

## 全球经济评论

# 中美贸易战将会影响全球的经济增长



这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失

## 2019年依旧是经济动荡的时代

图表 1. 2019年10月份 MSCI 新兴市场 和 MSCI 世界指数回报



资料来源: *Bloomberg*

十月份, MSCI 新兴市场指数和 MSCI 世界指数分别上涨 4.09% 和 2.45%。

跟随 9 月份的涨势, 由于主要中央银行的宽松政策, 中美之间贸易冲突紧张局势的缓解以及“无交易”脱欧的可能性降低, 全球股市上涨。

中国政府表示, 他们已接近与美国达成第一阶段协议, 以缓解逐渐升级的关税冲突。潜在的交易将使美国放弃对来自中国的 2500 亿美元进口商品的现行关税税率从 25% 提高到 30%, 并无限期推迟对自中国进口的另外 1600 亿美元的关税。作为回报, 中国将购买美国的农产品, 执行知识产权法和外国投资法。另一方面, 正在进行的英国脱欧谈判为投资者提供了进一步的缓解, 因为原定于 12 月 12 日举行的新英国大选以及新的退出协议得以达成。尽管仍然存在相当大的不确定性, 但破坏性的无协议脱欧的机会减少了。

美联储 (Fed) 在 10 月 30 日将利率下调了 25 个基点, 幅度为 1.5% 至 1.75%。这是今年第三次降息。早在 9 月份, 由于全球经济增长放缓以及贸易冲突的紧张局势, 美联储已将基准利率下降 0.25% 至 2%。在 10 月初发布疲弱的经济数据后, 投资者预计 10 月份将进一步降息。因此, 十月份的降息符合市场预期。降息后, 美联储表示将暂停未来的调整。此外, 美联储公布了购买政府支持证券以扩大资产负债表的计划。然而, 美联储否认这是新一轮的量化宽松。

## 经济重点

- 十月份, MSCI 新兴市场指数和 MSCI 世界指数分别上涨 4.09% 和 2.45%。
- 美联储 (Fed) 在 10 月 30 日将利率下调了 25 个基点, 幅度为 1.5% 至 1.75%。

## 每月走势图：摩根士丹利世界指数



10 天平均线:	2219.03
20 天平均线:	2192/83
50 天平均线:	2175.65
250 天平均线:	2099.73

### 评论

由于美国经济增长速度放缓，我们预期摩根士丹利世界指数将横向调整。

## 市场表现

股市指数 (美元)	收市 31/10/2019	月初至今(%)	年初至今(%)	市盈率(P/E)	预测市盈率	股利收益率
道琼斯	27,046.23	1.78	15.94	18.82	18.57	2.24
标准普尔 500	3,037.56	3.31	21.17	20.33	18.67	1.87
纳斯达克	8,292.36	4.85	24.97	32.72	25.12	1.04
英国富时 100	9,377.23	3.43	9.35	18.14	13.47	4.87
德国 DAX	14,341.32	6.91	18.71	24.43	15.80	2.99
法国 CAC	6,386.50	4.31	17.88	20.72	15.94	3.14
日经 225	212.33	4.48	17.13	16.88	17.34	1.92
恒生指数	3,432.86	3.14	4.03	10.76	10.94	3.58
上海证交所	416.14	2.39	14.77	14.40	11.85	2.32
澳洲 ASX	4,665.16	1.54	16.02	19.92	17.21	4.50
台湾加权平均	372.54	5.58	16.97	18.66	17.75	3.95
南韩综合	1.78	3.33	-2.72	16.10	14.75	2.20
泰国证交所	35.55	0.74	10.73	17.92	17.21	2.85
印度 SENSEX	564.67	4.77	9.10	27.42	21.72	1.22
俄罗斯 RTS	1,422.92	7.04	33.14	6.57	6.71	6.32
墨西哥 IPC	2,254.77	3.93	6.49	17.05	15.53	3.05
巴西 Bovespa	26,631.18	6.54	17.35	17.67	14.74	2.95
<b>中位数</b>		<b>3.93</b>	<b>16.02</b>	<b>18.14</b>	<b>15.94</b>	<b>2.95</b>

## 市场资料

商品价格 (美元)

商品期货类别	截止 31/10/2019
原油	54.18
金价	1,514.80

11/1/2019	澳洲	AiG 制造业表现指数	Oct	--	54.7
11/1/2019	澳洲	CBA 澳洲制造业采购经理人指数	Oct F	--	50.1
11/1/2019	中国	财新中国制造业采购经理人指数	Oct	51	51.4
11/1/2019	日本	汽车销售(年比)	Oct	--	12.80%
11/1/2019	美国	失业率	Oct	3.60%	3.50%
11/1/2019	加拿大	Markit 加拿大制造业采购经理人指数	Oct	--	51
11/1/2019	美国	Markit 美国制造业采购经理人指数	Oct F	51.5	51.5
11/5/2019	中国	财新中国综合采购经理人指数	Oct	--	51.9
11/5/2019	中国	财新中国服务业采购经理人指数	Oct	51.1	51.3
11/7/2019	美国	首次申请失业救济金人数	Nov-02	215k	218k
11/7/2019	美国	连续申请失业救济金人数	Oct-26	1682k	1690k
11/8/2019	中国	出口(年比)	Oct	-4.00%	-3.20%
11/8/2019	中国	进口(年比)	Oct	-7.90%	-8.50%
11/9/2019	中国	CPI(年比)	Oct	3.40%	3.00%
11/9/2019	中国	PPI(年比)	Oct	-1.50%	-1.20%
11/11/2019	英国	GDP(季比)	3Q P	0.40%	-0.20%
11/11/2019	英国	GDP 年比	3Q P	--	1.30%
11/13/2019	英国	CPI(月比)	Oct	--	0.10%
11/13/2019	英国	CPI(年比)	Oct	--	1.70%
11/14/2019	日本	GDP 经季调(季比)	3Q P	0.20%	0.30%
11/14/2019	日本	GDP 年化经季调(季比)	3Q P	0.90%	1.30%
11/14/2019	欧洲	就业(季比)	3Q P	--	0.20%
11/14/2019	欧洲	就业(年比)	3Q P	--	1.20%
11/14/2019	欧洲	GDP 经季调(季比)	3Q P	0.20%	0.20%
11/14/2019	欧洲	GDP 经季调(年比)	3Q P	1.10%	1.10%
11/20/2019	日本	出口(年比)	Oct	--	-5.20%
11/20/2019	日本	进口(年比)	Oct	--	-1.50%
11/28/2019	英国	全国房价(月比)	Nov	--	0.20%
11/28/2019	英国	全国房价未经季调(年比)	Nov	--	0.40%
11/30/2019	中国	制造业 PMI	Nov	--	49.3
11/30/2019	中国	非制造业 PMI	Nov	--	52.8

## 新闻资讯 头条

### [特朗普称不会全面取消对华加征关税](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——特朗普总统周五说，他尚未同意取消对中国商品加征的任何关税，如果达成协议，他不会取消对价值 3600 亿美元商品加征的全部关税。

### [中美贸易谈判现曙光，有望取消部分关税](#)

(纽约时报中文网)——华盛顿——双方官员均表示，美国和中国已达成一致，两国的初步贸易协议将取消他们对彼此产品征收的部分关税。这是朝着缓解世界最大两个经济体之间的紧张关系迈出的重要一步。

### [中国试图清理积弊深重的银行系统](#)

(纽约时报中文网)——一家银行倒闭。接着第二家、第三家得到纾困支持。另外两家银行里，忧心的储户急于提款，生怕会在重创中遭受损失。

### [美公司用“中国制造”冒充美国货，向政府出售监控设备](#)

(纽约时报中文网)——多年来，阿文图拉科技公司(Aventura Technologies)向美国军方出售的监控摄像机及其他设备看上去就是实打实的美国产品，包装盒上贴有“美国制造”的标签和星条旗标识。



美国通胀依然低迷，  
但 10 年期国债收益率  
在顶部回落。

FIGURE 1  
美国 10 年期国债收益率



恒生中国企业指数见  
底回升

FIGURE 2  
恒生中国企业指数



标普 500 指数在顶  
部小幅回落

FIGURE 3  
标普 500 指数



声明

这篇文章里的资讯不适用于对任何投资产品和服务的推荐、提议和参考。投资有风险。你需要考虑这里所涉及的任何产品或服务是否适合你个人的情况。过去的表现不能作为未来表现的参考。投资者应当参考每个产品所附带的解释备忘录或关于进一步细节和风险。投资产品的价格会有波动。买卖投资产品会导致盈利或损失。