美 7 月 CPI 超预期增长　欧英日复苏迹象明显

——东方金诚国际观察（2020/8/10-2020/8/14 Vol.228）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 7 月 CPI 超预期增长 通胀抬头趋势或难持续

欧元区经济景气指数反弹 短期经济有望稳步复苏

英国 6 月 GDP 复苏加快 服务业带动三季度 GDP 反弹

日本商品贸易逆差收窄 外需不确定性制约经济复苏

【丝路聚焦】

万亿农业建设基金启动 印度农村失业率有望缓解

俄罗斯货物出口降幅收窄 下半年经济维持审慎观望

以色列阿联酋签署和平协议 中东地缘政治不确定性增加

墨西哥央行降息 50 个基点 短期经济修复仍受制约

【美国】

美 7 月 CPI 超预期增长 通胀抬头趋势或难持续

8 月 12 日，美国劳工部公布数据显示，美国 7 月 CPI 环比 0.6%，预期 0.3%，前值 0.6%；同比 1%，预期 0.8%，前值 0.6%。7 月核心 CPI 环比 0.6%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比 1.6%，预期 1.1%，前值 0.2%。

东方金诚： 7 月 CPI 增长主要受汽油价格，以及服装与交通运输价格等核心 CPI 分项拉动，显示复工后需求有所修复。预计三季度通胀在复工进程继续推进及新增联邦失业补助支撑下保持上涨趋势，但四季度在高基数效应下，油价增幅有限或令其拉动作用减弱，高失业率及产出缺口仍对居民收入增长施压，宽松货币政策与财政援助难以转化为新增需求，通胀抬头趋势或难以持续。

【欧元区】

欧元区经济景气指数反弹 短期经济有望稳步复苏

8 月 11 日，欧洲经济研究所（ZEW）公布数据显示，8 月欧元区经济景气指数 64，前值 59.6；8 月德国经济景气指数 71.5，前值 59.3。

东方金诚：受欧盟复苏基金达成共识提振，投资者对欧元区凝聚力担忧减弱，因此欧洲第二波疫情隐忧并未影响投资者信心。欧元区及德国景气指数小幅反弹，加之 7 月欧元区制造业和服务业 PMI 指数已持稳于荣枯线上方，短期欧元区经济有望稳步复苏。

【英国】

英国 6 月 GDP 复苏加快 服务业带动三季度 GDP 反弹

8 月 12 日，英国统计局公布数据显示，英国二季度 GDP 同比下降 21.7%，前值为下降 1.7%；6 月 GDP 环比增长 8.7%，前值 1.8%。

东方金诚：英国 GDP 连续两季度萎缩，进入技术性衰退，但从 6 月 GDP 月度环比数据看，英国经济已连续两月环比反弹。考虑 7 月服务业活动伴随经济重启出现大幅改善，以及政府此前推出的财政刺激有利于提振消费，在服务业带动下三季度英国 GDP 有望出现反弹。

【日本】

日本商品贸易逆差收窄 外需不确定性制约经济复苏

8 月 11 日，日本财务省公布的国际收支初步统计报告显示，6 月日本经常项目商品贸易逆差为 773 亿日元，较上月 5568 亿日元逆差大幅收窄。

东方金诚：随着全球大部分国家重启经济，设备投资相关的外需有所回升，6 月日本商品出口较上月明显回升。不过，美国此轮疫情拐点未现及欧洲二次疫情隐忧，使外需持续复苏仍面临较大不确定性，日本经济复苏进程依旧缓慢。

【印度】

万亿农业建设基金启动 印度农村失业率有望缓解

8 月 9 日印度总理莫迪宣布，正式启动 1 万亿卢比农村基础设施建设基金项目，通过银行和金融机构向农村基础设施建设项目提供融资支持，并提供 3%的利率补贴，对农村的私人投资开放。

东方金诚：农业建设基金作为印度财政部 20.97 万亿卢比刺激计划的一部分，将主要致力于为改善农村基建，改进以初级产品为主的出口结构；更为迫切的是，在印度目前高达 11%的失业率中，农村失业人数占据绝大比例，疫情封锁期间大量农民返回农村加重了农村就业的难度，通过推动基金创造就业将在一定程度上缓解农业失业状况。

【俄罗斯】

俄罗斯货物出口降幅收窄 下半年经济维持审慎观望

8 月 11 日公布数据显示，俄罗斯 6 月货币出口同比-25.3%，前值-35.5%；进口同比-5.6%，前值-13.5%，贸易顺差 52.9 亿美元，前值 36.73 亿美元。

东方金诚：6 月，俄小麦、棉花等农产品维持正增，主要国家经济重启和能源价格小幅回升支撑矿物燃料出口额及出口量累计同比降幅收窄。同时，本周俄新冠肺炎新增病例已降至五千左右，并宣布注册全球首例新冠疫苗，疫情得到一定控制及出口压力缓解有助于国内市场信心恢复。不过，全球原油库存量处于历史高位将继续压制国际能源价格，疫苗投入使用到

就业需求修复存在较长时间差，加之全球疫情复发风险高企对俄汇率、供应链和海外需求的负面影响将持续，俄下半年经济前景仍需审慎观望。

【中东】

以色列阿联酋签署和平协议　中东地缘政治不确定性增加

8 月 13 日，阿联酋外交部发表声明称，阿联酋将与以色列实现关系全面正常化。以色列总理内塔尼亚胡也于当日发表电视讲话表示，在美国斡旋下，以色列与阿联酋达成历史性和平协议，其中包含建立全面外交关系，互设大使馆。这意味着阿联酋将成为继约旦与埃及之后，第三个同以色列正式建立外交关系的中东阿拉伯国家，也是与色列建交的首个海湾国家。根据美以阿三方公布的联合声明，以阿将在未来几周内签署贸易、旅游、能源、水资源和环境等多领域的双边协议，并开设直通航线。同时，以色列将暂停对约旦河西岸部分地区的主权声索，并致力于扩大和发展与阿拉伯和穆斯林国家的关系。

东方金诚：地区利益驱动是以色列与阿联酋关系正常化的重要因素：建交后阿联酋有望从以色列获取更多的技术和军事支撑，以获得国家安全层面的帮助与协作，并加强其与美国之间的战略合作关系；与阿联酋建交有利于以色列扩大其在中东核心地区的影响力，未来不排除更多阿拉伯国家与以色列建交的可能。阿以建交将令以色列与其邻国之间长期的僵局得到缓解，但也凸显出巴以问题在中东已被阿拉伯国家边缘化，亦将加剧海湾国家与伊朗之间的对立与分裂，新一轮中东地缘政治格局演变不确定性增加。

【墨西哥】

墨西哥央行降息 50 个基点　短期经济修复仍受制约

8 月 13 日，墨西哥央行将基准利率从 5.0%下调至 4.5%的 4 年来最低水平，为连续第十次降息，符合市场预期。

东方金诚：能源价格上涨令墨 7 月通胀继续上升至 3.6%，但疫情冲击下二季度 GDP 衰退创历史记录、经济连续 5 个月陷入负增长，是墨央行降息的主要原因。不过，考虑墨疫情仍未得到有效控制，失业率高企、政府坚持财政紧缩将削弱消费与商业投资支出，美国需求仍未恢复将令出口承压，墨经济修复步伐仍将受到较大制约。

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。