



# 一周全球动态

## ——制造业 PMI 数据不容乐观，英国如期脱欧确定性增加

### 目 录

- 一、全球主要事件
- 二、大宗商品动态

### 监测周期

2019.12.16- 2019.12.22

### 作 者

大公资信 技术产品部

赵红静

联系电话：010-67413341

邮 箱：research@dagongcredit.com

### 全球主要事件

#### 全球经济数据

□ 全球 PMI 数据：美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，预期 52.6；欧元区 12 月制造业 PMI 为 45.9，差于预期；英国 12 月制造业 PMI 为 47.4，差于预期；德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4，差于预期；日本 12 月制造业 PMI 初值 48.8。

**【点评】**11 月，全球 PMI 初现触底回升的态势，然而好景不长，进入 12 月，全球制造业 PMI 数据不容乐观，美国 PMI 逊于预期，欧元区 PMI 数据集体走低，欧元区制造业衰退的中心在德国，其工业生产正以 2012 年以来最快的速度下降，除德国外，英国 12 月制造业生产数据降至七年来的最低水平。总的来说，欧洲经济在持续放缓，不过目前为止欧元区服务业受制造业拖累还不明显。

□ 全球货币政策：日本央行维持基准利率于-0.1%不变；印尼央行维持基准利率在 5%不变；英国央行以 7:2 的票数维持基准利率在 0.75%不变；挪威央行维持基准利率在 1.5%不变；捷克央行维持利率在 2%不变；瑞典央行加息 25 个基点至 0%，结束了实行近五年的负利率政策；墨西哥央行降息 25 个基点至 7.25%。

**【点评】**继上周美联储和欧央行相继公布利率决议后，本周七家央行先后公布利率决议。其中，英国、日本、印尼、捷克和挪威四家央行均维持利率不变，墨西哥央行降息 25 个基点，瑞典央行则加息 25 个基点至 0%，结束了实行近五年的负利率政策。以美联储为代表的发达经济体央行集体按下降息“暂停键”，本轮宽松潮可能暂停。虽然宽松政策能在短期内提振经济，但它并非拯救经济的“灵丹妙药”，货币政策是一把双刃剑，可以平抑经济波动，但也可以引发风险，未来财政政策和货币政策的协同非常重要。

□ 全球 CPI 数据：欧元区 11 月 CPI 终值同比升 1.0%；英国 11 月 CPI 环比升 0.2%；加拿大 11 月 CPI 同比升 2.2%；日本 11 月核心 CPI 同比升 0.5%。

□ 全球 GDP 数据：加拿大 2019 年经济增速预期为 1.7%；法国央行预计 2019 年经济增速为 1.3%；日本政府调整 2020 年财年实际 GDP 增速预期至 1.4%，此前预期为 1.2%；美国第三季度实际 GDP 年化季环比终值 2.1%；英国第三季度 GDP 终值同比增 1.1%。

**【点评】**11 月以来全球制造业下行趋势有所缓和，降幅有所收窄，但回升幅度仅为 0.2 个百分点，指数仍保持在 50%以下，全球经济下行压力持续存在。在贸易摩擦较为普遍的大环境下，全球投资和贸易增长动力不足，各国逆周期调节政策在一定程度上遏制经济增速下行，但提振效果有限，全球经济下行趋势短时间内难以改变，在弱势运行中反复波动将是未来全球经济运行的主要特征。

#### 美洲

□ 美众议院通过 1.4 万亿美元支出法案，避免政府关门。12 月 17 日，美国众议院分别以 297 票赞成、120 票反对和 280 票赞成、138 票反对的较大支持率，分两批通过了一揽子合计 1.4 万亿美元的支出议案。

- 12月18日晚，美国国会众议院投票通过了针对特朗普总统的两项弹劾条款，即滥用职权和妨碍国会调查。

**【点评】**从历史经验来看，美国暂未出现在任总统因弹劾而下台的先例。同时，多方民调数据显示，近期特朗普的支持率反而明显抬升，为2017年3月以来的新高，基本接近奥巴马和里根在同一时期的水平。然而，不论此次弹劾结果如何，都会给参加2020年大选的特朗普带来更多的不确定性。

## 欧洲

- 12月20日，英国议会下院在辩论后，以358票支持、234票反对的结果，原则上通过一份“脱欧”协议相关法案，以确保英国将在明年1月底“脱欧”，该法案中有条款明确禁止政府延长“脱欧”过渡期。

**【点评】**该投票决定原则上通过了“脱欧”协议相关法案，以确保英国在明年1月底“脱欧”。此举为英国如期“脱欧”进一步扫除了障碍，但该法案明确禁止政府延长截至明年年底的“脱欧”过渡期，这意味着若届时英国无法与欧盟达成贸易协议，将面临无序“脱欧”风险。

- 12月17日，欧元区10月季调后贸易帐顺差245亿欧元，预期顺差200亿欧元，前值顺差183亿欧元；未季调贸易帐顺差280亿欧元，预期顺差170亿欧元，前值顺差187亿欧元。
- 12月20日，法国11月PPI环比升1.1%，前值降0.1%；同比降0.8%，前值降1.4%。法国11月家庭消费支出环比升0.1%，预期升0.3%，前值升0.2%；同比升0.2%，预期升0.4%，前值降0.2%。
- 12月20日，意大利12月Istat制造业信心指数为99.1，预期为99.1，前值由98.9修正为99；12月Istat消费者信心指数为110.8，预期为109，前值为108.5。

## 亚洲

- 12月18日，日本财务省发布的贸易统计报告显示，受全球经济减速影响，11月份日本出口额同比下降7.9%，为连续第12个月同比下降。  
**【点评】**尽管近期迹象表明全球制造业的滑坡可能已经触底，但日本出口仍连续第十二个月下降，几乎毫无回升迹象。出口持续下滑加剧了日本经济面临的阻力，因为预计本季度会萎缩2.6%的日本经济本就面临台风损害和近期消费税上调等国内因素的冲击。
- 12月16日，日韩两国政府上午举行了有关出口管理的政策对话。日本政府表示，韩国方面的出口管理体制存在疏漏，自7月以后，采取了在出口氟化氢等3种半导体材料时加强审查等举措。双方将通过时隔3年半的政府间磋商来摸索解决对策。
- 12月20日，日本经济产业省发布消息称，已经放宽了部分半导体材料的对韩出口管制，日方将允许特定企业间的交易适用有效期为三年。
- 12月20日，日本内阁周五批准了2020/21财年预算案，规模达到102.7万亿日元（约合9,390亿美元），较本财年增加1.2%，创历史纪录。

## 大宗商品动态

- 12月18日，全球最大铁矿石出产国称，由于供应的回升缓解了全球紧缩的局面，2020年的铁矿石价格将跌至每吨60美元。
- 当地时间12月19日夜，欧盟委员会副主席马罗什·谢夫乔维奇在柏林宣布，俄罗斯和乌克兰两国就天然气过境协议“原则上”达成一致。

## 全球主要事件

### ◆ 全球

#### ➤ 全球货币政策

##### 捷克央行维持利率在 2% 不变

12 月 18 日，捷克央行维持利率在 2% 不变。

##### 日本央行维持基准利率于 -0.1% 不变

12 月 19 日，日本央行维持基准利率于 -0.1% 不变，维持 0% 的 10 年期国债收益率目标不变，维持资产购买规模不变。

##### 印尼央行维持基准利率在 5% 不变

12 月 19 日，印尼央行，维持基准利率在 5% 不变。

##### 英国央行以 7:2 的票数维持基准利率在 0.75% 不变

12 月 19 日，英国央行以 7:2 的票数维持基准利率在 0.75% 不变，一致同意维持 4,350 亿英镑资产购买规模不变，一致同意维持 100 亿英镑非金融投资级企业债购买规模不变。英国央行委员哈斯克尔、桑德斯支持降息，与 11 月一致。

##### 挪威央行维持基准利率在 1.5% 不变

12 月 19 日，挪威央行维持基准利率在 1.5% 不变，预计利率将在未来一段时间内保持在当前水平。挪威央行表示，经济上行趋势比看到的“更加温和”，政策立场变得“较不具扩张性”，将为银行保留反周期缓冲措施不变。

##### 瑞典央行加息 25 个基点至 0%，结束了实行近五年的负利率政策

12 月 19 日，瑞典央行加息 25 个基点至 0%，结束了实行近五年的负利率政策。瑞典央行预计未来几年基准利率保持在零。

##### 墨西哥央行降息 25 个基点至 7.25%，符合市场预期

12 月 20 日，墨西哥央行降息 25 个基点至 7.25%，为年内第四次降息，符合市场预期。

**【点评】**继上周美联储和欧央行相继公布利率决议后，本周七家央行先后公布利率决议。其中，英国、日本、印尼、捷克和挪威四家央行均维持利率不变，墨西哥央行降息 25 个基点，瑞典央行则加息 25 个基点至 0%，结束了实行近五年的负利率政策外。以美联储为代表的发达经济体央行集体按下降息“暂停键”，本轮宽松潮可能暂停。虽然宽松政策能在短期内提振经济，但它并非拯救经济的“灵丹妙药”，货币政策是一把双刃剑，可以平抑经济波动，但也可以引发风险，未来财政政策和货币政策的协同非常重要。

#### ➤ 全球 PMI 数据

##### 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，预期 52.6

12 月 16 日，美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.5，预期 52.6，前值 52.6；服务业 PMI 初值 52.2，预期 52，前值 51.6。

##### 欧元区 12 月制造业 PMI 为 45.9，差于预期

12 月 16 日，欧元区 12 月制造业 PMI 为 45.9，预期为 47.3，前值为 46.9；12 月服务业 PMI 为 52.4，预期为 52，前值为 51.9；12 月综合 PMI 为 50.6，预期为 50.7，前

值为 50.6。

**英国 12 月制造业 PMI 为 47.4， 差于预期**

12 月 16 日，英国 12 月制造业 PMI 为 47.4， 预期为 49.3， 前值为 48.9； 服务业 PMI 为 49， 预期为 49.5， 前值为 49.3； 综合 PMI 为 48.5， 预期为 49.6， 前值为 49.3。

**德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4， 差于预期**

12 月 16 日，德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4， 预期为 44.5， 前值为 44.1； 12 月服务业 PMI 初值为 52， 预期为 52， 前值为 51.7； 12 月综合 PMI 初值为 49.4， 预期为 49.9， 前值为 49.4。

**法国 12 月制造业 PMI 初值为 50.3， 差于预期**

12 月 16 日，法国 12 月制造业 PMI 初值为 50.3， 预期为 51.5， 前值为 51.7； 服务业 PMI 初值为 52.4， 预期为 52.1， 前值为 52.2。

**日本 12 月制造业 PMI 初值 48.8**

12 月 16 日，日本 12 月制造业 PMI 初值 48.8， 前值 48.9； Markit 服务业 PMI 50.6 前值 50.3； 综合 PMI 49.8， 前值 49.8。

**【点评】11 月，全球 PMI 初现触底回升的态势，然而好景不长，进入 12 月，全球制造业 PMI 数据不容乐观，美国 PMI 逊于预期，欧元区 PMI 数据集体走低，欧元区制造业衰退的中心在德国，其工业生产正以 2012 年以来最快的速度下降，除德国外，英国 12 月制造业生产数据降至七年来的最低水平。总的来说，欧洲经济在持续放缓，不过目前为止欧元区服务业受制造业拖累还不明显。**

**➤ 全球 CPI 数据**

**意大利 11 月调和 CPI 终值同比升 0.2%， 差于预期**

12 月 16 日，意大利 11 月调和 CPI 终值同比升 0.2%， 预期升 0.4%， 初值升 0.4%。

**欧元区 11 月 CPI 终值同比升 1.0%**

12 月 18 日，欧元区 11 月 CPI 终值同比升 1.0%， 预期升 1.0%， 初值升 1.0%； 环比降 0.3%， 预期降 0.3%， 初值降 0.3%； 核心 CPI 终值同比升 1.4%， 预期升 1.5%， 初值升 1.5%； 环比降 0.4%； 预期降 0.4%。初值降 0.4%。

**英国 11 月 CPI 环比升 0.2%， 符合预期**

12 月 18 日，英国 11 月 CPI 环比升 0.2%， 预期升 0.2%， 前值降 0.2%； 同比升 1.5%， 预期升 1.4%， 前值升 1.5%。11 月核心 CPI 环比升 0.2%， 预期升 0.2%， 前值升 0.1%； 同比升 1.7%， 预期升 1.7%， 前值升 1.7%。11 月零售物价指数环比升 0.2%， 预期升 0.1%， 前值降 0.2%； 同比升 2.2%， 预期升 2.1%， 前值升 2.1%。

**加拿大 11 月 CPI 同比升 2.2%， 符合预期**

12 月 18 日，加拿大 11 月 CPI 同比升 2.2%， 预期升 2.2%， 前值升 1.9%； 环比降 0.1%， 预期降 0.1%， 前值升 0.3%。加拿大 11 月核心 CPI 同比升 1.9%， 前值升 1.9%； 环比降 0.2%， 前值升 0.4%。

**日本 11 月核心 CPI 同比升 0.5%， 符合预期**

12 月 20 日，日本 11 月核心 CPI 同比升 0.5%， 预期升 0.5%， 前值升 0.4%； 全国 CPI 同比升 0.5%， 预期升 0.5%， 前值升 0.2%。

**➤ 全球 GDP 数据**

**加拿大财政部：加拿大 2019 年经济增速预期为 1.7%， 与此前持平**

12 月 16 日，加拿大财政部称，加拿大 2019 年经济增速预期为 1.7%， 与此前持平；



加拿大2020年经济增速预期为1.6%，与此前持平；加拿大2021年经济增速预期为1.8%，此前预期为1.7%。

#### **法国央行预计2019年经济增速为1.3%**

12月16日，法国央行预计2019年经济增速为1.3%，与此前持平；将2020年经济增速预期削减至1.1%，此前为1.3%；预计2021年和2022年经济增速将重回1.3%；调整原因考虑到对全球经济的展望，贸易紧张导致经济增长放缓。

#### **西班牙银行预计西班牙第四季度经济将较前三季度增长约0.4%**

12月16日，西班牙银行预计西班牙第四季度经济将较前三季度增长约0.4%；预计2022年失业率为12.5%。

#### **澳大利亚调降预算盈余、经济增速和薪资增速预期**

12月16日，澳大利亚发布《2019-20年中中期经济和财政展望》，调降了对截至2020年6月的12个以及随后三个财年预算盈余的预期，同时下调了本财年的经济增速预期和薪资增速预期，并预计失业率上升。今年澳大利亚经济增速还未达到2%。

#### **瑞典国家经济研究院：预计瑞典2019年GDP增速为1.1%**

12月18日，瑞典国家经济研究院（NIER）预计瑞典2019年GDP增速为1.1%，此前为1.2%；预计瑞典2020年GDP增速为1.0%，此前为1.1%；预计瑞典央行2021年底回购利率为0%；预计瑞典2019年通胀率上升1.7%，2020年通胀率为1.6%；预计瑞典央行下次调升回购利率将在2023年；经济指标显示经济前景持续走弱。

#### **日本政府调整2020年财年实际GDP增速预期至1.4%，此前预期为1.2%**

12月18日，日本政府预期2019年财年实际GDP增速为0.9%，与此前7月预计持平；调整2020年财年实际GDP增速预期至1.4%，此前预期为1.2%；预期2019年总体通胀率为0.6%，2020年为0.8%。

#### **韩国将2020年经济增速预期从2.6%下调至2.4%**

12月19日，韩国财政部公布经济增速预期，将2019年经济增速预期从2.4%下调至2%，2020年预期从2.6%下调至2.4%。

#### **泰国央行预计2019年GDP增速为2.5%**

12月18日，泰国央行预计2019年GDP增速为2.5%，此前预估为2.8%。

#### **新西兰第三季度GDP数据表现好于预期**

12月19日，新西兰统计局公布了最新的GDP和贸易数据，GDP环比增长0.7%，估计增长0.5%；GDP同比增长2.3%，预估增长2.3%。新西兰第三季度GDP数据表现好于预期，反映零售销售、制造业和房屋业近期表现乐观，以及消费者信心指数上升。更重要的是，这表明了第四季度经济动能已经抬头。

#### **瑞典央行下调2019年GDP增速预期至1.1%**

12月19日，瑞典央行预计2019年GDP增速为1.1%，此前预期为1.3%，预计2020年GDP增速为1.2%，此前预期为1.2%；预计2019年CPIF为1.7%，此前预期为1.7%，预计2020年CPIF为1.7%，此前预期为1.8%；预计2021年第四季度回购利率均值为0%，此前预期为0%，预计2022年第四季度回购利率均值为0.13%，此前预期为0.13%。

#### **印尼央行预计2020年经济增速为5.1%至5.5%**

12月19日，印尼央行预计2020年经济增速为5.1%至5.5%。

#### **美国第三季度实际GDP年化季环比终值2.1%，符合预期**

12月20日，美国第三季度实际GDP年化季环比终值2.1%，预期2.1%，11月公布的修正值为2.1%；第三季度GDP平减指数终值1.7%，预期1.8%，11月公布的修正值为1.8%。

### 西班牙央行预计西班牙四季度经济增速季率为 0.4%

12月20日，西班牙央行预计西班牙第四季度经济增速季率为 0.4%。

### 英国第三季度 GDP 终值同比增 1.1%，第三季度经常帐逆差 158.6 亿英镑

12月20日，英国第三季度 GDP 终值同比增 1.1%，预期增 1%，前值增 1%；英国第三季度经常帐实现逆差 158.6 亿英镑，预期逆差 160 亿英镑，前值逆差 252 亿英镑。

**【点评】11 月以来全球制造业下行趋势有所缓和，降幅有所收窄，但回升幅度仅为 0.2 个百分点，指数仍保持在 50% 以下，全球经济下行压力持续存在。在贸易摩擦较为普遍的大环境下，全球投资和贸易增长动力不足，各国逆周期调节政策在一定程度上遏制经济增速下行，但提振效果有限，全球经济下行趋势短时间内难以改变，在弱势运行中反复波动将是未来全球经济运行的主要特征。**

## ◆ 美洲

### ➤ 美国

#### 美众议院通过 1.4 万亿美元支出法案，避免政府关门

12月17日，美国众议院分别以 297 票赞成、120 票反对和 280 票赞成、138 票反对的较大支持率，分两批通过了一揽子合计 1.4 万亿美元的支出议案，它们将递交参议院。若参议院投票通过，待特朗普签字生效后，就可以保证联邦政府部门在本周五之后还有资金维持运转，避免政府关门、重蹈去年末今年初长达 35 天的创纪录长期政府停摆风险。

此次众议院通过的议案包括为美墨边境墙拨款 13.75 亿美元，持平一年前的拨款金额，低于特朗普期望的水平；国防支出增加 220 亿美元；为化解阿片危机向各州拨款 15 亿美元；提供 4.25 亿美元，保障选举安全；对军事服务人员和联邦政府公务员方面的支出增加 3.1%；拨款 2,500 万美元用于枪支暴乱的研究，这是国会 20 年来首次资助这类研究；将购买烟草的最低年龄从 18 岁上调到 21 岁；废除资助奥巴马医疗法案的一些工具，如对提供额外福利的医保计划征收 40% 的税 Cadillac tax。

预计特朗普签署上述议案将不会有什么意外。因为白宫顾问 Kellyanne Conway 周二稍早表示，特朗普“准备好”在议案送到办公桌时就马上签署。

自 10 月 1 日 2020 财政年度开始以来，美国联邦机构一直在靠临时资金运作，因为国会和白宫一直未能就国土安全全部等机构的全年拨款达成一致。特朗普政府很多有争议的移民政策都是由这些机构执行。今年 8 月初，在国会参众两院投票通过后，特朗普签署了未来两年总额达 2.75 万亿美元的联邦政府预算案。

依据预算案，在始于今年 10 月 1 日的 2020 财年，美国联邦政府自主性支出从本财年 1.32 万亿美元升至 1.37 万亿美元，在截止于 2021 年 9 月 30 日的 2021 财年，联邦政府自主性支出小幅攀升至 1.375 万亿美元。防务和非防务领域支出均大幅增加，防务支出两财年内合计增加 465 亿美元，非防务支出合计增加 565 亿美元。

预算案同时延长美国财政部的发债权限至 2021 年 7 月 31 日。这缓解了对联邦政府债务违约的担忧。今年 3 月初，美国联邦政府举债额度已经触及国会设定的 20.5 万亿美元上限，财政部已采取非常规措施避免政府债务违约。财政部数据显示，截至 7 月 31 日，美国公共债务规模超出 22 万亿美元。

#### 美国 11 月工业产出环比增 1.1%，预期增 0.8%

12月17日，美国 11 月工业产出环比增 1.1%，升至 2010 年 5 月以来最高水平，预期增 0.8%，前值降 0.8%。

#### 美众议院投票通过弹劾特朗普

当地时间 12 月 18 日晚，美国国会众议院投票通过了针对特朗普总统的两项弹劾条款，即滥用职权和妨碍国会调查。特朗普也因此成为美国历史上继第 17 任总统安德鲁·约翰逊和第 42 任总统比尔·克林顿之后，第三位被弹劾的美国总统。特朗普遭弹劾源于今年 7 月他与乌克兰总统泽连斯基的一通电话。民主党人指控特朗普利用职权向泽连斯基施压，调查美国前副总统、民主党总统竞选人拜登。

这是一场没有悬念的投票。因为民主党占据众议院多数席位，只要简单多数众议员同意，弹劾条款即获通过。

被弹劾并不代表特朗普被罢免。根据程序，众议院通过弹劾条款后，弹劾程序将被转至参议院。美国宪法规定，参议院 100 名参议员中至少有三分之二投票支持弹劾，总统才会被罢免。特朗普所在的共和党在参议院占据 53 个席位，民主党占据 45 席。这意味着民主党需要至少说服 20 名共和党参议员“倒戈”，再加上其他 2 名独立参议员的支持，才能将特朗普“从总统宝座上拉下来”，而这种可能性微乎其微。

**【点评】**从历史经验来看，目前还没有在任总统是因为弹劾本身成功而下台的。并且，从多个渠道的民调数据来看，特朗普的支持率近期反而明显抬升，为 2017 年 3 月以来的新高。这一支持率水平与奥巴马和里根在同一时期的支持率基本接近。然而，纵使此次弹劾能以失败告终，背负弹劾声名给参加 2020 年大选的特朗普带来了更多不确定性。

#### 美国第三季度经常帐赤字 1,241 亿美元，差于预期

12 月 19 日，美国第三季度经常帐赤字 1,241 亿美元，预期赤字 1,221 亿美元，前值从赤字 1,282 亿美元修正为赤字 1,252 亿美元。

#### 美国破产农民创 8 年来最多

12 月 19 日，美国的农民破产增加，达到 8 年来最高水平。美国联邦法院的统计显示，2018 年 10 月-2019 年 9 月农民破产申请数为 580 起，与 2017 年 10 月-2018 年 9 月的 468 起相比增加 24%。

破产是基于《美国联邦破产法》第 12 条（以农民为对象的破产）的申请数。2019 年春季洪水导致谷物等无法种植的影响巨大。

#### 美国 11 月核心 PCE 物价指数同比 1.6%，预期 1.6%

12 月 20 日，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比 1.6%，预期 1.6%，前值 1.6%修正为 1.7%。美国 11 月核心 PCE 物价指数环比 0.1%，预期 0.1%，前值 0.1%。美国 11 月个人支出环比 0.4%，预期 0.4%，前值 0.3%。

### ➤ 加拿大

#### 加拿大 10 月制造业装船环比减 0.7%，差于预期

12 月 17 日，加拿大 10 月制造业装船环比减 0.7%，预期持平，前值减 0.2%；库存环比减 0.4%，前值减 0.8%；库存装船比为 1.54%，前值 1.53%；新订单环比增减 4.9%，前值减 2.7%；未完成订单环比减 1.5%，前值减 0.6%。

#### 加拿大 10 月批发销售环比减 1.1%，差于预期

12 月 19 日，加拿大 10 月批发销售环比减 1.1%，预期减 0.1%，前值从增 1%修正为增 0.8%；同比增 1%，前值增 4%。加拿大 10 月批发库存环比减 0.5%，前值减 0.7%；同比增 4.8%，前值增 7.2%。

#### 加拿大 10 月零售销售环比减 1.2%，刷新 2018 年 4 月以来低位

12 月 20 日，加拿大 10 月零售销售环比减 1.2%，刷新 2018 年 4 月以来低位，预期增 0.5%，前值减 0.5%；核心零售销售环比减 0.5%，刷新今年 1 月以来低位，预期增 0.3%，前值从增 0.2%修正为减 0.1%。

◆ 欧洲

**欧元区 10 月季调后贸易帐顺差 245 亿欧元，好于预期**

12 月 17 日，欧元区 10 月季调后贸易帐顺差 245 亿欧元，预期顺差 200 亿欧元，前值顺差 183 亿欧元；未季调贸易帐顺差 280 亿欧元，预期顺差 170 亿欧元，前值顺差 187 亿欧元。

**欧元区 10 月建筑业产出同比升 0.3%**

12 月 18 日，欧元区 10 月建筑业产出同比升 0.3%，前值降 0.7%；环比降 1.0%，前值升 0.7%。

**欧元区 10 月季调后经常帐盈余 320 亿欧元**

12 月 20 日，欧元区 10 月季调后经常帐盈余 320 亿欧元，前值由盈余 282 亿欧元修正为盈余 281.5 亿欧元；10 月未季调经常帐盈余 410 亿欧元，前值盈余 358 亿欧元。

➤ 德国

**德国 12 月 IFO 商业景气指数为 96.3，好于预期**

12 月 18 日，德国 12 月 IFO 商业景气指数为 96.3，为今年 7 月以来新高，预期为 95.5，前值由 95 修正为 95.1；商业预期指数为 93.8，预期为 93，前值为 92.1；商业现况指数为 98.8，预期为 98.1，前值由 97.9 修正为 98。

**德国 11 月 PPI 环比持平，不及预期**

12 月 18 日，德国 11 月 PPI 环比持平，预期升 0.1%，前值跌 0.2%；同比降 0.7%，预期降 0.6%，前值降 0.6%。

**德国 1 月 Gfk 消费者信心指数为 9.6，差于预期**

12 月 20 日，德国 1 月 Gfk 消费者信心指数为 9.6，预期为 9.8，前值为 9.7。

➤ 英国

**英国 12 月 CBI 工业订单差值为-28**

12 月 17 日，英国 12 月 CBI 工业订单差值为-28，预期-25，前值-26；工业产出预期差值为-7，前值-1；工业出口订单差值为-35，前值-22。

**英国至 10 月三个月 ILO 失业率为 3.8%，好于预期**

12 月 17 日，英国至 10 月三个月 ILO 失业率为 3.8%，预期为 3.9%，前值为 3.8%；11 月失业率为 3.5%，前值为 3.4%；11 月失业金申请人数为 2.88 万人，预期为 2.45 万人，前值由 3.3 万人修正为 2.64 万人。

**英国女王伊丽莎白二世：英国政府计划在明年 1 月 31 日离开欧盟**

12 月 19 日，英国女王伊丽莎白二世宣布：英国政府计划在明年 1 月 31 日离开欧盟，明年将把脱欧和欧盟贸易协议置于优先地位，将会提出立法以确保英国在 1 月 31 日离开欧盟，也将开始与全球其他经济体进行贸易谈判。

**英国 11 月季调后零售销售环比减 0.6%，好于预期**

12 月 19 日，英国 11 月季调后零售销售环比减 0.6%，为 2018 年 12 月以来最大跌幅，预期增 0.3%，前值减 0.1%；同比增 1%，为 2018 年 4 月以来新低，预期增 2.1%，前值增 3.1%。英国 11 月季调后核心零售销售环比减 0.6%，预期增 0.3%，前值由减 0.3%修正为减 0.1%；同比增 0.8%，预期增 1.9%，前值增 2.7%。

**英国 12 月 Gfk 消费者信心指数-11，刷新五个月新高**

12 月 20 日，英国 12 月 Gfk 消费者信心指数-11，刷新五个月新高，预期-14，前值-14。



### 英国下议院通过约翰逊版脱欧协议法案，不再延长“脱欧”过渡期

当地时间 20 日下午，英国议会下院在辩论后，以 358 票支持、234 票反对的结果，原则上通过一份“脱欧”协议相关法案，以确保英国将在明年 1 月底“脱欧”——该法案中有条款明确禁止政府延长“脱欧”过渡期。

根据这份法案，英国定于明年 1 月 31 日正式“脱欧”。英欧关系随后进入“过渡期”，暂时维持现状，以便双方就“脱欧”后全面贸易关系达成协议——“过渡期”定于明年 12 月 31 日结束。

此次进行的是该法案的“二读投票”。根据英国议会规程，法案在二读原则通过后随即进入委员会审查阶段，法案最终投票预计将在明年 1 月举行。

**【点评】**该投票决定原则上通过了“脱欧”协议相关法案，以确保英国在明年 1 月底“脱欧”。此举为英国如期“脱欧”进一步扫除了障碍，但该法案明确禁止政府延长截至明年年底的“脱欧”过渡期，这意味着若届时英国无法与欧盟达成贸易协议，将面临无序“脱欧”风险。

### 英国 11 月政府收支短差 98.62 亿英镑，前值为 3.57 亿英镑

12 月 20 日，英国 11 月政府收支短差 98.62 亿英镑，前值为 3.57 亿英镑。英国 11 月公共部门净借款 52 亿英镑，预期为 56 亿英镑，前值为 105 亿英镑。

#### ➤ 法国

##### 法国 12 月 INSEE 制造业信心指数为 102，好于预期

12 月 19 日，法国 12 月 INSEE 商业信心指数为 106，预期为 104，前值由 105 修正为 106；INSEE 制造业信心指数为 102，预期为 99，前值由 100 修正为 102。

##### 法国 11 月 PPI 环比升 1.1%，前值降 0.1%

12 月 20 日，法国 11 月 PPI 环比升 1.1%，前值降 0.1%；同比降 0.8%，前值降 1.4%。法国 11 月家庭消费支出环比升 0.1%，预期升 0.3%，前值升 0.2%；同比升 0.2%，预期升 0.4%，前值降 0.2%。

#### ➤ 瑞士

##### 瑞士 11 月贸易帐顺差 39.15 亿瑞郎，黄金出口规模下降 29%至 79.1 吨

12 月 19 日，瑞士 11 月贸易帐顺差 39.15 亿瑞郎，前值由顺差 34.97 亿瑞郎修正为顺差 35.36 亿瑞郎。11 月黄金出口规模下降 29%至 79.1 吨。

#### ➤ 意大利

##### 意大利 10 月贸易帐为顺差 80.57 亿欧元，顺差较前值扩大

12 月 17 日，意大利 10 月贸易帐为顺差 80.57 亿欧元，前值为顺差 27.79 亿欧元；意大利 10 月对欧盟贸易帐顺差 20.95 亿欧元，前值顺差 12.55 亿欧元。

##### 意大利 12 月 Istat 制造业信心指数为 99.1，符合预期

12 月 20 日，意大利 12 月 Istat 制造业信心指数为 99.1，预期为 99.1，前值由 98.9 修正为 99；12 月 Istat 消费者信心指数为 110.8，预期为 109，前值为 108.5。

#### ◆ 大洋洲

#### ➤ 澳大利亚

##### 澳大利亚 11 月季调后失业率为 5.2%，好于预期

12 月 19 日，澳大利亚 11 月季调后失业率为 5.2%，预期为 5.3%，前值为 5.3%；11 月全职就业人口增 0.42 万人，前值减少 1.03 万人；兼职就业人口增 3.57 万人，前值

减少 0.87 万人；11 月季调后就业参与率为 66%，预期为 66%，前值为 66%。

### 澳大利亚失业率意外下降

12 月 19 日，澳大利亚统计局发布的数据显示，11 月份就业人数增加 2.99 万人，远超过经济学家估计的 1.5 万人。失业率下降至 5.2%，低于预测的 5.3%，而劳动参与率维持在 66% 不变。

澳大利亚统计局表示，森林大火导致新南威尔士州、昆士兰州和澳大利亚首都地区的数据收集轻微中断。经受住了海外市场的震荡和本地经济的放缓，澳大利亚持续了近三年的强劲招聘势头还在延续；然而，由于劳动力人数同时也在激增，强劲的招聘势头未能显著降低失业率或推升工资水平。澳洲联储自 6 月份以来已三次降息，以鼓励投资并进一步加快招聘步伐，提振经济成长和通货膨胀。

## ◆ 亚洲

### ➤ 日本

#### 11 月份日本出口额同比下降 7.9%，为连续第 12 个月同比下降

12 月 18 日，日本财务省发布的贸易统计报告显示，受全球经济减速影响，11 月份日本出口额同比下降 7.9%，为连续第 12 个月同比下降。报告显示，11 月，由于汽车、钢铁等行业出口下降明显，日本出口额下降至 6.3822 万亿日元，1 美元约合 109 日元。

**【点评】**尽管近期迹象表明全球制造业的滑坡可能已经触底，但日本出口仍连续第十二个月下降，几乎毫无回升迹象。出口持续下滑加剧了日本经济面临的阻力，因为预计本季度会萎缩 2.6% 的日本经济本就面临台风损害和近期消费税上调等国内因素的冲击。

#### 日本 11 月未季调商品贸易帐逆差 821 亿日元，显著低于预期

12 月 18 日，日本 11 月未季调商品贸易帐逆差 821 亿日元，预期逆差 3,690 亿日元，前值顺差 173 亿日元修正为顺差 157 亿日元；季调后商品贸易帐逆差 608.32 亿日元，预期逆差 564 亿日元，前值逆差 347.32 亿日元。

#### 日本放宽部分半导体材料对韩出口管制

12 月 20 日，日本经济产业省发布消息称，已经放宽了部分半导体材料的对韩出口管制，日方将允许特定企业间的交易适用有效期为三年。日本政府今年 7 月初宣布“加强审查与管控出口韩国的三种半导体原材料”，要求相关的每份合同必须逐一取得许可，韩日贸易摩擦随后不断升级。

#### 日本批准创纪录 102.7 万亿日元年度预算

12 月 20 日，日本内阁周五批准了 2020/21 财年预算案，规模达到 102.7 万亿日元（约合 9,390 亿美元），较本财年增加 1.2%，创历史纪录。

这是日本预算连续第二年突破 100 万亿日元。包括教育免费化等在内的社会保障费增加 5.1%，推高了整体财政预算。由于提高消费税，预计税收将创历史新高，不过距离筹措财政支出仍很遥远，财政运营依赖借款的情况将持续下去。

财政支出持续膨胀的最主要原因是占总额 35% 的医疗和养老金等社会保障费增加，与本财年相比增加 1.7302 万亿日元，达到 35.8608 万亿日元。

与此同时，日本 2020/21 财年国防预算将增加 1.1%，至 5.3133 万亿日元，连续 6 年创历史新高。将增加用于强化太空、网络和电磁波等新领域防卫体制的必要经费。而文教·科学振兴预算将减少 1.5%，至 5.5055 万亿日元。

日本政府预计下财年税收将比本财年增加 1.6%，至 63.513 万亿日元。新发国债金

额将减少 0.3%，至 32.5562 万亿日元，连续 10 年减少。

### ➤ 韩国

#### 日韩时隔 3 年半就出口管理展开政策对话

12 月 16 日，日韩两国政府上午举行了有关出口管理的政策对话。日本政府表示，韩国方面的出口管理体制存在疏漏，自 7 月以后，采取了在出口氟化氢等 3 种半导体材料时加强审查等举措。双方将通过时隔 3 年半的政府间磋商来摸索解决对策。

日本的立场是，要想调整面向韩国的严格化措施，韩国必须改善出口管理，希望通过磋商加以确认。韩国方面认为此次是面向调整对该国措施的磋商。

政策对话在日本经济产业省内举行。日本由贸易管理部长饭田阳一，而韩国由产业通商资源部的贸易政策官李浩铉等人出席。

#### 韩国第三季对外直接投资同比下降 5.8%，创 2014 年以来最大减幅

12 月 20 日，韩国企划财政部发布的数据显示，今年第三季度韩国对外直接投资同比下降 5.8%，为 127.8 亿美元，时隔六个季度再现降势。

按行业来看，制造业对外投资为 31.1 亿美元，同比减少 32.5%，创 2014 年以来的最大减幅；金融和保险业投资同比增 10.6%，为 53 亿美元；房地产投资增加 61.2%，为 21.6 亿美元；矿业和批发零售业投资分增 4.3% 和 8.8%。

从投资目的地来看，对美投资最多，为 28.5 亿美元，占整体的 22.3%。其次依次为对开曼群岛投资 16 亿美元，对法国 10.9 亿美元、对卢森堡 10.5 亿美元和对华投资 10.1 亿美元等。

## 大宗商品动态

### ◆ 铁矿石出产大国澳大利亚警告称明年价格将下跌

12 月 18 日，全球最大铁矿石出产国称，由于供应的回升缓解了全球紧缩的局面，2020 年的铁矿石价格将跌至每吨 60 美元，同时提醒投资者下跌并不是立即就会发生。

澳大利亚政府在季度报告中称，明年的平均价格料为每吨 63 美元，因为巴西供应中断后的全球矿山产量反弹并且中国钢铁生产减少。虽然这比 9 月预测略有上升，但与今年的平均水平相比下降了 21%。

澳大利亚的观点与主要银行的最新预测相呼应。花旗集团预计铁矿石将在 2020 年下跌。摩根士丹利曾表示，到 2020 年初，价格可能会继续高企，但随着铁矿石紧缩状况的缓解，全年价格都会下跌。

### ◆ 欧盟：俄乌天然气过境协议“原则上”达成一致

当地时间 12 月 19 日夜间，欧盟委员会副主席马罗什·谢夫乔维奇在柏林宣布，俄罗斯和乌克兰两国就天然气过境协议“原则上”达成一致。俄罗斯是欧盟最大的天然气供应国，2018 年俄罗斯供应了欧盟 40% 的天然气。当前的过境协议将于今年 12 月 31 日过期。观察人士指出，如果天然气协议不能延期，包括乌克兰、德国在内的欧洲国家将在今年冬天面临严重的天然气短缺。

资料来源：公开资料整理

## 报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。