美 6 月非农数据好转　中印竞争与摩擦升级

——东方金诚国际观察（2020/6/29-2020/7/3 Vol.222）

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

【全球要闻】

美 6 月非农数据继续好转　疫情反弹或施压就业修复

欧元区 6 月通胀温和复苏 政策延续宽松支撑通胀

日本制造业指数大幅走低 短期经济复苏较为缓慢

【丝路聚焦】

印度抵制中国“带节奏” 未来竞争与摩擦趋于扩大

波兰现总统首轮得票领先 最终结果仍存不确定性

埃及央行维持利率不变　不排除短期继续放松货币政策

以延迟约旦河西岸吞并计划　中东安全前景承压

【 美国】

美 6 月非农数据继续好转　疫情反弹或施压就业修复

7 月 2 日，美国劳工部数据显示，6 月季调后美国非农就业人数增加 480 万，预期值 305.8 万，前值 250.9 万，平均每小时工资同比增长 5%，失业率从 5 月的 13.3%降至 11.1%。

东方金诚：经济重启推动下服务业人数增加支撑美国 6 月非农就业进一步好转，同时服务业低薪就业人数回归也令平均时薪水平下调。但非农数据调查时间为 6 月上半月，考虑 6 月中下旬以来美国疫情出现明显反弹，已有至少 16 个州缩减或暂停经济重启措施，短期疫情反复仍将对就业市场修复形成压力。

【欧元区】

欧元区 6 月通胀温和复苏 政策延续宽松支撑通胀

6 月 30 日，IHS Markit 公布数据显示，6 月欧元区未季调 CPI 年率初值 0.3%，前值 0.1%；欧元区 6 月未季调核心 CPI 年率初值 0.8%，前值 0.9%。

东方金诚：由于能源价格下跌放缓，服务业、非能源工业品以及食品价格较为强劲，欧元区 6 月通胀温和反弹，但核心通胀率跌至 1 年新低显示需求端仍受抑制。短期，欧元区稳步复工将对需求形成一定支撑，但短期疫情波动将阻碍需求进一步修复，预计欧元区货币及财政政策将更为积极，以支撑通胀向目标靠拢。

【日本】

日本制造业指数大幅走低 短期经济复苏较为缓慢

7 月 1 日，日本央行公布数据显示，日本二季度央行短观大型制造业景气判断指数-34，前值-8，大型制造业前景指数-27；二季度央行短观大型非制造业景气判断指数-17，前值 8，大型非制造业前景指数-14。

东方金诚：受封锁措施影响，日本经济活动暂停、出口下滑，二季度大型制造业景气指数大幅走低，企业情绪进一步悲观。随着日本解除紧急状态并逐步恢复经济，大型制造业前景调查显示企业信心有所恢复，但仍处于负值（悲观），短期经济复苏前景仍不乐观。

【印度】

印度抵制中国持续“带节奏” 未来竞争与摩擦趋于扩大

6 月 29 日晚，印度电子和信息技术部发布公告声称，根据该国《信息技术法》第 69A 条及相关法律条规，宣布禁止 59 款来自中国的应用程序，包括字节跳动旗下短视频应用 TikTok、微信、微博、百度地图、UC 浏览器等。

东方金诚：近日，中印边境地区局势因双方对峙和发生暴力冲突陷入紧张后，印度针对中国的“全方位报复”行动不断升级。从突然终止商业合作到设置通关壁垒，再到抵制中国商品、封禁中国公司研发的手机应用程序。

分析其深层次原因，一方面，在印度国内经济面临极大萎缩风险且封锁措施延续的状况下，莫迪及其人民党通过对外冲突转嫁国内失业矛盾和社会冲突的不断升级（这与 2017 年

莫迪推行 GST 财税体制改革以及“废钞令”等金融改革遇到利益集团阻碍而适时挑起洞朗危机如出一辙)；另一方面，印度是中美博弈进程中的一个重要变量，美国在联俄制华失败以后推出印太战略，企图联印制华，此次也是印度响应美国印太战略的表现。

目前，中国已是印度最大的贸易伙（2019 年印度从中国内地的进口额达 700 亿美元，主要为手机等数码产品、能源、机械设备等领域)，印度对中国依赖程度不断提升。不过，中印双边贸易呈现出一定波动性，双方投资存量不高。此外，印度也成为中国“一带一路”倡议在南亚推进的最大障碍：由于印度方面的涉入，近年斯里兰卡、尼泊尔、马尔代夫国内政局变化，“一带一路”相关项目出现波折，也在一定程度上对中国与南亚国家的经贸合作与联通建设构成掣肘。未来，由于双方互信基础薄弱，以及地区事务上的竞争激烈化，中印双边关系仍将以竞争为主。

【波兰】

波兰现总统首轮得票领先 最终结果仍存不确定性

6 月 30 日，波兰国家选举委员会正式公布 2020 年波兰总统大选第一轮投票结果，执政党“法律与公正党”候选人现任总统杜达得票率 43.5%，反对党联盟“公民联盟”候选人华沙市市长恰斯科夫斯基得票率 30.46%，进入第二轮总统选举。

东方金诚：目前现任总统杜达在第一轮选举中得票领先，但受疫情影响，波兰经济和就业形势不利使其支持率有所下滑，7 月 12 日第二轮大选仍面临一定不确定性。若反对党候选人当选总统，将对执政党“法律与公正党”持续推进司法改革及落实政策造成掣肘，波兰政局稳定及政策效率将面临一定下行压力。

【埃及】

埃及央行维持利率不变　不排除短期继续放松货币政策

6 月 25 日，埃及中央银行在货币政策会议上将隔夜存款、隔夜贷款和主要营业利率分别维持在 9.25%，10.25%和 9.75%不变。

东方金诚：旅游业遭遇重创、苏伊士运河收入剧减令埃及外汇储备直线下跌，近期埃及镑贬值严重，以及央行需要观察此前降息效果，是本次央行维持利率不变的主要原因。新冠疫情冲击令埃及今年第一季度经济增长降至三年来最低水平，经济前景承压，且 5 月通胀率降至 4.7%，低于央行目标范围，不排除埃及央行未来继续放松货币政策的可能性。

【以色列】

以延迟约旦河西岸吞并计划　中东安全前景承压

以色列官员 7 月 1 日确认，以方当天不会启动对约旦河西岸部分土地“行使主权”的吞并计划。此前，以色列两大政党曾于 4 月下旬签署联合政府协议，设定从 7 月 1 日开始在美国“中东和平新计划”下推进吞并约旦河西岸部分地区的计划。

东方金诚：政府内部对于吞并时间与形式存在分歧，5 月以来国内民众抗议以及巴勒斯坦方面强烈反应使以色列面临安全风险，加之吞并计划遭遇联合国及重要国际合作伙伴欧盟反对，以政府最终决定延迟启动计划。短期，考虑以色列国内抗击疫情和提振经济仍是政府首要任务，预计政府将寻找时机分阶段实施这一计划。但若实施该计划，将意味着目前巴以和

平“两国方案”彻底终结，巴以局势恶化将迅速激化中东各国矛盾，冲击中东地缘政治安全。

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。