

国际宏观资讯周报

2019 年 7 月 30 日-8 月 05 日

➤ 2019 年第 30 期

本周头条:

发达经济体

- 美国
美联储十年来首次降息
美国加码对华关税威胁
- 欧洲
德国 30 年期国债首现负利率
法国二季度经济上涨 0.2%
英国央行维持利率不变
- 日本
日本政府决定把韩国剔除出“白名单国家”
日本央行下调 2019 财年经济增速预期
- 韩国
韩国 7 月出口同比下滑 11%

新兴经济体

- 俄罗斯央行再次下调基准利率 0.25 个百分点 评估
二季度俄经济增长 0.5—1%
- 波兰前 5 个月实现贸易顺差 2 亿欧元
- 南非 6 月份实现贸易顺差和 7 月采购经理人指数提
升 Eskom 公布 2019 财年税后净亏损 207 亿兰特
- 巴基斯坦 7 月通货膨胀率创 68 个月新高

大宗商品

- 地缘局势支撑但需求疲弱限制 美联储鹰派降息油价
承压

主权信用级别调整

- 穆迪将泰国主权信用展望由稳定上调至正面，主权
信用级别维持 Baa1

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、美联储十年来首次降息

美东时间 8 月 1 日，美联储宣布降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 2%-2.25%。这也是自 2008 年 12 月以来美联储首次降息。符合市场预期。此外，美联储声明将于 8 月 1 日结束资产负债表缩减计划，比先前计划提前两个月。美联储主席鲍威尔在当天举行的新闻发布会上表示，美联储此次降息是为防范全球经济增长放缓和贸易政策不确定性带来的下行风险，帮助抵消这些因素对美国经济的不良影响，并推动美国通胀更快回到 2% 的目标。但鲍威尔同时表示，这属于加息周期中的政策调整，并不代表宽松周期的开始。今年以来，全球已有 20 余家央行宣布降息，美联储降息落地之后，阿联酋、巴林、沙特跟随降息 25 个基点，巴西央行宣布降息 50 个基点。

2、美国加码对华关税威胁

8 月 1 日美国政府宣布拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税，引发美国资本市场强烈震荡。当天美股、原油价格暴跌，美债等避险资产价格飙涨，市场恐慌情绪升温。市场人士对美国对华经贸摩擦升级的批评声高涨。纽约股市三大股指盘中出现跳水。对于美国加码对华关税威胁，中国外交部表示此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道。如果美方加征关税的措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，希望美方认清形势，回到通过平等和相互尊重基础上的磋商解决问题的正确的轨道上来。

➤ 欧洲

1、德国 30 年期国债首现负利率

金融市场对于德国经济的担忧，充分反映在德国国债收益率走势上。8 月 2 日，德国 30 年期国债收益率首次出现负利率，成为拥有所有主权债券负收益率的最大经济体。此前，2012 年 6 月 1 日，德国 2 年期国债收益率首次触及负利率；2016 年 7 月 14 日，德国 10 年期国债收益率首次出现负利率。为抵抗经济下滑，德国政府支出正在大幅



增加。德国联邦支出在 2019 年上半年同比增长 8.5%，而德国 16 个地方自治州在今年 1 月至 5 月的总支出增长了 7.4%。

2、法国二季度经济上涨 0.2%

7 月 30 日，法国全国统计和经济研究所公布的初步数据显示，今年二季度法国国内生产总值（GDP）环比增长 0.2%，低于经济学家预期的 0.3%，同时较第一季度经济增速下降 0.1 个百分点。二季度法国家庭消费环比增长 0.2%，低于一季度 0.4% 的增幅；固定资本形成总额增长 0.9%，高于一季度 0.5% 的增幅。此外，当季法国进口环比增长 0.1%，低于一季度 1.1% 的增幅；出口环比增长 0.2%，增速与一季度相同。由于法国受到国际商品贸易下滑的影响较小，更加依赖国内需求，因此预计经济会展现更大的韧性。

3、英国央行维持利率不变

8 月 1 日，英国央行宣布维持利率不变，全体 9 名票委一致投票通过维持现有 0.75% 的利率。在季度通胀报告中，英国央行预计英国有 33% 的可能在 2020 年开端陷入经济负增长，并将二季度的经济增长预估下调为零。即便英国还没有脱欧，近期的经济增长已经反映出英国脱欧不确定性的增长，并警告在无协议脱欧的情况下，英镑将暴跌，通胀上升，GDP 增长进一步放缓。

➤ 日本

1、日本政府决定把韩国剔除出“白名单国家”

8 月 2 日，日本政府在内阁会议上决定修改政令，将韩国剔除在安全保障出口管理上设置优惠待遇的“白名单国家”，韩国将成为被日本剔除“白名单国家”的首例。这是日本继对韩出口半导体材料严格化管理后的第二轮加强管制措施，政令将在 7 日公布，28 日施行，因被征劳工等问题对立的日韩关系进一步恶化已成定局。日本经济产业相世耕弘成表示“这是对恰当的出口管理做出的必要调整”，并强调“基本上不会对日本企业造成负面影响”。

2、日本央行下调 2019 财年经济增速预期

7 月 30 日，日本央行在货币政策会议结束后宣布，维持现行超宽松货币政策不变，并下调 2019 财年经济增速和物价走势预期。此外，



日本央行还决定，将短期利率维持在负 0.1% 的水平，并将通过购买长期国债使长期利率维持在零左右。

日本央行在当天发布的声明中表示，为实现 2% 的通胀目标，央行将坚持现行超宽松货币政策。若出现重大经济风险，央行则会“毫不犹豫”推出新的宽松措施。同时，鉴于世界经济形势和 10 月消费税提升可能给日本经济和物价走势带来的不确定性，至少到 2020 年春季，日本央行将维持当前超低利率水平。

在会后发布的《经济和物价形势展望》报告中，日本央行将 2019 财年日本经济增速由 4 月份预计的 0.8% 下调至 0.7%，剔除生鲜食品的核心消费价格指数（CPI）增速由 4 月份预计的 1.1% 下调至 1.0%。日本央行认为，到 2021 财年，日本经济仍将保持温和复苏态势。

➤ 韩国

1、韩国 7 月出口同比下滑 11%

8 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，受日本对韩限贸及中美贸易摩擦等影响，韩国 7 月出口同比减少 11%，为 461.4 亿美元，连续 8 个月呈下滑趋势。

从出口项目来看，半导体减少 28.1%、石化产品减少 12.4%、石油制品减少 10.5%。而与此相反的是，汽车增长 21.6%，生物保健增长 10.1%，农副产品增长 8.7%。以半导体、石化和石油制品为主的出口总量增长 2.9%，1-7 月累计出口数量增长 0.8%。从出口地区和国家来看，面向中国（-16.3%）和美国（-0.7%）的出口减少，面向东盟（0.5%）和独联体（14.5%）的出口增加。同期，进口减少 2.7%，为 437 亿美元。日本限贸导致 3 大半导体、显示器材料进口几乎为零，进口连续 3 个月呈降势，但减幅有所收窄。贸易收支实现 24.4 亿美元顺差，连续 90 个月保持顺差走势。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯央行再次下调基准利率 0.25 个百分点 评估二季度俄经济增长 0.5—1%

俄罗斯央行董事会决定 7 月 29 日起，将基准利率下调 0.25 个百分点，降至 7.25%。这是俄央行本年度第二次下调基准利率。俄央行在其关于利率政策的董事会新闻稿中释放了可能进一步下调基准利率的信号，并在 2020 年上半年转向中性货币政策。俄央行称，在下次决策下调基准利率前，会考虑通货膨胀率的实际和预期、预测范围内的经济发展、评估内外部风险和金融市场反应情况。

根据俄央行数据，2019 年第二季度俄 GDP 增长 0.5—1%，随着国家项目相继落成和投资规模不断扩大，第三季度俄经济增速将提升至 0.8—1.3%。俄央行表示，自年初以来，俄经济增速始终低于央行此前预测值，其主要原因一是国家投资积极性不高。二是受全球市场需求下滑影响，俄出口增速降低。三是受预算政策消极影响，俄部分国家项目建成期更改。但 2019 年 6 月俄经济活力增强，消费需求有所改善，工业生产增速暂时提升。

2、波兰前 5 个月实现贸易顺差 2 亿欧元

波兰中央统计局最新数字显示，截至 2019 年 5 月底，波兰出口总额为 970 亿欧元，同比增长 6.8%，进口总额 968 亿欧元，同比增长 4.9%，对外贸易顺差达到 2 亿欧元，以美元计算，贸易顺差为 3 亿美元。企业与技术部长 Emilewicz 评价最新贸易数据称，出口的动态增长证明波兰出口商在国际舞台上的地位与日俱增。波兰公司对全球趋势作出了充分反应，利用了海外地区的潜力及其专业知识，专注于美国、加拿大和日本等发达经济体，以及中国、乌克兰、俄罗斯、白俄罗斯、阿联酋等市场。

3、南非 6 月份实现贸易顺差和 7 月采购经理人指数提升 Eskom 公布 2019 财年税后净亏损 207 亿兰特

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_10970

