

## 宏观周报：假期海外重要事件一览

### ◎投资要点：

证券分析师： 刘思佳  
执业证书编号： S0630516080002  
电话： 021-20333778  
邮箱： liusj@longone.com.cn

**美国9月ISM制造业指数跌至47.8，为2009年6月以来新低，显示美国制造业萎缩加剧。**这也是美国制造业PMI连续两个月下滑，8月份指数为49.1。

**美国9月非农数据不及预期。**美国政府10月4日公布的数据显示，美国9月非农部门新增就业岗位13.6万个，低于市场预期。美国非农部门新增就业岗位8月和9月连续两月显著低于市场预期，这意味着美国就业增长出现放缓迹象。美国官方数据显示，截至9月，今年美国月均新增就业岗位16.1万个，低于去年的月均22.3万个。

**美联储主席鲍威尔：重申美国经济处于良好水平，但同时指出美国经济面临一些风险，称美联储必须竭尽所能保持经济稳。**鲍威尔是在本周发布了一系列令人失望的数据之后发表这番言论的。CME的美联储观察工具显示，市场对本月晚些时候降息的预期约为80%。“虽然我们相信我们的战略和工具一直是而且仍然是有效的，但是美国经济和世界上其他发达经济体一样，面临着一些长期的挑战，包括低增长、低通货膨胀和低利率，”鲍威尔说，并补充说，美联储正在“研究策略”，这将有助于实现其2%的通胀目标。

**约翰逊抛出新脱欧方案，欧盟仍保持谨慎态度。**依据新方案，英国不会在英国北爱尔兰地区与爱尔兰的“边界线或附近”设置检查站，同时会借助技术手段避免出现“硬边界”。约翰逊10月5日接连给欧洲联盟多国领导人打电话，“推销”英国政府最新递交的英国“脱欧”方案。不过，约翰逊没有得到“好消息”，多国领导人回复，新方案还得改。英国政府10月4日在递交法庭的文件中首次明确，如果无法与欧盟达成新版“脱欧”协议，约翰逊将致信欧盟，寻求延期“脱欧”。

**9月制造业PMI回升。**统计局公布9月官方制造业PMI为49.8%，较前值上升0.3个百分点。9月PMI的回升，可能体现了逆周期政策加强的效果影响。制造业PMI虽然已连续5个月低于荣枯线，但逆周期政策加强，全面降准及定向降准落地，LPR改革疏通货币政策传导，降低实体经济融资利率，地方政府专项债明年额度提前至今年安排，内需有企稳可能。但外部因素仍然不确定性较强，中美贸易摩擦略有好转，但仍存不确定性，全球经济增速放缓，各大央行进入降息周期，外需方面并不乐观。整体来看，我们仍然维持之前的观点，预计PMI仍可能位于荣枯线附近波动，大幅上升大幅回落的可能性都不大。

**9月外汇储备下降。**国家外汇管理局10月6日发布数据，截至2019年9月末，我国外汇储备规模为30924亿美元，前值31071亿美元，较前值下降147亿美元，较年初上升197亿美元，升幅0.6%。

### 相关研究报告

## 正文目录

<b>1. 最新资讯</b> .....	<b>3</b>
1.1. 9月财新中国制造业 PMI 录得 51.4.....	3
1.2. 9月外汇储备下降.....	3
1.3. WTO 裁定空客补贴违规，美国将对欧盟部分产品加征关税.....	3
1.4. 美国 9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8，为 2009 年 6 月以来新低.....	4
1.5. 美联储主席鲍威尔：重申美国经济处于良好水平，称美联储必须竭尽所能保持经济稳.....	4
1.6. 美国 9 月非农数据不及预期.....	4
1.7. 约翰逊抛出新脱欧方案，欧盟仍保持谨慎态度.....	4
1.8. 欧元区 9 月制造业 PMI 创 7 年以来新低.....	5
<b>2. 宏观点评</b> .....	<b>6</b>
2.1. 9 月制造业 PMI 回升.....	6
<b>3. 经济增长</b> .....	<b>8</b>
<b>4. 通货膨胀</b> .....	<b>9</b>
<b>5. 下周将公布的重要经济数据及财经大事</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)	6
图 2 (制造业 PMI 五大分项指数, %)	6
图 3 (大中小型企业 PMI, %)	7
图 4 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)	7
图 5 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	8
图 6 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	8
图 7 (高炉开工率, %)	8
图 8 (中国公路物流运价指数, 点)	8
图 9 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	8
图 10 (中国出口集装箱运价指数, 点)	8
图 11 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	9
图 12 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 13 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 14 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	10
图 15 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	10
图 16 (水泥价格指数, 点)	10
图 17 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	10
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事	11

## 1.最新资讯

### 1.1.9月财新中国制造业PMI录得51.4

9月30日公布的9月财新中国制造业采购经理人指数（PMI），录得51.4，较8月提高1个百分点，显示制造业景气度持续改善。这一走势与统计局制造业PMI一致。国家统计局公布的9月制造业PMI录得49.8，高于8月0.3个百分点，但处于收缩区间。

### 1.2.9月外汇储备下降

国家外汇管理局10月6日发布数据，截至2019年9月末，我国外汇储备规模为30924亿美元，前值31071亿美元，较前值下降147亿美元，较年初上升197亿美元，升幅0.6%。

外管局新闻发言人王春英表示：9月，我国外汇市场供求保持基本平衡。受全球经济增长、主要国家央行货币政策、全球贸易局势、地缘政治因素等影响，美元指数上涨，主要国家债券价格下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合影响外汇储备规模。今年以来，在国际形势错综复杂的背景下，我国经济运行总体平稳、稳中有进，主要经济指标处于合理区间，经济结构持续优化，高质量发展积极因素增多。受此支撑，我国外汇市场运行平稳，外汇储备规模小幅波动主要受估值因素影响，规模总体保持稳定。

### 1.3.WTO裁定空客补贴违规，美国将对欧盟部分产品加征关税

新华社消息，世界贸易组织10月2日裁决，欧盟及其部分成员国仍违规补贴空客公司，美国将有权对每年约75亿美元的欧盟输美商品和服务采取加征关税等措施。当天，美国贸易代表办公室表示计划对一系列欧盟输美产品加征关税。世界贸易组织的裁决认为，由于欧盟及其部分成员国未完全执行世贸组织争端解决机构之前的相关裁决，仍对空客公司进行违规补贴，美国将有权对每年约75亿美元的欧盟输美商品和服务采取加征关税等措施。这一金额是根据空客公司美国竞争对手波音公司受到的相应损失计算出来的。这一裁决发布后，美国贸易代表办公室2日发表声明说，美国政府当天已请求世贸组织14日召开会议，正式授权美国对欧盟产品采取报复措施。美国贸易代表办公室计划对一系列欧盟输美产品加征关税，其中绝大部分产品来自法国、德国、西班牙和英国，加征关税将于18日生效。

声明指出，目前美方决定仅对欧盟大型民用飞机加征10%的关税，对欧盟农产品和其他产品加征25%的关税。美方有权随时进一步上调加征关税或调整受加征关税影响产品的范围。欧盟贸易委员马尔姆斯特伦当天在一份声明中说，美国选择对欧盟加征关税将是“短视”且“适得其反”的。她指出，世贸组织已裁决美国仍存在对波音公司的违规补贴行为，欧盟也将在不久后获权对美国采取报复措施。美欧相互加征关税“只会对大西洋两岸的企业和民众造成伤害，并损害全球贸易和更广泛的航空业”。法国外交部2日发布新闻公报说，如果美国对欧盟商品加征关税，欧盟将坚定反击，根据世贸组织授权对美国采取报复措施，捍卫欧盟利益。

## 1.4.美国 9 月 ISM 制造业指数跌至 47.8，为 2009 年 6 月以来新低

美国供应管理学会 10 月 1 日发布的调查数据显示,9 月份美国制造业采购经理人指数 (PMI) 大幅下滑至 47.8, 创下 2009 年 6 月以来最低水平, 显示美国制造业萎缩加剧。这也是美国制造业 PMI 连续两个月下滑, 8 月份指数为 49.1。

## 1.5.美联储主席鲍威尔：重申美国经济处于良好水平，称美联储必须竭尽所能保持经济稳

据新浪消息, 美联储主席鲍威尔 10 月 4 日周五称美国经济运行良好, 但同时指出美国经济面临一些风险, 称美联储必须竭尽所能保持经济稳定。鲍威尔是在本周发布了一系列令人失望的数据之后发表这番言论的。美国供应管理协会 (ISM) 周二表示, 美国制造业萎缩至 10 年来最低水平。ISM 周四还表示, 美国服务业增速为 2016 年 8 月以来最慢。与此同时, 美国劳工部公布 9 月份就业增长弱于预期。这些经济数据逊于预期, 促使交易员加大了对美联储宽松货币政策的押注。CME 的美联储观察工具显示, 市场对本月晚些时候降息的预期约为 80%。“虽然我们相信我们的战略和工具一直是而且仍然是有效的, 但是美国经济和世界上其他发达经济体一样, 面临着一些长期的挑战, 包括低增长、低通货膨胀和低利率,” 鲍威尔说, 并补充说, 美联储正在“研究策略”, 这将有助于实现其 2% 的通胀目标。

## 1.6.美国 9 月非农数据不及预期

美国政府 10 月 4 日公布的数据显示, 美国 9 月失业率环比下降 0.2 个百分点至 3.5%, 为 1969 年 12 月以来新低。但非农部门 9 月新增就业岗位 13.6 万个, 低于市场预期。有分析人士发现, 美国官方公布的数据显示, 美国非农部门新增就业岗位 8 月和 9 月连续两月显著低于市场预期, 这意味着美国就业增长出现放缓迹象。美国官方数据显示, 截至 9 月, 今年美国月均新增就业岗位 16.1 万个, 低于去年的月均 22.3 万个。而长期跟踪美国私人部门就业状况的美国自动数据处理公司 2 日也表示, 过去三个月美国私人部门月均新增就业数量远低于去年同期。此外, 另有业界人士注意到美国员工的薪资增长也开始放缓, 反映出企业对经济前景的看法越发谨慎。美国官方数据显示, 9 月美国私人非农员工平均时薪较上月下降 1 美分至 28.09 美元。

## 1.7.约翰逊抛出新脱欧方案，欧盟仍保持谨慎态度

英国首相鲍里斯·约翰逊 2 日就脱离欧洲联盟作出新提议, 欧盟方面表达谨慎乐观, 说新方案有“一些疑难点”, “有大量工作要做”。

约翰逊在曼彻斯特举行的保守党年会发表闭幕演讲, 发布新“脱欧”方案部分细节。按照他的说法, 这是英国的“最终方案”, 无论能否与欧盟谈妥, 英国要在 10 月 31 日如期脱欧。依据新方案, 英国不会在英国北爱尔兰地区与爱尔兰的“边界线或附近”设置检查站, 同时会借助技术手段避免出现“硬边界”。约翰逊说, 这一方案是英国方面“公平、

合理的让步”，敦促欧盟“朝着达成一致的方向快速磋商”；欧盟如果拒绝考虑这一方案，他将“转身离去”。

约翰逊 10 月 5 日接连给欧洲联盟多国领导人打电话，“推销”英国政府最新递交的英国“脱欧”方案。不过，约翰逊没有得到“好消息”，多国领导人回复，新方案还得改。

如果英欧之间继续僵持，约翰逊 19 日可能不得不致信欧盟，寻求延期“脱欧”。英国议会先前通过法案，要求以 10 月 19 日为限，如无法破解僵局，约翰逊需致信欧盟，申请把“脱欧”期限推迟 3 个月至明年 1 月 31 日。

英国政府 4 日在递交法庭的文件中首次明确，如果无法与欧盟达成新版“脱欧”协议，约翰逊将致信欧盟，寻求延期“脱欧”。

## 1.8.欧元区 9 月制造业 PMI 创 7 年以来新低

10 月 1 日公布的数据显示，欧元区 9 月制造业 PMI 终值 45.7，创 2012 年 10 月以来的最低水平。

## 2. 宏观点评

### 2.1.9 月制造业 PMI 回升

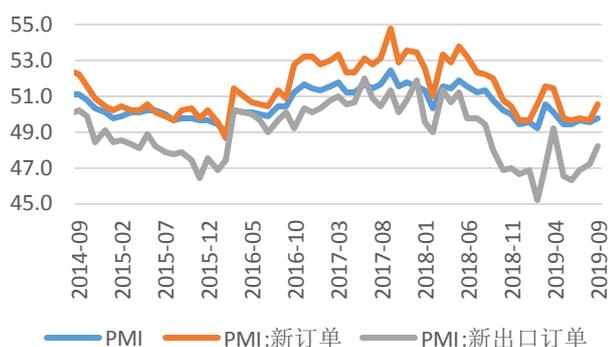
统计局公布 9 月官方制造业 PMI 为 49.8%，较前值上升 0.3 个百分点。9 月 PMI 的回升，可能体现了逆周期政策加强的效果影响。从分项指数来看，5 个分项指数均较上月有所回升。其中生产指数回升 0.4 个百分点至 52.3%；新订单指数回升 0.8 个百分点至 50.5%，时隔 4 月重回荣枯线以上，其中新出口订单回升 1.0 个百分点至 48.2%，连续 3 个月回升，从海外经济体的 PMI 数据来看，仍处于下降通道，出口需求的上升可能与人民币汇率的贬值以及抢出口有关。

价格指数回升。原材料购进价格指数上升 3.6 个百分点至 52.2%，出厂价格指数上升 3.2 个百分点至 49.9%，两者之差扩大 0.7 个百分点至 2.3%。

从企业规模看，大中小型企业景气不同程度回升。大型企业 PMI 为 50.8%，高于上月 0.4 个百分点，对制造业景气回升的拉动作用突出。中、小型企业 PMI 为 48.6% 和 48.8%，分别回升 0.4 和 0.2 个百分点。从生产情况看，大、中、小型企业生产指数环比均有所上升，本月全部位于扩张区间。

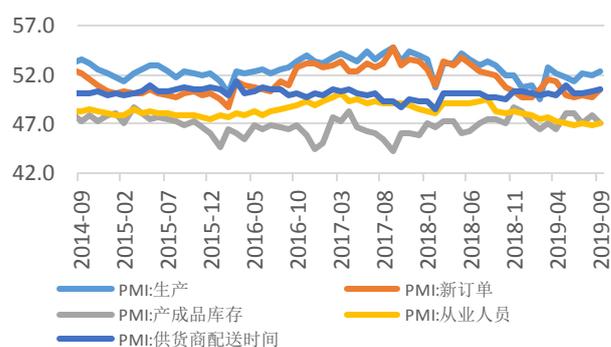
制造业 PMI 虽然已连续 5 个月低于荣枯线，但逆周期政策加强，全面降准及定向降准落地，LPR 改革疏通货币政策传导，降低实体经济融资利率，地方政府专项债明年额度提前至今年安排，内需有企稳可能。但外部因素仍然不确定性较强，中美贸易摩擦略有好转，但仍存不确定性，全球经济增速放缓，各大央行进入降息周期，外需方面并不乐观。整体来看，我们仍然维持之前的观点，预计 PMI 仍可能位于荣枯线附近波动，大幅上升大幅回落的可能性都不大。

图 1 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项, %)



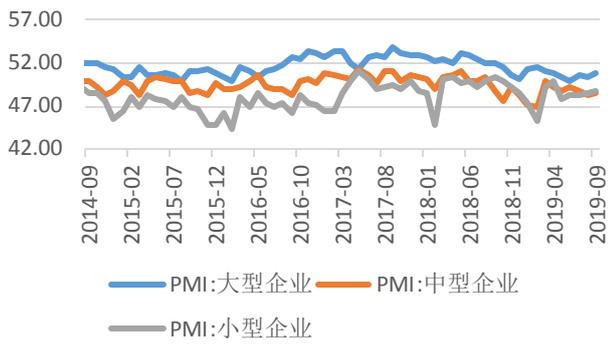
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 2 (制造业 PMI 五大分项指数, %)



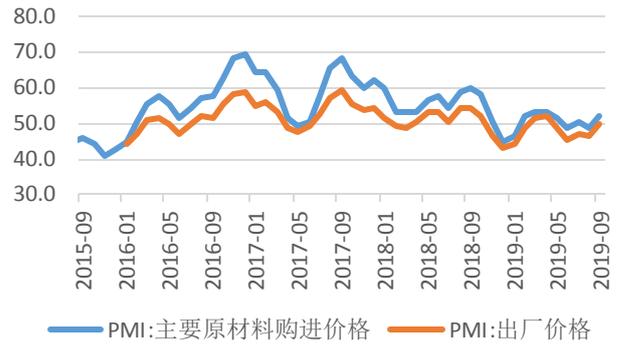
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图3 (大中小型企业 PMI, %)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图4 (主要原材料购进价格及出厂价格指数, %)

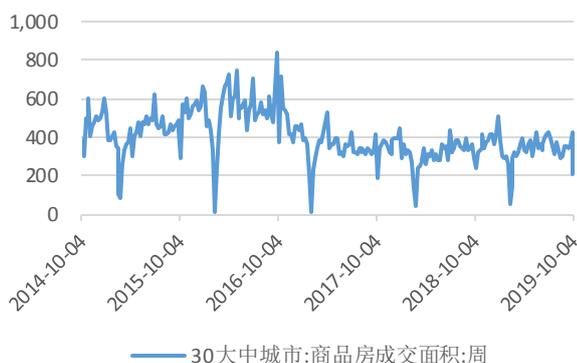


资料来源：国家统计局、东海证券研究所

### 3.经济增长

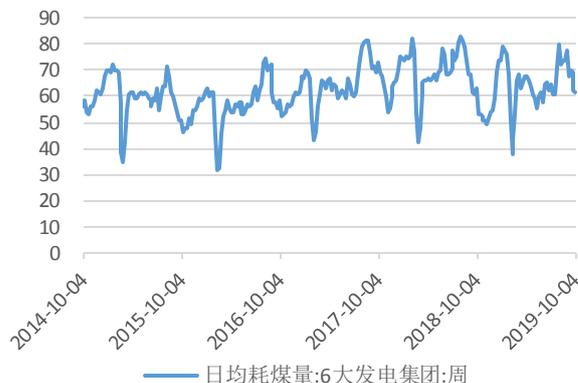
商品房成交面积同比环比均下降，六大发电集团耗煤量同比上升环比回落。2019年10月4日,30个大中城市商品房7天成交206.65万平方米,同比-14.62%,环比-51.21%。六大发电集团日均耗煤61.81万吨,同比增长15.74%,环比-0.23%。天津航运指数692.57,同比0%,环比-0.5%。波罗的海干散货指数BDI1767,同比15.04%,环比-4.85%。

图5 (30大中城市:商品房成交面积, 万平方米)



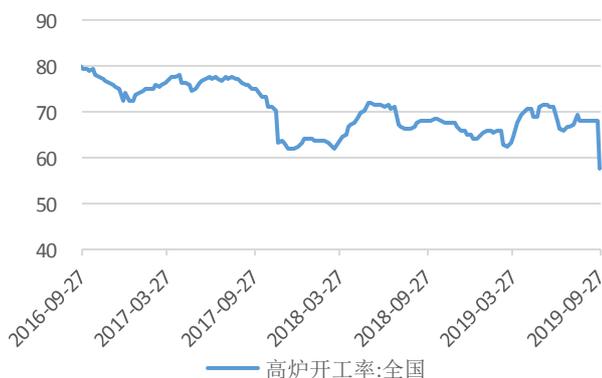
资料来源: Winds、东海证券研究所

图6 (6大发电集团日均耗煤量, 万吨)



资料来源: 秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图7 (高炉开工率, %)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图8 (中国公路物流运价指数, 点)



资料来源: 中国物流与采购联合会、东海证券研究所

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\\_9793](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9793)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>