

# 全球宏观经济 重点事件一周点评

研究院 陈臻

投资咨询号 Z0018730

2023.7.5



## 目 录

1

上半年世界经济呈现放缓和分化

2

通胀放缓 加息减速

3

上半年美元走势一波三折

4

下半年全球宏观经济综合展望

# 上半年世界经济呈现放缓和分化

/01

经济体	季调实际GDP（本币）	同比	环比	美元兑本币平均汇率	季调实际GDP（万亿美元）	占美国GDP比重	地理位置	经济发展程度
美国	5.0707万亿美元	1.8%	0.5%	1.0000	5.0707	100.00%	中北美洲	发达经济体
中国	26.8992万亿人民币	4.5%	-14.8%	6.8476	3.9283	77.47%	亚洲	发展中国家
欧元区	2.7594万亿欧元	1.0%	-0.1%	0.9298	2.9677	58.53%	欧洲	发达经济体
日本	137.7502万亿日元	1.8%	0.7%	132.3890	1.0405	20.52%	亚洲	发达经济体
英国	0.5587万亿英镑	0.2%	0.1%	0.8227	0.6791	13.39%	欧洲	发达经济体
印度	40.9796万亿印度卢比	6.1%	1.9%	82.1990	0.4985	9.83%	亚洲	发展中国家
加拿大	0.5507万亿加元	2.2%	0.8%	1.3524	0.4072	8.03%	中北美洲	发达经济体
韩国	494.2061万亿韩元	1.0%	0.3%	1276.3350	0.3872	7.64%	亚洲	发达经济体
澳大利亚	0.5571万亿澳元	2.3%	0.2%	1.4628	0.3808	7.51%	大洋洲	发达经济体
墨西哥	4.6049万亿墨西哥比索	3.7%	-2.6%	18.6559	0.2468	4.87%	中北美洲	发展中国家
沙特	0.7532万亿沙特里亚尔	3.8%	-3.9%	3.7540	0.2006	3.96%	亚洲	发展中国家
印尼	2961.1912万亿印尼卢布	5.0%	-0.9%	15232.5806	0.1944	3.83%	亚洲	发展中国家
新加坡	0.1305万亿新加坡元	0.3%	-0.4%	1.3328	0.0979	1.93%	亚洲	发达经济体
菲律宾	4.9072万亿菲律宾比索	6.4%	-12.0%	54.8570	0.0895	1.77%	亚洲	发展中国家
马来西亚	0.3809万亿林吉特	5.8%	-4.1%	4.3959	0.0866	1.71%	亚洲	发达经济体
泰国	2.7176万亿泰铢	2.7%	1.9%	33.9324	0.0801	1.58%	亚洲	发展中国家
智利	51.4632万亿智利比索	-0.7%	0.8%	811.5123	0.0634	1.25%	南美洲	发展中国家
南非	1.1253万亿兰特	0.2%	-2.8%	17.7578	0.0634	1.25%	非洲	发展中国家
巴西	0.3227万亿雷亚尔	3.2%	2.2%	5.1948	0.0621	1.22%	南美洲	发展中国家
越南	1320.7545万亿越南盾	5.2%	-14.2%	23619.3443	0.0559	1.10%	亚洲	发展中国家
新西兰	0.0702万亿新西兰元	1.7%	-4.5%	1.5882	0.0442	0.87%	大洋洲	发达经济体
哥斯达黎加	9.9598万亿哥斯达黎加科朗	4.0%	0.8%	560.0669	0.0178	0.35%	中北美洲	发展中国家
阿根廷	0.1753万亿阿根廷比索	1.3%	-1.4%	192.4481	0.0009	0.02%	南美洲	发展中国家

	全球制造业PMI	全球制造业PMI:新订单	全球制造业PMI:产出	全球制造业PMI:投入价格	全球制造业PMI:就业
2022-01	53.20	52.20	51.30	68.20	51.00
2022-02	53.70	53.70	52.20	68.50	51.60
2022-03	52.90	51.40	50.90	71.50	52.00
2022-04	52.30	50.50	48.60	71.60	51.50
2022-05	52.30	50.90	49.60	70.30	51.60
2022-06	52.20	50.10	52.40	68.70	51.30
2022-07	51.10	48.90	50.00	65.40	50.40
2022-08	50.30	48.20	49.40	61.10	50.40
2022-09	49.80	47.70	48.70	61.30	50.80
2022-10	49.40	46.90	48.70	61.10	50.30
2022-11	48.80	46.70	47.80	59.20	49.90
2022-12	48.70	46.40	48.50	56.80	49.80
2023-01	49.10	47.70	48.90	57.00	50.00
2023-02	49.90	49.30	50.70	55.50	51.10
2023-03	49.60	49.50	50.60	53.60	50.30
2023-04	49.60	49.40	50.80	52.30	50.50
2023-05	49.60	49.30	51.40	49.30	50.00
2023-06	48.80	48.00	49.20	48.40	50.10

从分项来看，全球制造业新订单PMI低于荣枯线，服务业新商务活动PMI高于荣枯线，两大产业的未来业务扩张出现明显分化。两大产业投入价格PMI逐渐回落，不过服务业投入价格PMI依然在60附近，而制造业投入价格PMI已经跌破荣枯线，因此服务业价格高企是拉动今年全球通胀的主因。两大产业的就业PMI均略高于荣枯线，说明企业有扩大招工的需求。从国别来看，新兴经济体在制造业的恢复程度明显好于发达经济体，部分发达国家的制造业处于萎缩之中。

去年世界经济从“过热”逐步转向“滞涨”，全球PMI持续回落，去年8月服务业PMI跌破荣枯线，去年9月制造业PMI跌破荣枯线，全球两大产业已经进入萎缩之中。

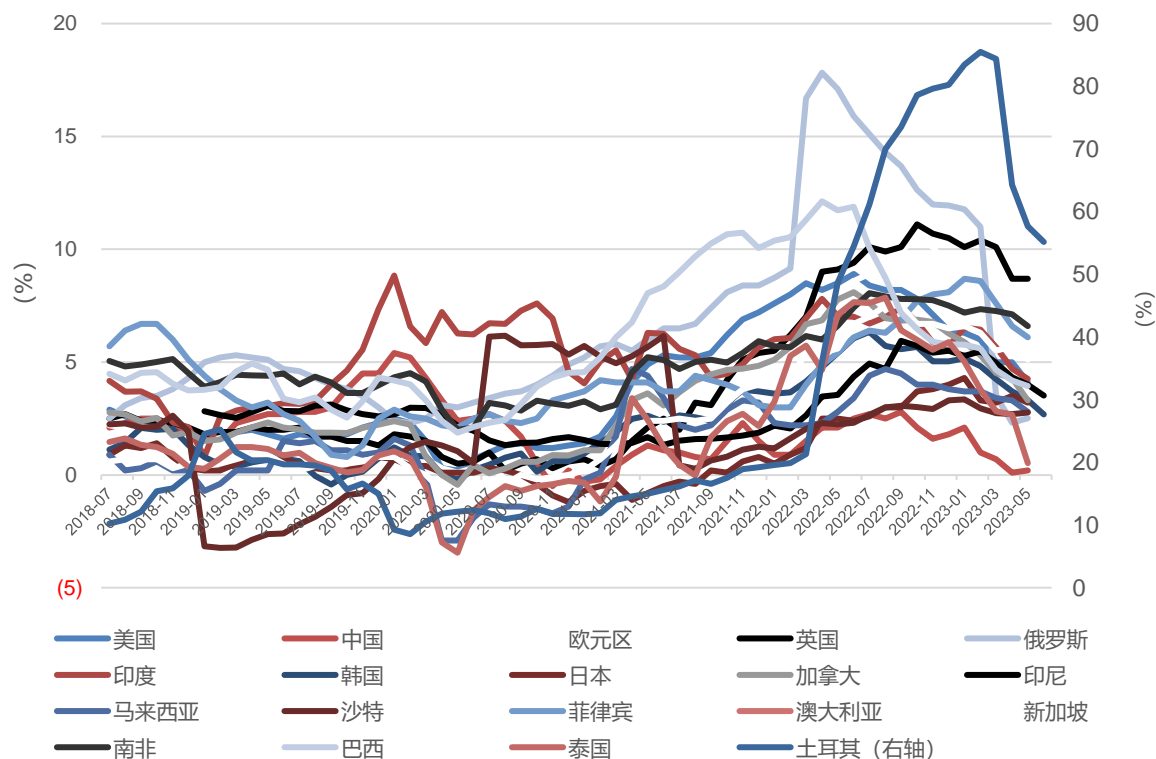
今年以来，全球服务业与制造业分化显著。今年1-5月全球制造业PMI继续低于荣枯线；全球服务业PMI均高于荣枯线，并且不断回升，5月录得55.5，处于较快扩张区间。疫情管控放开之后，各国民众对于旅游、餐饮、酒店等服务型消费需求大幅提升；相较而言，民众没有必要再抢购囤货，尤其耐用品使用周期较长，无需短期内再次购买，疫情三年透支了未来3-10年的耐用品消费。

	全球服务业PMI	全球服务业PMI:新商务活动	全球服务业PMI:就业	全球服务业PMI:积压工作	全球服务业PMI:投入价格
2022-01	51.00	52.80	51.70	52.00	66.30
2022-02	54.00	54.30	52.90	51.80	67.30
2022-03	53.40	54.70	53.90	53.80	70.20
2022-04	52.20	52.30	54.00	53.30	71.40
2022-05	51.90	53.00	54.00	53.50	71.90
2022-06	53.90	51.90	53.80	50.30	69.50
2022-07	51.10	52.00	52.70	49.00	68.40
2022-08	49.30	50.30	52.10	48.30	66.20
2022-09	50.00	50.50	51.50	49.80	65.30
2022-10	49.20	49.90	51.30	48.50	65.20
2022-11	48.10	48.20	50.50	48.20	64.30
2022-12	48.10	48.20	50.40	48.80	60.80
2023-01	50.00	50.60	50.60	49.10	62.40
2023-02	52.60	52.00	51.70	50.40	61.30
2023-03	54.40	53.80	52.40	51.50	60.50
2023-04	55.40	54.60	53.00	51.20	60.70
2023-05	55.50	55.40	52.70	49.80	59.50

**通胀放缓 加息减速**

**/02**

## 全球主要经济体CPI同比增速



- 2020-2022年诸多国家饱受输入性通胀和货币超发影响，物价连创历史新高。随着能源、供应链和粮食三大危机得到缓解以及货币政策收紧，全球通胀在去年下半年就已见顶，今年以来全球通胀继续边际趋缓。
- 美国、欧元区、英国三大西方经济体分别从去年12月的6.4%、9.2%、10.5%下降至4.1%、5.5%、8.7%。俄罗斯通胀缓和程度最为明显，俄乌冲突刚爆发初期俄罗斯通胀一度接近18%，但俄罗斯本身就是能源、粮食和资源大国，可以实现自给自足，今年5月通胀率回落至2.51%。印度、日本、韩国、新加坡、马来西亚、泰国等亚洲国家的通胀率基本下降20%-80%不等。原本饱受恶性通胀之苦的土耳其通胀率也从此前85%大幅下降至55%。
- 随着全球经济放缓以及供需结构持续好转，未来全球通胀将进一步趋势性好转。IMF在4月《世界经济展望》中认为，未来5年低收入国家和新兴经济体的通胀预期将低于疫情前，发达经济体略由高于疫情前。



# 加息总体放缓，但欧美央行周期略有延后

- 随着通胀趋缓，今年以来全球各大央行总体放缓了加息步伐。上半年，巴西、匈牙利、俄罗斯、捷克、波兰五大央行未加息，马来西亚、印度、罗马尼亚、韩国、印度尼西亚五大央行仅加息一次，瑞士和加拿大两大央行加息两次。即便加息的央行，单次加息幅度一般在25-50BP。这与去年三季度单月就有数十家央行集体加息且加息中枢达到75-200BP形成鲜明对比。
- 虽然欧美通胀整体趋缓，但是实际通胀率依然远高于2%的长期通胀目标，令西方主要央行依然不敢结束此轮加息周期，各大央行行长和议员的表态均以鹰派为主。从去年3月起至今年4月，美联储连续10次加息，累计加息幅度500BP。虽然6月议息会议停止加息，但是根据点阵图显示，未来美联储还将再加息2次。美联储主席鲍威尔在6月国会中强调美联储仍需加息以遏制通胀。欧洲央行在今年四次议息会议中累计加息150BP，2-3月均加息50BP，4-5月均加息25BP。6月27日欧洲央行行长拉加德在欧洲央行年度经济论坛中表示欧洲央行7月可能会继续加息，以应对欧元区一直居高不下的通胀率。
- 整体预判，欧洲央行在三季度还将加息两次25BP。由于英国核心通胀率创近30年新高，英国央行在6月加速加息，从2月和4月连续两次加息25BP提速至50BP。英国6月基准利率达到5%，创2008年次贷危机以来新高；今年三季度至明年一季度，英国央行还有可能加息125BP至6.25%，创1998年亚洲金融危机以来新高。

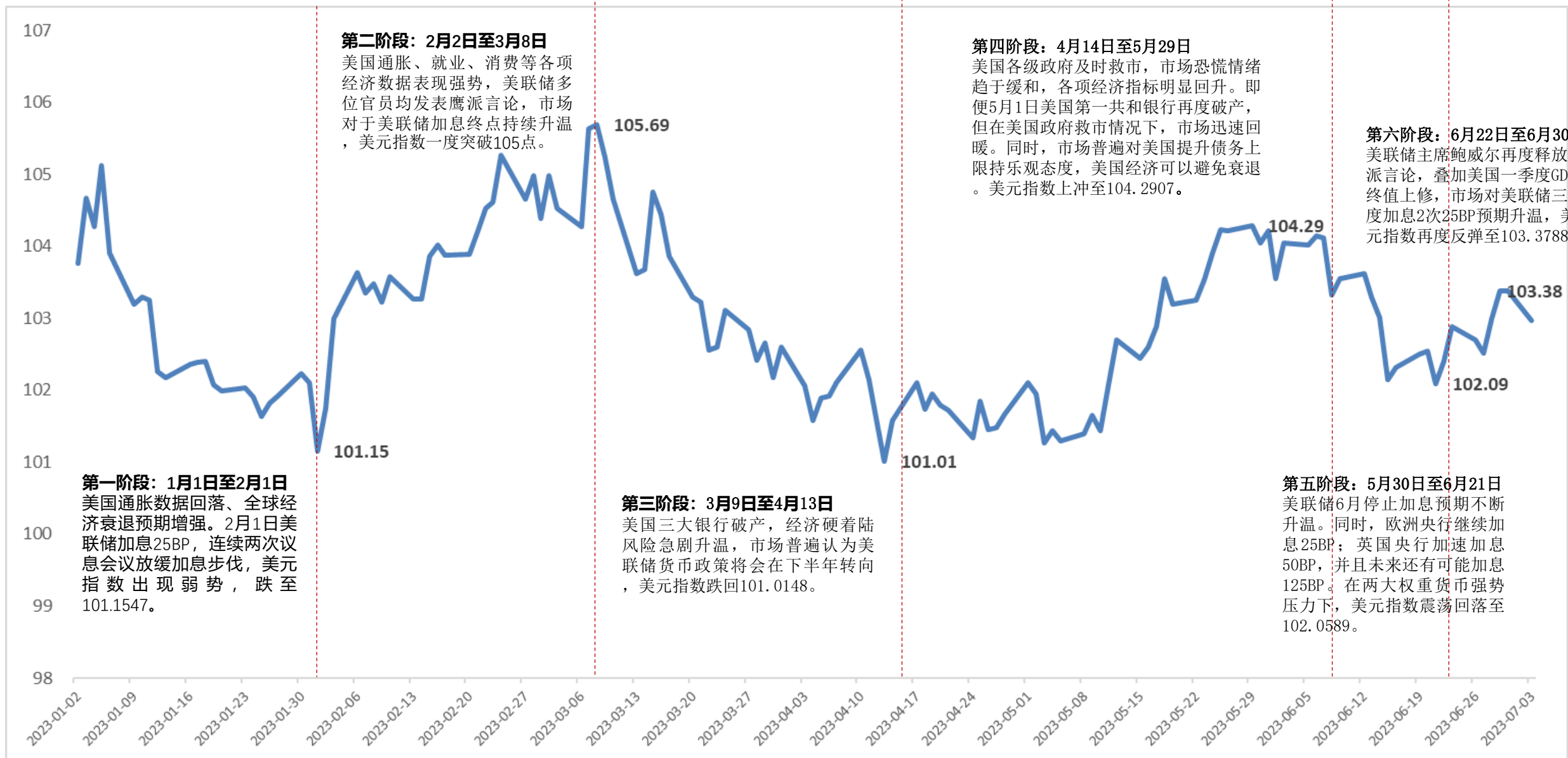
2022-2023年全球主要央行货币政策调整情况									
经济体	2022全年累计调整	2023上半年累计调整	1月	2月	3月	4月	5月	6月	最新利率
阿根廷	3700	2200	0	0	300	1300	600	0	97.00%
土耳其	-450	600	0	-50	0	0	0	650	15.00%
冰岛	375	275	0	50	100	0	0	125	8.75%
塞尔维亚	400	175	50	50	50	25	0	0	6.00%
欧元区	250	150	0	50	50	0	25	25	4.00%
尼日利亚	450	150	100	0	50	0	0	0	18.00%
英国	325	150	0	50	25	0	25	50	5.00%
新西兰	350	125	0	50	0	50	25	0	5.50%
南非	325	125	25	0	50	0	50	0	8.25%
丹麦	235	110	0	35	50	0	25	0	3.00%
瑞典	250	100	0	50	0	0	50	0	3.50%
以色列	315	100	0	50	0	25	25	0	4.75%
澳大利亚	300	100	0	25	25	0	25	25	4.10%
挪威	225	100	0	0	25	0	25	50	3.75%
美国	425	75	0	25	25	0	25	0	5.25%
菲律宾	300	75	0	50	25	0	0	0	6.75%
墨西哥	500	75	0	50	25	0	0	0	11.25%
泰国	75	75	0	25	25	0	0	25	2.00%
加拿大	400	50	25	0	0	0	0	25	5.00%
瑞士	175	50	0	0	25	0	0	25	1.75%
马来西亚	100	25	0	0	0	0	25	0	3.00%
印度	185	25	0	25	0	0	0	0	6.50%
印度尼西亚	200	25	25	0	0	0	0	0	5.75%
韩国	225	25	25	0	0	0	0	0	3.50%
罗马尼亚	500	25	25	0	0	0	0	0	7.00%
巴西	450	0	0	0	0	0	0	0	13.75%
匈牙利	1160	0	0	0	0	0	0	0	13.00%
俄罗斯	1150/-1250	0	0	0	0	0	0	0	7.50%
捷克	325	0	0	0	0	0	0	0	7.00%
波兰	600	0	0	0	0	0	0	0	6.75%
日本	-0.10%	0	0	0	0	0	0	0	-0.10%
津巴布韦	14000	6000/-1000	0	-5000	0	-1000	0	1000	150.00%

备注：“-”代表降息



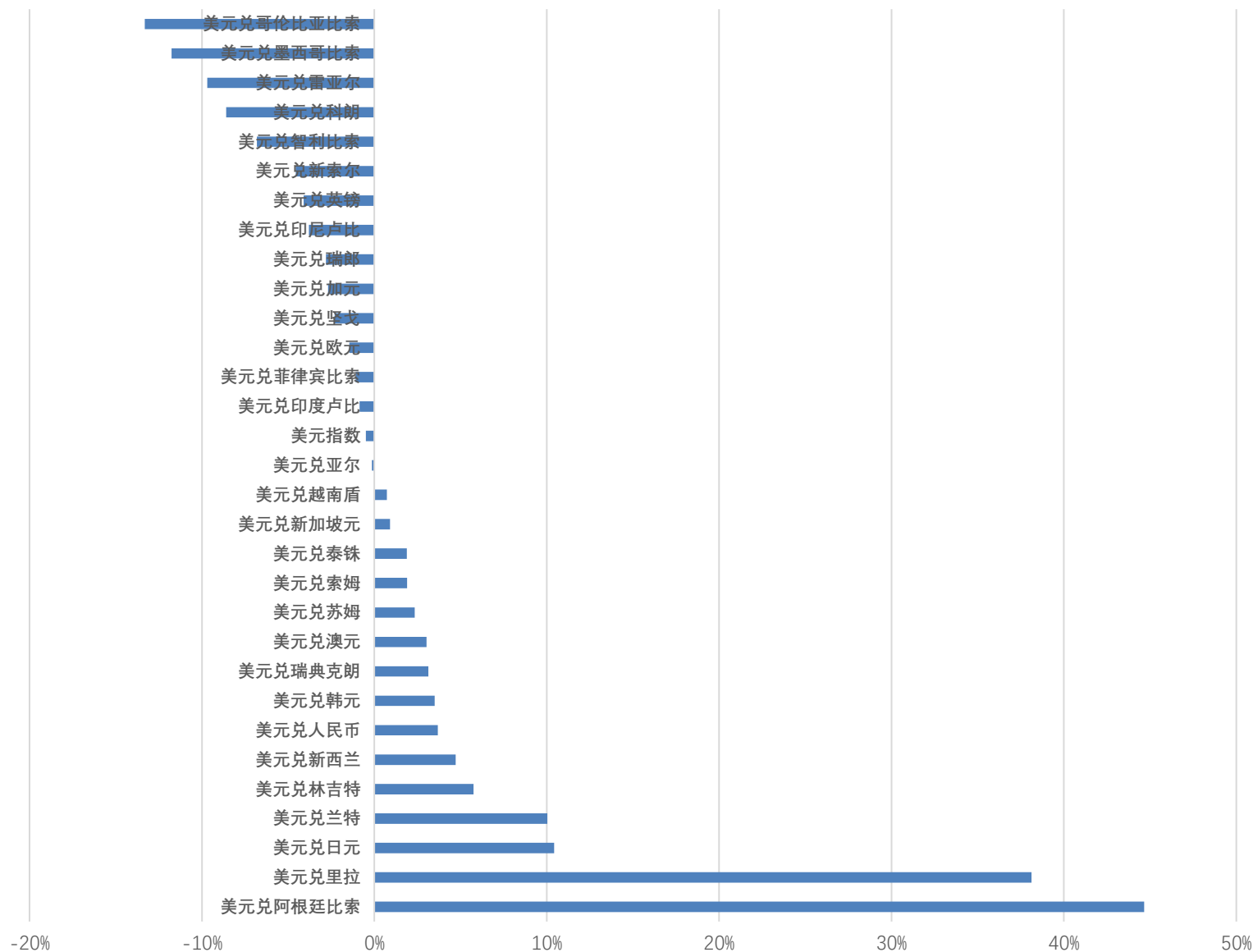
# 上半年美元走势一波三折

/03





## 2023上半年美元兑各大货币汇率累计变化幅度



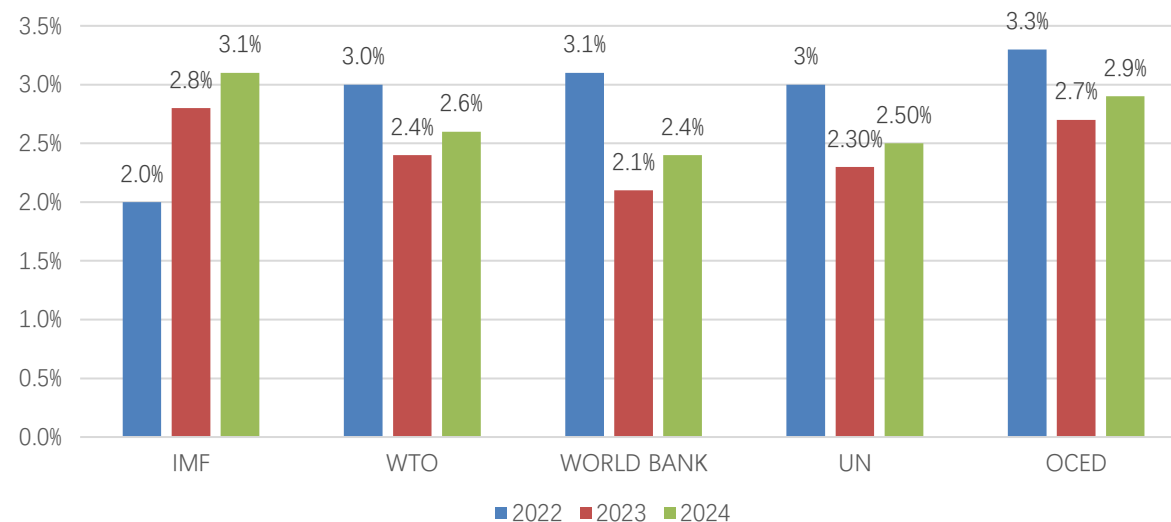
# 下半年全球宏观经济综合展望

/04

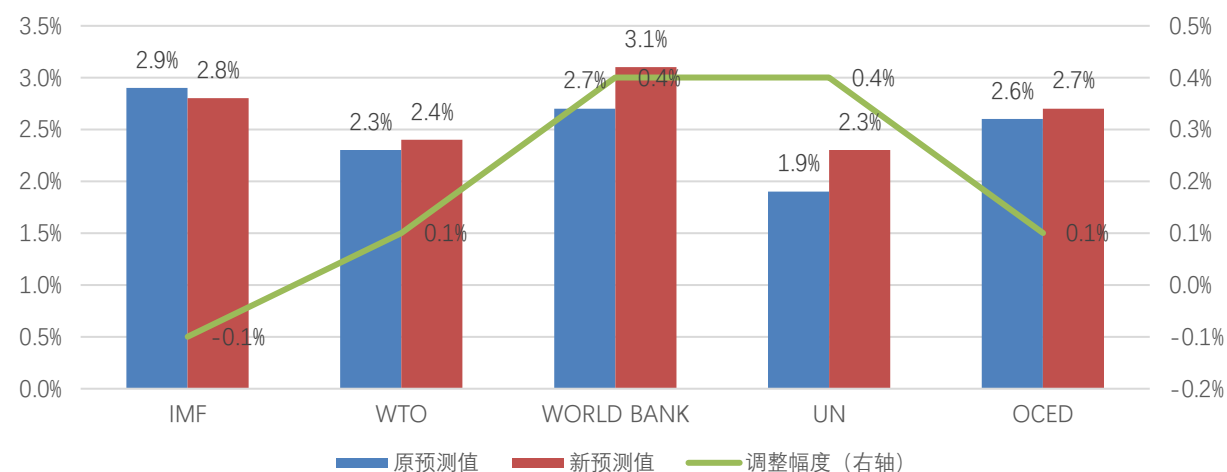


- 随着银行破产案阶段性得到解决，各大国际机构重新调整2023年世界经济预判。根据各方最新预测数据，可以得出三个结论：
- 首先，只要不发生重大黑天鹅事件，2023年世界经济不会发生衰退，所有机构均预测今年全球经济将呈现正增速，均值在2.7%左右；
- 其次，2023年世界经济边际形势正在好转，除了IMF，其他各大国际机构均上调了2023年的经济预期值。
- 其三，2023年世界GDP增速很有可能是2021-2024四年中的最低值，2024年经济增速将出现反弹。

各大国际机构对于2022-2024年世界经济增速判断



各大国际组织调整2023年全球经济增速



感谢聆听，不足之处请多指教

行方正 以致远

[www.founderfu.com](http://www.founderfu.com)

方正中期期货以金融服务成就美好生活为使命，致力于成为广受客户信赖的金融衍生品综合服务商。  
Founder Cifco Futures Co.,Ltd takes leading a better life with our financial services as our mission,  
aiming to be a widely trusted comprehensive financial derivatives service provider.



方正中期期货有限公司  
FOUNDER CIFCO FUTURES CO.,LTD

研究院 陈臻 13671522081

投资咨询号 Z0018730