

2019年6月18日-6月24日

➤ 2019年第24期

## 本周头条:

### 发达经济体

- 美国  
美联储释放“鸽派”信号
- 欧洲  
欧央行将考虑更多的刺激政策提振经济  
英国两外相竞争保守党领袖职位  
德法6月PMI走高 第二季度或将出现经济增长
- 日本  
日本5月核心CPI同比上涨0.8% 央行预计通胀将逐步升至2%  
日本出口六连跌 消费税能否如期上调存疑
- 韩国  
韩国第一季度出口现负增长  
韩国经济过度依赖半导体产业 去年半导体经济增长贡献度达1.3个百分点

### 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)

### 新兴经济体

- 印度对美实施报复性关税
- 伊朗总统及最高国家安全委员会秘书长: 美伊之间不会发生战争
- 俄罗斯5月工业生产增速大幅放缓 欧盟宣布对俄制裁延长半年

### 大宗商品

- 美伊局势紧张、延长减产协议再受关注 油价震荡上升

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

## 国际宏观动态

### ➤ 美国

#### 1、美联储释放“鸽派”信号

美国联邦储备委员会 6 月 19 日宣布，维持联邦基金利率在 2.25% 至 2.5% 目标区间不变，符合市场预期。但会议同时释放强烈降息信号，称“美国经济前景不确定因素增加”，美联储“将采取适当举措，以维持经济扩张”。美联储主席鲍威尔在会后确认，货币政策不久可能变得更“灵活”。鲍威尔称，公开市场委员会多名成员在贸易摩擦和世界经济增长放缓背景下降息意愿“增强”，但大多数仍在等待更多经济数据所显现的趋势，以决定是否降息。受美联储鸽派言论影响，全球多个股票市场在降息信号释放后迅速上扬，美国三大股指本周大幅上涨。此外，人民币贬值压力大幅缓解，人民币对美元汇率迎来久违的大涨。截至 6 月 21 日，人民币汇率中间价收于 6.847，较上周五下调 465 个基点。目前市场预测美联储降息举措最早可能会发生在 7 月或 9 月，主要取决于贸易争端走向和美国第二季度经济表现。


### ➤ 欧洲

#### 1、欧央行将考虑更多的刺激政策提振经济

6 月 18 日，德拉吉在葡萄牙辛特拉论坛上表示，如果通胀没有达到目标，欧央行将考虑更多的刺激政策，包括降息和资产购买。德拉吉称，未来几个季度经济指标的疲软状况将持续，当危机出现时欧央行将利用职权范围内的所有灵活性工具来履行职责，应对任何挑战。受此影响，欧元对美元跌至 5 月底以来新低，欧股、欧债则大涨；利率市场预期欧央行 9 月降息的概率升至 80% 以上，而前一天其概率还在 40% 之下。

#### 2、英国两外相竞争保守党领袖职位

6 月 20 日，英国保守党选出前外交大臣鲍里斯·约翰逊和现任外交大臣杰里米·亨特两人，作为领袖竞选的最终候选人。约翰逊是脱欧派领军人物，主张英国无论能否与欧盟达成一份新脱欧协议，都应在 10 月 31 号最终期限前退出欧盟。而亨特在对现有脱欧协议草案表示



支持的同时，也暗示英国可采纳无协议脱欧。10 多万名保守党党员将通过邮寄选票的形式投票选出新领导人，预计结果将在 7 月公布。

### 3、德法 6 月 PMI 走高 第二季度或将出现经济增长

6 月 21 日，德国发布的数据显示，德国 6 月 PMI 略有走高。6 月制造业 PMI 初值为 45.4，服务业 PMI 初值为 55.6，均高于前值。德国 6 月服务业与制造业行业 PMI 有所走高，表明欧洲最大经济体在二季度出现温和增长。德国 6 月制造业 PMI 初值创近 4 个月新高，表明放缓步伐开始停止。法国 6 月综合 PMI 初值为 52.9，高于前值的 51.2，法国二季度或将取得 0.3% 的经济增长。


## ➤ 日本

### 1、日本 5 月核心 CPI 同比上涨 0.8% 央行预计通胀将逐步升至 2%

日本总务省 21 日发布的报告显示，今年 5 月日本剔除生鲜食品外的核心消费价格指数（CPI）同比上涨 0.8% 至 101.8，系日本核心 CPI 连续 29 个月同比上涨，不过涨幅略低于上个月的 0.9%。报告显示，由于国际油价高企，汽油、电和燃气等能源产品价格全部上扬，拉升了 CPI 涨幅。此外，外出就餐、耐用消费品、教育及娱乐等方面的开支上涨也推动了 CPI 涨幅。日本央行行长黑田东彦 20 日在议息会结束后的记者会上表示，当前世界经济下行风险正在加大，如果日本通胀率朝着 2% 目标发展的势头受损，央行将毫不犹豫地研究实施更加宽松的政策。他表示，随着日本经济温和扩张，预计通胀将逐步升至 2%；日本继续实施宽松政策是适当的，降息、资产购买、货币基数均是选项之列；如果增长失速将会毫不犹豫地扩大宽松；日本当前灵活考虑 10 年期国债收益率区间是适当的，有可能会将利率保持在低位至 2020 年春季之后。

### 2、日本出口六连跌 消费税能否如期上调存疑

当地时间 19 日，日本财务省（MOF）公布外贸数据显示，日本 5 月出口延续此前的跌势，同比下跌 7.8%。这是日本出口连续第 6 个月出现下滑；进口方面也下降 1.5%，不及此前经济学家 1.0% 的预估中值。同时，5 月最终贸易赤字录得 9671 亿日元（约 89 亿美元），连续第四个月出现逆差。在一系列疲软的经济数据面前，有分析指出，不排除在今年第二季度日本经济出现萎缩的可能性。这对于坚持在今年 10 月上调消费税的安倍政府来说，又将是一个棘手的考验。此前，消费税的上



调就曾因经济数据表现不佳而被推迟 2 次。不少分析师认为，鉴于经济存在下行风险叠加通胀疲软，日本央行应对衰退的工具所剩无几，拟于 10 月将消费税由目前的 8% 上调至 10% 的计划可能也被打乱。

## ➤ 韩国

### 1、韩国第一季度出口现负增长

据韩国统计厅每月公布的《雇佣及产业活动动向》显示，韩国出口从过去世界商品交易量的 5 倍增速，降至 2010 年后世界贸易量的增长率水平，今年第一季度，世界贸易量增加 0.37%，韩国却出现负增长（-0.9%）。过去，依靠中国高速增长，满足于资本材料和中间材料出口，导致产业竞争力逐渐衰退。韩国开发研究院（KDI）研究员表示，除半导体外，韩国几乎没有别的出口。韩国银行（央行）公布的 4 月份国际收支暂定值显示，经常收支逆差为 6.65 亿美元，这是自 2012 年 4 月欧洲发生财政危机后时隔 84 个月以来首次出现逆差。随着韩元大幅贬值，出口企业价格竞争力提高，油价也呈稳定趋势，但经常收支却出现逆差，形势非常严峻。

### 2、韩国经济过度依赖半导体产业 去年半导体经济增长贡献度达 1.3 个百分点

韩国开发研究院（KDI）发表研究报告显示，韩国经济增长对半导体产业的依赖越来越趋严重。报告称，去年韩国经济增长率为 2.7%，但如扣除半导体增长因素，则韩国经济增长率为 1.4%，是 2009 年（0.8%）全球金融危机以来的最低增长值。报告称，近两三年半导体产业的景气，是拉动韩国经济增长的主要动力。如果未来不能挖掘出替代半导体的新主力产业，则韩国经济将不能摆脱目前的低增长态势。

## ➤ 新兴经济体

### 1、印度对美实施报复性关税

印度政府决定采取针对美国的加征报复性关税措施，从 6 月 16 日开始对 28 种美国输印产品加征关税。就在不久前，美国政府刚刚终止对印度的普惠制待遇。这一报复性关税措施是针对先前美国对印度加征钢铝关税而采取的。美国政府去年宣布对印度钢铝产品加征关税，

征税规模约 2.41 亿美元。印度财政部 15 日晚发布公告，宣布对包括杏仁、豆类和核桃在内的 28 种美国产品加征关税。这一名单先前包含 29 种产品，但此次公告删除了一种虾类产品。印度政府估算，印度此次针对美国产品加征关税规模约为 2.17 亿美元。

印度政府去年 6 月制定上述加税名单，原本包括 29 种产品，但随后多次推迟加征关税日期，以期与美国达成协议。今年 5 月 1 日，印度商工部在声明中表示，印方在印美双边贸易谈判中致力于“寻求双方都能接受的条件，但令人遗憾的是美方最终没有接受我方提议”。6 月 5 日，美国政府以“印度未能确保向美国提供公平、合理的市场准入”为由，宣布取消给予印度的普惠制待遇，导致两国贸易关系变得更加紧张。

## 2、伊朗总统及最高国家安全委员会秘书长：美伊之间不会发生战争

伊朗总统鲁哈尼上周二在出席在伊玛目霍梅尼机场举行的一场开幕式时表示，伊朗不会寻求与任何国家发生战争，但伊朗人民决心打败这些阴谋并保持希望，伊朗人民“将成为这场战争和压力的最终赢家”。鲁哈尼表示，那些面对我们的人是一群经验不足的政治家，这些不幸的人已经发动了一场针对伊朗国家的“希望和意志之战”。鲁哈尼指出，敌人正试图通过恶意计划在伊朗内部制造绝望，尽管美国人在该地区作出努力以及他们希望切断伊朗与世界各地的关系以孤立伊朗，但并未成功。鲁补充说，国际社会赞扬伊朗在与美国对峙时的立场，“伊朗一直忠于其签名，伊朗一直忠于国际协议，今天反对我们的是那个践踏所有协议和国际公约的国家”。

另外，伊朗最高国家安全委员会秘书长阿里·沙姆哈尼（Ali Shamkhani）上周三在俄罗斯参加的第十届安全问题高级代表会议时表示，“由于没有理由，伊朗和美国之间不会发生战争。我们正在经

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\\_11828](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11828)

