

国际宏观研究周报

2019 年 4 月 2 日-4 月 8 日

➤ 2019 年第 13 期

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

本周头条:

发达经济体

- 美国
美国 3 月非农数据超出预期 教育医疗行业增长明显
- 欧洲
德国制造业订单大幅下降
英国致函欧盟要求脱欧延期
OECD: 2019 年瑞典经济增长预期为 1.6%
- 日本
日本 2 月经常项目盈余 26768 亿日元
- 韩国
韩国 2 月商品进出口贸易收支顺差为近五年来最低
韩国两大支柱产业第一季度成绩惨淡

新兴经济体

- 印尼外债总额增至 3833 亿美元
- 智利央行调低今年经济增长预期但看好投资
- 2018 年捷克经济增速修订为 2.9%
- 2018 年匈牙利公共债务较预期下降

大宗商品

- 美油涨逾 1% 布油涨破 70 美元 美原油产量回升或将限制后续涨幅
- 美元指数震荡上扬 国际金价小幅收涨终结两连跌

主权信用级别调整

- 标普将越南主权信用级别由 BB- 上调至 BB 主权信用展望维持稳定



国际宏观动态

➤ 美国

1、美国 3 月非农数据超出预期 教育医疗行业增长明显

美国劳工部 4 月 5 日公布的就业数据显示，3 月份非农部门新增就业岗位 19.6 万个，好于市场预期的 17.5 万个。3 月份失业率与 2 月持平，仍为 50 年来最低点。数据显示，3 月份美国非农部门新增就业岗位中，教育和医疗服务行业新增 7 万个就业岗位，大幅超过其他行业。其中，医疗护理行业新增了 4.9 个岗位，专业和商业服务就业岗位增加了 3.4 万个，餐饮行业则新增了 2.7 万名员工。不过，制造业就业岗位减少了 6000 个，是 2017 年年中以来首次下降。私人部门就业人数出现反弹，当月新增就业岗位达到 18.2 万个，2 月份时仅为 2.8 万个。公共部门新增就业岗位数量则为 1.4 万个。

当月，美国员工时薪同比涨幅收窄至 3.2%，环比仅上涨 0.14%，额度为 27.7 美元。劳动参与率从 2 月份的 63.2%微降至 63%。随着大龄员工逐渐退休，美国劳动参与率未来面临持续下降的压力。同时，劳工部将 1 月份和 2 月份非农部门新增就业岗位分别上调到了 31.2 万个和 3.3 万个。今年第一季度，美国非农部门月均新增就业岗位数量为 18 万个，不及 2018 年 23.3 万个的月均增幅。从数据来看，美国就业市场依旧稳固，失业率接近历史低点，不过工资涨幅下降或意味着通胀上行压力将更加温和。

➤ 欧洲

1、德国制造业订单大幅下降

4 月 4 日，德国统计局公布的数据显示，德国制造商 2 月份的总订单较 1 月份下降 4.2%，创 2017 年 1 月以来的最大跌幅，并大大低于市场预期。与 2018 年 2 月相比，订单量大幅下降 8.4%。3 月德国制造业采购经理指数降至 44.1，为 80 个月来的最低点。这个数据低于 2 月份的 47.6，也低于 44.7 的预期值。在接下来几个月的时间里，尤其是国外需求的疲软会让德国工业界的发展前景继续让人无法乐观。此外，当日 5 家德国领先研究机构联合发布报告，将德国 2019 年经济增速预测，从去年的 1.9%下调至目前 0.8%。



2、英国致函欧盟要求脱欧延期

4月5日，英国首相特雷莎·梅致函欧盟领导人，要求将英国“脱欧”再度延期至6月30日。在此期间，英国将安排相关候选人参加5月23日举行的欧盟议会大选。延期2个半月时间，主要将用于英国执政党保守党和反对党工党进行磋商，争取达成一项可行的“脱欧”协议。如果仍不能达成，英国议会下院将继续就一系列可能选项进行“指示性投票”，从中寻找到一个能获得多数议员赞成的“脱欧”方案。6月30日，将是新产生的欧盟议会开展工作、举行第一次会议的前一天。特雷莎·梅曾在第一次申请英国“脱欧”延期时主张这个日子，但被欧盟否决。4月10日的欧盟领导人峰会将对本次申请“脱欧”延期进行讨论。

3、OECD: 2019年瑞典经济增长预期为1.6%

4月1日，OECD最新公布的报告显示，瑞典经济目前发展良好，但经济扩张已到达顶峰，2019年经济增长将逐渐放缓。过去五年瑞典经济年均增长3%，就业率处于历史最高水平，但受技术工人短缺以及房地产市场投资下降等因素影响，2019年经济增速将放缓。瑞典2019年经济增长率为1.6%，较去年11月的预测降低0.3个百分点，较2018年的增长率低0.8个百分点。

➤ 日本

1、日本2月经常项目盈余26768亿日元

4月8日，日本财务省公布的数据显示，反映日本与海外货物、服务和投资交易情况的经常项目盈余为26768亿日元（约合人民币1610亿元）。该数据已连续56个月保持盈余，盈余额较上年同期增加25.3%。分析认为，原油价格下跌带动贸易收支盈余扩大和从海外子公司获得的分红增加是此次经常项目盈余扩大的主要原因。

具体来看，出口减少1.9%至6.3070万亿日元，进口减少6.6%至5.8178万亿日元，贸易收支猛增至约2.4倍，实现4892亿日元顺差。经常项目中，反映企业从海外投资中获得利息及分红等动向的“第一次所得收支”增长3.2%，达2.0145万亿日元。伴随货物运输和旅行的服务收支出现2366亿日元顺差，增长41.1%。其中，反映游客消费情况的旅行收支因访日外国人增加而上升6.6%，顺差达到2274亿日元。

➤ 韩国

1、韩国 2 月商品进出口贸易收支顺差为近五年来最低

4 月 4 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，2 月韩国经常项目收支顺差 36 亿美元，自 2012 年 5 月以来连续 82 个月保持顺差。统计显示，2 月商品进出口贸易收支顺差为 54.8 亿美元，顺差规模降至 4 年 7 个月以来的最低水平。出口方面，2 月出口额同比减少 10.8%，为 401.3 亿美元。据韩国央行分析，这主要受半导体价格下跌、石油类出口萎靡、中国制造业发展放缓带来的对中出口不振等影响。进口方面，2 月进口额同比减少 12.1%，为 346.5 亿美元。服务收支逆差 17.2 亿美元，逆差规模创 2016 年 12 月以来最低水平。其中，旅游收支逆差较去年同期相比有所改善，为 11.4 亿美元。韩国央行相关人士表示，商品进出口贸易收支顺差或持续呈缩减趋势，4 月因季节性股息支付将继续缩减，尽管服务收支逆差在不断改善，但未来走向如何目前仍很难预测。

2、韩国两大支柱产业第一季度成绩惨淡

4 月 5 日，三星电子发布了 2019 年第一季度初步财报指引。数据显示，受半导体芯片价格下跌、显示器面板销售放缓、智能手机销售疲弱等影响，三星电子 2019 年第一季度总营收预计为 52 万亿韩元（约合 457 亿美元），同比下滑约 14%；营业利润约 6.2 万亿韩元（约合 55 亿美元），同比下滑 60.4%。

另据韩国各大车企 1 日公布的销售数据，现代、起亚、韩国通用、双龙、雷诺三星等五大整车厂商 3 月份在韩国国内和国外的销量同比出现下滑。五大厂商的韩国国内外总销量为 70.1727 万辆，同比减少 2.5%。其中，韩国国内销量为 13.8288 万辆，同比减少 0.8%；国外销量为 56.3439 万辆，同比减少 3%。就出口情况而言，起亚、韩国通用、双龙有所增加，但在中国市场陷入低迷的现代和因长期罢工影响生产的雷诺三星出口减少，使得五大厂商的整体出口同比下滑。相关分析认为，半导体市场需求预计要到下半年才有望复苏，现代起亚等韩国车企在中国等主要市场的份额暂时难以恢复，韩国两大支柱产业今年的前景堪忧，韩国经济增速或将被拖累。

➤ 新兴经济体

1、印尼外债总额增至 3833 亿美元

根据印尼央行统计，截至今年 1 月底，印尼的外债规模达 3833 亿美元，比去年同期增长 7.2%，其中政府和央行的外债高达 1902 亿美元，私企和国企的外债高达 1931 亿美元。3 月 15 日，印尼央行表示，印尼外债又增加了 55 亿美元，这是因为进口的需要，也有盾币对美元汇率变化带来的影响，同时也表明外国投资者对印尼的经济状况越来越有信心。增加外债对政府来说是一件好事，因为有不少领域要通过政府外债支持，比如卫生服务和社会建设、建筑、教育、政府行政、国防、强制性社会保障、金融和保险等。

2、智利央行调低今年经济增长预期但看好投资

智利央行 3 月货币政策报告显示，2019 年预估智利经济增速为 3%-4%，低于去年 12 月预测的 3.25--4.25%。报告认为，去年四季度经济活力有所恢复，今年一季度同比不如去年，其中有矿业不景气的原因。投资方面，报告预测今年固定资产投资总额将增长 6.2%，2020 年和 2021 年该数据依次为 4.3%和 3.9%。内需方面，2020 年起将开始下降，从今年的 3.9%降至 3.7%。

3、2018 年捷克经济增速修订为 2.9%

据捷克统计局发布修订数据，2018 年捷经济增速为 2.9%（此前的初始数据为 3%），经济发展的主要动力是国内需求的增长。此外，2018 年捷克家庭收入增长 4.7%，为近 16 年来增速最快的一年。2018 年平均月工资 32147 克朗（约合 1479 美元），同比增长 5%。企业支付的工资成本增长 9%。

4 2018 年匈牙利公共债务余额预期下降

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_13280

