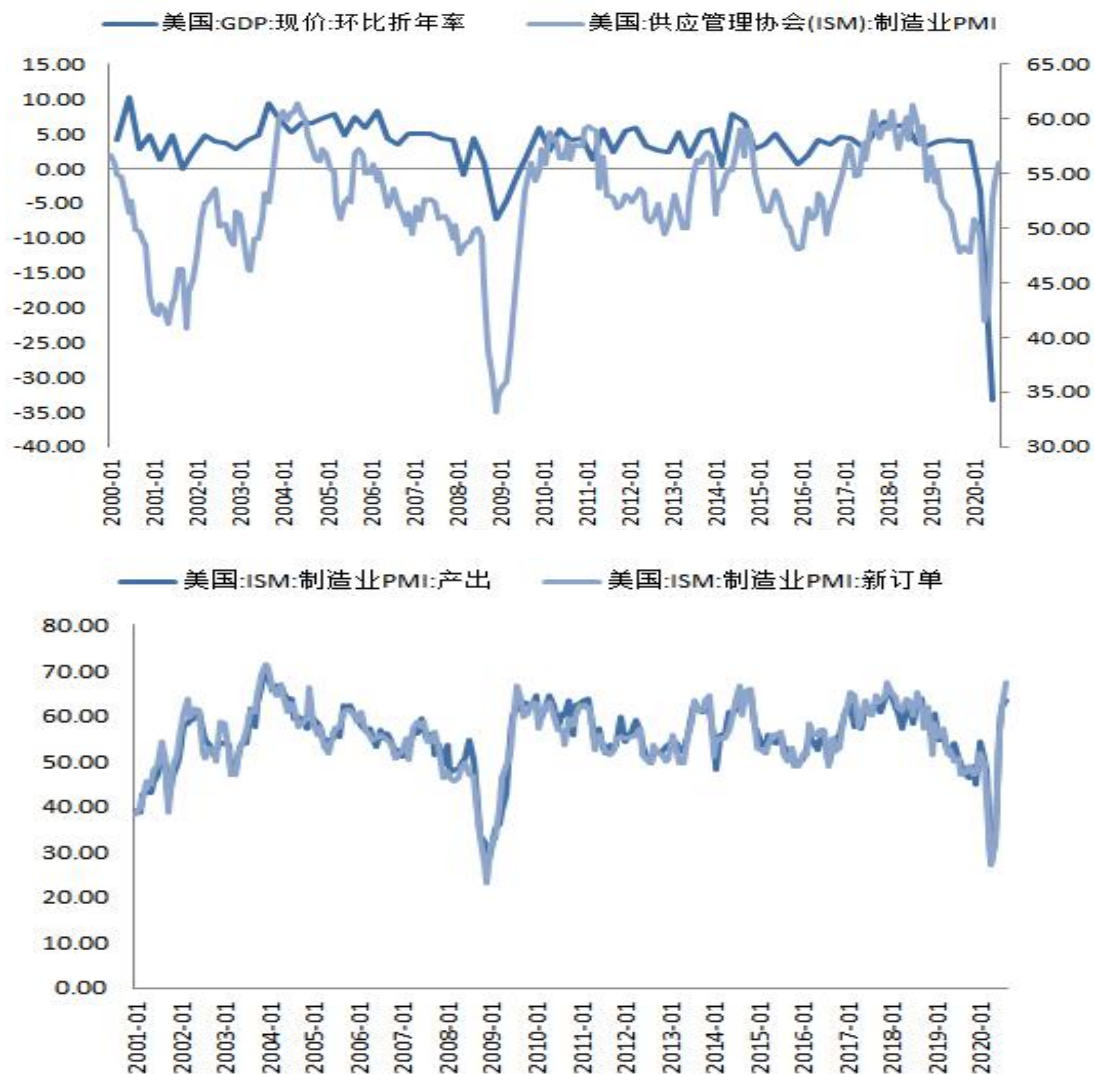


1.随着经济进入复苏进程，疫情已经不是首要关注因素。在俄罗斯宣布疫苗取得重要进展的8月份，曾导致乐观情绪一度升温，商品上涨黄金下跌，但随后影响再度减弱。

2.预计后期除非疫苗进入到量产注射阶段，否则难引发市场情绪大幅波动。

3. 欧洲部分国家疫情有再度反复迹象，关注是否影响经济复苏进程。如果因为疫情影响到欧洲经济复苏，将会压制欧元汇率，对偏弱运行的美元形成支撑。

美国8月制造业PMI指数继续回升，非制造业则略有回落



1. 2020年8月，美国制造业PMI指数为56.0，较上月回升1.8，连续三个月位于50以上。

8月非制造业PMI指数为56.9，较上月回落1.2，但同样连续3个月位于50以上。

制造业偏强，但消费市场依然是影响美国经济的不利因素。

2. 8月制造业PMI指数各分项大多出现回升，其中新订单，新出口订单，产出回升明显。回落的主要是自有库存以及客户库存，企业并没有积极补库，对未来市场仍存在担忧。

3. 8月非制造业PMI指数下降主要因为新订单下降，从上月的67.7回落至56.8。

消费市场未恢复至疫情前水平，个人消费支出仍然负增长



1.美国消费未恢复至疫情前水平，这从消费者信心指数以及消费支出增速可以看到。

2.8月密歇根消费者信心指数为74.1，疫情前平均水平高于90。4月份以来该指数止跌，但未见明显回升。

3.4月份美国个人消费支出创出-16.32%的同比增以后，此后逐步上行，但截至7月份仍然-2.82%的增速。相反，美国个人可支配收入在疫情期间，因为现金补助发放出现明显增长，通过指标对比发现，个人收入有很大部分转化成储蓄。

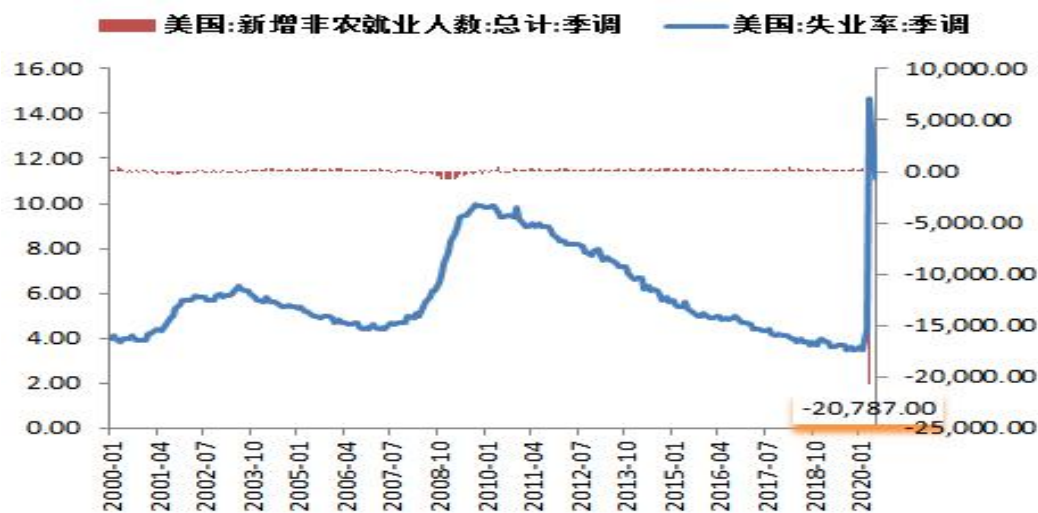
4.历史上很少出现收入和消费支出如此大的劈叉，后期我们将继续跟踪探索个人支出和个人收入、储蓄的关系。

美国个人消费支出主要体现在服务业



1.对消费形成拖累的主要是服务消费支出，耐用品消费支出和非耐用品消费支出在6、7月份均出现明显回升。

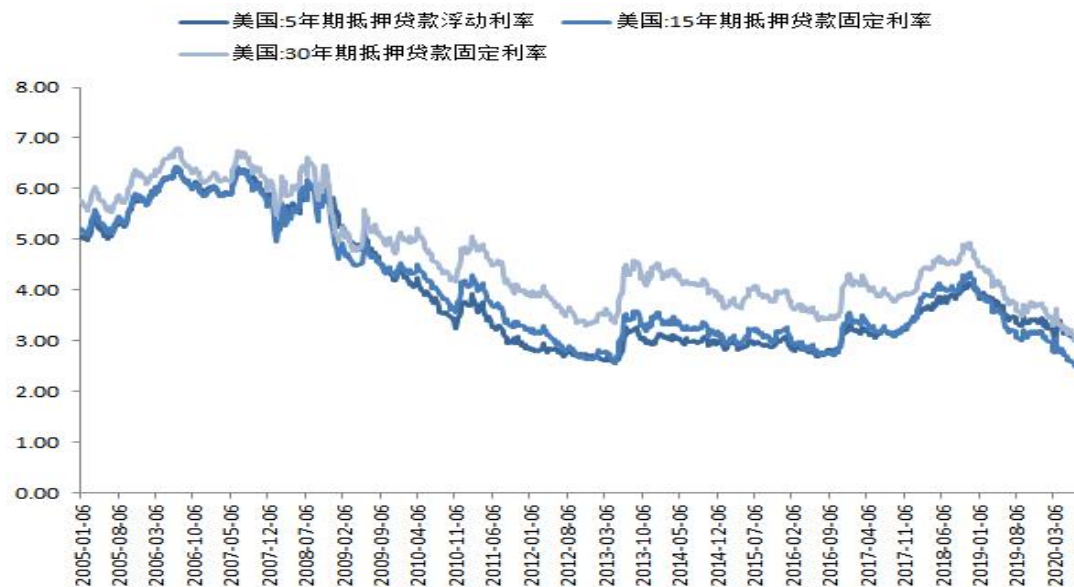
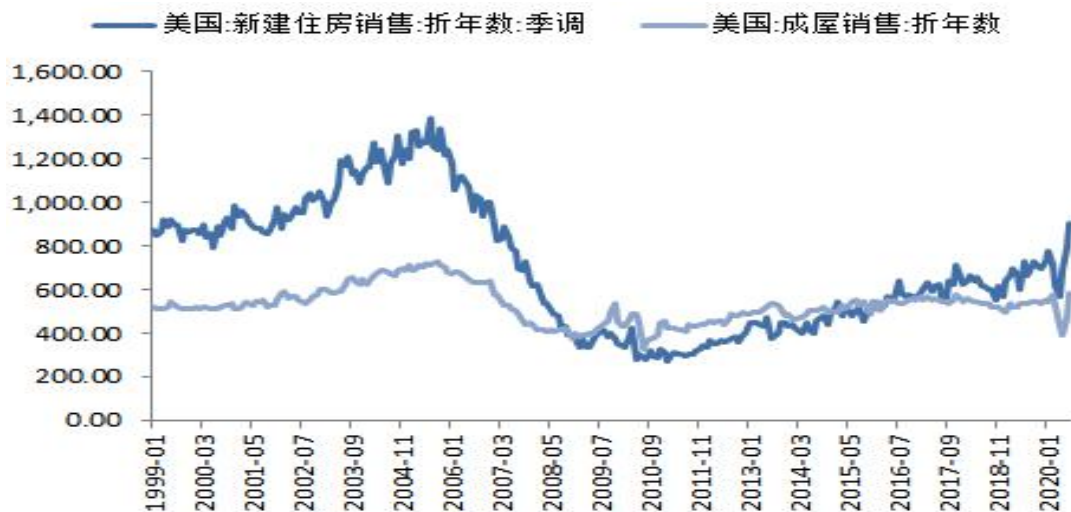
2.疫情期间，大概有超过2000万非农就业人口离开工作岗位，截止到8月份重返工作岗位的人不到一半。从这个角度考虑，消费市场复苏仍然需要时间。



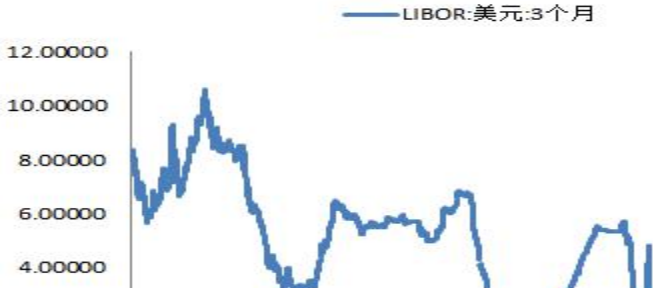
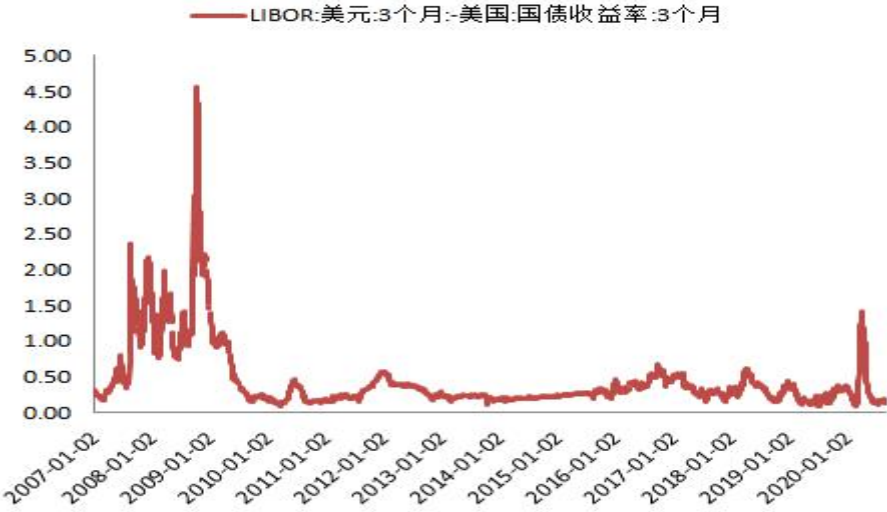
房地产市场受益于低利率，整体活跃度提升

1. 受益于货币宽松下抵押贷款利率下行，美国房屋销售出现明显回升，弥补疫情期间的销售下滑。

2. 美国二手房签约销售指数在7月份升至2008年以来的最高水平，新屋销售同样升值近年来最高水平。



美联储扩表速度放缓，利率水平下行空间收窄



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_2453

