

美制造业 PMI 重返扩张 欧元区制造业边际改善

——东方金诚国际观察（2020/2/3-2020/2/7 Vol.201）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美制造业 PMI 重返扩张 短期制造业仍将承压

欧元区制造业衰退小幅收窄 欧央行年底前或按兵不动

英国正式“脱欧” 双方分歧较大硬脱欧风险犹存

日本综合 PMI 重回荣枯线 短期难改经济下行趋势

【丝路聚焦】

印度央行维持基准利率不变 未来仍将坚持宽松立场

阿联酋 1 月 PMI 跌破 50 短期非油经济仍有支撑

巴西央行再降息 25 个基点 经济复苏仍面临挑战

【美国】

美制造业 PMI 重返扩张 短期制造业仍将承压

2月3日，美国供应链管理协会公布数据显示，1月美国制造业ISM指数为50.9，好于预期值48.5，前值47.8，是自去年7月以来的最高值。

东方金诚：新订单指数创新高、产量与出口销售反弹，共同拉动1月PMI重返扩张。短期，美国制造业仍将面临来自波音737 Max停产、中国疫情、全球增长放缓、关税和美元走强等因素的压力，制造业能否持续扩张仍存不确定性。

【欧元区】

欧元区制造业衰退小幅收窄 欧央行年底前或按兵不动

1月23日，欧央行公布利率决议，维持三大主要利率不变，并维持每月200亿欧元的购债规模。欧央行1月展开货币政策工具的评估工作，预计年底完成。2月3日，IHS Markit数据显示欧元区1月制造业PMI初值47.9，前值47.8。

东方金诚：受食品、酒和烟草以及能源价格上涨影响，欧元区12月通胀同比增长1.3%。因2013年以来欧央行超宽松货币政策未能实现通胀目标，欧央行展开为期一年的货币政策工具评估，预期将对通胀目标及负利率政策进行调整。当前，受贸易及制造业拖累，欧元区经济增长动能仍显不足，但制造业状况边际好转托底经济，预计在年底货币政策评估完成前欧央行将按兵不动。

【英国】

英国正式“脱欧” 双方分歧较大硬脱欧风险犹存

1月29日，欧洲议会以621票赞成，49票否定，13票弃权的投票结果通过英国“脱欧”协议；1月31日，英国正式“脱欧”，结束其47年的欧盟成员国身份。2月3日，英国和欧盟分别就脱欧后双方关系进行了首次表态，欧盟要求英国遵守欧盟的严格规定，确保公平竞争环境；英国随后表示拒绝。3月，英欧双方将展开自由贸易协定谈判。

东方金诚：英国正式脱欧后过渡期只有11个月，由于谈判时间较短且英欧分歧较大，短时间内达成令双方满意的贸易协议的可能性较低，英国在多大程度上遵守欧盟规定将成为未来贸易谈判的焦点。短期，预计英国首相约翰逊将利用议会优势向欧盟施压，但若双方谈判仍无实质进展，为避免硬脱欧，延长过渡期或将成为必然选择。

【日本】

日本综合 PMI 重回荣枯线 短期难改经济下行趋势

2月3-5日，IHS Markit 数据显示日本1月制造业 PMI 终值48.8，前值48.4；1月服务业 PMI 终值51，前值49.4；1月综合 PMI 终值50.1，前值48.6。

东方金诚：得益于内需复苏和国际贸易紧张关系缓解，日本1月服务业和综合 PMI 重回荣枯线上，经济下滑态势有所放缓。短期，考虑到日本制造业仍持续萎缩，且亚洲公共卫生事

件或对日本服务业产生一定影响，虽日本政府推出经济刺激计划，但仍难改经济下行趋势。

【印度】

印度央行维持基准利率不变 未来仍将坚持宽松立场

2月6日，印度央行决定维持现行5.15%的回购利率不变，同时在货币政策立场上继续维持“宽松”立场，对通胀未来发展趋势持续关注。

东方金诚：印度央行此次维持基准利率不变基本吻合近期超预期上行的通胀状况，同时自去年年底显示出来的经济复苏迹象也部分缓解了央行继续削减利率提振经济的压力。不过，权衡货币宽松所带来的流动性过剩与经济放缓的两难境况，预计未来印度央行仍坚持货币宽松立场。

【阿联酋】

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_7324

