

国庆期间风险资产震荡后收跌

——国庆期间海外财经事件综述

主要结论：

一、国庆期间风险资产震荡后收跌

- **美欧贸易摩擦升温。**美国已获准对从欧盟进口的 75 亿美元（合 61 亿英镑）商品加征关税：经过 WTO 判定，欧盟对空客公司进行了非法补贴，损害美国波音公司的利益，允许自 10 月 18 日起，美国将对欧盟大型民用飞机加征 10% 的关税，同时对红酒、奶酪、橄榄油、冷冻肉、服装和机械零件等在内的数百种欧盟商品加征 25% 的关税。欧盟发布声明，表示未来将会对美国进口商品征收总计最低 120 亿美元的关税。
- **特朗普弹劾风暴愈演愈烈。**当前民主党人在众议院占多数，意味着有足够票数弹劾特朗普，但需要注意的是参议院当前由共和党人把控，只要参议员共和党人仍然支持特朗普，特朗普被解职的概率也就不大。虽然美国近期民调显示，支持弹劾特朗普的受访人士已超过反对者，但特朗普总体支持仍然保持着绝对的领先优势，但不排除如果有共和党支持者出现动摇，未来的选举会产生变化。
- **英国政府寻求延期脱欧。**10 月 2 日英国政府向欧盟递交了新的脱欧协议，较之前做出了一定的退让，尽管欧盟委员会尚未直接拒绝约翰逊的提议，但许多资深人士表示，这些提议是行不通的，因为它们将要求对爱尔兰进行海关检查，这违反了耶稣受难日和平协议的条款。随后英国政府在文件中首次明确，如果 10 月中旬仍无法与欧洲联盟达成新的英国脱离欧盟协议，约翰逊将致信欧盟，寻求延期“脱欧”。
- **美国 ADP 就业报告低于预期，但前期非农数据上修改善风险偏好。**9 月 ADP 不及预期，主要受到自然资源与采矿业的拖累。美国 9 月非农就业数据整体低于预期，但幅度不大，外加 7、8 月新增非农就业数据上修，提振了市场的风险偏好。
- **美国制造业 PMI 出现分化，全球制造业 PMI 终值高于前值但仍显疲软。**美国 9 月 ISM 制造业 PMI 和 Markit 制造业 PMI 两者一升一降分化明显。全球 9 月份中间和投资品行业继续低迷，生产和新订单均出现萎缩，通胀压力加大。
- **全球风险资产先跌后涨，避险资产价格整体上涨。**国庆假期期间，全球股市整体先跌后涨，国债价格先涨后跌，美元指数下跌，离岸人民币兑美元汇率先升后贬，金价上涨，油价下跌。

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

风险提示：

- 美联储货币宽松力度不及预期，导致经济向下压力的累积。
- 中美贸易摩擦升温，导致全球经济受到负面影响较大。
- 新兴市场动荡拖累全球经济进一步走弱。

正文如下:

一、国庆期间海外事件汇总

1、美欧贸易摩擦升温

美国已获准对从欧盟进口的 75 亿美元 (合 61 亿英镑) 商品加征关税。经过 WTO 判定, 欧盟对空客公司进行了非法补贴, 导致损害美国波音公司的利益。自 10 月 18 日起, 美国将对欧盟大型民用飞机加征 10% 的关税, 其中包括法国、英国、德国和西班牙这四个空中客车联盟国家制造的大型空中客车飞机。但是, 对空客在阿拉巴马州组装业务中使用的欧盟制造的飞机零件不征收任何关税, 以保护美国的制造工作。同时, 对红酒、奶酪、橄榄油、冷冻肉、服装和机械零件等在内的数百种欧盟商品加征 25% 的关税。关税的规模和范围较今年早些时候已大大减少 (今年早些时候发布了一份 250 亿美元的清单, 清单中包括直升机, 主要飞机部件, 海鲜, 奢侈品和其他大宗商品)。对于美国的行为, 欧盟发布声明, 认为美国新加征的关税是“目光短浅且不具建设性的”, 欧盟将不得不做出反击, 表示未来将会对美国进口商品征收总计最低 120 亿美元的关税。另外, 空客公司声明指出, 关税的征收可能对航空业、欧美贸易关系以及对全球经济造成一定的负面影响。

2、特朗普弹劾风暴愈演愈烈

自“电话门”事件针对总统特朗普的弹劾调查以来, 美国相关委员会已向白宫、国务卿蓬佩奥、特朗普私人律师朱利安尼发出传票, 要求他们提交有关文件配合调查。民主党指责特朗普非法利用职权以谋求私利, 让乌克兰总统泽连斯基帮忙抹黑 2020 年大选对手拜登, 以换取军事援助来干预明年美国总统选举。据美国宪法, 如果有足够多的议员投票认定总统犯有“叛国罪、受贿罪或者其他严重罪行和不检行为”, 国会可以在总统任满前解除其职务。从目前的情况来看, 当前民主党人在众议院占多数, 意味着有足够票数弹劾特朗普, 但需要注意的是参议院当前由共和党人把控, 只要参议员共和党人仍然支持特朗普, 特朗普被解职的概率也就不大。在弹劾调查过程, 可能会对政治还有经济带来一定的影响。首先, 此事势必会分散特朗普精力, 让他陷入政治牵扯之中, 对日常制政形成了一定的制约。其次, 此次弹劾调查可能会给明年大选带来变化。虽然美国近期民调显示, 支持弹劾特朗普的受访人士已超过反对者, 但特朗普总体支持率变化不明显, 仍然保持着绝对的领先优势, 但不排除如果有共和党支持者出现动摇, 会对未来的选举产生动摇。

3、英国政府寻求延期脱欧

10 月 2 日英国政府向欧盟递交了新的脱欧协议, 较之前做出了一定的退让, 主要用四年双边界代替了北爱尔兰边境的后备方案, 内容包括英国不会在北爱尔兰地区与爱尔兰边界或附近设置检查站, 将借助技术手段避免出现“硬边界”。首相约翰逊在当日的保守党年会上表示, 无论能否谈妥, 英国都会在 10 月 31 日如期“脱欧”, 意味着无协议脱欧的概率上涨。尽管欧盟委员会尚未直接拒绝约翰逊的提议, 但许多资深人士表示, 这些提议是行不通的, 因为它们将要求对爱尔兰进行海关检查, 这违反了耶稣受难日和平协议的条款。随后英国政府在文件中首次明确, 如果 10 月中旬仍无法与欧洲联盟达成新的英国脱离欧盟协议,

约翰逊将致信欧盟，寻求延期"脱欧"。从当前状况来看，当前脱欧方案仍然存在一定的谈判空间，重要问题仍未得到满意的解答，31日英国能够顺利脱欧的概率不大，英国脱欧可能被迫推迟到至少2020年1月。

4、美国 ADP 就业报告低于预期，但前期非农数据上修改善风险偏好。

9月ADP不及预期，主要受到自然资源与采矿业的拖累。10月2日晚间ADP研究院和穆迪分析联合数据显示，美国9月非农ADP私营就业新增为13.5万人，低于预期的14万，并低于前值15.7万，为6月以来最慢增速，另外8月前值由新增19.5万下修至15.7万。报告数据显示，雇员1至49人的小型企业在9新增3万个岗位；雇员50至499人的中型企业新增3.9万个岗位，雇员超过500人的大型企业当月创造了6.7万个新工作。从分行业来看，商品生产部门新增8000个就业岗位，其中，自然资源与采矿业减少3000人，建筑业新增9000人，制造业新增2000人。服务业新增12.7万。其中，教育与医疗保健新增就业为4.2万，贸易、交通和公用事业新增就业2.8万，职业与商业服务新增就业2万，信息部门新增就业5000人。

美国9月新增非农就业人数、薪资增幅不及预期，但前期新增就业人数上修、失业率下降提振风险偏好。10月4日美国劳工部公布的9月非农报告显示，美国9月季调后非农就业人口录得增加13.6万人，低于预期的增加14.5万人，前值上修至增加16.8万人；美国9月失业率录得3.5%，低于预期和前值的3.7%；美国9月平均每小时工资环比为0%，低于预期的0.3%和前值的0.4%；美国9月劳动力参与率为63.2%，与预期和前值持平；美国9月平均每周工时为34.4小时，持平于预期和前值。分类数据显示，制造业新增就业为-0.2万人，低于前值增加的0.2万人，建筑业新增就业0.7万人，高于前值0.4万人；专业和商业服务新增就业3.4万人，低于前值增加的4.3万人；零售贸易新增就业为-1.1万人，低于前值-0.6万人；信息行业新增就业0.9万人，高于前值0.2万人；教育和健康服务新增就业4万人，低于前值5.6万人。私人非农就业岗位上所有员工的平均小时收入在9月份下降了1美分，达到28.09美元，低于前值增长的11美分。

5、美国制造业PMI出现分化，全球制造业PMI终值高于前值但仍显疲软

美国市场调查机构Markit在10月1日公布的数据显示，美国9月Markit制造业PMI终值为51.1，高于前值的50.3。但随后ISM公布的美国9月制造业PMI降至47.8，低于预期的50.5，也低于前值的49.1。ISM制造业PMI与Markit制造业PMI出现较为明显的分化，这种分化意味着美国不同地区、不同行业 and 不同企业规模的结构分化变得更加明显（因ISM制造业PMI样本统计较多、行业相对较全面，因此其影响较大）。**尽管Markit制造业PMI有所改善，但生产和新订单的扩张仍然很有限，这意味着企业只能暂时增加劳动力数量。**由于需求低迷，企业信心仍相对低迷。尽管投入成本和销售价格的通胀率都在加快，但在投入需求下降和保持竞争力的努力下，它们在历史上一直处于低迷状态。推动PMI整体数据走高的是9月份生产的快速增长。**通胀速度的加快与关税的影响有关，尽管对投入品的需求下降使得成本上涨相对温和。**由于企业试图通过更高的成本来保持竞争性，产出费用适度上升。与低迷的需求状况一致，投入

性购买连续第三个月下降。企业还表示，需求疲弱使企业投入更大的努力来减少库存。尽管采购量下降，供应商的业绩进一步恶化，因为随着关税的增加，企业越来越多地向国内供应商报告了变化，供应商在产能问题上挣扎着向制造商交付货物。目前，闲置产能似乎正在发展，这导致企业与 2019 年早些时候相比抑制了招聘，对成本和支出变得更加谨慎。

9 月份全球制造业 PMI 收缩区间内回升。数据显示，9 月份 PMI 为 49.7，高于前值 49.5。尽管仍低于 50，但这是自 5 月份以来最高的读数。**9 月份中间和投资品子行业继续低迷，生产和新订单均出现萎缩。**随着产出和新业务双双走高，消费品行业表现较好。日本制造业进一步萎缩，欧元区的衰退则进一步加深。欧元区的降幅是近 7 年以来最快的，主要原因是德国的表现急剧恶化。9 月，全球制造业产量总体上停滞不前，因为新企业的进军减少了生产量的有意义的扩张。由于新的出口订单连续第 13 个月下降，国际贸易流动的趋势依然疲弱。美国、中国、德国和日本是许多国家报告新出口业务减少的国家之一。同时，全球制造业就业进一步减少，失业人数已连续五个月上升。中等消费品和投资品行业的就业人数减少抵消了消费品生产者的边际就业增长。**9 月全球制造业的价格上行压力减轻。**尽管投入成本以更快的速度增长，但通胀率仍连续第九个月低于长期调查平均水平。在 8 月份小幅下跌之后，平均售价保持不变。数据显示，9 月投入价格指数为 51，高于前值 50.2；产出价格指数为 50，高于前值 49.5。9 月商业乐观情绪从 8 月份的历史低点没有变化。消费品生产商对未来最为乐观，其次是中间产品类。积极情绪在投资品行业中是最低的。全球制造业采购经理人指数在 9 月发出了一个稳定的消息，接近 50.0 的产出指数与 5 月份的水平基本持平，除了产出 PMI 之外，其他分项也存在企稳迹象。

6、全球风险资产先跌后涨，避险资产价格整体上涨

国庆假期期间（10 月 1 日-10 月 7 日），全球股市整体先跌后涨，美国三大股指累计跌幅超 1%，欧洲主要国家股指下跌幅度超过 2%；美国 10 年期国债收益率下行超 10bps 至 1.5%附近；美元指数下跌 0.4%，离岸人民币兑美元汇率先升后贬至 7.11；金价上涨 2%以上至 1500 美元/盎司上方；油价下跌近 1%。

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_9798

