

## 美制造业 PMI 逊于预期 美伊紧张局势持续升级

——东方金诚国际观察 (2019/12/30-2020/1/3 Vol.198)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【全球要闻】

**12 月制造业 PMI 逊于预期 美制造业疲弱拖累经济前景**

**制造业 PMI 好于预期 欧元区经济挑战仍在**

**英国制造业持续收缩 短期经济面临众多挑战**

**韩国通胀低位回升 政策宽松支撑经济通胀**

### 【丝路聚焦】

**制造业 PMI 显示回升 印度经济暂现企稳迹象**

**土耳其三季度经济走出衰退 政治动荡施压复苏前景**

**俄罗斯恢复对白俄原油供应 白俄短期油气供应仍存变数**

**伊朗高级军官遭美袭身亡 美伊战争一触即发**

**巴西三季度经济加速复苏 短期复苏势头仍受考验**

## 【美国】

### 12月制造业 PMI 逊于预期 美制造业疲弱拖累经济前景

1月2日，IHS Markit 数据显示，美国12月Markit制造业PMI终值52.4，略不及预期值和前值52.5。3日公布数据显示，美国12月ISM制造业PMI为47.2，远低于预期的49和前值48.1，已连续五个月低于荣枯线水平，并为十年来最低水平。

**东方金诚：**美国两大制造业调查结果虽有分歧但均呈走弱态势表明，全球需求疲软及贸易保护主义政策正持续削弱企业投资信心，估计三季度商业投资对经济的拖累趋势大概率延续至四季度，且2020年制造业复苏仍存在一定不确定性。

## 【欧元区】

### 制造业 PMI 好于预期 欧元区经济挑战仍在

1月2日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区12月制造业PMI终值46.3，初值45.9，前值46.9。其中，德国12月制造业PMI终值43.7，初值43.4，前值44.1；法国12月制造业PMI终值50.4，初值50.3，前值51.7。

**东方金诚：**受贸易摩擦缓和、英国脱欧不确定性消退等积极因素影响，制造业进一步衰退迹象有所缓和。但欧元区制造业活动已连续11个月处于衰退区间，德国、意大利等主要经济体下行风险依然较大，短期欧元区经济仍面临较大压力。

## 【英国】

### 英国制造业持续收缩 短期经济面临众多挑战

1月2日，IHS Markit公布数据显示，英国12月制造业PMI终值47.5，初值47.4，前值48.9。

**东方金诚：**产出及新订单指数创新低，是英国制造业活动进一步萎缩的主要原因。短期，脱欧不确定性消退有助于恢复国内投资及消费信心，但考虑服务业活动已连续两个月收缩，且政府面临与欧盟重谈贸易协议，以及国内苏格兰要求独立等挑战，短期经济前景不容乐观。

## 【韩国】

### 韩国通胀低位回升 政策宽松支撑经济通胀

12月31日，韩国统计局公布数据显示，韩国12月CPI年率0.7%，前值0.2%；12月CPI月率0.2%，前值-0.6%。

**东方金诚：**公用事业、住房以及交通成本上升带动韩国通胀回升，但远低于2%通胀目标。短期，中美及日韩贸易摩擦缓和，韩国政府推出经济刺激政策，央行仍将维持宽松的货币政策，预计韩国经济通胀可望获得一定支撑。

## 【印度】

### 制造业 PMI 显示回升 印度经济暂现企稳迹象

1月2日印度统计局数据，制造业PMI从11月份的51.2升至52.7，为近7个月高点。

**东方金诚：**受益于印度政府三季度经济刺激措施的加大，需求反弹带来制造业新订单增加，结合近期核心基础设施行业的产出数据跌幅明显收窄，以及投资数据的恢复，印度经济增速暂现恢复特征。印度政府计划未来五年基建投入1.4万亿美元增加了未来经济回升的概率，但结构性问题的存在使得长期经济能否持续上行还存在不确定性。

## 【土耳其】

### 土耳其三季度经济走出衰退 政治动荡施压复苏前景

近期，土耳其统计局数据显示，土耳其三季度经济同比增长0.95%，环比增长0.4%，结束了自2018年四季度以来连续三个季度的负增长。2019年第一、二季度土耳其经济增速分别为-2.3%、-1.6%，前三季度增速为-0.9%。

**东方金诚：**央行连续大幅降息等刺激政策令土三季度经济有所提振。目前，土耳其失业率、通胀率仍处于高位对国内消费形成限制，地方选举后的政治动荡、土美关系不稳令国内投资和外资流入不确定性较大，里拉仍处贬值轨道，短期经济稳定复苏仍面临内外需双重阻力。

## 【白俄罗斯】

### 俄罗斯恢复对白俄原油供应 白俄短期油气供应仍存变数

1月1日，因石油运输协议未达成一致，俄罗斯中断向白俄罗斯炼油厂供应原油。随后在1月4日，双方达成协议，俄罗斯以无溢价石油价格恢复对白俄罗斯炼油厂供应原油，并确保后者1月运营需求。

**东方金诚：**白俄罗斯80%左右的能源依赖俄罗斯进口，双方原油供应达成共识使白俄罗斯原油燃眉之急暂时得到解决。不过，由于12月31日达成的天然气临时协议仅限于2020年1-2月的天然气供应，短期内双方还需就天然气价格继续磋商，白俄油气供应仍存变数，并使其短期经济面临较大不确定性。

## 【伊朗】

### 伊朗高级军官遭美袭身亡 美伊战争一触即发

当地时间1月3日，美军向伊拉克巴格达国际机场附近目标发出导弹袭击，造成包括伊朗

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\\_7962](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7962)

