总量研究中心

十大贸易伙伴经济观察

宏观经济报告

二次疫情对全球经济的冲击明显吗？

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：二次疫情对经济复苏影响尚不明显。**尽管美国新增病例人数创出新高，但美国经济复苏的方向并未发生改变，仅部分高频指标边际走弱。从消费来看，美国 9 月零售销售总额同比为 5.36%（前值 2.77%）。9 月中小企业乐观指数 104（前值 100.20），10 月密歇根大学消费者信心指数 81.8（前值 80.4），10 月 Sentix 投资信心指数-1.1（前值-4.8）。从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅回升，Libor-OIS 利差较上周收窄，高收益债收益率和信用利差较前值小幅上升，美联储资产负债表小幅下降。
- **中国香港：疫情控制较好，经济复苏延续。**9 月香港进口同比升至 3.4%（前值-5.7%），转口贸易同比升至 8.9%（前值-2.3%）。9 月地产成交金额同比 45.87%（前值 5.46%）。**日本：二季度增长受到疫情冲击明显，但总体疫情可控、经济复苏态势明显。**9 月日本零售金额同比小幅回落至 8.96%（前值 9.54%）。制造业和采矿业生产同比-8.95%（前值-13.79%）、出货同比-9.89%（前值-14.21%）。**韩国：疫情控制较好，但 10 月出口同比转负。**10 月份，韩国出口同比-3.60%（前值 7.60%）、进口同比-5.80%（前值 1.60%）。9 月韩国工业生产指数同比为 7.97%（前值-2.62%），设备投资总指数同比为 16.8%（前值-1.39%）。
- **越南：疫情控制较好，内外需稳定复苏。**10 月份，越南出口同比 19.2%（前值 19.57%）、进口同比 8.89%（前值 6.67%）。10 月制造业 PMI 为 51.8（前值 52.2）。**印度：疫情对二季度增长冲击明显，但 10 月制造业扩张加速。**2 季度实际 GDP 同比为-23.92%（前值为 2.09%）。8 月印度耐用消费品同比为-10.3%（前值-23%），非耐用消费品同比为-3.3%（前值 1.8%）；10 月印度制造业 PMI 继续回升至 58.9（前值 56.8）。
- **德国：二次疫情爆发，但经济复苏方向不变。**德国新增病例人数再度接近峰值，但经济指标依然在复苏进程上。德国 3 季度实际 GDP 同比为-4.1%（前值-11.3%）。10 月，IFO 商业信心指数回落至 92.7（前值 93.2）。**英国：二次疫情爆发，软指标小幅走弱。**英国新增病例人数接近峰值，部分软指标走弱。英国 2 季度 GDP 实际同比增速为-21.46%（前值-2.08%）。9 月份，英国零售销售名义同比为 3.4%（前值 1.6%）。10 月份，制造业 PMI 小幅回落 0.4 个百分点至 53.7%。
- **澳大利亚：疫情控制较好，经济稳步复苏。**8 月份，澳大利亚进口同比-16.97%（前值-17.29%），出口同比-21.76%（前值-22.41%）。9 月份，澳大利亚服务业 PSI 跌至 36.2（前值 42.5），10 月份，制造业 PMI 升至 56.3（前值 46.7）。
- **巴西：疫情相对稳定，经济复苏方向确定。**8 月巴西零售业实际同比为 6.1%（前值 5.5%），巴西制造业生产同比为-2.7%（前值-3.3%）。制造业 PMI 升至 66.7（前值 64.9）。

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，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 9：9 月零售销售同比继续从低位回升.....8
图表 10：美国消费的周度数据小幅回升.....8
图表 11：9 月平均周薪同比增速回升.....8
图表 12：美国 10 月消费者信心继续回升.....8
图表 13：美国 10 月 PMI 在扩张区间进一步上升.....9
图表 14：疫情带来的不确定性有所减少.....9
图表 15：美国金融压力指数持续回落.....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 利差较前值下降.....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 9 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：香港疫情出得到改善，新增病例增长趋向于零.....11
图表 22：香港 2 季度经济增长受到明显冲击.....11
图表 23：香港 9 月进口和转口同比增速升回正值.....11
图表 24：香港 9 月房地产销售同比增幅明显上升.....12
图表 25：香港 10 月制造业 PMI 收缩区间内回升.....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：日本疫情当日新增波动上升，在诊人数趋于平稳.....13
图表 29：日本 2Q20 的 GDP 增速持续下跌.....13
图表 30：日本 9 月进出口跌幅收窄.....13
图表 31：日本 9 月销售额增速稳定.....14
图表 32：日本 9 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 8 月对中国直接投资资产大幅减少.....14
图表 35：韩国疫情当日新增得到控制，确诊病例呈持续上升态势.....15
图表 36：韩国 3Q20 的实际 GDP 增速边际回升.....15
图表 37：韩国 10 月出口同比转负.....15

图表 38：韩国 10 月商业景气指数均明显上升 16
图表 39：韩国 9 月工业生产同比升为正值 16
图表 40：韩国 9 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 10 月进出口同比增速稳定 17
图表 45：越南 10 月零售同比转正，旅游人数持续下跌 18
图表 46：越南 10 月制造业 PMI 小幅回落 18
图表 47：印度当日新增仍在高位增长，确诊病例高速增长 19
图表 48：印度 2Q20 的 GDP 增速跌为负值 19
图表 49：印度 9 月出口同比转正 19
图表 50：印度 8 月消费数据跌幅收窄 20
图表 51：印度 8 月工业生产数据跌幅继续收窄 20
图表 52：10 月制造业持续扩张 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，当日新增确诊病例激增，确诊病例和在诊人数不断攀升 21
图表 55：德国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄 21
图表 56：德国 8 月出口金额同比降幅明显收窄 21
图表 57：德国 9 月零售销售同比上行 22
图表 58：德国 11 月 GFK 消费信心指数小幅下降 22
图表 59：德国 8 月制造业订单同比跌幅收窄 22
图表 60：德国 10 月制造业 PMI 持续扩张 22
图表 61：德国国债收益率下行，欧元兑人民币贬值 22
图表 62：德国和欧元 10 月 OECD 领先指标继续回升 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 2Q20 的 GDP 增速进入深度负向区间 23
图表 65：英国 8 月进出口同比跌幅收窄 23
图表 66：英国 9 月消费同比增速上行 24
图表 67：英国 8 月工业生产跌幅继续收窄 24
图表 68：英国 10 月制造业在扩张区间内小幅回落 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 2Q20 的 GDP 增速跌为负值 25
图表 72：澳大利亚 9 月进出口同比跌幅收窄 25
图表 73：澳大利亚 10 月消费者信心指数上升 26

图表 74：澳大利亚 2Q20 工业生产同比跌为负值 26
图表 75：澳大利亚 10 月制造业 PMI 回升到扩张区间 26
图表 76：澳大利亚国债收益率上行，澳元贬值 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 10 月出口跌幅收窄 27
图表 80：巴西 8 月零售业数据持续回暖 28
图表 81：巴西 8 月工业生产同比跌幅持续收窄 28
图表 82：巴西 10 月制造业扩张加速 28
图表 83：巴西降息应对疫情冲击、汇率贬值 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。

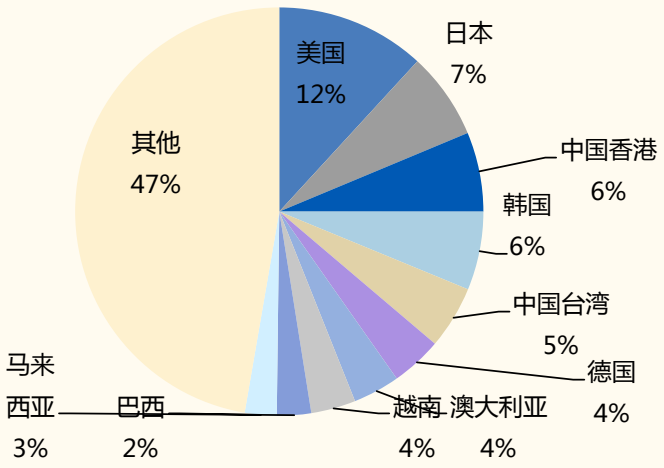
十大贸易伙伴的选择：我们综合 2019 年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：**美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。**

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

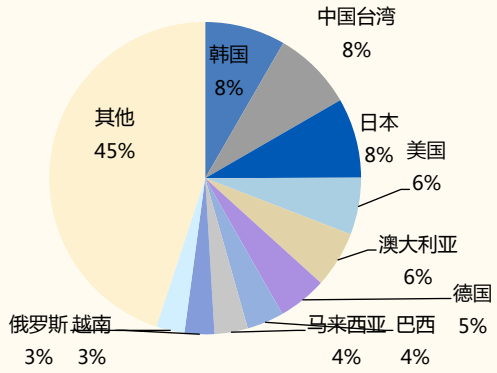
来源：Wind，国金证券研究所

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%



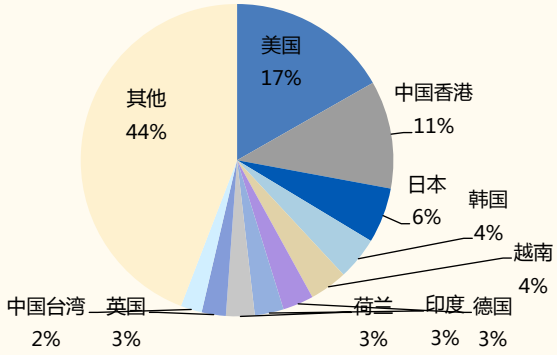
来源：Wind，国金证券研究所

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：二次疫情对经济复苏影响尚不明显

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 同比增速回升至-2.91%（前值-9.03%）、名义 GDP 同比增速边际回升至-1.78%（前值-8.48%）。

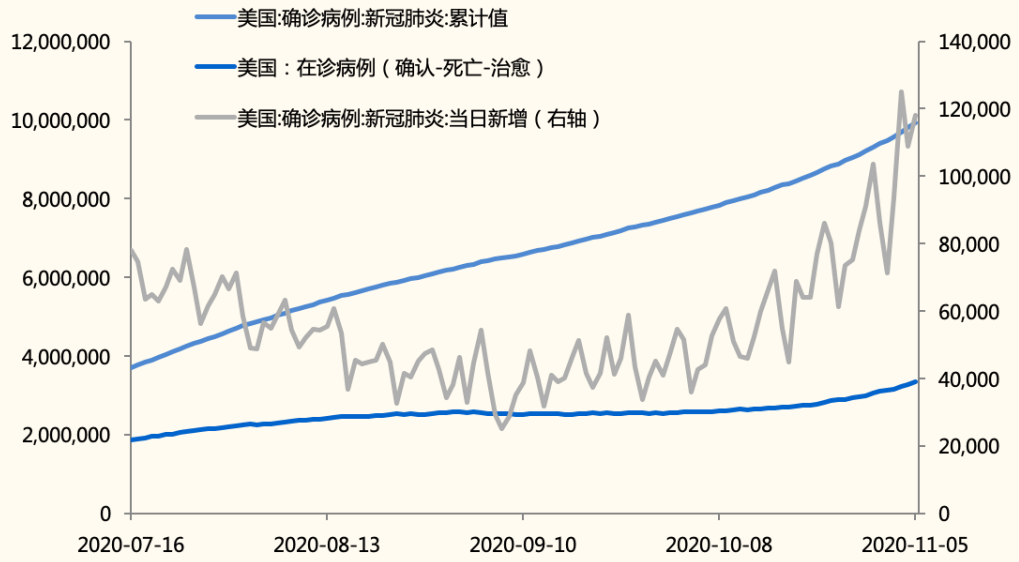
从消费来看，美国 9 月零售销售总额同比为 5.36%（前值 2.77%）。从投资和生产来看，美国 10 月 ISM 制造业 PMI 指数上升至 59.30（前值 55.40），9 月工业产出同比为-7.28%（前值-7.01%）。9 月中小企业乐观指数 104（前值 100.20），7 月商业不确定指数 271.20（前值 305.40）。

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

从劳动力市场来看，美国 9 月平均周薪同比为 6.16%（前值 6.07%），美国 9 月失业率小幅降至 7.9%（前值 8.4%），8 月职位空缺数为 4.4%（前值 4.6%）。

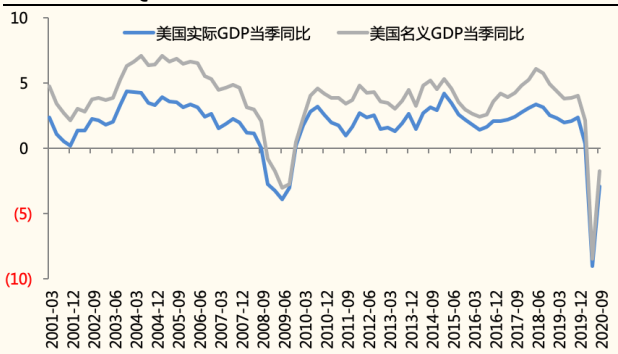
整体来看，美国疫情仍然加剧，不过对美国经济复苏的方向尚未产生较大影响，但是节奏受到影响（部分高频数据仍然有所走弱）。

图表 5：美国新增确诊病例人数持续上升，在诊病例拐点仍未看到



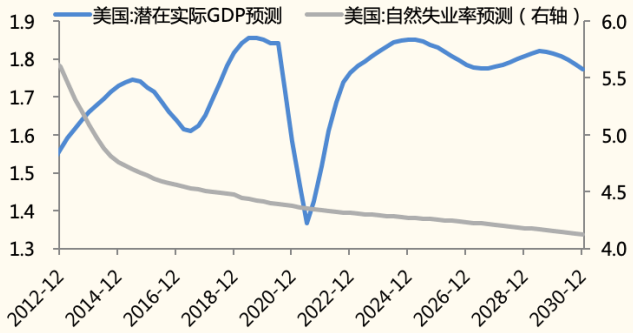
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：3Q20 美国实际和名义 GDP 回升



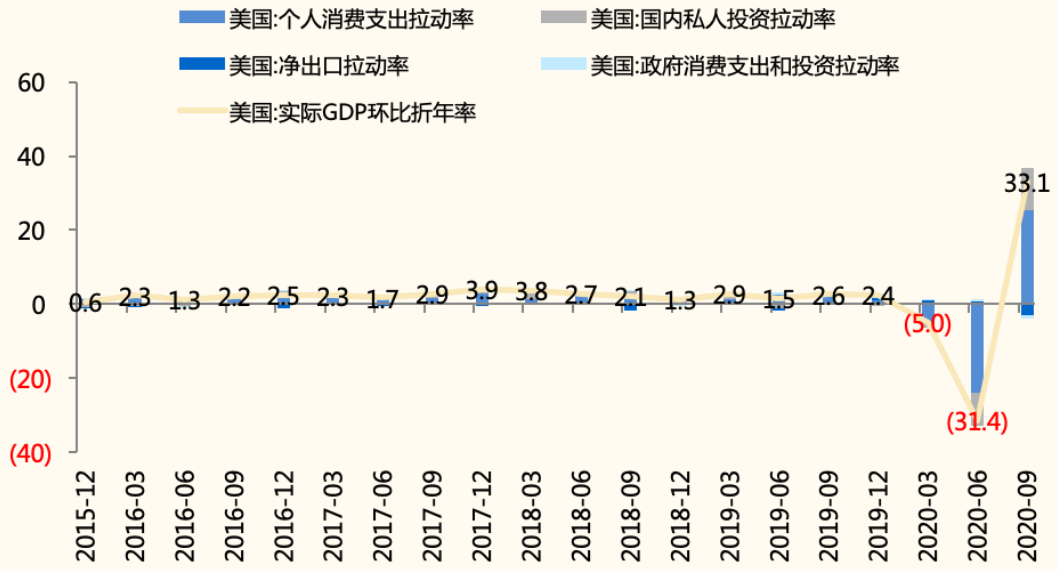
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降



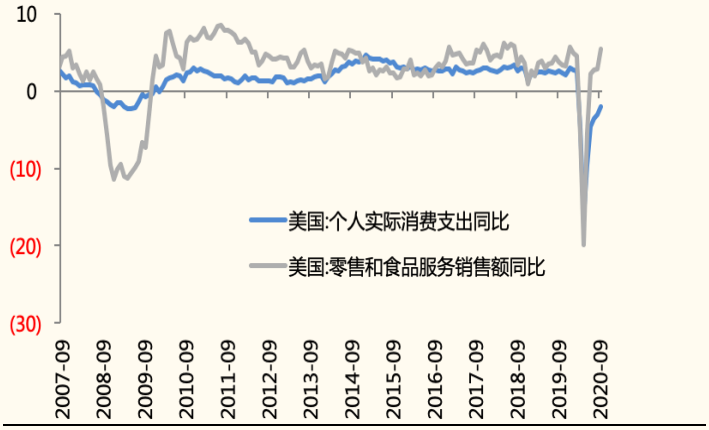
来源：Wind，国金证券研究所

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



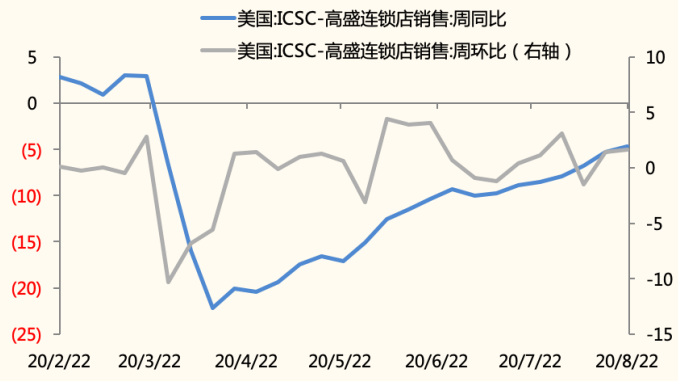
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：9 月零售销售同比继续从低位回升



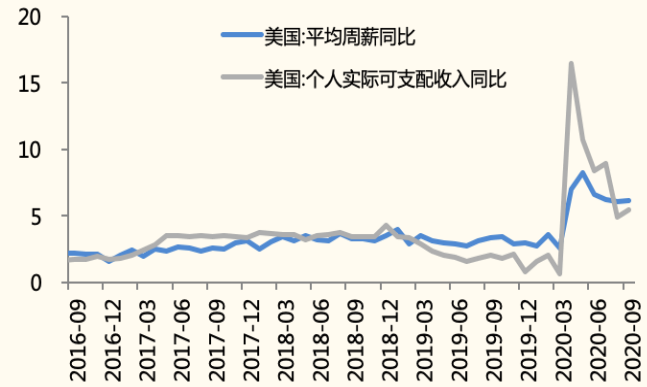
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：美国消费的周度数据小幅回升



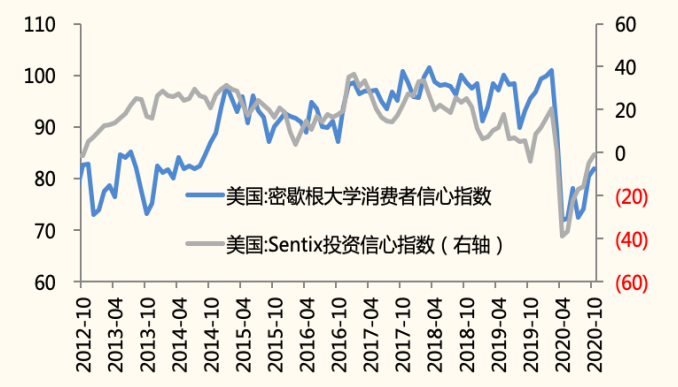
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：9 月平均周薪同比增速回升



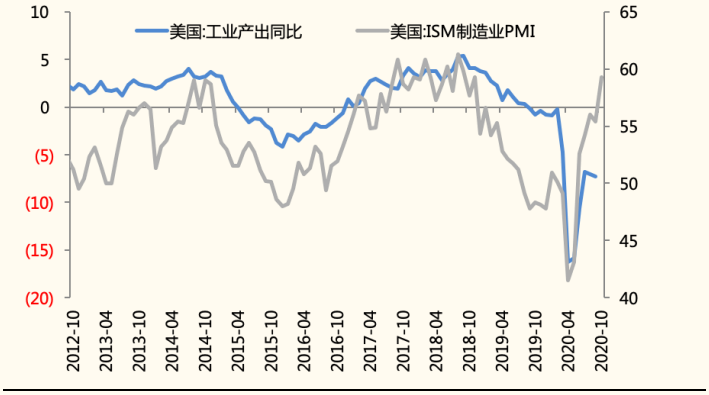
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：美国 10 月消费者信心继续回升



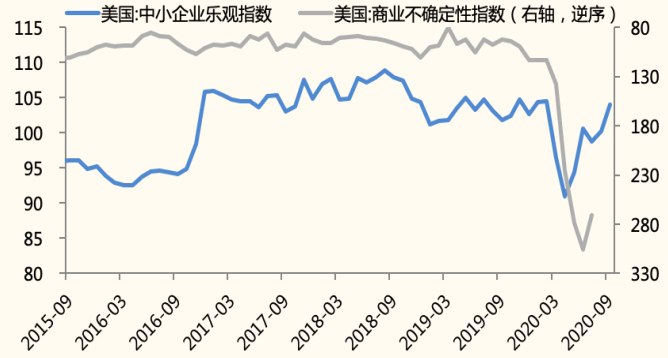
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：美国 10 月 PMI 在扩张区间进一步上升



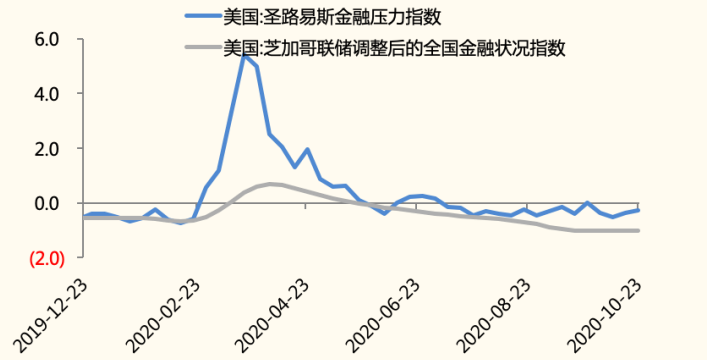
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：疫情带来的不确定性有所减少



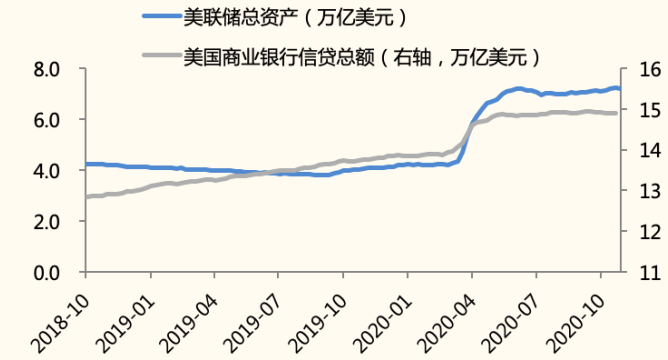
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：美国金融压力指数持续回落



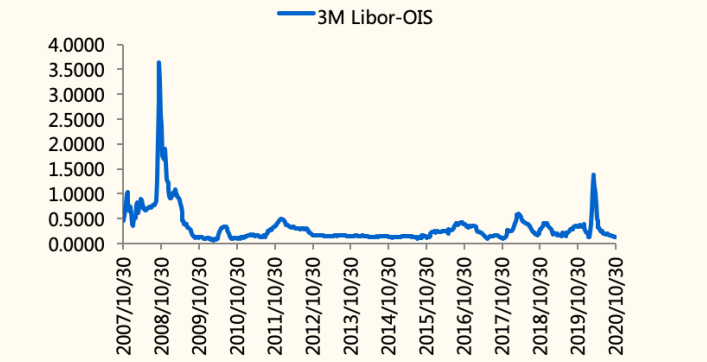
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：美联储资产负债表和美商业银行信贷扩张放缓



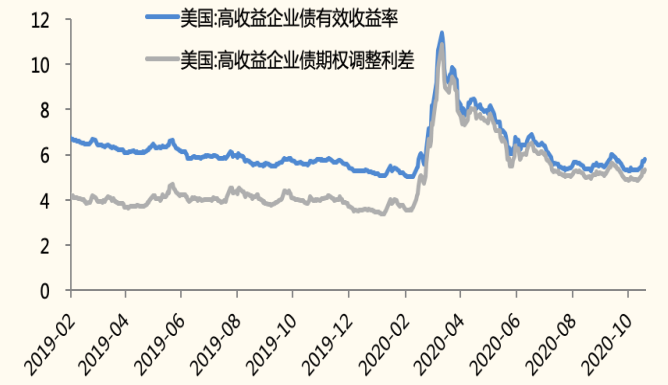
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：美国 3M Libor-OIS 利差较前值下降



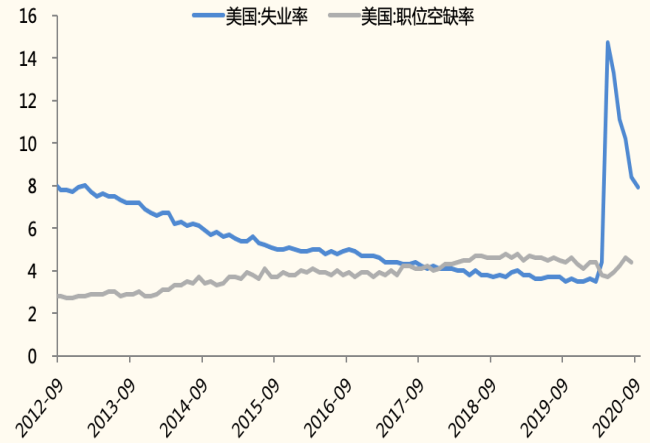
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 18：美国高收益和信用利差较前值保持稳定



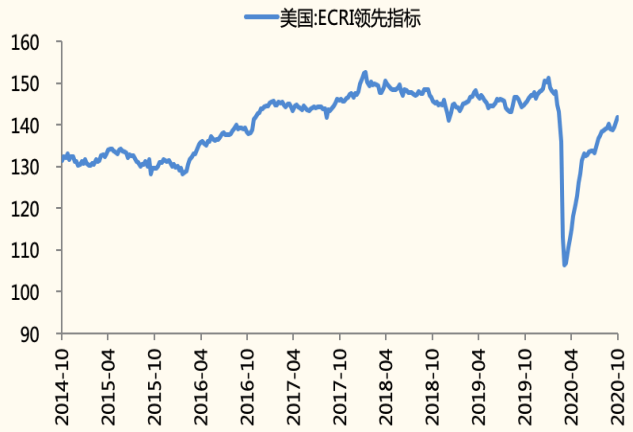
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：美国 9 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



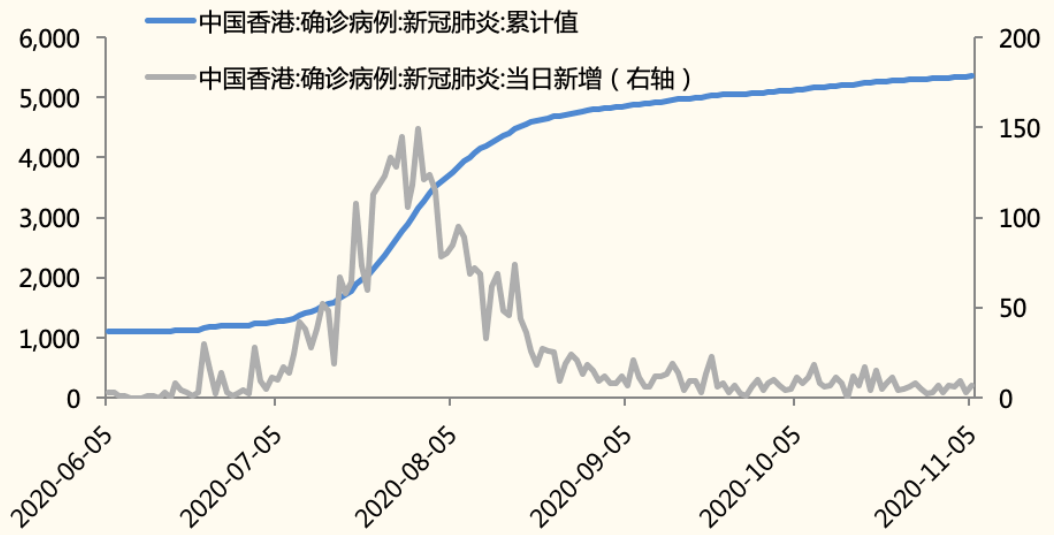
来源：Wind，国金证券研究所

二、中国香港：疫情控制较好，经济复苏延续

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。

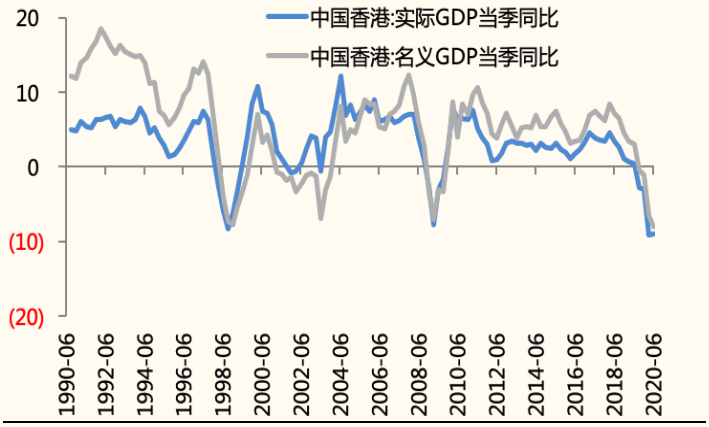
9 月份，香港进口和转口贸易金额同比由跌转正。从实体数据来看，9 月香港进口同比升至 3.4%（前值-5.7%），转口贸易同比升至 8.9%（前值-2.3%）。9 月地产成交较上月快速回升，成交金额同比 45.87%（前值 5.46%）；10 月制造业 PMI 有所上升至 49.8（前值 47.70）。从金融数据来看，10 月基础货币大幅攀升至 457.463 百万港元（前值 243,531 百万港元），港元兑美元接近强方兑换保证水平。

图表 21：香港疫情出得到改善，新增病例增长趋向于零



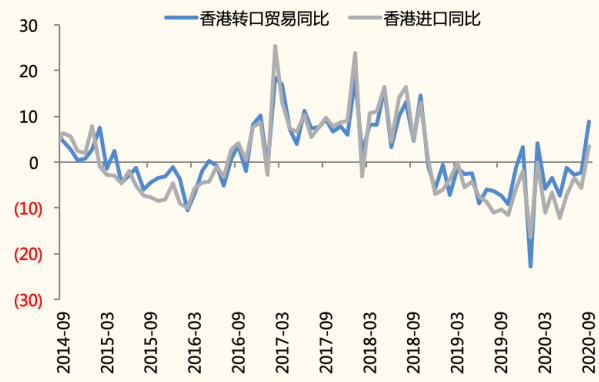
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：香港 2 季度经济增长受到明显冲击



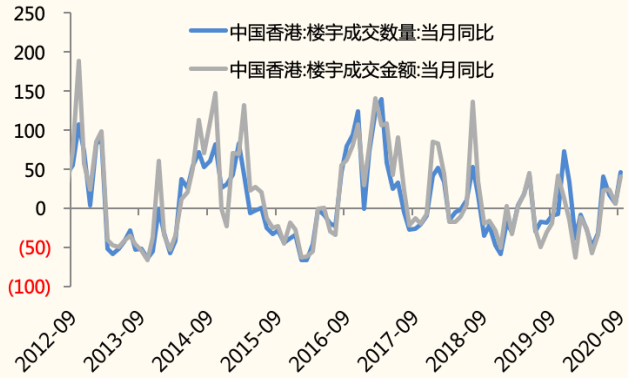
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：香港 9 月进口和转口同比增速升回正值



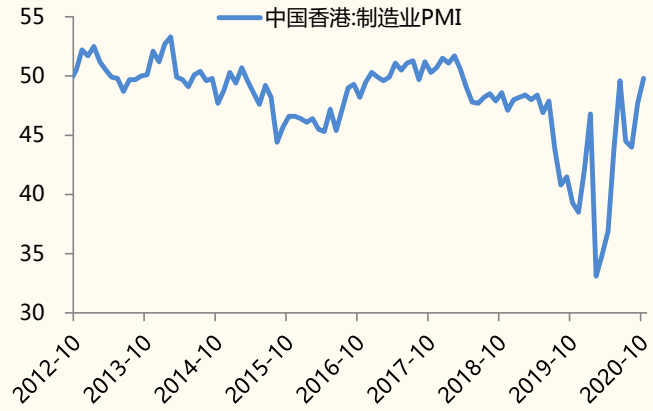
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 24：香港 9 月房地产销售同比增幅明显上升



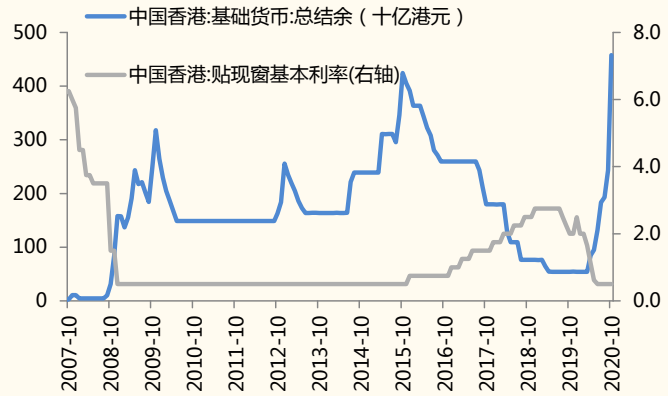
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：香港 10 月制造业 PMI 收缩区间内回升



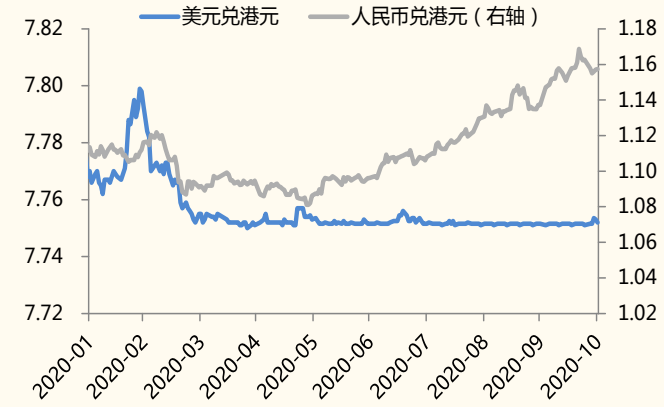
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：10 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：二季度增长受到疫情冲击明显，但总体疫情可控、经济复苏态势明显

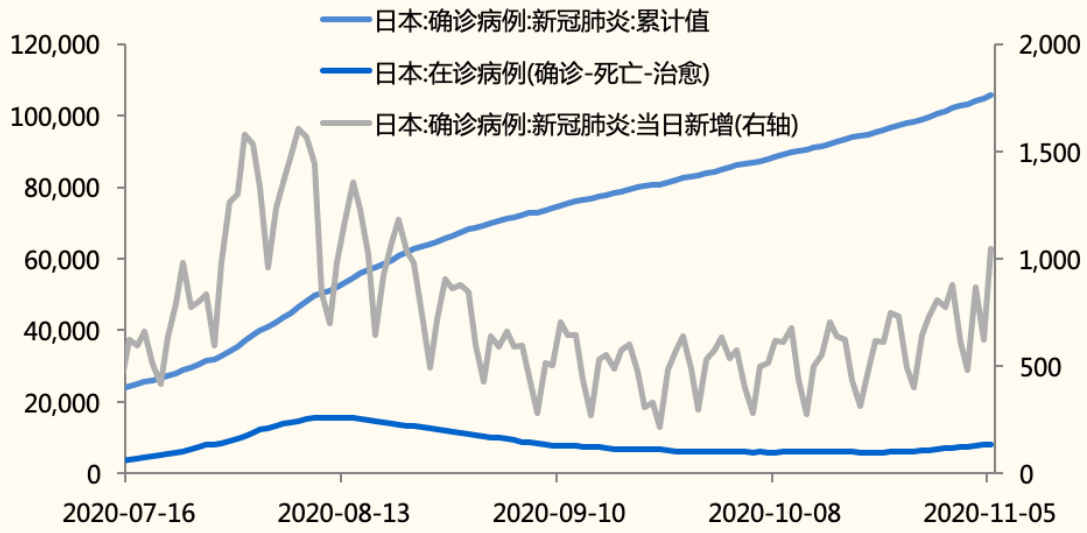
从疫情形势来看，日本疫情当日新增小幅上升，在诊人数趋于平稳。

日本 2 季度名义 GDP 同比为-8.70%（前值-0.90%），实际 GDP 同比为-9.90%（前值为-1.80%）。

从贸易来看，9 月日本出口同比-4.94%（前值-14.75%），较前值跌幅收窄；进口同比-17.42%（前值-20.70%），较上月跌幅收窄；9 月日本零售金额同比小幅回落至 8.96%（前值 9.54%）。

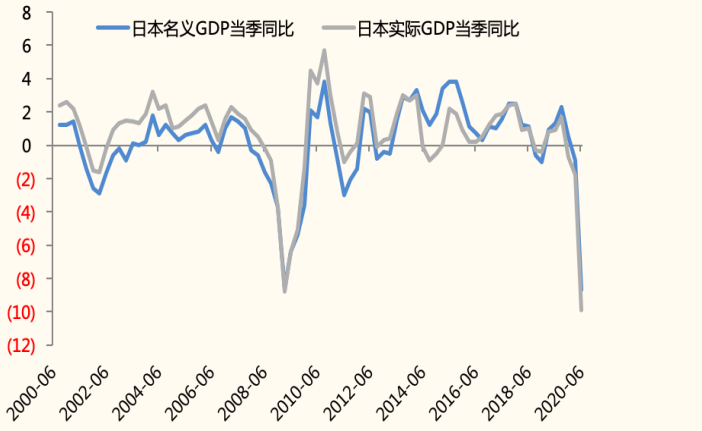
9 月日本制造业和采矿业生产同比-8.95%（前值-13.79%）、出货同比-9.89%（前值-14.21%）；不过，日央行资产负债表规模近期加速上升，反映了日本货币宽松来对冲疫情冲击。8 月日本对中国证券投资资产较前值大幅上升。

图表 28：日本疫情当日新增波动上升，在诊人数趋于平稳



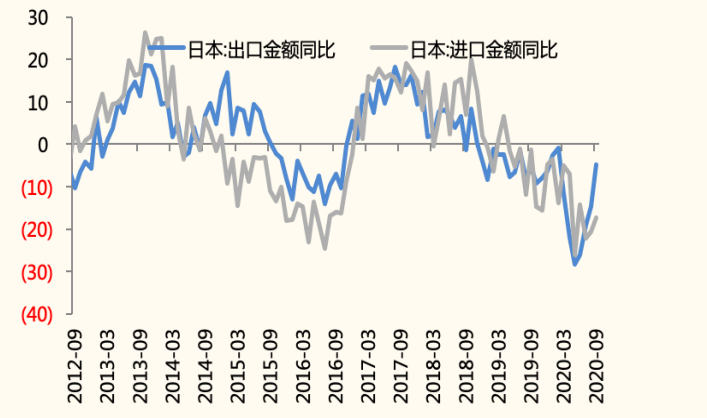
来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：日本 2Q20 的 GDP 增速持续下跌



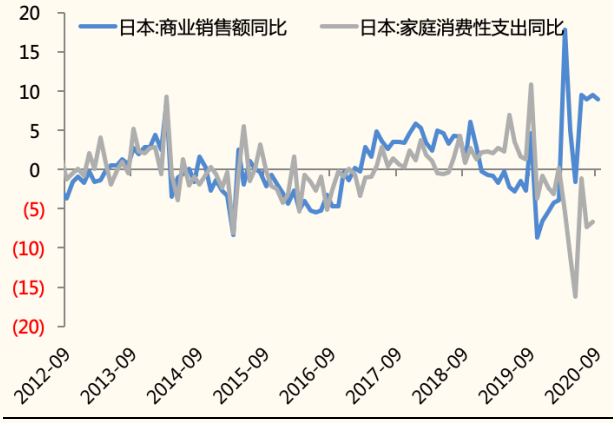
来源：Wind，国金证券研究所

图表 30：日本 9 月进出口跌幅收窄



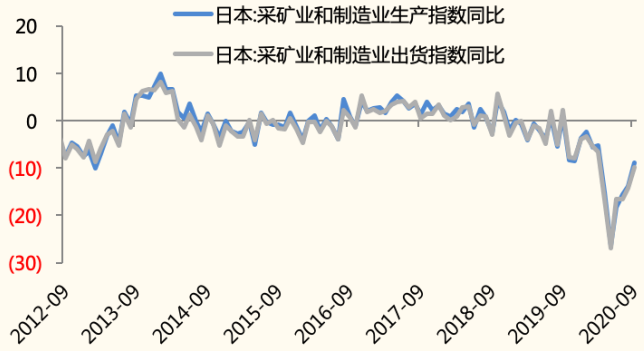
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：日本 9 月销售额增速稳定



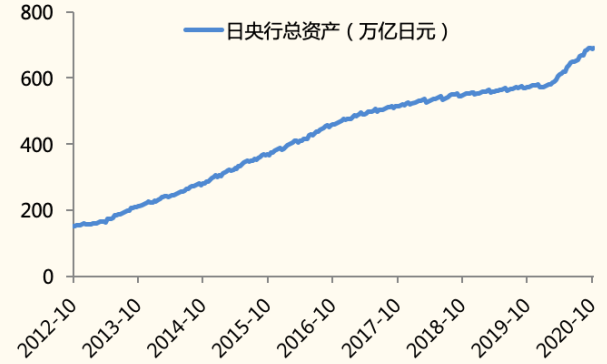
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：日本 9 月工业增速跌幅收窄



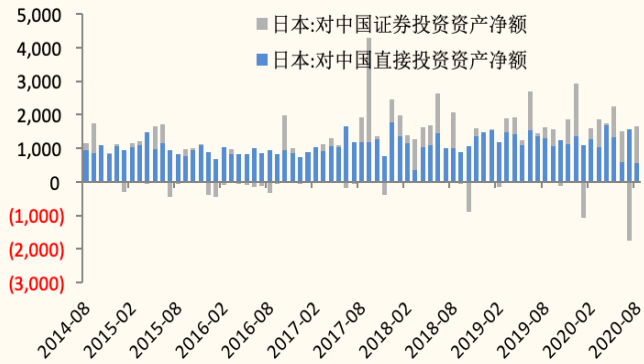
来源：Wind，国金证券研究所

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 8 月对中国直接投资资产大幅减少



来源：Wind，国金证券研究所

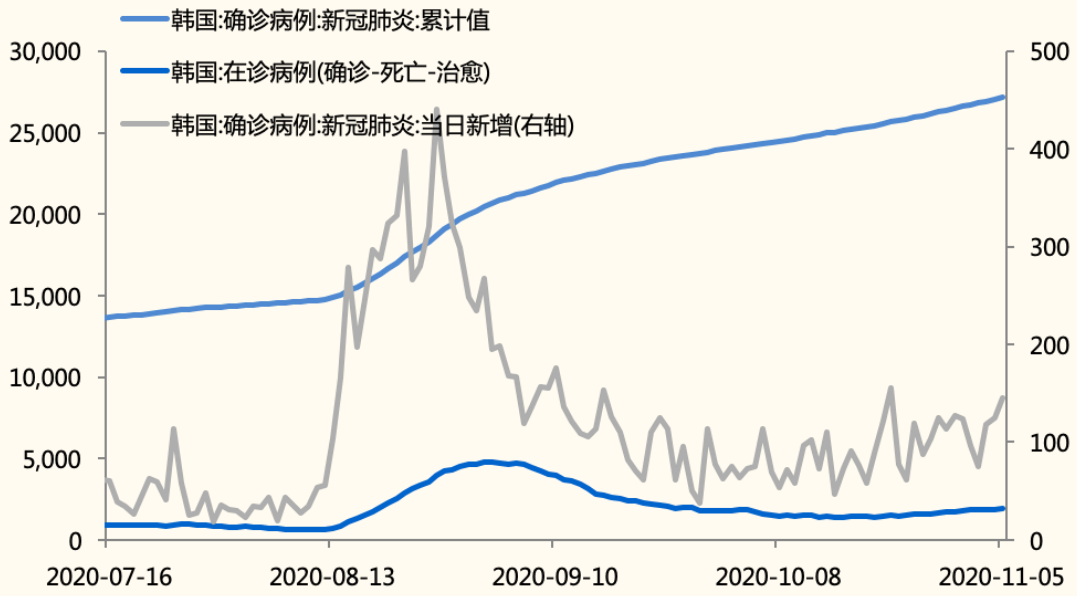
四、韩国：疫情控制较好，但10月出口同比转负

韩国疫情当日新增得到控制，确诊病例呈持续上升态势。

韩国公布 3Q2020 的实际 GDP 同比增速为-1.3%；10 月份，韩国出口同比-3.60%（前值 7.60%）、进口同比-5.80%（前值 1.60%）。10 月制造业 PMI 为 51.20（前值 49.80）。9 月韩国工业生产指数同比为 7.97%（前值-2.62%），设备投资总指数同比为 16.8%（前值-1.39%）。

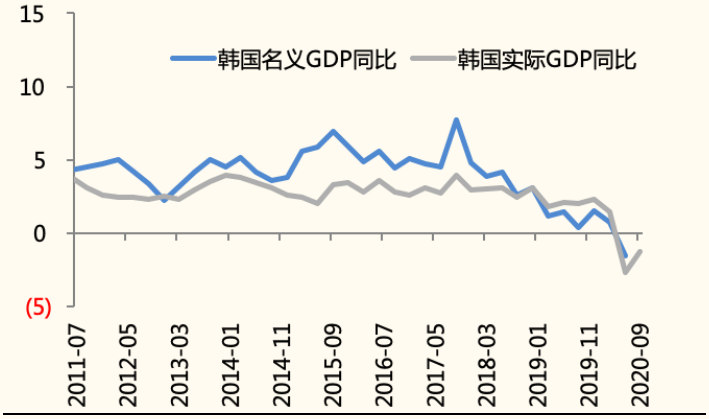
9 月韩国零售销售同比为 1.66%（前值 2.97%）。10 月消费者信心指数 91.6（前值 79.4），商业景气现况指数为 74（前值为 64）。

图表 35：韩国疫情当日新增得到控制，确诊病例呈持续上升态势



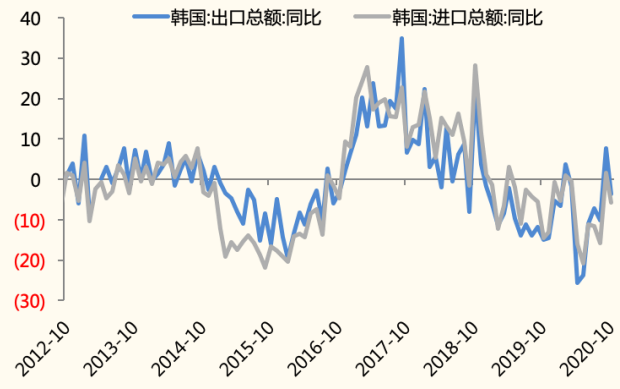
来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：韩国 3Q20 的实际 GDP 增速边际回升



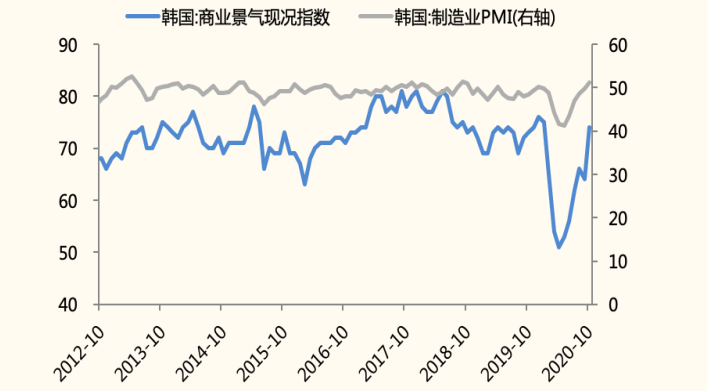
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：韩国 10 月出口同比转负



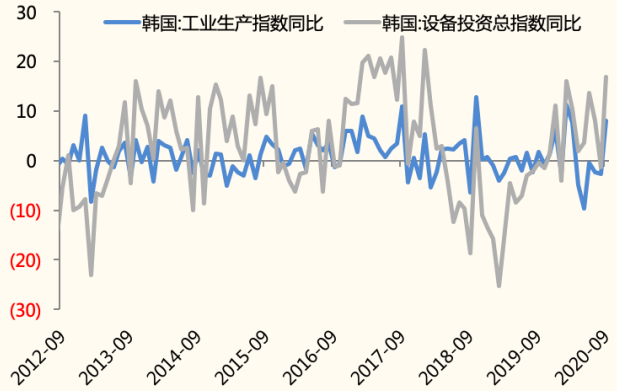
来源：Wind，国金证券研究所

图表 38：韩国 10 月商业景气指数均明显上升



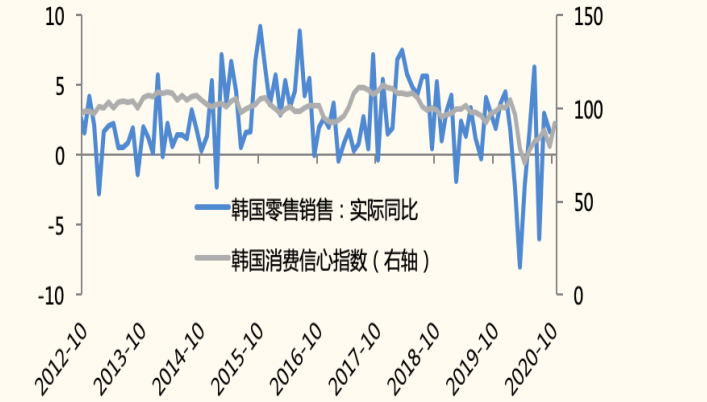
来源：Wind，国金证券研究所

图表 39：韩国 9 月工业生产同比升为正值



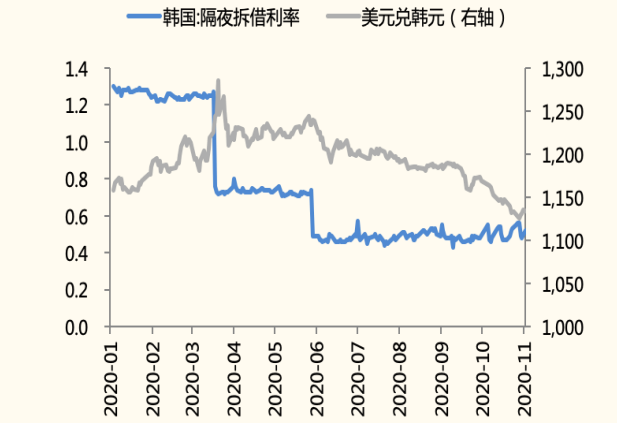
来源：Wind，国金证券研究所

图表 40：韩国 9 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

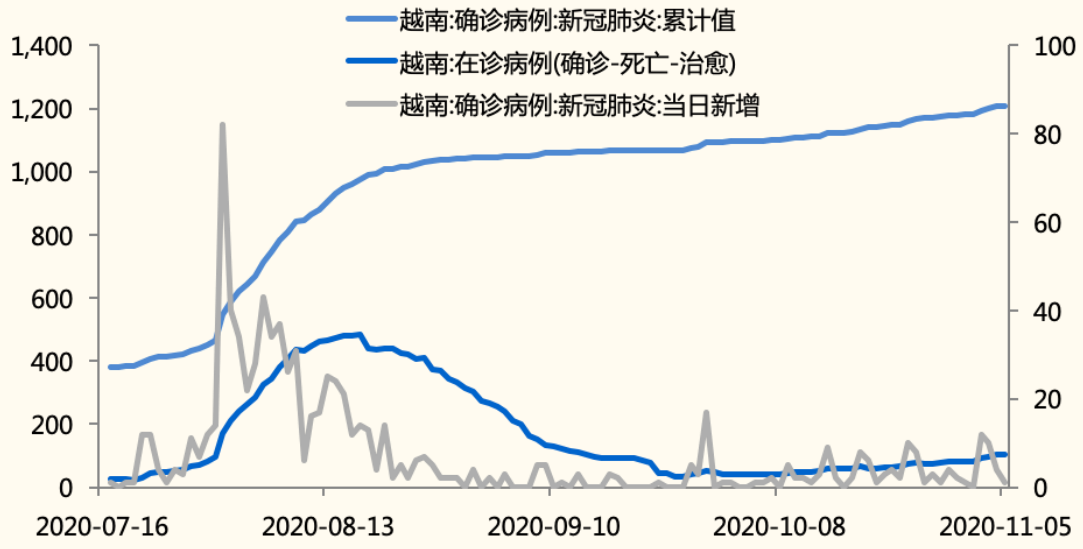
五、越南：疫情控制较好，内外需稳定复苏

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%）。

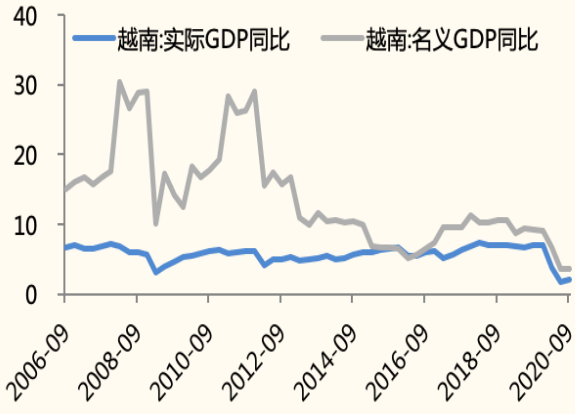
10 月份，越南出口同比 19.2%（前值 19.57%）、进口同比 8.89%（前值 6.67%）。10 月零售销售同比 1.27%（前值 0.7%），来越外国游客同比-73.75%（前值-70.60%），10 月制造业 PMI 为 51.8（前值 52.2）。

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



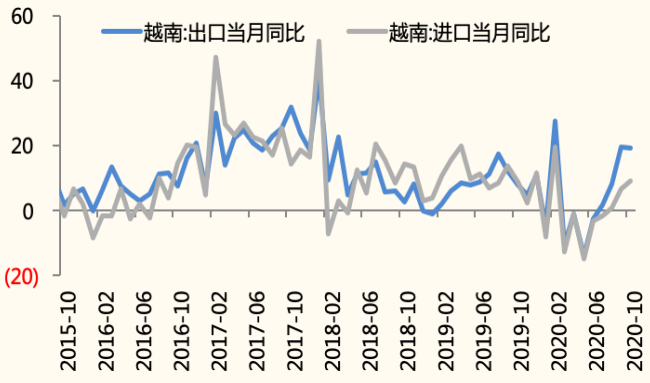
来源：Wind，国金证券研究所

图表 43：越南 3Q20 实际 GDP 增速小幅上升



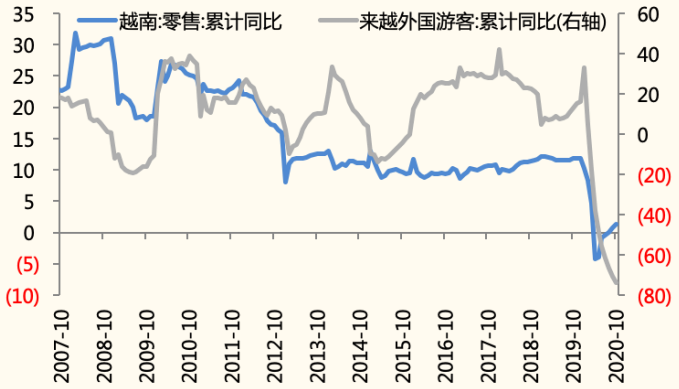
来源：Wind，国金证券研究所

图表 44：越南 10 月进出口同比增速稳定



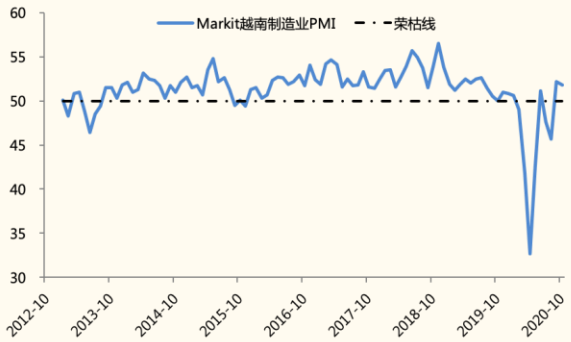
来源：Wind，国金证券研究所

图表 45：越南 10 月零售同比转正，旅游人数持续下跌



来源：Wind，国金证券研究所

图表 46：越南 10 月制造业 PMI 小幅回落



来源：Wind，国金证券研究所

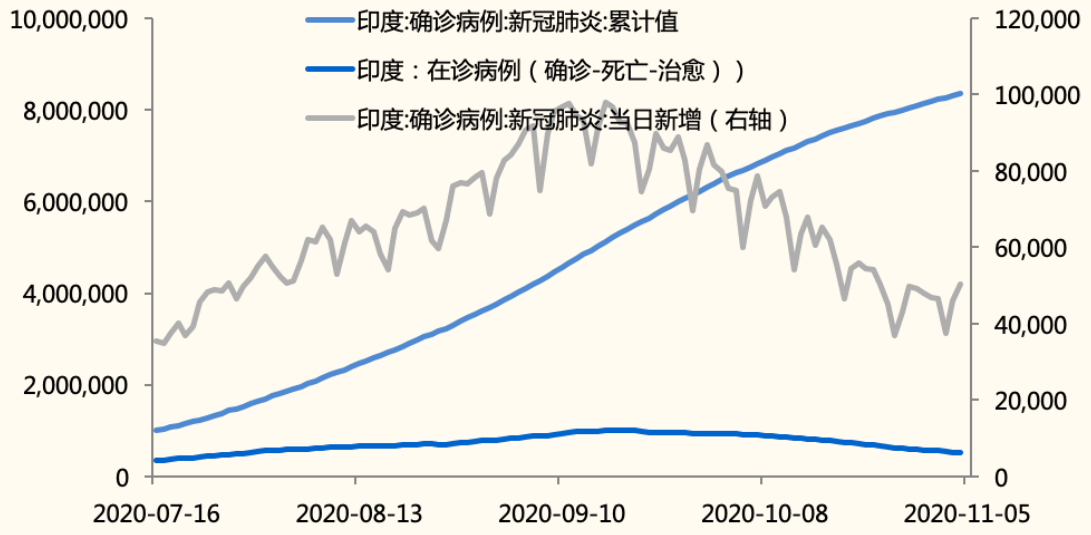
六、印度：疫情对二季度增长冲击明显，但 10 月制造业扩张加速

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 2 季度实际 GDP 同比为-23.92%（前值为 2.09%），名义 GDP 同比为-20.57%（前值 6.85%）。

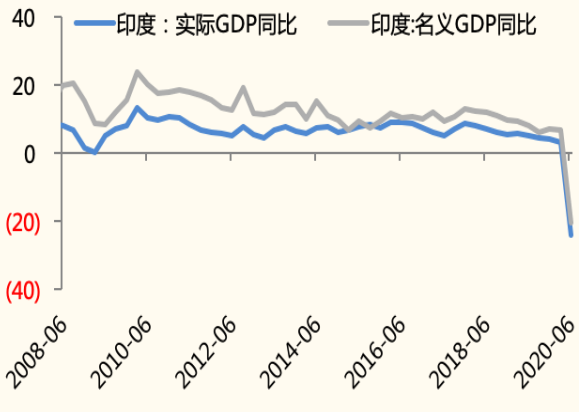
9 月份，印度进出口数据出现好转，出口同比回升至 5.99%（前值-12.66%），进口同比跌幅收窄至-19.60%（前值-26.04%）。8 月印度耐用消费品同比为-10.3%（前值-23%），非耐用消费品同比为-3.3%（前值 1.8%）；印度工业产值同比-8.0%（前值-10.8%），印度制造业产值同比为-8.6%（前值-11.6%）。10 月印度制造业 PMI 继续回升至 58.9（前值 56.8）。近期印度 M3 同比增速保持稳定。

图表 47：印度当日新增仍在高位增长，确诊病例高速增长



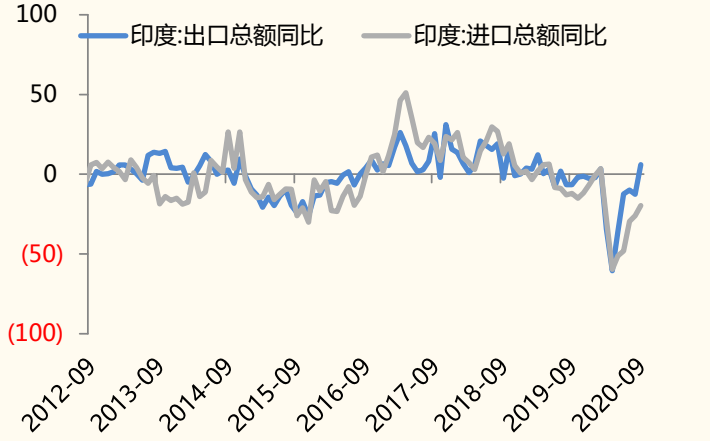
来源：Wind，国金证券研究所

图表 48：印度 2Q20 的 GDP 增速跌为负值



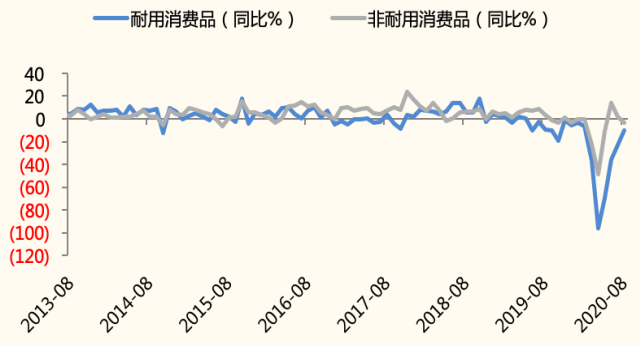
来源：Wind，国金证券研究所

图表 49：印度 9 月出口同比转正



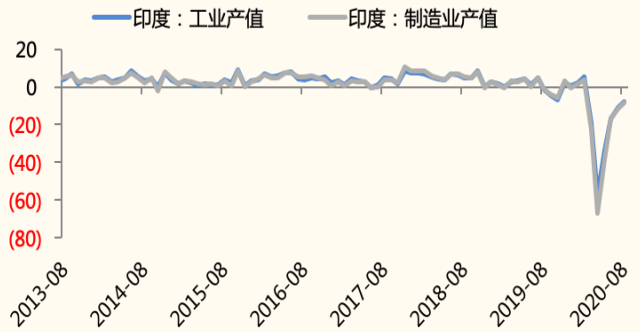
来源：Wind，国金证券研究所

图表 50：印度 8 月消费数据跌幅收窄



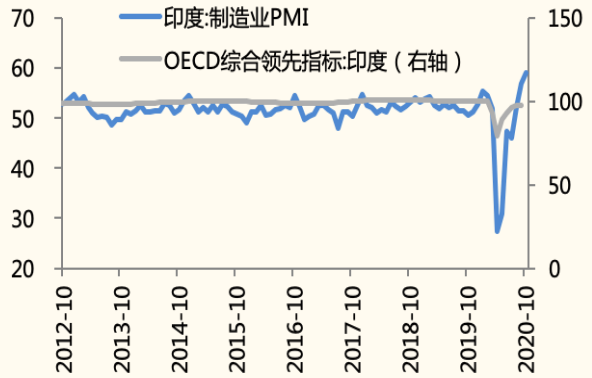
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 51：印度 8 月工业生产数据跌幅继续收窄



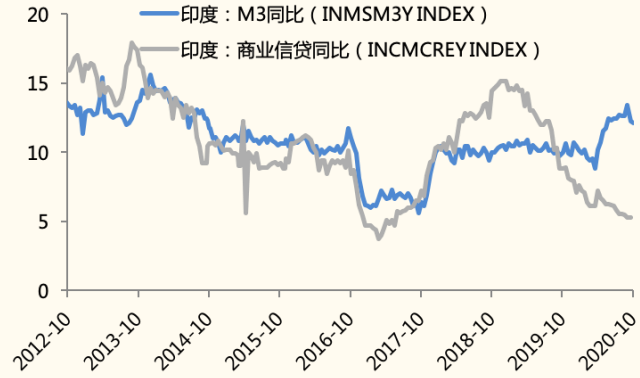
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 52：10 月制造业持续扩张



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，但经济复苏方向不变

德国疫情反弹，当日新增确诊病例激增，确诊病例和在诊人数不断攀升。

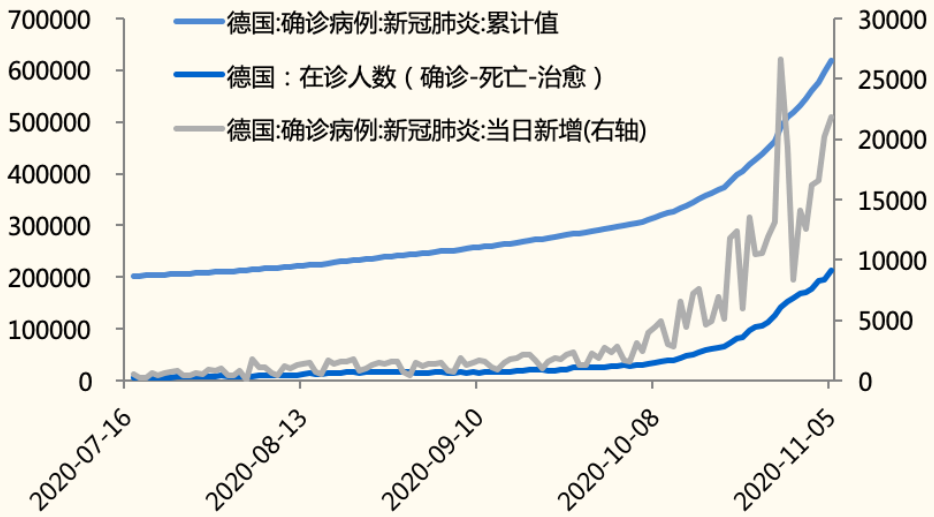
德国 3 季度实际 GDP 同比为-4.1%（前值-11.3%），名义 GDP 同比为-3.08%（前值-8.92%）。

8 月，德国进口金额同比为-1.0%（前值-9.34%），出口金额同比为-4.53%（前值-9.07%），从中国进出口金额同比为 5.82%（前值 5.84%）。

8 月工业制造业指数同比录得-11.2%（前值-11.5%），8 月德国制造业订单同比为-5.51%（前值-6.94%）；10 月份，德国的服务业 PMI 下降至 48.9（前值 50.6），制造业 PMI 上升至 58.2（前值 56.4）。

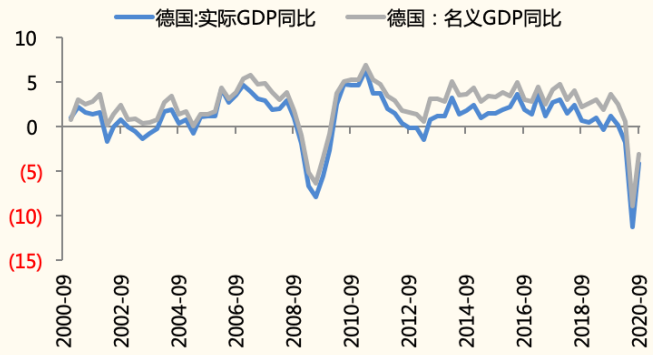
10 月，IFO 商业信心指数回落至 92.7（前值 93.2）；9 月份，德国零售销售同比上升至 6.5%（前值 3%）。11 月份，GFK 消费者信心-3.1（前值-1.7）。9 月 OECD 德国综合领先指标继续回升至 99.62（前值 99.44），欧元区综合领先继续回升至 98.56（前值 98.45）。

图表 54：德国疫情反弹，当日新增确诊病例激增，确诊病例和在诊人数不断攀升



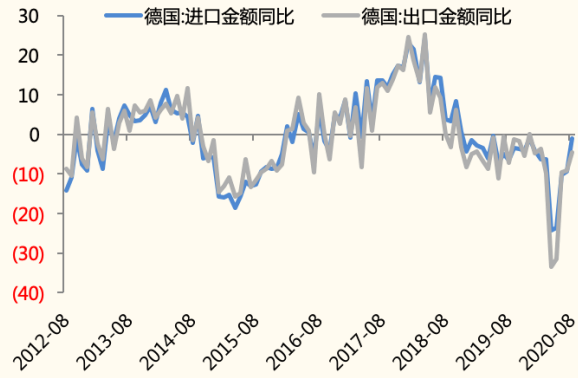
来源：Wind，国金证券研究所

图表 55：德国 3Q20 的 GDP 增速跌幅收窄



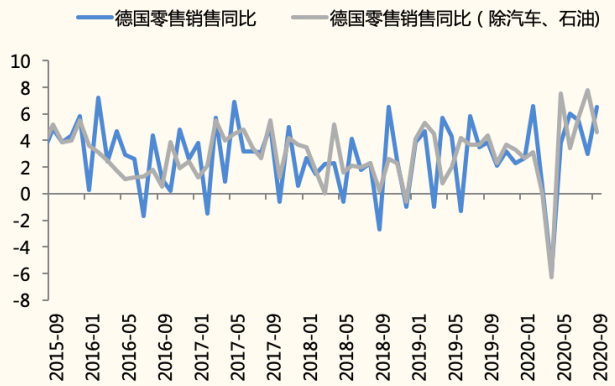
来源：Wind，国金证券研究所

图表 56：德国 8 月出口金额同比降幅明显收窄



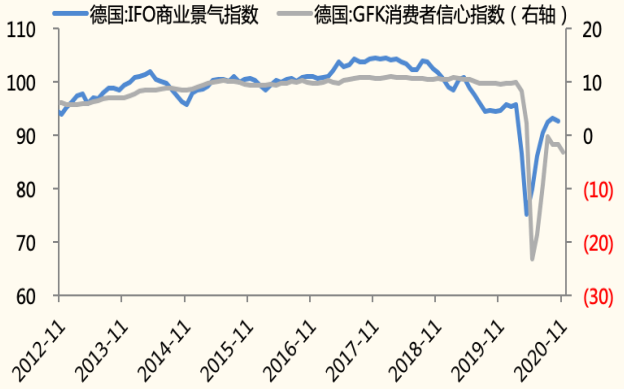
来源：Wind，国金证券研究所

图表 57：德国 9 月零售销售同比上行



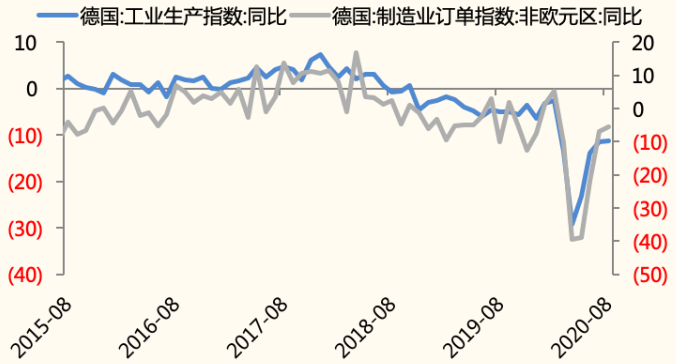
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 58：德国 11 月 GFK 消费信心指数小幅下降



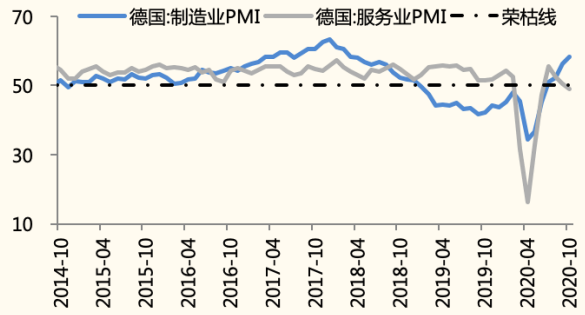
来源：Wind，国金证券研究所

图表 59：德国 8 月制造业订单同比跌幅收窄



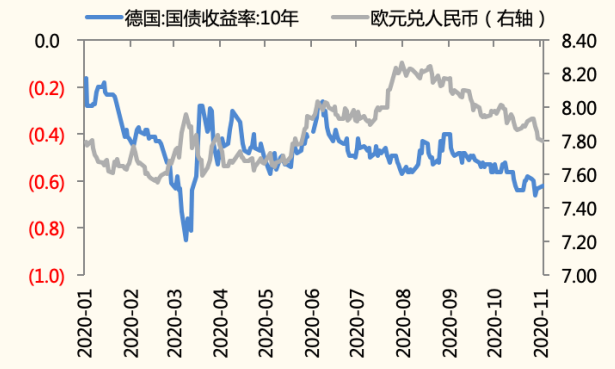
来源：Wind，国金证券研究所

图表 60：德国 10 月制造业 PMI 持续扩张



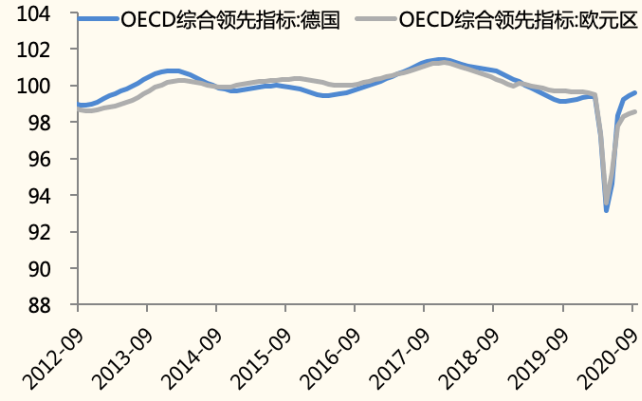
来源：Wind，国金证券研究所

图表 61：德国国债收益率下行，欧元兑人民币贬值



来源：Wind，国金证券研究所

图表 62：德国和欧元 10 月 OECD 领先指标继续回升



来源：Wind，国金证券研究所

八、英国：二次疫情爆发，软指标小幅走弱

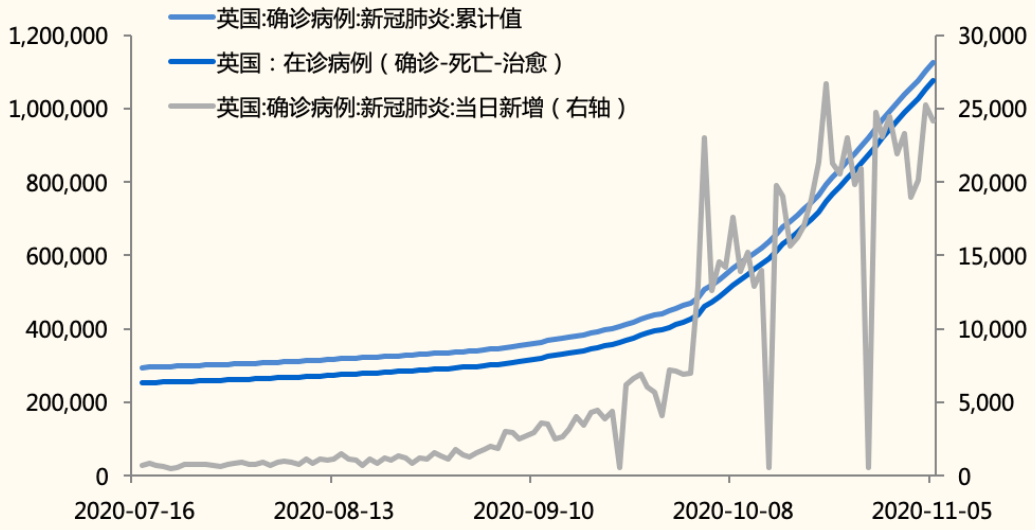
从疫情形势来看，英国当日新增病例反弹至高位且波动反复，确诊病例和在诊病例持续上行。

英国 2 季度 GDP 实际同比增速为-21.46%（前值-2.08%），名义 GDP 同比增速为-13.74%（前值 1.35%）。

8 月，英国出口同比为-10.93%（前值-15.0%），进口同比为-15.04%（前值-16.24%）。8 月英国工业生产指数同比降幅收窄至-6.33%（前值-7.4%），制造业生产指数同比降幅收窄至-8.43%（前值-10.06%）。

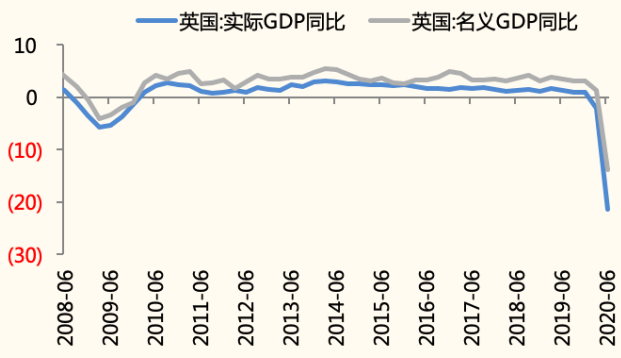
9 月份，英国零售销售名义同比为 3.4%（前值 1.6%）；10 月份，英国制造业 PMI 小幅回落至 53.7（前值 54.1），9 月 GFK 消费者信心升至-25（前值-27）；8 月以来，10 年期国债收益率上行，英镑兑人民币小幅贬值。

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



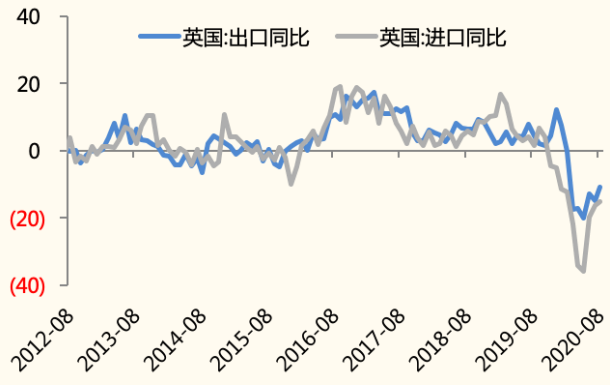
来源：Wind，国金证券研究所

图表 64：英国 2Q20 的 GDP 增速进入深度负向区间



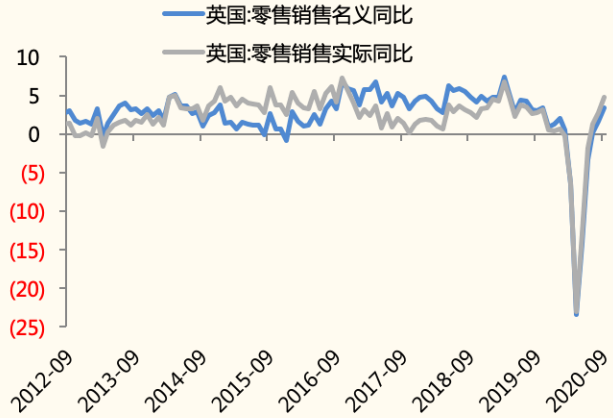
来源：Wind，国金证券研究所

图表 65：英国 8 月进出口同比跌幅收窄



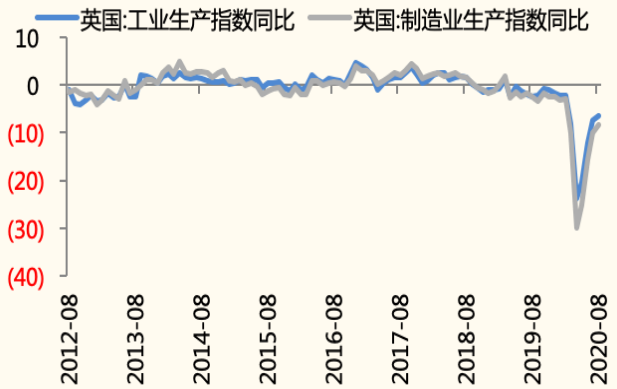
来源：Wind，国金证券研究所

图表 66：英国 9 月消费同比增速上行



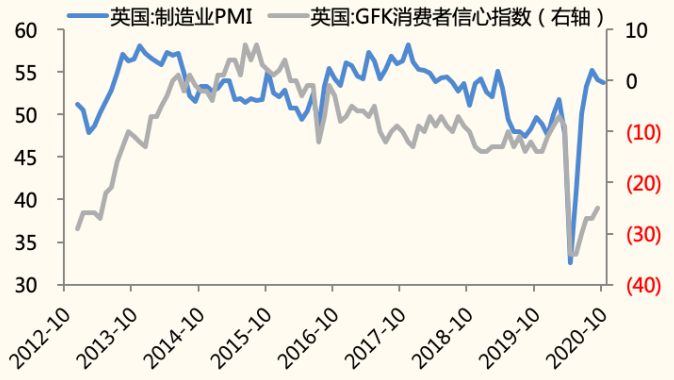
来源：Wind，国金证券研究所

图表 67：英国 8 月工业生产跌幅继续收窄



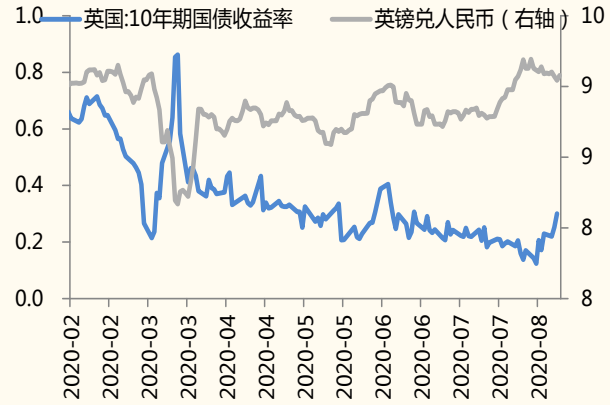
来源：Wind，国金证券研究所

图表 68：英国 10 月制造业在扩张区间内小幅回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 69：英国国债收益率上行、英镑小幅贬值



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

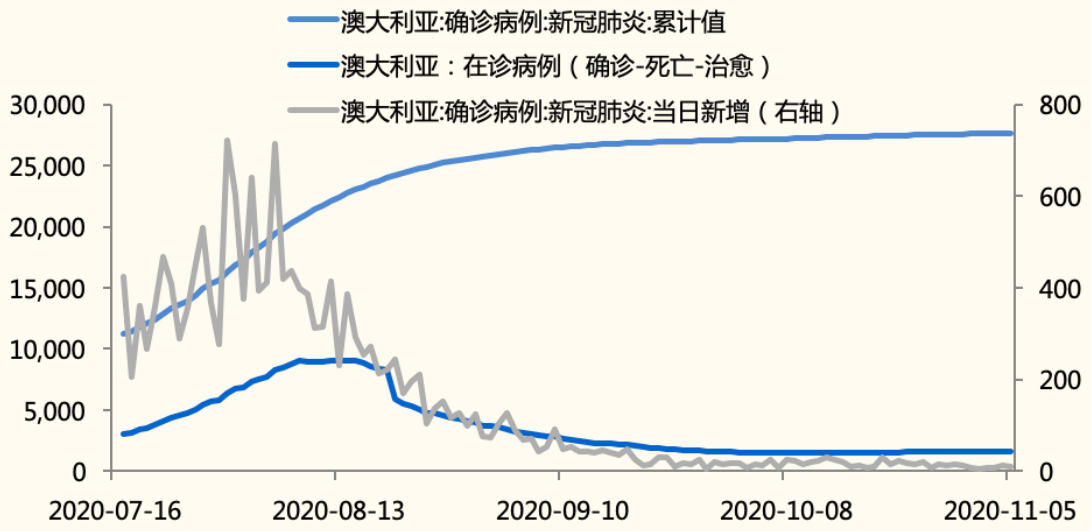
澳大利亚疫情明显改善，当日新增确诊病例和在诊人数降至低位。

澳洲 2 季度名义 GDP 同比为-5.85%（前值 3.34%），实际 GDP 同比为-6.42%（前值 1.51%）。

9 月份，澳大利亚进口同比-22.46%（前值-17.46%），出口同比-18.24%（前值-22.41%）。

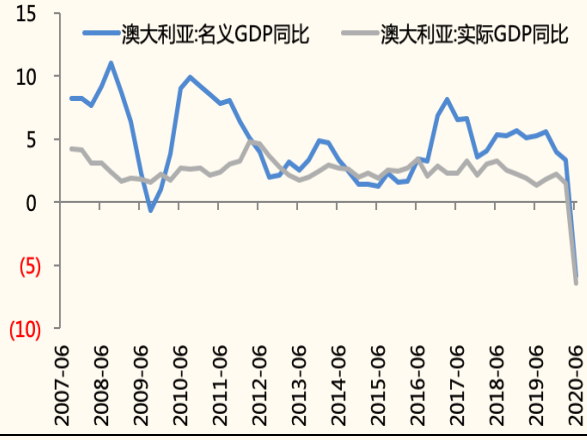
10 月份，澳大利亚服务业 PSI 升至 51.4（前值 36.2），制造业 PMI 升至 56.3（前值 46.7）；消费者信心指数升至 105（前值 93.8）。2Q 澳洲工业生产指数同比为-1.98%（前值 2.52%），制造业生产指数同比为-6.11%（前值为 2.61%）

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



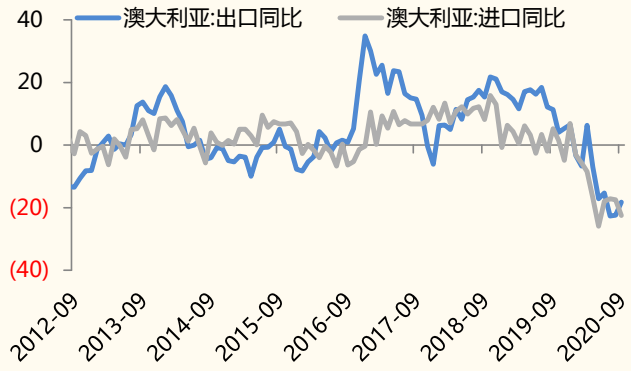
来源：Wind，国金证券研究所

图表 71：澳大利亚2Q20 的GDP 增速跌为负值



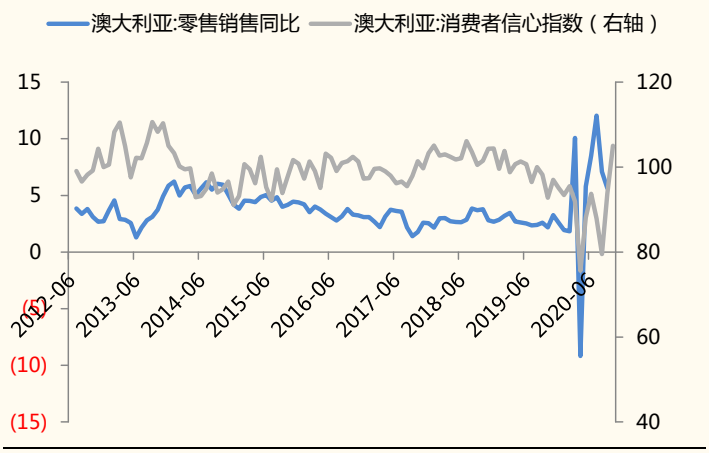
来源：Wind，国金证券研究所

图表 72：澳大利亚9 月进出口同比跌幅收窄



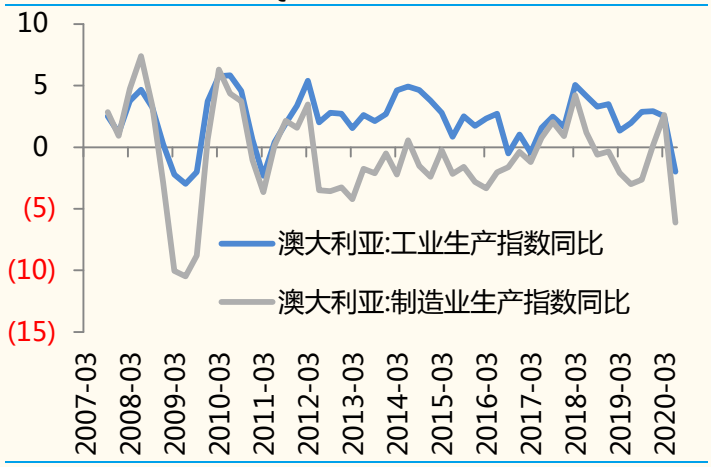
来源：Wind，国金证券研究所

图表 73：澳大利亚 10 月消费者信心指数上升



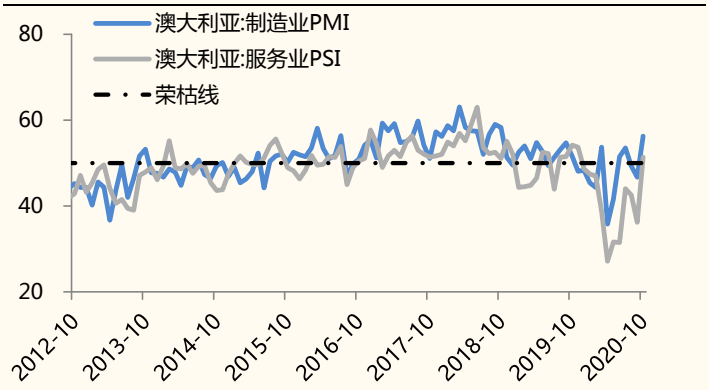
来源：Wind，国金证券研究所

图表 74：澳大利亚 2Q20 工业生产同比跌为负值



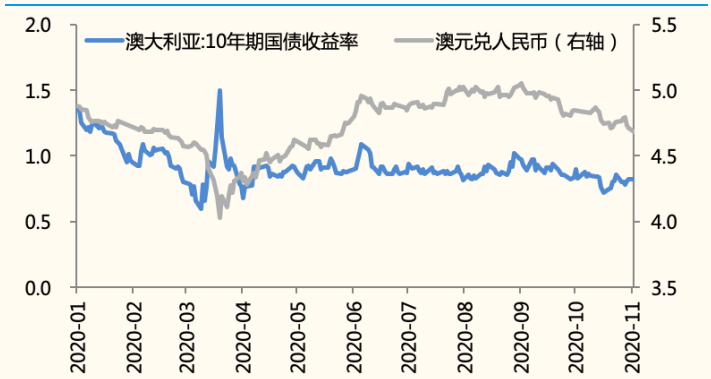
来源：Wind，国金证券研究所

图表 75：澳大利亚 10 月制造业 PMI 回升到扩张区间



来源：Wind，国金证券研究所

图表 76：澳大利亚国债收益率上行，澳元贬值



来源：Wind，国金证券研究所

十、巴西：疫情相对稳定，经济复苏方向确定

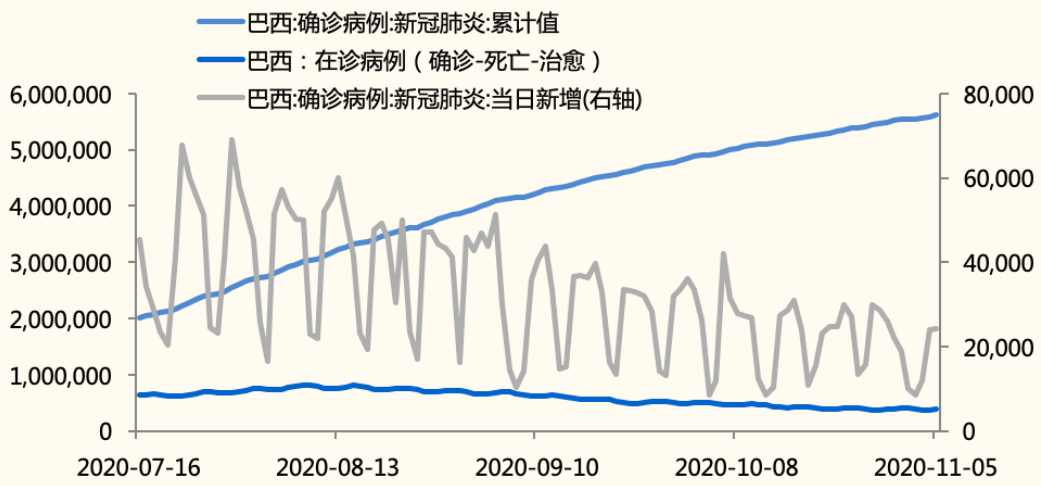
从疫情形势来看，巴西疫情虽然仍不容乐观但相对稳定，新增确诊波动反复，确诊人数仍处于持续上行。

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%）

8 月份，巴西零售业实际同比为 6.1%（前值 5.5%）。8 月份，巴西工业生产同比为-2.7%（前值-2.8%），巴西制造业生产同比为-2.7%（前值-3.3%）。

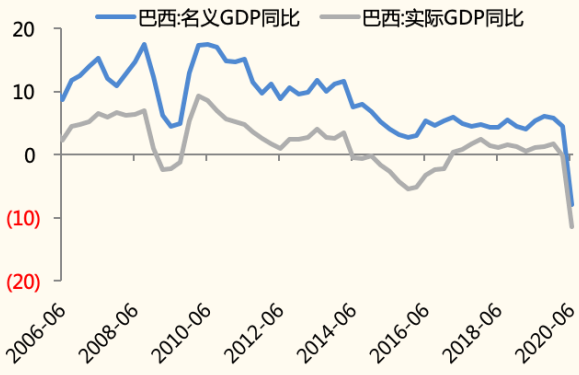
10 月份，巴西出口同比-8.8%（前值-9.06%）、进口同比-27.28%（前值-25.46%），制造业 PMI 升至 66.7（前值 64.9），消费者信心升至 85.0（前值 83.9）。

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



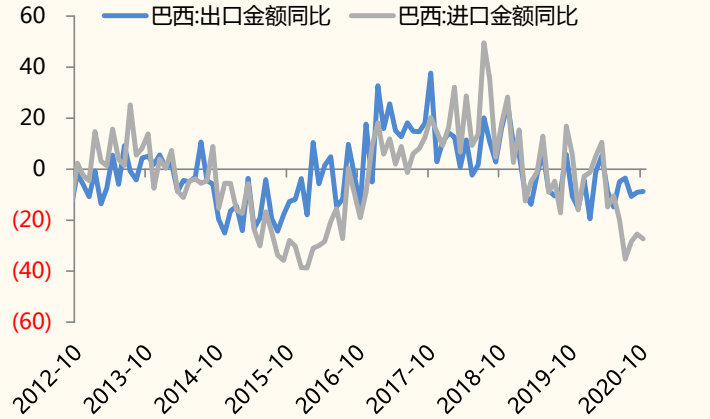
来源：Wind，国金证券研究所

图表 78：巴西 2Q20 的 GDP 增速跌为负值



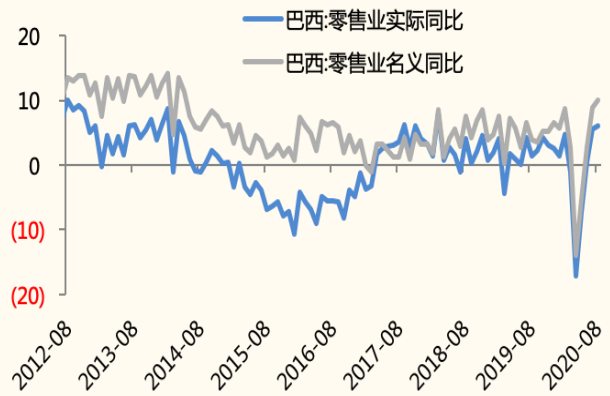
来源：Wind，国金证券研究所

图表 79：巴西 10 月出口跌幅收窄



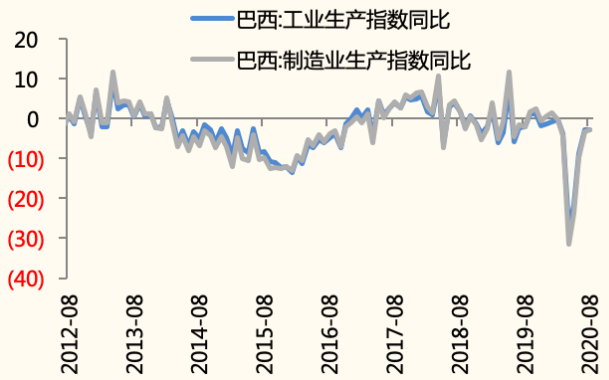
来源：Wind，国金证券研究所

图表 80：巴西 8 月零售业数据持续回暖



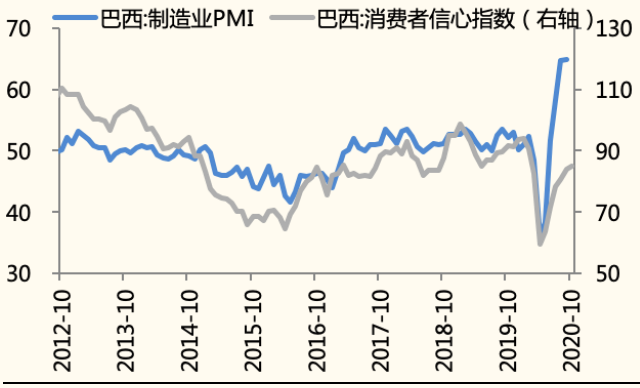
来源：Wind，国金证券研究所

图表 81：巴西 8 月工业生产同比跌幅持续收窄



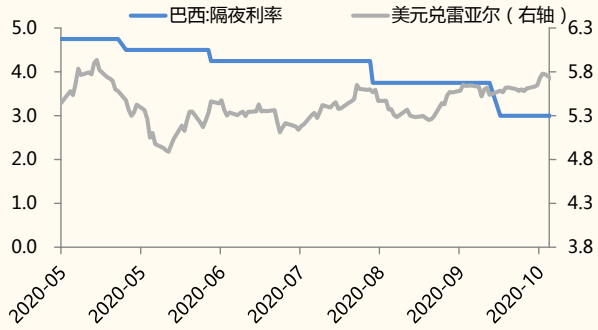
来源：Wind，国金证券研究所

图表 82：巴西 10 月制造业扩张加速



来源：Wind，国金证券研究所

图表 83：巴西降息应对疫情冲击、汇率贬值



来源：Wind，国金证券研究所

风险提示：

1. 全球疫情进一步发酵，对经济造成长期冲击较大。
2. 全球贸易摩擦升温，拖累全球需求。
3. 海外需求降幅大幅超预期，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