

2019年8月13日-8月19日

➤ 2019年第32期

本周头条:

发达经济体

➤ 美国

美国7月零售销售增长0.7% 好于市场预期

美国7月份核心CPI同比增幅创半年新高

美国7月工业产出表现不及预期

➤ 欧洲

德国商业景气指数创8年新低

英国工资增速达11年来最快

挪威央行维持关键利率不变

➤ 日本

日本超越中国成为美国第一大债权国

日本7月贸易收支呈现逆差 出口连续8个月下滑

➤ 韩国

韩财政部绿皮书: 出口投资不振 外部不确定性增大

新兴经济体

➤ 国际货币基金组织维持对俄罗斯2019年GDP增长1.2%的预测 称油价下跌对俄经济的影响大于西方制裁

➤ 印尼全年增长率目标为5.2% 7月外汇储备创16个月新高

➤ 巴西第二季度经济指数下滑

➤ 土耳其1至7月财政赤字收窄 6月份经常项目同比大幅改善

大宗商品

➤ 美国原油库存增幅超预期 VS 欧佩克助涨 国际油价走势胶着

主权信用评级调整

➤ 标普将阿根廷主权信用展望由稳定下调至负面, 主权信用评级维持B

➤ 惠誉将阿根廷主权信用评级由B下调至CCC

➤ 惠誉将俄罗斯主权信用评级由BBB-上调至BBB, 主权信用展望由正面调整为稳定

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 7 月零售销售增长 0.7% 好于市场预期

8月16日，美国7月零售销售月率录得0.7%，创下四个月来最大增幅，预测值为0.3%。13个主要零售类别中有10个出现增长，其中包括网上购物在内的非商店类销售增长2.8%。百货公司销售额上涨1.2%，创下去年10月以来的最大涨幅。美国7月零售销售月率大幅上扬，表明尽管汽车相关购买有所减少，消费者仍在购买其他产品，这可以缓解金融市场对美国可能进入衰退的担忧。数据表明三季度伊始，消费者支出强劲。

2、美国 7 月份核心 CPI 同比增幅创半年新高


美国劳工部8月13日公布的数据显示，7月份剔除食品和能源价格后的核心CPI环比增长0.3%，同比增长2.2%，超过市场预期且来到今年1月份以来最快增速。具体来看，7月份能源价格环比上涨1.3%，其中汽油价格实现反弹，涨幅达到2.5%。食品价格连续第二个月环比持平。房租环比上涨了0.3%。医疗成本继6月份上涨0.3%后，又攀升了0.5%。通胀水平是美联储调整货币政策时重点关注的经济指标之一，在就业和消费支出依然稳健的情况下，通胀加速增长可能会降低美联储连续降息的可能性和市场预期。

3、美国 7 月工业产出表现不及预期

8月15日公布的工业产出数据显示，7月工业生产下降0.2%。由于飓风巴里导致墨西哥湾石油开采量大幅但暂时下降，7月份矿业产量下降1.8%。美国7月工业产出月率录得下滑，因制造业仍受贸易相关因素影响较大。尽管低失业率、实际收入增加和消费者信心充足支撑经济，制造业疲软表明经济前景面临不确定性。7月份制造业产出下降0.4%，其中耐用品，非耐用品和其他制造业(出版业和伐木业)均有所下降。木材产品，机械和非金属矿产品的跌幅最大。

➤ 欧洲

1、德国商业景气指数创 8 年新低



8月13日，德国智库 ZEW 公布的数据显示，德国 8 月 ZEW 经济景气指数报-44.1，预估-28.0，创八年来新低，31 位经济学家的预期指数预估值从-40 到-23 不等。德国经济景气指数表现出德国经济前景显著恶化，这很可能会给德国出口和工业生产的发展带来进一步的压力；贸易紧张局势的升级、竞争性贬值的风险，以及英国无协议脱欧可能性的增加，给本已疲弱的经济增长带来了额外的压力。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数报-43.6，预估-28.5；欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数-14.50，前值-10.60。

2、英国工资增速达 11 年来最快

8月14日，英国官方数据显示，今年上半年，英国工资增速达 11 年来最快，不包括奖金的基本收入增速达 3.9%，远高于通货膨胀率。整体而言，英国就业人数达 3281 万人，创历史纪录。这一数字同比增加 42.5 万人，主要归功于更多人找到全职工作。不过，今年 4 月至 6 月，失业率略有增加。尽管就业率数据远超预期，仍有一些迹象表明脱离欧洲联盟事宜正对英国宏观经济产生影响，例如，空缺职位数量降至 2018 年年初以来最少。

3、挪威央行维持关键利率不变

8月15日，挪威央行宣布维持关键利率在 1.25% 不变，并称全球风险导致不确定性增加。此前，挪威央行在今年 3 月、6 月曾分别加息 25 个基点。挪威央行表示，仍有可能在今年进一步上调关键利率。另一方面，挪威克朗走弱可能会导致未来通胀上升。在挪威央行没有如预期继续加息，而是选择了按兵不动之后，挪威克郎汇率走低，但此状况反而却给该国央行在 9 月份的下一次会议上加息铺平了道路。

➤ 日本

1、日本超越中国成为美国第一大债权国

8月15日，美国财政部公布的数据显示，今年 6 月份日本增持 219 亿美元美国国债，中国增持 23 亿美元美国国债，日本超越中国成为美国第一大债权国。截至 6 月底，日本持有的美国国债规模增至 1.1229 万亿美元，是连续第二个月增持；中国持有的美国国债规模增至 1.1125 万亿美元，为连续 3 个月减持后的首次增持。当月，中日两国持有的美国国债仍占外国债权人持有美国国债总额的三分之一以上。

2、日本7月贸易收支呈现逆差 出口连续8个月下滑

8月19日，日本财务省发布的数据显示，日本7月面向全球的出口下滑1.6%至6.6432万亿日元，进口下滑1.2%至6.8928万亿日元，贸易收支为逆差2496亿日元（约合人民币165亿元），时隔1个月呈现逆差。受中美贸易摩擦的影响，半导体生产设备、电子元件和汽车零部件出口疲软，日本对华出口比去年同期下滑9.3%，连续第五个月下滑；得益于半导体生产设备、建筑和矿业机械以及飞机出口的飙升，日本7月对美国出口增长8.4%，连续第10个月实现增长。

➤ 韩国

1、韩财政部绿皮书：出口投资不振 外部不确定性增大

8月16日，韩国企划财政部发布8月份《最近经济动向》（绿皮书），连续5个月将经济形势表述为“不振”，创下有史以来的最长纪录。绿皮书表示，在全球经济增速放缓、半导体行业持续低迷的情况下，日本对韩限贸措施和中美贸易摩擦加剧等外在不确定因素仍在不断增加。受半导体行业持续低迷不振、中美贸易战趋于长期化的影响，今年7月韩国出口同比减少11%，连续8个月呈下滑趋势。此外，政府方面表示，将继续积极应对日本限贸等国内外风险，同时争取让补充预算得到早日执行，政府将动用一切政策手段拉动出口、投资、消费的增长。

➤ 新兴经济体

1、国际货币基金组织维持对俄罗斯2019年GDP增长1.2%的预测 称油价下跌对俄经济的影响大于西方制裁

近日，国际货币基金组织维持对俄2019年GDP增长1.2%的预测。此前，国际货币基金组织将俄2019年GDP预期增长率维持在1.2%的水平。受油价下跌和增值税税率调整波及私人消费等不利因素影响，2019年一季度俄经济数据不佳。今年7月国际货币基金组织曾将2019年俄预期经济增长率从1.4%下调至1.2%。据该组织预测，2020—2024年俄GDP增速分别为1.9%、2.0%、2.0%、1.9%、1.8%。

国际货币基金组织在《俄罗斯经济报告》中指出，2014-2018年石油价格下跌对俄经济预期增长造成的影响大于西方制裁。根据材料表述，就抑制俄GDP增长效果而言，各项制裁措施为0.2%，油价下跌为0.6%，刚性预算政策为0.1%，货币信贷限制政策为0.2%。各种因素总体上导致俄经济比预期下滑1.2%。报告指出，自2014年以来西方制裁和全球油价下跌等种种不利因素导致俄经济年均增长率低于预期0.8%。金融领域的反应和宏观经济政策又使俄经济增长率进一步下滑0.3%。2014-2018年俄生产总额年均增长率仅为0.5%，低于预期2%。

2、印尼全年增长率目标为5.2% 7月外汇储备创16个月新高

受国内消费市场和政府建设开支带动，第二季度印尼全国平均经济增长率为5.05%，略低于第一季的5.07%，上半年度经济增长率为5.06%（低于预期值5.1%）。在此基础上，根据印尼财政部预测，印尼2019年全年经济增长率可达5.2%。

此外，今年7月印尼外汇储备从上月的1238亿美元升至1259亿美元，可满足7个月的进口及政府短期债务，是去年3月以来的最高水平，从而为央行在贸易战背景下稳定印尼盾币值创造了更大空间。印尼央行发言人表示，当前的外汇储备使印尼足以应对任何外部风险。

3、巴西第二季度经济指数下滑

巴西央行上周一发布数据显示，巴第二季度的经济活动出现小幅下滑。拉美最大经济体的经济有可能再次步入衰退。央行的IBC-Br经济活动指数是其国内GDP的一个重要指标。与5月份相比，IBC-Br指数在6月份上升0.30%，但仍无法弥补该指数在第二季度的下滑。该指数在第二季度下滑0.13%，在第一季度下滑0.68%。如果连续两个季度经济负增长，通常会被认为经济出现衰退。分析指出，如果IBC-Br指数与本月29日发布的官方第二季度GDP数据相一致，表明巴经济在

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_10615

