

2019年9月10日-9月16日

➤ 2019年第36期

本周头条:

发达经济体

- 美国
美国8月CPI环比上涨0.1%
美国上周初请跌至五个月来新低
- 欧洲
欧洲调降关键利率
德国政府预计经济不会显著衰退
法国就业呈现长期有利趋势
- 日本
日本65岁以上老年人口占比达28.4% 创新高
- 韩国
韩国8月就业人口增加45万人以上 增幅创2年5个月来新高

新兴经济体

- 土耳其央行降息325个基点
- 南非出口面临暗淡前景 7月份制造业产出连续第二个月萎缩
- 伊朗PMI跌至50以下 央行行长表示伊外汇市场稳定
- 面对全球性挑战 越南经济仍保持增长态势

大宗商品

- OPEC+暂不考虑进一步减产 需求预期悲观 国际油价四连降

主权信用评级调整

- 标普将葡萄牙主权信用展望由稳定上调至正面 主权信用评级维持BBB
- 惠誉将乌克兰主权信用评级由B-上调至B 主权信用展望由稳定上调至正面

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 8 月 CPI 环比上涨 0.1%

美国 8 月份消费者价格指数(CPI)放缓, 环比小幅上涨 0.1%, 反映出汽油和其他能源产品的成本大幅下降。美国劳工部表示, 由于能源价格上涨, 8 月份消费者价格指数小幅上涨 0.1%, 低于 7 月上涨的 0.3%。随着能源成本在过去四个月中连续第三个月下降, 整体价格上涨放缓, 使得 CPI 同比上涨 1.7%。不包括波动的食品和能源成本的 8 月核心 CPI 环比上涨 0.3%, 同比上涨 2.4%。担心通胀持续疲软是美联储降息的原因之一。

2、美国上周初请跌至五个月来新低

美国劳工部表示, 截至 9 月 7 日当周初请失业金减少 15000 人, 录得 20.4 万人, 为 4 月以来的最低水平。报告还显示, 在截至 8 月 31 日的一周内, 续请失业金人数减少了 4,000 至 167 万, 使得四周移动平均数下降了 14,500 至 168 万。上周初申领失业金人数跌幅是 5 月份以来最大, 显示在强劲的劳动力市场支撑下消费开支正在推动经济增长。上周五非农报告称, 8 月非农就业人数增加 13 万人, 低于 7 月份的 15.9 万人。今年的就业人数平均每月增加 15.8 万人。


➤ 欧洲

1、欧洲调降关键利率

9 月 12 日, 欧洲央行召开货币政策会议, 宣布下调欧元区隔夜存款利率至 -0.5%。这是欧洲央行自 2016 年 3 月以来首次调降欧元区关键利率。与此同时, 欧洲央行还宣布从 11 月 1 日起重启资产购买计划, 规模为每月 200 亿欧元, 且无固定期限。欧洲央行降息幅度以及购买资产规模基本符合市场预期。这一方面是因为全球经济增长放缓拖累欧元区增长前景, 另一方面则是由于英国“脱欧”局势长期悬而未决。

2、德国政府预计经济不会显著衰退

9 月 13 日, 德国联邦经济和能源部发布的报告显示, 德国经济发展虽然正处于走弱阶段, 但预计不会出现显著衰退。德国经济今年开



局良好，国内生产总值第一季度增长 0.4%，第二季度下滑 0.1%。受全球贸易紧张局势等因素影响，出口导向型的德国将继续承压。德国制造业的产出受到进一步遏制，工业新订单持续下滑。劳动力市场就业增长放缓，整体低失业率近期没有继续下降。私人 and 公共消费需求以及建筑业的良好表现为德国经济提供可靠推动力。德国知名智库伊弗经济研究所预计，德国经济第三季度将继续下滑，随后第四季度将有所复苏，2019 年全年增长 0.5%。

3、法国就业呈现长期有利趋势

9 月 12 日，法国国家统计及经济研究所发布数据显示，2019 年第二季度期间，法国就业岗位增长速度比第一季度减弱，但与欧盟困难的经济环境相比，法国的就业呈现长期有利的趋势。2019 年 4 月至 6 月，法国私营企业开创了 45800 个净就业岗位，增幅 0.2%。不过，与第一季度增幅 0.4% 相比，第二季度开创的就业岗位数目减少了一半，第一季度的就业岗位增长特别强劲，增加了 100400 个岗位。商业服务业仍是私营企业中开创就业岗位的主要动力，住宿业与旅馆业仍是法国最充满就业活力的行业。法国失业率在 2019 年第二季度期间，从 8.7% 降到 8.5%，降到 2009 年初的水平。

➤ 日本

1、日本 65 岁以上老年人口占比达 28.4% 创新高

9 月 15 日，日本总务省公布的人口估算数据显示，截至当天全国 65 岁以上老年人比上年增加 32 万人，达 3588 万，占总人口的比例提高 0.3 个百分点至 28.4%，均刷新最高纪录。2018 年在职的 65 岁以上老年人达 862 万，占就业总人口的 12.9%。

从世界范围来看，日本 65 岁以上人口比例大大高于第二位的意大利（23.0%）和第三位的葡萄牙（22.4%），老龄化程度尤为严重。据日本国立社会保障与人口问题研究所估算，今后该比例还会上升，2025 年达 30.0%，2040 年达 35.3%。调整社会保障制度、扩充购物及出行等生活援助成为当务之急。

➤ 韩国

1、韩国 8 月就业人口增加 45 万人以上 增幅创 2 年 5 个月来新高

9 月 11 日，韩国统计厅发布的数据显示，韩国 8 月份就业人口为 2735.8 万人，同比增加 45.2 万人，增幅创 2017 年 3 月以来最高水平。失业率为 3%，同比下降 1 个百分点。

具体来看，15 岁以上人口就业率为 61.4%，同比增加 0.5 个百分点。经合组织口径的 15-64 岁人口就业率为 67%，同比增加 0.5 个百分点，创同期最高纪录。另外，8 月份失业人口为 85.8 万人，同比减少 27.5 万人。按各年龄段来看，20-29 岁减幅最大，为 11.7 万人。统计厅分析称，制造业、批发零售业以及 40-49 岁年龄段就业人口跌幅收窄带动整体就业人口增加，而餐饮住宿业的青年就业人口增加推动失业率降低。韩国的出口驱动型经济正受到全球贸易紧张局势和技术需求持续疲软的影响，这些因素也在打击就业，尤其是制造业就业。

➤ 新兴经济体

1、土耳其央行降息 325 个基点

9 月 12 日，土耳其央行将基准利率下调 325 个基点至 16.50%，继续为信贷松绑以驱动经济走出低谷。该央行当天在一份声明中指出，数据显示土耳其经济继续温和复苏，通胀状况持续改善。土耳其央行 7 月底将基准利率从 24% 降至 19.75%，下调幅度 425 个基点，为自 2015 年 2 月以来首次降息。专家此前普遍预计土耳其央行将再降息 200 至 250 个基点，本次降息超出市场预期。

2、南非出口面临暗淡前景 7 月份制造业产出连续第二个月萎缩

南非储备银行数据显示，由于全球因素对贸易产生影响，南非经常账户赤字超预期扩大，一季度贸易逆差从修正后的 1435 亿兰特升至 2041 亿兰特，出口表现面临更暗淡的前景。此外，国家统计局表示，财政赤字从第一季度的 2.9% 下降至 4%。服务账户的小幅改善和贸易账户的显著恶化，对扩大赤字起到了推动作用。有分析指出，全球贸易紧张局势加剧，可能会在未来几个季度进一步压低南非的贸易表现。

另外，南非制造业产出继 6 月下跌 3.2% 后，7 月该行业下降 1.1%。其中，石油、化工、橡胶和塑料产品下跌 8%；钢铁、有色金属、金属制品、机械等基础产业下滑 4.4%；木材、木制品、造纸、出版印刷等产业下滑 5.1%。南非统计局数据显示，制造业生产指数从 6 月份的 99.1

点升至 7 月份的 102 点。分析人士表示，全球贸易形势紧张、消费需求疲软以及出口增长前景疲软，是影响制造业产出的主要因素。

3、伊朗 PMI 跌至 50 以下 央行行长表示伊外汇市场稳定

伊历上个财政月(7 月 23 日至 8 月 23 日)采购经理人指数(PMI)跌至 45.79，上月(6 月 22 日至 7 月 22 日)为 50.07 点，环比下降 4.28 点，降幅 8.54%。令人失望的 PMI 表明，伊朗经济放缓的风险加大。伊朗工矿和农业商会统计和经济分析中心指出，一些行业的夏季工厂关闭，也是导致上月 PMI 下降的原因之一。

伊朗中央银行行长赫玛提表示，尽管美国极限施压仍在继续，但伊朗的外汇市场仍然稳定且局势可控。他声明，在过去六个月中已拨出 160 亿美元用于满足基本生活必需品的需求，这一趋势有望在未来继续下去。他还表示，中央银行计划继续为该国经济增长和人民福利留出足够外币而不必等待欧洲信贷额度，并在 JCPOA 框架内加入与外国的谈判继续吸引外国投资和足够的信贷。

4、面对全球性挑战 越南经济仍保持增长态势

近日召开的一次内阁会议上，越南总理阮春福称，2019 年 1 月至 8 月，尽管全球经济面临挑战，贸易紧张态势加剧，越南经济在各个行业都保持了增长态势，特别是旅游业。宏观经济保持稳定，通胀率控制在 2.5%，为三年来最低值。同时，出口大幅增长，在众多国家货币对美元贬值的情况下，越盾信心增强，汇率保持稳定。

另据越计划投资部称，今年 8 月当月以及前 8 个月，越南社会经济表现整体积极。1 月到 8 月越南 FDI 实际到位资金约 120 亿美元，同比增长 6.3%。同期，工业生产指数(IIP)增长约 9.5%，同比略低，但与 2016 和 2017 年相比仍呈增长态势。货物和服务零售总额约为 1376 亿美元，同比增长 11.5%。赴越国际游客人数达到 1130 万，同比增长

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_10096

