

# 国际宏观资讯周报

2019 年 9 月 03 日-9 月 09 日

➤ 2019 年第 35 期

## 本周头条:

### 发达经济体

#### ➤ 美国

美国 8 月制造业 PMI 为 2009 年金融危机以来最低  
美非农就业数据不及预期 美联储 9 月降息概率增大

#### ➤ 欧洲

意大利新政府宣誓就职 结束政治危机

英国 8 月制造业 PMI 录得 7 年最低值 继续陷入萎缩

德国 7 月工业订单降幅大于预期 经济衰退风险上升

#### ➤ 日本

日本二季度 GDP 增速下调至 1.3% 企业支出增速大幅下修

#### ➤ 韩国

韩国 8 月 CPI 同比零增长

韩 7 月国际收支经常项目顺差 69.5 亿美元

### 新兴经济体

➤ 南非 2019 年第二季度经济反弹 3.1% 经济活动依然低迷

➤ 新加坡制造业 PMI 连续四个月处于萎缩区间

➤ 土耳其第二季度经济表现好于预期 但低于政府目标

### 大宗商品

➤ 库存下降长期化信号释放叠加美伊对峙 美油小幅收涨

### 主权信用级别调整

➤ 惠誉将中国香港主权信用级别由 AA+ 下调至 AA，  
主权信用展望由稳定下调至负面

#### 国际业务部

刘寒冰 010-66428877-246

[hbliu@ccxi.com.cn](mailto:hbliu@ccxi.com.cn)

杜凌轩 010-66428877-279

[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451

[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于 嘉 010-66428877-242

[jyu@ccxi.com.cn](mailto:jyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243

[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

朱琳琳 010-66428877-570

[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

#### 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)



## 国际宏观动态

### ➤ 美国

#### 1、美国 8 月制造业 PMI 为 2009 年金融危机以来最低

9 月 3 日美国公布了两项重要的制造业 PMI 数据，其中市场更为关注的 8 月 ISM 制造业 PMI 的表现远差于预期，实际公布 49.1，预期 51.2，前值 51.2。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 跌至 2016 年 1 月以来最低水平，且是 2016 年 8 月以来首次跌破荣枯线。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值小幅高于预期。美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值实际公布 50.3，预期 50，前值 49.9。美国 8 月制造业 PMI 终值为 2009 年金融危机以来最低。产出和新订单指数均为十年最低，表明第三季度制造业表现可能拖累经济增速。按当前数据推算，制造业产出年率的下跌速度约为 3%。出口情况恶化是数据表现不佳的关键原因。市场认为全球经济增长放缓和贸易摩擦是制造业下滑的主要原因。

#### 2、美非农就业数据不及预期 美联储 9 月降息概率增大

周五晚间，美国劳工部公布了美国 8 月非农报告。美国 8 月季调后非农就业人口增加 13 万人，预期为增加 15.8 万人，前值为增加 16.4 万人；美国 8 月失业率录得 3.7%，预期值和前值为 3.7%。此次非农报告显示，一些产业领域较为疲软，制造业 8 月就业人口增加 3000 个，零售业连续 7 个月减少就业岗位，教育与健康服务业招聘的岗位创 2 月以来最低。当晚，美联储主席鲍威尔在公开讲话中表示，当前美国经济增长适度，劳动力市场表现强劲，通胀接近 2% 的目标。但同时，全球经济增长放缓的不确定性也在影响经济前景，其中，商业投资领域受到的影响尤甚。非农就业数据意外不及市场预期，加之美联储主席鲍威尔称低利率政策有助于美国经济发展，业内据此认为，美联储 9 月降息概率大增。

### ➤ 欧洲

#### 1、意大利新政府宣誓就职 结束政治危机

当地时间 5 日上午，在经历了近一个月的政治危机之后，由五星运动和民主党组成的新一届意大利政府宣誓就职，前任总理孔特继续担任总理，五星运动领导人迪马约出任外长。分析认为，新政府的成立暂



时稳住了意大利混乱的政局，为整个欧洲乃至全球经济增添了些许可预知性。

根据新政府发布的联合执政纲领，意大利将立足于本国利益，在联合国等多边框架内，围绕欧洲大西洋联盟和欧盟一体化两条主线开展外交工作。新政府立足欧盟的外交政策与前任政府内极右翼联盟党关于反欧、脱欧的言论形成了鲜明对比，也顺应了新一届欧盟领导积极推进欧盟一体化的施政方向，为全球经济逐步复苏增添了一些有利因素。

## **2、英国 8 月制造业 PMI 录得 7 年最低值 继续陷入萎缩**

9 月 3 日，英国 IHS Markit/CIPS 公司发布的月度调查显示，英国 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 为 47.4，较上月的 48 再次下滑，为 2012 年 7 月以来的 7 年最低值。调查发现，8 月制造业新订单的下滑速度为 7 年多以来的最快，而新的出口业务数量和商业信心也降至 7 年来最低。

分析认为，高度的政治和经济不确定性与国际贸易的紧张态势共同损害了英国制造业在 8 月的表现，如果制造业想要在未来几月内有所恢复，则需要降低英镑的波动性。而从当前的情况看，在全球制造业都面临压力的情况下，英国制造业未来情况不甚明朗。

## **3、德国 7 月工业订单降幅大于预期 经济衰退风险上升**

9 月 5 日公布的数据显示，因国外需求疲软，7 月德国工业订单降幅超过预期，表明欧洲最大经济体的制造商在第三季度继续挣扎。

德国经济部表示，7 月工业订单较上月下降 2.7%，其中来自非欧元区国家的预订大幅减少，预期为下降 1.5%。6 月份的数据从增长 2.5% 上修至增长 2.7%。

此前数据显示，德国经济在第二季度出现萎缩。德国央行曾表示，可能会在第三季度再次出现这种情况。德国政府表示，如果经济状况恶化，愿意提供经济刺激。与此同时，欧洲央行的政策制定者正在研究放松货币政策的选择。预计他们将在下周宣布降息，并可能推出新一轮资产购买计划。

## **➤ 日本**

### **1、日本二季度 GDP 增速下调至 1.3% 企业支出增速大幅下修**



9月9日，日本内阁府发布了二季度GDP终值。二季度日本实际GDP的年化季环比增速从初值1.8%下调至1.3%，符合市场预期。其中，内需贡献了0.6个百分点的GDP季环比增长，较初值下调了0.1个百分点。二季度日本出口环比终值持平，进口环比增长1.7%，外需对当季GDP构成0.3个百分点的拖累。尽管GDP终值小幅下调，日本仍然维持了连续三个季度的经济扩张。

企业支出增速下调是二季度GDP终值下调的重要原因。企业设备投资的环比增速从1.5%下调到0.2%，调降程度高于市场预期。全球贸易前景未明，日本制造业企业资本支出前景承压。此外，9月2日，日本财务省发布的法人企业统计公报显示，二季度日本全行业设备投资（除金融保险业）同比增长1.9%，但制造业设备投资下降6.9%，其中信息通信机械行业设备投资下降43%。相关分析认为，制造业设备投资下滑，尤其是信息通信机械行业设备投资大幅下降，与全球贸易环境恶化、半导体产业进入调整阶段有关。

## ➤ 韩国

### 1、韩国8月CPI同比零增长

9月3日，韩国统计厅发布的消费者物价动向资料显示，8月居民消费价格指数（CPI）为104.81，同比（104.85）基本持平。从实际物价动向来看，若计算CPI指数时若把数值保留到小数点后三位数，则8月CPI下跌0.038%。这是CPI涨幅首次落入负值，且连续8个月低于1%。统计厅表示，预计物价同比下降现象未来还将持续2-3个月，但这并非通货紧缩，而是反映了农畜水产品价格下跌、国际油价下滑等国内外因素。具体看，农畜水产品价格同比下降7.3%，将整体物价拉低0.59个百分点。工业产品价格下降0.2%，特别是石油类产品价格更是下降了6.6%，将整体物价拉低了0.3个百分点。

### 2、韩7月国际收支经常项目顺差69.5亿美元

9月5日，韩国央行发布的初步核实数据显示，7月韩国国际收支经常项目实现69.5亿美元顺差，创9个月来新高，但较去年同期（107.9亿美元）大幅缩水。

央行表示，7月货物贸易顺差额同比减少，但服务项目逆差减少，投资收入等国际收支盈余大幅增加。7月出口同比减少10.9%，为482.6



亿美元，连续第 8 个月同比减少。进口额同比减少 3%，为 420.8 亿美元，连续 3 个月出现减少。受出口降幅大于进口的影响，货物贸易收支状况有所恶化。受益于访韩中国游客持续增加，旅游项目连续 11 个月得到改善，逆差规模减少至 11.8 亿美元。7 月服务项目逆差幅度同比缩窄，为 16.7 亿美元。7 月国际收支项目实现 30 亿美元顺差，同比大增 14.6 亿美元，创下新高。其主因是投资项目顺差增至 30.8 亿美元，其中股息收入为 28.9 亿美元，同比几近翻番。利息收入也以 19 亿美元创下新高，央行表示这得益于越南等海外法人利润汇回韩国总公司。

## ► 新兴经济体

### 1、南非 2019 年第二季度经济反弹 3.1% 经济活动依然低迷

南非统计局数据显示，2019 年第二季度南非经济 GDP 增长 3.1%，随着关键行业的复苏，南非经济摆脱衰退。其中矿业增长 14.4%，金融业、房地产和商业服务增长 4.1%，贸易、餐饮和住宿增长 3.9%，一般政府服务增长 3.4%，制造业增长 2.1%。农业、林业和渔业部门继续萎缩，第二季度下降 4.2%，建筑业下降 1.6%。尽管第二季度经济出现反弹，但储备银行将其年度 GDP 预测从 1.0% 调整至 0.6%，南非经济仍然受到限制。

同时，南非经济研究局数据显示，8 月份南非采购经理人指数(PMI)从 7 月的 52.1 下降至 45.7，低于中性值 50。其中，商业活动指数从 7 月份的 56.9 点跌至 8 月份的 45.8 点，新销售订单指数也从 7 月份的 54.5 点降至 48.5 点，就业指数跌至 39.1 点。据悉，受访者连续第三个月对南非出口持悲观态度，国内需求进一步对订单构成压力，未来商业环境前景不容乐观。

### 2、新加坡制造业 PMI 连续四个月处于萎缩区间

根据新加坡采购与物流管理学院近日发布的数据，8 月新加坡制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.9 点，连续四个月处于萎缩区间，但较前两个月数值有所回升。其中，电子业 PMI 值为 49.4，连续十个月处于萎缩区间。同期，日本经济新闻 (Nikkei) 与金融信息公司 IHS Markit 联合发布的报告则显示，8 月新加坡制造业 PMI 值由 7 月的 51 猛跌至 42.9，创此项调查以来历史最低点；东盟整体 PMI 值也下降至 48.9。

### 3、土耳其第二季度经济表现好于预期 但低于政府目标

上周一公布的数据显示，土耳其第二季度 GDP 增速较上季度增长 1.2%，表现好于预期，但低于第一季度修正后的 1.6%。土耳其第二季度 GDP 增速年率为-1.5%。数据公布后，里拉波动不大。土耳其今年第一季度摆脱了 10 年来的首次衰退，但由于总统埃尔多安执政的正发党在 3 月份拒绝承认伊斯坦布尔市长竞选失败，削弱了消费者和企业的信心。美国制裁的前景也加剧了负面情绪。寻求躲避风险的外国投资者将资金撤出，土耳其家庭开始囤积美元，导致里拉在第二季度大幅贬值。有评论认为，这一切都导致“金融状况收紧”，表现为更高的市场利率和信贷增长放缓。

土耳其统计局表示，季度增长放缓的主要原因是投资大幅下滑，较前三个月收缩 7.4%。企业设备支出同比下降 22.8%，为自 2016 年以来的最大降幅。政府支出较上年同期增长 3.3%，而出口增长 8.1%。经济学家称：“增速较低，但实现了正增长，这就是土耳其经济的状态。尽管土耳其政府努力通过新一轮信贷繁荣推动经济增长，但我们预计经济情况将在今年持续下去”。

## ➤ 大宗商品走势

### 1、库存下降长期化信号释放叠加美伊对峙 美油小幅收涨

上周前两个交易日，对新兴市场和 OPEC 增产的担忧有所加剧，叠加多里安飓风对近期需求造成损耗，造成油价下挫。美东时间周一，美国适逢劳工节假期，交投整体相对淡静，WTI 10 月原油期货收跌 0.60%，报 54.77 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 3.01%，报 58.61 美元/桶。周二，特朗普对亚洲贸易伙伴发出严厉警告，美、韩等国经济数据疲软

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_10241](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10241)

