

国际宏观资讯周报

2019 年 7 月 09 日-7 月 15 日

➤ 2019 年第 27 期

本周头条:

发达经济体

➤ 美国

美国 6 月核心 CPI 创一年半以来最大增幅

➤ 欧洲

欧央行会议纪要：需要为欧元区经济提供更多刺激措施

意大利央行预计意经济仅增 0.1%

瑞士 6 月采购经理人指数跌至 2012 年以来最低水平

➤ 日本

日本向韩方表示加强出口管制不违反 WTO 规定

日本各党在参院选战最后一个周日展开消费税论战

新兴经济体

➤ 南非财政部：南非财政前景面临重大风险 中期预算反映政府债务与 GDP 比率扩大

➤ 俄罗斯 1-5 月财政盈余约 400 亿美元 6 月国际储备增长 4.7%

➤ 菲律宾出口小幅反弹致贸易逆差缩小

➤ 国际货币基金组织批准对巴 60 亿美元援助计划

大宗商品

➤ 中东紧张局势叠加库存超降及恶劣天气 WTI 原油涨 4.69%

主权信用级别调整

➤ 穆迪将阿根廷主权信用展望由稳定下调至负面，主权信用级别维持 B2

➤ 惠誉将土耳其主权信用级别由 BB 下调至 BB-，主权信用展望维持负面

➤ 穆迪维持韩国主权信用评级 Aa2 不变

国际业务部

刘寒冰 010-66428877-246

hbliu@ccxi.com.cn

杜凌轩 010-66428877-279

lxdu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

于 嘉 010-66428877-242

jyu@ccxi.com.cn

张晶鑫 010-66428877-243

jxzhang@ccxi.com.cn

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn



国际宏观动态

➤ 美国

1、美国 6 月核心 CPI 创一年半以来最大增幅

7 月 11 日，美国劳工统计局公布了美国 6 月消费者物价指数报告显示，6 月总体 CPI 同比上升 1.6%，不及预期；但核心 CPI 同比上升 2.1%，超过预期。美国核心 CPI 创近一年半以来最大增幅，商品和服务行业成本稳定增长，但这可能不会改变美联储本月降息的预期。此前，美联储两位高官都表示过对低通胀的担忧。美联储主席鲍威尔表示，持续的低通胀令人担忧，较低的通胀可能会导致短期利率的下降。美联储不希望像日本那样走上长期低通胀的道路，并将强烈致力于达成 2% 的通胀目标。此外，同时公布的美国至 7 月 6 日当周初请失业金人数录得 20.9 万人，前值为 22.1 万人，预期值为 22.3 万人。美国初期请失业金人数降至 3 个月低位，持续走强的劳动力市场可能提振放缓的经济。

➤ 欧洲

1、欧央行会议纪要：需要为欧元区经济提供更多刺激措施

7 月 11 日，欧洲央行发布了 6 月货币政策会议纪要。纪要显示，鉴于宏观经济不确定性增加，欧洲央行政策制定者一致同意需要为欧元区经济提供更多刺激措施，并做好准备进一步放宽货币政策立场。采取行动的选项包括改变指引、降息和购买债券，也可能采取“更具战略性”的行动。近期，欧元区的经济数据喜忧参半，虽然 2019 年第一季度实际 GDP 增速出人意料地反弹，环比增长 0.4%。但进一步的经济数据和调查数据显示，第二季度和第三季度的经济增长有所放缓。会议纪要指出，第一季度经济活动数据好于预期部分得益于暂时性因素，全球经济逆风继续对欧元区前景构成压力，地缘政治因素相关的不确定性持续存在、贸易保护主义威胁日益加剧以及新兴市场的脆弱性，将持续拖累欧元区的经济增长。目前，欧洲央行已经将 2019 年实际 GDP 预期增长率下调至 1.2%，未来两年为 1.4%。

2、意大利央行预计意经济仅增 0.1%



7月12日，意大利央行公布季度经济报告，预计意大利经济今年将放缓，仅增长0.1%，略低于0.2%的政府官方预测，之后将温和复苏，预计2020年和2021年的增长率分别为0.8%和1.0%。意大利央行表示，从明年开始，预算政策的不确定性加剧，可能在金融市场引发新的动荡，并影响企业的投资计划。

3、瑞士6月采购经理人指数跌至2012年以来最低水平

6月瑞士制造业采购经理人指数PMI跌至2012年10月以来的最低水平，连续第三次低于50点的门槛。6月采购经理人指数（PMI）下跌0.9点至47.7点，低于此前AWP经济学家预计的48.0和48.9之间。制造业产量连续第四次下降，6月份下滑0.6点至48.2点，低于50点的增长门槛。与5月相比，6月的订单情况有所恶化。“积压”显著下降3.1点，达到43.5点，创2012年9月以来的最低水平，订单连续四个月出现下滑。6月劳动力市场趋好，重新回到增长区，达到51.4点，在经济前景黯淡的情况下瑞士劳动力市场仍旧稳固。

➤ 日本

1、日本向韩方表示加强出口管制不违反WTO规定

7月12日，日韩两国政府在东京都内就日本对韩加强半导体材料出口管制一事召开了工作级别的首次会议。据日本政府相关人士称，日方已向韩方说明这仅是安全保障方面对国内运用的调整，并非政治性的对抗措施，主张不违反世界贸易组织（WTO）规定。韩国官员在会议后强调称，对于日方的主张“完全无法理解”。此次会议应韩方要求召开，据悉日方以已经充分说明为由，表示现阶段没有与韩方召开下一轮会议的计划。

2、日本各党在参院选战最后一个周日展开消费税论战

7月14日是日本参院选战的最后一个周日，朝野各党党首们围绕是否应该把消费税税率上调至10%等，以城市为中心展开了论战。自民党总裁、首相安倍晋三希望以社会保障的财源需要上调消费税率为由，谋求选民理解。他在广岛市进行街头演说，解释称将以消费税收入为财源，充实面向低养老金者的支付。安倍夸耀其在经济方面的实际成果称：“连续6年持续高水平加薪”。但在野党则批评称“生活将被破坏”，还严厉追究了安倍政府的政治态度。立宪民主党党首枝野在神户



市的街头演说中批评政府增税方针称：“若让经济和消费进一步冷却，将会非常糟糕。”他主张增加收入，提高家庭经济实力。

➤ 新兴经济体

1、南非财政部：南非财政前景面临重大风险 中期预算反映政府债务与 GDP 比率扩大

近日，南非财政部在 2019/20 年度业绩报告中表示，南非财政前景面临重大风险，其中包括经济增长疲弱、税收收入前景不确定以及大型国有企业财务状况不佳。财政部长姆博威尼表示，将在预算演讲中公布有关政府计划加速向国家电力公司 Eskom 提供资金的细节。此外，财政部称，债券收益率上升、全球经济增长放缓、利率上升以及汇率进一步走低等外部因素，也将在政府缩小预算平衡和稳定债务的能力方面发挥重要作用。同时，南非财政部预算办公室表示，在南非第一季度经济大幅萎缩和税收收入减少的情况下，10 月份的中期预算将显示出南非更高的债务与 GDP 比率。南非政府目前存在巨大财政压力，其中包括国家电力公司 Eskom 的巨额债务、国有实体的持续亏损、道路交通事故基金加速负债、政府间债务的持续增加、地方政府现金状况的不断恶化以及新政策承诺的大量额外支出等，将进一步扩大南非政府财政赤字。

2、俄罗斯 1-5 月财政盈余约 400 亿美元 6 月国际储备增长 4.7%

俄财政部数据显示，2019 年 1-5 月俄财政盈余 2.55 万亿卢布（约合 400 亿美元）。今年 1-5 月俄财政收入为 15.6 万亿卢布（约合 2470 亿美元），支出 13.1 万亿卢布（约合 2070 亿美元）。去年同期，俄财政盈余 1.28 万亿卢布（约合 202 亿美元）。2018 年，俄财政盈余 3.04 万亿卢布（约合 480 亿美元），为自 2012 年以来首次出现盈余。

另外，俄央行数据显示，截至 2019 年 7 月 1 日，俄国际储备达 5183.6 亿美元，环比增长 4.7%。其中外汇储备 4180.9 亿美元，增长 3.1%，黄金储备 1002.7 亿美元，增长 11.6%。

3、菲律宾出口小幅反弹致贸易逆差缩小

根据菲律宾统计局（PSA）7 月 10 日数据，菲律宾 5 月出口适度改善，出口总额为 61.6 亿美元，同比增长 1%。这导致 5 月贸易逆差缩

小，从去年 5 月的 38.8 亿美元减少到 32.8 亿美元，也低于今年 4 月 35 亿美元的水平。5 月份该国十大主要出口商品中八项商品出口增加，包括铜精矿、点火布线组、香蕉、化学品、金属部件、黄金、其他矿产品和电子产品。其中，电子产品仍然是最大的出口产品，出口额为 34.5 亿美元，占 5 月份出口总额的 56.1%。与此同时，5 月份进口连续第二个月减少至 94.3 亿美元，比去年同期下降 5.4%。钢铁、运输设备、矿物燃料、润滑油、塑料、工业机械和设备、食品和活体动物的进口量减少。

菲律宾国家经济发展署 (NEDA) 正在推动新的法律和改革，以改善出口行业，主要是增加菲律宾产品的市场准入和推进改革，以提高生产力和降低生产成本。相关立法包括《公共服务法》《外国投资法》《零售贸易法》和《吸引更好和更高质量机会的税收改革法案》(TRABAHO)，TRABAHO 被称为政府税收改革计划的第二部分。

4、国际货币基金组织批准对巴 60 亿美元援助计划

国际货币基金组织 (IMF) 执行董事会 7 月 4 日批准了对巴基斯坦的 60 亿美元救助计划，并将立即释放 10 亿美元，以缓解该国外汇储备面临的持续压力。该方案计划在 39 个月内分阶段向巴提供援助，支持巴政府重振该国疲弱经济的措施，IMF 还将对巴基斯坦在此期间的表现进行季度评估。IMF 发言人格里·赖斯在推特上称，这项救助计划的目标是使巴基斯坦经济恢复可持续增长，提高人民的生活水平。巴总理财政顾问谢赫也在推特上确认了这一消息。他表示，国际货币基金组织董事会批准了对巴 60 亿美元的中期贷款安排 (EFF)，支持巴基斯坦推行经济改革计划。救助方案通过加强经济平衡来支撑更加持续的发展增长，政府将加强社会支出，全面保护弱势群体。

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_11345

