

2019年8月27日-9月02日

➤ 2019年第34期

## 本周头条:

### 发达经济体

#### ➤ 美国

美国7月消费者支出增长超出预期 通胀仍低于联储目标

#### ➤ 欧洲

意大利组成新政府 避免新大选

英国首相约翰逊宣布关闭议会一个月 无协议脱欧风险上升

德国8月份失业人数环比增加

#### ➤ 日本

日本未来3年对非洲投资将超200亿美元

#### ➤ 韩国

韩央行维持基准利率1.5%不变

韩国出口连续9个月下滑

### 新兴经济体

➤ 菲律宾基建加速 下半年经济或增长6.4%

➤ 伊历去年伊朗自由区吸引投资同比大幅增长 过去8个月本币升值

➤ 近两年巴西经济呈现近40年来最疲软表现 公共投资预算大幅压缩

➤ 南非7月份生产者价格指数回落 拉马福萨总统力挺非洲项目

### 大宗商品

➤ 中东局势再起波澜叠加减产预期 美油涨1.72%终结四连跌

### 主权信用级别调整

➤ 惠誉将阿根廷主权信用级别由CCC下调至RD(限制违约)

➤ 标普将阿根廷主权信用级别由B-下调至CCC-

➤ 穆迪将阿根廷主权信用级别由B2下调至Caa2

➤ 穆迪将保加利亚主权信用展望由稳定上调至正面, 主权信用级别维持Baa2

### 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)



中诚信国际  
CCXI

## 国际宏观动态

### ➤ 美国

#### 1、美国 7 月消费者支出增长超出预期 通胀仍低于联储目标

8 月 31 日，美国商务部表示，占美国经济活动三分之二以上的消费者支出 7 月环比增长 0.6%，高于 6 月的 0.3% 和预测值 0.5%。因为食品成本的下降被能源商品和服务的激增所抵消，个人消费支出 (PCE) 价格指数衡量的消费者物价指数在 7 月环比上涨 0.2%，高于 6 月的 0.1%，同比上涨 1.4%。核心 PCE 价格指数 7 月环比上涨 0.2%，与 6 月的涨幅相符，同比增长率保持在 1.6%。核心 PCE 指数是美联储首选的通胀指标，目前长期低于美联储 2% 的目标。根据通胀调整后，7 月份消费者支出增长 0.4%，表明美国消费增长依然较为强劲。

此外，美国商务部 29 日公布的修正数据显示，今年第二季度美国实际 GDP 按年率计算增长 2%，较此前公布的首次预估值下调 0.1 个百分点，符合市场预期。


### ➤ 欧洲

#### 1、意大利组成新政府 避免新大选

8 月 20 日，孔特在该国副总理兼内政部长萨尔维尼的逼宫下辞职，由联盟党和五星运动党组成的联合政府自此瓦解。28 日晚，五星运动党和中左翼民主党同意尝试组建联合政府，并推举孔特继续领导新政府。29 日，意大利总统马塔雷拉召见并授权总理孔特组建新政府，暂时结束了意大利政府瘫痪的政治混乱局面。新联合政府的成立对萨尔维尼领导的联盟党是一个沉重打击。根据民调显示，如果意大利提前举行大选，联盟党很有可能获得胜利。现在，如果新政府能顺利维持下去，其执政时间将持续至 2023 年。

#### 2、英国首相约翰逊宣布关闭议会一个月 无协议脱欧风险上升

8 月 28 日，英国首相约翰逊确认，英国女王已经同意英国议会从 9 月 9 日起休会，直到 10 月 14 日为止。约翰逊的计划将让议员们延迟到 10 月 14 日返回议会，以确保议会不会专门就避免无协议脱欧进行讨论。而欧洲理事会将于 10 月 17 日召开会议讨论英国脱欧事宜。按照英国法律，首相有权更改女王在议会重开后发表讲话的时间。之前



有一次先例发生在 1948 年。关闭议会的消息一经传出，立刻引发大批英国政界人士的强烈批评。

### 3、德国 8 月份失业人数环比增加

8 月 29 日，德国联邦劳工局公布的数据显示，经季节调整后，8 月份德国失业人数为 228.9 万人，比 7 月份终值增加 4000 人；当月失业率为 5.0%，与此前 3 个月的失业率基本持平。德国联邦劳工局局长德特勒夫·舍勒在当天发表的一份声明中说，德国就业市场尽管依旧保持强劲，但仍然受到经济疲软的“轻微影响”。德国各大企业对新增劳动力的需求量继续减弱，当月空缺岗位数量同比减少约 3.3 万个。

## ➤ 日本

### 1、日本未来 3 年对非洲投资将超 200 亿美元

8 月 28 日，由日本政府主导讨论非洲援助方案的第七届非洲开发会议(TICAD7)在横滨市内召开。日本首相安倍晋三在主旨演讲中表示，自 2016 年上次会议以来的 3 年间，日本对非洲的民间投资达到了 200 亿美元（约 2 兆日元）。今后将把援助的重点从政府援助转移到民间投资上，并计划使今后 3 年的民间投资额超过过去 3 年的投资，日本政府将对在非投资的日本企业提供相应支持。此外，安倍还表示，日本政府除支持企业对非洲直接投资外，还将在未来 6 年帮助当地培养 3000 名左右企业经营等各类人才，推动职业教育。与日本对非投资相配套，日本政府全额出资的官办金融机构日本贸易保险(NEXI)与非洲贸易保险机构、伊斯兰开发银行集团达成协议，为支援日本企业进驻非洲，将建立全额赔付基础设施出口等费用的新贸易保险机制。

## ➤ 韩国

### 1、韩央行维持基准利率 1.5% 不变

8 月 30 日，韩国央行金融货币委员会决定维持基准利率 1.5% 不变。央行上月将基准利率下调 0.25 个百分点，此次不作调整，旨在短期内观察此前利率下调效应。央行方面表示，连续两次降息的压力较大，金



融危机时期的 2008 年 10 月至 2009 年 2 月之后，从未出现过央行连续两次降息的情况。

此外，美联储可能调整降息速度、近日以首尔江南地区为主房价呈上涨势头、下半年家庭贷款增幅可能扩大等因素也对央行决定维持利率产生影响。市场普遍预测，央行或在今年剩下的两次金融货币委员会会议即 10 月和 11 月的会议中降息。从国内因素来看，经济增速下滑和低物价涨幅是降息的最大施压因素；从外部因素来看，若中美贸易矛盾升级，对外不确定性扩大，全球经济恐持续低迷。此外，韩日军情保护协定终止和日本将韩国移出出口白名单等也成为央行考虑的因素。

## 2、韩国出口连续 9 个月下滑

9 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，8 月韩国出口同比减少 13.6%，为 442 亿美元，出口额连续 9 个月下滑，且连续 3 个月降幅超过 10%。从出口项目来看，受价格下降和中美贸易摩擦影响，半导体（-30.7%）、石化（-19.2%）、石油制品（-14.1%）等主力项目出口不振，汽车（4.6%）、船舶（168.6%）、二次电池（3.6%）和农副产品（5.7%）出口向好；从出口地区和国家来看，对华出口减少 21.3%、对美出口减少 6.7%、对日出口减少 6.2%，而面向东盟（1.9%）和独联体（8.8%）等地的出口有所增加。同期，韩国进口减少 4.2%，为 424.8 亿美元。贸易收支实现 17.2 亿美元顺差，连续 91 个月保持顺差走势。

韩国出口于去年 12 月转为负增长，今年 6 月（-13.8%）、7 月（-11%）和 8 月，降幅达两位数。韩国产业部方面表示，尽管美中贸易矛盾日渐升级、日本对韩限贸等对外不确定性扩大，但 8 月出口较今年最低值的 6 月有所增加。虽出口额整体减少，但出口数量连续两个月增加，汽车、船舶等主力项目出口比较稳健。

## ► 新兴经济体

### 1、菲律宾基建加速 下半年经济或增长 6.4%

随着公共支出加倍，菲政府正在密切跟进优先基础设施项目实施情况。在 8 月 27 日的菲律宾经济新闻工作者协会（EJAP）论坛上，菲社会经济规划部长、国家经济发展署（NEDA）署长佩尼亚表示，75 个



基础设施旗舰项目中有 46 个正在实施，共花费 2.18 万亿比索<sup>1</sup>。佩尼亚说，菲政府目标是在 2022 年杜特尔特政府结束时完成 22 个项目。他还指出，菲国内生产总值（GDP）必须增长 6.4% 才能达到今年 6% 至 7% 增长目标的最底端。他表示，对 2019 年 GDP 增长率至少达到 6% 十分乐观，并援引国际货币基金组织（IMF）的预测称，菲律宾仍将是仅次于印度、越南和中国的亚洲增长最快的主要经济体之一。

菲经济增速在第二季度放缓至 5.5%，今年上半年平均增长率为 5.5%。第二季度增长放缓的原因是公共预算延迟通过以及选举前的政府项目支出禁令的持续影响。佩尼亚表示，预计中期内菲经济将恢复增长，到 2020 年 GDP 目标将加速至 6.5% 至 7.5%，到 2021 年至 2022 年将加速至 7% 至 8%。在同一个论坛上，ING 银行高级经济学家 Nicholas Mapa 表示，由于强劲的经济活动和政府支出的增加，预计今年下半年菲经济增速将回升至 6.4% 左右。

## 2、伊历去年伊朗自由区吸引投资同比大幅增长 过去 8 个月本币升值

伊朗自由区高级委员会秘书班克表示，伊历 1397 年（2018.3-2019.3）伊朗国家自由经济工业区吸引的投资为 67.9 万亿里亚尔（约合 16.6 亿美元），比 1396 年（2017.3-2018.3）同期的 48 万亿里亚尔（约合 11.42 亿美元）增长近 40%。班克表示，伊历去年伊朗目标是吸引 6 亿美元的外国投资，考虑到美国制裁的影响，外国投资有所下降，但是伊历去年计划吸引外国投资的 60% 已经实现，即 4 亿美元。

另外，伊朗央行行长赫马提称，在过去的 8 个月中，本币里亚尔兑美元汇率回升了 40%。他还表示，目前伊朗外汇市场稳定且可控，而且在石油出口方面特朗普没能实现使伊朗石油出口归零的计划，伊朗商人已经找到绕过美国制裁的方式，事实上石油出口量正在增加，伊朗方面正在通过非常规方式出口石油。

## 3、近两年巴西经济呈现近 40 年来最疲软表现 公共投资预算大幅压缩

近日，巴西和拉美地区的第一大智库瓦加斯基金会研究显示，2014 年至 2016 年巴西经济危机造成 4860 亿雷亚尔（1 美元约合 4.1 雷亚尔）损失，自 2017 年开始的经济复苏仅恢复了 30%，仍需 3380 亿雷亚

---

<sup>1</sup> 其中，许多项目已经完成或接近完成，包括 Bohol-Panglao 国际机场，Harbour Link 项目，连接港口区域和北吕宋高速公路的工程；南吕宋高速公路—北吕宋高速公路连接段的 Skyway 第三期工程应该在今年年底或明年年初完工；还包括其他隶属于吕宋岛北部和一些棉兰老岛公路项目。其他项目正在开发过程中，待投资协调委员会批准和审查。

尔才能使 GDP 回到危机前水平。近两年经济呈近 40 年来最疲软表现。今年而言，巴西国家地理统计局数据显示，家庭消费和投资推动今年第二季度全国 GDP 环比增长 0.4%，同比增长 1%，高于市场预期的 0.2%。然而，巴经济增长总体仍较为疲软，当前经济活动水平较危机前低 4.8%。今年 5-7 月失业率为 11.8%，全国失业人口达 1260 万，较 2-4 月时的 12.5% 有所下降，非正规就业岗位增加是失业率有所下降的重要原因。今年第二季度，巴出口环比下降 1.6%，进口环比增长 1%，外贸对全国 GDP 贡献率为 -0.37%。

另外，2020 年巴西联邦政府公共投资预算预计为 250—300 亿雷亚尔，同比降幅接近 40%，将创下 2007 年有记录以来新低。

#### 4、南非 7 月份生产者价格指数回落 拉马福萨总统力挺非洲项目

据南非国家统计局数据显示，以生产者价格指数 (PPI) 的年度变化来衡量的 7 月份农业和工业品出厂价格指数同比下降至 4.9%，低于 6 月份的 5.8%，为南非自今年 2 月以来的最低水平。其中，食品、饮料和烟草制品价格增长 5.1%，焦炭、石油、化工、橡胶和塑料制品增长 4%。燃料价格为 CPI 的最大因素，7 月份，由于国际油价大幅下跌，汽油价格大幅下跌 95 分/升。生产者通胀部分预示着消费者通胀，这是南非储备银行货币政策委员会在设定利率时使用的关键基准。

拉马福萨总统在东京非洲发展国际峰会 (TICAD) 期间表示，最近启动的非洲大陆自由贸易区将需要世界一流的基础设施，非洲大陆正在开展大型跨境项目，这些项目将为投资者创造新的机遇<sup>2</sup>。他表示，日本是南非许多行业的主要投资者，从汽车到先进的采矿机械，从农业综合企业到金融服务。作为非洲大陆最多样化的经济体，南非拥有帮助推动非洲生产性基础设施发展的技能、资源和制造能力，希望日本等全球伙伴能够参与其中。另外，拉马福萨总统上周四在议会重申，

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\\_10354](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10354)

