



一周全球动态

目 录

- 一、全球主要事件
- 二、大宗商品动态
- 三、未来一周全球大事

监测周期

2019.04.15- 2019.04.21

作 者

大公资信技术产品部

联系电话：010-51087768

邮 箱：

dagongratings@dagongcredit.com

全球主要事件

美国

- 美联储褐皮书称经济温和适度增长
- 美国对华贸易逆差再度收窄，触及两年最低

欧元区

- 欧元区 CPI 数据显疲弱，3 月 CPI 月度 1.0%，年率终值 1.4%

英国

- 英国通胀率维持 1.9%，连续三个月低于央行目标
- 英国失业率 3.9%持续低位，工资增长高于通胀

法国

- 法国总统计划下调中产阶级所得税

德国

- 下调 2019 年经济预期至 0.5%，为六年最低

瑞士

- 继意大利之后，瑞士加入“一带一路”

土耳其

- 土耳其内部重新选举政局动荡，外部与美磋商陷入僵局

日本

- 3 月核心 CPI 年率 0.8%，未来经济仍存隐忧

乌克兰

- 乌克兰总统选举，泽连斯基获胜

大宗商品动态

- 美国钻井数量下降，油价上涨
- 避险需求降温，黄金录得连续第四个周跌幅
- 世界黄金协与工商银行签署《黄金业国战略合作备忘录》

全球主要事件

◆ 美国

1、4月Markit制造业PMI初值不及预期

4月19日，美国方面公布了4月Markit制造业及服务业PMI初值数据，数据显示美国4月Markit制造业PMI初值为52.4，不及预期的52.8，4月Markit服务业PMI初值52.9，不及预期的55，并触及2017年3月以来最低水平。

数据显示美国经济第二季度开局表现不佳。第一季度的制造业下行已延续到4月，受产出、新增订单和企业招聘等分项疲软拖累，服务业的增长也降至2年新低，经济颓势进一步加剧。

2、美联储褐皮书：经济温和适度增长

美国联邦储备委员会4月17日发布的全国经济形势调查报告显示，今年3月至4月初，美国经济实现“轻微到温和”的扩张，就业市场持续增长，整体物价小幅上扬。

美联储当天发布的报告根据下属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成，也称“褐皮书”。报告显示，与美联储发布上一份“褐皮书”时相比，美国经济活动整体维持轻微到温和的扩张，部分辖区经济增长势头有所增强。制造业增长整体良好，但多数辖区报告存在与贸易相关的不确定性。同时，大多数辖区房屋销售更加强劲，但也有部分辖区报告高价房屋需求较低。

就业方面，有9个辖区就业市场实现温和、适度增长，其余3个辖区实现轻微增长。但技术和专业岗位人才紧俏，导致整体就业市场依然吃紧。大多数辖区表示，制造业和建筑业等行业缺乏熟练工人。

工资方面，紧俏的劳动力市场持续带来薪资压力，大多数地区报告称薪资温和增长，总体与前一年增速类似。企业已通过提高奖金和福利待遇，以及适度加薪来应对劳动力市场紧俏。此外，报告显示，制造行业的工资相对没有谈判空间，而服务业对工资更加灵活。

物价方面，3月至4月初期间，物价整体小幅上扬。在关税、运费和工资上涨的推动下，企业投入成本以温和到适度的速度增长，但投入成本增加转嫁给消费者的能力表现不一。

3、美国2月对华贸易逆差再度收窄，触及两年最低

4月17日，美国商务部公布此前因政府关门而推迟发布的美国2月贸易账，数据显示，2月份美国整体贸易逆差494亿美元，远低于预期值535亿美元，同时较前值511亿美元再度收窄。

2018年12月，贸易逆差数据曾创下599亿美元的近10年最大值，但近两个月的连续缩窄反映出此前逆差持续扩大的趋势已有所缓和。1-2月美国总贸易逆差较去年同期下降7.6%。

2019年前两个月，美国对华贸易逆差合计缩窄54.6亿美元。目前的逆差接近两年以来的最低点。根据美国商务部报告，2月份南美和中美洲、英国、巴西等国家是美国贸易的主要顺差国，欧盟、墨西哥、日本等国家为主要逆差国，中国仍然为最大贸易逆差国。

具体来看，出口方面，受到民用飞机出口激增的提振，美国2月出口额环比增长1.1%至2097亿美元。2月份美国民用飞机出口额环比增长60%至58亿美元，是出口增加最

主要的拉动因素。除此之外，汽车和药品的出口额双双环比增长 6 亿美元。与此同时，美国大豆出口延续上个月的增长，2 月份大豆出口环比增长 16% 至 14 亿美元。大豆出口的增长曾对美国 1 月份的出口额提升起到不小的帮助。进口方面，美国 2 月进口额 2591 亿美元，环比增长 0.2%。其中消费品，特别是手机及家用电器类商品进口额增加，而工业用品及服务进口额减少。

4、特朗普否决要求从也门撤军的措施

4 月 16 日，美国白宫表示，美国总统特朗普否决了本月初美国国会通过的一项决议。该决议要求美国军事力量停止参与也门战事。

白宫方面称，美国总统特朗普认为国会通过美国停止参与也门战事的决议是想要削弱宪法赋予总统的权力。特朗普称，这一决议没有必要也很危险，不论是现在还是将来都会危及美国民众和美国士兵的生命安全。

不过，支持该决议的人认为，美国军事力量参与也门战事加剧了当地人道主义危机，同时违反了美国宪法相关规定。

◆ 欧洲

欧元区 CPI 数据显疲弱

4 月 17 日，欧盟统计公布 3 月份欧元区 CPI 终值。数据显示：3 月 CPI 月率为 1.0%，3 月 CPI 年率终值为 1.4%，3 月核心年率终值为 0.8%，为 2018 年 4 月以来最疲弱的数据。

由于欧洲央行的目标通胀低于但接近 2%，预计欧元区通胀及核心通胀增长放缓将给正在对抗经济下行的欧洲央行带来较大压力。

◆ 英国

1、英国通胀率连续三个月低于央行目标

4 月 17 日，英国国家统计局公布：消费者价格同比增幅维持在 1.9%，连续第三个月低于英国央行 2% 的目标。核心通胀率维持在 1.8%。

花旗分析师认为，英国国内的通胀压力正在加剧，原因是强劲的工资增长推高了劳动力成本在生产成本中所占的比例（占英国 CPI 的 20%）。如果数据保持稳定，8 月英国央行会议可能比市场目前预期的更可能加息。

2、英国失业率持续低位，工资增长高于通胀

4 月 16 日，英国国家统计局公布：2018 年 12 月至 2019 年 2 月，英国就业人数增加 179,000 人，达到历史最高水平；失业率保持在 3.9%，为 1975 年以来最低。就业增长主要得益于女性就业增加，新增就业人数中女性超过 140,000 人。

此外，基本工资较上年同期上涨 3.4%，接近 11 年高点，并高于通货膨胀（低于 2%）。工资增长预计将助力消费支出，在企业因脱欧僵局而减少投资的情况下支撑经济增长。

3、受脱欧影响，英镑 4 月季节性回弹难以持续

4 月 16 日彭博新闻报告：英国曾持续十多年于每年 4 月呈现资金流入大幅增长，导致英镑每年 4 月走强。分析其原因主要由于每年 4 月左右外国公司将向英国股东支付股息，以及英国财政年度开始时的其他投资流入所致。该特征经受了较多市场动荡的重大考验，如 2008 年全球金融危机。并曾被美银美林视为 G-10 货币中的最强季节性趋势。

然而，今年 3 月底以来英镑兑美元仅上涨 0.4%，相较截至 2017 年的 13 年中平均

2.3%的四月涨幅，依然相形见绌。2018年4月，受脱欧影响当月英镑兑美元虽以下跌报收，但期间曾涨至2016年以来最高水平。多家国际金融机构分析师对此表示：即便英镑有“季节性购买”特征，今年对英国脱欧的担忧将对英镑季节性回弹产生极大压力。

◆ 法国

法国总统计划下调中产阶级所得税

4月16日，RTL电台和L'Espresso周报报道称，法国总统府计划出台包括下调中产阶级家庭所得税在内的一系列措施，以缓和民众的不满情绪。

总统马克龙计划于下周一晚间宣布的措施还包括：根据通胀率对小额养老金进行调整；在2022年马克龙任期结束之前，不再关闭学校和医院；关闭培训法国精英公务员和高管的ENA学校。

◆ 德国

德国将2019年经济增长率预期下调至0.5%，预计公共债务将降至经济产出的58.75%

在全球经济增长放缓、英国脱欧和贸易争端背景下，德国经济部4月17日将2019年经济增长预期下调至0.5%，与一年前的2.1%预测相距甚远。经济部还将德国2020年GDP增长下调至1.5%。彭博社称政府现在的预测为六年来最弱，0.5%的预期增速或让德国成为欧洲经济的掉队者。

根据4月17日在内阁讨论的公共财政计划的最新报告，德国一般政府债务在2019年将低于《马斯特里赫特条约》规定的60%的上限。预计这一数据将在明年进一步下降至56.5%，到2023年将下降至51.25%，该比例在2018年为60.9%。

◆ 意大利

宏观数据：意大利2月工业订单环比下降2.7%；1月份环比增长2.1%。

意大利央行预测：第一季度意大利经济增长大约0.1%。

◆ 瑞士

意大利之后，瑞士加入“一带一路”

瑞士将在联邦总统毛雷尔本月展开中国之行时，签署协议加入中国的“一带一路”倡议，为继意大利后第二个加入“一带一路”的西欧国家。兼任瑞士财政部长的毛雷尔本周将参加第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。

据英国《每日电讯报》网站4月16日报道，在毛雷尔签下他的名字之前，意大利已成为了首个支持这一倡议的七国集团国家。瑞士财政部还指出，瑞士是欧洲大陆第一个与中国缔结自由贸易协定的国家。中国是瑞士的第三大贸易伙伴。

◆ 土耳其

1、土耳其政局不稳定性上升，埃尔多安所在政党要求重新投票选举

4月16日，土耳其正义与发展党向选举委员会提出“特别反对意见”，该党声称违规行为导致3月31日的投票结果不准确，以至于反对党候选人在伊斯坦布尔市长选举

中票数领先，而土耳其总统埃尔多安在地方选举中意外失去了对土耳其几个最大城市的控制权。埃尔多安的政党目前正敦促在伊斯坦布尔重新举行选举，土耳其政局不稳定性上升。

2018年土耳其里拉崩盘后，土耳其经济陷入十年来的第一次衰退，国际货币基金组织预计经济将萎缩超过2%。同期，因土耳其计划购买俄罗斯导弹，而美国称俄罗斯导弹防御系统实为击落美国和盟军飞机，华盛顿威胁要实施制裁并将土耳其驱逐出F-35盟军防御计划，土耳其与美国外交陷入僵局。

2、土耳其与美国在爱国者导弹谈判中未能就技术分享达成一致

4月16日，土耳其总统埃尔多安的发言人Ibrahim Kalin表示，土耳其和美国正继续就雷神公司的爱国者导弹系统进行谈判，但双方在技术分享方面的磋商没有取得进展。

与此同时，Kalin说，土耳其也还在推进购买俄罗斯S400系统的交易。S400系统与爱国者导弹系统是同类产品。Kalin表示“S400将来到土耳其，协议已签署”。

Kalin在华盛顿表示，土耳其正寻求美国豁免，以便土耳其能够购买伊朗石油，但目前还没有收到美国方面的决定。

◆ 澳大利亚

澳大利亚3月就业人数增幅超出预期

4月18日，澳大利亚统计局公布：3月份就业人数增加25,700人，预期为增加15,000人。就业人数的增加主要来源于全职就业人数。其中，全职就业人数增加48,300人，兼职人数减少22,600人。此外，3月份澳大利亚失业率从2月份的4.9%升至5.0%，符合预期。劳动参与率从2月份的65.6%上升至65.7%，市场平均预期为持平于65.6%。

澳联储通常极为关注就业数据，考虑到政府及主要反对党正在5月选举到来前提议通过减税、现金返还和额外支出来提供财政刺激，在就业仍然强劲的情况下，澳联储预计不会急于放宽政策。

◆ 日本

1、3月核心CPI高于预期，日本经济未来仍存隐忧

4月19日公布数据显示，日本3月核心CPI年率前值为0.8%，预测值为0.7%。日本3月全国CPI年率前值为0.2%，预测值为0.5%。

4月17日，日本财务省发布的数据显示，日本3月出口同比下降2.4%，贸易顺差收窄33%，主要由于对中国的钢铁和液晶显示器设备出口下滑，以及飞机、服装和液化天然气进口的增加。这已是日本出口数据连续第四个月下滑，尽管对美出口同比增长4.4%，但整体下滑的态势还是加剧了外界对极度依赖外需的日本经济的担忧。

另一方面，经合组织(OECD)于近日发布了2019年《对日经济审查报告》，提议日本政府进行财政整顿。报告对日本政府债务情况做出了严峻的预估，认为日本债务负担日趋沉重，应制定包括其他税目在内的增税以及削减财政支出的具体计划，并严格执行上述计划。

2、日本要求亚洲开发银行终止对中国的贷款

据《日本经济新闻》4月17日报道，日本政府已经要求亚洲开发银行停止向中国提供新的贷款。其原因是，从融资标准看，中国应当属于“毕业国”，而且中国通过自身主导的亚洲基础设施投资银行在投融资领域提高了国际影响力。日本已经停止对中国提

供新的政府开发援助，并将与美国统一步调，调整对华援助。

亚行的融资对象标准是人均国民总收入低于 6795 美元(1 美元约合 6.7 元人民币)，而中国 2017 年的人均国民总收入达到 8690 美元。日本财务大臣麻生太郎计划在 5 月上旬于斐济召开的亚行年会上，以不点名的方式呼吁各国遵照融资标准，让中国从援助对象国中“毕业”。

报道称，亚行虽然存在基于人均国民总收入的融资标准，不过也认为有必要从能否在市场筹集到资金的标准出发进行磋商。该行 2018 年 7 月汇总的文件指出：“一个国家从常规受援国中毕业之际，亚行将与当事国进行紧密磋商。”

亚行将从 2019 年下半年开始讨论 2021 年之后的对华援助问题，并在 2020 年夏季左右敲定是否继续对中国提供融资。

◆ 俄罗斯

俄朝领导人将就双边及地区问题广泛磋商

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 19 日表示，俄总统普京与朝鲜最高领导人金正恩本月举行会晤时将就双边及地区问题进行广泛磋商。

据俄罗斯媒体报道，佩斯科夫当天对记者表示，俄朝领导人将就双边关系发展进行磋商，并将就朝鲜半岛无核化及地区合作问题进行讨论，议题将会很广泛。佩斯科夫说：“俄方支持朝鲜半岛无核化，并将尽最大努力推动这一进程。”并表示：“俄罗斯与美国在朝鲜半岛问题上有沟通，但双方在此问题上没有协作。”

克里姆林宫网站 18 日发表声明说，俄罗斯总统普京与朝鲜最高领导人金正恩将在今年 4 月底前举行会晤。声明说，应普京邀请，金正恩将于 4 月下半月对俄罗斯进行访问。

◆ 乌克兰

乌克兰总统第二轮选举后，喜剧演员泽连斯基获胜

当地时间 21 日早上 8 点(北京时间 13 点)，乌克兰第七届总统选举第二轮投票开始，根据乌中央选举委员会公布的消息，乌全国共设置了 199 个选区，下辖 29900 个投票站。投票将于当地时间 21 日晚上 8 点结束。3 月 31 日第一轮选举中胜出的喜剧演员泽连斯基(30.24%的选票)和现总统波罗申科(15.95%的选票)将在本次投票中决出最终胜者，新总统应不迟于 6 月 3 日宣誓就职。

现年 53 岁的波罗申科是乌克兰政治家和商人，于 2014 年当选乌克兰总统，并受到乌克兰绝大多数寡头支持。波罗申科曾表示，自己的实业家背景能帮助重建乌克兰支离破碎的经济和政府。

而 41 岁的泽连斯基今年 1 月才决定加入政坛竞选总统。他没有任何政治参选记录，是一个完全的“政治素人”。泽连斯基因在 2015 年开播的政治喜剧《人民公仆》中扮演“总统”角色而在乌克兰家喻户晓。竞选期间，泽连斯基主打“反腐牌”，提议所有贪污人员终身不得出任公职，呼吁与俄罗斯直接谈判、结束乌克兰东部危机。

据英国《卫报》报道，不少民众出于对现总统波罗申科执政的强烈不满，支持毫无政治经验的喜剧演员泽连斯基出任总统。最新民调显示，泽连斯基在那些承诺将投票的选民中支持率高居 75%，而波罗申科的支持者只占 25%。泽连斯基并没有提出任何明晰的政治纲领和治国方略，他的力量来源是选民对波罗申科的失望。

更新：大选于当地时间 21 日晚 20 点结束。出口民调显示，演员泽连斯基得票率大幅领先于现任总统波罗申科，支持率为 73.3%，而波罗申科支持率为 26.3%。民调结果出来后，波罗申科承认落败，并向对手表达祝贺。同时泽连斯基宣布胜选，并感谢所有支持者。

◆ 印度尼西亚

印尼大选乌龙，双方均宣称获胜

印尼 17 日举行总统选举，正式选举结果定于 5 月 22 日发布。胜选者定于 10 月宣誓就职，任期 2024 年结束。

当地时间周四(4 月 18 日)印度尼西亚总统佐科·维多多宣布他再次赢得了总统选举。佐科 18 日告诉媒体记者胜选消息。他说，包括马来西亚总理马哈蒂尔和土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安在内，超过 20 个国家的领导人已向他致电祝贺。

不过，佐科宣布胜选消息数分钟后，普拉博沃举行记者会，宣布胜选。普拉博沃和竞选搭档一同出席记者会，指认选举投票出现大规模舞弊现象，他已掌握证据。按他的说法，他的得票率为 62%。

大宗商品动态

◆ 上周油价上涨，主因美国钻井数量下降

美国钻探活动下降，油价上涨。因石油输出国组织及其盟国实施限产，2019 年以来油价格上涨约 40%。但是，OPEC 能否继续减产以及美国对伊朗制裁的影响使油价前景不明，利比亚的军事冲突、美国页岩油产量激增等均将影响未来油价走势。

◆ 本周黄金录得连续第四个周跌幅，因避险需求降温

全球最大黄金 ETF 资产规模跌至 2019 年低点。SPDR 黄金信托持有的黄金规模于 4 月 16 日跌至 2018 年 10 月以来最低点，抹去 2019 年全部涨幅。

主要由于投资者对中美贸易谈判持乐观态度，以及中国经济出现可能正在重新站稳脚跟的迹象，缓解了全球经济增长前景的担忧，令黄金的避险需求遭到削弱。

◆ 世界黄金协会与工商银行签署《黄金业务战略合作备忘录》

近日，世界黄金协会与中国工商银行双方就黄金业务达成了深化战略合作伙伴关系的意向在北京共同签署了《黄金业务战略合作备忘录》，意味着双方将继续在战略层面上展开全面深度合作，是双方合作的重要成果。

《黄金业务战略合作备忘录》主要包括五大合作领域：1、推进机构投资者(包括保险、养老金等)开展黄金投资，并针对性开发适合机构投资者进入的新型黄金产品；2、双方将利用互联网技术和工行的平台优势，合作设计适合新一代互联网用户的黄金产品与服务；3、合作加强和促进现有的黄金投资产品的进一步升级，特别是针对中国投资市场共同投资开发新的黄金投资产品；4、共同研究境内外黄金相关政策与机会，探索开发黄金跨境市场，积极参与国际黄金市场定价体系，加强中国在国际黄金市场的影响力；5、合作进行对全球黄金市场未来发展的研究、黄金估值模型的研究等，以支持开发和推出新的黄金服务及产品，同时作为年轻一代消费者和投资者教育的基础。

未来一周全球大事：

- 4月24日，德国 IFO 商业调查公布第一季度 GDP 增速；
- 4月26日，美国商务部将发布第一季度 GDP 报告；俄罗斯央行将公布关键利率；
- 4月28日，西班牙选民将在四年内第三次投票选举新首相；
- 4月30日，意大利统计局发布第一季度 GDP 数据。

资料来源：公开资料整理

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。