美 6 月耐用品订单超预期　欧元区制造业重返扩张

——东方金诚国际观察（2020/8/3-2020/8/7 Vol.227）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 6 月耐用品订单增长超预期　短期投资复苏节奏仍然缓慢

欧元区 7 月制造业重返扩张 经济全面复苏面临阻力

英国央行按兵不动 短期货币政策维稳

韩国制造业活动持续修复 短期经济数据持续向好

【丝路聚焦】

受制通胀印度央行暂停降息　经济承压令宽松周期延续

俄罗斯服务业 PMI 大幅反弹 下半年经济仍存不确定性

二季度财政赤字创新高　短期沙特财政继续承压

墨西哥二季度 GDP 衰退创记录 疫情恶化令短期经济难以修复

【美国】

美 6 月耐用品订单增长超预期　短期投资复苏节奏仍然缓慢

8 月 4 日，美国商务部数据显示，美国 6 月耐用品订单终值环比增长 7.6%，高于预期值和初值 7.3%，也是 3 月和 4 月深跌后连续第二个月上涨，5 月环比增长由 15.7%下修至 15%；6 月扣除飞机的非国防核心资本耐用品订单终值环比增长 3.4%，高于初值 3.3%和 5 月前值 1.6%。

东方金诚： 伴随经济重启，汽车及零部件需求反弹驱动 6 月耐用品新订单持续上涨。美制造业订单与耐用品订单连续两个月增长，反映美国各州广泛重启后制造业有复苏趋势，但环比增幅弱于 5 月前值显示反弹速度放缓，数据远低于疫情前水平表明需求依然疲弱。此外，疫情二次爆发将再度增加美商业生产与投资的不确定性，短期投资复苏节奏仍将缓慢。

【欧元区】

欧元区 7 月制造业重返扩张 经济全面复苏面临阻力

8 月 3 日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 7 月制造业 PMI 终值 51.8，前值 47.4。其中，德国 7 月制造业 PMI 终值 51，前值 45.2；法国 7 月制造业 PMI 终值 52.4，前值 52.3。

东方金诚：得益于疫情限制措施放松后需求复苏，欧元区生产和新订单加快增长，企业信心提升，尤其是德国制造业活动恢复扩张，带动欧元区制造业 PMI 在 2019 年 1 月后重回扩张区间。短期，欧元区复苏态势良好，但考虑欧元区失业率抬升及疫情二次爆发风险，欧元区全面复苏仍面临一定阻碍。

【英国】

英国央行按兵不动 短期货币政策维稳

8 月 6 日，英国央行公布利率决议，维持基准利率 0.1%以及资产购买总规模 7450 亿英镑不变，符合市场预期，同时将 2020 年经济增速由 5 月预期的-15%调整至-9%。此前 8 月 3 日，IHS Markit 公布数据显示，英国 7 月制造业 PMI 终值 53.3，7 月服务业 PMI 终值 56.5。

东方金诚：英国 7 月制造业及服务业活动加快，经济温和复苏预期支撑了央行利率维稳的决议。短期，新冠疫情以及英欧谈判不确定性仍是英国经济主要下行风险，年末就业补贴计划到期后失业率或将抬升，维稳基调下未来英央行仍有可能扩大购债规模支撑经济与通胀。

【韩国】

韩国制造业活动持续修复 短期经济数据持续向好

8 月 3 日，IHS Markit 公布数据显示，韩国 7 月制造业 PMI 指数 46.9，前值 43.4。

东方金诚：由于韩国经济高度外向，外需萎缩下经济复苏缓慢，7 月数据显示制造业仍处衰退区间，但随着主要贸易伙伴经济恢复，韩国出口及新订单降幅放缓，制造业活动连续 2 个月持续修复。短期，受益于全球需求缓慢复苏及韩国经济重启进程持续推进，内外需同步修复有望带动经济数据向好。

【印度】

受制通胀印度央行暂停降息　经济承压令宽松周期延续

8 月 6 日印度央行宣布，维持现行回购利率 4%不变，维持逆回购利率 3.35%不变。

东方金诚：当前，印度通胀率已升至 6.09%的高位，考虑国内疫情拐点仍未出现，全面解封困难将对供应链修复形成极大制约，短期通胀将进一步走高，并加剧卢比贬值风险，印度央行因此暂缓降息。不过，疫情迟迟未能得到控制令印度年内经济增长预期跌向负值区间，并面临跌幅扩大风险，预计印度央行将长时间保持货币宽松立场，如果下半年供应链修复以及雨季到来后通胀压力有所缓解，不排除央行适时降息可能。

【俄罗斯】

俄罗斯服务业 PMI 大幅反弹 下半年经济仍存不确定性

本周公布数据显示，俄罗斯 7 月制造业 PMI 48.4，前值 49.4；服务业 PMI 58.5，前值 47.8；综合 PMI 56.8，前值 48.6。此外，7 月通胀率 3.4%，前值 3.2%。

东方金诚：7 月，俄罗斯出口继续萎缩，但由于疫情封锁措施放松、服务业陆续恢复运营、国内需求改善，商业活动实现 2008 年 7 月以来最大幅度扩张，带动俄罗斯服务业 PMI 和综合 PMI 大幅反弹。虽然商业信心明显改善，但考虑全球疫情复发风险高企对俄汇率贬值、供应链冲击和海外需求的负面影响持续，就业下降对国内需求恢复的抑制作用也将逐渐显现，下半年俄罗斯国内投资和消费恢复基础脆弱，经济前景仍存一定不确定性。

【沙特阿拉伯】

二季度财政赤字创新高　短期沙特财政继续承压

近期，沙特财政部发布报告显示，沙特今年二季度财政赤字为 1092.4 亿里亚尔，约合 290 亿美元，创 2018 年政府公布季度财政情况以来单季赤字最高纪录。其中，财政收入约 360 亿美元，同比降低 49%；财政支出约 650 亿美元，同比降低 17%。

东方金诚：二季度，油价低迷、深化减产令石油收入同比下降 45%，同期非石油收入同比降低 55%，沙特季度赤字显著扩大。6 月起，沙特政府实施增税减支政策缓解财政压力；同时，原油价格修复及 6 月底以来疫情明显缓和，也将有助沙特经济复苏，提振财政收入；不过，疫情演变仍有较大不确定性，财政紧缩的可持续性基础较弱，短期沙特财政仍将承压。

【墨西哥】

墨西哥二季度 GDP 衰退创记录 疫情恶化令短期经济难以修复

7 月 30 日，墨西哥国家统计局数据显示，今年二季度墨西哥 GDP 同比下跌 18.9%，环比下跌 17.3%，是墨西哥自 1993 年公布 GDP 数据以来最大幅下跌。这也是墨西哥经济连续五个季度出现负增长。今年上半年，墨西哥 GDP 同比下滑 10.5%。

东方金诚：二季度以来，疫情防控措施令工业与服务业分别下降 26%和 15.6%，推动 GDP 进一步深跌。墨西哥 6 月经济重启以来，疫情反复并出现恶化趋势将制约短期经济修复，失业率高企、奥夫拉尔多政府坚持财政紧缩将进一步削弱消费和商业投资支出，加之美国需

求仍未恢复将令出口承压，预计下半年墨经济将难以走出衰退。

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。