

2019年3月26日-4月1日

➤ 2019年第12期

## 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)



## 本周头条:

### 发达经济体

#### ➤ 美国

美国去年第四季度GDP增速下修至2.2% 略逊于预期

#### ➤ 欧洲

欧央行：必要时进一步推迟加息

德国商业景气指数连跌六个月后首度回升

英国议会第三次否决脱欧协议

#### ➤ 日本

日本国会通过2019财年政府预算 首度突破百万亿日元

#### ➤ 韩国

韩国经济贸易条件连续15个月恶化

### 新兴经济体

➤ 俄罗斯增值税改革将为预算新增收入8000亿卢布

➤ 南非储备银行宣布利率水平不变 但下调未来三年增长预期

➤ 马来西亚重谈部分上届政府签订的基建项目

➤ 匈牙利央行修改2019年经济预期 发布紧缩货币政策

### 大宗商品

➤ WTI原油期货第一季度大涨32% 创10年来最大季度涨幅

## 国际宏观动态

### ➤ 美国

#### 1、美国去年第四季度 GDP 增速下修至 2.2% 略逊于预期

3月29日，美国商务部公布的数据显示，美国去年第四季度实际GDP年化季环比终值增长2.2%，较初值的增长2.6%明显回落，小幅不及预期的增长2.3%。分项来看，固定投资增速由初值3.9%下修至3.1%，政府支出则由初读的增长0.4%修正为下滑0.4%。美国第四季度GDP的放缓程度超过预期，低于政府所设定的3%的年度目标，企业利润在两年多来首次未能实现增长。第四季度GDP数据反映了消费者和企业支出、政府支出和房屋建设投资的下降。美联储决策层上周下调了今明两年的增长前景，并预计2019年不会加息。

同一时间公布的数据还包括，美国1月个人消费支出(PCE)环比增速为0.1%，不及预期0.3%，前值由下滑0.5%进一步下修为下滑0.6%。美国2月个人收入环比增速为0.2%，不及预期0.3%，前值为下滑0.1%。疲软的消费者支出延续了从新屋开工到制造业等一系列数据的疲弱走势。这些数据显示，美国经济在一季度初放缓。占美国经济活动三分之二以上的消费者支出疲软，显示美国一季度经济增长面临压力。分项来看，商品支出增速连续第二个月下降，但降幅有所缩小。1月，商品支出环比下降0.2%，12月时为大跌2.4%。受金融服务和保险行业拉动，服务业支出增速上升。储蓄率有所下滑，7.5%的增速不及前值7.7%，但仍旧居于高位。

### ➤ 欧洲

#### 1、欧央行：必要时进一步推迟加息

3月27日，欧央行行长德拉基表示，欧央行可以在必要时进一步推迟加息，并可能研究采取何种举措减轻负利率带来的副作用。德拉基还警告称，经济成长的风险上升。在经济意外放缓情况下，欧央行本月稍早调转方向，搁置政策“正常化”计划，向银行提供更多流动性，并将加息计划推迟至明年。欧央行执委莫尔许表示，欧洲央行的非常规货币政策工具带来了副作用，但利大于弊。



## 2、德国商业景气指数连跌六个月后首度回升

3月25日，德国慕尼黑ifo经济研究所公布的三月德国商业景气指数显示，在连续六个月出现下跌后，该指数首度止跌回升。尽管面临着英国脱欧的不确定性以及美国与欧盟的贸易争端，德国本土企业仍然对将来的经营形势充满乐观。前述报告给出的三月份商业景气指数从上月的98.7升至99.6，高于此前经济学家普遍预测的98.5。除制造业企业对前景预测稍显悲观外，服务行业、贸易行业以及建筑行业企业都对当前以及将来的经营形势充满乐观。

## 3、英国议会第三次否决脱欧协议

3月29日，英国议会以344票反对、286票赞成的结果否决了英政府与欧盟达成的脱欧协议的关键部分。虽然投票前，首相特雷莎·梅破釜沉舟，以辞职为代价希望换取协议的通过，却仍然没有赢得超过半数的赞成票。在议会第三次否决脱欧协议后，特雷莎·梅仍把协议的通过作为最终目标，她将在4月上旬寻求就脱欧协议进行第四次议会投票。英国议会将在4月1日就脱欧的其他选项及方案继续进行投票。在投票中，如果有一种脱欧方案胜出，同时英国政府也赞成这种方案，英政府将有可能向欧盟申请进一步延期以落实该方案。

### ➤ 日本

#### 1、日本国会通过 2019 财年政府预算，首度突破百万亿日元

3月27日，日本国会参议院全体会议表决通过了金额高达101.4571万亿日元（约合6.2万亿元人民币）的2019财年政府预算案，总额首度突破100万亿日元，创历史新高。

受老龄化等问题影响，2019财年的社会保障支出预算额继续攀升，达34.0593万亿日元（约合2.1万亿元人民币），超过预算总额的三分之一，其中包含实现免费幼儿教育政策等经费。此外，含引进陆基“宙斯盾”反导系统等相关经费的防卫预算额高达5.2574万亿日元（约合3196.5亿元人民币）。日本首相安倍晋三向媒体表示，将争取在10月上调消费税税率，全力实施经济刺激政策。鉴于消费税税率将上调至10%，原始预算中列入了2.028万亿日元，用于刺激经济，包括无现金结算时的积分返点、发行超值商品券等。日本政府原本于去年12月举行内阁会议，通过了一份金额略低的2019财年政府预算案。但



受厚生劳动省统计违规问题的影响，日本政府于今年 1 月又增加部分投入并重新确定预算额，出现了政府在内阁会议上重新编制预算草案的罕见现象。

## ➤ 韩国

### 1、韩国经济贸易条件连续 15 个月恶化

3 月 26 日，韩国央行发布的《2019 年 2 月贸易指数暨贸易条件》中显示，2 月商品贸易条件指数为 93.4，同比下降 4.1 个百分点。上月韩国进口价格同比下降 2.4%，与此相比，以半导体和化学产品为主的出口价格同比降幅达到了 6.4%。韩国商品贸易条件指数自 2017 年 12 月起就呈下降趋势。对此，韩国央行表示，尽管今年包括半导体在内的集成电路产品对外出口量较去年增长 3%，但受手机零部件和液晶显示器价格降幅扩大影响，出口金额同比减少 22.5%。

在出口物量指数方面，2 月韩国化学产品出口有所增加，但电器与电子设备以及煤炭和石油等产品的对外出口同比减少 3.3%。在进口物量指数方面，2 月同比减少 9.7%，同期进口额指数同比减少 11.9%。韩国银行分析认为，半导体企业大幅减少半导体制造机械设备投资是导致进出口物量指数双双下滑的主要原因。

## ➤ 新兴经济体

### 1、俄罗斯增值税改革将为预算新增收入 8000 亿卢布

据俄罗斯科学院国民经济预测研究所报告，由于增值税税率自 18% 提升至 20%，俄预算收入将相应增加 8000 亿卢布。增值税提高将使其他财政税收的税基加大，特别是个人所得税、进口关税和企业所得税。有分析认为，增值税增长给俄居民带来的损失最大，其将为此多支付 4600 亿卢布。专家组指出，增值税收入或比测算值更高，其数额取决于通胀水平和 GDP 增速。通货膨胀率若增加一个百分点（从既定目标的 4% 提高至 5%），将额外带来 1200 亿卢布预算收入。但在经济增长放缓的情况下，加税对预算的积极效应将归零。

## 2、南非储备银行宣布利率水平不变 但下调未来三年增长预期

周四（3月28日）举行的南非储备银行货币政策委员会会议决定维持利率6.75%的水平不变，符合此前经济学家的一致预期。储备银行行长康亚戈指出，全年通胀预期较为温和，但食品、燃油和电价的走高将在中期范围内推升通胀预期。受全球经济增长动力减弱、国内商业信心低迷、轮流限电及家庭可支配收入压力增大影响，储备银行将南非2019、2020、2021年的经济增长预期分别由此前的1.7%、2%、2.2%下调至1.3%、1.8%和2%。

## 3、马来西亚重谈部分上届政府签订的基建项目

3月31日，马来西亚财政部长林冠英表示，马来西亚对上届政府签订的121个基础设施项目进行了重新谈判，以降低约8.06亿林吉特（合1.97亿美元）的支出成本。林冠英表示，修订后用于上述基础设施项目建设的总成本为131.3亿林吉特，低于上届政府139.3亿林吉特的预算。

自2018年5月马哈蒂尔政府上台以来，马来西亚已经取消或重申若干大型基础设施项目，以求降低财政赤字。

## 4、匈牙利央行修改2019年经济预期 发布紧缩货币政策

周二（3月26日）匈牙利央行召开会议，将2019年预测通胀率自2.9%提升至3.1%，GDP增长预计为3.2%。2021年通胀率和GDP增长率预计将维持在3%。会上匈央行货币委员会宣布将隔夜利率上调10个基点至-0.05%。基础利率保持0.9%不变。通过缩小利率走廊，匈央行开始实施货币紧缩政策。分析人士称除保持基础利息不变外，匈央行可能将通过谨慎的、控制福利流动性的措施来控制通胀率，实现货币政策正规化。

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\\_13394](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13394)

