

2019年3月4日-3月8日

➤ 2019年第9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
美国商品贸易逆差创十年新高
- 欧洲
欧央行预期 2019 年底前不加息
法国 2 月 PMI 数据好于预期
脱欧影响英国零售业
- 日本
日本 1 月景气指数持续下行
日本四季度实际 GDP 年化季率修正值强于预期
- 韩国
韩国人均国民总收入突破 3 万美元

新兴经济体

- 经合组织调降 2019 年巴西经济增长预期至 1.9%
- 波兰暂不考虑加入欧元区
- 菲律宾 2 月份通货膨胀率放缓至 3.8%
- 沙特 PMI 创 14 个月新高
- 2018 年第四季度墨吸引外资或减少 14.8%
- 高盛下调智利今年 GDP 增长预期至 3.4%
- 俄罗斯能源部长: 2019 年汽油价格增长将不超过 4.3%
- 南非 2018 年全年经济增长率为 0.8%

大宗商品

- 美国和 OPEC 对峙或进一步加剧 美油布油双双收涨
- 黄金技术面不乐观但长期看好 美贸易逆差再创新高

主权信用级别调整

- 标普将墨西哥主权信用展望由稳定下调至负面, 主权信用级别维持 BBB+

国际宏观动态

➤ 美国

1、美国商品贸易逆差创十年新高


当地时间3月6日，据美国商务部经济分析局(BEA)发布的最新贸易数据显示，美国2018年商品贸易逆差总额为8913亿美元，创下十年来新高。从目前趋势看，短期内难以出现逆转。报告显示，2018年全年，美国商品和服务贸易逆差总额为6210亿美元，创2008年以来最高水平，较2017年扩大688亿美元，增幅12.5%。其中，商品贸易逆差总额为8913亿美元，创十年来新高，较2017年扩大838亿美元。从国别和地区来看，美国对墨西哥和欧盟贸易逆差也都刷新了纪录。去年美国第二大逆差地区是欧盟，逆差额达到158亿美元。排列第三的是墨西哥，美国和墨西哥的贸易逆差达到88亿美元。

在减税和政府增加支出的刺激下，美国经济去年强劲增长，从而令消费品、工业品、资本品支出增加，这是美国进口增长的一大原因。而全球贸易摩擦也在一定程度上加剧美国贸易赤字的扩大，使得海外对美国商品需求下降。贸易摩擦未能得到妥善解决在一定程度上给各国经济增长增添了不确定性。美联储7日发布的经济褐皮书显示，美国不少地区的制造业对全球需求放缓、关税成本上升以及持续的贸易政策不确定性都感到忧心忡忡。而各项订单指标都显示美国出口前景并不乐观。短期之内，贸易逆差上扬趋势难以逆转。

➤ 欧洲

1、欧央行预期2019年底前不加息

3月7日，欧央行召开例行货币政策会议，继续维持欧元区主导利率为零，并预期在2019年底前不会加息。同时重申，去年12月结束净资产购买计划之后实施的再投资计划，将至少持续到未来首次加息以后。今年9月开始实施第三轮定向长期再融资操作，持续至2021年3月，旨在维持欧元区银行有利的借贷条件，并促进欧元区货币政策传导。欧洲央行行长德拉吉指出，疲软的经济数据表明今年欧元区经济扩张的速度将大幅放缓。与地缘政治因素、保护主义威胁和新兴市场



脆弱性相关的持续的不确定性对欧元区经济造成影响，欧元区核心通胀水平受到抑制。

2、法国 2 月 PMI 数据好于预期

3 月 5 日公布的数据显示，法国 2 月服务业 PMI 终值公布值 50.2，预期值 49.8，前值 49.8；法国 2 月综合 PMI 终值 50.4，预期值 49.9，前值 49.9。2 月调查终值显示法国私营部门表现比初值更好。由于抗议活动已经过去了，服务业的复苏迹象带动了综合指数回升。服务商招聘人员的速度较 1 月更快。

3、脱欧影响英国零售业

3 月 5 日，英国零售商协会发布的数据显示，今年 2 月，英国零售额增长 0.5%。这一数字 2018 年同期为 1.6%。由于英国脱欧迫近，由此引发的不确定性伤害消费者支出。尽管实际收入在过去一年间开始增加，但消费者今年 2 月不愿花钱，拖累了销售额的增长。零售商协会的数据恐再次打击英国商业街。英国传统零售商正面临多重挑战，包括应对电子商务平台竞争、适应消费者习惯变化以及消费者信心匮乏。


➤ 日本

1、日本 1 月景气指数持续下行

日本内阁府 3 月 7 日发布的数据显示，由于工矿业生产明显下降，日本 1 月份景气一致指数环比下降 2.7 至 97.9，为连续 3 个月下滑。1 月份，构成一致指数的 7 个指标全部出现下降。其中，占比较大的投资商品发货指数、工矿业生产指数等指标下降明显。鉴于一致指数表现欠佳，内阁府对日本经济基本情况的判断从此前的“表现出停滞”下调至“表现出向下的迹象”。此外，1 月份景气先行指数环比下降 1.3 至 95.9，为连续 5 个月下滑。

2、日本四季度实际 GDP 年化季率修正值强于预期

3 月 8 日，日本内阁府 Cabinet Office 最新公布的数据显示，去年四季度日本经济重现扩张，实际 GDP 年化季环比增长为 1.9%，强于市场预期初值 1.4%。去年三季度（7-9 月），日本一系列自然灾害打击企业投资，三季度 GDP 季环比从 -0.6% 下修至 -0.7%，年化季环比从 -2.5% 下修至 -2.6%。从四季度的数据看，这一情况在有所回暖。此外，日本



第四季度修正后的资本支出较上季度增长 2.7%，高于 2.4% 的初值，升幅为 2015 年第一季度以来最大。

➤ 韩国

1、韩国人均国民总收入突破 3 万美元

韩国银行（央行）5 日公布的数据显示，2018 年韩国人均国民总收入（GNI）跨过 3 万美元大关。数据显示，韩国 2018 年人均国民总收入约为 3.13 万美元，与前一年相比增长 5.4%。据韩国媒体报道，就人均国民总收入从 2 万美元增至 3 万美元这一过程，日本和德国用了 5 年时间，美国和澳大利亚用了 9 年，而韩国则花费了 12 年，步伐相对较慢。数据还显示，韩国 2018 年国内生产总值（GDP）增速初步核实为 2.7%，为 2013 年以来的最低值。

➤ 新兴经济体

1、经合组织调降 2019 年巴西经济增长预期至 1.9%

经济合作与发展组织（经合组织）3 月 6 日发布全球经济展望报告指出，2019 年巴西经济增长预期由之前的 2.1% 降至 1.9%。尽管对于经济增长预期有所降低，经合组织在报告中指出，巴西经济在温和复苏。商业信心增强，政策不确定性减少，低通胀率和有所改善的就业市场都会增加巴西国内市场需求。该报告指出，巴西政府改革日程的推进是其经济获强劲复苏的最关键基础，“特别是社会保障制度改革”。经合组织在报告中预测 2020 年巴西经济增长将扩大至 2.4%。经合组织的经济增长预测数据低于巴西金融市场的预测值。据巴西央行发布的最新焦点调查显示，来自百家金融机构的经济学家预 2019 年巴西经济增长值为 2.3%。由于国际贸易紧张局势和政策的不确定性，经合组织分别将 2019 年和 2020 年全球经济增长预期降低 0.2% 和 0.1% 至 3.3% 和 3.4%。

2、波兰暂不考虑加入欧元区

3 月 5 日，波兰总理莫拉维茨基在接受国家电视台采访时表示，波兰政府的首要任务不是加入欧元区，而是让本国居民的收入提高到西欧国家水平。莫拉维茨基认为，采用欧元得不偿失，使用兹罗提更有利

于保证民众的富足生活，波兰政府的当务之急是提高居民收入。波兰2004年加入欧盟，至今仍使用本国货币兹罗提（1美元约合3.8兹罗提）。波兰中央统计局的数据显示，2018年波兰经济增长5.1%，是欧盟增速最快的国家之一。但今明两年波兰经济增速预计将放缓至3.5%和3.2%。

3、菲律宾2月份通货膨胀率放缓至3.8%

菲律宾统计署3月5日公布最新数据显示，2月份菲律宾通货膨胀率由1月份的4.4%下降至3.8%，与2018年2月份数据持平。据统计，通胀放缓的主要原因是食品和饮料价格增长放缓，服装、住房、燃料、家居用品、运输、娱乐、餐饮等商品和服务的价格增长速度也较慢。在连续11个月高于政府目标通胀范围后，2月份通胀率恢复至2-4%的政府目标范围区间。

4、沙特PMI创14个月新高

3月5日，阿联酋国民银行(NBD)最新公布的采购经理人指数(PMI)显示，2月沙特非油经济PMI56.6，相比上月56.2微幅上涨。数据表明，非油领域有复苏迹象，多数接受调查的公司表示2018年下半年以来订单有所增加，他们对2019年经济前景持乐观态度，同时也提及去年以来人力成本有所上升，企业增加雇佣员工的意愿并不大。市场人士指出，目前PMI56.6仍然低于长期均57.6，这意味非油经济在长期上尚未恢复到理想的水平。

5、2018年第四季度墨吸引外资或减少14.8%

据墨西哥经济部统计，2018年第四季度，墨预计吸引外国直接投资50.3亿美元，同比减少14.8%；全年外国直接投资预计316亿美元，同比增加6.4%，但较政府350亿美元的目标有所减少。2018年全年，

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_13863

