

英国脱欧贸易协议达成

国际经济周报第 426 期

核心内容：

分析师

- **英国和欧盟达成贸易协议 避免无序脱欧** 周四在经历了 3 年的过渡期和今年开始的漫长谈判后，双方达成贸易协议，避免了硬脱欧的威胁。英国在加入欧盟约 47 年后，于 2020 年 1 月 31 日正式退出欧盟。英国于 2016 年公投脱欧，年底的脱欧协议将有助于缓解经济中断，作为英国出口支柱的金融和商业服务会受到冲击，尽管欧盟和英国同意不要求签证，但人员自由流动将结束。英国各行业需要尽快调整适应脱欧带来的变化。
- **美国个人收入支出下降 内需受影响** 美国 11 月个人收入支出分别下降了 1.1% 和 -0.4%，远低于预期，消费者信心也意外下降。同时，国会 9000 亿美元的纾困计划被特朗普总统阻止，预期内需将受影响。GDP 确认增长 33.4%。11 月非农就业增长 24.5 万，失业率连续 7 个月下降至 6.7%；进出口创出半年新高，PMI 指数回落。工业生产与新屋开工上升，新屋成屋销量下降而价格继续上升，同时库存严重不足，在大量资金推动下，明年房地产市场继续向好。CPI 同比 1.2%，通胀稳定，美联储决定基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变。预计四季度美国经济低速增长后，明年一季度应该会加速。

周世一

☎：(8610) 6656 8471

✉：zhoushiyi@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S013051107000403

一、美个人收入支出下降

美国三季度 GDP 终于向上修正 0.3% 至增长 33.4%。国会达成 9000 亿美元的纾困计划，但特朗普总统并未签署；个人收入支出 0.4%，是 7 个月来首次下降，如果纾困计划不能在近期推出，将影响到失业者收入，从而拖累美国消费。11 月非农就业增长 24.5 万，失业率连续 7 个月下降至 6.7%；进出口创出半年新高，PMI 指数回落。内需方面，个人收入支出、零售下降超预期，疫苗上市消费信心强劲；工业生产与新屋开工上升，申请失业人数连续上升。CPI 同比 1.2%，通胀稳定，美联储决定基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变。预计四季度美国经济低速增长后，明年一季度应该会加速。

21 日国会参众两院以压倒性多数表决通过 9000 亿美元疫情纾困计划，但特朗普突然提出，向 1.5 亿多美国人提供每人 600 美元的补助金“太少、太晚”，补助金“应该提高到至少 2000 美元”。因而，出人意料地拒绝签署这一法案。众议院议长佩洛西在 24 日试图批准向数百万美国人发放 2000 美元经济刺激资金这一要求。众议院共和党人拒绝。因上一轮纾困计划本月到期，如果不能尽快推出新一轮救助计划，很多失业者的生活将受到影响。最新公布的个人收入与支出已经开始下降，同时消费信心也意外下滑，纾困计划对美国的消费与经济增长都很关键。

美国商务部 22 日公布的今年第三季度美国国内生产总值（GDP）按年率计算上涨 33.4%，较此前公布的修正数据上调了 0.3 个百分点。其中占美国经济总量约 70% 的个人消费开支增长 41%，是当季经济增长的主要拉动力量。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 22.9%，仍未抵消前一季度 27.2% 的降幅。

美国第三季度企业利润比上一季度增长 27.4%，三季度企业利润同比增长 3.5%。第二季度企业利润下降了 10.3%。三季度金融业利润比上一季度增长 2.6%，第二季度增长 6.1%。地方联储银行第三季度利润增长 21.6%，前一季度增长 12.8%。第三季度非金融部门利润比上一季度增长 44.3%，第二季度环比下降 12.9%。

11 月份美国个人收入环比下降了 1.1%，降幅大于市场预期的 -0.3% 和 10 月份修订后的 -0.6%。当月个人消费支出环比下降了 0.4%，弱于市场预期的 -0.2% 和 10 月份 0.3% 的涨幅。人支出环比 -0.4%，为 7 个月以来首次下降。11 月消费者收入和支出下降幅度超出预期，疫情影响下，薪资所得下降，而纾困计划行将结束，如果不能达成新一轮救助，则对消费不利。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值 80.7，预期 81.3，前值 81.4。消费信心意外下降，主要疫情新一轮裁员影响。

美国劳工部 12 月 23 日公布的 12 月 19 日当周首次申请失业救济人数环比减少 8.9 万人至 80.3 万人。美国首次申请失业救济人数降至三周来的最低点，但仍居高位，这主要是受到新一轮疫情裁员潮的影响。在疫情升温催生裁员潮之前，首次申请失业救济人数曾滑至 11 月初的低点 71.1 万人。在新冠肺炎疫情发生之前，美国每周申请失业救济人数通常只有 22.5 万人左右。

11 月份美国耐用品新订单金额为 2442 亿美元，环比增长 0.9%，高于市场预期的 0.6%。

按年率计算 11 月份美国新房销量为 84.1 万套，低于市场预期的 98.9 万套和 10 月份的 99.9 万套。新建住宅价格中值较上年同期上涨 2.2% 至 335300 美元。11 月份房屋库存可供销售 4.1 个月，这是自 6 月以来的最高水平。但仍低于正常的 6 个月左右。

美国全国地产经纪商协会（NAR）周二发布的成屋折合年率销量降至 669 万套，比前一个月的近 15 年高点下降 2.5%，同比增长 25.8%。成屋中间价同比上涨 14.6%，至 310800 美元，为连续第四个月两位数增长。待售存量房同比减少 22% 至 128 万套，是 1982 年开始编纂该数据以来最低。从上市到销售用时 21 天，与前一个月持平，仍处于纪录低点。以当前速度出清市场上所有待售房屋需要 2.3 个月，亦为纪录低点。

房价飙升和供应量处于纪录低点的局面正对火热需求形成抑制。销量下降表明强劲的需求面临制约，待售房屋较少加之负担能力下降，可能导致一些买家退出市场。由于建筑商难以满足超低抵押贷款利率刺激的购买需求，房屋销售下降可能反映了可售库存不足。

美国 11 月营建许可总数修正为 163.5 万户，月率修正为 5.9%。美国 10 月 FHFA 房价指数环比升 1.5%，预期升 0.6%，前值 1.7%。

总体上，美国房地产市场仍是供不应求，随着低利率的大量资金涌入，加上疫情引爆的需求，明年美国房地产市场继续向好。

美联储 17 日决定维持基准利率 0%-0.25% 区间/超额准备金率在 0.1%/贴现利率在 0.25% 不变，符合预期。美联储并将维持当前资产购买的组合方式和购买力度，继续以每月至少 800 亿美元的速度增持美国国债，并以每月不低于 400 亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券，直到经济恢复充分就业。美联储同时将今年美国经济增长从此前预测的下降 3.7% 上调为下降 2.4%。

美国 11 月份 PPI 环比增长 0.1%，低于 10 月 0.3% 的增幅。不包括波动较大的食品和能源，核心 PPI 比一个月前上升 0.1%，较去年同期上升 1.4%。预测中值是环比增长 0.2%，同比增长 1.5%。PPI 升幅保持温和，表明尽管疫情带来供给方面的压力，但需求受到抑制，生产商定价能力有限。

11 月末季调 CPI 同比为 1.2%，调核心 CPI 同比为 1.6%，与前值持平，略超预期。11 月季调后 CPI 月率录得 0.2%，表现略强于 0.1% 的预期，前值 0。

拉动 CPI 上升的主要是住宅、服装和交通运输等项表现强劲，但其它行业因疫情抑制需求，通胀压力温和稳定为主。通胀整体温和稳定，因经济复苏和超低的利率，通胀继续回落的可能性很小。而经济不确定性尚在，疫情影响下，供给与需求同时下降，因而通胀大幅上升的可能也不大。

11 月份美国零售销售额环比下降 1.1%，为连续第二个月下滑，该降幅远超市场预期，且高于 10 月份时 0.1% 的环比降幅，是自 4 月份以来该指标首次出现环比下降。显示在疫情肆虐和家庭收入下滑等因素拖累下，美国经济复苏遭遇阻力。在扣除汽车、汽油、建筑材料和食品服务后，11 月份核心零售额下降 0.5%，10 月份核心零售额也向下修正为下降 0.1%。

美国联邦储备委员会公布的因美股和房屋价值的上涨，9 月份美国家庭的财富达到创纪录的 123.5 万亿美元。第三季度整体家庭债务的年化增长率为 5.6%，而第二季度为 0.8%，这一增长主要由住房抵押贷款推动。

股市上涨为家庭资产增加了 2.8 万亿美元，房地产价值上涨增加了约 4000 亿美元。最值得注意的是，现金、支票账户和储蓄存款的余额总共增加了 4730 亿美元，达到创纪录的 13.4 万亿美元。美国人连续第三个季度偿还了信用卡债务。信用卡未偿款下降 396 亿美元至 9452 亿美元，为 2017 年第二季度以来的最低水平。自 2019 年第四季度创下近 1.1 万亿美元的纪录以来，美国人的信用卡债务总共减少了 1490 亿美元。

数据显示，美国居民正在积极投资于房产。抵押贷款债务总额达到创纪录的 10.8 万亿美元，超过了 2008 年金融危机前创下的峰值。

美国 11 月新屋开工数增长超预期，达到 9 个月来的最高水平，突显出在低利率刺激下旺盛的需求提振了住房市场的强劲表现。美国新屋开工数增长 1.2%，折合成成年率达 154.7 万套，前月数据被向下修正至 152.8 万套。

周二公布的工厂产出环比增长 0.8%，10 月份数据被向上修正至增长 1.1%。经济学家的预期为上升 0.4%。包括采矿和公用事业产出在内的工业产值 11 月增长 0.4%，此前一个月为增长 0.9%。汽车和零部件的产值增长 5.3%，是四个月以来的首次增长。不包括汽车生产在内的工厂产值增长 0.4%。

制造业产能利用率从 72% 升至 72.6%，包括工厂，矿山和公用事业在内的总产能利用率升至 73.3%。2 月份为 76.9%。闲置产能使企业利润承压。

美国 11 月非农就业人口增加 24.5 万人，失业率下降至 6.7%，连续第 7 个月回落，并创下 3 月以来新低。11 月美国劳动力总人口缩减了约 40 万人，劳动力参与率下降到 61.5%。美国就业总人数仍比疫情前少近 1000 万。

美国供应管理协会公布的美国 11 月非制造业活动指数从 10 月的 56.6 降至 55.9，这是自 5 月经济开始复苏以来的最低位。但服务业的就业分项指数从 10 月的 50.1 升至 51.5。这表明就业市场在 11 月继续复苏，不过步伐温和。

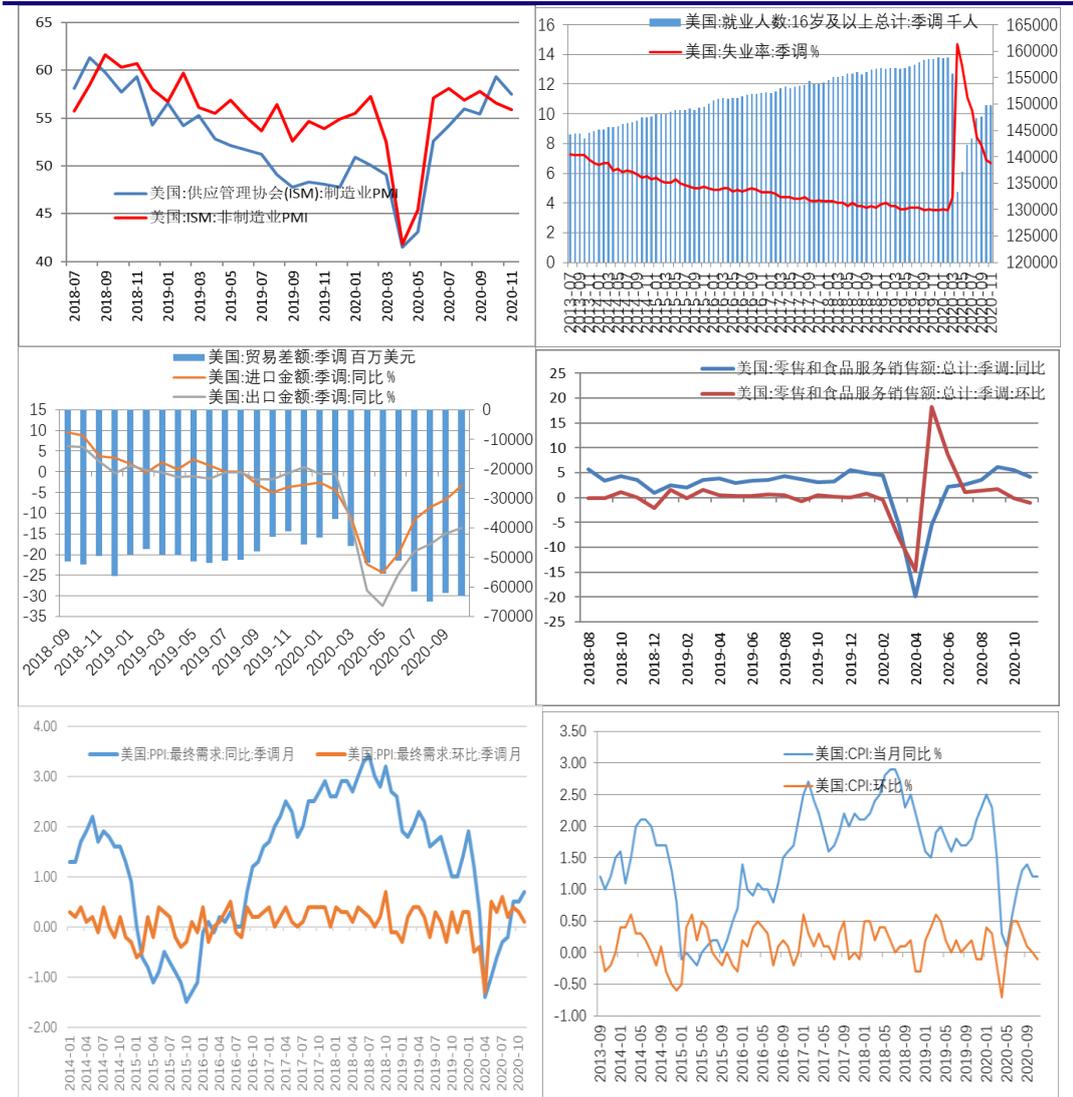
11 月制造业指数下降 1.8 个点至 57.5，仍远高于 50 的荣枯分水岭。就业指数下跌 4.8 点至 48.4。

由于疫情期间订单增长放缓且企业活动受限，美国 11 月 PMI 扩张速度略有下降，但整体仍处于稳健水平。9 月份工厂订单向上修正至较前月增长 1.3%。扣除运输品的新订单 10 月份增长 1%。扣除国防用品的新订单 10 月份增长 0.5%，9 月份增长 2.1%。不含飞机、扣除国防用品的资本品新订单 10 月份增长 0.8%，9 月份增长 1.9%。不含飞机、扣除国防用品的资本品新订单 3 个月移动平均值折合成成年率 10 月份增长 32.3%，9 月份增长 38.2%。

美国 10 月的进出口贸易总额升至 4272 亿美元，为 2 月份以来的最高水平。商品和服务贸易逆差 10 月份扩大至 631 亿美元，9 月份修正后为 621 亿美元。

图 1：美国 PMI 指数、PPI、CPI

图 2：美非农就业与失业率、零售、进出口



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

二、英国脱欧达成协议

周四英国和欧盟终于达成脱欧贸易协议。在经历了3年的过渡期和今年开始的漫长谈判后，双方达成贸易协议，避免了不欢而散硬脱欧带来的混乱与不确定性的威胁。从而使英国在加入欧盟约47年后，于2020年1月31日正式退出欧盟。英国于2016年公投脱欧，此后开始漫长的过渡期后，于今年1月31日脱离欧盟，但双方必须在12月31日过渡期结束前就未来的贸易关系达成协议。

协议需要得到欧洲议会和欧盟 27 个成员国的批准。来自欧盟国家的大使将于 12 月 25 日开会，开始审查该协议。英国议会将于 12 月 30 日，也就是过渡期结束的前一天，就该协议进行辩论和投票。

欧盟是英国最大的贸易伙伴，双方年贸易额高达 9000 亿欧元，是全球最大贸易体之一。协议将保证英国仍可以以零关税和零配额进入拥有 4.5 亿消费者的欧盟单一市场。英国与欧盟将进行零关税、无配额的商品贸易，但这不适用于服务业或金融服务业。服务业约占英国经济的 80%。商品出口公司需要为海关和边境检查在年末恢复的前景做准备。因欧盟要求第三国遵守的海关规则、监管标准和边境检查将适用于英国，这会使贸易变得更慢、更昂贵。

因为脱欧事已经拖了太长时间，因而目前达成协议，正式以协议形式脱欧，不会给全球市场带来太多影响。脱欧协议将有助于缓解经济中断，并可能为未来建设性的经济和政治关系提供起点。作为英国出口支柱的金融和商业服务会受到冲击，尽管欧盟和英国同意不要求签证，但人员自由流动将结束。英国各行业需要尽快调整适应脱欧带来的变化。

欧元区三季度 GDP 同比终值为下滑 4.3%，预期为下滑 4.4%，初值为下滑 4.4%。三季度 GDP 季环比终值为增长 12.5%，预期 12.6%。三季度季调后就业人数环比增 1%，同比减 2.3%。

欧元区 11 月调和 CPI 同比终值-0.3%，环比终值-0.3%；11 月核心调和 CPI 同比终值升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。

因疫苗进展，欧元区 12 月消费者信心指数初值由 11 月半年最低的-17.6，上升至-13.9，好于市场预期的-17.3。

欧元区 12 月综合 PMI 初值由上月的 45.3，升至 49.8，远胜预期的 45.8，并接近 50 的扩张收缩分界线。欧元区 12 月制造业 PMI 初值 55.5，服务业 PMI 初值 47.3，均远胜预期。德国 12 月制造业 PMI 初值录得 58.6，创 2018 年 3 月以来最高值。法国 12 月综合 PMI 初值录得 49.6，创四个月新高。

PMI 指数大幅上升，表明在 11 月受疫情防控重挫后，年底欧元区经济已接近企稳，相信今季经济下滑程度，不似疫情大流行初期造成那么大冲击。

欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数为-2.7，预期-8.3，前值-10。欧元区 12 月投资者信心指数升幅超过预期，触及 2 月以来最高，因市场预期抗击新冠病毒大流行的疫苗很快就能供应，经济将会好转。分项数据预期指数从 15.3 升至 29.3，达到 2015 年 4 月以来的最高水平，

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_579



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>