总量研究中心

十大贸易伙伴经济观察之二

宏观经济报告

海外新增病例新高，经济恢复如何？

从疫情发展来看，美国、印度和巴西的新增确诊病例人数再创新高，中国香港、日本有所反复，韩国、越南、德国、澳大利亚、英国疫情基本得到控制。经济恢复的节奏部分受到影响，但是路径并没有太大变化。

- **美国：新增病例人数创新高，经济恢复节奏受到影响。** 从消费来看，美国 5 月零售销售总额同比为-6.08%（前值-19.9%）。上周 ICSC-高盛连锁店销售同比-10.0%（前值-9.3%）。从投资和生产来看，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 指数上升至 52.6（前值 43.1）。6 月商业不确定指数 311.80（前值 284.40）。从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅下降，Libor-OIS 利差基本恢复至正常水平，高收益债收益率和信用利差恢复至接近正常水平，美联储资产负债表小幅回落。

- **中国香港：5 月进出口下滑加速，房地产销售边际改善。**5 月香港进口同比-12.3%（前值-6.7%），转口贸易同比-7.3%（前值-3.5%），地产成交金额同比-33.88%（前值-57.18%）；6 月制造业 PMI 为 49.6（前值 43.9）。**日本：疫情有所反复，5 月各项数据进一步走弱。**从贸易来看，5 月日本出口同比-28.30%（前值-21.88%），进口同比-26.16%（前值-7.08%），制造业和采矿业生产同比-25.92%（前值-15.05%）、出货同比-26.52%（前值-16.65%）。**韩国：6 月进出口边际改善，消费者信心指数回升。**6 月韩国出口同比-10.9%（前值-23.6%）、进口同比-11.4%（前值-21.0%），制造业 PMI 为 43.4（前值 41.3），商业景气现况指数为 56（前值为 53）。

- **越南：二季度经济进一步减速但仍为正增长，制造业 PMI 升至扩张区间。**越南二季度实际 GDP 同比 1.8%（前值 3.8%）、名义 GDP 同比 3.7%（前值 6.8%），6 月份，越南出口同比-2.78%（前值-13.95%）、进口同比-3.3%（前值-14.91%），制造业 PMI 为 51.0（前值 42.7）。**印度：疫情仍在加剧，但 6 月制造业 PMI 有所改善。**6 月份，印度制造业 PMI 回升至 47.2（前值 30.80）。

- **德国：疫情得到控制，经济稳步复苏。**6 月份，德国的服务业 PMI 上升至 45.8（前值 32.6），制造业 PMI 上升至 44.6（前值 36.6）。7 月份，GFK 消费者信心为-9.6（前值-18.9）；5 月份，德国零售销售同比升至 3.8%（前值-6.4%）。**英国：疫情逐渐得到控制，6 月制造业 PMI 回到扩张区间。**6 月份，英国制造业 PMI 上升至 50.1（前值 40.6）；5 月份，英国零售销售名义同比降至-14.2%（前值-23.3%）。

- **澳大利亚：5 月进出口走弱，6 月工业生产和消费边际改善。**5 月份，澳大利亚进口同比降至-25.1%（前值-16.0%），出口同比降至-14.9%（前值-6.6%）。6 月份，澳大利亚服务业 PSI 降至 31.5（前值 31.6），制造业 PMI 升至 51.5（前值 41.6）；6 月份，消费者信心指数升至 93.7（前值 88.1）。

- **巴西：5 月消费和工业生产等数据边际改善，6 月出口改善。**5 月巴西零售业实际同比为-7.2%（前值-17.1%）。5 月份，巴西工业生产同比降至-21.9%（前值-27.3%）。6 月份，巴西出口同比-2.7%（前值-14.2%）、进口同比-19.8%（前值-10.5%），制造业 PMI 升至 51.6（前值 38.3），消费者信心升至 71.4（前值 63.5）。

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

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 .....
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% .....
图表 3：2019 年进口金额前十的国家和地区占比在 55% .....
图表 4：2019 年出口金额前十的国家和地区占比在 56% .....
图表 5：美国新增确诊病例人数大幅上升，在诊病例拐点仍未看到 .....
图表 6：1Q20 美国实际和名义 GDP 明显下滑 .....
图表 7：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降 .....
图表 8：疫情冲击下 1Q20 美国私人消费支出大幅下滑，净出口和政府支出相对稳定 .....
图表 9：5 月零售销售同比回落幅度收窄 .....
图表 10：美国消费的周度数据边际改善趋弱 .....
图表 11：6 月个人实际可支配收入同比下降 .....
图表 12：美国 6 月消费者信心和和 7 月投资信心回升 .....
图表 13：美国 5 月工业生产回升明显 .....
图表 14：疫情带来明显的不确定性依然较高，但中小企业乐观情绪有所改善 .....
图表 15：美国金融压力指数回落至接近正常水平 .....
图表 16：需求下降引发美联储资产负债表收缩，美商业银行信贷趋稳 .....
图表 17：美国 3M Libor-OIS 利差恢复至正常水平 .....
图表 18：美国信用风险下降至接近正常水平 .....
图表 19：美国 6 月失业率回落，职位空缺率尚未公布 .....
图表 20：美国 ECRI 领先指标回升 .....
图表 21：香港疫情出现反复，确诊病例再次出现大幅回升 .....
图表 22：疫情对香港经济的冲击“雪上加霜” .....
图表 23：香港 5 月进口和转口同比下降 .....
图表 24：香港 5 月房地产销售仍然疲软 .....
图表 25：香港 6 月制造业 PMI 收缩区间内继续回升 .....
图表 26：香港货币加码宽松、结余微增 .....
图表 27：近期港币对美元和人民币保持稳定 .....
图表 28：日本疫情基本得到控制 .....
图表 29：日本 1Q20 的 GDP 增速跌幅负区间 .....
图表 30：日本 5 月出口大幅走弱，进口下滑幅度扩大 .....
图表 31：日本 5 月销售额进一步回落 .....
图表 32：日本 5 月工业增速下滑加速 .....

图表 33：日央行加码宽松应对疫情冲击
图表 34：日本 5 月加大对中国证券投资力度
图表 35：韩国疫情基本控制，在诊病例出现回落
图表 36：韩国 1Q20 的实际 GDP 增速仍为正值
图表 37：韩国 6 月进出口同比边际改善
图表 38：韩国 6 月制造业和商业景气小幅回升
图表 39：韩国 5 月工业生产同比继续下滑，但设备投资有所改善
图表 40：韩国 6 月消费者信心小幅回升
图表 41：韩国央行降息应对疫情，韩币贬值
图表 42：越南疫情虽有小波动反复但基本可控
图表 43：越南 2Q20 实际 GDP 增速继续回落但仍为正值
图表 44：越南 6 月进出口同比边际改善
图表 45：越南 6 月旅游下滑幅度加大
图表 46：越南 6 月制造业 PMI 回升至扩张区间
图表 47：印度疫情仍在加剧，第一阶段拐点可能仍未到来
图表 48：印度 1Q20 的 GDP 增速小幅回落
图表 49：印度 4 月进出口数据大幅下滑
图表 50：印度 4 月消费数据大幅走弱
图表 51：印度 4 月工业生产数据大幅走弱
图表 52：印度 6 月制造业 PMI 收缩区间内回升
图表 53：印度货币转向宽松对冲疫情冲击
图表 54：德国疫情已经基本得到控制，新增病例接近归零
图表 55：德国 1Q20 的 GDP 增速跌入负区间
图表 56：德国 4 月出口金额同比大幅回落
图表 57：德国 5 月零售销售明显改善
图表 58：德国 7 月 GFK 消费信心指数小幅回升
图表 59：德国 5 月制造业订单和产出企稳回升
图表 60：德国 6 月 PMI 在收缩区内大幅改善
图表 61：德国国债收益率下行，欧元兑人民币贬值
图表 62：德国和欧元区 6 月 OECD 领先指标继续回升
图表 63：英国疫情第一阶段拐点可能已经看到，但第二阶段拐点仍需观察
图表 64：英国 1Q20 的 GDP 增速跌幅负区间
图表 65：英国 4 月进出口同比大幅下降
图表 66：英国 5 月消费同比增速边际改善
图表 67：英国 4 月工业生产数据大幅走弱

图表 68：英国 6 月制造业 PMI 大幅回升至扩张区间
图表 69：疫情影响下英国国债收益率下行、英镑稳定
图表 70：澳大利亚疫情整体基本得到控制，但近期新增病例出现回升
图表 71：澳大利亚 1Q20 的 GDP 增速小幅放缓
图表 72：澳大利亚 5 月进出口下滑幅度加大
图表 73：澳大利亚 6 月消费者信心指数回升
图表 74：澳大利亚 1Q20 的工业生产回落但制造业生产回升
图表 75：澳大利亚 6 月 PMI 大幅回升至扩张区间，但 PSI 小幅回落
图表 76：疫情影响下澳大利亚汇率先贬后升
图表 77：巴西疫情比较严重，新增确诊仍未看到拐点，在诊人数仍处于上升趋势
图表 78：巴西 1Q20 的 GDP 增速小幅回落
图表 79：巴西 6 月进口同比继续下滑，但出口边际改善
图表 80：巴西 5 月零售业数据边际改善
图表 81：巴西 5 月工业生产边际改善
图表 82：巴西 6 月制造业 PMI 冲回扩张区间，消费者信心改善
图表 83：巴西降息应对疫情冲击、汇率先贬后稳

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。

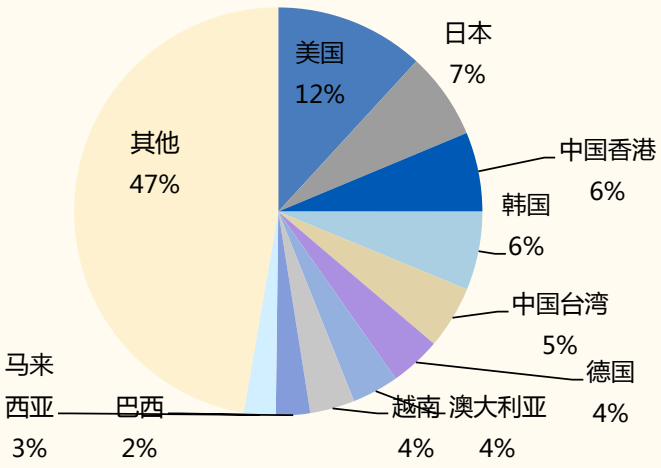
十大贸易伙伴的选择：我们综合 2019 年的进出口、出口和进口三项指标，并根据其地理位置和经济结构选取十个国家和地区作为我们的观察样本。这十大贸易伙伴分别是：**美国、中国香港、日本、韩国、越南、德国、印度、英国、澳大利亚、巴西。**

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

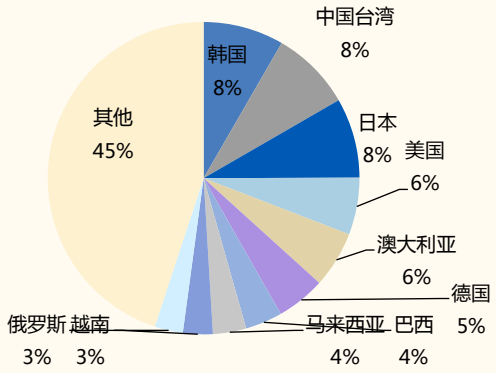
来源：Wind，国金证券研究所

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%



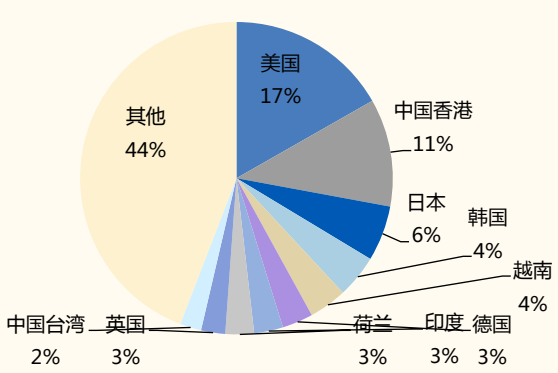
来源：Wind，国金证券研究所

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：新增病例人数创新高，经济恢复节奏受到影响

从疫情形势来看，美国新增确诊病例人数再度创出新高，在诊病例人数持续上升，疫情的拐点仍未看到。

美国 1Q20 的 GDP 增速进一步下修。最新公布的数据显示，1Q20 美国实际 GDP 同比增速降至 0.3%（前值 2.3%）、名义 GDP 同比增速降至 2.1%（前值 4.0%）。

从消费来看，美国 5 月零售销售总额同比为-6.08%（前值-19.9%）。上周 ICSC-高盛连锁店销售同比-10.0%（前值-9.3%），6 月密歇根大学消费者信心指数 78.1（前值 72.3），7 月 Sentix 投资信心指数-17.1（前值-22.3）。

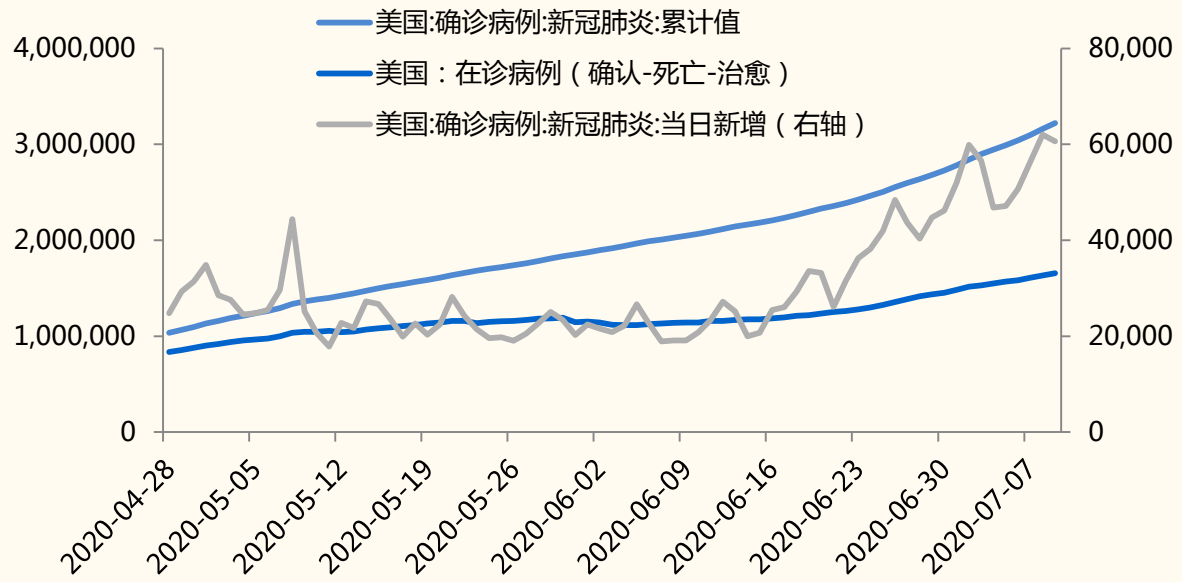
从投资和生产来看，美国 6 月 ISM 制造业 PMI 指数上升至 52.6（前值 43.1），5 月工业产出同比为-15.27%（前值-16.25%）。5 月中小企业乐观指数 94.4（前值 90.9），6 月商业不确定指数 311.8（前值 285.7）。

从金融来看，上周金融压力指数较前值小幅下降，Libor-OIS 利差基本恢复至正常水平，高收益债收益率和信用利差恢复至接近正常水平，美联储资产负债表小幅回落。

从劳动力市场来看，美国 6 月平均周薪同比为 6.35%（前值 8.21%），美国 6 月失业率小幅降至 11.1%（前值 13.3%），5 月职位空缺数为 3.9%（前值 3.7%）。

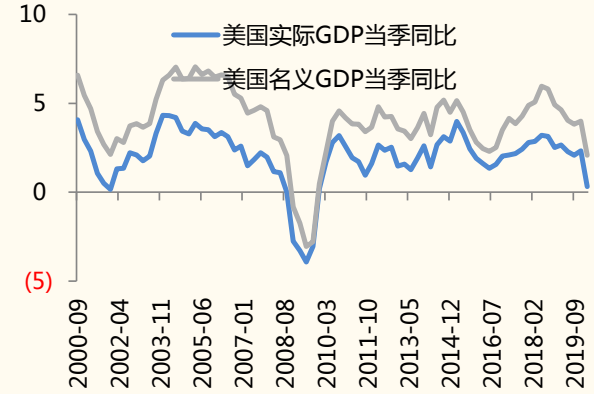
整体来看，美国疫情仍在加剧，美国经济逐渐复苏的方向依然确定，但是节奏受到影响（部分高频数据有所走弱）。

图表 5：美国新增确诊病例人数大幅上升，在诊病例拐点仍未看到



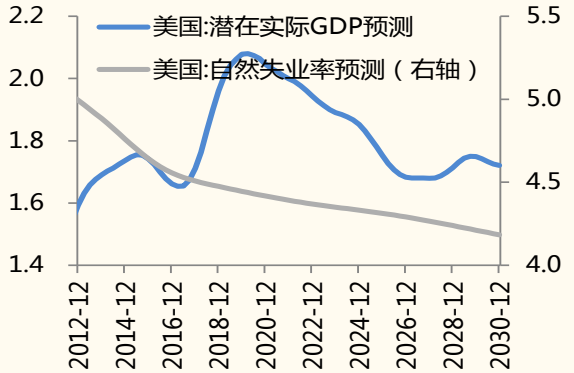
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：1Q20 美国实际和名义 GDP 明显下滑



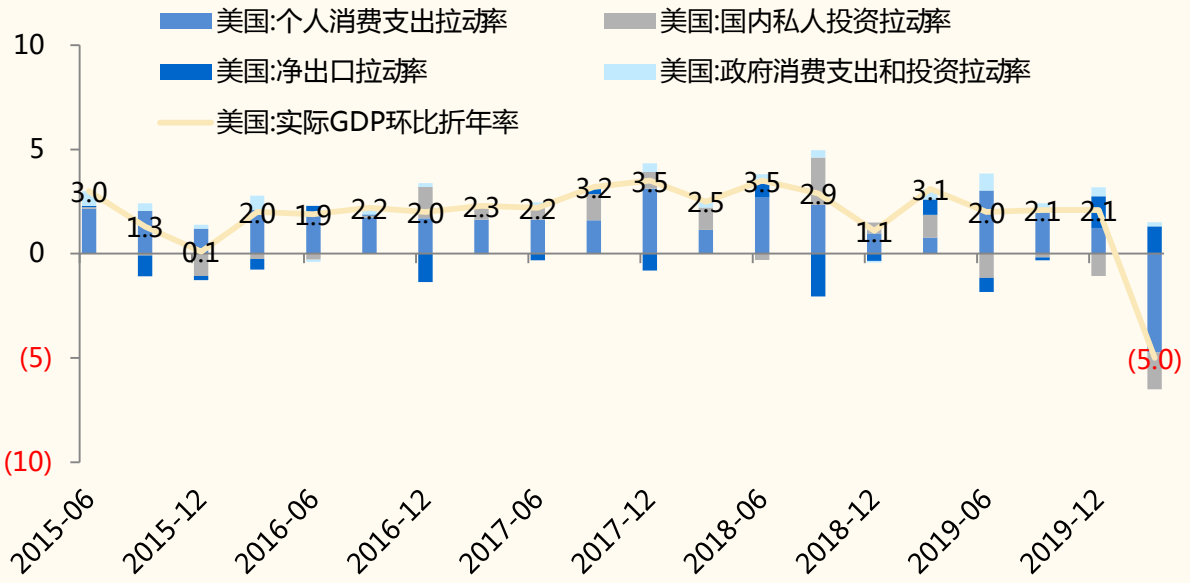
来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：美国潜在实际 GDP 和失业率水平趋于下降



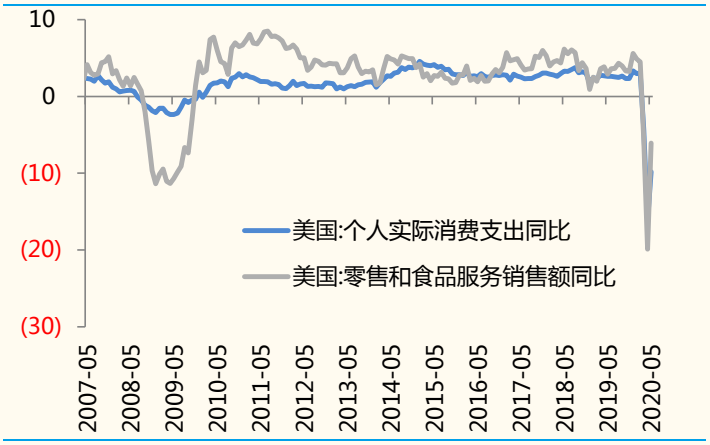
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：疫情冲击下 1Q20 美国私人消费支出大幅下滑，净出口和政府支出相对稳定



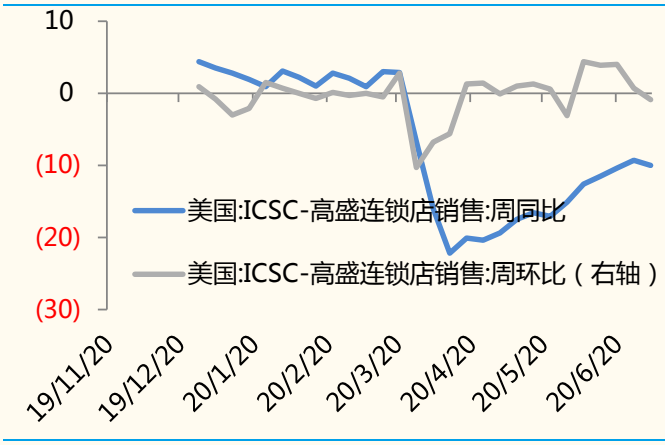
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：5 月零售销售同比回落幅度收窄



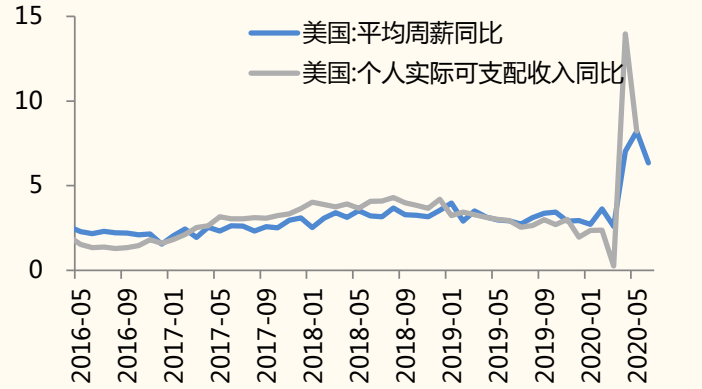
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：美国消费的周度数据边际改善趋弱



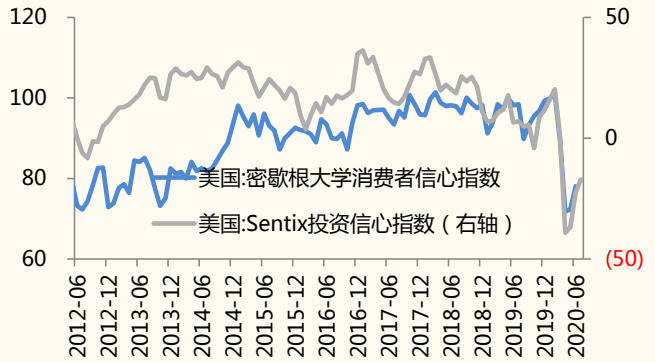
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：6 月个人实际可支配收入同比下降



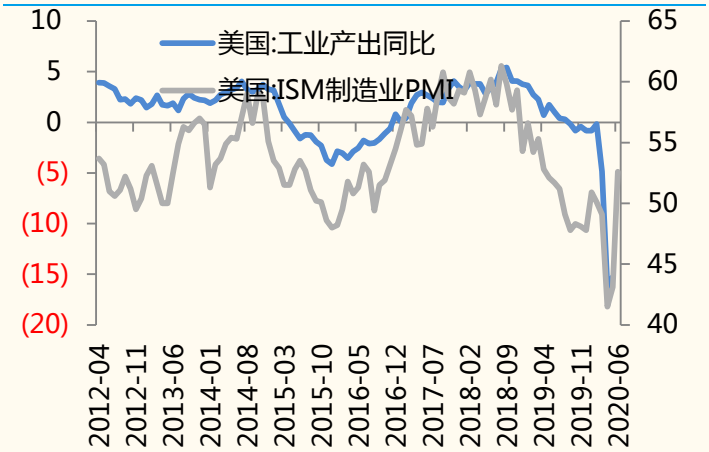
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：美国 6 月消费者信心和和 7 月投资信心回升



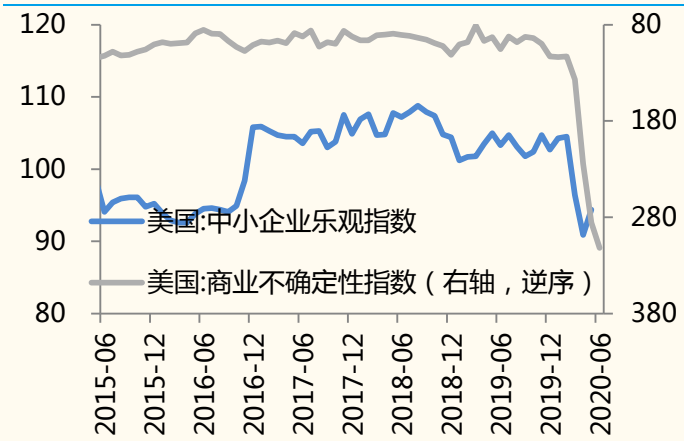
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：美国 5 月工业生产回升明显



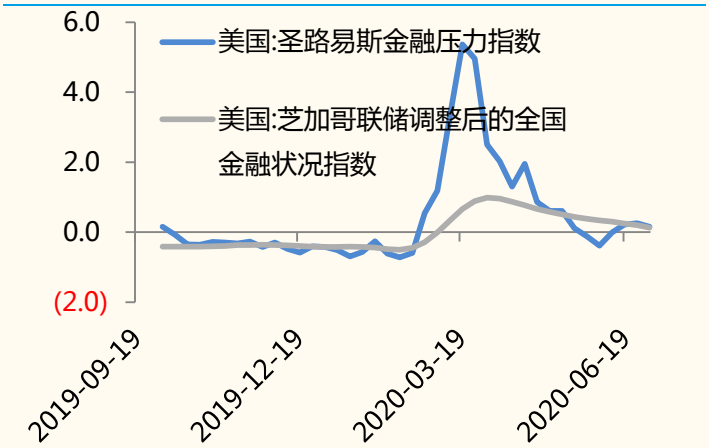
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：疫情带来明显的不确定性依然较高，但中小企业乐观情绪有所改善



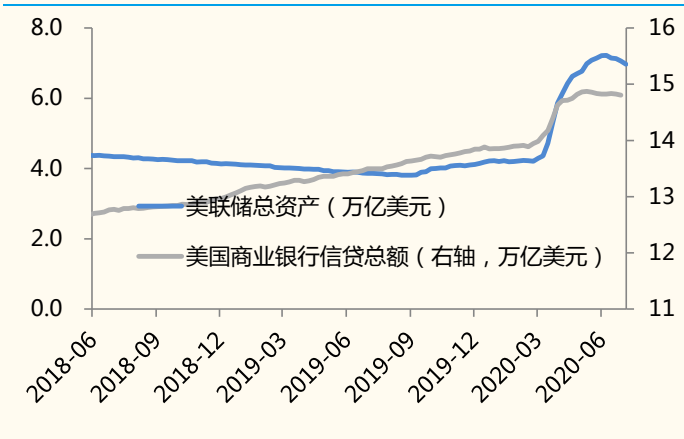
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：美国金融压力指数回落至接近正常水平



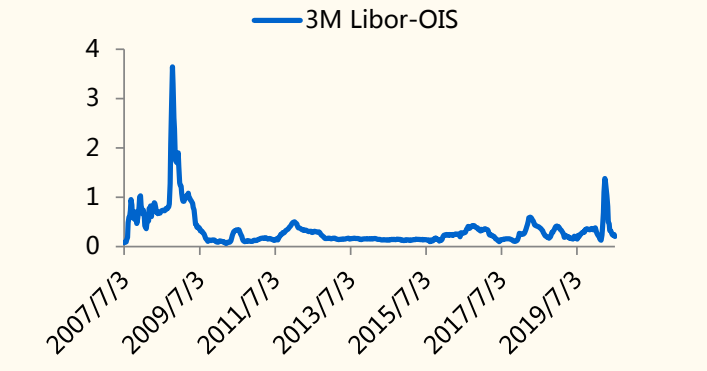
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：需求下降引发美联储资产负债表收缩，美商业银行信贷趋稳



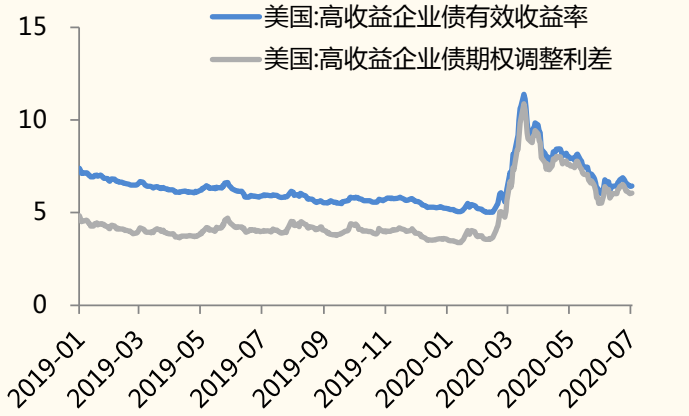
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：美国 3M Libor-OIS 利差恢复至正常水平



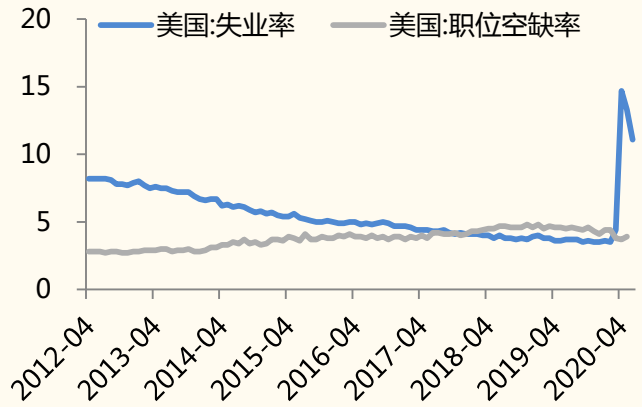
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 18：美国信用风险下降至接近正常水平



来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：美国 6 月失业率回落，职位空缺率尚未公布



来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：美国 ECRI 领先指标回升



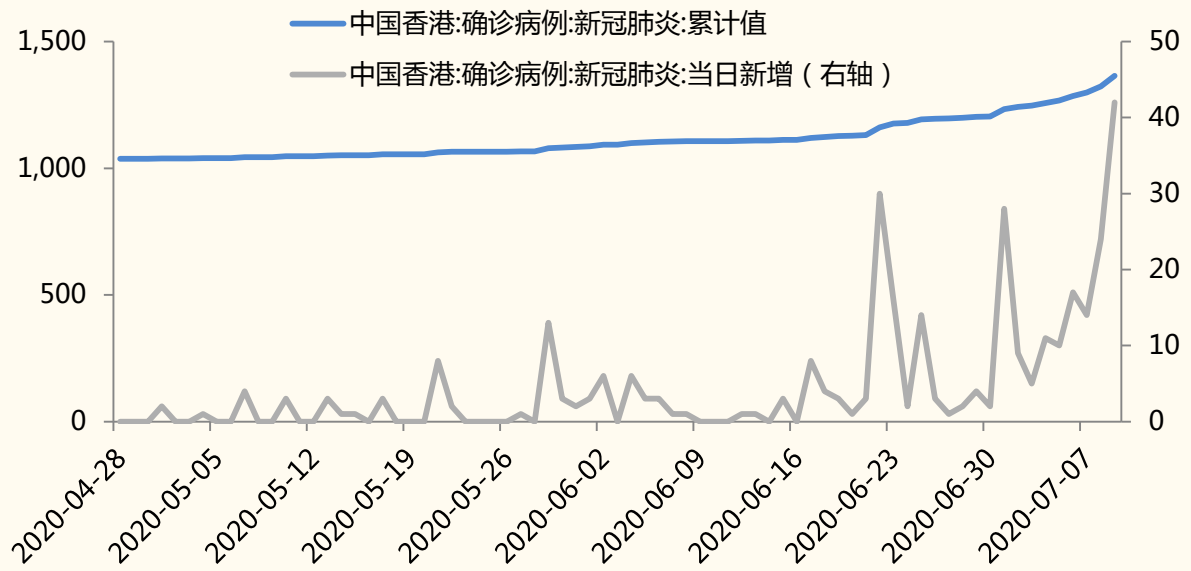
来源：Wind，国金证券研究所

二、中国香港：5月进出口下滑加速，房地产销售边际改善

从疫情形势来看，香港疫情出现反复，确诊病例再次出现回升。

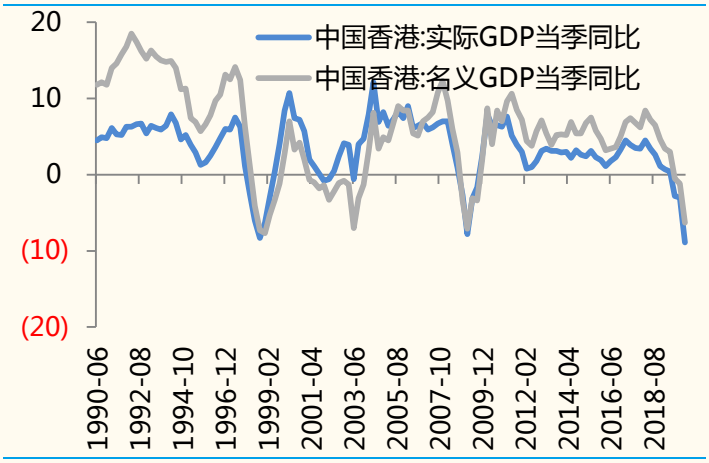
5月份，香港进口和转口贸易金额同比进一步下滑。从实体数据来看，5月香港进口同比-12.3%（前值-6.7%），转口贸易同比-7.3%（前值-3.5%）。5月地产成交边际改善，成交金额同比-33.88%（前值-57.18%）；6月制造业PMI有所回升，制造业PMI为49.6（前值43.9）。从金融数据来看，香港利率跟随美联储下调，虽然5月基础货币大幅上升至131,609百万港元（前值94,757），但基础货币盈余处于低位，港元兑美元接近强方兑换保证水平。

图表21：香港疫情出现反复，确诊病例再次出现大幅回升



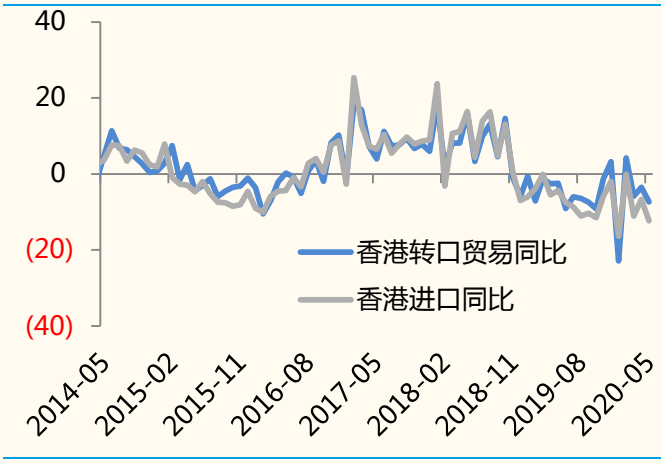
来源：Wind，国金证券研究所

图表22：疫情对香港经济的冲击“雪上加霜”



来源：Wind，国金证券研究所

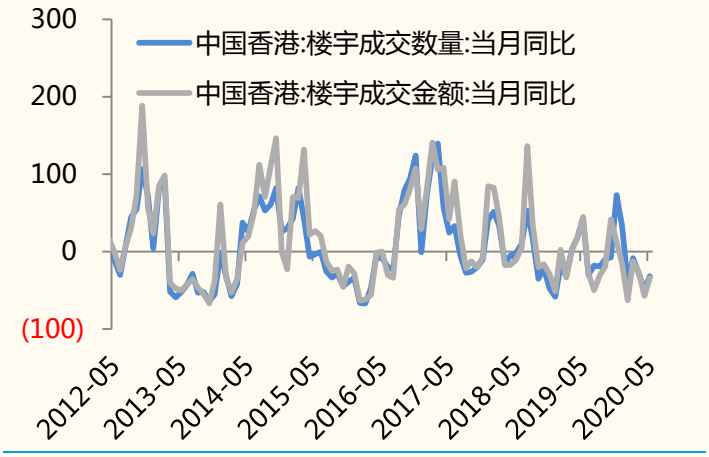
图表23：香港5月进口和转口同比下降



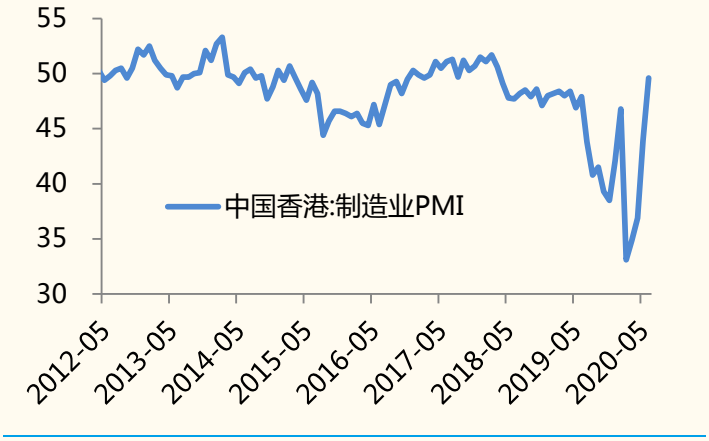
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表24：香港5月房地产销售仍然疲软

图表25：香港6月制造业PMI收缩区间内继续回升

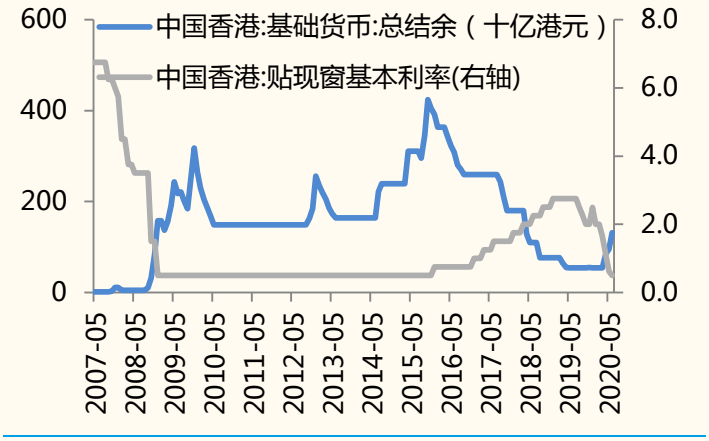


来源：Wind，国金证券研究所



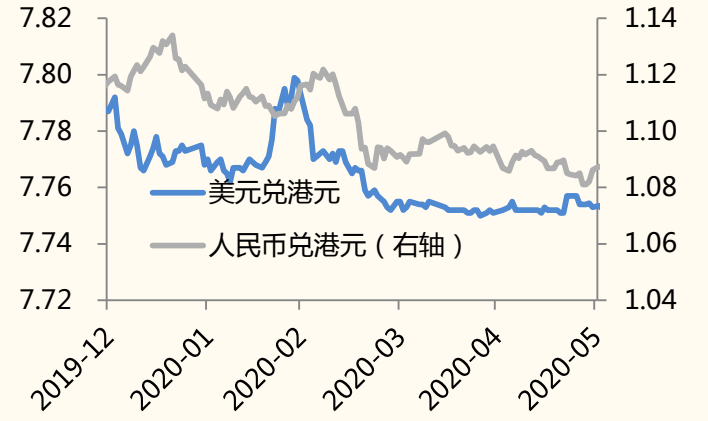
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：香港货币加码宽松、结余微增



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：疫情有所反复，5月各项数据进一步走弱

从疫情形势来看，日本的新增确诊病例人数近期有所回升，但回升幅度尚在可控范围之内。

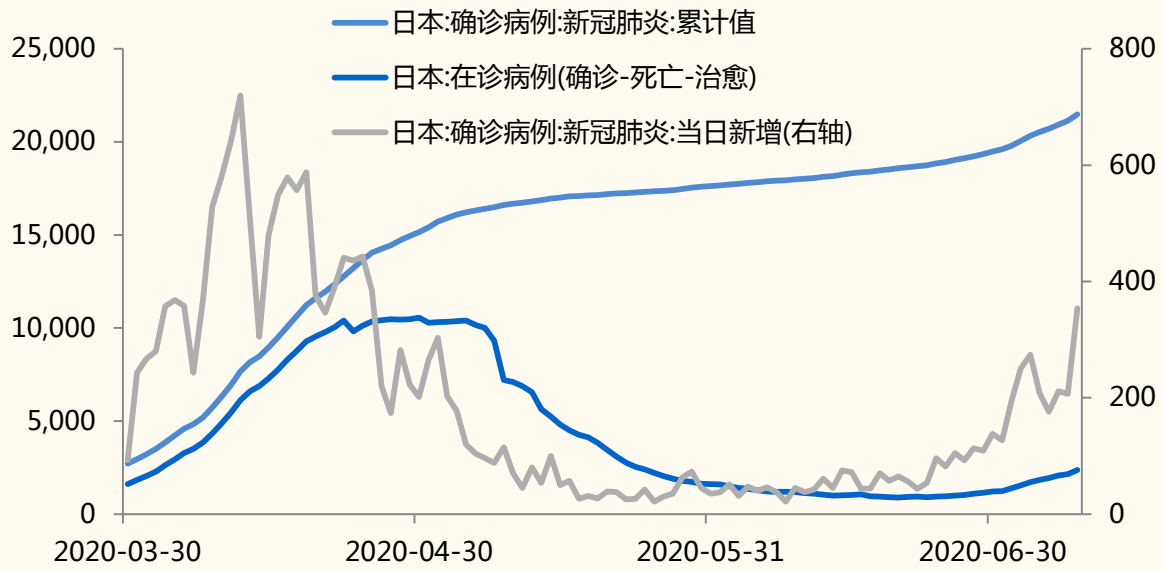
日本1季度名义GDP同比为-1.2%（前值0.5%），实际GDP同比为-2.0%（前值为-0.7%）。

从贸易来看，5月日本出口同比-28.30%（前值-21.88%），较前值下滑明显；进口同比-26.16%（前值-7.09%），较上月下滑幅度扩大；5月日本零售金额同比大幅回落至-1.43%（前值5.05%）。

5月日本制造业和采矿业生产同比-25.92%（前值-15.05%）、出货同比-26.52%（前值-16.65%）；不过，日央行资产负债表规模仍在加速上升，反映了日本货币宽松来对冲疫情冲击。

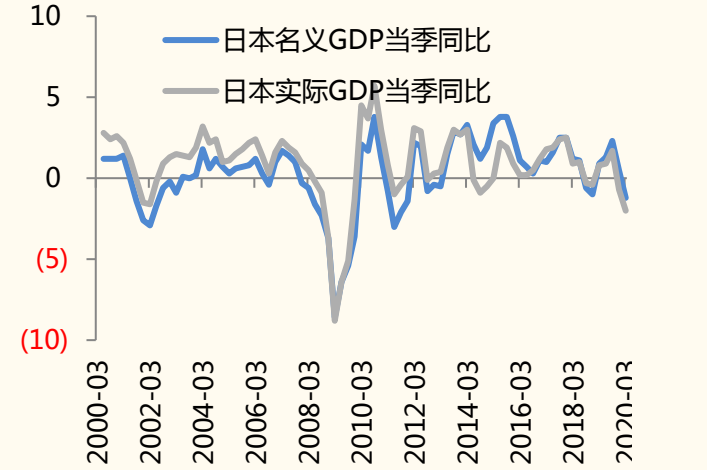
5月份，日本加大对中国的证券投资力度。数据显示，5月份日本对中国证券投资资产净额1155.60亿日元（前值为208.24亿日元）。

图表28：日本疫情基本得到控制

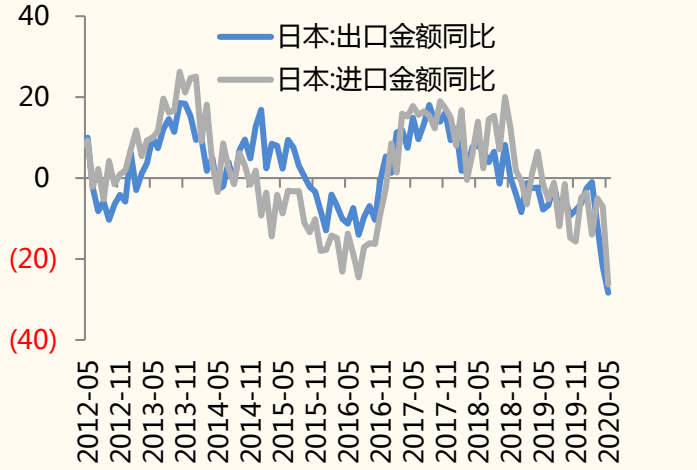


来源：Wind，国金证券研究所

图表29：日本1Q20的GDP增速跌幅负区间



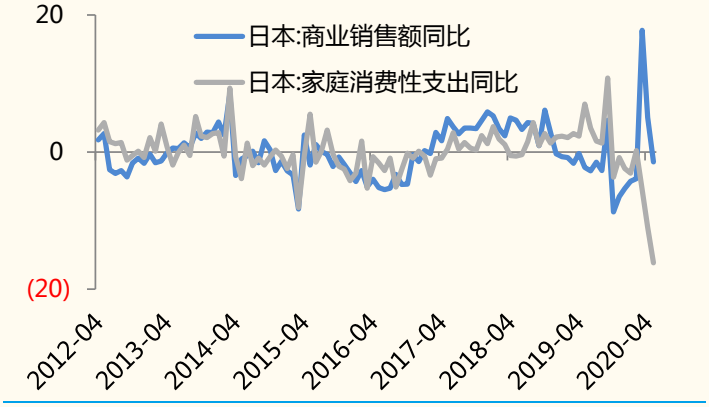
图表30：日本5月出口大幅走弱，进口下滑幅度扩大



来源：Wind，国金证券研究所

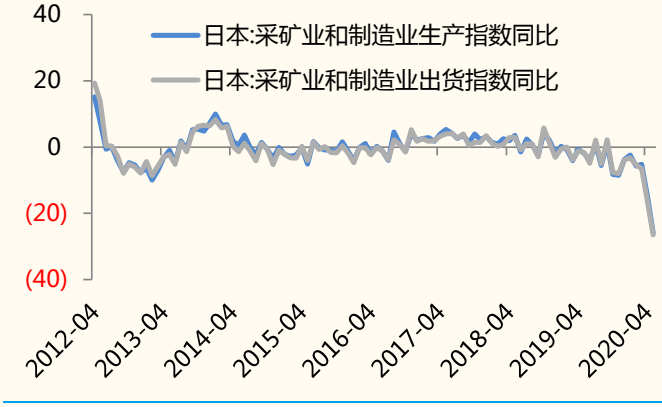
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：日本 5 月销售额进一步回落



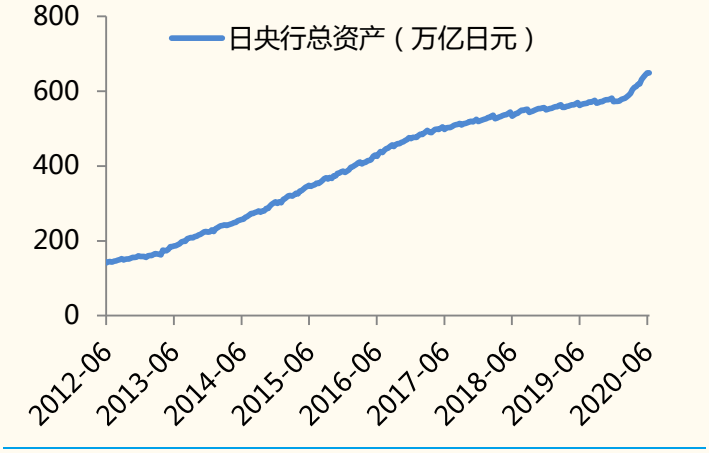
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：日本 5 月工业增速下滑加速



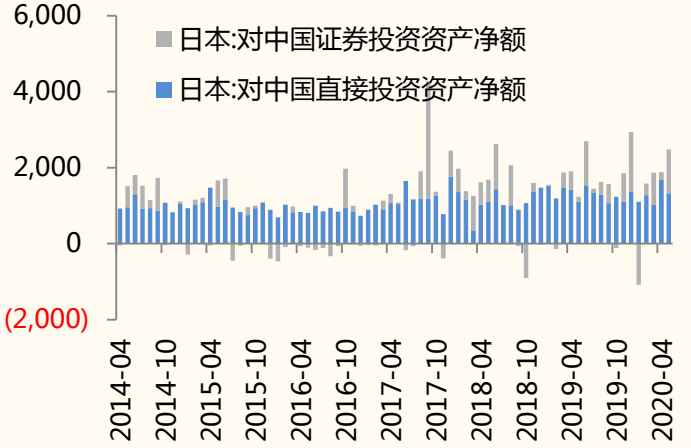
来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：日央行加码宽松应对疫情冲击



来源：Wind，国金证券研究所

图表 34：日本 5 月加大对中国证券投资力度



来源：Wind，国金证券研究所

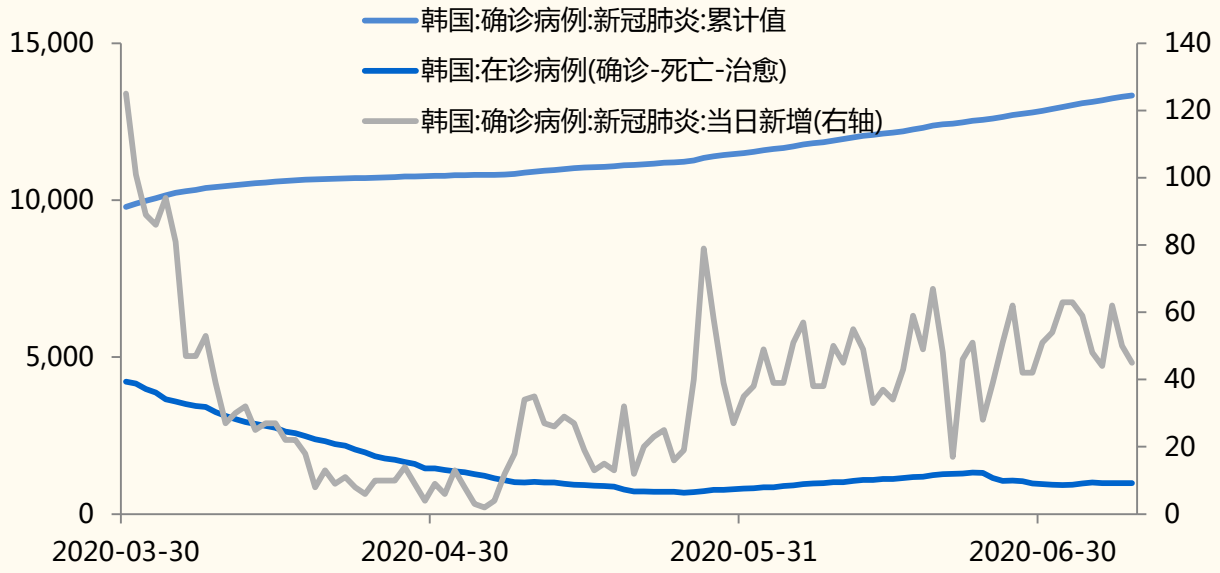
四、韩国：6 月进出口边际改善，消费者信心指数回升

韩国疫情基本得到控制，新增确诊病例人数保持稳定，在诊病例人数也接近清零。

韩国公布 1Q2020 的实际 GDP 同比增速为 1.3%，仍实现正增长；6 月份，韩国出口同比-10.9%（前值-23.6%）、进口同比-11.4%（前值-21.0%），6 月制造业 PMI 为 43.4（前值 41.3），商业景气现况指数为 56（前值为 53）。5 月韩国工业生产指数同比为-9.61%（前值-5.06%），设备投资总指数同比为 3.6%（前值 1.5%）。

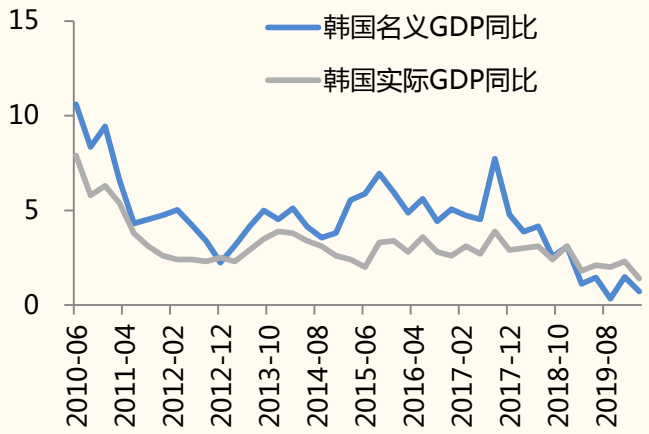
5 月韩国零售销售同比为-8.02%（前值-2.24%），6 月消费者信心指数 81.8（前值 77.6）。

图表 35：韩国疫情基本控制，在诊病例出现回落



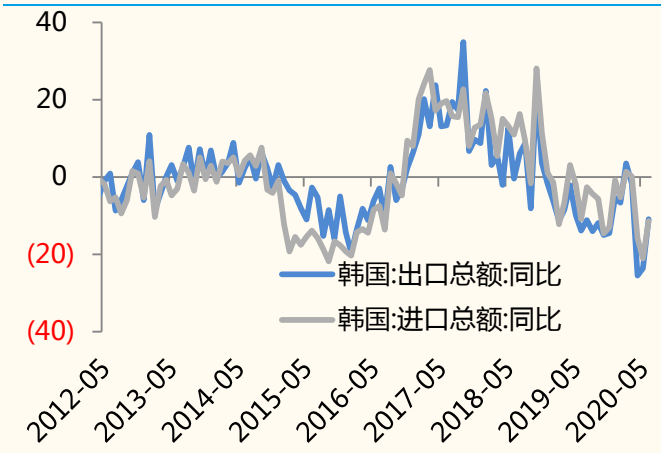
来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：韩国 1Q20 的实际 GDP 增速仍为正值



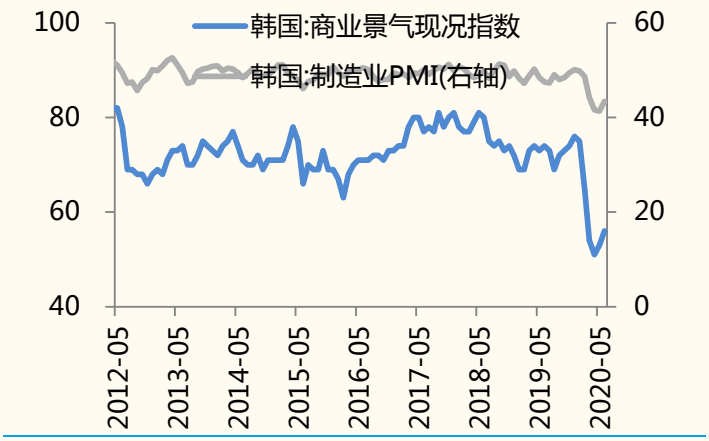
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：韩国 6 月进出口同比边际改善



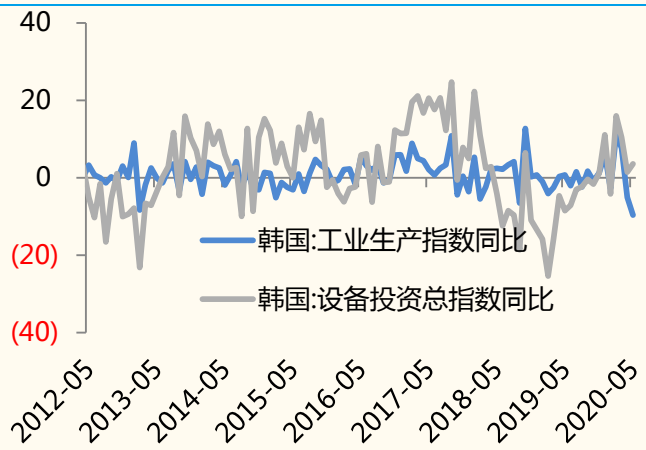
来源：Wind，国金证券研究所

图表 38：韩国 6 月制造业和商业景气小幅回升



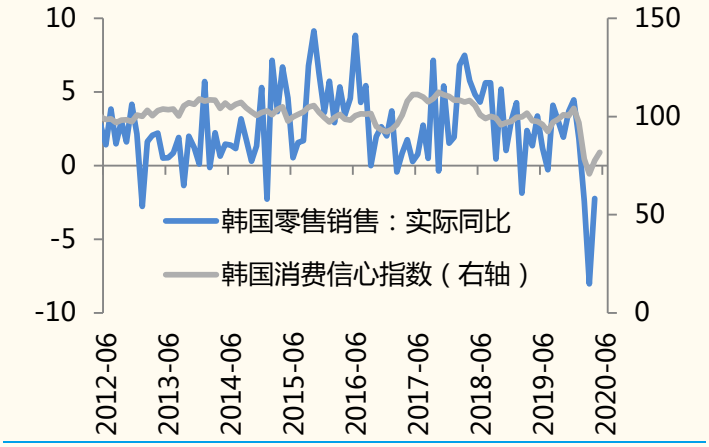
来源：Wind，国金证券研究所

图表 39：韩国 5 月工业生产同比继续下滑，但设备投资有所改善



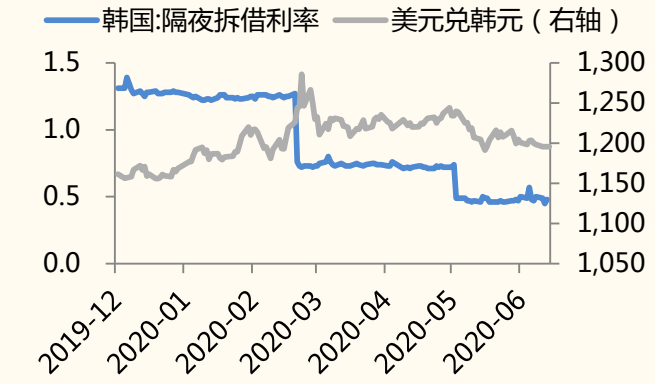
来源：Wind，国金证券研究所

图表 40：韩国 6 月消费者信心小幅回升



来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 41：韩国央行降息应对疫情，韩币贬值



来源：Wind，国金证券研究所

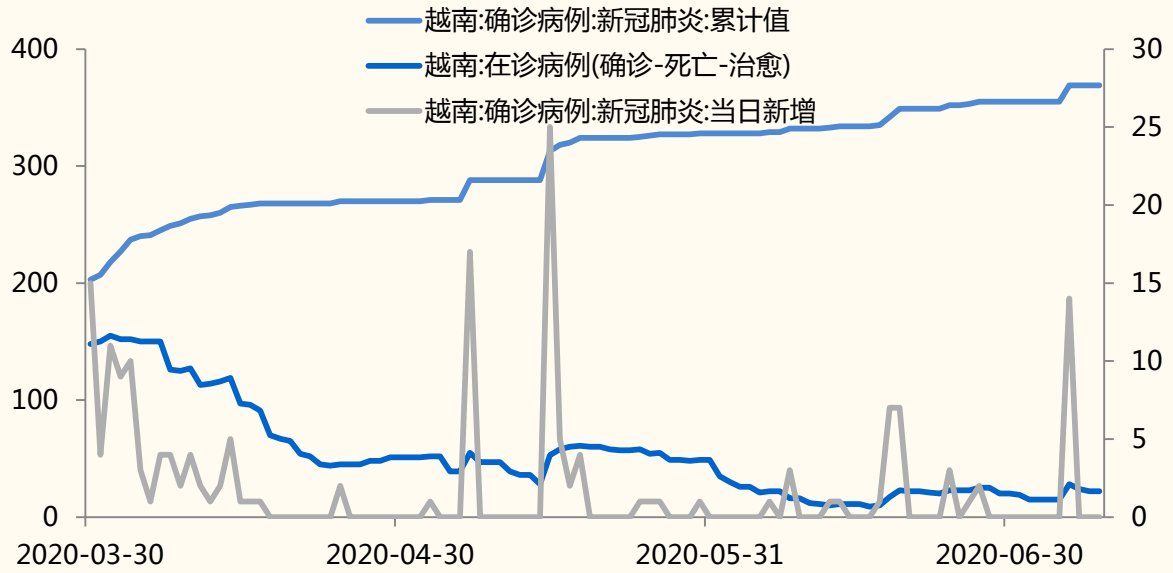
五、越南：二季度经济进一步减速但仍为正增长，制造业 PMI 升至扩张区间

越南疫情基本得到控制，新增确诊病例人数基本在零值，在诊病例人数也接近清零。

越南二季度实际 GDP 同比 1.8%（前值 3.8%）、名义 GDP 同比 3.7%（前值 6.8%），分别较一季度下滑 1.9 个百分点和 3.1 个百分点，但依然保持了正增长。

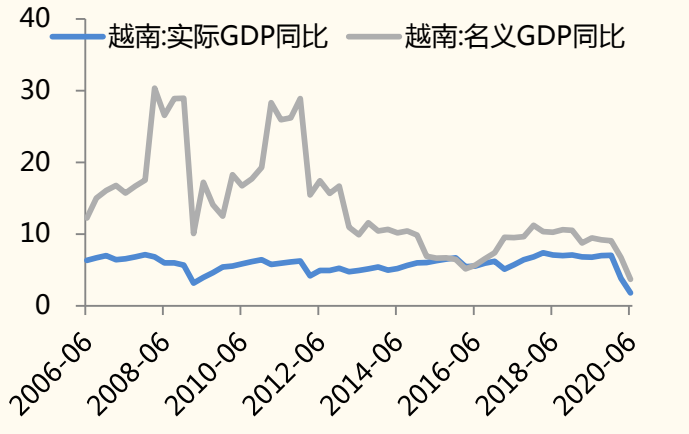
6 月份，越南出口同比-2.78%（前值-13.95%）、进口同比-3.3%（前值-14.91%）。6 月零售销售同比-0.8%（前值-3.9%），来越外国游客同比-55.8%（前值-48.8%），6 月制造业 PMI 为 51.0（前值 42.7）。

图表 42：越南疫情虽有小波动反复但基本可控



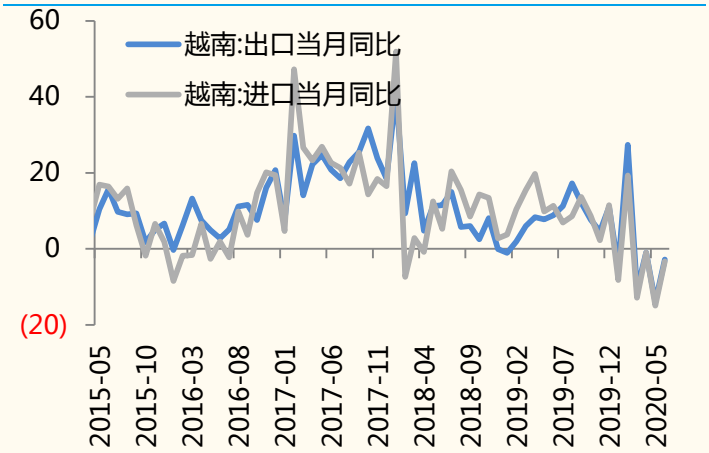
来源：Wind，国金证券研究所

图表 43：越南 2Q20 实际 GDP 增速继续回落但仍为正值



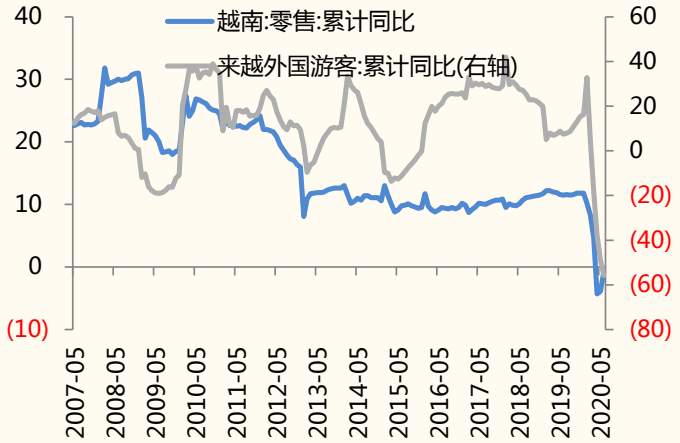
来源：Wind，国金证券研究所

图表 44：越南 6 月进出口同比边际改善



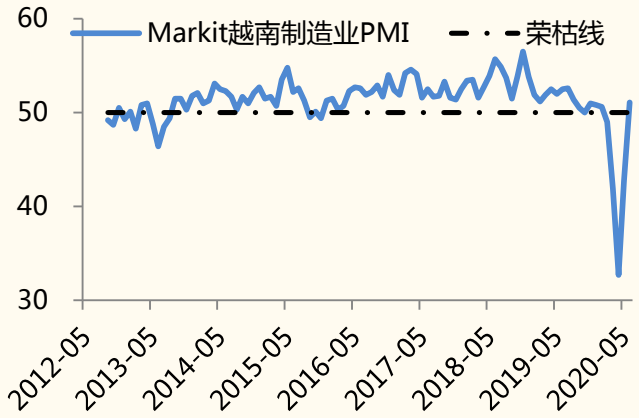
来源：Wind，国金证券研究所

图表 45：越南 6 月旅游下滑幅度加大



来源：Wind，国金证券研究所

图表 46：越南 6 月制造业 PMI 回升至扩张区间



来源：Wind，国金证券研究所

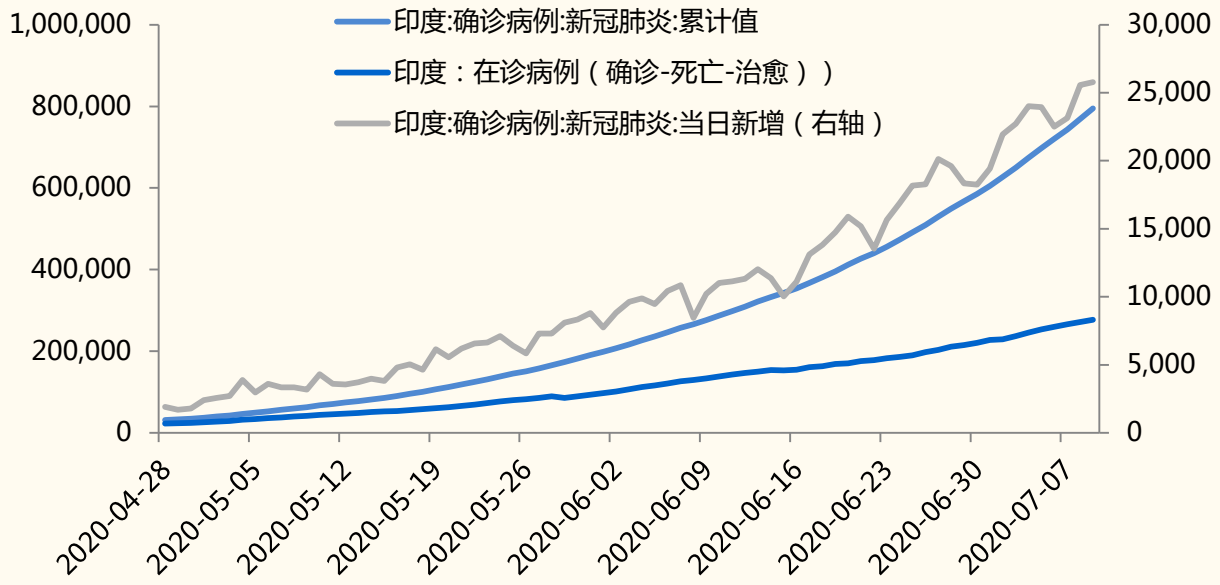
六、印度：疫情仍在加剧，但6月制造业PMI有所改善

从疫情来看，印度疫情仍在加剧，新增确诊病例人数仍在上升， 第一阶段拐点仍未到来。

印度 1 季度实际 GDP 同比为 3.09%（前值为 4.08%），名义 GDP 同比为 6.85%（前值 7.02%）

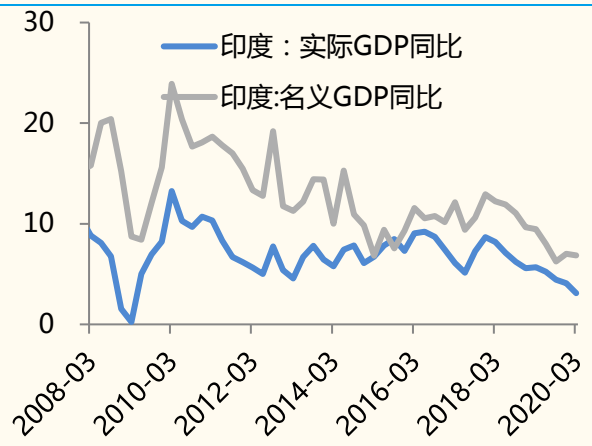
4 月份，印度进出口数据大幅下滑，出口同比降至-60.28%（前值-34.6%），进口同比降至-58.65%（前值-28.7%）；印度耐用消费品同比为-95.7%（前值-36.5%），非耐用消费品同比为-36.1%（前值-20.2%）；印度工业产值同比-55.5%（前值-18.3%），印度制造业产值同比为-64.3%（前值-22.4%）。6 月份，印度制造业 PMI 回升至 47.2（前值 30.80）。印度 M3 同比增速有所回升，表明印度货币政策宽松的效果开始有所显现。

图表 47：印度疫情仍在加剧，第一阶段拐点可能仍未到来



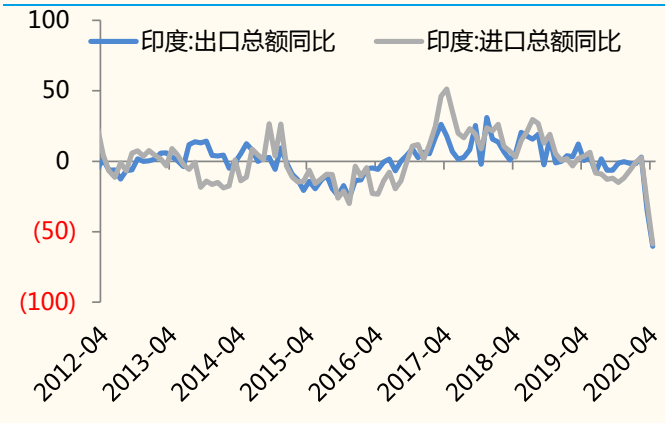
来源：Wind，国金证券研究所

图表 48：印度 1Q20 的 GDP 增速小幅回落



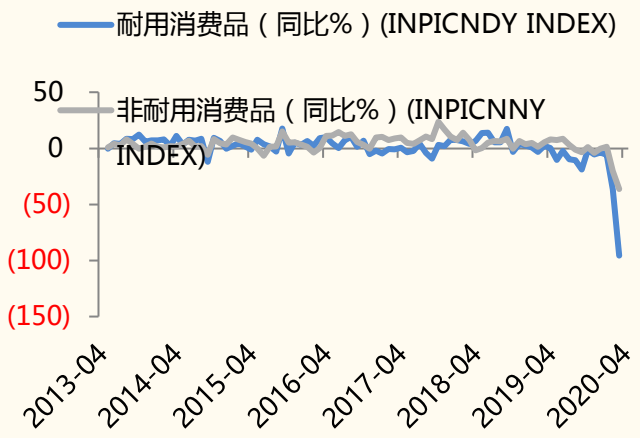
来源：Wind，国金证券研究所

图表 49：印度 4 月进出口数据大幅下滑



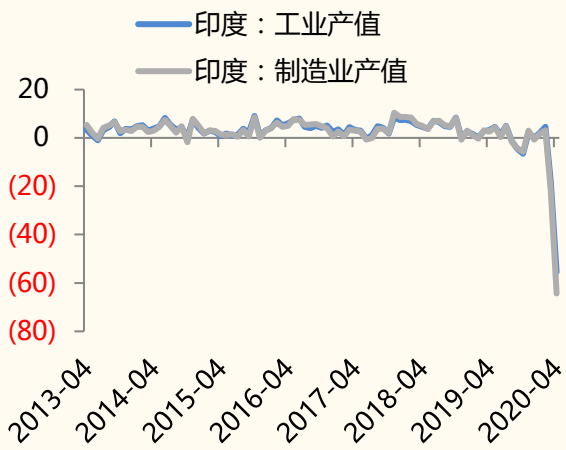
来源：Wind，国金证券研究所

图表 50：印度 4 月消费数据大幅走弱



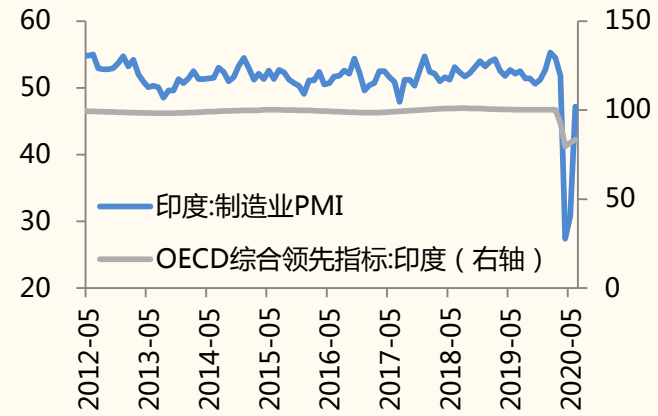
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 51：印度 4 月工业生产数据大幅走弱



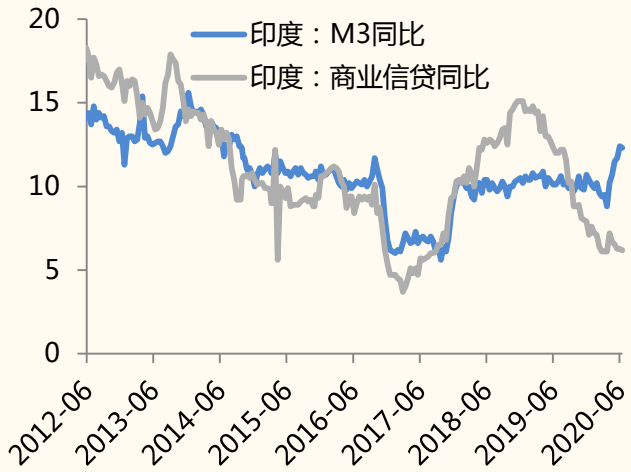
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 52：印度 6 月制造业 PMI 收缩区间内回升



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：疫情得到控制，经济稳步复苏

从疫情来看，德国的第二阶段拐点基本确认，新增确诊稳定下降，在诊人数也开始趋势性下降。

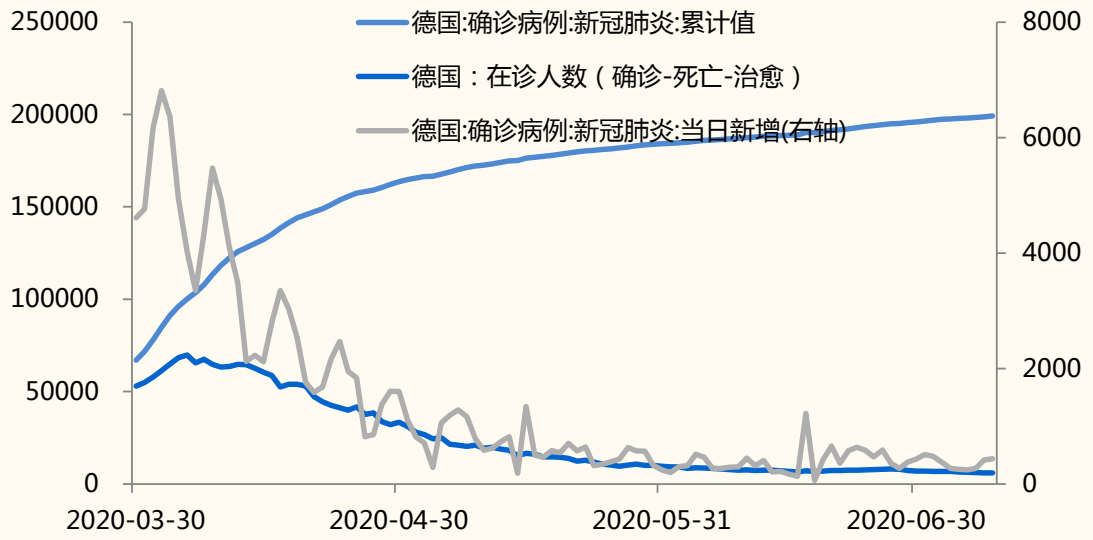
德国 1 季度实际 GDP 同比为-1.9%（前值 0.2%），名义 GDP 同比为 0.46%（前值 2。47%）

4 月，德国进口金额同比为-24.32%（前值-6.42%），出口金额同比为-33.39%（前值-9.69%），从中国进出口金额同比为-4.47%（前值-9.34%）。

5 月工业制造业指数同比降至-23.1%（前值-29.4%），非欧元区制造业订单降至-38.8%（前值-39.5%）；6 月份，德国的服务业 PMI 上升至 47.3（前值 32.6），制造业 PMI 上升至 45.2（前值 36.6）。

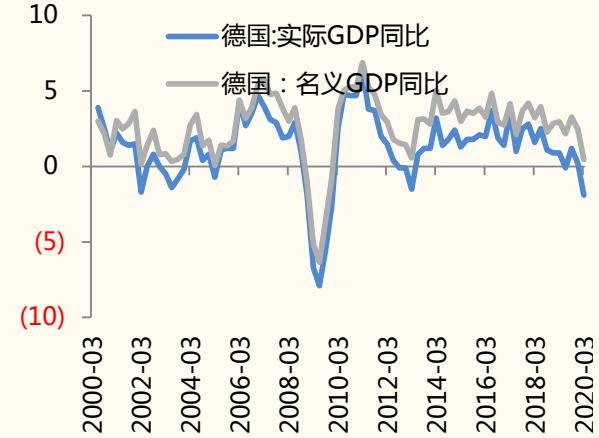
6 月，IFO 商业信心指数升至 86.2（前值 79.5）；5 月份，德国零售销售同比升至 3.8%（前值-6.4%）。7 月份，GFK 消费者信心为-9.6（前值-18.9）。6 月 OECD 德国综合领先指标继续回升至 98.5（前值 95.6），欧元区综合领先继续回升至 97.4（前值 95.1）。

图表 54：德国疫情已经基本得到控制，新增病例接近归零



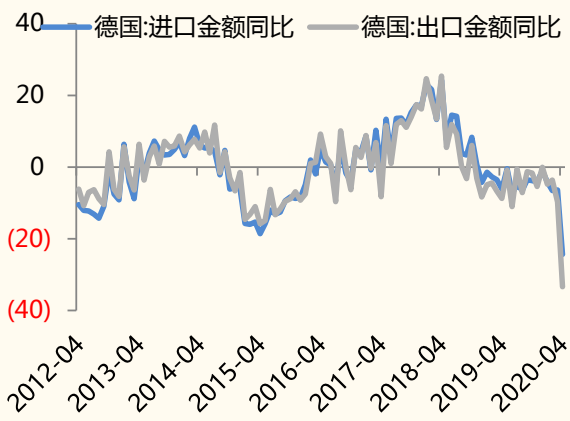
来源：Wind，国金证券研究所

图表 55：德国 1Q20 的 GDP 增速跌入负区间



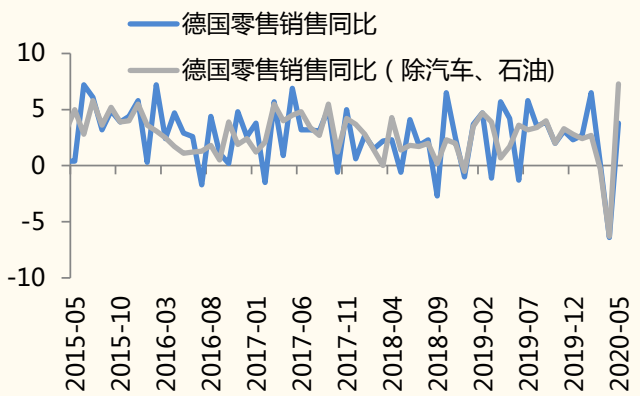
来源：Wind，国金证券研究所

图表 56：德国 4 月出口金额同比大幅回落



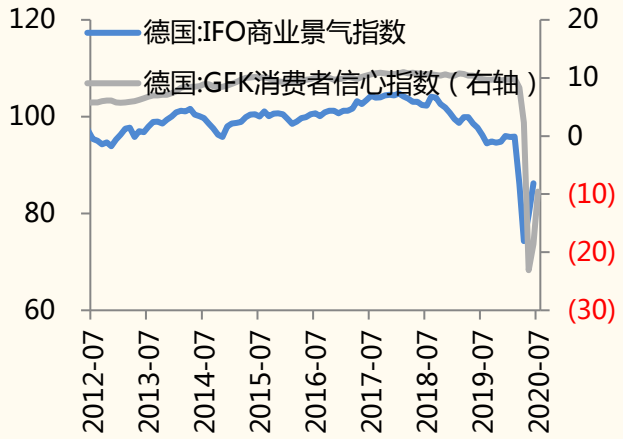
来源：Wind，国金证券研究所

图表 57：德国 5 月零售销售明显改善



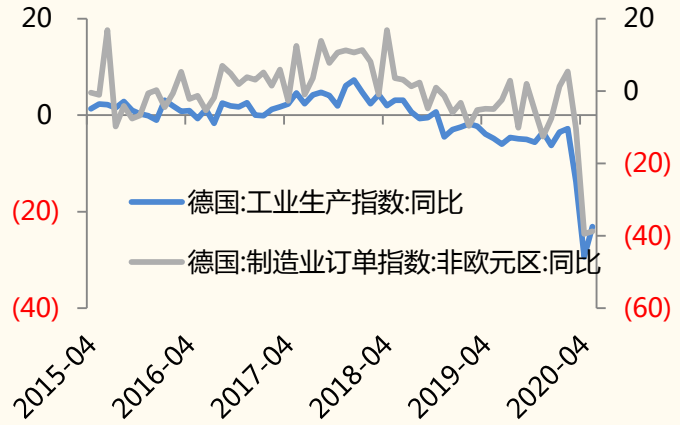
来源：Bloomberg，国金证券研究所

图表 58：德国 7 月 GFK 消费信心指数小幅回升



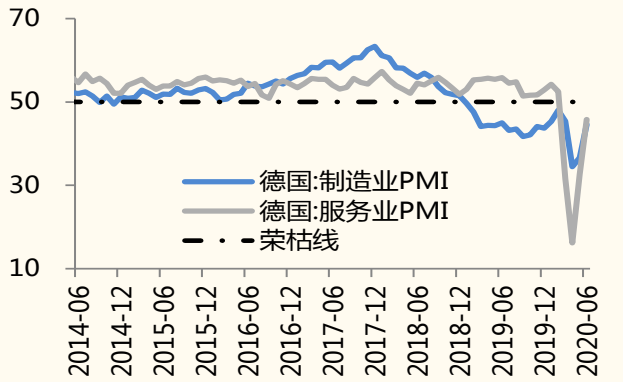
来源：Wind，国金证券研究所

图表 59：德国 5 月制造业订单和产出企稳回升



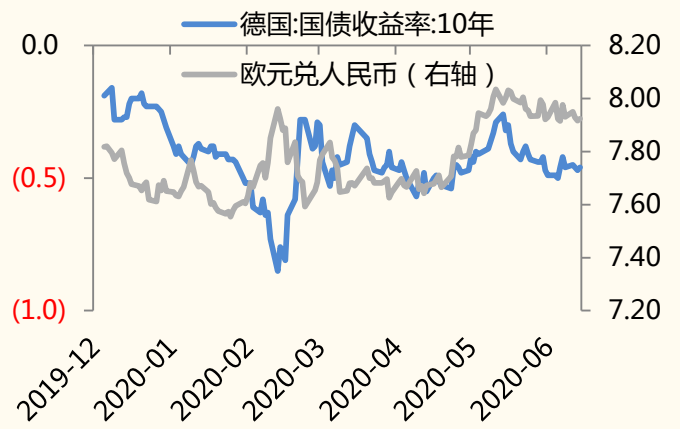
来源：Wind，国金证券研究所

图表 60：德国 6 月 PMI 在收缩区内大幅改善



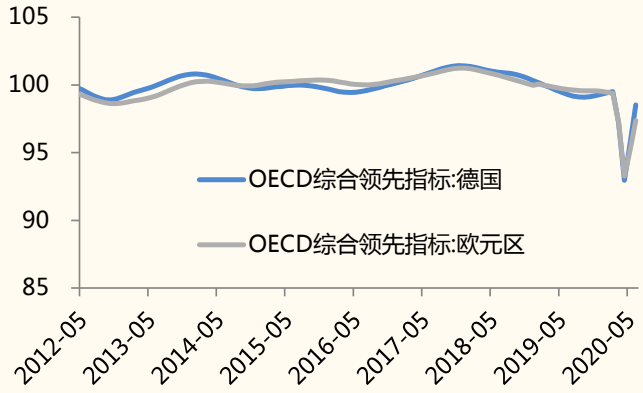
来源：Wind，国金证券研究所

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：德国和欧元区 6 月 OECD 领先指标继续回升



来源：Wind，国金证券研究所

八、英国：疫情逐渐得到控制，6 月制造业 PMI 回到扩张区间

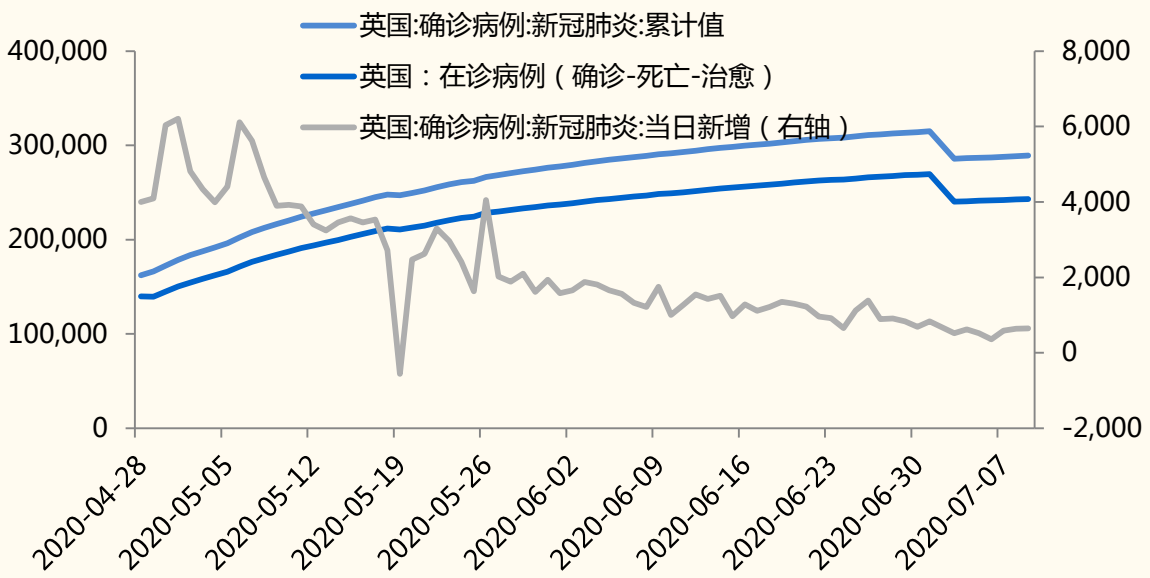
从疫情来看，英国第一阶段拐点已经看到，疫情正在逐渐得到控制。

英国 1 季度 GDP 实际同比增速为-1.6%（前值 1.06%），名义 GDP 同比增速为 0.08%（前值 2.87%）

4 月，英国出口同比为-30.49%（前值-19.49%），进口同比为-37.28%（前值-22.49%）。4 月英国工业生产指数同比下降至-24.38%（前值-8.21%），制造业生产指数同比下降至-28.49%（前值-9.71%）

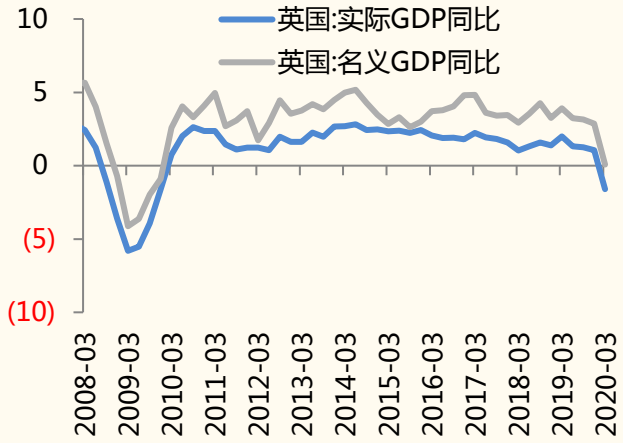
5 月份，英国零售销售名义同比降至-14.2%（前值-23.3%）；6 月份，英国制造业 PMI 上升至 50.1（前值 40.6），6 月 GFK 消费者信心升至-30（前值-34）；6 月以来，10 年期国债收益率小幅下行，英镑兑人民币保持平稳。

图表 63：英国疫情第一阶段拐点可能已经看到，但第二阶段拐点仍需观察



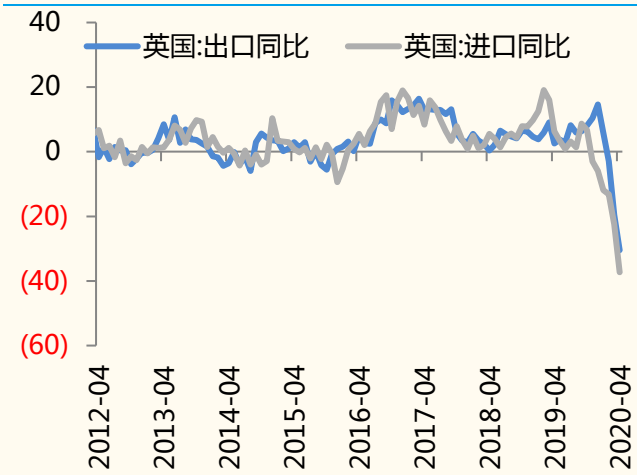
来源：Wind，国金证券研究所

图表 64：英国 1Q20 的 GDP 增速跌幅负区间



来源：Wind，国金证券研究所

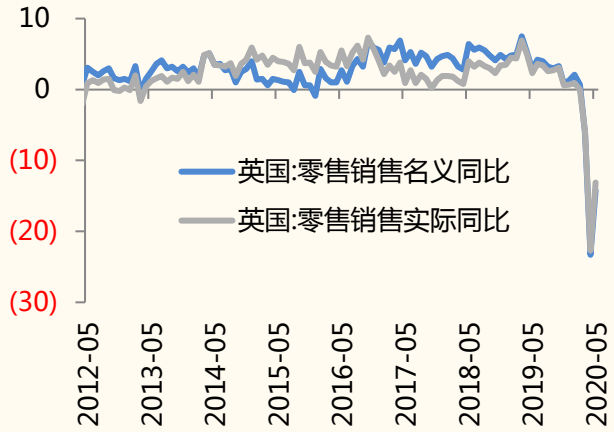
图表 65：英国 4 月进出口同比大幅下降



来源：Wind，国金证券研究所

图表 66：英国 5 月消费同比增速边际改善

图表 67：英国 4 月工业生产数据大幅走弱

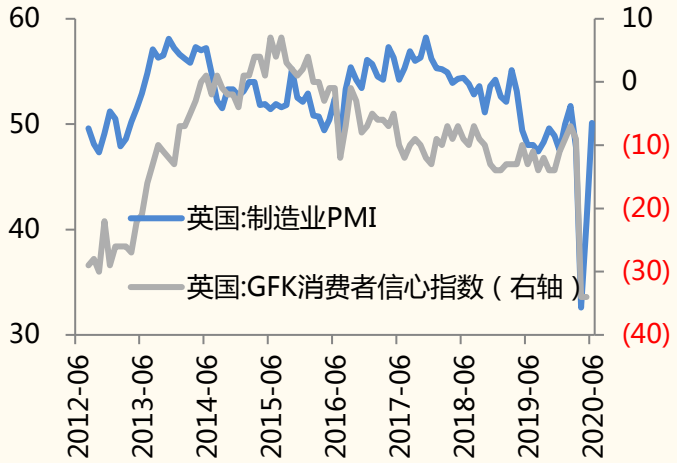


来源：Wind，国金证券研究所



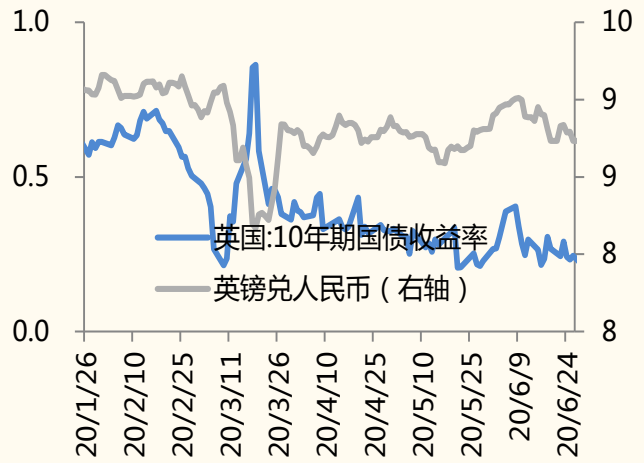
来源：Wind，国金证券研究所

图表 68：英国 6 月制造业 PMI 大幅回升至扩张区间



来源：Wind，国金证券研究所

图表 69：疫情影响下英国国债收益率下行、英镑稳定



来源：Wind，国金证券研究所

九、澳大利亚：5 月进出口走弱，6 月工业生产和消费边际改善

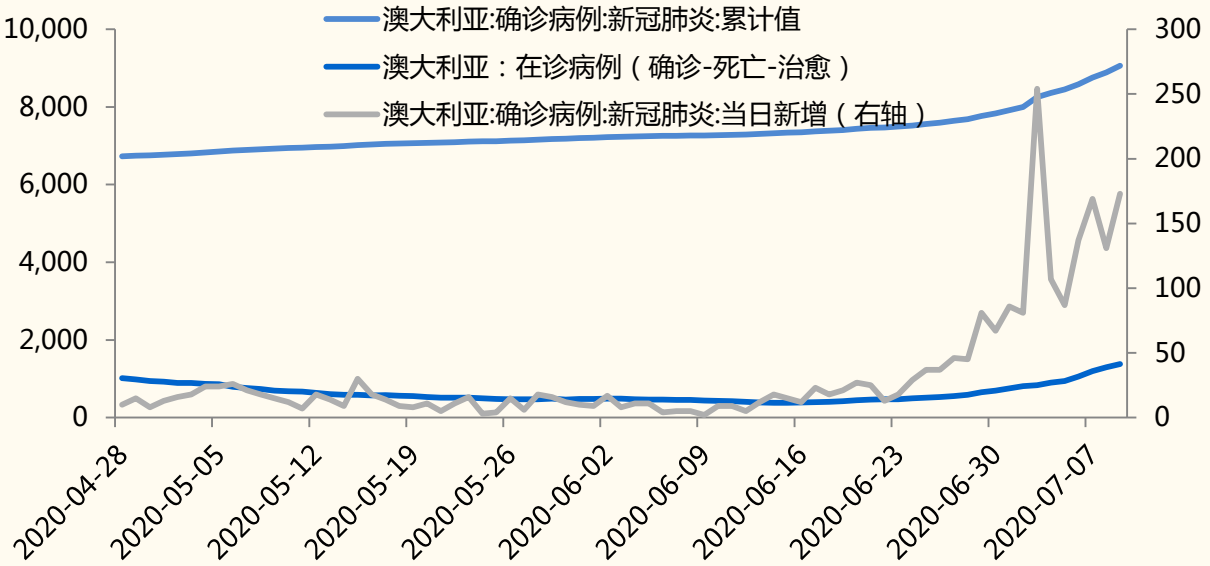
从疫情来看，澳大利亚疫情整体基本得到控制，但近期新增病例出现回升。

澳洲 1 季度名义 GDP 同比为 3.09%（前值 3.81%），实际 GDP 同比为 1.24%（前值）。

5 月份，澳大利亚进口同比降至-25.1%（前值-16.0%），出口同比降至-14.9%（前值-6.6%）。

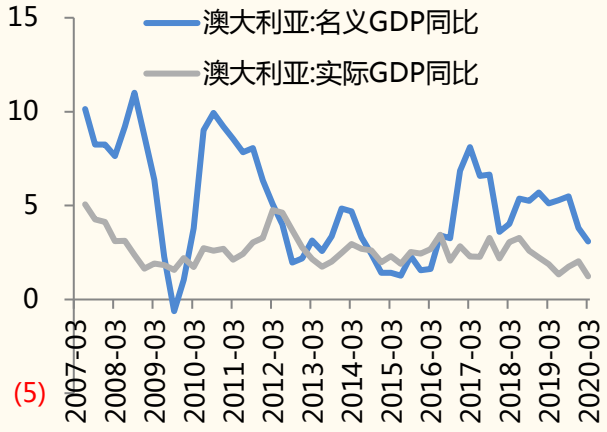
6 月份，澳大利亚服务业 PSI 降至 31.5（前值 31.6），制造业 PMI 升至 51.5（前值 41.6）；6 月份，消费者信心指数升至 93.7（前值 88.1）。1Q 澳洲工业生产指数同比为 2.62%（前值 3.24%），制造业生产指数同比为 2.58%（前值为 0.15%）。

图表 70：澳大利亚疫情整体基本得到控制，但近期新增病例出现回升



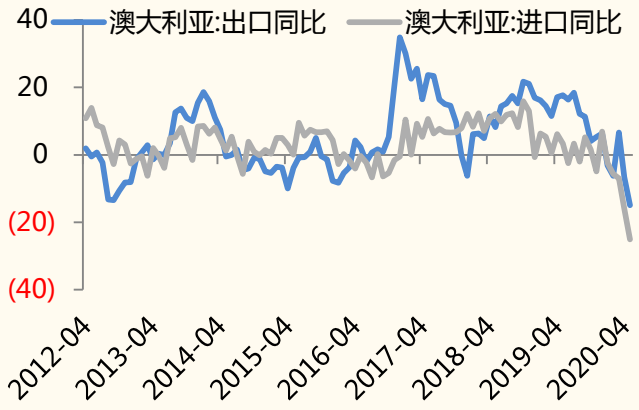
来源：Wind，国金证券研究所

图表 71：澳大利亚 1Q20 的 GDP 增速小幅放缓



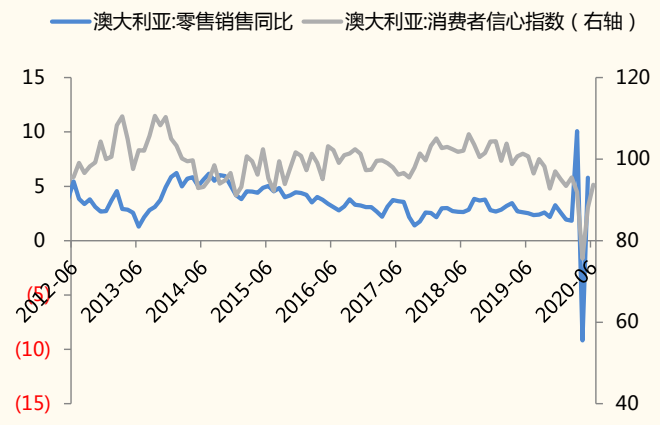
来源：Wind，国金证券研究所

图表 72：澳大利亚 5 月进出口下滑幅度加大



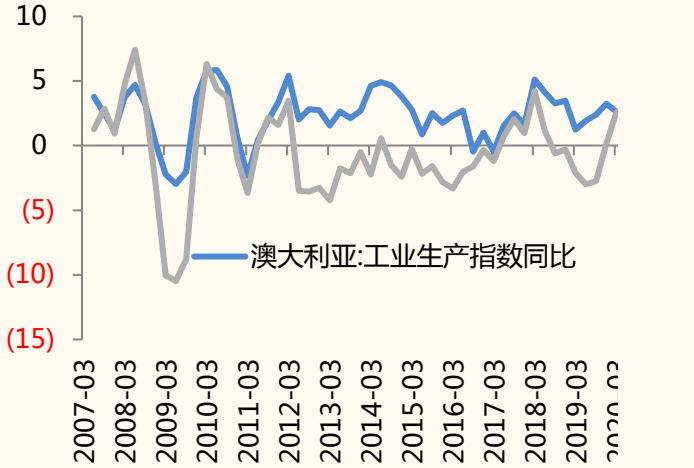
来源：Wind，国金证券研究所

图表 73：澳大利亚 6 月消费者信心指数回升



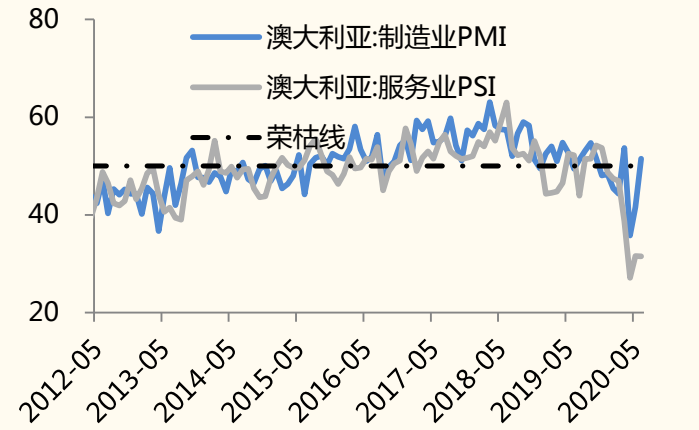
来源：Wind，国金证券研究所

图表 74：澳大利亚 1Q20 的工业生产回落但制造业生产回升



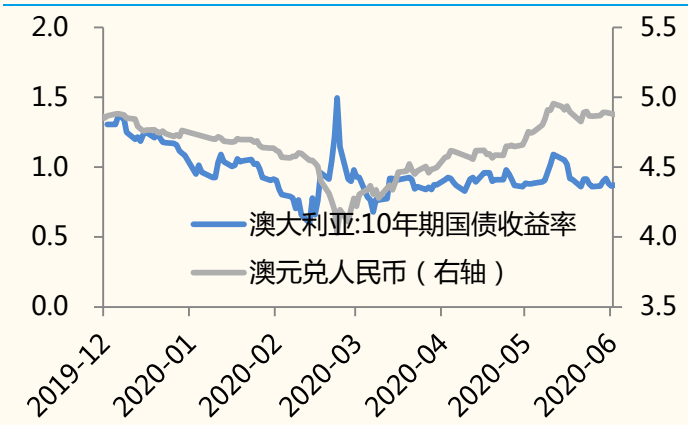
来源：Wind，国金证券研究所

图表 75：澳大利亚 6 月 PMI 大幅回升至扩张区间，但 PSI 小幅回落



来源：Wind，国金证券研究所

图表 76：疫情影响下澳大利亚汇率先贬后升



来源：Wind，国金证券研究所

十、巴西：5 月消费和工业生产等数据边际改善，6 月出口改善

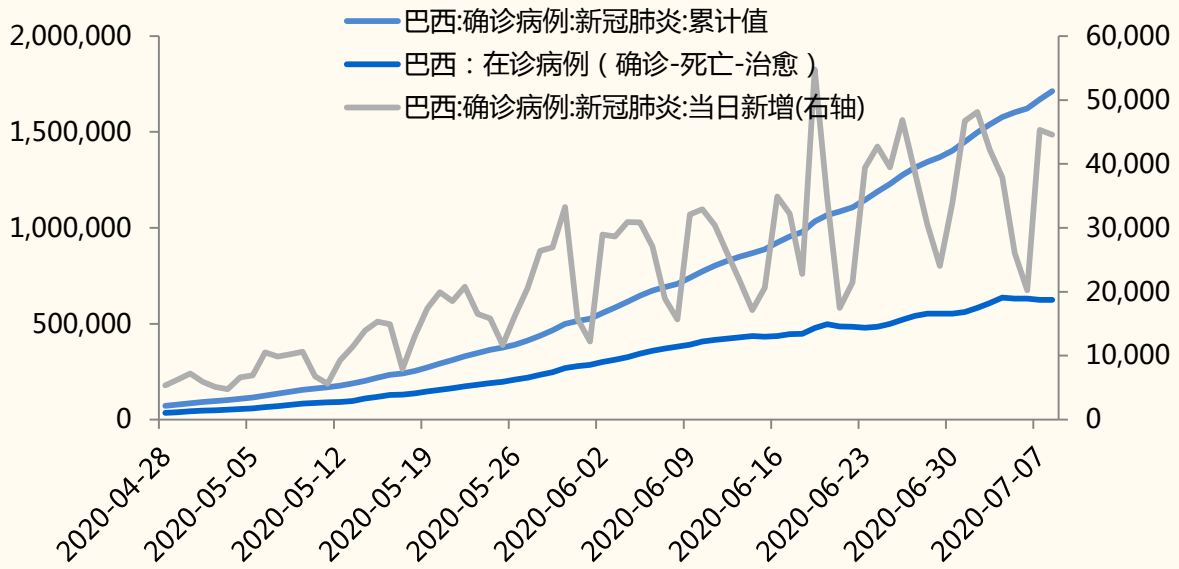
从疫情来看，巴西疫情比较严重，新增确诊仍未看到拐点，在诊人数仍处于上升趋势。

巴西 1 季度实际 GDP 同比增速为 4.5%（前值为 5.75%），名义 GDP 同比增速为-0.25%（前值为 1.67%）

5 月巴西零售业实际同比为-7.2%（前值-17.1%）。5 月份，巴西工业生产同比降至-21.9%（前值-27.3%）。

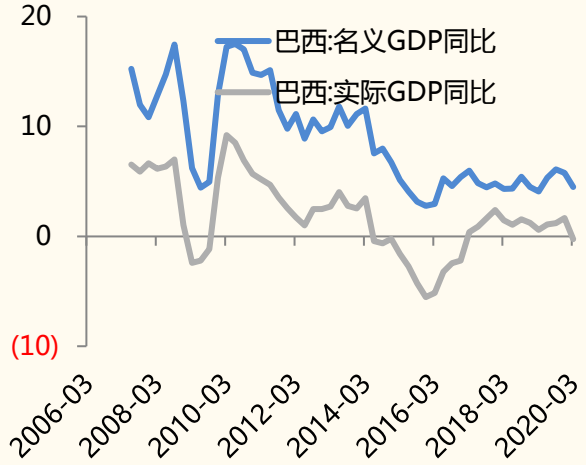
6 月份，巴西出口同比-2.7%（前值-14.2%）、进口同比-19.8%（前值-10.5%），制造业 PMI 升至 51.6（前值 38.3），消费者信心升至 71.4（前值 63.5）。

图表 77：巴西疫情比较严重，新增确诊仍未看到拐点，在诊人数仍处于上升趋势



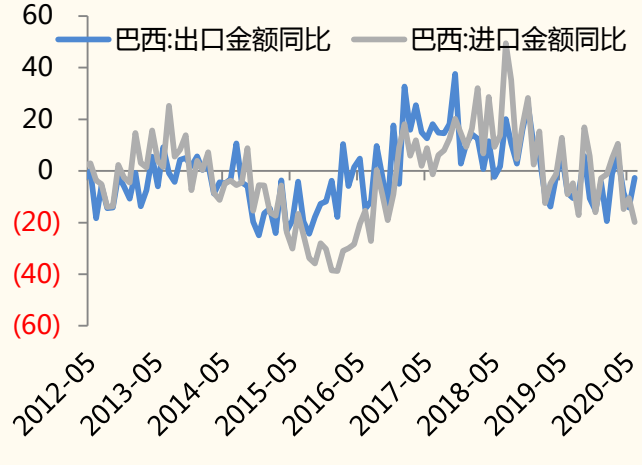
来源：Wind，国金证券研究所

图表 78：巴西 1Q20 的 GDP 增速小幅回落



来源：Wind，国金证券研究所

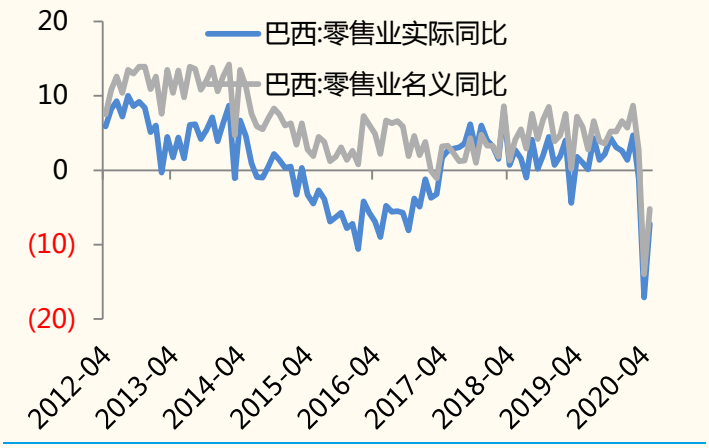
图表 79：巴西 6 月进口同比继续下滑，但出口边际改善



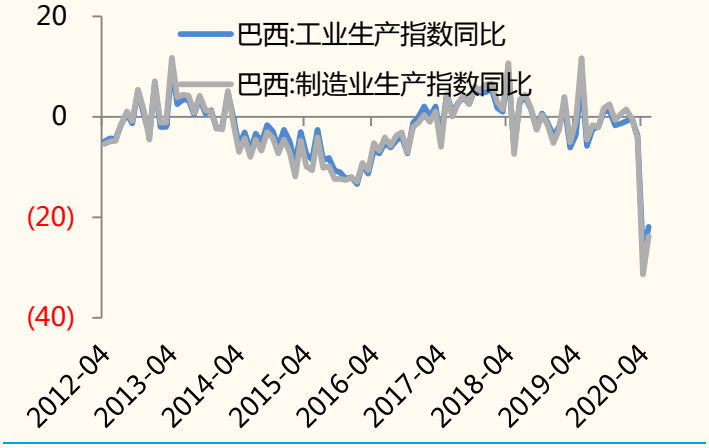
来源：Wind，国金证券研究所

图表 80：巴西 5 月零售业数据边际改善

图表 81：巴西 5 月工业生产边际改善

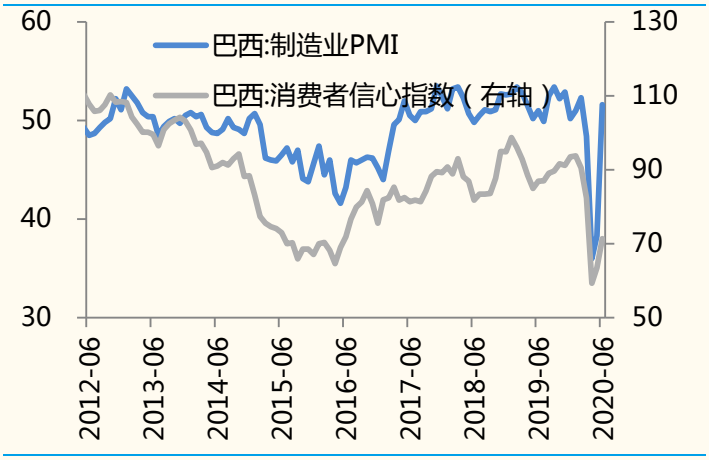


来源：Wind，国金证券研究所



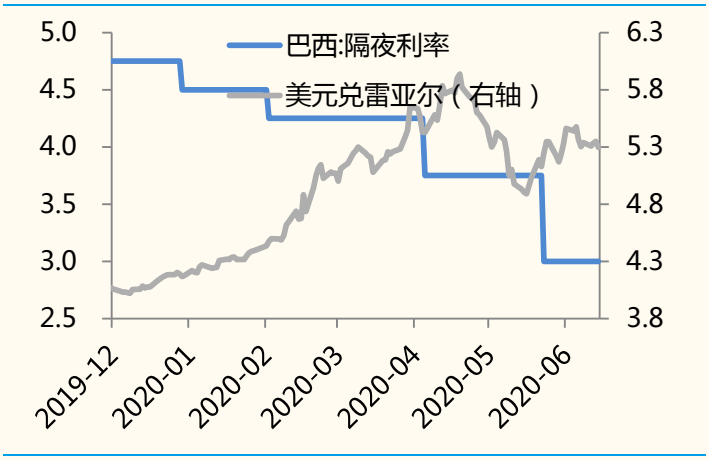
来源：Wind，国金证券研究所

图表 82：巴西 6 月制造业 PMI 冲回扩张区间，消费者信心改善



来源：Wind，国金证券研究所

图表 83：巴西降息应对疫情冲击、汇率先贬后稳



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