

## 美国的财政刺激还会有吗？

### ——国庆海外财经事件和数据一览

#### 主要结论：

#### 一、国庆假期期间海外财经事件和数据一览

- **特朗普新冠确诊阳性，后续辩论存在推迟可能性，风险资产短期波动加大。** 宣布确诊后，特朗普随即取消了多项政治活动，包括摇摆州佛罗里达和威斯康辛的精选活动。拜登目前在民意调查问卷中多项指标领先特朗普，尤其在女性选民中的优势进一步扩大。在疫情对经济影响边际减弱和流动性仍然相对充裕的背景下，大选的不确定性对风险资产影响有限。但在大选正式尘埃落定前，风险偏好的回落势必对市场情绪形成压制，需警惕市场可能出现的突发性事件，加剧各类资产的振幅。
- **美联储货币政策纪要表示财政政策进一步刺激的必要性。** 鉴于部分资产估值的上升、地缘政治事件的频发，缺乏进一步的财政支持将意味着美国四季度的经济增长可能会以超乎预期的速度减速，并将加剧少数族裔、低收入社区的经济困难。
- **当前美国第二轮财政刺激将被延期到大选后。** 民主党主导的众议院通过了2.2万亿美元的新版刺激方案，在援助金额上做出了一定让步，将刺激总额从原来预计的3万亿降至2.2万亿，但远高于共和党先前提出的1.6万亿美元计划。但特朗普对该计划提出了反对。
- **欧盟峰会督促土耳其停止单边行动，表示需加强欧盟内部团结。** 土耳其重启地中海东部争议海域天然气勘探活动，引起希腊和塞浦路斯反对，东地中海关系紧张升级。
- **英国脱欧谈判仍然僵持不下，公平竞争环境和渔业仍是英国与欧盟达成新贸易协议的最大障碍。** 预计未来谈判时间将被延长，欧盟表示对未来的英欧关系谈判预计延长到11月或者12月左右。
- **美国9月非农就业人口增长低于预期。** 休闲和酒店业、零售业、医疗保健和社会援助以及专业和商业服务业就业增长显著；政府部门就业下降。
- **美国8月JOLTs职位空缺数下降。** 私人职位空缺数大幅较少，政府职位空缺数变化不大。
- **美国8月工厂订单增长低于预期。** 工厂订单持续第四个月上涨，交通设备、机械设备、金属矿业以及计算机和电子产品订单均增长，金属制成品、电气设备、家具订单下跌。

#### 二、本周重点关注美国总统大选、美国通胀、零售销售和制造业

- **财经事件：** 特朗普与拜登之间的第二次大选电视辩论。
- **财经数据：** 美国9月CPI年率末季调和PPI年率、零售销售月率和工业产出月率，美国10月纽约联储制造业、费城联储制造业指数和密歇根大学消费者信心指数初值。

**风险提示：** 疫情二次爆发，全球经济的不确定性上行；中美冲突进一步加剧，对全球需求和经济产生较大的影响；美国大选的临近，可能会加剧风险资产的波动。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001  
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人  
(8621)61038260  
duanxiaole@gjzq.com.cn

yangyifan@gjzq.com.cn

正文如下：

一、国庆假期期间海外事件一览

1、特朗普确诊阳性，后续辩论存在推迟可能性。10月2日特朗普在其推特上表示他与第一夫人病毒检测均显示阳性。消息公布后，截至10月3日收盘，标普500指数下跌0.95%，道琼斯指数下跌0.48%，纳斯达克指数下跌2.22%，布伦特原油和WTI原油分别下跌3.45%和3.44%。宣布确诊后，特朗普随即取消了多项政治活动，包括摇摆州佛罗里达和威斯康辛的精选活动。如果特朗普病情没有出现明显好转，预计未来几天的竞选活动和15号还有22号的第二场和第三场总统答辩将推迟或者是改成线上形式。

拜登目前在民意调查问卷中多项指标领先特朗普。根据CNN的数据显示，在应对冠状病毒的问题上，拜登支持率为59%，特朗普为38%；在美国种族不平等的问题上，拜登的支持率为62%，特朗普为36%；在卫生系统和医疗保健方面，拜登的支持率为59%，特朗普为39%；在犯罪和安全方面，拜登支持率为55%，特朗普为43%；在谁能更好的带动经济发展方面，拜登支持率为50%，特朗普为48%，两者的支持率相似。拜登在女性选民中的优势进一步扩大，具体体现在拜登在拥有大学学历的白人女性和有色女性中的支持率大幅上升。但值得注意的是，拜登支持率的上升并没有伴随着特朗普支持率的大幅下降。在没有大学学历的白人男性中，特朗普的支持率从9月份的61%上升到现在的67%。

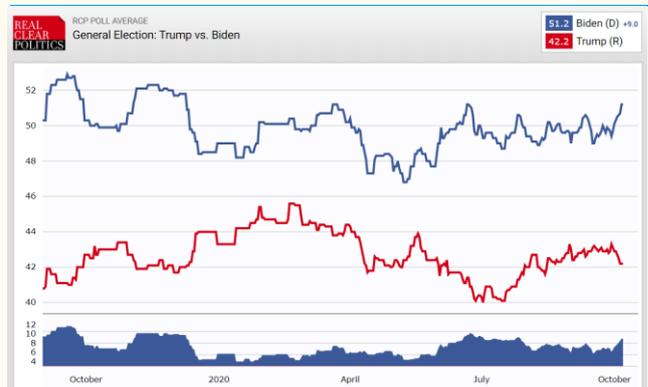
大选结束前，风险资产短期波动加大。10月6日特朗普离开医疗中心回到白宫，但病情仍然未痊愈。未来看，参考英国首相鲍里斯在四月份确诊后病痊愈后其支持率急剧上升，如果特朗普病情好转恢复健康或者疫苗进展顺利，那意味着特朗普的民调出现上行的几率比较大。与此相对的是如果特朗普病情未见好转或者疫苗进展不顺，那么选民对其身体状况是否可以带动经济恢复的信心将有所下降，拜登的胜率较大。当前美国经济面复苏虽然放缓，但在疫情对经济影响边际减弱和流动性仍然相对充裕的背景下，大选的不确定对风险资产影响有限。但在大选正式尘埃落定前，风险偏好的回落势必对市场情绪形成压制，需警惕市场可能出现的突发性事件，加剧各类资产的振幅。

图表 1：拜登在摇摆州的优势显现

RCP ELECTORAL COLLEGE MAP							
STATE	BIDEN	TRUMP	RCP AVERAGE	FOUR YEARS AGO	2016	2012	2008
Pennsylvania (20)	50.6	44.3	Biden +6.3		Trump +0.7	Obama +5.4	Obama +10.3
Florida (29)	48.2	44.7	Biden +3.5		Trump +1.2	Obama +0.9	Obama +2.8
Wisconsin (10)	50.2	44.6	Biden +5.6		Trump +0.7	Obama +6.9	Obama +13.9
Michigan (16)	49.0	42.8	Biden +6.2		Trump +0.3	Obama +9.5	Obama +16.4
Ohio (18)	47.6	46.4	Biden +1.2		Trump +8.1	Obama +3.0	Obama +4.6
North Carolina (15)	48.3	46.9	Biden +1.4		Trump +3.7	Romney +2.0	Obama +0.3
Georgia (16)	46.8	46.5	Biden +0.3		Trump +5.1	Romney +7.8	McCain +5.2
New Hampshire (4)	51.8	43.4	Biden +8.4		Clinton +0.3	Obama +5.6	Obama +9.6
Iowa (6)	46.5	46.0	Biden +0.5		Trump +9.5	Obama +5.8	Obama +9.5
Nevada (6)	49.0	43.7	Biden +5.3		Clinton +2.4	Obama +6.7	Obama +12.5
Arizona (11)	49.0	45.6	Biden +3.4		Trump +3.5	Romney +9.1	McCain +8.5
Texas (38)	45.2	48.4	Trump +3.2		Trump +9.0	Romney +15.8	McCain +11.8

来源：RealClearPolitics, 国金证券研究所

图表 2：截至 10 月 7 日，拜登领先特朗普 9 个点



来源：RealClearPolitics, 国金证券研究所

**2、美联储货币政策纪要表示财政政策进一步刺激的必要性。**美联储公布其9月15日至16日的货币政策会议纪要文件，决定将其基准利率维持不变，并批准了概述其新的通胀应对方法的措辞。1) **从货币政策来看**，纪要显示，大多数与会者支持为联邦基金利率提供更明确的基于结果的前瞻性指引，但目前鉴于长端利率处于非常低的水平，当前没有必要加强前瞻指引，短端收益率也没有进一步下行的空间。2) **从财政政策来看**，部分与会者指出了对某些部门资产估值上升的担忧，以及地缘政治事件加剧了经济的不确定性。此外，大多数与会者指出，如果没有新的财政刺激计划，四季度经济增长可能会以超乎预期的速度减速。另外，缺乏进一步的财政支持将加剧少数族裔、低收入社区的经济困难。鉴于这些风险以及疫情的持续，与会者重申财政政策进一步刺激的必要性。3) **从经济来看**，美国实际GDP将在第三季度快速反弹，就业市场状况在7月和8月继续明显改善，但仍低于年初的水平。根据7月份个人消费支出价格指数(PCE)12个月的百分比变化显示通胀仍远低于年初水平。4) **从金融市场来看**，在会议期间，由于美国新冠肺炎病例数量下降、公司财报和国内经济数据发布强于预期，金融市场情绪有所改善，具体体现在美国国债收益率曲线略微变陡，信用利差温和收窄，美元汇率温和贬值，非金融企业的信贷质量在会议期间显示出稳定的初步迹象。但小型企业的融资条件仍然紧张，尽管一些指标显示略有改善，数据显示5月至7月间，30天拖欠率略有下降，但仍与2008年初水平相当。5) **从对未来经济的评估来看**，今年下半年实际GDP增长率和失业率下降速度都将好于7月份的预测，这主要反映了最近好于预期的数据。此外，由于近期一些消费品价格强于预期，今年剩余时间的通胀预期也被略微上调。但通胀在今年仍然整体低迷，主要反映出大量的闲置资源利用率和今年早些时候大量消费能源价格的下跌。

**3、当前美国第二轮财政刺激将被延期到大选后。**民主党主导的众议院在10月2日通过了2.2万亿美元的新版刺激方案，在援助金额上做出了一定让步，将刺激总额从原来预计的3万亿降至2.2万亿，其中包括了恢复每周600美元的额外失业救济金，并向大多数美国人直接发送1200美元的支票，向各州和地方政府直接提供4360亿美元的援助，并授权第二轮针对小企业的“薪资保护计划(PPP)”贷款。但预计在共和党控制的参议院那边人仍然会面临一些阻力，远高于共和党先前提出的1.6万亿美元计划，其中包括每周400美元的额外失业救济金，2500亿美元的州和地方政府救济以及企业责任保护。总统特朗普6日在社交媒体上发文说，已指示白宫谈判代表停止与国会民主党之间就新一轮财政刺激方案进行的谈判，直至11月大选结束。

**4、欧盟峰会督促土耳其停止单边行动，表示需加强欧盟内部团结。**土耳其与利比亚民族团结政府在去年11月签署地中海“海事管辖权”谅解备忘录，希望能够在地中海东部获得更大面积专属经济区，但遭到希腊、塞浦路斯和埃及强烈反对。今年初，希腊、塞浦路斯和以色列签署在东地中海铺设天然气管道协议。8月，希腊与埃及签署一项海上边界协议，双方宣布将设立海上专属经济区。随后土耳其称该协议涉及区域位于土耳其大陆架内，对该地区拥有主权。此后，土耳其重启地中海东部争议海域天然气勘探活动，引起希腊和塞浦路斯反对，东地中海关系紧张升级。为此，为期两天的欧盟国家领导人特别峰会着重讨论了东地中海局势等问题。欧盟呼吁土耳其停止其单方面的钻探，并重申欧盟成员国希腊和塞浦路斯的主权必须得到尊重。

**5、英国脱欧谈判仍然僵持不下，公平竞争环境和渔业仍是英国与欧盟达成新贸易协议的最大障碍。**首先，自英国加入了欧盟，便签署了《共同渔业政策》根据该政策，英国专属经济区中 12 海里以外的部分被划入欧盟联合区域，这意味着所有欧盟成员国的渔船都被允许进入该区域进行捕捞，并且每个成员国在联合区域内可捕捞的鱼的的比例是相同的。所以无论是出于政治上从经济上，英国政府都坚持在脱欧过渡期结束时，收回对其水域的控制权，宣布其主权，但遭到欧盟反对，欧盟强调公平竞争原则，两方就其问题僵持不下。其次，英国于 9 月 29 日通过的《内部市场法案》，旨在为明年国内 4 个地区贸易流通设置规则，该法案赋予英国政府权力，需要时可废除脱欧协议中有关北爱尔兰的条款。欧盟对此反应强烈，认为该法案违反国际法，要求英国删除争议条款。由于英国脱欧过渡期到今年 12 月 31 日将结束，此前双方认定 10 月 15 日欧盟首脑会议开幕日，将是英欧就未来关系谈判达成协议的最后截止日期，但当前部分分歧领域仍未有解决迹象，预计未来谈判时间将被延长，欧盟表示对未来的英欧关系谈判预计延长到 11 月或者 12 月左右。

**6、美国 9 月非农就业人口增长低于预期。**10 月 2 日晚间美国劳工部发布数据显示，美国 9 月非农就业人口增加 66.1 万人，低于预期的 87.5 万，也远低于前值的 148.9 万；美国 9 月平均小时工资年率录得 4.6%，低于预期值的 4.8%，也低于前值 4.7%；9 月失业率 7.9%，低于预期值 8.2%，也低于前值 8.4%；美国 9 月平均每小时工资月率为 0.1% 低于预期的 0.2%，也低于前值的 0.4%；9 月劳动参与率为 61.4%，低于预期的 61.9%，也低于前值的 61.7%。**休闲和酒店业、零售业、医疗保健和社会援助以及专业和商业服务业就业增长显著；政府部门就业下降。**分类数据显示，9 月休闲和酒店业新增 31.8 万人，近三分之二来自酒吧和餐馆（20 万人）；零售业就业增长 14.2 万人，其中服装和服装配件商店就业增长 4 万人；医疗和社会援助就业共增长 10.8 万人，其中医疗保健增加 5.3 万个工作岗位，社会援助增加 5.5 万个工作岗位；专业和商业服务部门就业新增 8.9 万人；运输和仓储业就业新增 7.4 万人；制造业部门就业新增 6.6 万人，其中汽车及其零部件和机械领域就业增加最多；金融活动就业新增 3.7 万人，其中房地产和租赁、金融和保险业拉动就业增长；其他服务业就业新增 3.6 万人，主要集中在会员协会和组织中；信息业就业新增 2.7 万人；建筑业就业新增 2.6 万人；批发贸易业就业新增 1.9 万人；政府部门就业人数减少 21.6 万人，其中地方政府教育就业人数减少 23.1 万人，州政府教育就业人数减少 4.9 万人。人口普查临时工人数量下降导致联邦政府就业人数减少 3.4 万人。整体来看，9 月就业数据低于预期，劳动力市场恢复速度缓慢，就业人数仍不及疫情前的水平。美国 9 月私营企业非农就业人数变动为 87.7 万，高于预期的 87.5 万，但低于前值 102.7 万。所有非农业私营部门雇员的平均小时工资上涨 2 美分至 29.47 美元；私营部门生产和非监管员工的平均时薪上涨 1 美分，至 24.79 美元。

**7、美国 8 月 JOLTs 职位空缺数下降。**美国劳工部 10 月 6 日公布数据显示，美国 8 月 JOLTs 职位空缺数下降至 649.3 万人，低于市场预期的 650 万人，也低于前值 669.7 万人。辞职率基本较前值持平为 2.1%，裁员率和离职率下降至 1.0%。职位空缺率为 4.4%，其中私营企业的职位空缺率为 4.5%，政府的职位空缺率为 3.8%。**私人职位空缺数大幅较少，政府职位空缺数变化不大。**分类行业来看，零售业的职位空缺数下降 6.8 万个，医疗保健的职位空缺数下降 7.0 万个，建筑

业的职位空缺数下降 6.8 万个，贸易、交通和公共事业的职位空缺数下降了 6.8 万个，信息领域的职位空缺数下降了 2.5 万个。制造业职位空缺数上升了 3.0 万个，其中耐用品制造业的职位空缺数上升了 1.3 万个，非耐用品制造业的职位空缺数增加了 2.8 万个；教育服务的职位空缺数上升了 1.7 万个；运输，仓储和公用事业的职位空缺数下降了 0.2 万个；金融活动的职位空缺数下降了 1.3 万个，其中房地产和租赁与租赁方面的职位空缺数下降了 0.8 万个，金融和保险业的职位空缺数下降了 0.5 万个；艺术，娱乐和休闲业的职位空缺数下降了 0.9 万个。美国 8 月雇佣人数和比例几乎没有变化，为 590 万，雇佣率为 4.2%。其中，耐用品制造业的雇佣人数增加了 4.1 万人；住宿和食品服务业的雇员人数下降了 17.7 万人；卫生保健和社会援助的雇员人数下降了 7.3 万人；房地产和租赁与租赁方面的雇员人数下降了 2.8 万人；由于人口普查工作，联邦政府部门的雇用人数增加了 24.6 万人。美国 8 月离职的人数下降至 460 万人，离职率下降至 3.3%。其他服务业离职人数减少了 8.0 万人；艺术，娱乐和休闲业离职人数减少了 5.6 万人；联邦政府总离职人数增加了 1.3 万人；零售业离职人数增加了 0.7 万人；州和地方政府教育离职人数增加了 0.4 万人；耐用品制造业离职人数减少了 2.8 万人；贸易，运输和公用事业的离职人数减少了 2.8 万人；住宿和餐饮服务离职人数减少了 7.5 万人。

**8、美国 8 月工厂订单增长低于预期。**10 月 2 日美国商务部晚间公布的数据显示，美国 8 月工厂订单月率 0.7%，低于预期的 0.9%，也低于前值的 6.4%（上修至 6.5%），扣除运输订单的工厂订单月率为 0.7%，低于预期的 1.1%，也低于前值的 2.1%。**工厂订单持续第四个月上涨，交通设备、机械设备、金属矿业以及计算机和电子产品订单均增长，金属制成品、电气设备、家具订单下跌。**数据显示，8 月份耐用品新订单增长 0.5%，耐用制成品出货量下降 0.2%，工厂的未完成订单下降 0.7%，耐久工业制成品库存下降 0.1%。分类数据显示，8 月份主要金属矿业订单环比上升 1.6%，与前值持平；金属制成品订单环比下降 1.2%，低于前值环比上升 3.8%；机械设备订单环比上升 1.5%，低于前值环比上升 2.8%；电脑和电子产品订单环比上升 1.2%，低于前值环比增长 2.9%；电气设备，电器及零件订单环比下降 0.8%，低于前值环比增长 5.1%；交通设备订单环比上升 0.4%，低于前值的环比上升 35.3%；家具及相关产品订单环比下降 2.1%，低于前值环比上升 2.4%。

图表 3: 海外宏观数据跟踪和简评

美国	19-08	19-09	19-10	19-11	19-12	20-01	20-02	20-03	20-04	20-05	20-06	20-07	20-08	2020-09	最新数据简评	
<b>增长</b>																
GDP (环比折年率, %)		2.1			2.1			-5.0			-31.70				有记录以来美国经济最大季度降幅	
<b>消费</b>																
个人总收入 (环比折年率, %)	0.40	0.27	0.00	0.50	0.20	0.62	0.8	(1.8)	12.2	(4.2)	(1.0)	0.4	(2.7)		个人收入环比大幅回落	
个人消费支出 (环比折年率, %)	0.10	0.17	0.30	0.30	0.30	0.20	(0.0)	(6.7)	(12.9)	8.6	6.2	1.9	0.99		环比涨幅低于前值	
零售销售额 (环比折年率, %)	0.40	-0.30	0.30	0.20	0.30	0.26	(0.4)	(8.2)	(14.7)	18.3	8.4	1.2	0.56		受电子和家用电器店和加油站的拖累	
<b>投资</b>																
耐用品订单 (环比, %)	0.20	-1.10	0.60	-2.00	2.44	(0.2)	(0.2)	(16.7)	(18.3)	15.0	7.7	11.2	0.4		机械设备, 计算机和电子产品以及运输订单领涨	
建造支出 (环比, %)	1.3	0.5	(0.8)	0.6	(0.2)	(0.2)	0.2	(0.3)	(3.4)	(1.7)	(0.7)	0.13	1.40		建造投资大幅回升	
<b>对外贸易</b>																
出口 (同比, %)	0.1	(1.8)	(1.4)	0.3	1.9	1.1	0.5	(10.8)	(27.8)	(32.0)	(24.4)	(20.1)	(18.3)		海外需求边际复苏	
进口 (同比, %)	0.0	(2.8)	(4.7)	(3.8)	(3.0)	(2.4)	(4.5)	(11.3)	(22.3)	(24.5)	(19.9)	(11.4)	(8.5)		内需拉动回升	
贸易差额 (十亿美元)	(54.9)	(52.5)	(47.2)	(43.1)	(48.9)	(45.3)	(34.7)	(42.3)	(49.8)	(54.8)	(50.7)	(63.5)	(67.1)		贸易差额扩大	
<b>通胀</b>																
CPI (同比, %)	1.7	1.7	1.8	2.1	2.3	2.5	2.3	1.5	0.3	0.1	0.6	1.0	1.3		二手车和卡车价格上涨成为CPI季调后上升最大因素	
核心CPI (同比, %)	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.1	1.4	1.2	1.2	1.6	1.7		高于前值	
核心PCE (同比, %)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.9	1.7	0.9	1.0	1.1	1.3	1.6		高于前值	
密歇根大学通胀预期 (同比, %)	2.7	2.8	2.5	2.5	2.3	2.5	2.4	2.2	2.1	3.0	3.0	3.0	3.1	2.7	通胀预期回落	
<b>劳动力市场</b>																
非农就业新增人数 (千人)	130.0	136.0	12.8	26.6	14.5	225.0	273	(701)	(20500)	2509	4800	1763	1371	661	休闲和酒店业、零售业就业增长显著	
失业率 (%)	3.7	3.5	3.6	3.5	3.5	3.6	3.5	4.4	14.7	13.3	11.1	10.2	8.4	7.9	失业率继续回落	
平均时薪 (环比, %)	0.4	(0.0)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.6	4.7	(1.1)	(1.3)	0.2	0.4	0.1	低于前值	
职位空缺数 (千人)	7051	7024	7267	6800	6423	7012	7004	6011	4996	5371	5889	6618	6493		私人职位空缺数大幅减少, 政府职位空缺数变化不大	
<b>房地产市场</b>																
标普/CS房价指数 (同比, %)	2.0	2.1	2.2	2.55	2.85	3.11	3.48	3.87	3.86	3.61	3.46	4.00			房价小幅上升	
成屋销售 (折年数, 万套)	549	538	546	535	554	546	576	527	433	391	470	586	600		东北部地区涨幅为主要提振	
新屋开工 (环比, %)	12.3	(9.4)	3.8	3.2	16.9	(3.6)	(19.0)	(26.4)	(26.4)	11.1	17.5	22.6	(26.4)		新屋开工大幅回落	
营建许可 (环比, %)	7.7	(2.7)	5.0	1.4	(3.9)	9.2	(6.4)	(5.7)	(21.4)	14.1	3.5	17.9	(0.9)		营建许可由涨转跌	
<b>其他</b>																
ISM制造业PMI指数	49.1	47.8	48.3	48.1	47.2	50.9	50.1	49.1	41.5	43.1	52.6	54.2	56.0		制造业PMI上升	
ISM非制造业PMI指数	56.4	52.6	54.7	53.9	55.0	55.5	57.3	52.5	41.8	45.4	57.1	58.1	56.9		非制造业PMI小幅回落	
工业产能利用率 (%)	77.9	77.4	76.7	77.3	77.0	76.8	76.9	73.6	64.2	64.8	68.5	70.6	71.4		产能利用率回升	
密歇根大学消费者信心指数	89.8	92.0	95.5	96.8	99.2	99.1	101.0	95.9	71.8	72.3	78.1	72.5	74.1	78.9	消费者信心提升	
美联储总资产 (万亿美元)	38.00	39.10	40.70	41.00	42.10	41.99	42.06	53.03	67.03	71.46	71.31	69.97	70.39		美联储资产小幅回升	
美国联邦基金基准利率	2.00-2.25	1.75-2.0	1.75-1.5	1.75-1.5	1.75-1.5	1.75-1.5	1.75-1.5	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	1.0-1.25	联邦基金利率维持低位
美元实际有效汇率指数	108.40	108.60	107.90	107.60	107.21	106.41	107.59	111.71	113.39	112.81	110.25	109.27	108.09	107.90	美元实际有效汇率小幅下降	
<b>其他发达经济体</b>	19-08	19-09	19-10	19-11	19-12	20-01	20-02	20-03	20-04	20-05	20-06	20-07	20-08	20-09	简评	
<b>欧元区</b>																
GDP (环比折年率, %)		0.8			0.2			-13.6			-40.3				欧元区经济大幅萎缩	
CPI (同比, %)	1.0	0.9	0.7	1.3	1.3	1.4	1.2	0.7	0.3	0.1	0.3	0.4	-0.2	-0.3	进入通缩	
核心CPI (同比, %)	0.9	1.0	1.1	1.3	1.3	1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	0.8	1.2	0.4	0.2	核心通胀回落	
出口 (季调环比, %)	0.4	0.6	2.1	-2.8	0.9	-0.2	0.7	-8.0	-25.4	8.6	11.2	6.5			外部需求持续回落	
进口 (季调环比, %)	(1.2)	1.5	-0.9	-0.5	-0.7	2.2	-2.8	-9.5	-13.6	3.0	5.7	4.2			内部需求小幅回落	
贸易差额 (十亿欧元)	20.3	18.3	24.5	19.2	22.2	19.1	25.4	26.0	0.9	8.6	17.1	20.3			贸易差额回升	
Markit制造业PMI指数	47.0	45.7	45.9	46.6	46.3	47.8	49.2	44.5	33.4	39.4	47.4	51.8	51.7	53.7	制造业PMI扩张加速	
Markit服务业PMI指数	53.4	51.6	51.8	51.5	52.8	52.2	52.6	26.4	12.0	30.5	48.3	54.7	50.1	47.6	服务业PMI进入收缩区间	
德国经济景气指数	100.6	99.4	99.2	99.6	100.0	101.8	101.8	92.0	72.1	75.3	81.9	88.4	94.3	95.5	德国经济景气高于前值	
工业生产指数 (环比, %)	0.4	0.1	(0.5)	0.2	(2.1)	2.3	-0.1	-11.8	-18.0	12.3	9.1	4.1			工业生产指数回落	
欧央行总资产 (万亿欧元)	4.68	4.64	4.4	4.4	4.5	4.7	4.7	5.1	5.3	5.6	6.2	6.4	6.4		高位平稳	
欧央行主要再融资利率	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	维持利率不变	
<b>英国</b>																
GDP (环比折年率, %)		1.2			0.1			-8.5			-59.8				经济大幅萎缩	
CPI (同比, %)	1.7	1.7	1.5	1.5	1.3	1.8	1.7	1.5	0.8	0.5	0.6	1.0	0.2		通胀小幅回落	
央行基准利率	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.1	疫情促使货币政策宽松	
<b>日本</b>																
GDP (环比折年率, %)		0.2			-6.3			-2.5			-27.8				日本经济大幅萎缩	
CPI (同比, %)	0.3	0.2	0.2	0.5	0.8	0.7	0.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2		通胀小幅回升	
央行总资产 (万亿日元)	572.7	569.7	575.6	578.5	573.0	578.3	584.9	604.4	619.0	638.6	649.0	665.9	668.0		持续扩张	
<b>新兴市场GDP增速 (同比, %)</b>	19-08	19-09	19-10	19-11	19-12	20-01	20-02	20-03	20-04	20-05	20-06	20-07	20-08	20-09	简评	
巴西		1.2			1.7			-0.3							经济增速下降	
印度		4.6			4.1			3.1							经济增速回落	
韩国		2.0			2.3			1.4				-3.0			经济明显下滑	
印尼		5.0			5.0			3.0				-5.3			经济明显下滑	
香港		-2.9			-2.9			-9.1				-9.0			GDP收缩区间	
台湾		3.0			3.3			2.2				-0.6			经济增速转负	
<b>新兴市场CPI (同比, %)</b>	19-08	19-09	19-10	19-11	19-12	20-01	20-02	20-03	20-04	20-05	20-06	20-07	20-08	20-09	简评	
巴西	3.4	2.9	2.5	3.3	4.3	4.2	4.0	3.3	2.4	1.9	2.1	2.3	2.4		通胀小幅上升	
俄罗斯	4.3	4.0	3.8	3.5	3.0	2.4	2.3	2.5	3.1	3.0	3.2	3.4	3.6	3.7	通胀小幅上升	

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\\_2225](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2225)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn