

国庆期间国内外十大重要事件

——高频数据观察（20191007）

宏观周报

2019 年 10 月 07 日

报告摘要：

● 海外：

- 1) 美国 9 月制造业 PMI 创十年新低；
- 2) 美国 9 月非制造业 PMI 创三年来新低；
- 3) 美国 9 月非农喜忧参半，美联储主席鲍威尔重申竭尽所能维持经济扩张；
- 4) 欧元区 9 月制造业 PMI 和 CPI 双双爆冷；
- 5) WTO 裁定美国可对欧盟商品加税，欧盟提出警告；
- 6) 美众议院对特朗普弹劾案提速，特朗普表示参议院会赦免他；
- 7) 约翰逊提交最新脱欧协议，警告欧盟需做出妥协，欧盟和北爱尔兰均称提议不足。

● 国内：

- 1) 习近平在庆祝中华人民共和国成立 70 周年大会上发表重要讲话；
- 2) 国庆前 4 天 5.42 亿人次出游，消费 4526.3 亿创新高；
- 3) 国内药品价格将进入下降通道。

● 风险提示：

全球经济超预期下滑，英国脱欧风险加剧。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

研究助理：付万丛

执业证号：S0100119080008

电话：010-85127730

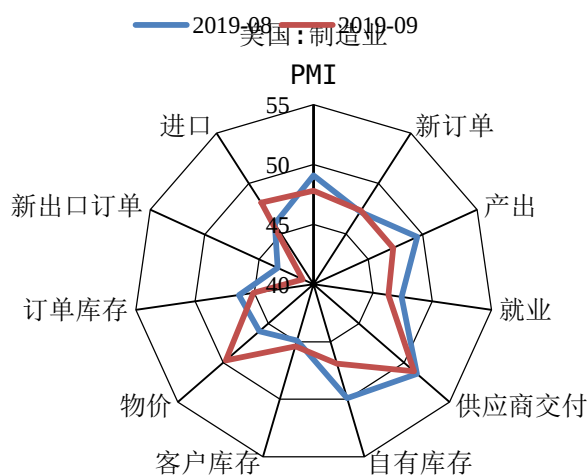
邮箱：fuwancong@mszq.com

相关研究

1、国外七大重要事件：美国经济衰退担忧三重奏，欧盟经济继续放缓，英国脱欧与特朗普弹劾案进入关键时刻

事件 1：北京时间 10 月 1 日晚，美国 ISM 公布 9 月 PMI 数据，仅录得 47.8，大幅低于市场预期，创下 2009 年 6 月以来最低水平。分项来看，产出、新出口订单、订单库存和就业均出现明显收缩（图 1）。其中，新出口订单指数仅为 41%，是自 2009 年 3 月以来最低水平；就业指数为 46.3%，是自 2016 年 1 月以来的最低水平。美国挑起的贸易争端已经实实在在地影响到国内制造业前景。值得注意的是，美国 PMI 指数连续六个月下降，并且连续两个月位于“枯荣线”下。数据公布后，美股大幅跳水，国际金价大涨，掀开国庆期间美国经济衰退担忧的第一章。

图 1：美国 ISM 制造业 PMI 指数在 9 月大幅收缩

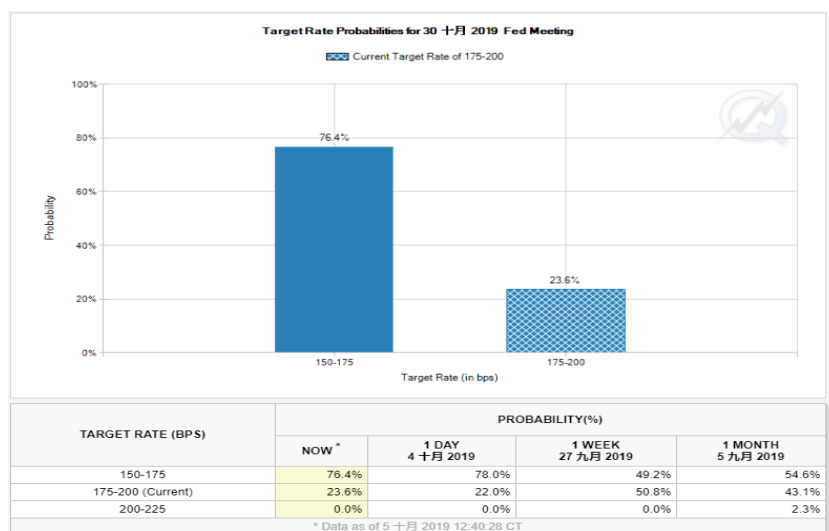


资料来源：Wind，民生证券研究院

事件 2：10 月 3 日晚，9 月份美国非制造业 PMI 指数较上月下跌 3.8 个百分点至 52.6，为 2016 年 8 月以来最低，大幅低于市场预期。相较于制造业，非制造业占美国经济比重超过 80%。尽管依旧处于扩张区间，制造业衰退扩散至服务业的担忧可能逐渐显露。市场避险情绪升温，当日现货金价大幅攀升，掀开美国经济衰退担忧的第二章。

事件 3：10 月 4 日晚，美国非农数据喜忧参半，黄金价格先跌后涨，走出深 V 走势。一方面是新增就业和薪资增速不如人意，新增非农就业为 13.6 万人，低于市场预期的 14.5 万人，今年以来月均新增 16.1 万人，远低于去年月均新增的 22.3 万人，平均时薪同比 2.9%，较上月放缓 0.3 个百分点。另一方面却是失业率录得 3.5%，较上月回落 0.2 个百分点，创 50 年来最低。但是从季度数据来看，二、三季度美国失业率均值分别为 3.62%、3.64%，呈小幅上升态势。黄金涨势主要来自美联储重要官员的鸽派发言，“大鹰派”波士顿联储主席兼 FOMC 票委罗森格伦对再次降息持开放态度，鲍威尔重申将竭尽所能维持美国经济扩张。衰退担忧第三章虽不及前两章，但是美联储官员的发言证明了美国经济存在加速下行的可能。截至 10 月 5 日，CME 的 FedWatch 显示 10 月降息概率为 76.4%（图 2）。

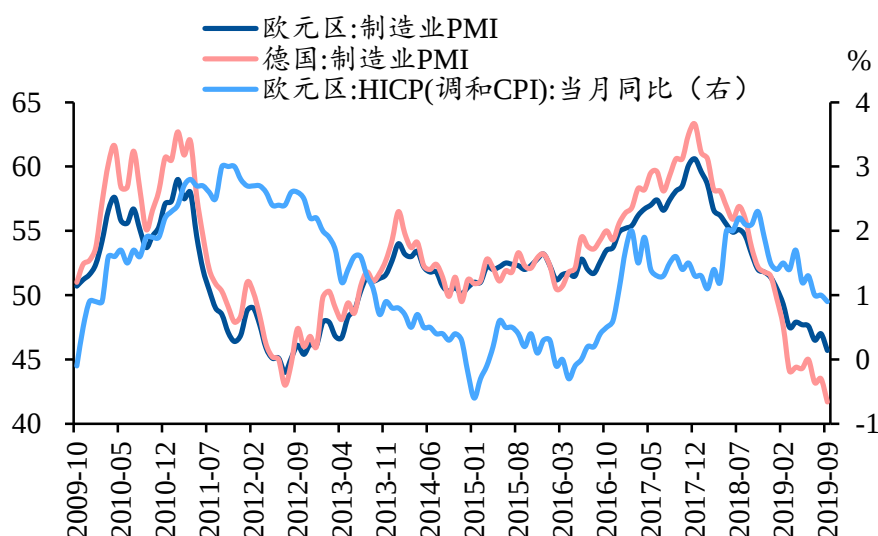
图 2：美联储 10 月降息概率上升至 76.4%



资料来源：CME，民生证券研究院

事件 4：欧元区 9 月制造业 PMI 和 CPI 集体爆冷，欧央行降息仍未起作用。10 月 1 日公布的欧元区制造业 PMI 终值录得 45.7，高于预期的 45.6，但仍创下 2012 年 10 以来的最低水平（图 3）。此前公布的德国 9 月制造业 PMI 终值录得 41.7，继续处于不景气区间。随后公布的欧元区 9 月 CPI 为 0.9%，低于前值和预期值的 1%，表明欧元区通缩风险加剧。欧央行主席德拉吉清楚长期低利率已经严重影响到货币政策的刺激效用，反复对德国喊话希望其推出宽松财政政策，甚至表示如果有财政政策帮助，欧央行可以提前使利率正常化。据“欧洲央行观察”，虽然市场对欧洲央行 10 月降息的预期仍较低，但是已经将下一次降息的日期提前至明年 3 月份，此前市场预期的是四月份。

图 3：欧元区主要经济体的经济前景持续下滑



资料来源：Wind，民生证券研究院

事件 5：10 月 2 日，WTO 对美国指控欧盟违规补贴飞机制造商做出裁决，批准美国对总值 75 亿美元的欧盟商品加征关税。USTR 随即宣布向欧盟的飞机征收 10% 关税，并向其他工

业和农业商品征收 25% 关税。欧盟立即表示计划反制，先前已针对美国补贴波音公司提起类似诉讼，预计 WTO 将在明年年初做出决定。美国可能会通过阻止 WTO 仲裁法庭产生足够的法官人数，从而使 WTO 无法正常运转。不过，欧盟和法国等重要官员均表示，如果美国对欧盟商品加征关税，欧盟将坚决反击。

事件 6：民主党控制的众议院对特朗普弹劾案提速，委员会传票要求副总统彭斯提交有关总统施压乌克兰的材料。早先公布的特朗普与乌克兰总统通话记录显示特朗普“善意”提醒乌克兰总统调查拜登，促使众议院司法委员会和其他委员会将调查范围扩大。除了副总统彭斯以外，多位白宫高官和美驻海外大使均收到传票被要求提供材料或出席听证会。对于众议院的步步紧逼，特朗普在 10 月 4 日表示，众议院有足够的投票会弹劾他，但是共和党控制的参议院会赦免他。美国国会对于总统的审判机制为众议院扮演控方，白宫组成辩护团，参议院则扮演法官。

事件 7：北爱尔兰总理和欧盟理事会主席对英首相约翰逊提交的最新协议并不信服。新版本脱欧协议使用“四年期限的两条边境”替代北爱尔兰边境的后备方案，同时将四年后决定这种安排是否存续的一票否决权给了北爱议会，获得了英国国内北爱尔兰民主统一党的欢迎。但是，北爱尔兰总理表示该协议尚不足够。欧盟理事会主席图斯克随即表示支持北爱尔兰的决定，意味着只有爱尔兰愿意接受方案，欧盟才会同意。英首相约翰逊按照法律要求，可能将“被迫”向欧盟提出延期。另外，欧盟可能另有打算，似乎认为自己做好了“无协议”脱欧的准备，再次延期需要看到英国有重大政治事件发生，如大选或者第二次公投。

2、国内三大重要事件：习近平发表国庆重要讲话，国庆旅游消费创新高，香港订立《禁止蒙面规则》

事件 1：习近平主席在 70 周年国庆大会上发表重要讲话：70 年来，全国各族人民同心同德、艰苦奋斗，取得了令世界刮目相看的伟大成就。今天，社会主义中国巍然屹立在世界东方，没有任何力量能够撼动我们伟大祖国的地位，没有任何力量能够阻挡中国人民和中华民族的前进步伐。前进征程上，我们要坚持中国共产党领导，坚持人民主体地位，坚持中国特色社会主义道路，全面贯彻党的基本理论、基本路线、基本方略，不断满足人民对美好生活的向往，不断创造新的历史伟业。前进征程上，我们要坚持“和平统一、一国两制”的方针，保持香港、澳门长期繁荣稳定，推动海峡两岸关系和平发展，团结全体中华儿女，继续为实现祖国完全统一而奋斗。前进征程上，我们要坚持和平发展道路，奉行互利共赢的开放战略，继续同世界各国人民一道推动共建人类命运共同体。中国的昨天已经写在人类的史册上，中国的今天正在亿万人民手中创造，中国的明天必将更加美好。全党全军全国各族人民要更加紧密地团结起来，不忘初心，牢记使命，继续把我们的人民共和国巩固好、发展好，继续为实现“两个一百年”奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦而努力奋斗！伟大的中华人民共和国万岁！伟大的中国共产党万岁！伟大的中国人民万岁！

事件 2：据文化和旅游部数据显示，国庆假期前四日旅游消费再创历史新高，全国共计接待国内游客 5.42 亿人次，同比增长 8.02%；实现国内旅游收入 4526.3 亿元，同比增长 8.58%。其中，10 月 4 日全国接待国内游客 1.36 亿人次，同比增长 7.44%；实现国内旅游收入 1143.8 亿元，同比增长 8.26%。

事件 3: 据新华社报道, 国家组织药品集中采购和使用试点全国扩围拟中选结果公布。拟中选结果显示, 与扩围地区 2018 年最低采购价相比, 拟中选药品价格平均降幅 59%。仿制药替代原研药的效果明显, 原研药在市场竞争中也主动降低了价格。种种仿制药替代现象的出现, 意味着我国药品市场价格将进入一个下降通道。

风险提示

全球经济超预期下滑, 英国脱欧风险加剧。

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_9816

