

海外宏观周报（2020.11.01）

美国三季度复苏强劲，但疫情或拖累四季度增速

- **海外宏观数据跟踪：美国三季度实际 GDP 环比折年率（括号中为前值）为 33.1%(-31.4%)，高于预期 30.0%；同比增长-2.9%(-9.0%)，高于预期-3.5%。**其中个人消费支出环比增长年率为 40.7%(-33.2%)，私人投资环比增长年率为 83.0%(-46.6%)，出口环比增长年率 59.7%(-64.4%)，进口环比增长年率为 91.1%(-54.1%)，**消费仍是 GDP 增长主要拉动项，不过私人投资增速极为亮眼。在个人消费中，**商品复苏更佳，耐用品消费环比年率为 82.2%(-1.7%)，非耐用品消费环比年率 28.8%(-15.0%)，受刺激政策影响两者的消费量均高于疫情前；但服务复苏相对缓慢，环比年率为 38.4%(-41.8%)，服务消费水平离疫情前尚有差距。**私人投资中，**住宅、设备和固定资产投资相对亮眼，环比年率分别为 59.3%(-35.6%)，70.1%(-35.9%)和 28.5%(-29.2%)，**设备与固定资产投资的高速反弹或预示企业风险偏好的回升。进出口方面，进口要优于出口，而商品贸易要优于服务贸易，**商品和服务出口环比年率分别为 104.5%(-66.8%)与-0.6%(59.6%)，而商品服务进口环比年率分别为 107.9%(-49.6%)和 24.2%(-69.9%)。美国三季度复苏强劲，制造业反弹优于服务业，私人投资亮眼，但需看到从 10 月份开始第三波疫情开始急剧恶化，尽管目前美国的复苏主要归功于解禁且我们认为即使第三波疫情继续恶化美国也不会大规模重回封锁，不过需要注意地区性封锁对四季度经济复苏带来的影响，我们预计随着新增高峰带来死亡率的小幅上升，美国四季度复苏强度或小幅低于预期。
- **央行与流动性跟踪：10 月欧央行货币政策决议按兵不动，符合市场预期。**主要内容有 4 点：**1. 重新阐述保持关键利率不变；2. 继续推进总量为 1.35 万亿欧元的 PPEP（大流行资产购买紧急计划），**截至 10 月 23 日，欧央行资产负债表上 PPEP 持仓为 6169 亿欧元，平均每月净头寸增加 600 亿欧元左右，是目前欧央行扩表的最主要来源，以目前速度在明年 6 月份之前都很难用完 1.35 万亿额度；**3. APP（资产购买计划）将以每月 200 亿欧元的速度推进，且年底前可额外追加 1200 亿欧元的暂时购买计划；4. 继续通过再融资操作提供充足流动性。10 月日本央行维持-0.1%基准利率不变，10 年期国债收益率目标在 0%不变，但将把 5 年及以下期限债券的购买频次在 10 月份的基础上减少一次，并将 2020 年 GDP 预期从-4.7%下调到-5.5%，核心通胀预期从-0.5%下调到-0.6%。**
- **疫情数据跟踪：**截至 10 月 31 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 45,866,380 例，其中全球有 9 个国家确诊超 100 万例，英国进入百万感染行列，美国累计破 900 万。确诊人数前三的国家分别是美国(9,098,300 例)、印度(8,137,119 例)和巴西(5,516,658 例)；印度疫情有所稳定，最近每天新增从之前的 5.5 万例下降至 5 万例以下；**从 9 月份开始美国每日新增数量反弹，开启第三波疫情，特别是 10 月 30 日美国新增 103530 例，为疫情以来最高，美国疫情目前正处不受控制阶段，需密切留意；**欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前未见好转，其中法国 10 月 25 日新增更是达到 52010 例；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升。**目前德法英均将在 11 月开始“封国”，封锁措施均类似，包括：关闭非必需品商店与娱乐机构、必需品商店、学校等保持开放、限制社交聚会与交往人数、企业不停工等。**
- **风险提示：全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。**

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 宏观经济

证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

经济数据跟踪.....4

疫情数据跟踪.....7

央行及流动性数据跟踪.....9

主要大宗商品数据跟踪.....10

图表目录

图表 1. 本周新公布重要经济数据.....4
图表 2. 美国宏观数据热力图.....5
图表 3. 其他地区宏观数据热力图.....6
图表 4. 全球疫情蔓延，10 月以来每日新增快速上升.....7
图表 5.日本与韩国近期疫情有反弹迹象.....7
图表 6. 欧洲迎第二波疫情，主要国家单日新增均飙升.....7
图表 7. 美国迎第三波疫情，单日新增破 10 万.....7
图表 8. 印度每日新增稳定回落.....8
图表 9.美国与印度累计新增差距或重新扩大.....8
图表 10. 中日欧 10 年债券利率均不同程度下降，美国 10 年收益率小幅走高.....9
图表 11. FRA/LIBOR-OIS 利差本周小幅走高后回落.....9
图表 12. 90 天非金融商票 OIS 利差本周小幅走高后回落.....9
图表 13. 一般抵押物隔夜回购利率小幅走低后反弹.....9
图表 14. 10 年高收益债利差平稳、投资级利差走阔约 50BP.....9
图表 15. 本周期铜价格大幅下行.....10
图表 16. 油价本周大幅下跌.....10
图表 17. 黄金期货价格本周走低.....10
图表 18. USDX 美元指数升破 94，人民币贬值.....10

经济数据跟踪

图表 1. 本周新公布重要经济数据

地区	日期	指标	今值	前值	预期值	是否高于预期
美国	10月26日	9月新房销售:环比(%)	-3.52	3.01	2.80	低于预期
	10月27日	9月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	3.39	0.91		
		9月耐用品除运输外订单(初值):环比:季调(%)	0.83	0.97		
		9月耐用品新增订单(初值):环比:季调(%)	1.85	0.36		
		第三季度住房自有率(%)	67.40	67.90		
	10月29日	10月24日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	751.00	791.00		
		10月17日持续领取失业金人数:季调(千人)	7756.00	8465.00		
		Q3 GDP(初值):环比折年率(%)	33.10	-31.40		
		Q3不变价:环比折年率:个人消费支出:季调(%)	40.70	-33.20		
	10月30日	9月PCE:同比(%)	1.37	1.26		
		9月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	53214.00	52786.00		
		9月个人消费支出:季调(十亿美元)	14578.40	14376.90		
		第三季度国内劳动者报酬:环比(%)	0.60	0.40		
		9月核心PCE:同比(%)	1.55	1.45		
欧元区	10月27日	9月欧元区:M3:同比(%)	10.30	9.40		
		9月欧元区:M3:环比(%)	1.30	0.10		
		9月法国:PPI:环比(%)	0.20	0.10		
		9月法国:PPI:同比(%)	-2.40	-2.50		
	10月29日	9月德国:失业率:季调(%)	4.50	4.50		
		10月欧元区:消费者信心指数:季调	-15.50	-13.90	-15.50	持平预期
		10月欧元区:经济景气指数:季调	90.90	90.90	89.60	高于预期
		10月欧元区:工业信心指数:季调	-9.60	-11.40	-11.00	高于预期
		10月欧元区:服务业信心指数:季调	-11.80	-11.20	-14.00	高于预期
	10月30日	法国:第三季度GDP(初值):环比:季调(%)	18.23	-13.73		
		9月德国:零售销售:同比(%)	7.70	4.40		
		9月德国:出口价格指数:同比(%)	-1.10	-1.10		
		9月德国:进口价格指数:同比(%)	-4.30	-4.00	-4.10	低于预期
		德国:第三季度GDP(初值):同比:季调(%)	-4.30	-11.30		
		德国:第三季度GDP(初值):环比:季调(%)	8.20	-9.80	7.20	高于预期
		9月欧元区:失业率:季调(%)	8.30	8.30	8.30	持平预期
		欧元区:第三季度实际GDP(初值):同比:季调(%)	-4.30	-14.80		
		欧元区:第三季度实际GDP(初值):环比:季调(%)	12.70	-11.80		
日本	10月29日	10月消费者信心指数:季调	33.60	32.70		
	10月30日	9月失业率:季调(%)	3.00	3.00		
		9月工业生产指数:同比(%)	-8.95	-13.79		
		9月工业生产指数:环比:季调(%)	3.97	1.03		
		9月新屋开工:同比(%)	-9.92	-9.12		
		10月制造业PMI(初值)	48.00	47.30		

资料来源：万得，中银证券

图表 2. 美国宏观数据热力图

	指标	单位	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10
总产出	GDP不变价	环比折年率季调%		33.10			-31.40			-5.00			2.40		
	联邦政府财政赤字(盈余为负)	亿美元		1246.11	2000.12	629.92	8640.74	3987.54	7380.22	1189.88	2352.78	325.95	132.86	2088.38	1344.67
国际贸易指标	出口金额	同比季调%			-18.33	-20.03	-25.70	-33.38	-29.58	-12.44	-0.55	-0.46	1.22	-0.42	-1.83
	进口金额	同比季调%			-8.52	-11.40	-19.95	-24.40	-22.26	-11.19	-4.44	-2.56	-3.08	-3.63	-4.98
	贸易差额	同比季调%			-32.15	-24.16	-3.31	-12.87	-8.90	5.74	21.76	11.54	19.03	17.29	17.88
	贸易差额	亿美元			-671.02	-633.70	-534.61	-578.55	-535.82	-461.04	-370.08	-433.64	-456.76	-410.54	-430.29
个人消费指标	个人总收入	环比季调%		0.87	-2.46	0.93	-1.18	-4.17	12.25	-1.85	0.75	0.92	0.06	0.51	0.26
	个人实际可支配收入	环比季调%		0.65	-3.29	0.54	-2.04	-5.03	15.41	-1.44	0.58	0.70	-0.29	0.37	-0.03
	个人实际消费支出	环比季调%		1.23	0.71	1.25	5.93	8.52	-12.26	-6.46	-0.11	0.42	0.03	0.09	0.19
	零售销售额	同比季调%		8.18	5.36	5.81	5.68	-0.97	-15.33	-2.60	4.40	4.66	5.63	3.10	3.08
	零售和食品服务销售额	同比季调%		5.36	2.77	2.70	2.23	-5.55	-19.86	-5.59	4.48	4.87	5.61	3.25	3.31
工业产出指标	工业总产值	环比季调%		-1.64	0.69	6.17	10.16	4.92	-17.19	-7.09	0.41	-0.49	-0.67	1.88	-0.50
	耐用品新增订单	环比季调%		1.85	0.36	11.78	7.72	14.99	-18.30	-16.72	-0.15	0.07	2.78	-3.12	0.16
	耐用品除国防外新增订单	环比季调%		3.39	0.91	10.49	9.67	15.02	-17.30	-17.54	-1.94	3.64	-2.01	-0.57	-0.04
	耐用品除运输外新增订单	环比季调%		0.83	0.97	3.28	4.01	3.40	-8.33	-1.80	-3.71	0.65	-0.10	-0.49	0.24
	制造业新订单：核心资本品(剔除国防和飞机)	环比季调%		1.03	2.15	2.62	4.27	1.51	-6.57	-1.27	-4.17	0.99	-0.76	-0.03	1.00
房地产指标	成屋销售	环比季调%		9.36	2.05	24.68	20.20	-9.70	-17.84	-8.51	6.27	-1.99	3.95	-1.66	0.00
	新建住房销售	环比季调%		-3.52	3.01	14.88	20.34	22.46	-6.86	-14.53	-7.49	5.88	5.03	-1.42	-2.75
	营建许可	环比%		4.67	-0.47	17.89	3.45	14.07	-21.39	-5.70	-6.38	5.42	-3.51	0.47	4.59
	新屋开工	环比季调%		1.95	-6.66	17.55	21.87	11.13	-26.40	-19.02	-3.09	1.89	15.75	2.31	5.18
	标准普尔/CS房价指数:20个大中城市	同比%			5.18	4.12	3.48	3.56	3.83	3.85	3.47	3.10	2.83	2.53	2.23
	NAHB/富国银行住房市场指数		85.00	83.00	78.00	72.00	58.00	37.00	30.00	72.00	74.00	75.00	76.00	71.00	71.00
就业指标	新增非农就业人数	千人；季调		661.00	1489.00	1761.00	4781.00	2725.00	-20787.00	-1373.00	251.00	214.00	184.00	261.00	185.00
	新增ADP就业人数	千人；季调		748.69	481.01	215.68	4485.49	3340.55	-19408.88	-301.89	147.24	205.45	167.11	160.64	73.18
	失业率	季调%		7.90	8.40	10.20	11.10	13.30	14.70	4.40	3.50	3.60	3.50	3.50	3.60
	U6失业率	季调%		12.80	14.20	16.50	18.00	21.20	22.80	8.70	7.00	6.90	6.70	6.80	6.90
	私人非农平均时薪	美元；季调		29.47	29.45	29.35	29.32	29.70	30.03	28.69	28.52	28.43	28.37	28.34	28.24
通胀指标	CPI	同比%		1.40	1.30	1.00	0.60	0.10	0.30	1.50	2.30	2.50	2.30	2.10	1.80
	核心CPI	同比%		1.70	1.70	1.60	1.20	1.20	1.40	2.10	2.40	2.30	2.30	2.30	2.30
	PCE	同比%		1.37	1.26	1.01	0.92	0.54	0.48	1.34	1.84	1.88	1.64	1.44	1.43
	核心PCE	同比%		1.55	1.45	1.25	1.14	1.01	0.93	1.65	1.87	1.75	1.62	1.58	1.74
	PPI：最终需求	同比季调%		0.50	-0.20	-0.40	-0.80	-1.00	-1.40	0.30	1.20	1.90	1.40	1.00	1.00
	核心PPI：最终需求	同比季调%		1.20	0.60	0.40	0.10	0.30	0.30	1.20	1.20	1.60	1.30	1.20	1.60
景气指标	ISM制造业PMI			55.40	56.00	54.20	52.60	43.10	41.50	49.10	50.10	50.90	47.80	48.10	48.30
	ISM非制造业PMI			57.80	56.90	58.10	57.10	45.40	41.80	52.50	57.30	55.50	54.90	53.90	54.70
	Markit制造业PMI	季调	53.30	53.20	53.10	50.90	49.80	39.80	36.10	48.50	50.70	51.90	52.40	52.60	51.30
	Umich消费者信心指数		81.80	80.40	74.10	72.50	78.10	72.30	71.80	89.10	101.00	99.80	99.30	96.80	95.50
	Sentix投资信心指数		-1.10	-4.80	-15.60	-17.10	-22.30	-36.80	-39.10	0.20	20.30	15.90	11.60	8.70	-4.10
货币供应指标	M1	环比季调%		2.07	1.12	2.24	3.57	4.92	12.74	6.34	0.70	-0.05	0.75	0.63	0.51
	M2	环比季调%		1.33	0.45	0.87	1.65	4.98	6.44	3.51	0.29	0.62	0.37	0.67	0.85
汇率	USDX美元指数		94.02	93.85	92.17	93.48	97.38	98.26	99.02	98.96	98.13	97.36	96.45	98.28	97.31
	广义美元指数		115.39	117.35	116.14	117.60	120.86	121.28	122.67	122.82	117.77	115.79	114.72	117.15	115.97

资料来源：万得，中银证券（USDX 美元指数数据截至 10 月 30 日，广义美元指数数据截至 10 月 23 日）

图表 3. 其他地区宏观数据热力图

	指标	单位	2020-10	2020-09	2020-08	2020-07	2020-06	2020-05	2020-04	2020-03	2020-02	2020-01	2019-12	2019-11	2019-10
欧元区	GDP不变价	环比折年季调%		61.10			-39.50			-14.10			0.20		
	商品贸易出口	同比%			-12.30	-10.50	-10.50	-29.90	-30.00	-6.00	1.20	0.30	5.10	-2.60	4.60
	商品贸易进口	同比%			-13.50	-14.40	-12.10	-26.70	-25.30	-10.30	-1.60	-0.30	1.20	-4.10	-2.60
	商品贸易差额	亿欧元			147.05	277.14	201.41	87.05	21.52	289.70	230.71	15.11	230.49	201.53	274.87
	制造业产能利用率	%		73.00			66.70			80.80			81.20		
	房价指数	同比%					5.00			5.10			4.50		
	零售销售指数	环比季调%			4.40	-1.80	5.50	20.50	-11.90	-10.20	0.50	0.70	-0.80	0.70	0.10
	失业率	季调%		8.30	8.30	8.10	7.90	7.60	7.40	7.20	7.30	7.40	7.40	7.40	7.40
	PPI	同比%			-2.50	-3.10	-3.60	-5.00	-4.50	-2.80	-1.30	-0.60	-0.60	-1.30	-1.80
	HICP	同比%	-0.30	-0.30	-0.20	0.40	0.30	0.10	0.30	0.70	1.20	1.40	1.30	1.00	0.70
	核心HICP	同比%	0.20	0.20	0.40	1.20	0.80	0.90	0.90	1.00	1.20	1.10	1.30	1.30	1.10
	消费者信心指数	季调	-15.50	-13.90	-14.70	-15.00	-14.70	-18.80	-22.00	-11.60	-6.60	-8.10	-8.10	-7.20	-7.60
	制造业PMI		54.40	53.70	51.70	51.80	47.40	39.40	33.40	44.50	49.20	47.90	46.30	46.90	45.90
	服务业PMI		46.20	48.00	50.50	54.70	48.30	30.50	12.00	26.40	52.60	52.50	52.80	51.90	52.20
	Markit综合PMI		49.40	50.40	51.90	54.90	48.50	31.90	13.60	29.70	51.60	51.30	50.90	50.60	50.60
	Sentix投资信心指数		-8.30	-8.00	-13.40	-18.20	-24.80	-41.80	-42.90	-17.10	5.20	7.60	0.70	-4.50	-16.80
	经济景气指数	季调	90.90	90.90	87.50	82.40	75.80	67.50	64.90	94.10	103.40	102.60	100.90	100.70	100.20
	ZEW经济现状指数		-76.60	-80.90	-89.80	-88.70	-89.60	-95.00	-93.90	-48.50	-10.30	-9.90	-14.70	-19.60	-26.40
德国	GDP不变价	环比折年季调%					-33.50			-7.80			-0.10		
	工业生产指数	同比%			-11.20	-11.50	-13.90	-23.20	-29.30	-13.50	-2.50	-3.20	-6.30	-3.50	-5.60
	制造业PMI		58.00	56.40	52.20	51.00	45.20	36.60	34.50	45.40	48.00	45.30	43.70	44.10	42.10
	服务业PMI		48.90	50.60	52.50	55.60	47.30	32.60	16.20	31.70	52.50	54.20	52.90	51.70	51.60
	HICP	同比%	-0.50	-0.40	-0.10	0.00	0.80	0.50	0.80	1.30	1.70	1.60	1.50	1.20	0.90
	核心HICP	同比%	0.10	0.30	0.60	0.70	1.10	1.10	1.00	1.30	1.40	1.30	1.70	1.80	1.10
	PPI	同比%		-1.00	-1.20	-1.70	-1.80	-2.20	-1.90	-0.80	-0.10	0.20	-0.20	-0.70	-0.60
	GFK消费者信心指数		-1.70	-1.70	-0.20	-9.40	-18.60	-23.10	2.30	8.30	9.90	9.70	9.70	9.60	9.80
	经济景气指数		97.00	95.50	94.30	88.40	81.90	75.30	72.10	92.00	101.80	101.20	99.10	98.60	98.20
	零售销售	同比%		7.70	4.40	6.90	7.90	5.10	-4.50	2.20	7.80	3.80	3.20	3.30	2.40
	Sentix投资信心指数		1.40	-0.10	-4.50	-10.50	-17.20	-35.30	-36.00	-16.90	4.50	6.90	-1.40	-6.50	-19.40
法国	GDP不变价	环比折年季调%		95.40			-44.60			-21.70			-0.90		
	工业生产指数	同比季调%			-6.24	-8.39	-11.44	-23.24	-34.91	-17.54	-1.37	-2.92	-2.86	0.49	-0.08
	制造业PMI		51.00	51.20	49.80	52.40	52.30	40.60	31.50	43.20	49.80	51.10	50.40	51.70	50.70
	服务业PMI		46.50	47.50	51.50	57.30	50.70	31.10	10.20	27.40	52.50	51.00	52.40	52.20	52.90
	HICP	同比%	0.00	0.00	0.20	0.90	0.20	0.40	0.40	0.80	1.60	1.70	1.60	1.20	0.90
	核心CPI	同比%	0.20	0.40	0.60	1.40	0.40	0.70	0.30	0.70	1.20	0.90	1.00	0.80	0.80
	PPI	同比%		-2.40	-2.50	-2.50	-2.50	-3.90	-4.40	-2.50	-1.10	0.10	0.60	-0.50	-1.30
	经济景气指数		90.40	94.90	90.80	82.20	77.50	67.70	67.90	98.60	105.50	103.90	101.40	101.80	102.60
	零售销售	同比%			3.00	0.00	3.50	-3.50	-29.60	-13.50	1.40	2.60	2.60	3.40	1.60
英国	GDP不变价	环比折年季调%					-58.70			-9.70			0.60		
	工业生产指数	同比季调%			-6.33	-7.40	-12.13	-20.34	-23.65	-8.09	-2.20	-2.21	-1.62	-1.11	-0.70
	制造业PMI		53.30	54.10	55.20	53.30	50.10	40.70	32.60	47.80	51.70	50.00	47.50	48.90	49.60
	服务业PMI		52.30	56.10	58.80	56.50	47.10	29.00	13.40	34.50	53.20	53.90	50.00	49.30	50.00
	CPI	同比%		0.50	0.20	1.00	0.60	0.50	0.80	1.50	1.70	1.80	1.30	1.50	1.50
	核心CPI	同比%		1.30	0.90	1.80	1.40	1.20	1.40	1.60	1.70	1.60	1.40	1.70	1.70
	PPI	同比%		-0.86	-0.86	-0.95	-0.86	-1.21	-0.69	0.35	0.52	0.96	0.78	0.52	0.78
	GFK消费者信心指数			-25.00	-27.00	-27.00	-30.00	-34.00	-34.00	-9.00	-7.00	-9.00	-11.00	-14.00	-14.00
	零售销售指数不变价	同比季调%		4.70	2.70	1.20	-1.90	-13.10	-23.00	-6.30	-0.20	0.70	0.40	0.50	3.10
日本	GDP	同比%					-8.70			-0.90			0.50		
	出口金额	同比季调%		-8.49	-12.10	-19.98	-25.60	-24.49	-22.14	-10.49	-6.20	-3.58	-6.52	-8.45	-10.85
	进口金额	同比季调%		-17.32	-19.93	-22.38	-19.42	-20.34	-8.44	-9.35	-13.99	-4.45	-7.66	-11.67	-13.99
	贸易差额	亿日元 季调		6878.44	2443.75	70.75	-2729.08	-8413.37	-9318.71	72.04	11065.82	-13151.11	-1591.49	-883.86	111.63
	商业销售额	同比%		8.96	9.54	8.91	9.50	-1.55	5.05	17.78	-3.88	-4.29	-5.33	-6.52	-8.73
	工业生产指数			91.60	88.10	87.20	80.20	78.70	86.40	95.80	99.50	99.80	97.90	97.70	98.30
	产能指数	同比%			-0.31	-0.41	-0.10	-0.20	-0.10	-0.41	-0.41	-0.30	-0.51	-0.51	-0.51
	机械订单	同比季调%			-14.73	-19.05	-25.85	-17.46	-9.50	-1.28	-6.29	4.18	-11.17	-13.15	-11.56
	制造业PMI			47.70	47.20	45.20	40.10	38.40	41.90	44.80	47.80	48.80	48.40	48.90	48.40
	服务业PMI			46.90	45.00	45.40	45.00	26.50	21.50	33.80	46.80	51.00	49.40	50.30	49.70
	CPI	同比%		0.00	0.20	0.30	0.10	0.10	0.10	0.40	0.40	0.70	0.80	0.50	0.20
	核心CPI	同比%		-0.30	-0.40	0.00	0.00	-0.20	-0.20	0.40	0.60	0.80	0.70	0.50	0.40
	PPI	同比%		-0.79	-0.59	-0.89	-1.58	-2.75	-2.45	-0.49	0.69	1.49	0.89	0.10	-0.39
	失业率	季调%		3.00	3.00	2.90	2.80	2.90	2.60	2.50	2.40	2.40	2.20	2.20	2.40
	M1	同比%		14.20	14.00	13.20	12.30	9.20	7.10	6.20	6.00	5.90	5.70	5.50	5.10
	M2	同比%		9.00	8.60	7.90	7.20	5.10	3.70	3.20	3.00	2.80	2.70	2.70	2.40
	Sentix投资信心指数		-2.60	-2.30	-8.60	-11.40	-17.00	-31.70	-30.50	-17.50	7.00	7.40	2.90	0.90	-8.90
	消费者信心指数		33.30	32.80	29.30	29.50	28.50	24.10	21.30	31.10	38.20	39.20	39.00	38.70	36.30

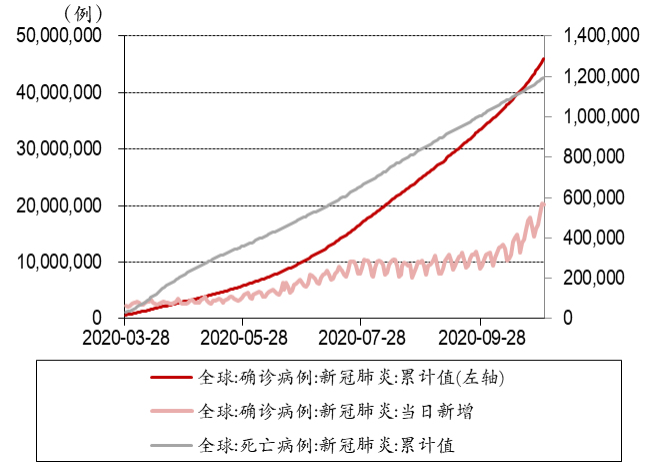
资料来源：万得，中银证券

疫情数据跟踪

截至 10 月 31 日，据约翰霍普金斯大学统计，新冠疫情全球累计确诊 45,866,380 例，其中全球有 9 个国家确诊超 100 万例，英国进入百万感染行列，美国累计破 900 万。确诊人数前三的国家分别是美国(9,098,300 例)、印度(8,137,119 例)和巴西(5,516,658 例)；全球累计因新冠死亡人数达 1,192,684 人，死亡人数前三的国家分别是美国(230,194 例)、巴西(159,477 例)和印度(121,641 例)。

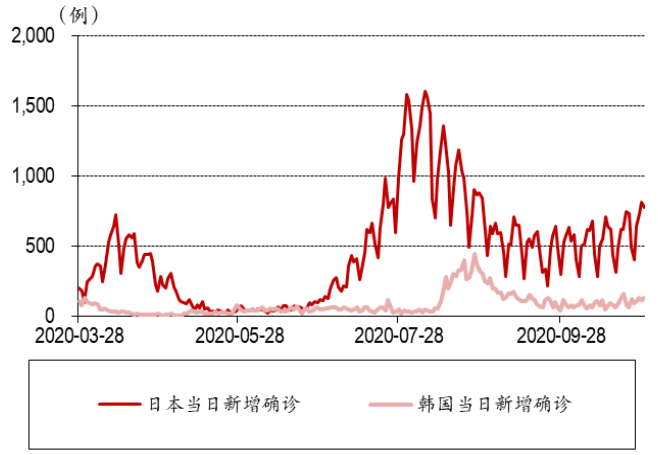
具体到国家层面，印度疫情有所稳定，最近每天新增从之前的 5.5 万例下降至 5 万例以下；从 9 月份开始美国每日新增数量反弹，开启第三波疫情，特别是 10 月 30 日美国新增 103530 例，为疫情以来最高，美国疫情目前正处不受控制阶段，需密切留意；欧元区第二波疫情自 8 月初开始，目前未见好转，其中法国、德国、意大利和西班牙等均在本周创了单日新增新高，其中法国 10 月 25 日新增更是达到 52010 例；而英国九月初开启第二波疫情后每日新增确诊迅速飙升，每日新增病例在 10 月 21 日达 26707 人，**目前德法英均将在 11 月开始“封国”，封锁措施均类似，包括：关闭非必需品商店与娱乐机构、必需品商店、学校等保持开放、限制社交聚会与交往人数、企业不停工等。**

图表 4. 全球疫情蔓延，10 月以来每日新增快速上升



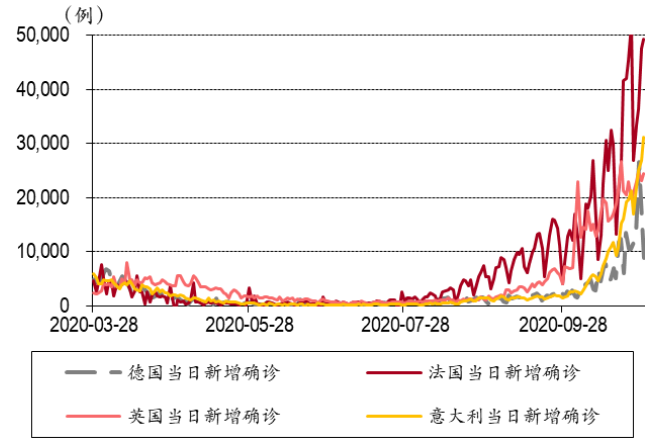
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 5.日本与韩国近期疫情有反弹迹象



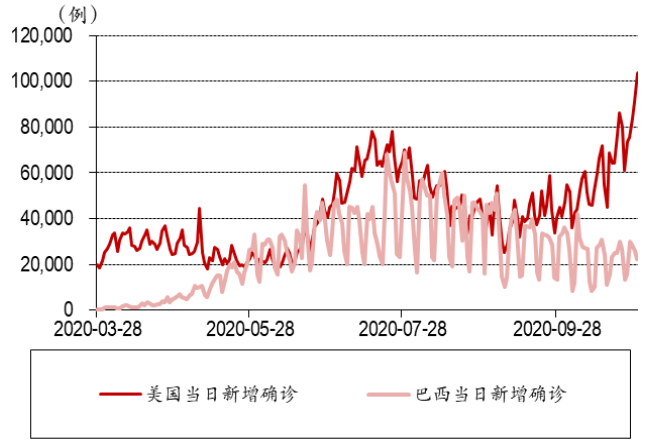
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 6. 欧洲迎第二波疫情，主要国家单日新增均飙升



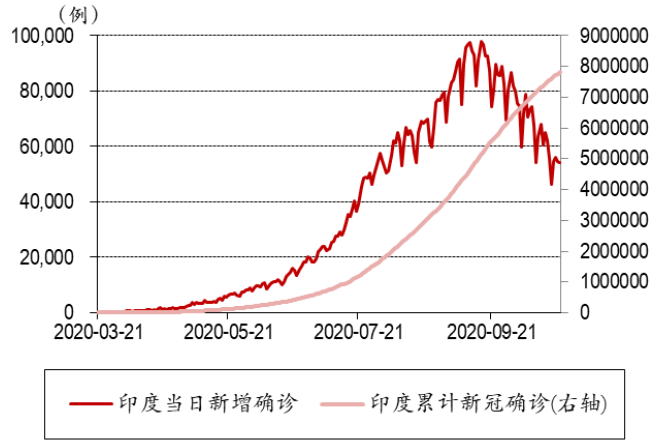
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 7. 美国迎第三波疫情，单日新增破 10 万



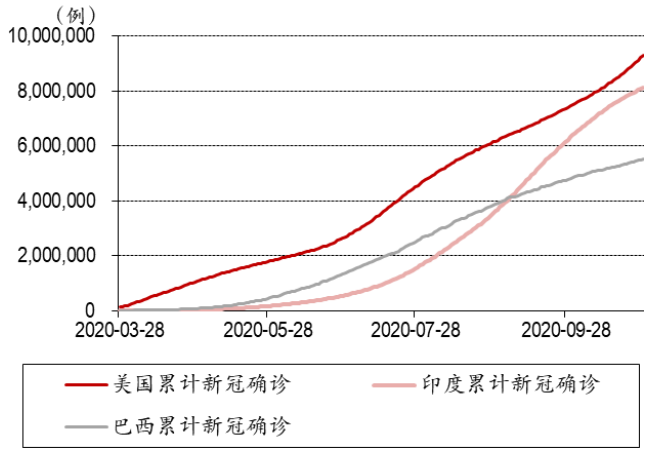
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 8. 印度每日新增稳定回落



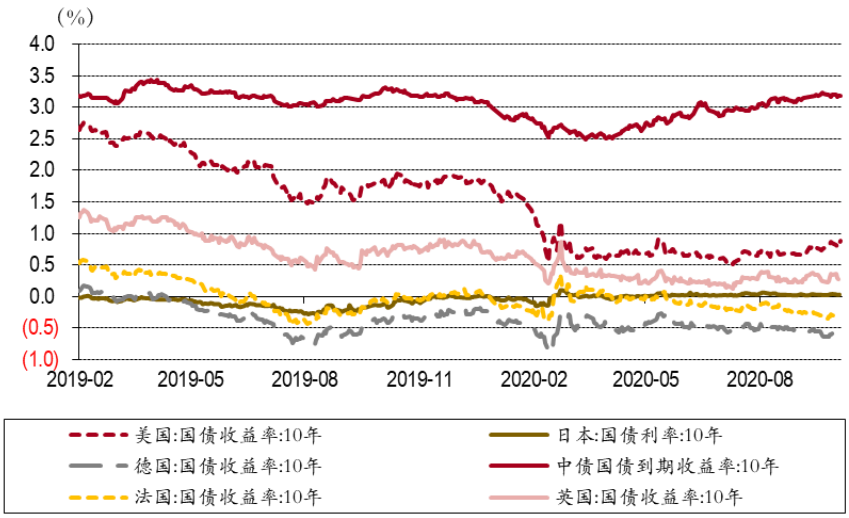
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 9.美国与印度累计新增差距或重新扩大



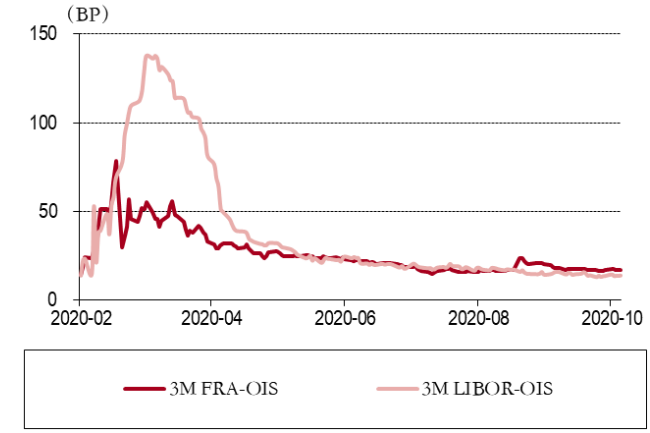
资料来源：万得，中银证券（疫情数据截至 10 月 30 日）

图表 10. 中日欧 10 年债券利率均不同程度下降，美国 10 年收益率小幅走高



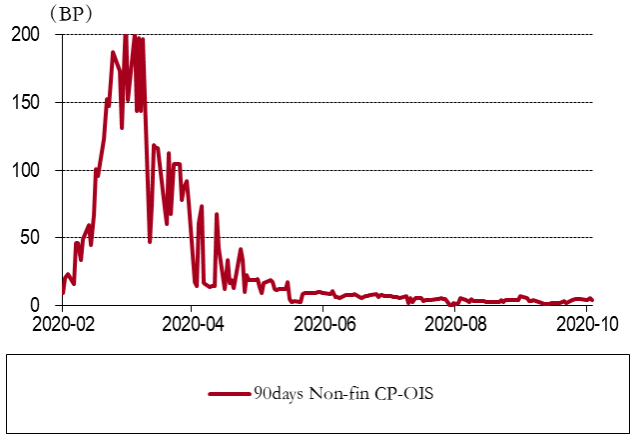
资料来源：万得，中银证券

图表 11. FRA/LIBOR-OIS 利差本周小幅走高后回落



资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 12. 90 天非金融商票 OIS 利差本周小幅走高后回落



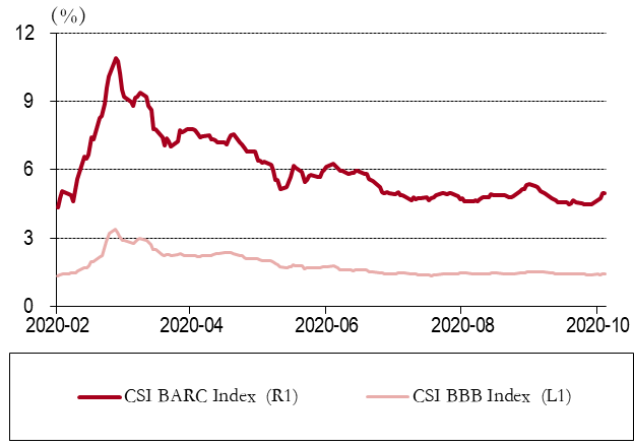
资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 13. 一般抵押物隔夜回购利率小幅走低后反弹



资料来源：Bloomberg，中银证券

图表 14. 10 年高收益债利差平稳、投资级利差走阔约 50BP



资料来源：Bloomberg，中银证券

主要大宗商品数据跟踪

受欧美疫情恶化与美元升值影响，本周主要大宗商品价格均呈较大幅下行。

图表 15. 本周期铜价格大幅下行



资料来源：万得，中银证券

图表 16. 油价本周大幅下跌



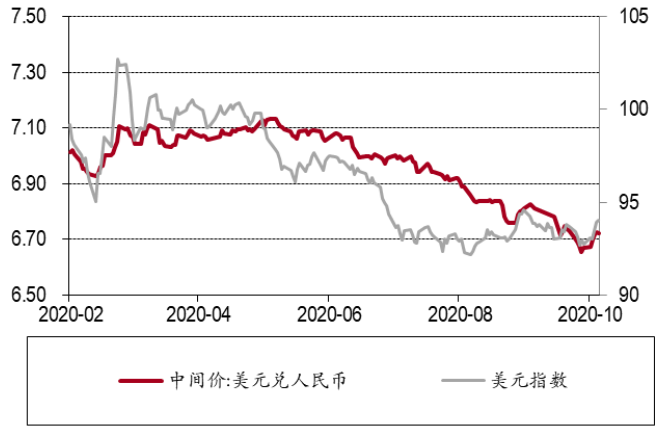
资料来源：万得，中银证券

图表 17. 黄金期货价格本周走低



资料来源：万得，中银证券

图表 18. USDX 美元指数升破 94，人民币贬值



资料来源：万得，中银证券

风险提示：全球经济复苏不及预期，全球疫情控制不及预期，全球刺激政策不及预期。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买　　入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；

增　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；

中　　性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减　　持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；

中　　性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司
中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真:(852) 2147 9513

中银国际证券有限公司
香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852) 3988 6333
传真:(852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处
中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司
2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司
美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司
注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371