

多国制造业 PMI 不及预期 全球经济增长动能减弱

——东方金诚国际观察 (2018/12/31-2019/1/4 Vol.149)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【本周要闻】

美国 12 月 PMI 降至低位 制造业疲软削弱经济增长动能

欧元区制造业 PMI 延续跌势 英国脱欧仍是未来经济最大风险

韩国 12 月出口意外下滑 未来改善空间有限

菲律宾 12 月制造业 PMI 小幅下降 经济放缓势头或现

无美版 TPP 正式生效 利好墨西哥出口竞争力

【美国】

美国 12 月 PMI 降至低位 制造业疲软削弱经济增长动能

1 月 2 日, 美国 12 月 Markit 数据显示, 制造业 PMI 终值 53.8, 低于预期值及前值 55.3, 跌至 15 个月最低水平; 1 月 3 日, 12 月 ISM 制造业指数 54.1, 大幅低于预期 57.5 和前值 59.3, 创 2008 年 10 月金融危机以来最大降幅以及特朗普胜选以来最低。

东方金诚: PMI 下跌反映需求走软令制造业扩张速度大幅下降。特朗普上任以来减税及放

松监管等措施虽使制造业有所复苏,但美与各国贸易摩擦及持续加息导致制造业回流政策失灵,预计制造业走弱将削弱美国经济增长动能。

(白雪供稿)

【欧元区】

欧元区制造业 PMI 延续跌势 英国脱欧仍是未来经济最大风险

1月2日,Markit公布数据显示,欧元区12月制造业PMI终值51.4,前值51.8;英国12月制造业PMI终值54.2,前值53.6;德国12月制造业PMI终值51.5,前值51.8;法国12月制造业PMI终值49.7,前值50.8;意大利12月制造业PMI终值49.2,前值48.6。

东方金诚:受全球贸易摩擦、政治不确定以及金融环境收紧等因素影响,欧元区多国制造业PMI创新低,英国脱欧仍是欧元区经济最大风险。其中,法国制造业PMI近两年首次跌破荣枯线;制造商因脱欧不确定而增加库存令英国制造业PMI创6个月新高。

(何岩浩供稿)

【韩国】

韩国12月出口意外下滑 未来改善空间有限

韩国产业通商资源部数据,2018年12月韩国出口同比下滑1.2%,前值4.1%。对中国出口下降13.9%,前值14.8%。

东方金诚:因韩国IT企业调整投资布局,作为出口支柱的半导体产业同比下滑8.3%,拖累出口表现。美国经济见顶、欧盟内需不振和中国经济阶段性承压令需求端走疲,叠加国际贸

易摩擦及区域竞争对手赶超等因素，预计 2019 年韩国出口增速放缓至 3%。

(谢文杰供稿)

【菲律宾】

菲律宾 12 月制造业 PMI 小幅下降 经济放缓势头或现

Nikkei/Markit 数据显示，2018 年 12 月菲律宾经季调后的制造业 PMI 回落至 53.2，前值 54.2。

东方金诚：新出口订单小幅收缩及企业乐观情绪降温令菲律宾制造业扩张步伐放缓，预计 2019 年菲律宾经济增长势头减弱，经济增速略降至 6.0%。

(谢文杰供稿)

【墨西哥】

无美版 TPP 正式生效 利好墨西哥出口竞争力

2018 年 12 月 30 日，日本、加拿大、澳大利亚、越南、墨西哥等 11 个国家签署的“全面与进步跨太平洋伙伴关系协定”（CPTPP）正式生效。根据该协定，签署国将撤销或削减工业品和农产品关税，并在贸易和投资领域提供便利措施。

东方金诚：CPTPP 生效将促成墨与 52 个国家签署 13 项自由贸易协定，并增加 12 大出口产品类别，有利于其开拓新市场并提升出口竞争力，但墨西哥纺织服装、鞋业、电子设备制造等多项产业也将面临越南等国的激烈竞争。

(白雪供稿)

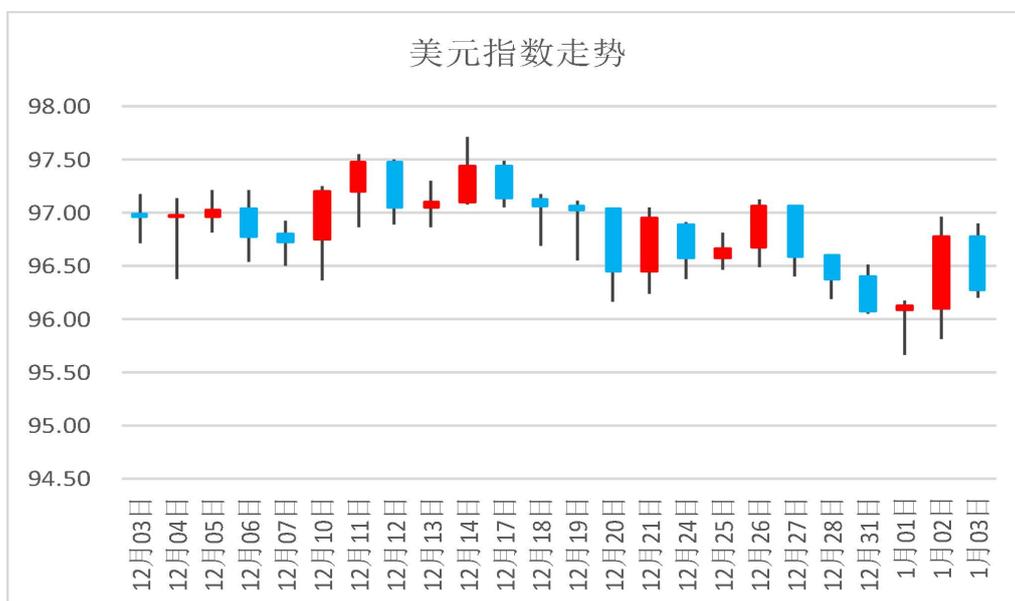
【汇市观察】

美元指数震荡走弱 人民币汇率窄幅波动

【美元】

美元指数震荡走弱

美元指数上周四收盘报 96.5850，本周四最终收报 96.2734，本周累计贬值 0.32%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

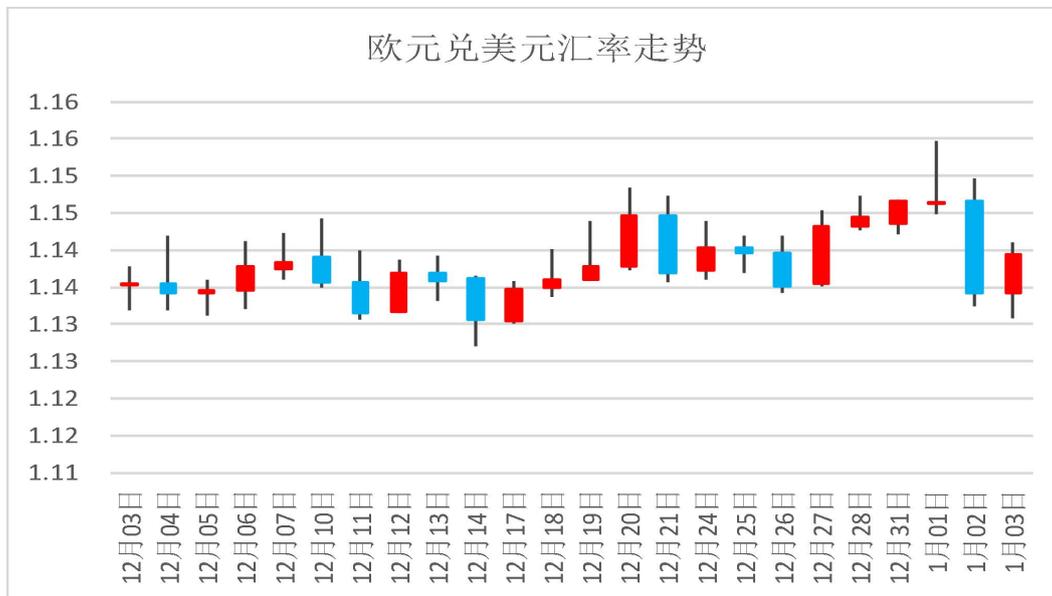
东方金诚：本周前期消费者信心指数不振加剧美元跌势，虽然个人消费支出和 ADP 就业数据强劲为美元指数上行赋能，但受制造业增速大幅放缓和特朗普与国会就结束政府停摆协商未果等利空因素影响，美元后期显著回落；此外，苹果意外发布营收预警重挫美股，中美领导人通话后贸易紧张情绪回落，均减弱美元资产吸引力，美元指数整体震荡下行。

2019 年首份非农数据超预期强劲，有助于提振通胀预期并支撑美元，但民主党接掌众议院后，财政趋紧及刺激政策减弱将抑制 2019 年美国宏观经济表现，加之美股后继乏力，这将降低美元资产吸引力。短期内，美元指数恐难维持升势，总体呈涨跌互现的区间震荡格局。

【欧元】

欧元本周小幅回落

欧元/美元上周四收盘报 1.1432，本周四收盘报 1.1394，本周累计贬值 0.33%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

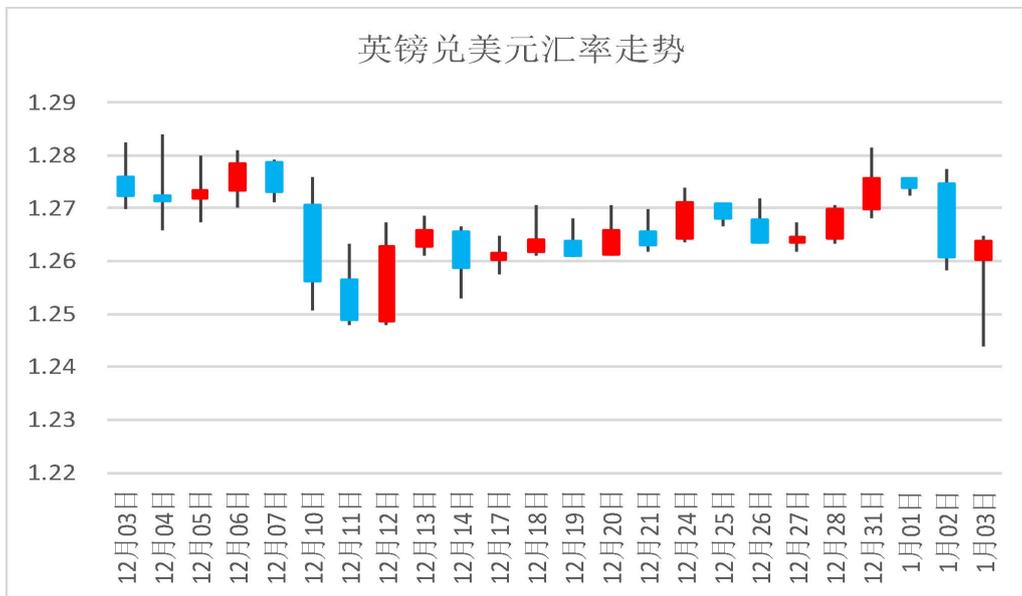
东方金诚：美元走疲令欧元在本周早前大幅走强，但德国 CPI 数据不及预期和前值，欧元区制造业 PMI 延续跌势，令欧元汇价后期回落，欧元汇率波动走弱。

市场普遍预计美欧及全球经济将从分化走向放缓性收敛，欧央行货币政策正常化预期将是欧元汇率走强的核心逻辑。如果市场预期与欧央行 2019 年前瞻指引产生落差，可能会对欧元造成负面影响，否则将对欧元形成支撑。

【英镑】

英镑本周先扬后抑

英镑/美元上周四收盘报 1.2646，本周四收盘报 1.2637，全周累计贬值 0.07%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：因英国政府称可使特雷莎·梅的脱欧协议获议会通过，且多数议员反对无协议脱欧，本周前期英镑小幅上涨。但周三英国前脱欧大臣戴维斯敦促首相再次推迟议会对脱欧协议的投票，令市场避险情绪回温，后期英镑走势出现回撤。此外，本周英国制造业 PMI 数据向好被市场普遍解读为是为提前应对脱欧，受此影响英镑未获显著提振。

如果再次推迟议会对脱欧协议的投票表决，英镑恐将重新上演此前暴跌模式，否则可为英镑汇价反弹提供机会。

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_14402

