

美日欧制造业 PMI 走弱 新兴市场内部出现分化

——东方金诚国际观察 (2019/2/18-2019/2/22 Vol.153)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【本周要闻】

美国制造业 PMI 表现逊色 经济增长动能持续减弱

制造业 PMI 跌破荣枯线 欧元区经济下行风险上升

日本出口制造业齐萎缩 经济下行风险加剧

东盟制造业 PMI 出现分化 越南或成区域经济增长引擎

阿根廷比索再现贬值 短期经济前景堪忧

【美国】

美国制造业 PMI 表现逊色 经济增长动能持续减弱

2月21日数据显示,2018年12月美国耐用品订单环比增长1.2%,不及预期1.7%,核心耐用品订单环比下跌0.7%,连续两个月环比下滑;2月Markit制造业PMI初值53.7,低于预期54.7及1月终值54.9,为2017年9月以来最低。

东方金诚:制造业需求与商业投资走弱,令美国生产和新增订单自上年12月以来增长放缓,并拖累制造业PMI。短期内,在国际贸易争端及财政刺激效果减退等影响下,美国制造业

将延续疲弱态势，实体经济增长动能持续减弱。

【欧元区】

制造业 PMI 跌破荣枯线 欧元区经济下行风险上升

2月21日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区2月制造业 PMI 初值 49.2，前值 50.5；服务业 PMI 初值 52.3，前值 51.2；综合 PMI 初值 51.4，前值 51。其中，德国制造业 PMI 初值 47.6，前值 49.7；法国综合 PMI 初值 49.9，前值 48.2。

东方金诚：新订单创六年以来最大跌幅是欧元区制造业 PMI 跌破荣枯线的主要原因，其中汽车订单下滑令德国制造业 PMI 降幅最为明显。虽然欧元区经济在服务业支撑下保持低位平稳，但美国欲征汽车关税和下月英国脱欧高度不确定性正在加大其经济下行风险。

【日本】

日本出口制造业齐萎缩 经济下行风险加剧

2月20日，日本财务省公布数据，1月份出口数据同比下降 8.4%，前值为下降 3.9%，预期下降 5.7%，1月份进口数据同比下降 0.6%，前值为上升 1.9%，预期下降 3.5%。2月21日，IHS Markit 公布数据显示，日本2月制造业 PMI 初值 48.5，前值 50.3。

东方金诚：船舶和半导体生产设备出口下降，国内外订单减少是日本出口和制造业 PMI 下滑的主要原因。短期内，美国汽车关税政策和外需下滑将重创日本商业信心，制造业和出口下滑加剧日本经济下行风险。

【东盟】

东盟制造业 PMI 出现分化 越南或成区域经济增长引擎

2月21日日经指数显示，1月份东盟国家制造业 PMI 降至 49.7，前值 50.3。

东方金诚：由于出口订单下滑导致制造业产出收缩，东盟制造业 PMI 跌破荣枯线，但越南、菲律宾、缅甸等国制造业仍保持扩张态势。其中，得益于承接中国产业转移和内需旺盛，预计 2019 年越南宏观经济保持强劲增长势头，在东盟地区表现亮眼。

【阿根廷】

阿根廷比索再现贬值 短期经济前景堪忧

阿根廷比索逆转 1 月升值趋势，2 月以来连续三周走弱，累计贬值 5.9%，2 月 20 日比索兑美元汇率跌至 39.7，创去年 10 月初以来最低水平。

东方金诚：据最新数据显示，2019 年 1 月阿根廷通胀率 48.9%，创 10 年以来新高。加之经常项目持续逆差，国际储备严重不足，以及 2019 年总统选举不确定性较大，阿根廷比索仍面临大幅贬值风险，经济能否摆脱衰退存在极大不确定性，

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_13931

