美 CPI 环比创八年最大增幅 欧日央行货币政策保持观望

——东方金诚国际观察（2020/7/13-2020/7/17 Vol.224）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 6 月 CPI 环比创八年最大增幅 货币宽松短期难引发高通胀

欧央行 7 月按兵不动 预期短期政策保持观望

英 5 月 GDP 环比增长 年内或创历史最大跌幅

日本央行按兵不动 预期货币政策偏谨慎

【丝路聚焦】

新加坡二季度经济急剧萎缩 下半年能否修复尚不确定

沙特 6 月非石油 PMI 下降 下半年经济财政难言乐观

6 月 PMI 荣枯线下小幅上升 南非面临衰退及债务风险

【美国】

美 6 月 CPI 环比创八年最大增幅　货币宽松短期难引发高通胀

7 月 9 日，美国劳工部数据显示，美国 6 月 CPI 环比 0.6%，为 2012 年以来环比最大增幅，预期值 0.5%，前值-0.1%；同比 0.6%，预期值 0.6%，前值 0.1%；核心 CPI 环比 0.2%，预期值 0.1%，前值-0.1%；同比 1.2%，预期值 1.2%，前值 1.2%。

东方金诚：6 月国际原油价格环比较大增幅，食品供应链压力推动食品价格上涨，共同拉动动美国 CPI 触底回升。短期，预计三季度美国通胀在复工进程修复下将持续回升，但考虑原油价格在各方博弈下反弹空间受限、美失业率依然高企且投资低迷，目前宽松的货币政策与联邦政府财政救助难以转化为新增需求，不会对未来通胀构成显著上行压力。

【欧元区】

欧央行 7 月按兵不动 预期短期政策保持观望

7 月 16 日，欧洲央行公布利率决议，维持三大基础利率不变，总额 1.35 万亿欧元的紧急资产购买计划(PEPP)规模也继续维持不变。7 月 14 日，欧洲经济研究所公布数据显示，7 月欧元区 ZEW 经济景气指数 59.6，前值 58.6；德国 ZEW 经济景气指数 59.3，前值 63.4。

东方金诚：目前相关数据表明，欧元区经济 4 月重启后，整体经济已呈现出复苏迹象，此次欧央行按兵不动，符合市场预期。德国经济景气指数小幅下滑，显示出欧元区经济整体复苏步伐或将放慢，预计欧央行将采取观望态度，维持购债规模为市场提供充足流动性的同时，将审慎评估前期刺激措施的后续影响及经济复苏前景。

【英国】

英国 5 月 GDP 环比增长 年内或创历史最大跌幅

7 月 14 日，英国统计局公布数据显示，英国 5 月 GDP 同比下滑 24%，前值下滑 25.3%；5 月 GDP 环比增长 1.8%，前值为下滑 20.4%，预期增长 5.5%。

东方金诚：英国于 5 月中旬逐步放松限制措施，6 月制造业 PMI 指数站上荣枯线，且上周通过了巨额财政刺激计划，5 月 GDP 环比增长显示出解封后英国经济反弹迹象。不过，由于餐饮及旅游业受损巨大，短期疫情不确定性仍处于高位，预计英国年度 GDP 或创下 300 年来最大跌幅，经济复苏周期也将随之延长。

【日本】

日本央行按兵不动 预期货币政策偏谨慎

7 月 15 日，日本央行公布利率决议，将基准利率维持在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，均符合市场预期；同时，将日本 2020 年实际 GDP 增速预期由此前的-3%至-5%下调到-4.5%至-5.7%，中位数为-4.7%。

东方金诚：日本 6 月制造业 PMI 以及 7 月短观大型制造业前景指数回升，显示出日本短期经济温和复苏迹象，日本央行放慢宽松步伐以评估政策效果。考虑到全球疫情严峻使日本出口承压，日本短期经济通胀仍将低迷，预期日本央行仍将维持宽松立场以支持经济复苏。

【新加坡】

新加坡二季度经济急剧萎缩 下半年能否修复尚不确定

7 月 14 日数据显示，新加坡二季度经济同比下降 12.6%（一季度同比-0.3%），经季节性调整后的年化增长率环比下降 41.2%，这是自 1990 年以来的最大缩幅。

东方金诚：新加坡二季度建筑业和服务业显著萎缩带动整体经济下行，近期电子业和制造业 PMI 回升，但仍处于荣枯线以下，显示全球经济恢复的不确定性对新加坡出口的扰动仍在，全球疫情因素并未全然消失使新加坡下半年出口复苏存在一定不确定性，并增加经济反弹的难度。

【沙特阿拉伯】

沙特 6 月非石油 PMI 下降 下半年经济财政难言乐观

近期数据显示，沙特 6 月 IHS Markit PMI 下降至 47.7，5 月前值为 48.1，表明沙特非石油私营部门业务活动在 6 月继续恶化。

东方金诚： 6 月产量、新订单和就业状况受内需疲软、出口销售下降影响，恶化速度加快。考虑沙特政府分别于 6 月和 7 月取消生活津贴并大幅提高增值税，这将抑制消费支出并可能继续打击非石油经济增长，而油价上升空间有限将令石油部门短期内继续萎缩，拖累沙特全年经济衰退 6.8%左右。同时，石油收入降低、疫情相关支出扩大令沙特财政承压，预计下半年政府将面临稳经济与保财政的两难局面。

【南非】

6 月 PMI 荣枯线下小幅上升 南非面临衰退及债务风险

7 月 16 日数据显示，南非 6 月 IHS Markit PMI 从 5 月的历史低点 32.5 升至 42.5，但仍远低于 50 的阈值，显示二季度末南非私营部门经营状况仍持续恶化。

东方金诚：南非 6 月放宽疫情相关限制措施令产量与新订单缩幅收窄，支撑本月 PMI 上升。但考虑南非在经济动能疲弱之际遭遇疫情冲击，一季度 GDP 环比折年率萎缩 2%，目前疫情仍未得到有效控制，且不排除下半年疫情再次爆发的可能，短期南非经济面临深度衰退风险。此外，4 月以来税收补贴和救助计划将进一步推升政府债务水平，加剧或有债务风险。

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。