十大贸易伙伴经济观察

宏观经济报告

疫情分化下全球经济复苏分化加剧

海外二次疫情再度爆发，对海外经济复苏产生一定的影响，间接可能对中国的外需也会产生一定影响。我们通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。**我们综合 2019 年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本，分别是：美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。**

从疫情发展来看，美国新增病例人数再创新高，英国、德国再度升至接近峰值附近，印度、巴西、越南、日本等国家病例人数基本稳定，中国香港、韩国、澳大利亚疫情基本得到控制。

- **美国：疫情仍然严峻，劳动力市场复苏放缓。**从消费来看，美国 10 月零售销售总额同比为 5.68%（前值 5.93%）。10 月中小企业乐观指数 104（前值 104），11 月密歇根大学消费者信心指数 76.9（前值 81.8），11 月 Sentix 投资信心指数 4.8（前值-1.1）。从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅上升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅回落，美联储资产负债表规模小幅下降。从劳动力市场来看，美国 11 月平均周薪同比为 6.63%（前值 6.24%），美国 11 月失业率小幅降至 6.7%（前值 6.9%）。
- **中国香港：疫情反复，但经济复苏延续，PMI 进入扩张区间。**10 月香港进口同比下降至 0.6%（前值 3.4%），转口贸易同比跌至-1.3%（前值 8.9%）。10 月地产成交金额同比-11.32%（前值 40.26%）。**日本：三季度增长触底回升，外贸和零售销售出现不同程度好转。**10 月日本零售金额同比大幅回升至 22.16%（前值 9.10%）。制造业和采矿业生产同比-3.19%（前值-9.05%）、出货同比-3.23%（前值-9.79%）。**韩国：疫情反复，10 月工业生产指数同比跌入负值。**10 月韩国工业生产指数同比为-2.15%（前值 16.8%），设备投资总指数同比为-1.04%（前值 16.8%）。
- **越南：疫情整体得到了控制，11 月进出口同比增速回落，制造业重新进入收缩区间。**11 月份，越南出口同比 9.73%（前值 19.2%）、进口同比 7.56%（前值 8.89%）。11 月制造业 PMI 为 49.9（前值 51.8）。**印度：疫情持续发酵，印度当日新增仍在高位增长，三季度 GDP 跌幅收窄。**3 季度实际 GDP 同比为-7.54%（前值为-23.92%），11 月印度制造业 PMI 回落至 56.3（前值 58.9）。
- **德国：二次疫情爆发，商业信心指数和 GFK 消费者信心指数回落。**德国 3 季度实际 GDP 同比为-3.9%（前值-11.3%）。11 月，IFO 商业信心指数回落至 90.7（前值 92.7）。**英国：疫情反复，11 月制造业回升但消费者信心指数回落，供需显著分化。**英国 3 季度 GDP 实际同比增速为-9.58%（前值-21.46%）。10 月份，英国零售销售名义同比为 4.8%（前值 3.3%）。11 月份，制造业 PMI 小幅回升 1.9 个百分点至 55.6。
- **澳大利亚：疫情控制较好，经济稳步复苏，服务业 PSI 出现大幅回升。**10 月份，澳大利亚进口同比-21.72%（前值-22.46%），出口同比-12.05%（前值-18.24%）。11 月份，澳大利亚服务业 PSI 升至 51.4（前值 36.2），11 月制造业 PMI 回落至 52.10（前值 56.3）；
- **巴西：疫情相对稳定，11 月制造业和消费者信心均出现回落。**9 月巴西零售业实际同比为 7.3%（前值 6.2%），巴西制造业生产同比为 4.4%（前值-2.6%）。11 月制造业 PMI 降至 64.0（前值 66.7）。

风险提示：疫情传播进一步加剧，全球经济陷入长期衰退，贸易全球化退潮。

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

段小乐 分析师 SAC 执业编号：S1130518030001
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

邸鼎荣 didingrong@gjzq.com.cn

杨一凡 yangyifan@gjzq.com.cn

图表目录：

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴 5
图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53% 5
图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55% 6
图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56% 6
图表 5：美国新增确诊病例人数持续上升，第三波在诊病例拐点仍未看到 7
图表 6：3Q20 美国实际和名义 GDP 回升 7
图表 7：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降 7
图表 8：3Q20 美国私人消费支出和私人投资大幅回升，政府支出减少 8
图表 9：10 月零售销售同比增速放缓 8
图表 10：美国消费的周度数据小幅回升 8
图表 11：11 月平均周薪同比增速回升 8
图表 12：美国 11 月消费者信心小幅回落 8
图表 13：美国 11 月 PMI 在扩张区间回落 9
图表 14：疫情带来的不确定性有所减少 9
图表 15：美国金融压力指数小幅回升 9
图表 16：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓 9
图表 17：美国 3M Libor-OIS 利差较前值小幅上升 9
图表 18：美国高收益和信用利差较前值保持稳定 9
图表 19：美国 11 月失业率继续下行 10
图表 20：美国 ECRI 领先指标持续回暖 10
图表 21：香港确诊病例在 11 月底出现明显上涨 11
图表 22：香港 3 季度经济增长触底回升 11
图表 23：香港 10 月进口和转口同比增速下降 11
图表 24：香港 10 月房地产销售同比增幅回落 12
图表 25：香港 11 月制造业 PMI 进入扩张区间 12
图表 26：10 月香港货币加码宽松、结余增加 12
图表 27：近期港币对美元和人民币保持稳定 12
图表 28：日本疫情当日新增持续回升，每日新增病例波动上行 13
图表 29：日本 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄 13
图表 30：日本 10 月进出口跌幅进一步收窄 13
图表 31：日本 10 月商业销售额大幅回升 14
图表 32：日本 10 月工业增速跌幅收窄 14
图表 33：日央行保持宽松应对疫情冲击 14
图表 34：日本 9 月对中国直接投资资产大幅回升 14
图表 35：韩国确诊病例和当日新增大幅回升 15
图表 36：韩国 3Q20 的实际 GDP 增速边际回升 15
图表 37：韩国 11 月出口同比转正 15

图表 38：韩国 11 月商业景气指数均明显上升 16
图表 39：韩国 10 月工业生产同比由正转负 16
图表 40：韩国 10 月零售销售较前值下降 16
图表 41：韩币升值 16
图表 42：越南疫情反弹后得到控制，确诊病例持续上升，在诊病例下降后趋于平稳 17
图表 43：越南 3Q20 实际 GDP 增速小幅上升 17
图表 44：越南 11 月进出口同比增速回落 17
图表 45：越南 11 月零售同比扩张增速 18
图表 46：越南 11 月制造业 PMI 重新进入收缩区间 18
图表 47：印度当日新增仍在高位增长，在诊病例边际回落 19
图表 48：印度 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄 19
图表 49：印度 9 月出口同比转正 19
图表 50：印度 9 月消费数据同比由负转正 20
图表 51：印度 9 月工业生产数据明显好转 20
图表 52：11 月制造业持续扩张增速放缓 20
图表 53：印度货币转向宽松对冲疫情冲击 20
图表 54：德国疫情反弹，确诊病例大幅回升，在诊人数小幅回升 21
图表 55：德国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄 21
图表 56：德国 9 月进出口同比转正 21
图表 57：德国 10 月零售销售同比上行 22
图表 58：德国 12 月 GFK 消费信心指数小幅下降 22
图表 59：德国 9 月制造业订单同比跌幅收窄 22
图表 60：德国 11 月制造业 PMI 扩张放缓 22
图表 61：德国国债收益率下行，欧元兑人民币升值 22
图表 62：德国和欧元 10 月 OECD 领先指标小幅回落 22
图表 63：英国当日新增病例反弹至高位且波动反复，确诊病例和在诊病例持续上行 23
图表 64：英国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄 23
图表 65：英国 9 月进出口同比跌幅收窄 23
图表 66：英国 10 月消费同比增速上行 24
图表 67：英国 9 月工业生产跌幅继续收窄 24
图表 68：英国 11 月制造业回升但消费者信心指数回落 24
图表 69：英国国债收益率上行、英镑小幅贬值 24
图表 70：澳大利亚疫情明显改善，当日新增确诊病例和在诊人数降至低位 25
图表 71：澳大利亚 3Q20 的 GDP 跌幅收窄 25
图表 72：澳大利亚 10 月进出口同比跌幅收窄 25
图表 73：澳大利亚 11 月消费者信心指数上升 26
图表 74：澳大利亚 3Q20 工业生产同比跌扩大 26

图表 75：澳大利亚 11 月制造业 PMI 扩张放缓 26
图表 76：澳澳元兑人民币相对稳定 26
图表 77：巴西疫情不容乐观，新增确诊波动反复，确诊人数仍处于持续上行 27
图表 78：巴西 2Q20 的 GDP 增速跌为负值 27
图表 79：巴西 11 月出口跌幅收窄 27
图表 80：巴西 9 月零售业数据持续回暖 27
图表 81：巴西 9 月工业生产同比由负转正 27
图表 82：巴西 11 月制造业扩张放缓 28
图表 83：巴西 11 月降息应对疫情冲 28

引言：

随着海外疫情的加剧，全球经济下行压力加大；对我国而言，不但需要防控输入型病例，还需要对冲外需下滑带来的经济下行压力。我们希望能够通过定期观察中国十大贸易伙伴的经济指标，来预判中国外需的变化。

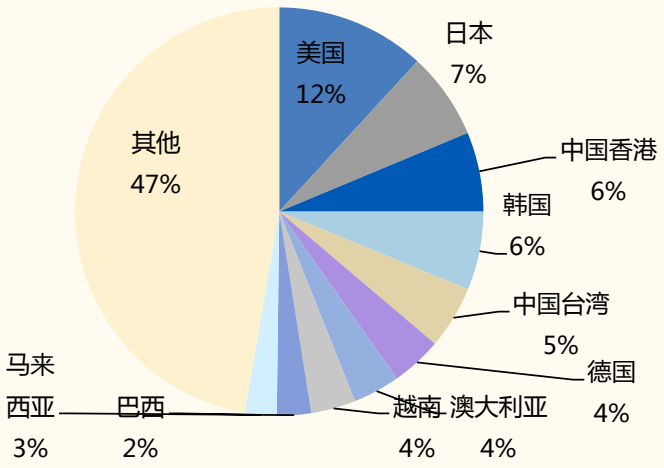
十大贸易伙伴的选择：我们综合 2019 年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：**美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。**

图表 1：按照 2019 年进出口金额、进口金额和出口金额排序的中国前十大贸易伙伴

排序	进出口前十	进口前十	出口前十
1	美国	韩国	美国
2	日本	中国台湾	中国香港
3	中国香港	日本	日本
4	韩国	美国	韩国
5	中国台湾	澳大利亚	越南
6	德国	德国	德国
7	澳大利亚	巴西	印度
8	越南	马来西亚	荷兰
9	马来西亚	越南	英国
10	巴西	俄罗斯	中国台湾

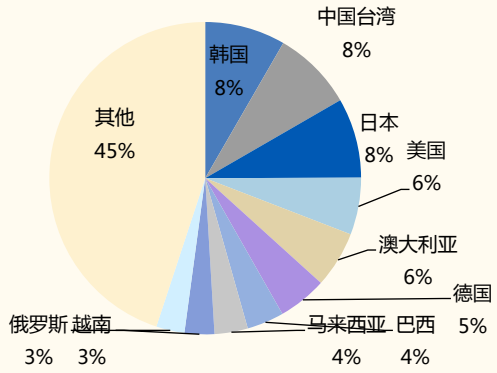
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：2019 年中国进出口金额排名前十的国家和地区占比在 53%



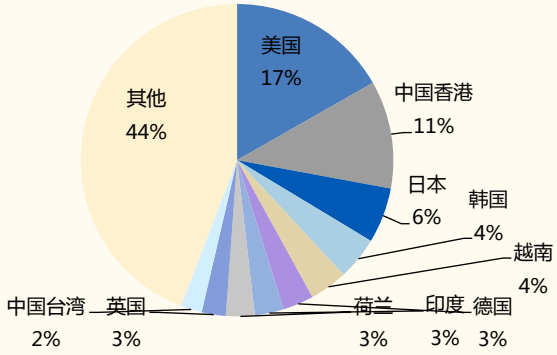
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55%



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56%



来源：Wind，国金证券研究所

一、美国：疫情仍然严峻，美国劳动力市场复苏放缓

从疫情形势来看，美国新增确诊病例人数第三波持续上升，在诊病例拐点仍未看到。

美国 3Q20 的实际 GDP 同比增速跌幅收窄。最新公布的数据显示，3Q20 美国实际 GDP 同比跌幅收窄至-2.92%（前值-9.03%）、名义 GDP 同比跌幅收窄至-1.78%（前值-8.48%）。

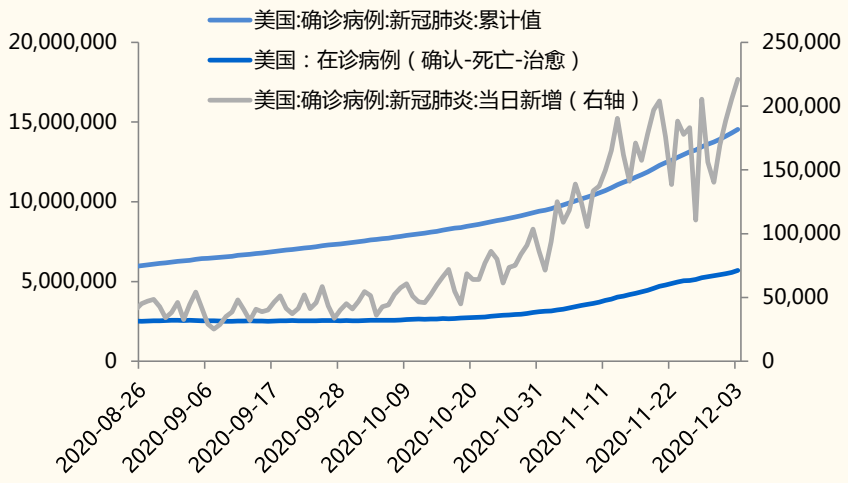
从消费来看，美国 10 月零售销售总额同比为 5.68%（前值 5.93%）。从投资和生产来看，美国 11 月 ISM 制造业 PMI 指数回落至 57.50（前值 59.30），10 月工业产出同比为-5.34%（前值-6.73%）。10 月中小企业乐观指数 104（前值 104）。从消费者信心来看，美国 11 月密歇根大学消费者信心指数回落至 76.9（前值 81.8），Sentix 投资者信心指数为 4.8（前值为-1.1）。

从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周小幅上升，高收益债收益率和信用利差较前值小幅回落，美联储资产负债表小幅下降。

从劳动力市场来看，美国 11 月平均周薪同比为 6.63%（前值 6.24%），美国 11 月失业率小幅降至 6.7%（前值 6.9%），9 月职位空缺数为 4.3%（前值 4.3%）。

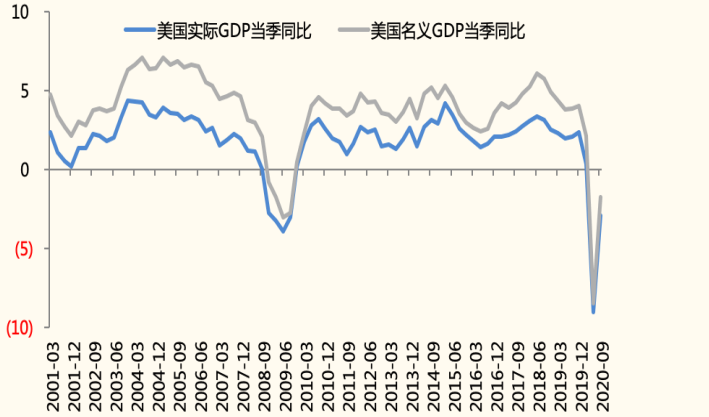
整体来看，美国疫情仍然加剧，不过对美国经济复苏的方向尚未产生较大影响，但是节奏受到影响（供需复苏分化比较明显）。

图表 5：美国新增确诊病例人数持续上升，第三波在诊病例拐点仍未看到



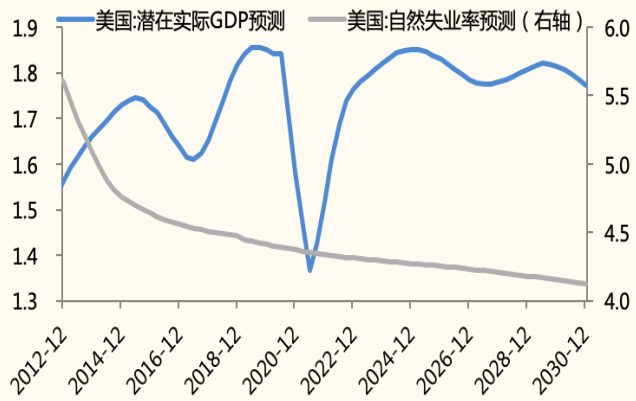
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：3Q20 美国实际和名义 GDP 回升



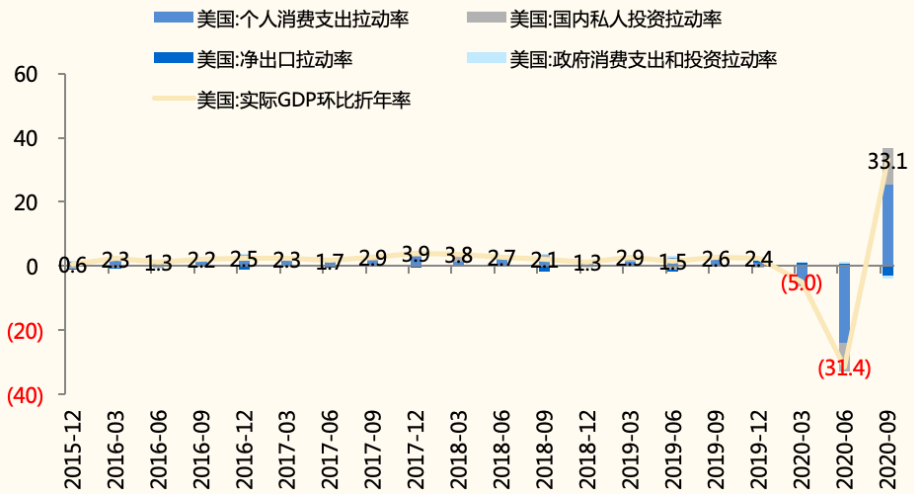
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降



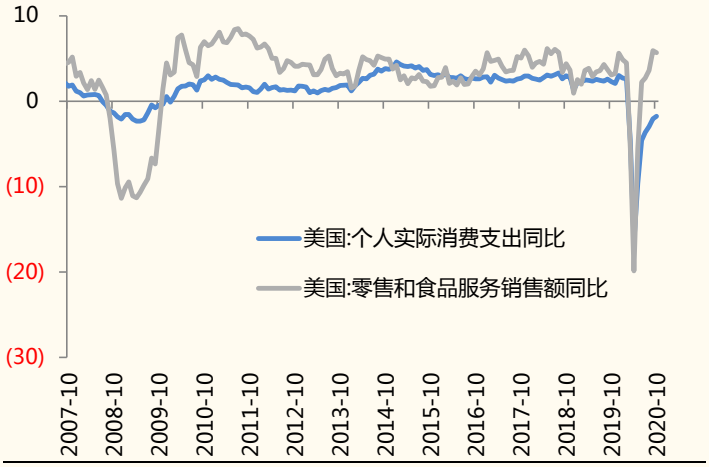
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：3Q20 美国私人消费支出和私人投资大幅回升，政府支出减少



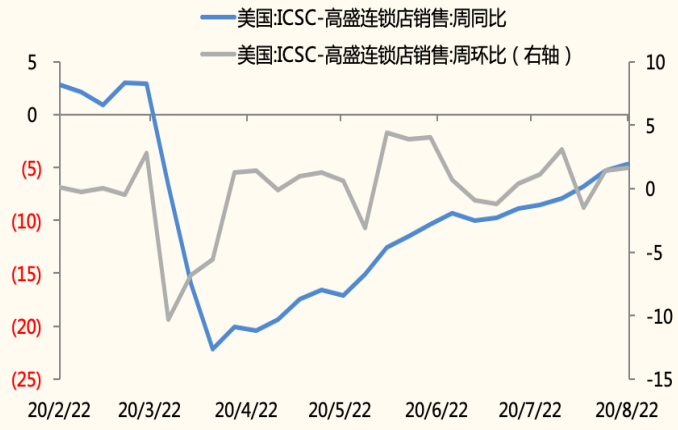
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：10 月零售销售同比增速放缓



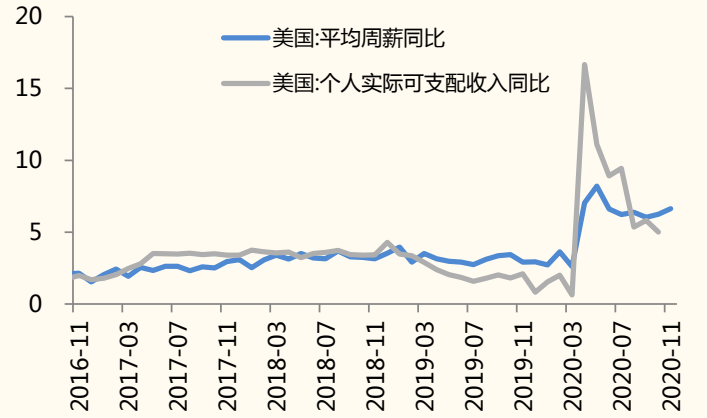
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：美国消费的周度数据小幅回升



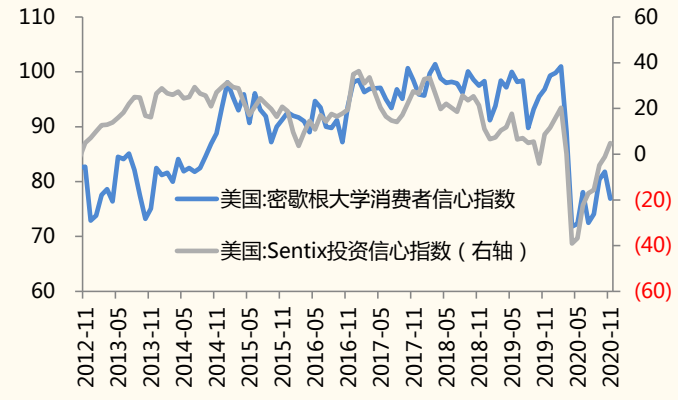
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：11 月平均周薪同比增速回升



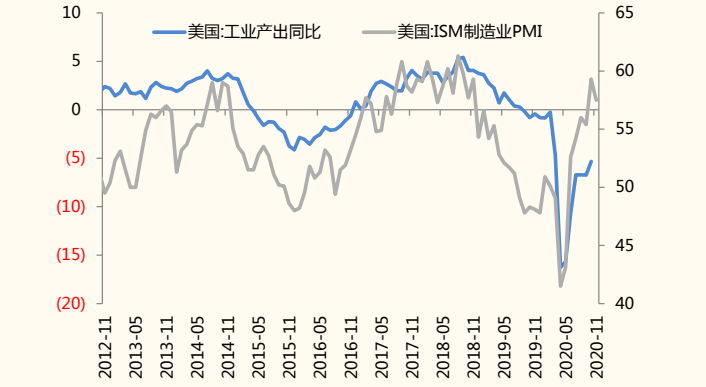
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：美国 11 月消费者信心小幅回落



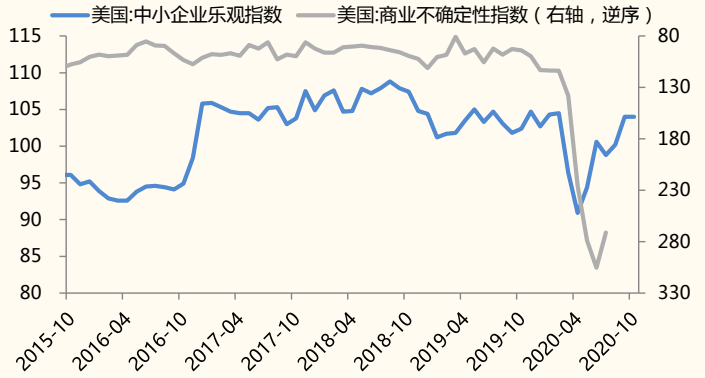
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：美国 11 月 PMI 在扩张区间回落



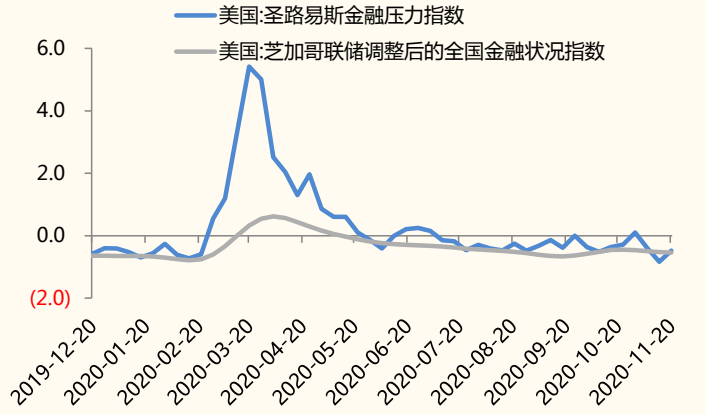
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：疫情带来的不确定性有所减少



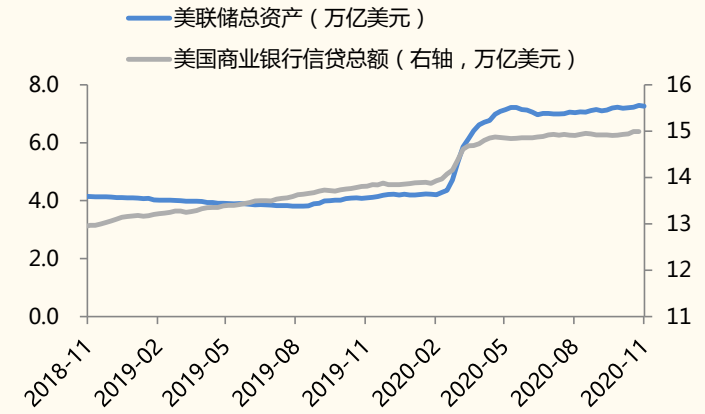
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：美国金融压力指数小幅回升



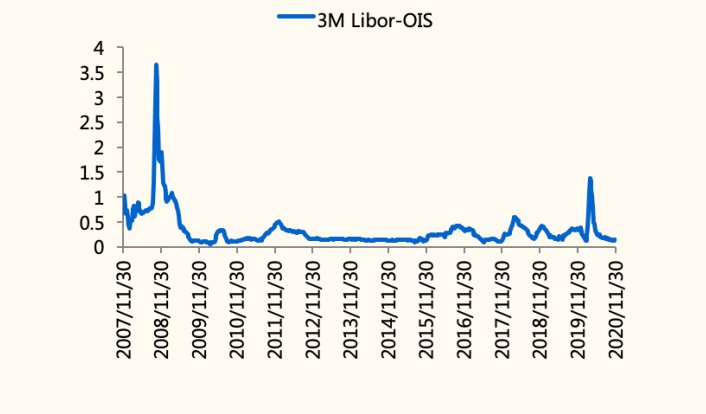
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓



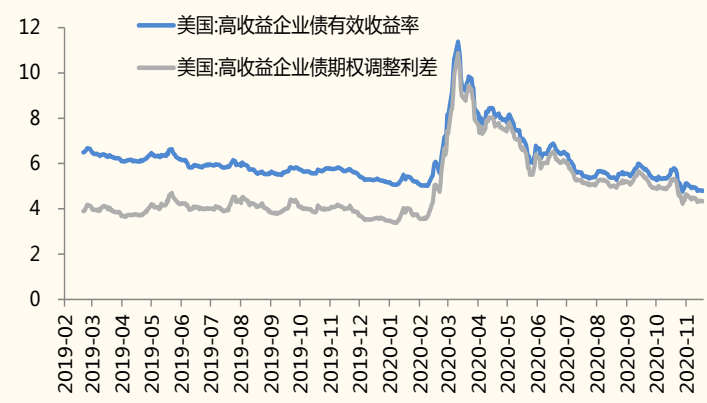
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：美国 3M Libor-OIS 利差较前值小幅上升



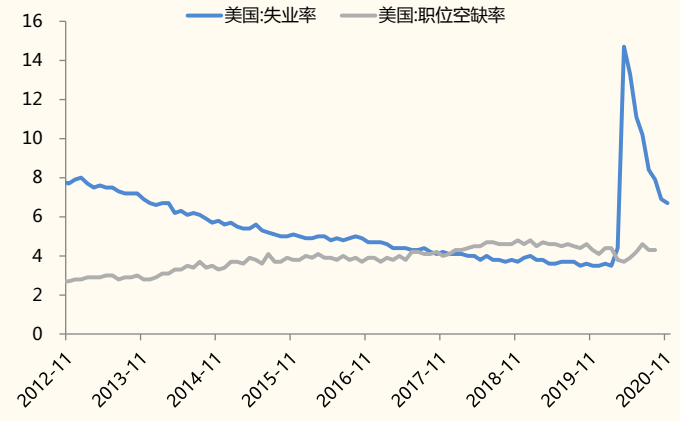
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 18：美国高收益和信用利差较前值保持稳定



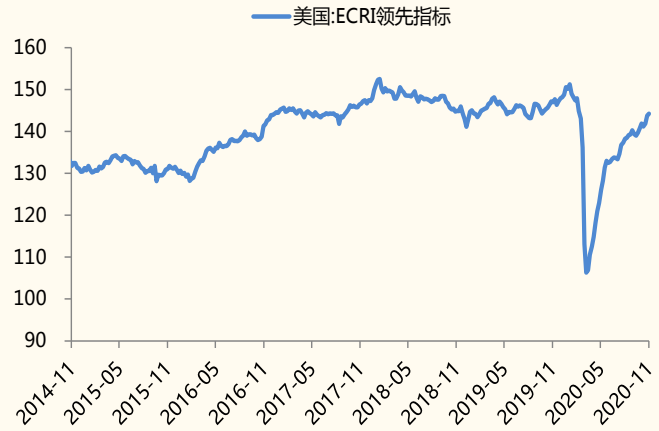
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：美国 11 月失业率继续下行



来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：美国 ECRI 领先指标持续回暖



来源：Wind，国金证券研究所

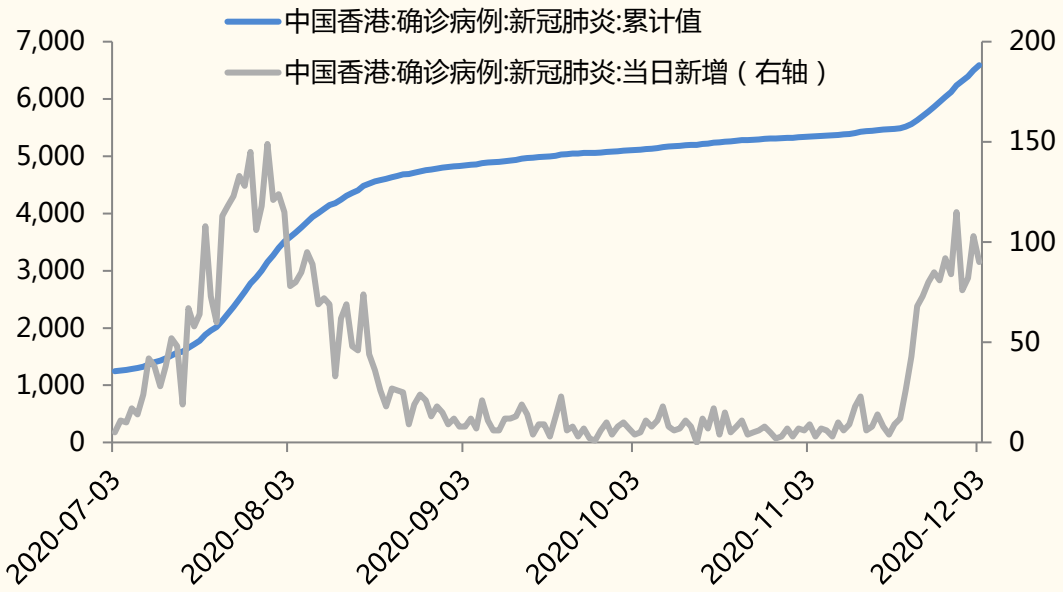
二、中国香港：疫情反复，但经济复苏延续，PMI 进入扩张区间

从疫情形势来看，香港疫情出得到改善，新增病例增长趋向于零。

中国香港 3Q20 的实际 GDP 同比增速跌幅收窄。最新公布的数据显示，3Q20 中国香港实际 GDP 同比跌幅收窄至-3.5%（前值-9.00%）、名义 GDP 同比跌幅收窄至-2.90%（前值-8.30%）。

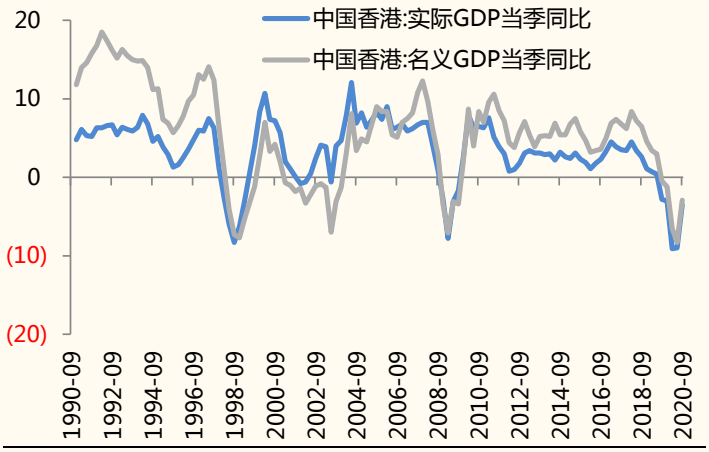
10 月份，香港进口贸易金额同比增速放缓，转口贸易金额同比再次跌入负值区间。从实体数据来看，10 月香港进口同比增速放缓至 0.6%（前值 3.4%），转口贸易同比跌至-1.3%（前值 8.9%）。10 月地产成交量同比增速放缓，成交金额同比由正转负-11.32%（前值 40.26%）；11 月制造业 PMI 有所上升至 50.10（前值 49.80）。从金融数据来看，11 月基础货币小幅回落至 457.43 百万港元（前值 457.46 百万港元），港元兑美元接近强方兑换保证水平。

图表 21：香港确诊病例在 11 月底出现明显上涨



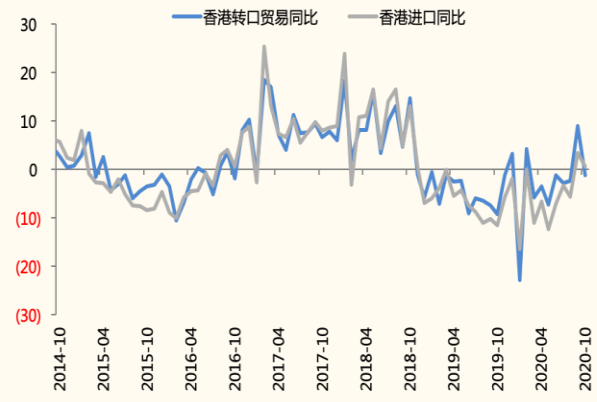
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：香港 3 季度经济增长触底回升



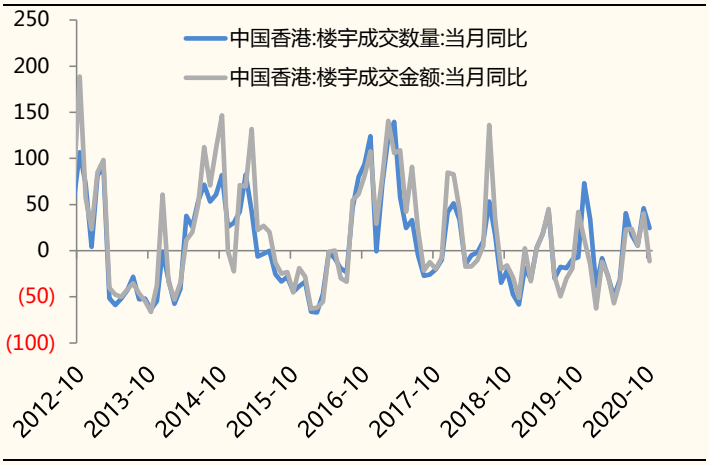
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：香港 10 月进口和转口同比增速下降



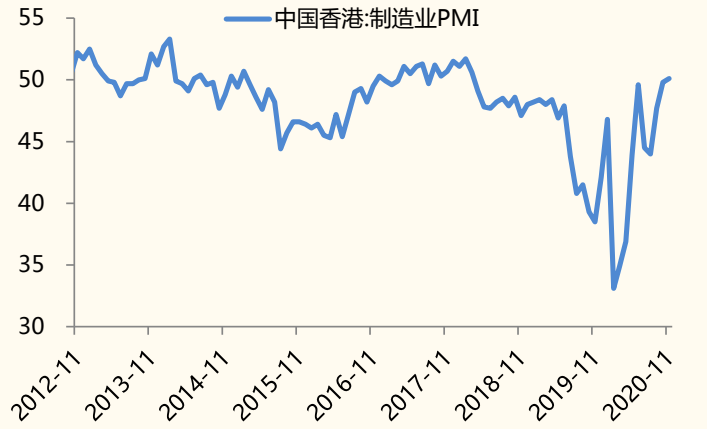
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 24：香港 10 月房地产销售同比增幅回落



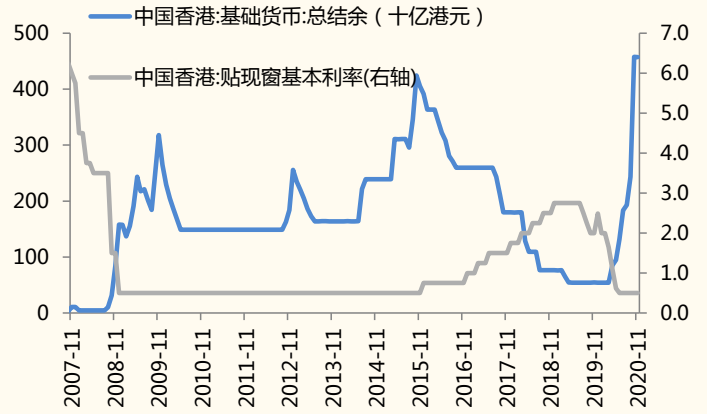
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：香港 11 月制造业 PMI 进入扩张区间



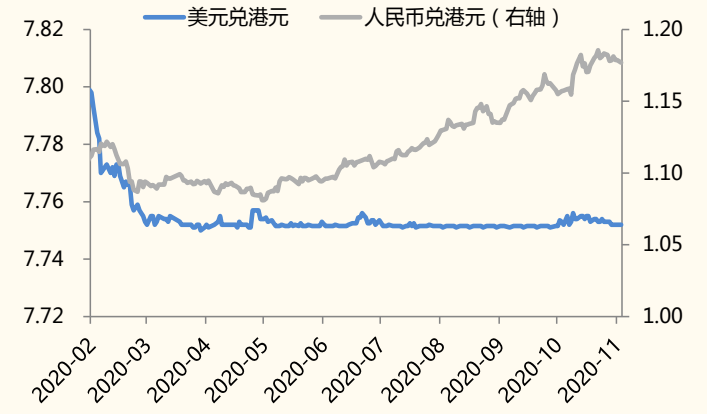
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：11 月香港货币加码宽松、结余增加



来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：近期港币对美元和人民币保持稳定



来源：Wind，国金证券研究所

三、日本：三季度增长触底回升，外贸和零售销售出现不同程度好转

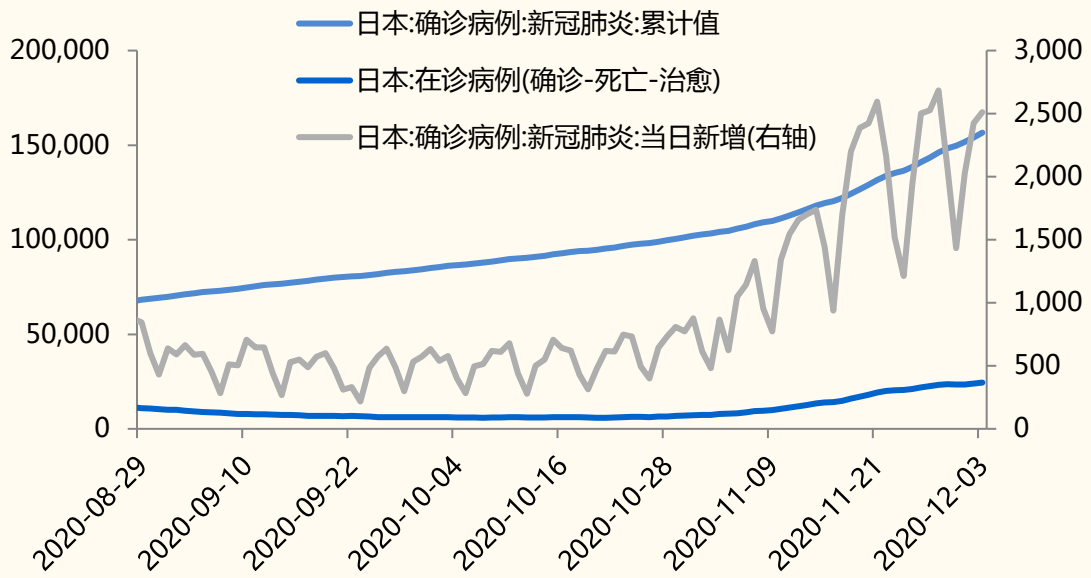
从疫情形势来看，日本疫情当日新增小幅上升，在诊人数趋于平稳。

日本 3 季度名义 GDP 同比为-4.80%（前值-8.90%），实际 GDP 同比为-5.80%（前值为-10.20%）。

从贸易来看，10 月日本出口同比-0.16%（前值-4.94%），较前值跌幅收窄；进口同比-13.27%（前值-17.35%），较上月跌幅收窄；10 月日本零售金额同比大幅回升至 22.16%（前值 9.10%）。

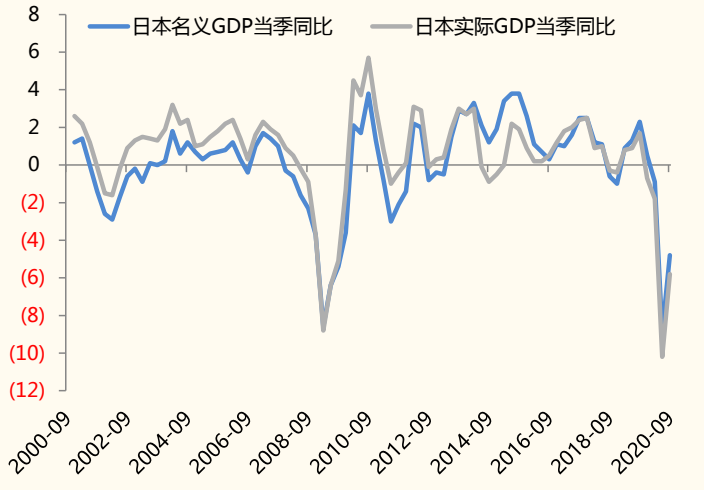
10 月日本制造业和采矿业生产同比-3.19%（前值-9.05%）、出货同比-3.23%（前值-9.79%）；日央行资产负债表规模近期加速上升，反映了日本货币宽松来对冲疫情冲击。9 月日本对中国证券投资资产较前值大幅回落，但对中国直接投资资产净额大幅回升。

图表 28：日本疫情当日新增持续回升，每日新增病例波动上行



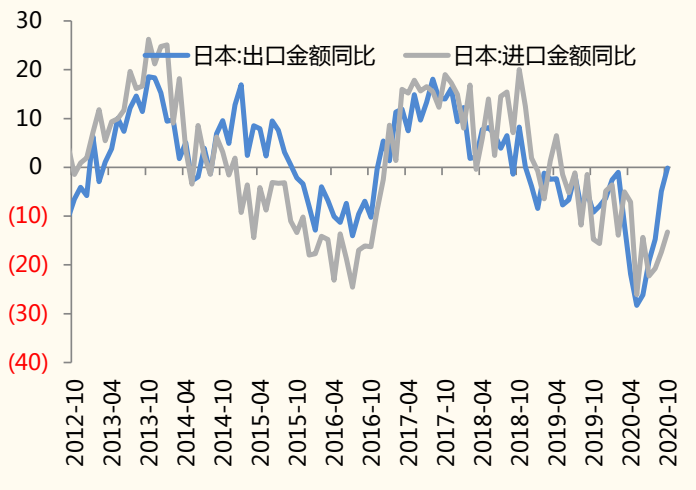
来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：日本 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄



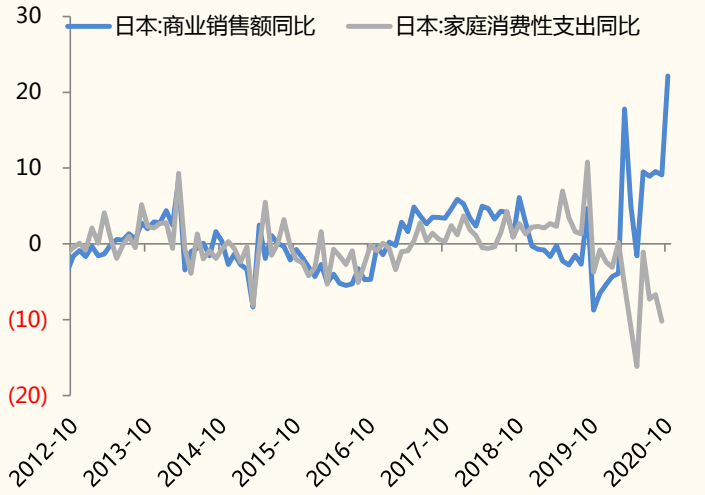
来源：Wind，国金证券研究所

图表 30：日本 10 月进出口跌幅进一步收窄



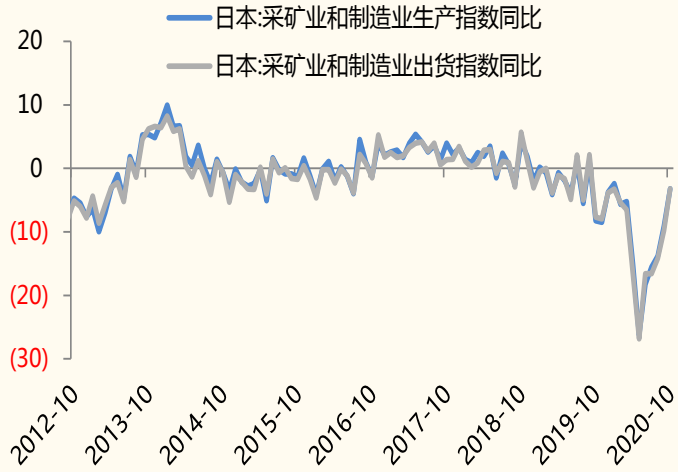
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：日本 10 月商业销售额大幅回升



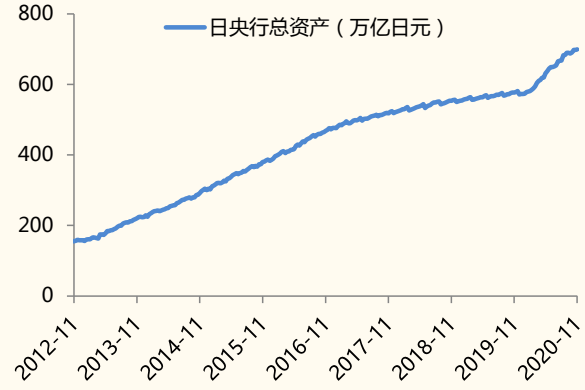
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：日本 10 月工业增速跌幅收窄



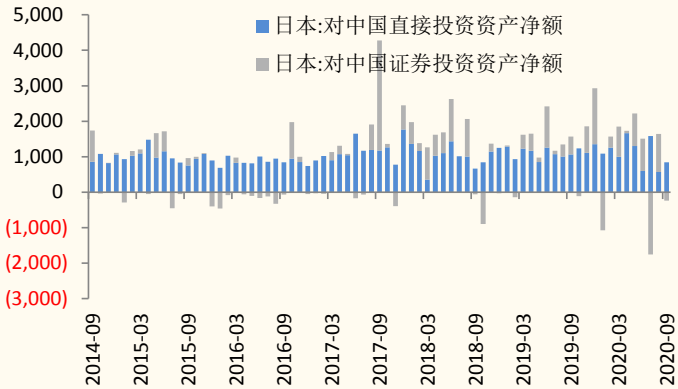
来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：日央行保持宽松应对疫情冲击



来源：Wind，国金证券研究所

图表 34：日本 9 月对中国直接投资资产大幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

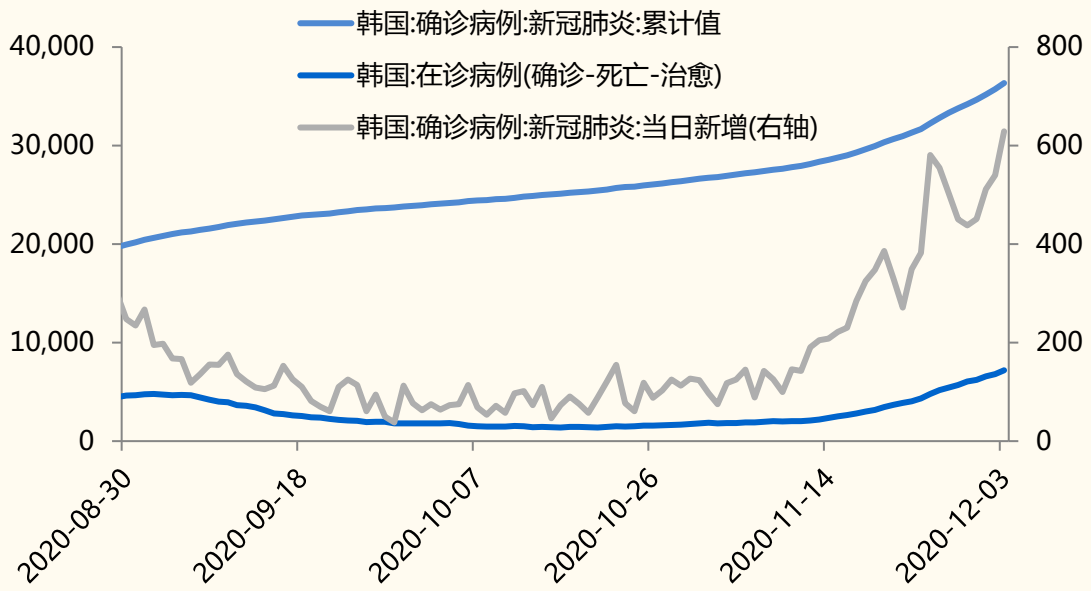
四、韩国：疫情反复，10 月工业生产指数同比跌入负值

韩国疫情确诊病例和当日新增大幅回升，在诊病例也呈上升趋势。

韩国公布 3Q2020 的实际 GDP 同比增速为-1.3%；11 月份，韩国出口同比 4.00%（前值-3.80%）、进口同比-2.10%（前值-5.60%）。11 月制造业 PMI 为 52.90（前值 51.20）。10 月韩国工业生产指数同比为-2.15%（前值 8.07%），设备投资总指数同比为-1.04%（前值 16.8%）。

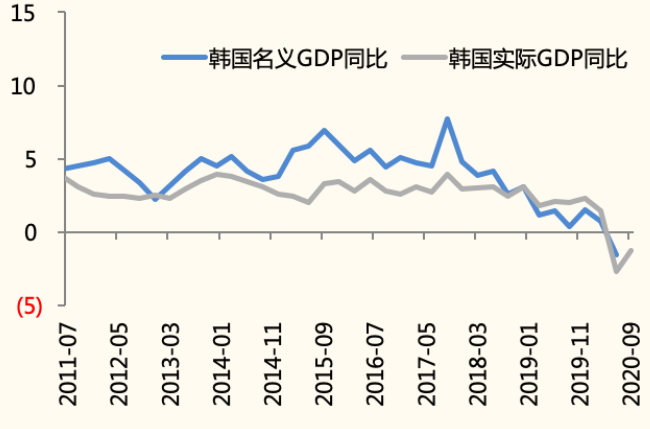
10 月韩国零售销售同比为-0.95%（前值 1.57%）。11 月消费者信心指数 97.9（前值 91.6），11 月商业景气现况指数为 78（前值为 74）。

图表 35：韩国确诊病例和当日新增大幅回升



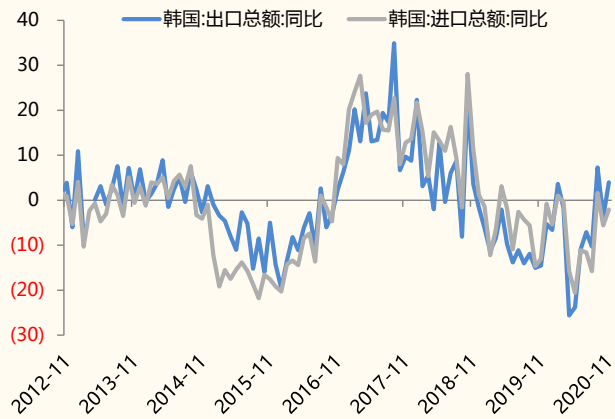
来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：韩国 3Q20 的实际 GDP 增速边际回升



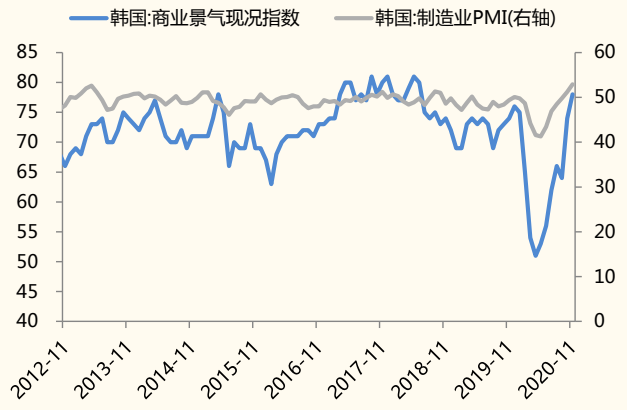
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：韩国 11 月出口同比转正



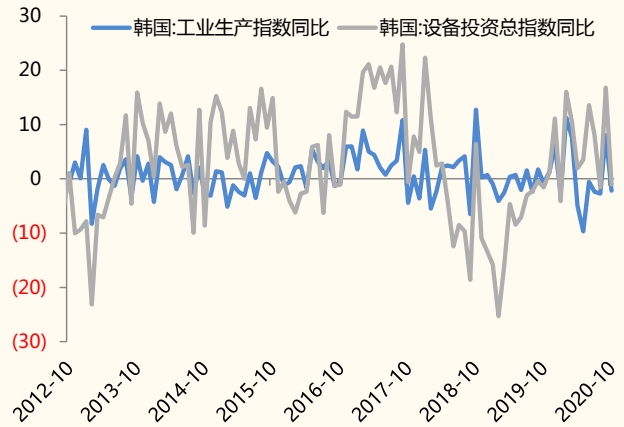
来源：Wind，国金证券研究所

图表 38：韩国 11 月商业景气指数均明显上升



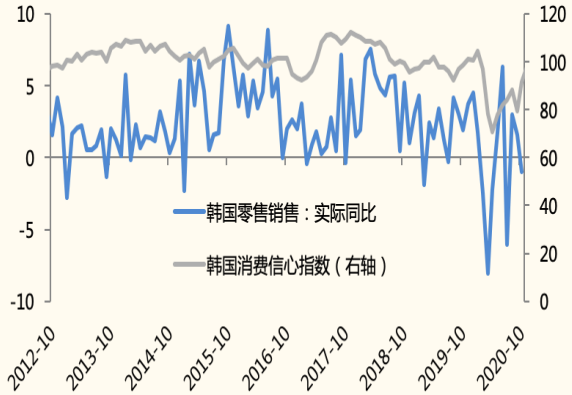
来源：Wind，国金证券研究所

图表 39：韩国 10 月工业生产同比由正转负



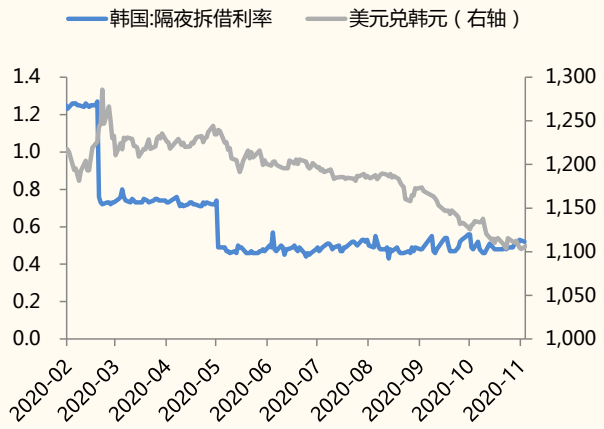
来源：Wind，国金证券研究所

图表 40：韩国 10 月零售销售较前值下降



来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 41：韩币升值



来源：Wind，国金证券研究所

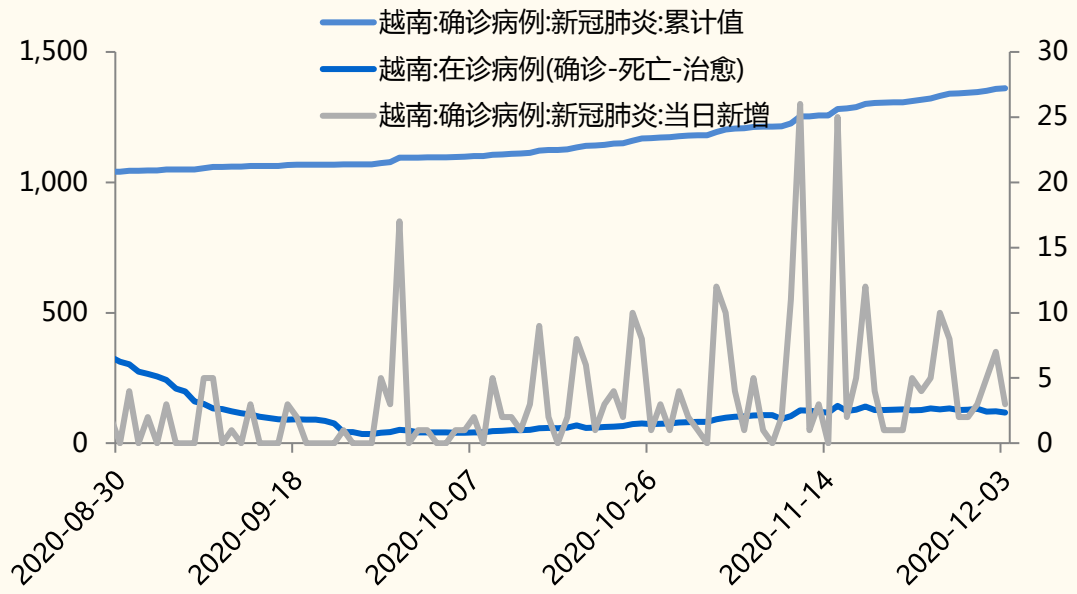
五、越南：11 月进出口同比增速放缓，制造业重新进入收缩区间

越南疫情反弹后得到控制，确诊病例持续上升，在诊病例下降后趋于平稳。

越南 3 季度实际 GDP 同比 2.12%（前值 1.81%）、名义 GDP 同比 3.62%（前值 3.67%）。

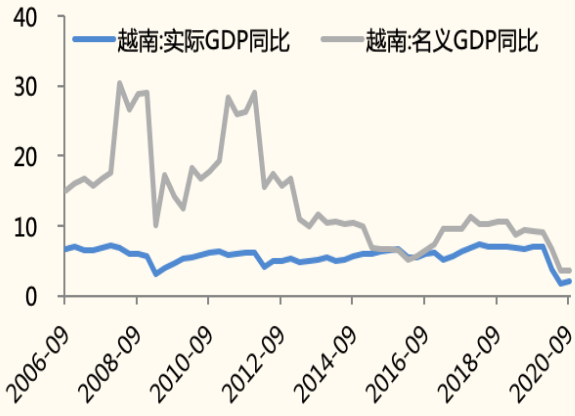
11 月份，越南出口同比 9.73%（前值 19.2%）、进口同比 7.56%（前值 8.89%）。11 月零售销售同比 2.0%（前值 1.27%），来越外国游客同比-76.56%（前值-73.75%），11 月制造业 PMI 为 49.9（前值 51.8）。

图表 42：越南疫情反弹后得到控制，确诊病例持续上升，在诊病例下降后趋于平稳



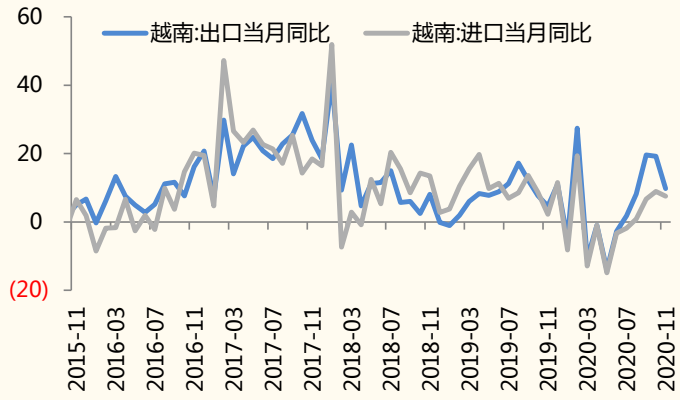
来源：Wind，国金证券研究所

图表 43：越南 3Q20 实际 GDP 增速小幅上升



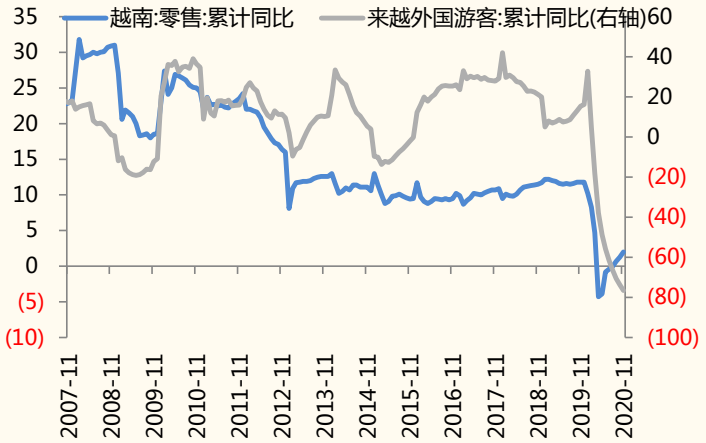
来源：Wind，国金证券研究所

图表 44：越南 11 月进出口同比增速回落



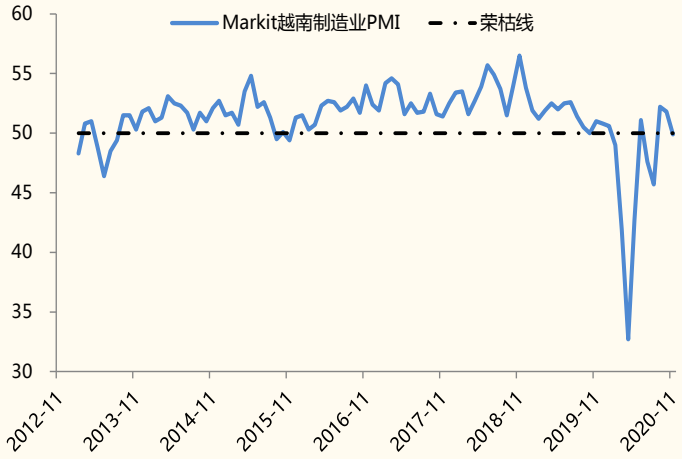
来源：Wind，国金证券研究所

图表 45：越南 11 月零售同比扩张增速



来源：Wind，国金证券研究所

图表 46：越南 11 月制造业 PMI 重新进入收缩区间



来源：Wind，国金证券研究所

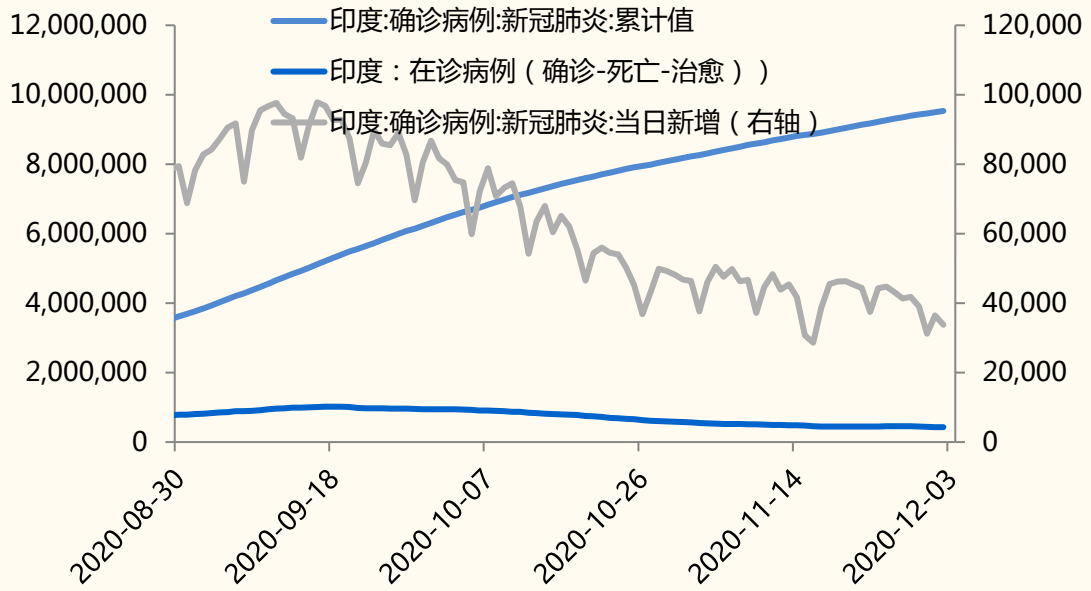
六、印度：三季度 GDP 跌幅收窄，11 月制造业 PMI 回落

从疫情形势来看，印度疫情仍在加剧，新增确诊病例虽然在峰值后回落，但依然在高位增长，确诊病例高速攀升。

印度 3 季度实际 GDP 同比为-7.54%（前值为-23.92%），名义 GDP 同比为-4.16%（前值-20.57%）。

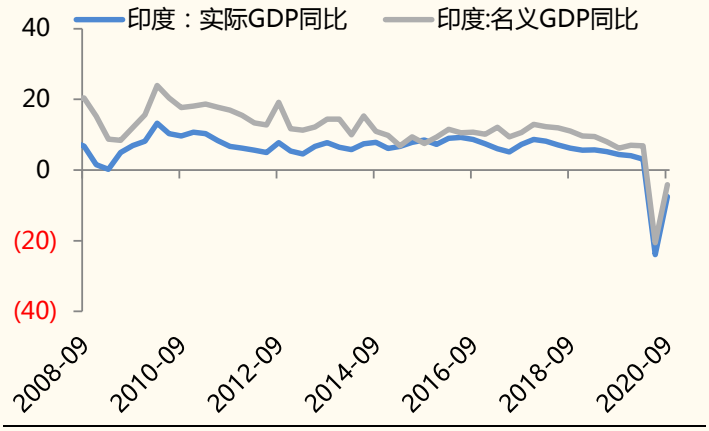
9 月份，印度进出口数据出现好转，出口同比回升至 5.99%（前值-12.66%），进口同比跌幅收窄至-19.60%（前值-26.04%）。9 月印度耐用消费品同比为 2.8%（前值-10.3%），非耐用消费品同比为 4.1%（前值-3.3%）；印度工业产值同比 0.2%（前值-8.0%），印度制造业产值同比为-0.6%（前值-8.6%）。11 月印度制造业 PMI 继续回落至 56.3（前值 58.9）。近期印度 M3 同比增速保持稳定。

图表 47：印度当日新增仍在高位增长，在诊病例边际回落



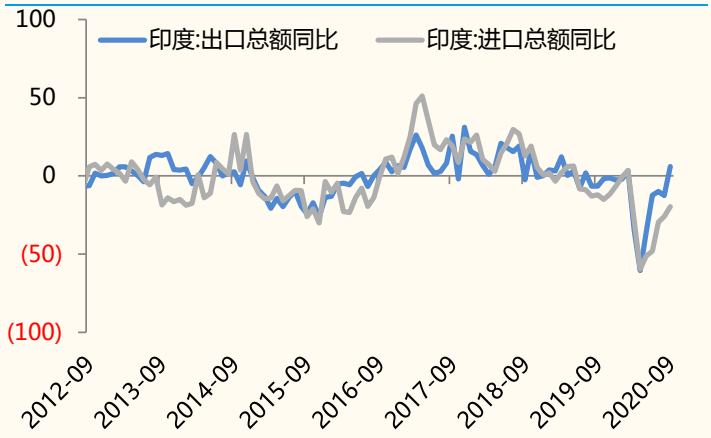
来源：Wind，国金证券研究所

图表 48：印度 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄



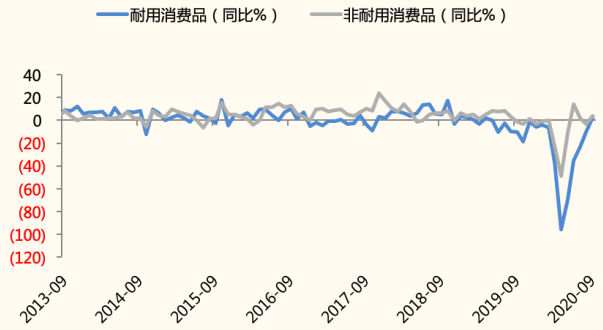
来源：Wind，国金证券研究所

图表 49：印度 9 月出口同比转正



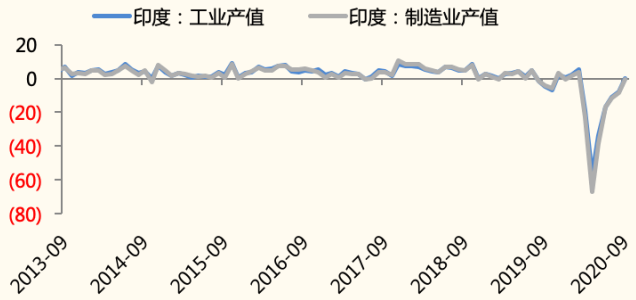
来源：Wind，国金证券研究所

图表 50：印度 9 月消费数据同比由负转正



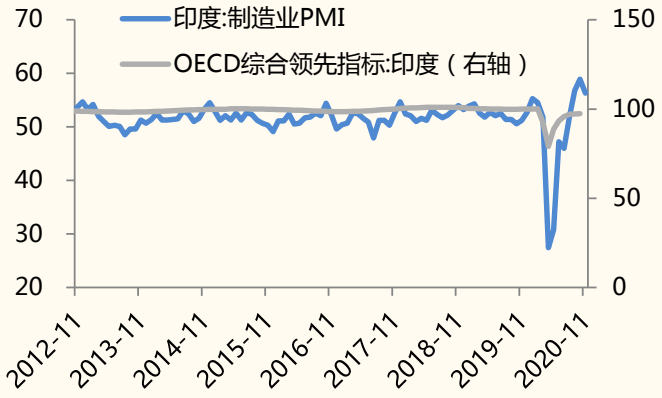
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 51：印度 9 月工业生产数据明显好转



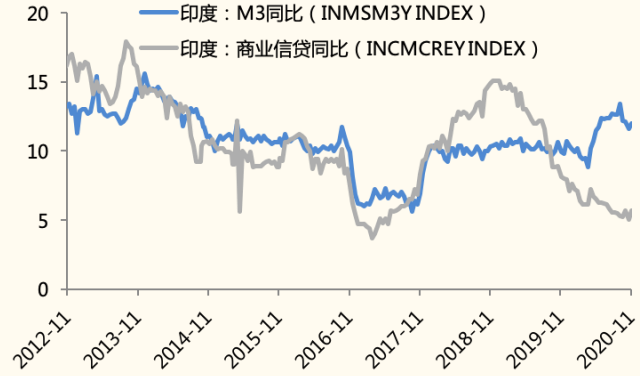
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 52：11 月制造业持续扩张增速放缓



来源：Wind，国金证券研究所

图表 53：印度货币转向宽松对冲疫情冲击



来源：Bloomberg，国金证券研究所

七、德国：二次疫情爆发，商业信心指数和 GFK 消费者信心指数回落

德国疫情反弹，确诊病例大幅回升，在诊人数小幅回升。

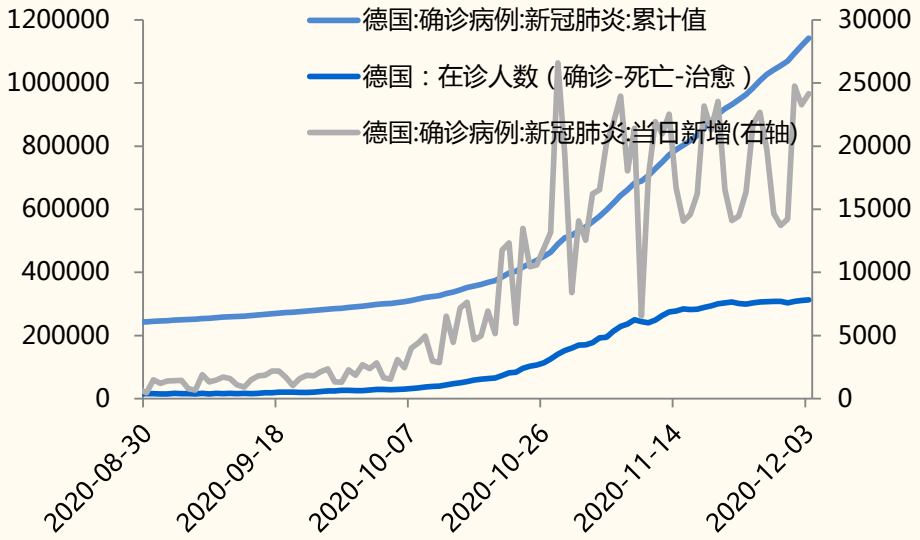
德国 3 季度实际 GDP 同比为-3.9%（前值-11.3%），名义 GDP 同比为-3.12%（前值-9.23%）。

9 月，德国进口金额同比为 2.87%（前值-0.95%），出口金额同比为 3.11%（前值-4.55%），从中国进出口金额同比为 13.79%（前值 5.76%）。

9 月工业制造业指数同比录得-8.70%（前值-10.4%），9 月德国制造业订单同比为-0.93%（前值-5.30%）；11 月份，德国的服务业 PMI 下降至 46.2（前值 49.5），制造业 PMI 下降至 57.8（前值 58.2）。

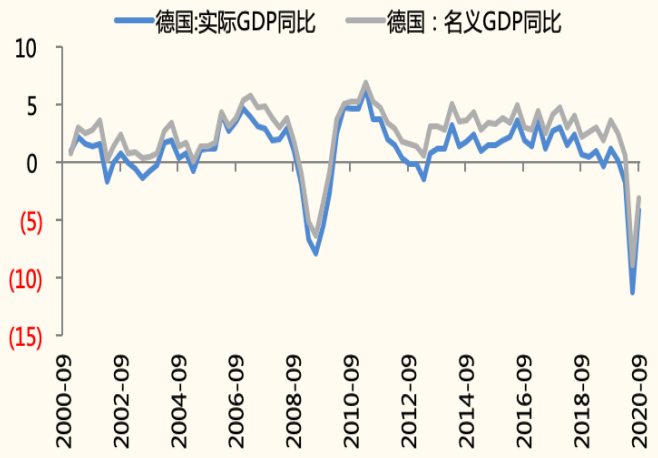
11 月，IFO 商业信心指数回落至 90.7（前值 92.7）；10 月份，德国零售销售同比上升至 8.2%（前值 6.5%）。12 月份，GFK 消费者信心为-6.7（前值-3.2）。10 月 OECD 德国综合领先指标继续回升至 99.94（前值 99.80），欧元区综合领先继续回升至 98.89（前值 98.83）。

图表 54：德国疫情反弹，确诊病例大幅回升，在诊人数小幅回升



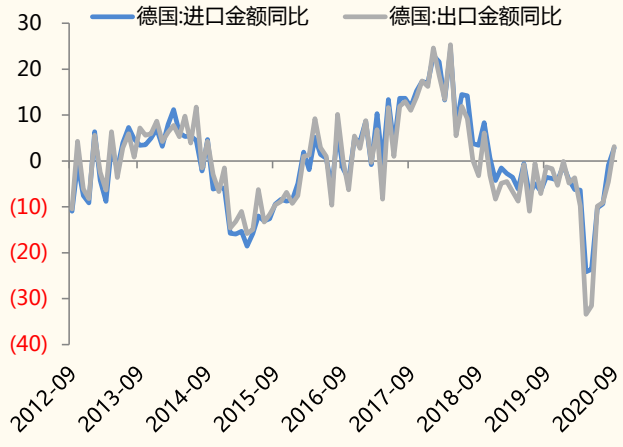
来源：Wind，国金证券研究所

图表 55：德国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄



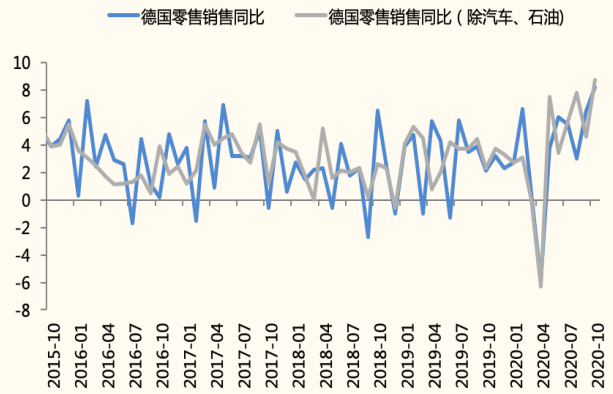
来源：Wind，国金证券研究所

图表 56：德国 9 月进出口同比转正



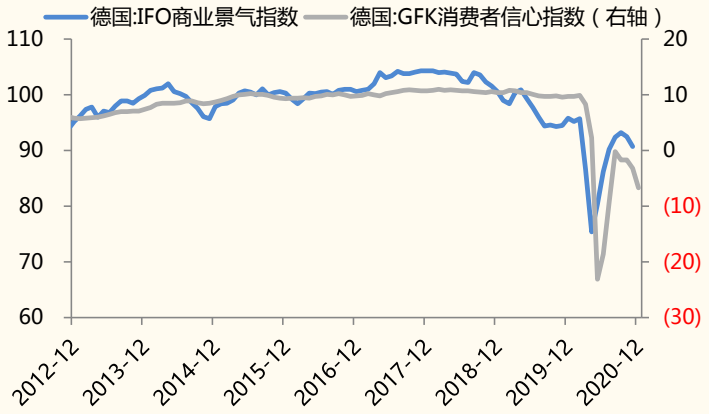
来源：Wind，国金证券研究所

图表 57：德国 10 月零售销售同比上行



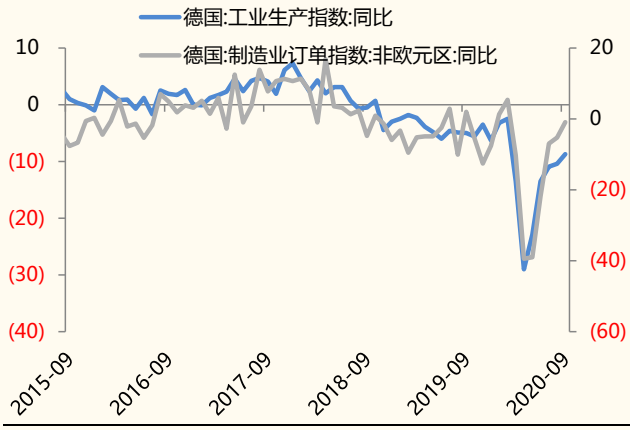
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 58：德国 12 月 GFK 消费信心指数小幅下降



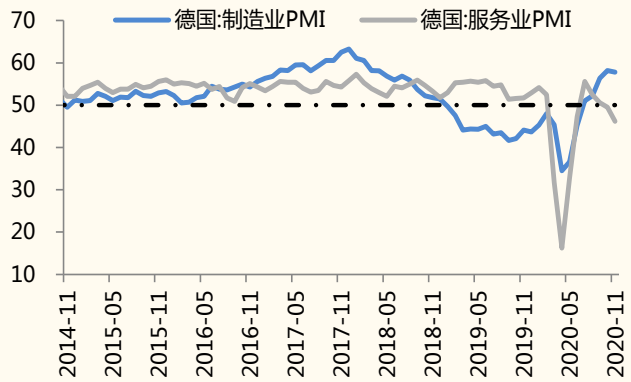
来源：Wind，国金证券研究所

图表 59：德国 9 月制造业订单同比跌幅收窄



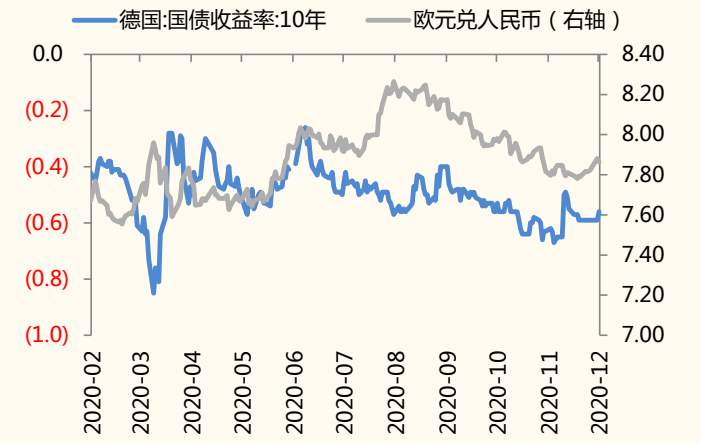
来源：Wind，国金证券研究所

图表 60：德国 11 月制造业 PMI 扩张放缓



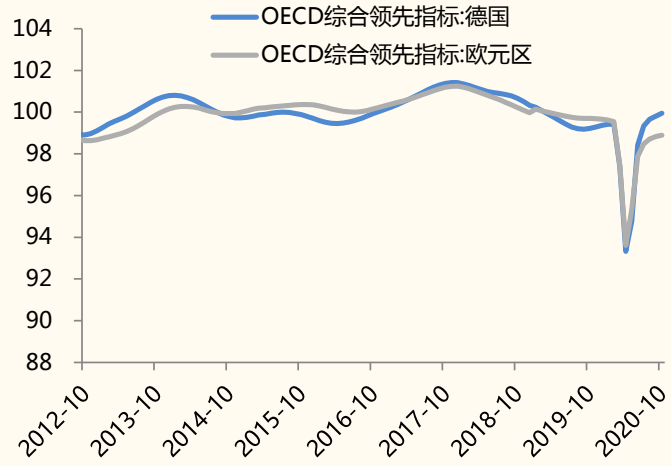
来源：Wind，国金证券研究所

图表 61：德国国债收益率下行，欧元兑人民币升值



来源：Wind，国金证券研究所

图表 62：德国和欧元 10 月 OECD 领先指标小幅回升



来源：Wind，国金证券研究所

八、英国：11 月制造业回升但消费者信心指数回落，供需分化

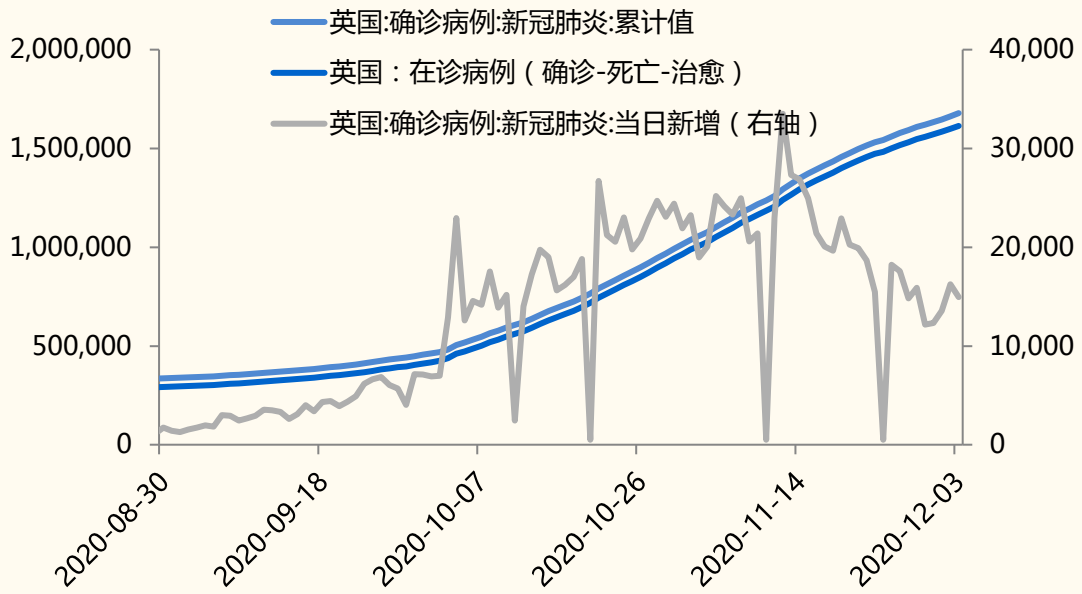
从疫情形势来看，英国当日新增病例反弹至高位且波动反复，确诊病例和在诊病例持续上行。

英国 3 季度 GDP 实际同比增速为-9.58%（前值-21.46%），名义 GDP 同比增速为-3.70%（前值-13.74%）。

9 月，英国出口同比为-13.81%（前值-16.63%），进口同比为-19.61%（前值-23.13%）。9 月英国工业生产指数同比降幅收窄至-6.31%（前值-6.33%），制造业生产指数同比降幅收窄至-8.02%（前值-8.22%）。

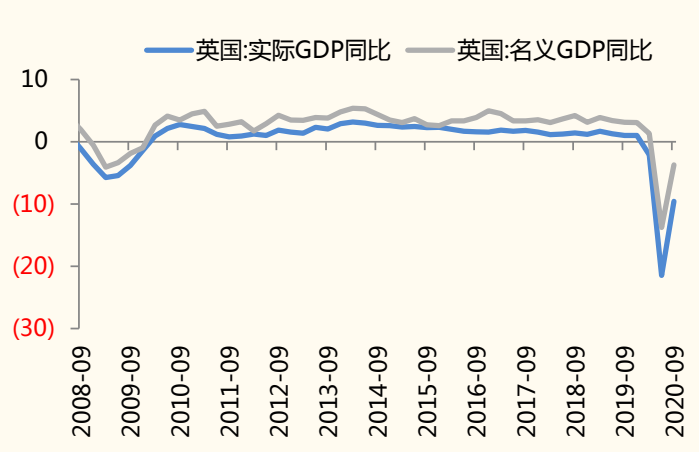
10 月份，英国零售销售名义同比为 4.8%（前值 3.3%）；11 月份，英国制造业 PMI 小幅回升至 55.6（前值 53.7），11 月 GFK 消费者信心回落至-33（前值-31）；11 月以来，10 年期国债收益率下行，英镑兑人民币保持平稳。

图表 63：英国当日新增病例反弹至高位且波动反复，确诊病例和在诊病例持续上行



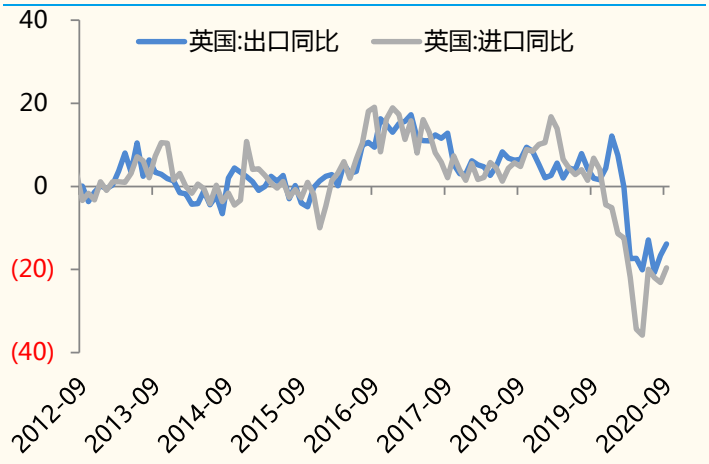
来源：Wind，国金证券研究所

图表 64：英国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄



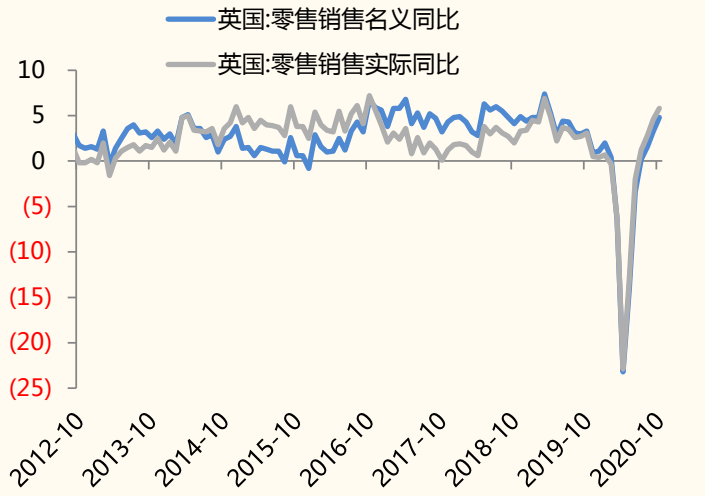
来源：Wind，国金证券研究所

图表 65：英国 9 月进出口同比跌幅收窄



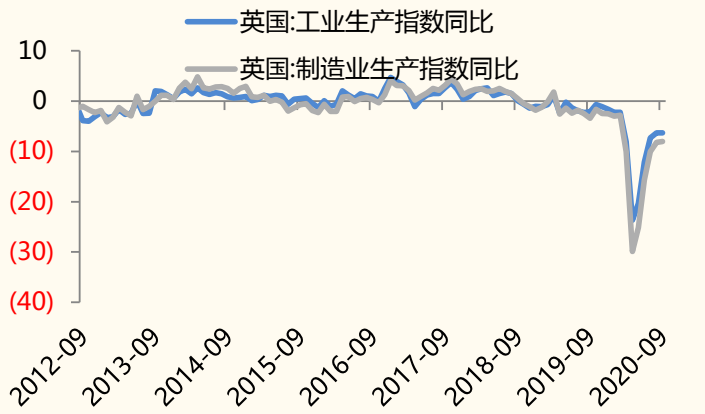
来源：Wind，国金证券研究所

图表 66：英国 10 月消费同比增速上行



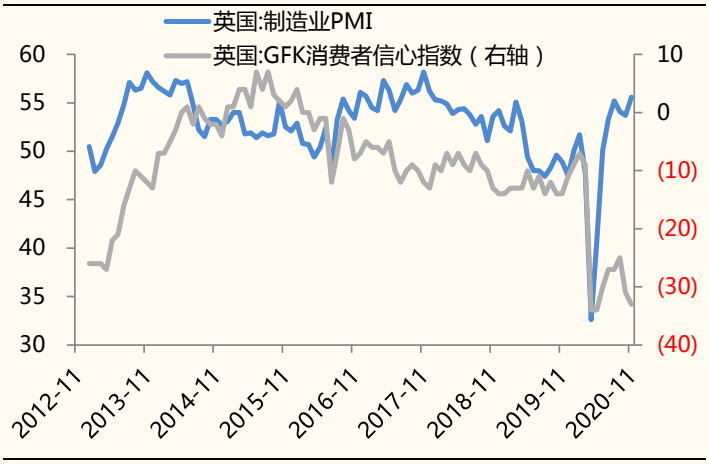
来源：Wind，国金证券研究所

图表 67：英国 9 月工业生产跌幅继续收窄



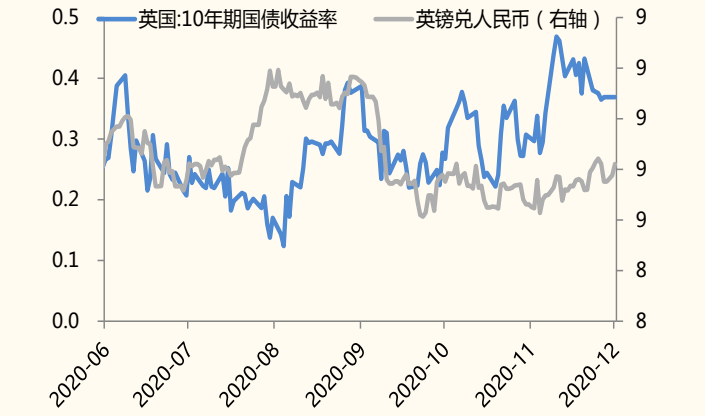
来源：Wind，国金证券研究所

图表 68：英国 11 月制造业回升但消费者信心指数回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 69：英国国债收益率下行、英镑兑人民币保持平稳



来源：Wind，国金证券研究所

九、澳大利亚：疫情控制较好，经济稳步复苏，服务业 PSI 出现大幅回升

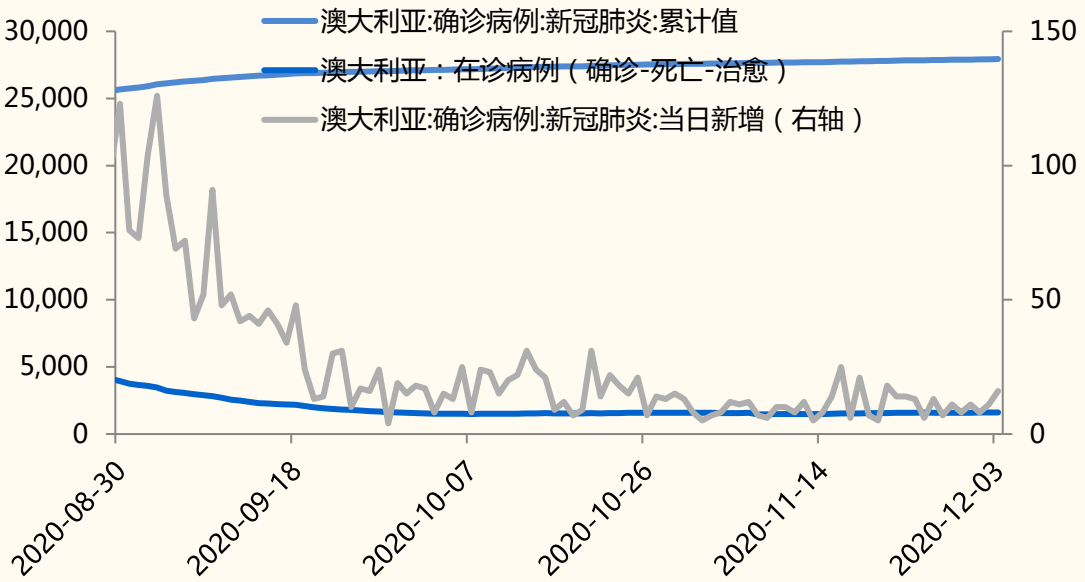
澳大利亚疫情明显改善，当日新增确诊病例和在诊人数降至低位。

澳洲 3 季度名义 GDP 同比为-3.78%（前值-6.05%），实际 GDP 同比为-4.06%（前值-6.47%）。

10 月份，澳大利亚进口同比-21.72%（前值-22.46%），出口同比-12.05%（前值-18.24%）。

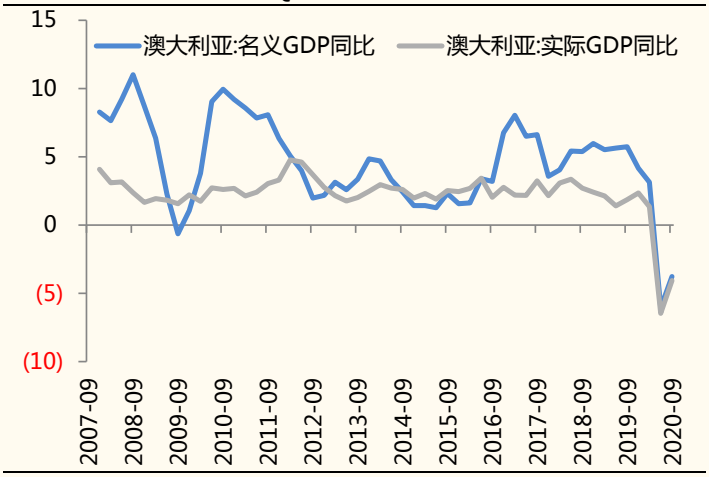
11 月份，澳大利亚服务业 PSI 升至 51.4（前值 36.2），11 月制造业 PMI 回落至 52.10（前值 56.3）；消费者信心指数升至 107.7（前值 105）。3Q 澳洲工业生产指数同比为-2.05%（前值-1.1%），制造业生产指数同比为-1.66%（前值为-5.82%）。

图表 70：澳大利亚疫情明显改善，当日新增确诊病例和在诊人数降至低位



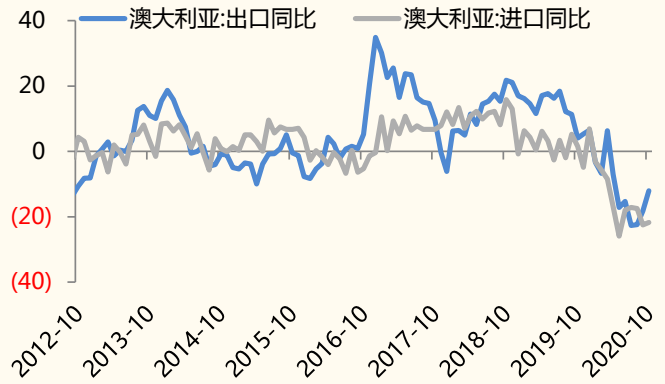
来源：Wind，国金证券研究所

图表 71：澳大利亚 3Q20 的 GDP 跌幅收窄



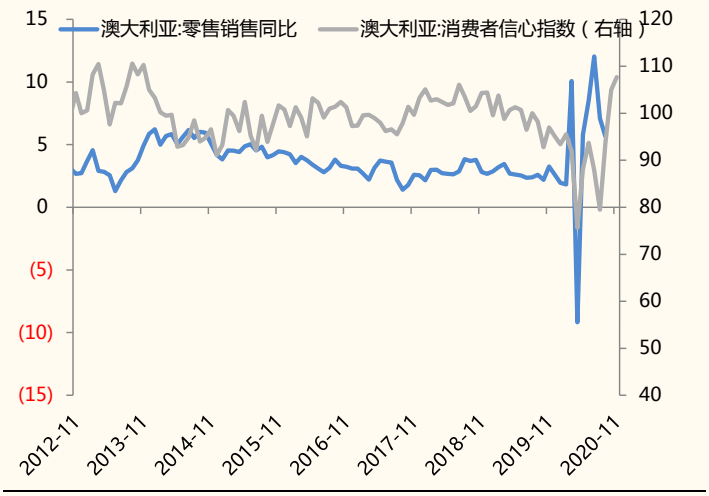
来源：Wind，国金证券研究所

图表 72：澳大利亚 10 月进出口同比跌幅收窄



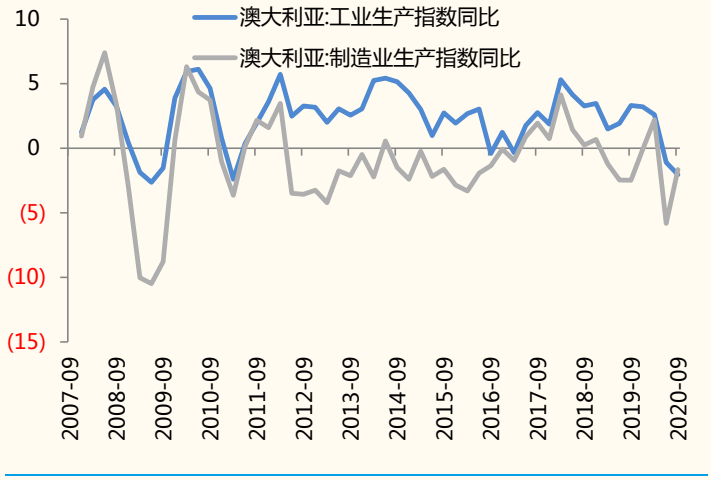
来源：Wind，国金证券研究所

图表 73：澳大利亚11月消费者信心指数上升



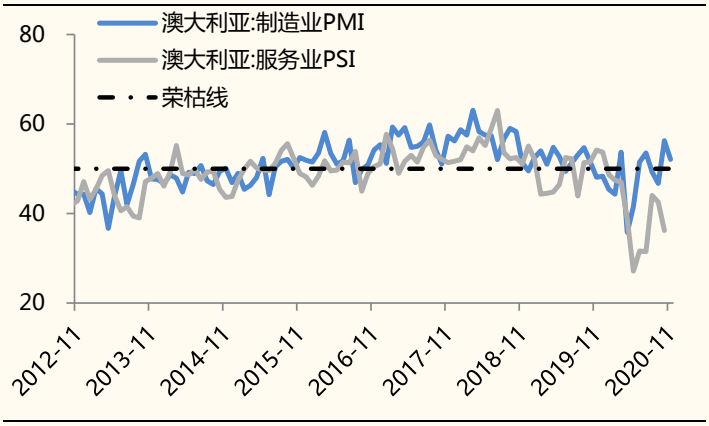
来源：Wind，国金证券研究所

图表 74：澳大利亚3Q20工业生产同比跌扩大



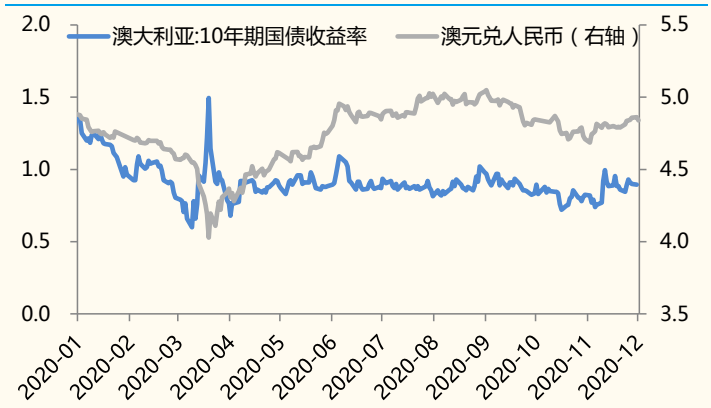
来源：Wind，国金证券研究所

图表 75：澳大利亚11月制造业PMI扩张放缓



来源：Wind，国金证券研究所

图表 76：澳澳元兑人民币相对稳定



来源：Wind，国金证券研究所

十、巴西：11 月制造业和消费者信心均出现回落

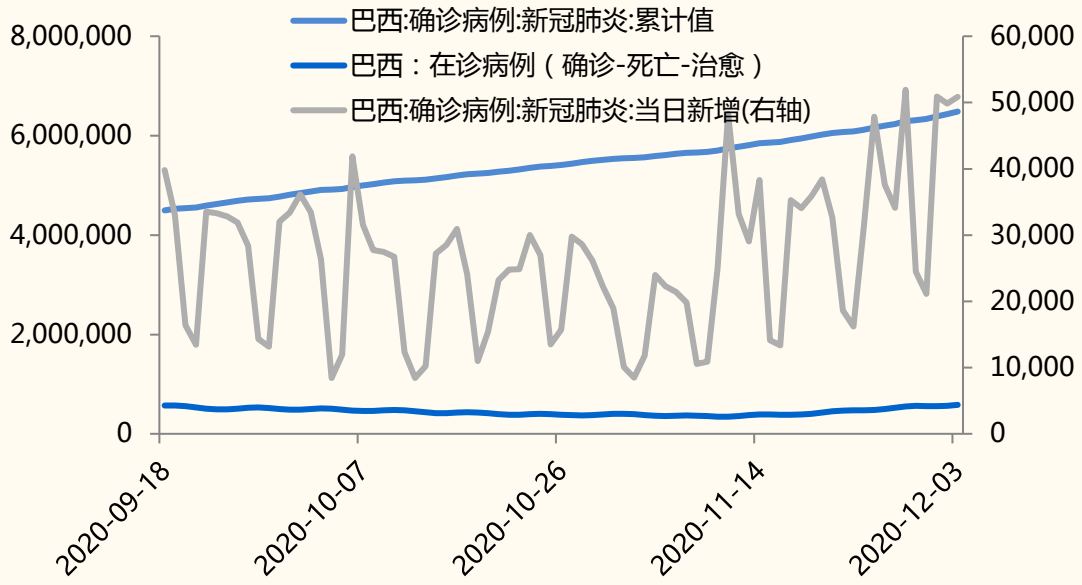
从疫情形势来看，巴西疫情虽然仍不容乐观但相对稳定，新增确诊波动反复，确诊人数仍处于持续上行。

巴西 2 季度实际 GDP 同比增速为-7.95%（前值为 4.5%），名义 GDP 同比增速为-11.44%（前值为-0.25%）

9 月份，巴西零售业实际同比为 7.3%（前值 6.2%）。9 月份，巴西工业生产同比为 3.4%（前值-2.5%），巴西制造业生产同比为 4.4%（前值-2.6%）。

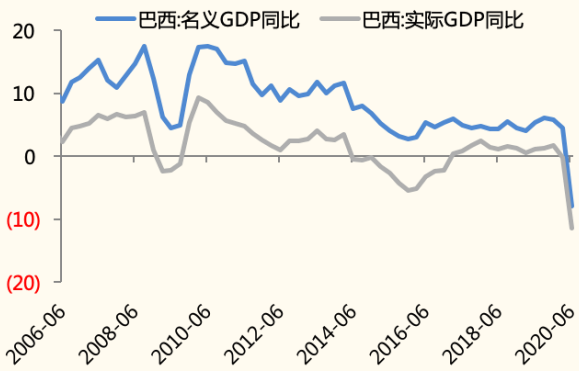
11 月份，巴西出口同比-1.2%（前值-8.8%）、进口同比-2.63%（前值-27.28%）。11 月制造业 PMI 降至 64.0（前值 66.7），消费者信心降至 83.7（前值 85.0）。

图表 77：巴西疫情不容乐观，新增确诊波动反复，确诊人数仍处于持续上行



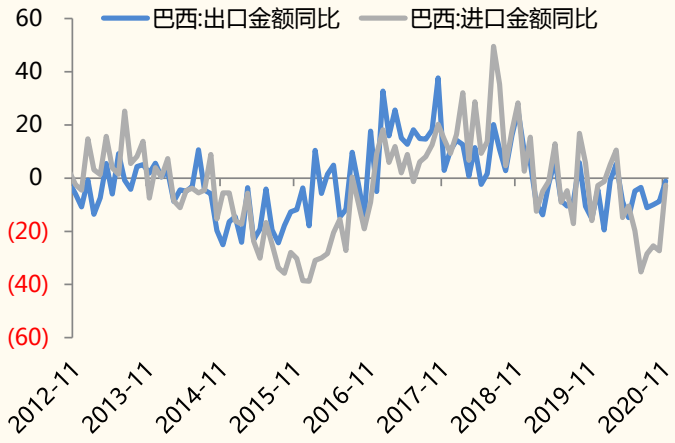
来源：Wind，国金证券研究所

图表 78：巴西 2Q20 的 GDP 增速跌为负值



来源：Wind，国金证券研究所

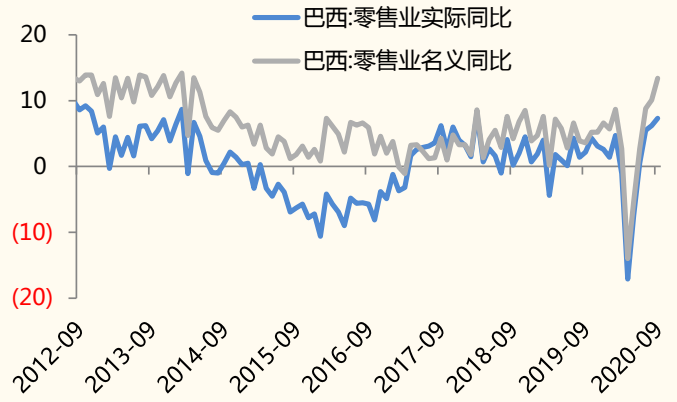
图表 79：巴西 11 月出口跌幅收窄



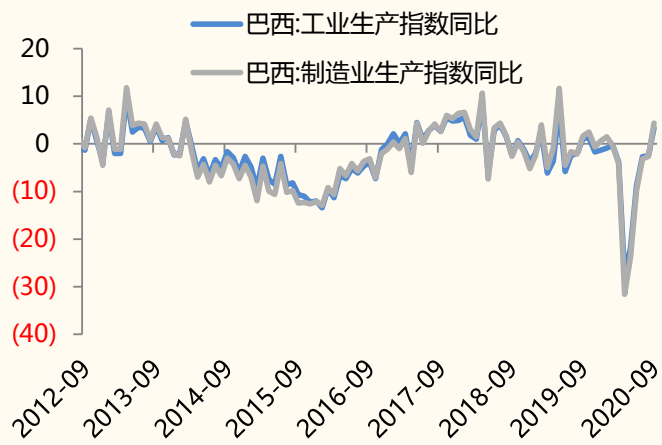
来源：Wind，国金证券研究所

图表 80：巴西 9 月零售业数据持续回暖

图表 81：巴西 9 月工业生产同比由负转正

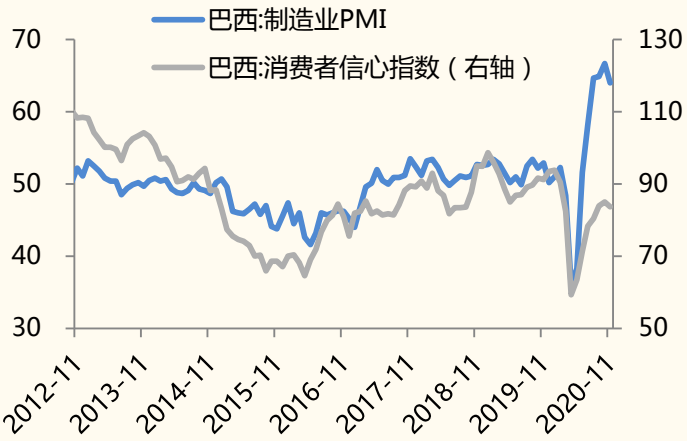


来源：Wind，国金证券研究所



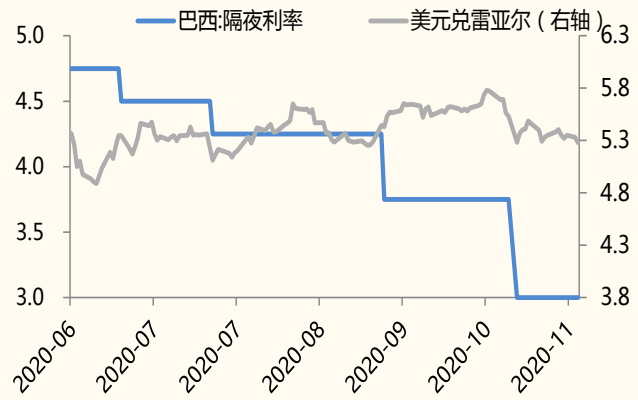
来源：Wind，国金证券研究所

图表 82：巴西 11 月制造业扩张放缓



来源：Wind，国金证券研究所

图表 83：巴西 11 月降息应对疫情冲



来源：Wind，国金证券研究所

风险提示：

1、 疫情传播进一步加剧，对经济造成长期冲击较大；

2、 全球经济陷入长期衰退，拖累全球需求；

3、 贸易全球化退潮，对全球贸易造成较大冲击。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号时代金融中心 7GH