

## 国际宏观研究周报

2018 年 09 月 17 日-09 月 21 日 本周头条:

➤ 2018 年第 32 期

## 国际业务部

赵雪净 010-66428877-242  
[xizhao@ccxi.com.cn](mailto:xizhao@ccxi.com.cn)  
张 晓 010-66428877-243  
[xzhang@ccxi.com.cn](mailto:xzhang@ccxi.com.cn)  
刘寒冰 010-66428877-246  
[hbliu@ccxi.com.cn](mailto:hbliu@ccxi.com.cn)  
谷萌菲 010-66428877-451  
[mfgu@ccxi.com.cn](mailto:mfgu@ccxi.com.cn)  
杜凌轩 010-66428877-279  
[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

## 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

## 发达经济体

## ➤ 美国

美国 8 月新屋开工环比增速超预期, 营建许可数据表现仍低迷

## ➤ 欧洲

英国 8 月通胀飙升至半年高点;  
意大利财长强调不会违背欧盟预算承诺;  
多家机构上调瑞士 2018 年经济增长预期

## ➤ 日本

日本央行维持超宽松货币政策不变;  
日本 8 月再次出现贸易逆差

## ➤ 韩国

韩朝签署《9 月平壤共同宣言》

## 新兴经济体

- 南非 8 月 CPI 低于预期, 兰特汇率有所回升;
- 俄罗斯央行意外加息 25 个基点

## 大宗商品

- 沙特积极言论提振多头信心, 油价再度上扬

## 主权信用评级调整

- 标普将葡萄牙主权信用展望由稳定上调为正面, 主权信用评级维持 BBB-



## 国际宏观动态

### ➤ 美国

#### 1、美国 8 月新屋开工环比增速超预期，营建许可数据表现仍低迷

美国 8 月新屋开工 128.2 万户，高于预期的 123.8 万户，前值 116.8 万户修正为 117.4 万户。8 月新开工数的增加主要来自于多户住宅部分，该部分增加 29.3% 至 40.6 万户，而占据房屋市场主体的独栋房屋开工数温和上涨 1.9% 至 87.6 万户。8 月营建许可 122.9 万户，预期 131 万户，前值由 131.1 万户修正为 130.3 万户。该数据表现依然保持低迷。美国房地产市场表现不及整体经济，主要原因来自于低库存带来的房价上涨以及抵押贷款利率上升，导致首次购房者无法负担购房费用。

### ➤ 欧洲

#### 1、英国 8 月通胀飙升至半年高点

9 月 19 日，英国国家统计局表示，英国 8 月份通胀率意外跃升至 6 个月高点，原因是海运和航空票价季节性上涨幅度超过往常以及影院门票价格上涨。8 月份消费物价通胀年率上升至 2.7%，而 7 月份为 2.5%，高于路透社对经济学家调查指数将跌至 2.4% 的预期。英国国家统计局还表示，受伦敦房价自 2009 年以来最大跌幅的拖累，英国房价近 5 年来以最低的年率上涨。8 月份通胀上升，可能会对实际工资增长的温和复苏构成挫折。今年以来，工资增长一直在帮助支撑经济增长。8 月份英镑汇率的下跌，再次引发了人们对英国退欧的担忧，从而剥夺了消费者从油价年度下跌中获益的机会。

#### 2、意大利财长强调不会违背欧盟预算承诺

9 月 18 日，意大利财长 Tria 发表讲话强调，政府致力于在不对预算造成太大冲击的前提下降低中产阶级财务负担，意大利不会违背欧盟预算承诺。意大利经济仍在增长，但增速降低。经济基本面依旧稳固，意大利致力于通过立法改革来提振经济增长，意大利将寻求促进公共和民间投资，并进行税收调整，基建领域的公共投资将是预算法的一部分。意大利政府需要在 9 月 27 日前设定 2019 年的公共财政和经济增长目标，并在 10 月 15 日之前向欧盟提交明年的预算草案。此前欧盟允许意大利 2018 年的预算赤字占 GDP 比重为 1.6%，明年降至 0.8%。

### 3、多家机构上调瑞士 2018 年经济增长预期

9 月 18 日，瑞士巴塞尔经济研究所 BAK 上调对 2018 年和 2019 年瑞士经济增长预测，预计 2018 年国内生产总值将增长 3.0%，2019 年将增长 1.6%，之前预测分别为 2.3%和 1.5%。工业在国际需求强劲的拉动下，并得到有利的瑞士法郎汇率的支撑，瑞士经济增长强劲，为 10 年来最快；但没有出现过热的迹象，预计工资、价格或利率不会大幅上升。2018 年上半年瑞士经济增长强劲，在出口和投资的带动下，一季度 GDP 增长 4%，二季度 GDP 增长 2.9%。家庭消费继续受益于劳动力市场的活力。2018 年，全职就业人数预计将增加 1.9%，失业率继续下降。8 月份根据季节变化进行了调整，失业率为 2.6%，2019 年将降至 2.4%，预计明年工资也将大幅增加。而瑞士信贷的经济专家预计，2018 年国内生产总值将增长 2.7%，此前的预测为 2.2%。2019 年增长较为温和，预测维持在 1.7%。

## ➤ 日本

### 1、日本央行维持超宽松货币政策不变

9 月 19 日，日本中央银行结束为期两天的货币政策会议，决定维持超宽松货币政策不变。日本央行表示，将把短期利率维持在-0.1%，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。日本央行行长黑田东彦当天在记者会上说，日本劳动市场和企业业绩都出现明显改善，央行将继续实行宽松货币政策，尽早达成 2%的通胀目标。日本央行同时维持对日本经济走势的判断不变，认为日本经济“正温和复苏”。不过，该行指出，需“认真审视”不久前发生的北海道地震和台风“飞燕”对日本经济特别是旅游业的影响。

### 2、日本 8 月再次出现贸易逆差

9 月 19 日，日本财务省发布的数据显示，今年 8 月日本贸易逆差为 4446 亿日元(约合 39.6 亿美元)，连续第二个月出现贸易逆差，并且逆差额比上个月有所扩大。受国际油价上涨影响，8 月份日本进口额同比大幅增长 15.4%，其中原油进口额同比涨幅高达 59.6%。受汽车出口增加带动，8 月份日本出口额同比增长 6.6%，连续 21 个月实现同比增长。当月日本对美国贸易顺差为 4558 亿日元(约合 40.56 亿美元)，顺差额连续两个月减少。受美国钢铝关税影响，日本对美国钢铁出口

额同比减少了 15.8%，连续 3 个月下降。由于日本从中国进口智能手机、电脑等产品增加，日本当月对华贸易逆差为 1810 亿日元(约合 16.11 亿美元)。由于日本从欧盟进口飞机、石油制品等产品增加，日本当月对欧盟贸易逆差为 874 亿日元(约合 7.78 亿美元)。

## ➤ 韩国

### 1、韩朝签署《9 月平壤共同宣言》

9 月 19 日，朝鲜国务委员会委员长金正恩和韩国总统文在寅签署的《9 月平壤共同宣言》轰动了世界。宣言的重要内容包括：第一，朝韩商定终结在非军事区等地区的军事敌对状态，进而在半岛全境消除战争风险，解除敌对关系。作为《9 月平壤共同宣言》的附属文件，朝韩签署《关于落实板门店宣言中军事领域共识的协议》，决定尽早启动朝韩军事联合委员会。第二，朝韩争取年内启动东海和西海岸铁路及公路对接项目，将恢复开城工业园区运行和金刚山旅游项目，讨论建设西海经济共同特区和东海旅游共同特区等。第三，朝韩将加强人道主义方面的合作，根本解决离散家属问题。第四，朝韩就朝鲜平壤艺术团 10 月访问首尔演出、联合申办 2032 年夏季奥运会等达成共识。第五，朝鲜承诺在有关国家专家的见证下永久废弃东仓里导弹发动机试验场和发射架；若美方遵守 6 月 12 日签署的朝美联合声明的相关精神，朝方有意继续采取永久废弃宁边核设施等额外措施。第六，金正恩承诺，应文在寅的邀请将在不久后的将来访问首尔。

## ➤ 新兴经济体

### 1、南非 8 月 CPI 低于预期，兰特汇率有所回升

9 月 19 日，南非政府发布最新通胀数据显示，8 月消费者价格指数同比上涨 4.9%，低于市场普遍预计的 5.1%。另外，剔除波动性较大的能源和食品价格，南非 8 月核心 CPI 同比上涨 4.2%，也低于 7 月份的 4.3%。数据发布后，南非兰特兑美元汇率短线上涨。今年以来，南非的经济情况并不乐观。受土改问题冲击，南非今年二季度 GDP 环比萎缩 0.7%，市场预期为增长 0.6%，同比增长 0.4%；同时，一季度 GDP 修正为萎缩 2.6%。南非经济连续两个季度萎缩，标志着其进入技术性衰退，为九年来首次。采购经理人的调查显示“商业活动急剧下滑”，因



为新工作枯竭，而兰特疲弱推动成本增加，促使企业缩减投入品购买量。南非经济的疲弱可能延续至三季度。采购经理人指数从 7 月份的 49.3 跌至 47.2，创 2016 年 4 月以来最低数据，同时低于经济扩张与收缩的分界线 50。南非 8 月商业信心指数也跌至 12 个月以来最低水平。南非兰特兑美元从今年初到现在不断下跌，目前跌幅已超 16%。

## 2、俄罗斯央行意外加息 25 个基点

俄罗斯开启 2014 年 12 月以来的首次加息。俄罗斯央行表示，影响这一决定重要因素是担心在美国制裁后，外国人大量抛售了以卢布计价的政府债券，这将导致该国政府债券 (OFZs) 的支付代价更高。在声明中，俄罗斯央行称其预计明年的通胀率将达到 5.5%，然后 2020 年再回到 4% 的基准。

## ➤ 大宗商品走势

### 1、沙特积极言论提振多头信心，油价再度上扬

9 月 19 日，国际原油价格企稳。市场依然担心一旦美国对伊朗实施制裁，原油生产商可能无法弥补供应不足。此外，有报道称，世界上最大的原油出口国——沙特阿拉伯对高于 80 美元/桶的布伦特原油价格并无不满。沙特阿拉伯此前曾表示希望油价保持在每桶 70 - 80 美元之间，以在美国国会选举前在收入最大化和价格控制之间找到一种平衡。牛津能源研究所在 8 月份的一份报告中指出，沙特阿拉伯试图将原油价格控制在非常狭窄的 70 至 80 美元区间内，这并非易事。澳新银行 (ANZ bank) 在一份报告中称，交易商认为沙特阿拉伯的言论暗示其不会在供应增加的情况下积极回应油价上涨。据悉，石油输出国组织和包括俄罗斯在内的其他产油国将于 9 月 23 日在阿尔及利亚开会，讨论如何在配额框架内分配增加的原油供应，以抵消伊朗原油供应的减少。美国对伊朗原油出口的制裁将于 11 月 4 日生效。尽管许多买家已经缩减了购买伊朗原油的规模，但尚不清楚其他生产商能够在多大程度上弥补伊朗原油供应减少的损失。

## 主权信用级别调整

### ➤ 三大主权信用级别调整

- 1、 标普将葡萄牙主权信用展望由稳定上调为正面，主权信用级别维持 BBB-。