

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

(1) 美国 9 月 PPI

美国 9 月生产者价格指数(PPI)同比增长 1.4%，预期增长 1.8%。

点评：受商品和服务成本减少影响，美国 9 月 PPI 月率意外录得下滑，创 8 个月来最大跌幅。这可能给予美联储本月再次降息的空间，以帮助美国经济克服全球经济增速放缓的拖累。

(2) 美国 9 月核心 CPI 月率

美国 9 月核心 CPI 月率 0.1%，预期 0.2%，前值 0.3%。

点评：美国 9 月消费者物价指数(CPI)升幅小于预期，因二手车成本降幅为一年来最大。加上全球经济局势导致经济前景面临风险，这支撑了美联储将在 10 月进行第三次降息的预期。倾向于降息的官员认为，通胀超过央行目标的风险不大。

(3) 特朗普被弹劾一事仍在发酵

据新华社华盛顿电，美国国会众议院 7 日向国防部、行政管理和预算局分别发出传票，要求它们各自按要求提交总统特朗普“电话门”事件有关文件，以配合众议院针对特朗普的弹劾调查。特朗普正身陷一起“电话门”事件。今年 8 月，美国一名情报界人士匿名检举特朗普 7 月与乌克兰总统泽连斯基通话时要求对方调查其政治对手、美国前副总统拜登及其儿子。从全球政治经济事件来看，事件对于市场的影响难以预期。

(5) 美国 9 月会议纪要：对政策前景仍存严重分歧

美联储于北京时间周四(10 月 10 日)凌晨公布的 9 月政策会议纪要显示，多数决策者在 9 月会议上支持降息的必要性，但对未来货币政策路径的看法仍存在严重分歧。会议记录还显示，决策者认同，在短期货币市场出现动荡之后，联储很快需要讨论是否要扩大资产负债表规模。委员们普遍对经济持乐观态度，同时也承认经济前景存在外部和持续的风险。此外，对于许多委员来说，美国疲软的通胀和通胀预期仍然是他们决定放松货币政策的重要因素。同样值得注意的是，几位美联储官员开始讨论如何向市场传达进一步宽松政策可能结束的信息。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国 8 月制造业、工业产出月率

英国 8 月制造业-0.7%，预期 0%，前值 0.4%。英国 8 月工业产出率-0.6%，预期-0.1%，前值 0.1%。

点评：英国 8 月制造业、工业产出率均下滑至负区间，受脱欧及贸易紧张局势影响。不过近期脱欧前景向好，全球贸易局势有所缓和。产出率有望在四季度回升。

(2) 英国 8 月 GDP 年率

英国 8 月 GDP 年率 1.1%，预期 0.9%，前值 1.3%。

点评：英国 8 月 GDP 年率较上月下滑 0.2 个百分点。受全球经济增速放缓影响，制造业及工业产出有所下滑。尽管整个制造业表现疲弱，但过去 3 个月经济增长有所增长，电视和电影生产帮助提振了服务业。英国国家统计局补充称，全球需求疲软正在损害制造业出口需求，而占主导地位的服务行业仅在 8 月份的增长就降至零。

(3) 有序脱欧前景向好，英镑汇率大幅回升

英国首相约翰逊与爱尔兰总理瓦拉德卡在会晤后发表了一份联合声明，称他们“可以找到达成可能脱欧协议的途径”。爱尔兰总理瓦拉德卡表示，有可能达成脱欧协议，我们的讨论聚焦于关税问题。报道称，英国正在提议签署一项“缩减版”自由贸易协定，以便在10月底前达成脱欧协议。另外，英国脱欧大臣与欧盟首席英国脱欧事务专员巴尼耶举行了面对面会谈，并达成了一定程度的相互谅解，市场正在对下周的欧盟特别峰会结果寄予厚望。英国脱欧的乐观情绪重燃。

2、欧元区

(1) 欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数-16.8，预期-13，前值-11。

点评：欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数创新低，至 6 月以来持续下滑，这意味着欧洲的投资者及分析师对于欧洲未来的经济前景持悲观态度。而欧元区近期疲弱的经济数据也印证这一观点。

(2) 德国 8 月季调后工业产出月率

德国 8 月季调后工业产出月率 0.3，预期-0.1%，前值-0.6%，大于预期。法国 8 月季调后工业产出率-0.9%，预期 0.3%，前值 0.3%。

点评：德国 8 月季调后工业产出月率意外录得增长。而与德国意外录得增长不同，法国 8 月工业产出率不及预期，较上月下滑 1.2 个百分点，表明工业景气度仍较为低迷。整体来看，欧元区工业景气度未见修复，虽然德国 8 月工业产出小幅回升，但并不代表持续数月的制造业萎缩结束。叠加贸易摩擦及英国脱欧的不确定性，欧元区经济下行压力仍大。

(3) 欧洲央行副行长金多斯发表言论

欧洲央行副行长金多斯周三发表言论称，尽管可以进一步降息，但货币政策的副作用越来越明显且具体。我们在基准预测中没有包含到无协议脱欧的可能性，也未包含贸易紧张程度加剧的情况，若上述下行风险落地，经济增长前景将会进一步恶化，通胀预期并未脱锚，但也存在脱锚的风险，欧洲央行仍然存在空间。此番言论略偏鹰派，使欧元短线获得支撑。欧元区经济下行风险严峻，但欧洲央行货币政策的空间已不大，需关注其在财政政策上的动作。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 日本央行在货币政策上面临压力

日本央行已经承诺在 10 月 31 日的会议上评估政策，消费放缓的迹象将为宽松政策提供更多依据，但日本央行可能担心进一步深化负利率政策会打压消费者信心，这将使日本央行维持利率不变。在日本央行呼吁重新检视全球放缓对物价的影响后，市场目前猜测其可能会在 10 月 30 日至 31 日的政策会议上加码刺激。行长黑田东彦在上次会议后表示，由于海外风险上升，他比以前更愿意采取进一步的宽松行动。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国 9 月财新 PMI

中国 9 月财新综合 PMI 为 51.9，前值 51.6。中国 9 月财新服务业 PMI 51.3，预期 52，前值 52.1。

点评：受此前财新制造业 PMI 回升所带动，9 月财新中国综合 PMI 录得 51.9，高于 8 月 0.3 个百分点，为 5 月以来最高。受益于客户需求转强、新产品发布，制造业新订单指数创下 18 个月新高。9 月服务业新订单指数也录得 2018 年 2 月以来最高，共同拉动 9 月综合新订单总量加速扩张。9 月企业综合用工规模继续改善，就业指数创下 2013 年 2 月以来最高。总体来看，9 月中国经济呈现出较明显的边际改善，内需加速扩张、就业改善。但受汇率波动、劳动力和原材料成本上涨影响，成本压力增大，对企业信心造成压制。

(2) 央行公开市场操作情况

上周五（10月11日），央行未开展逆回购操作。当日300亿元逆回购到期，净回笼300亿元。银行间市场资金面仍宽松，货币市场利率多数下跌，隔夜品种下行10.5个基点报1.9110%。本周央行公开市场共有3200亿元逆回购到期。本周央行未开展逆回购操作，因此本周净回笼3200亿元。

10月流动性一般先松后紧，主要原因是税期靠后，月初流动性总量水平较高，支持流动性的因素较多，因此央行本周没有续作逆回购。由于四季度通胀压力逐步高企，通胀预期对货币政策的掣肘或将逐步加大。而10月15日即将实施另一次定向降准，直接调降LPR的可能性较大。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	10.08	10.9	10.10	10.11	/
逆回购发行					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
正回购发行					
(91D/28D/7D)					
MLF发行					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	2500	200	200	300	0
正回购到期					
MLF到期					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
周净回笼	3200				

2、事件

(1) 多部门围绕促消费提质扩容加紧酝酿相关细则

据经参，为加快消费升级步伐，多部门围绕促消费提质扩容加紧酝酿相关细则。作为实物消费的重要领域，家电、汽车等领域的绿色消费将成亮点，“以旧换新”新政将出台。而文旅、体育、健康、养老、家政等服务消费也将成为促消费提质升级的另一重头戏。专家表示，随着新一轮举措加快落地，更大消费红利将释放。

(2) 商务部新闻发言人就美商务部将28家中国实体列入出口管制“实体清单”发表谈话

商务部新闻发言人就美商务部将28家中国实体列入出口管制“实体清单”发表谈话：长期以来，美方动辄根据其国内法对中国实体实施单边制裁，此次又打着人权的幌子，将28家中国地方政府机构和中国企业列入“实体清单”实施制裁，并借机污蔑抹黑中国的治疆政策，粗暴干涉中国内政，中方对此表示强烈不满和坚决反对。

(3) 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》

国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》：一是保持增值税“五五分享”比例稳定；二是调整完善增值税留抵退税分担机制；三是后移消费税征收环节并稳步下划地方，将部分在生产（进口）环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收。

(4) 中美全面经济对话中方牵头人刘鹤分别会见美中贸委会会长、美国全国商会常务副会长和IMF 新任总裁

刘鹤表示，中美经贸关系十分重要，具有很强的外溢性和全球影响。中方此次抱着极大的诚意而来，愿意与美方就贸易平衡、市场准入、投资者保护等共同关心的问题进行交流，推动磋商取得积极进展。

(5) 新一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束

10月10日至11日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿举行新一轮中美经贸高级别磋商。双方在两国元首重要共识指导下，就共同关心的经贸问题进行了坦诚、高效、建设性的讨论。双方在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展。双方讨论了后续磋商安排，同意共同朝最终达成协议的方向努力。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
10月14日	10:00	中国9月进出口年率
10月14日	17:00	欧元区8月工业产出月率
10月15日	9:30	中国9月CPI年率
10月15日	14:45	法国9月CPI月率
10月15日	16:30	英国9月失业率、英国9月失业金申请人数(万人)
10月15日	17:00	德国10月ZEW经济景气指数、欧元区10月ZEW经济景气指数
10月15日	20:30	美国10月纽约联储制造业指数
10月16日	16:30	英国9月CPI月率、英国9月零售物价指数月率
10月16日	17:00	欧元区8月季调后贸易帐(亿欧元)、欧元区9月CPI月率
10月16日	20:30	加拿大9月CPI月率、美国9月零售销售月率
10月16日	22:00	美国8月商业库存月率、美国10月NAHB房产市场指数
10月16日	22:45	2019年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)就经济和货币政策发表讲话
10月17日	2:00	美联储发布经济形势褐皮书。
10月17日	4:30	美国至10月11日当周API原油库存(万桶)
10月17日	8:30	澳大利亚9月季调后失业率
10月17日	14:00	瑞士9月贸易帐(亿瑞郎)
10月17日	16:30	英国9月季调后零售销售月率
10月17日	20:30	美国至10月12日当周初请失业金人数(万人)、美国10月费城联储制造业指数
10月17日	21:15	美国9月工业产出月率
10月17日	22:30	美国至10月11日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)
10月17日	2:00	美联储发布经济形势褐皮书
10月18日	2:00	2019年票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话

10月18日	7:30	日本9月全国核心CPI年率
10月18日	10:00	中国第三季度GDP年率
10月18日	16:00	欧元区8月季调后经常帐(亿欧元)
10月18日	22:00	美国9月谘商会领先指标月率
10月18日	22:05	美联储乔治在美联储能源和经济大会上发表讲话



瑞达期货
RUIDA FUTURES

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_9711

