国际宏观资讯周报

8 月 10 日– 8 月 16 日

- **2021 年第 31 期**

本周头条：

经济

- 美国房价二季度创史上最大涨幅
- 美国 7 月 CPI 同比上涨 5.4% 通胀压力居高不下
- 南非 7 月商业信心跌至九个月低点 6 月制造业产出低于预期
- 俄经济复苏现见顶迹象 需靠对外出口和国内投资转变经济模式
- 非石油行业发展见起色 沙特经济实现疫情以来首次增长
- 伊朗基尼系数飙升
- 墨西哥央行加息 25 个基点
- 新加坡第二季度经济同比扩张 14.7% 全年增长上修到 6%至 7%
- 二季度菲律宾经济同比恢复增长，但复苏仍乏力
- 泰国消费者信心指数创新低

财政

- 美国 1 万亿基建法案在参议院获得通过
- 俄罗斯上半年税收预算增长 29% 1-7 月财政盈余约 120 亿美元
- 约旦财政部发行 5.13 亿约第地方债券
- 印度计划推出 1.35 万亿美元基建投资

政治

- 马来西亚总理穆希丁内阁已递交辞呈
- 阿富汗局势“变天” 塔利班宣称已控制阿总统府

国际收支

- 俄罗斯上半年外贸顺差增长 28.3%
- 伊拉克上半年原油出口额突破 330 亿美元
- 泰铢贬值推动泰国出口上涨
- 日本上半年经常账户盈余同比大增 50%

ESG

- 全球极端气候因素的影响日益凸显
- 持续极端高温！地中海沿岸国家山林火灾不断

主权信用

- 穆迪将爱尔兰主权信用展望由稳定调至正面 维持 A2 主权信用级别
- 穆迪将哈萨克斯坦主权信用级别由 Baa3 上调至 Baa2 并将主权信用展望由正面调至稳定

国际业务部

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 010-66428877-282
llzhu@ccxi.com.cn
徐祯霆 010-66428877-246
zhtxu@ccxi.com.cn
李梓桐 010-66428877-570
ztli@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

中诚信国际 CCXI

1、美国房价二季度创史上最大涨幅 【待观察】

美国全国房地产经纪人协会周四发布报告称，二手单户型住宅价格中值同比上涨 23%至历史高点 357900 美元。183 个都会区中，94%报告房价两位数增长，占比高于第一季度的 89%。低迷的抵押贷款利率引发美国房地产市场一年多来的火爆，房屋存量短缺推高了房价水平。值得注意的是，豪宅销售的增加帮助推高了许多市场的房屋中位价，居家办公也增加了民众改善住房的需求。有迹象显示市场供应正在增加，而需求正趋向平稳。

2、美国 7 月 CPI 同比上涨 5.4% 通胀压力居高不下 【负面】

美国劳工部当日公布的数据显示，7 月美国消费者价格指数(CPI)同比上涨 5.4%，涨幅与 6 月持平，表明美国通货膨胀压力不减。数据显示，7 月美国 CPI 环比上涨 0.5%。剔除波动较大的食品和能源价格后的核心 CPI 环比上涨 0.3%，同比上涨 4.3%。在供应受制约和需求激增情况下，成本压力上升的企业正提高商品和服务价格。包括原材料短缺、运输瓶颈和招聘困难在内的挑战挥之不去，可能在未来数月继续构成更广泛的价格上行压力。

3、南非 7 月商业信心跌至九个月低点 6 月制造业产出低于预期 【负面】

南非工商会(SACCI)最新数据显示，南非月度商业信心指数(BCI)从 6 月份的 96.2 跌至 7 月份的 93.2，达到自 2020 年 10 月以来最低水平。SACCI 表示，在企业和社区开展集体行动帮助遏制破坏之后，7 月份暴乱事件对南非整体商业环境的影响更加温和，但是一系列破坏活动仍对实现包容性增长和创造就业机会造成阻碍，从长远来看可能加剧破坏投资者信心，其机会成本将延长参与关键结构性计划实施的时间表。

南非统计局最新数据显示，继 5 月制造业产能持续改善后[1]，6 月份南非制造业产出同比增长 12.5%，与 5 月份修正后的 36.3%相比大幅放缓。南非统计局表示，经季节性因素调整后，2021 年第二季度南非制造业产出环比下降 1%，其中石油、化工、橡胶和塑料产品部门拖累最大。FNB 经济学家表示，考虑到经季节性因素调整后的数据，南非制造业可能导致其第二季度实际 GDP 增幅减少约 0.4 个百分点。

4、俄经济复苏现见顶迹象 需靠对外出口和国内投资转变经济模式【负面】

俄罗斯经济发展部长列舍特尼科夫称，根据二季度数据，俄经济已恢复至 2019 年四季度水平。目前，俄石油开采、航空运输、餐饮和服务业尚未完全恢复，经济复苏仍有潜力可挖，但复苏速度正在放缓。上述不利因素或导致俄经济在年底前“降温”，俄央行收紧货币政策亦或增加俄经济增长面临的风险，该部正针对央行降息开展利弊评估和影响预测。列指出，预算政策对刺激经济发展有重要作用，通过有效利用预算资金和完善预算支出程序有望减轻紧缩货币政策的负面影响。俄高等经济学院发展中心最新报告显示，二季度俄居民实际收入较 2013 年一季度下降 6.7%，除工资（占全部收入的 60%）增长 1.2%外，其余各项收入均低于 2013 年一季度水平，其中，创业收入下降 22.6%，财产性收入下降 17.6%，社会福利收入下降 7.3%，其他收入下降 24.4%。卢布贬值、抗疫封锁、通胀率上升是造成当前居民收入较低的三个主要原因。俄联邦审计署署长库德林表示，俄还未实现从需求型经济向投资型经济转变，现有的旧经济模式已经过时，作用有限，不会创造任何新突破，需靠对外出口和国内投资来向新模式转型。

5、非石油行业发展见起色 沙特经济实现疫情以来首次增长 【正面】

沙特阿拉伯政府上周一（8 月 9 日）公布的预估数据显示，沙特阿拉伯今年二季度经济同比增长 1.5%；受非石油行业增长 10.1%的推动，该国自疫情爆发以来首次出现增长。此外，沙特阿拉伯统计总局在一份声明中表示，二季度经季节性调整的实际国内生产总值(GDP)环比增长 1.1%。国际货币基金组织(IMF)预计，沙特阿拉伯的经济今年将增长 2.4%。受疫情和油价下跌的双重冲击，该国 2020 年经济收缩了 4.1%。阿布扎

[1] 南非统计局最新数据显示，5 月份南非大型制造商产能利用率为 78.6%，高于去年同期的 59.8%，其中木制品、食品饮料、通信设备和专业设备以及汽车部门产能利用率均超过 80%。天达经济学家毕晓普警告称，7 月份发生于夸纳省和豪登省的暴力骚乱事件将严重损害今年第三季度南非制造业产能，并将在明年产生长期影响。夸纳省和豪登省占南非国内生产总值（GDP）的一半以上，目前基础设施重建尚未全面开始。

比商业银行(Abu Dhabi Commercial Bank)首席经济学家 Monica Malik 表示："年度增长，尤其是实际非石油 GDP 的增长，反映出去年疫情期间的基数较低。""GDP 环比增长表明经济活动进一步回升，石油行业受益于产量提升。"据悉，石油行业同比收缩 7%，但经季节性调整后环比增长 2.5%。

沙特阿拉伯正试图通过数万亿美元的支出推动推动非石油行业的发展，这将要求国有企业削减他们支付的股息，以增加资本支出。沙特王储穆罕默德•本•萨勒曼 (Mohammed bin Salman)表示，到 2025 年，国家支持的公共投资基金(PIF)每年将向当地经济注入至少 1500 亿里亚尔（约合 400 亿美元）。

6、伊朗基尼系数飙升 【负面】

伊朗国家统计中心（SCI)宣布，伊历上一财年（2020 年 3 月至 21 日至 2021 年 3 月 20 日）伊朗基尼系数为 0.4006，此前一年为 0.3992。在过去两年中，城市地区的不平等程度高于农村地区，截至 2020 年 3 月和 2021 年 3 月的年份，城市地区基尼系数分别为 0.382 和 0.383，而农村地区这两年的基尼系数分别为 0.353 和 0.359。新冠肺炎疫情的暴发以及持续受到制裁，将使伊朗今年的通胀预期高于 40%，基尼系数将进一步走高。伊朗政府对低收入人群的现金和非现金补贴是财富再分配改善的主要原因。报告显示，截至 2020 年 3 月的一年，政府对低收入人群的年度补贴，与截至 2017 年 3 月的年度相比，城市地区增加了 2.8 倍，农村地区增加了 3.5 倍。根据计划和预算组织宏观经济部的报告，尽管政府继续实施直接补贴计划，但 2010 年实施的国际制裁导致伊朗福利下降了 10-20%。2016 年至 2018 年，制裁的取消以及经济增长使得家庭福利得到显著改善。

7、墨西哥央行加息 25 个基点【待观察】

当地时间 8 月 12 日，墨西哥央行将基准利率上调 25 个基点至 4.5%，为今年以来连续第二次加息。此前的 6 月 24 日，墨西哥央行将基准利率上调 25 个基点至 4.25%，为两年多以来首次加息。墨西哥央行在 8 月货币政策声明中指出，受疫苗供应、疫情进展、刺激性支出等影响，各国经济复苏取得不同程度的进展；由于大宗商品价格上涨、基数效应以及生产面临的瓶颈，全球通胀持续大幅上升。新兴经济体中已有多个央行收紧货币政策。墨西哥央行加息的首要考虑是为了抑制通胀。根据墨

西哥国家统计局公布数据，墨西哥 7 月年化通胀率为 5.81%，核心通胀率为 4.66%。而墨西哥央行设定的通胀率目标中值为 3%，允许上下浮动 1 个百分点。当前，墨西哥央行预计今年年末的年化通胀率为 5.7%，高于 6 月预计的 4.8%。

8、新加坡第二季度经济同比扩张 14.7% 全年增长上修到 6%至 7%【正面】

新加坡贸工部于 8 月 11 日发布第二季度经济调查报告时指出，新加坡第二季度经济同比扩张 14.7%，环比则增长 1.5%，由于上半年经济优于预期，下半年预料在外部需求支撑下将持续复苏，贸工部把全年经济增长预测上修到 6%至 7%。

9、二季度菲律宾经济同比恢复增长，但复苏仍乏力【负面】

菲律宾统计局公布最新数据显示,2021 年第二季度国内生产总值同比增长 11.8%，这是 1988 年第四季度以来的最大增幅，同时结束了连续 5 个季度的经济萎缩。第一季度数据被修正为下降 3.9%。二季度经济同比增长主要原因是去年同期的低基数，但经济复苏仍然乏力，二季度经济环比下降了 1.3%。有经济学家预测 8 月份实施的封锁措施可能导致三季度经济再次陷入衰退。

10、泰国消费者信心指数创新低【负面】

泰国商会大学经济商业研究中心日前发布的报告显示，由于泰国新冠疫情持续恶化，今年 7 月泰国消费者信心指数创下新低。根据报告，今年 7 月，针对泰国整体经济、就业形势以及未来收入趋势的消费者信心指数分别为 35.3、38.0 和 49.6，均为自 1998 年该机构开始进行这项调研以来的最低水平。报告指出，上述数据表明在当前变异新冠病毒持续扩散的情况下，消费者对泰国经济、就业及收入前景感到担忧。报告认为，泰国在疫苗接种、防疫限制以及经济刺激等方面的进展和变化将对未来消费者信心产生影响。如果疫情不能尽快得到有效控制，今年泰国经济增长率可能为零甚至出现负增长。

财政

1、美国 1 万亿基建法案在参议院获得通过【待观察】

周二，在美国两党广泛支持下，一项约 1 万亿美元的基建法案在参议院获得通过(INVEST in America Act)，最终法案以 69:30 在参议院获批。与此同时，参议院民主党也宣布了一份 3.5 万亿美元的反贫困和气候计划(Antipoverty & Climate Plan)。媒体报道和官方的口径之所以是1万亿美元,实际上计算了固定的支出计划规模 (5月5790亿美元口径下可比规模为 1.2 万亿美元)。而这一规模最早的来源是拜登在 3 月末提出的 2.3 万亿美元的美国就业计划(American Jobs Plan)，但因为大部分内容都无法得到共和党的支持，因此最终达成共识的只有 5500 亿美元，规模大幅缩水。5500 亿美元计划主要包括交通运输相关支出及其他基础设施投资，值得注意的是，市场较为关注的针对电动车投资规模从此前 150 亿美元减少到 75 亿美元，而最早 2.3 万亿美元版本中是 1740 亿美元。众议院计划 8 月 23 日提前结束休会期对上述法案进行讨论并表决，因此如果进展顺利的话，基建计划或在 8 月底或 9 月初获得通过。

2、俄罗斯上半年税收预算增长 29%　1-7 月财政盈余约 120 亿美元【正面】

俄联邦税务局局长叶戈罗夫向总理米舒斯京报告称，上半年俄税收预算收入为 12.8 万亿卢布（约 1751 亿美元），同比增长 29%，净增长 2.9 万亿卢布（约 396 亿美元）。预计全年俄税收预算收入将增加 4.5 万亿卢布(约 615 亿美元)，达到 25.5 万亿卢布(约 3483 亿美元)。据俄财政部初步计算，1-7 月俄联邦财政收入 13.7 万亿卢布(约合 1870 亿美元），支出 12.8 万亿卢布（约合 1750 亿美元），财政盈余 8903 亿卢布（约合 120 亿美元），其中 7 月盈余 1156 亿卢布（约合 16 亿美元）。从行业看，俄油气行业纳税 4.8 万亿卢布(约合 653 亿美元)，其他行业纳税 8.9 万亿卢布（约合 1216 亿美元）。俄财长西卢阿诺夫表示，俄联邦财政盈余不断扩大，俄政府或将缩减本年度国债规模。

3、约旦财政部发行 5.13 亿约第地方债券【正面】

约旦财政部宣布，已发行 5.13 亿约第地方债券。财政部还在周日发布的一份声明中表示，该举措在其公共债务战略框架内，旨在缓解地方市场流动性压力，并保证可用资金来源多样化。财政部还表示，7

月底的公共债务环比减少约 5,400 万约第，达 272.59 亿约第，预计占同期 GDP 的 86.1%。

4、印度计划推出 1.35 万亿美元基建投资【正面】

8 月 15 日独立日讲话中，印度总理莫迪在披露了该国政府最新的基建投资计划和新能源路线图。独立日是印度为了庆祝摆脱英国殖民统治而设立的节日，今年恰逢 75 周年，莫迪按照惯例在德里红堡举行仪式并发表全国讲话。莫迪表示，印度计划向基建领域投资 100 万亿印度卢比（约合 1.35 万亿美元），主要投向该国的物流领域，用来整合该国不同形式的运输方式，用于缩短物流时间增加工业产出，有助于增强该国工业的国际竞争力。

政治

1、马来西亚总理穆希丁内阁已递交辞呈【待观察】

马来西亚总理穆希丁内阁已向国家元首递交辞呈。马来西亚总理府特别事务部部长里庄 15 日透露，穆希丁称其已经尽力维持政权，但无力挽回局面。穆希丁曾计划于 9 月 7 日在国会提呈信任动议，以寻求多数支持。14 日晚，穆希丁发表电视讲话，称目前没有任何一名国会议员掌握多数支持。穆希丁还提出七大改革建议，希望与在野党商讨跨党派合作的可能，但遭到在野党一致拒绝。根据马来西亚宪法，如总理无法获得下议院多数议员支持，就必须辞职，除非最高元首在总理建议下解散国会。

2、阿富汗局势“变天” 塔利班宣称已控制阿总统府【待观察】

当地时间 8 月 15 日，阿富汗总统阿什拉夫·加尼同意辞职，并已离开该国。之后，阿富汗总统加尼发布社交网站动态，确认了这一消息，称此举是为了避免流血冲突，但并未透露去了哪里。同日，阿富汗塔利班通过社交媒体发表声明，批准武装人员进入该国首都喀布尔。从 8 月 6 日攻下首个省会城市，在短短十天时间里，塔利班武装攻城略地，目前已进入首都喀布尔。针对阿富汗局势，美国已经完成从驻喀布尔大使馆全部人员的撤离工作。据中国驻阿富汗大使馆网站消息，中国驻阿富汗大使馆与在阿中国公民保持密切联系，通报安全形势，尽力提供协助，目前未接到任何有关在阿中国公民伤亡的报告。

1、俄罗斯上半年外贸顺差增长 28.3%【正面】

1-6 月俄外贸额为 3470 亿美元，其中出口 2094 亿美元，进口 1376 亿美元，同比均增长 28.4%，顺差 717 亿美元，同比增长 28.3%。燃料和能源产品为传统出口商品，在出口商品中占比 53.8%（减少 1.5 个百分点），进口商品中汽车和器械占比最高，为 49.5%（增长 3.6 个百分点）。对外贸易国别结构中，欧盟占 35.7%（增长 0.4 个百分点），APEC 国家占 34.1%（减少 0.2 个百分点），独联体国家占 12.3%（减少 0.3 个百分点），欧亚经济联盟国家占 9.1%（增长 0.4 个百分点）。

2、伊拉克上半年原油出口额突破 330 亿美元【正面】

根据伊拉克石油部最新公布的数据，今年 1-6 月伊拉克原油出口额达到 331.75 亿美元，比去年同期增长 61.8%，出口量达到 5.28 亿桶。其中今年 6 月原油出口量为 8677 万桶，出口额为 61.43 亿美元，创今年月度出口额新高，每桶出口均价为 70.8 美元。

3、泰铢贬值推动泰国出口上涨【正面】

近日，泰铢对美元持续贬值，昨日以 1 美元兑 33.39 泰铢收盘，今年以来泰铢已贬值 10.1%，成为亚洲地区表现最差的货币。泰国国家船运商协会负责人表示，泰铢贬值将推动泰国出口持续上涨，并预测今年泰国出口将增长 10%。泰国商会负责人认为，泰铢贬值不仅为出口商带来利好，也使农民可以获得更多收入，若泰国能够成功缓解疫情，今年出口或可实现 15%的增长。

4、日本上半年经常账户盈余同比大增 50%【正面】

8 月 10 日，日本财务省公布的 2021 年上半年国际收支初值显示，反映日本与海外货物、服务和投资交易情况的经常账户盈余为 10.47 万亿日元（约合人民币 6151 亿元），同比增长 50.3%。这一表现主要受益于全球经济广泛复苏下出口的改善，但另一方面，由于访日外国旅客数减少致使旅行收支盈余缩水至四分之一左右。具体而言，经常项目中，贸易收支顺差为 2.31 万亿日元，这是日本两年来首次在上半年实现盈余，其中出口增长 22.2%、进口增长 11.6%；反映企业海外投

资产生的利息及分红动向等的“第一次所得收支”盈余增长 6.6%，创上半年的同期新高。其中，来自海外子公司的分红等直接投资收益同样创上半年新高。

ESG

1、全球极端气候因素的影响日益凸显【负面】

根据美国国家海洋和大气管理局(NOAA)国家环境信息中心(National Centers for Environmental Information)本周五(8 月 13 日)发布的数据，今年 7 月全球气温创下了过去 142 年有纪录以来的新纪录。在北半球，地表温度史无前例地高出平均水平 1.54 摄氏度，超过了 2012 年创下的纪录。这一新纪录加剧了气候变化给全球带来的破坏性担忧。当月，包括美国西部、东欧和亚洲在内的地区均出现了大范围热浪。除了高温，其他极端气候灾害例子还包括了德国、比利时等欧洲地区以及中国河南地区面临的暴雨洪涝灾害，以及北美面临的野火、南美面临的干旱等。世界科学家的共识是，全球需要大力、持续地减少温室气体排放。目前，极端气候因素对全球金融市场的影响也已日益凸显，过去数月，炎热天气下天然气的价格持续飙升，而欧洲的洪水和南美的干旱更是一度导致全球运输供应链雪上加霜，部分农产品价格也持续上涨。

2、持续极端高温！地中海沿岸国家山林火灾不断 【负面】

近日，受高温强风天气影响，土耳其、希腊、意大利、阿尔及利亚、突尼斯等地中海沿岸国家连日来火灾不断。各国采取紧急措施，应对火灾威胁。阿尔及利亚北部地区 17 个省自 9 日起共发生 116 起火情，目前已造成 69 人遇难，其中包括 28 名军人，另有几十人不同程度受伤。突尼斯近日也遭遇持续高温和山火的侵袭。突尼斯国家气象部门表示，近期该国多地普遍出现异常高温，首都突尼斯市的最高气温达到 49 摄氏度，创 1999 年以来气温最高纪录。在希腊，灾情主要蔓延到埃比亚中部和奥林匹亚西部的郊区，数千名居民被疏散。在大约两周内，超过 1000 平方公里的土地被烧毁。

主权信用

1、穆迪将爱尔兰主权信用展望由稳定调至正面 维持 A2 主权信用级别

调整展望理由：首先，穆迪认为尽管爱尔兰作为一个小而开放的经济体易受冲击，但爱尔兰经济近年来成功抵御了英国脱欧和疫情全球大流行的冲击。尽管这些问题及全球企业税改革仍存在不确定性，但穆迪认为，爱尔兰经济仍处于有利地位，可以吸收与这些挑战相关的任何负面信用影响。其次，穆迪预计政府将继续致力于减少债务，从而维持近年来重建的扩张的财政空间。

2、穆迪将哈萨克斯坦主权信用级别由 Baa3 上调至 Baa2 并将主权信用展望由正面调至稳定

调整级别及展望理由：穆迪认为哈萨克斯坦可观的财政缓冲和长期可靠的宏观经济政策的业绩记录支撑了信用韧性。哈萨克斯坦的主权资产负债表和信用状况得益于该国主权财富资产的规模和有效使用，穆迪预计未来这些资产或可将增长并超过政府债务水平。稳定的前景反映了平衡的风险：一方面，正在进行的体制和经济改革或将加强哈萨克斯坦的治理框架并提高该国作为投资目的地的吸引力，并加速经济多元化进程。但另一方面，由于该国的疫情感染率仍相对很高，油价再次疲软、石油产量削减和/或未来国内经济复苏显著放缓，都可能对政府财政和信用指标构成压力，并大幅减少政府的财政缓冲。