

## 美 5 月非农就业远超预期 欧央行扩大紧急购债规模

——东方金诚国际观察 (2020/6/1-2020/6/5 Vol.218)

来源 / 主权评级团队 谢文杰 何岩浩 白雪

### 【全球 要闻】

美 5 月非农就业远超预期 下半年经济有望走出衰退

欧央行扩大紧急购债规模 欧元区下半年经济有望企稳

英欧展开第四轮贸易谈判 渔业和公平竞争成谈判重点

日本制造业活动萎缩加深 短期经济仍受制于外需疲弱

### 【丝路聚焦】

印度 PMI 有所回升 经济增长动能仍疲弱

俄罗斯 PMI 低位反弹 政府新推经济复苏计划

沙特 5 月非油 PMI 好转 短期经济复苏面临较大压力

尼日利亚央行意外降息 不排除下半年继续宽松

## 【美国】

### 美 5 月非农就业远超预期 下半年经济有望走出衰退

6月5日，美国商务部公布数据显示，美国5月非农就业人数新增250.9万，远超市场预期-800万，4月前值由2053.7万下修至-2070万；失业率小幅回落至13.3%，远好于预期值19.8%；时薪同比增速6.7%，前值7.9%。

**东方金诚：**非农数据显著改善、上周首申失业金人数亦降至200万以下表明，5月疫情限制措施逐渐解除令美就业市场较快修复，叠加近期零售、消费者信心、制造业等数据企稳向好，反映美经济仍具备较强韧性，下半年经济有望走出衰退。但考虑美部分行业近期大量裁员、国内爆发大规模骚乱，短期美就业数据及经济复苏进程可能仍有反复。

## 【欧元区】

### 欧央行扩大紧急购债规模 欧元区下半年经济有望企稳

6月4日，欧央行公布利率决议，维持大三基准利率不变，将紧急抗疫购债计划（PEPP）扩大6000亿欧元，且至少延长至2021年6月，并将在2022年年底前重新投资PEPP债券。同时，将2020实际GDP增速下调至-8.7%，总通胀预测下调至0.3%。

**东方金诚：**新冠疫情引发的经济衰退程度超预期，使欧央行扩大资产购买，维持宽松货币环境以支持实体经济，短期，欧央行仍将延续PEPP计划，并随时扩大规模。随着欧元区封锁措施缓慢解除，经济有回暖迹象，且欧盟财政刺激方案也将为欧元区复苏提供资金支持，预计在财政货币政策的双重刺激下，2020年下半年欧元区经济有望缓慢企稳。

## 【英国】

### 英欧展开第四轮贸易谈判 渔业和公平竞争成谈判重点

6月2日至5日,英国与欧盟展开新一轮贸易谈判,渔业是双方本轮谈判中耗时最长的议题,其次是服务贸易和投资、公平竞争。

**东方金诚:**考虑到英欧双方在多领域分歧巨大,本轮谈判恐难有实质性进展。此前英国首相多次表示不会延长过渡期,预期6月30日前英国方面将不会提出延长过渡期申请,以期在未来谈判中对欧盟施压。但考虑到英欧双边贸易里联系密切,若无法达成协议将重创贸易及经济,随着过渡期临近,预期双方或将取得局部突破。

## 【日本】

### 日本制造业活动萎缩加深 短期经济仍受制于外需疲弱

6月1日,IHS Markit公布数据显示,日本5月制造业PMI终值38.4,前值41.9。

**东方金诚:**受疫情封锁措施影响,日本经济活动暂停,国外需求大幅下滑,企业消费者信心受损,5月日本制造业产出、新订单和未交付订单均以金融危机以来最快速度萎缩。短期,日本全面解禁重启经济,但经济仍将受制于外需疲弱。

## 【印度】

### 印度 PMI 有所回升 经济增长动能仍疲弱

6月3日印度统计局数据，5月服务业 PMI 为 12.6，前值 5.4；此前数据显示，5月制造业 PMI 为 30.8，5月综合 PMI 从 4月的 7.2 提升至 14.8。

**东方金诚：**印度国内外需求不足，尤其海外服务业需求同比大幅下降 90%，成为服务业不振的原因；受大封锁措施影响，约占印度工业产出 40.3%的八大核心产业均处于萎缩状态，当前仅农业和政府支出成为支撑经济的主要推力，在经济增长动力结构进一步恶化的状况下，短期印度经济能否重获持续增长动能仍然面临挑战。

## 【俄罗斯】

### 俄罗斯 PMI 低位反弹 政府新推经济复苏计划

本周，俄罗斯 5 月 PMI 数据显示，俄罗斯 5 月制造业 PMI 36.2，前值 31.3；5 月服务业 PMI 35.9，前值 12.2；5 月综合 PMI 35.0，前值 13.9。6 月 2 日，俄罗斯政府出条约 5 万亿卢布（约 725 亿美元）的经济复苏计划，并将于 7 月正式实施。

**东方金诚：**疫情封锁措施导致内外需疲弱，出口新订单明显减少，使俄罗斯 5 月 PMI 指数仍在 50 荣枯线下。目前，俄罗斯新冠确诊病例累计超过 43 万，各地封锁解除进展仍面临不确定性，企业信心降至历史低位，预计“企业订单减少—大幅减员/失业上升—可支配收入下降—消费需求疲弱—企业订单减少”的负向循环机制仍将继续，东方金诚对俄罗斯二

季度经济衰退超 10%的预期不变。下半年，政府经济复苏计划实施有望一定程度遏制经济衰退幅度，预计 2020 年年底经济有望企稳，2021 年开始缓慢复苏。

## 【沙特阿拉伯】

### 沙特 5 月非石油 PMI 好转 短期经济复苏面临较大压力

近期，IHS Markit 数据显示，沙特 5 月非石油 PMI 从 4 月的 44.4 升至 48.1，非石油私人部门商业活动有所改善，但该指数仍低于 50 的阈值。

**东方金诚：**5 月，沙特放松部分管控措施令产出、新订单和就业恶化速度放缓，但疫情导致的业务关闭与产能限制仍使 PMI 保持在荣枯线水平以下。尽管政府近期进一步加大对私人部门的流动性支持，但考虑 5 月 29 日开始实施的“恢复正常社会生活”计划令疫情出现反弹，油价仍处低位和疫情尚未出现拐点将令沙特短期经济复苏面临较大压力。

## 【尼日利亚】

### 尼日利亚央行意外降息 不排除下半年继续宽松

5 月 28 日，尼日利亚央行决定将货币政策利率下调 100 个基点至 12.50%，其他货币政策参数均保持不变。这是自 2019 年 3 月以来尼央行首次降息，目前政策利率为 2016 年 7 月以来的最低水平。

**东方金诚：**近期尼通胀不断上升，4 月已升至 12.3% 的高点，远高于央行目标范围，但疫情爆发和全球油价暴跌令尼日利亚经济形势明显恶化，一季度经济增速降至一年半以来低点，

促使央行在高通胀压力下仍放松货币政策立场。短期，尼提高石油产量将一定程度缓解经济下滑压力，但失业高企、侨汇减少打击私人消费，项目延误与不确定性对投资持续产生负面影响，尼下半年经济仍将陷入衰退，不排除央行继续宽松的可能性。

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。