

2021年第二季度或為 世界經濟復甦階段性高點



■ 植信投資研究院連平院長對下半年世界經濟走勢作出分析。

植信投資研究院在上海舉辦2021年下半年宏觀經濟運行展望報告發佈會，連平首席經濟學家兼研究院院長對下半年世界經濟走勢作出分析。

報告認為，2021年二季度可能會是新冠肺炎疫情暴發後，世界經濟復甦的一個階段性高點。低基數推升效應和主要經濟體進一步恢復，奠定了世界經濟整體走勢，但主要經濟體的疫情恢復不同步拖慢整體復甦節奏，總需求釋放減弱和供給恢復降速削弱了復甦動能，可能使下半年世界經濟增長的速度減緩。

連平院長指出，大宗商品價格上漲可能最終在四季度受控；在通脹得到控制和失業率徘徊難下的預期下，美聯儲貨幣政策年內大幅收緊概率較小，全球流動性繼續保持充裕。因美國經濟復甦比其他經濟體好，資本回流可能有助抑制美債收益率上行，從而增加全球金融資產價格的穩定性。

報告預測，下半年四大積極因素將有助中國工業生產平穩增長：外需旺盛帶來中下游製造業增長；中上游價格上漲帶來盈利效應；建築業平穩較快增長帶來建材等需求增長；高新技術生產保持高速增长。■ 資料來源：中國新聞網

世界貿易組織表示 全球貨物貿易指標創新高

世界貿易組織（WTO）表示，全球貨物貿易指標創歷史新高，上升至110.4點，是2016年7月首次發佈該指標以來最高，較去年同期上升超過20點。這確認貿易復甦強勁的同時，也警告新冠肺炎疫情仍將威脅貿易復甦前景。

WTO在其網站上表示，貿易指標上升既反映了當前貿易擴張的力度，也反映了2020年疫情衝擊的深度。

根據信貸保險公司裕利安宜的研究結果，疫情後出現的經濟繁榮，導致以歐美為代表的全球各大公司爭相在世界各地進行採購。

裕利安宜在德國、奧地利和瑞士的分管負責人羅恩·霍夫表示，目前全球貿易的搶購熱潮最為激烈。美國在商品採購方面領先於歐洲國家，部分原因在於其經濟提前重新開放。各地的公司都在急忙填補庫存，但鑑於供應鏈、尤其是貨船持續短缺狀態，這些努力是否能夠成功仍不確定。同時，價格以及全球貿易成本正迅速上升至新高。

經濟學家預計，今年全球商品和服務貿易量將在去年收縮8%後增長約7.7%。由於價格大幅上漲，因此交易額預計會在2020年收縮9.9%之後，實現約15.9%的增長。■ 資料來源：中國經濟網

PMI 數據出爐 歐美經濟復甦勢頭放緩

市場研究機構 IHS Markit 數據顯示，8 月份美國綜合採購經理指數 (PMI) 從上個月的 59.9 降至 55.4，顯示美國私營部門擴張速度正在大幅放緩。原材料短缺、企業招工難及新冠變種病毒蔓延都是導致綜合 PMI 環比下降的主因。分析指出，本月 PMI 指數的回調突顯供應鏈中斷對企業構成打擊，服務供應商和製造商在招聘和獲取供應方面繼續面臨挑戰。製造業 PMI 環比下降明顯，從 7 月份的 63.4 點降至 61.2 點，也低於預期的 62.5，為該指數四個月來最低值；其分項數據工廠產出指數從上月的 59.7 降至 56.3，為近五個月來的低位。

歐元區 8 月製造業和服務業 PMI 初步估值均較上月有所回落，且不及市場預期，不過商業活動依然以過去 20 年來最強勁的速度擴張，經濟復甦開始從製造業向服務業擴展。

IHS Markit 公佈的歐元區 8 月綜合 PMI 初值觸及 59.5，前值為 60.2，預期 59.6，8 月份的數據是兩個月來的最低點；8 月製造業 PMI 初值為 61.5，創今年 2 月以來新低，前值為 62.8，預期為 62。

作為歐洲經濟的火車頭，德國 8 月綜合採購經理人指數 (PMI) 從上月終值 62.4 下滑至 60.6，製造業 PMI 從上月終值 65.9 下滑至 62.7，為六個月以來低點。■

資料來源：中國經濟網

歐元區通脹率達 2.2% 超出歐央行預期

歐盟統計局 (Eurostat) 表示，初步估計歐元區 19 個國家的國內生產總值 (GDP) 環比增長 2.0%，同比增長 13.7%。經濟學家此前預計環比增長 1.5%，同比增長 13.2%。

歐元區第三和第四大經濟體意大利和西班牙表現突出，其 GDP 季度增長率分別為 2.7% 和 2.8%；以旅遊業為主的葡萄牙 GDP 環比增長 4.9%。歐元區第二大經濟體法國 GDP 環比增長 0.9%，略高於預期。

今年前三個月，歐元區的 GDP 在很大程度上受到德國經濟疲軟拖累，德國從去年 11 月開始實

施封城抑制了私人消費，雖然經濟在第二季度恢復增長，但 GDP 環比增長 1.5%，反彈力度不及預期，預期為環比增長 2%。

另外，歐盟統計局還表示，7 月份歐元區通脹率從 6 月份的 1.9% 上升至 2.2%，創 2018 年 10 月以來最高水平，高於歐洲央行經濟學家 2.0% 的平均預期。能源價格再次成為推動因素，同比上漲 14.1%。如果不考慮波動較大的能源和未加工食品部分，也不考慮歐洲央行所謂的核心通脹，價格同比上漲 0.9%，與 6 月份相同，經濟學家此前預計降至 0.7%。

歐盟統計局還表示，歐元區 6 月份失業率降至勞動力人口的 7.7%，即 1,251.7 萬人，低於 5 月份修正後的 8.0%，即 1,294 萬人，經濟學家此前預計失業率為 7.9%。■

資料來源：新浪財經

新加坡上調2021年GDP增速 預估第二季度經濟增速強於預期

隨著新加坡擺脫新冠肺炎疫情的影響，並尋求在年底前重新開放更多經濟部門，該國經濟增速勢將超過先前的預期。

在公佈第二季度GDP終值時，新加坡貿工部將全年經濟增速預測上調至6%至7%。接受彭博調查的九位經濟學家中，其中六位預計增速會超過6%。新加坡仍然是東南亞地區一個相對亮點。

新加坡貿工部表示，除非全球經濟出現重大打擊，否則在外向型部門的大力支持下，新加坡下半年的經濟預計會繼續逐步復甦。國內和邊境限制措施隨著疫苗接種率上升而逐步放鬆，有助於

支持面向消費者部門復甦，緩解依賴外勞部門勞動力短缺的問題。

新加坡還發佈了第二季度GDP終值，顯示在經季節性因素調整後的非年化基礎上，新加坡第二季度GDP環比萎縮1.8%，略強於彭博調查所得下跌2%的預估中值。新加坡貿工部上個月發佈的初值數據亦為環比萎縮2%。按絕對值計算，新加坡GDP仍比2019年第二季度疫情前的水平低0.6%。在同比的基礎上，新加坡第二季度GDP增長14.7%。調查所得預估中值為增長14.2%，政府稍早的預估為增長14.3%。■

資料來源：新浪財經

2021年全球印刷業市場現狀 及發展趨勢分析

全球各國印刷業都在數碼媒體的發展下受到了不同程度的影響：美國的行業市場規模明顯下降，加拿大、英國、澳洲、日本的印刷業也呈現波動下降，中國的行業市場規模雖保持增長態勢，但增幅明顯下降。

2012年至2020年，美國印刷業市場規模呈現波動下降的趨勢，2020年下降至747.2億元（美元，下同）。加拿大、英國、澳洲、日本的印刷業同樣遭遇了前所未有的挑戰。在2012年至2020年間，行業的市場規模波動較大，同時在新冠肺炎

疫情的影響之下，2020年各國印刷業的市場規模分別下降至68.88億元、135億元、58.89億元及28億元。

2014年至2019年，中國印刷行業市場規模皆呈現增長。2018年行業增長率仍有4.30%，但於2019年跌至0.59%，下降了3.7個百分點。由於2020年中國經濟整體呈現「V」型反彈，這年印刷業增長率約為0.58%，基本與2019年持平，當年市場規模約為13,867億元人民幣。

縱觀2020年全球印刷業，挑戰與機遇並存。在數碼化、智能化、大數據等信息技術的推動下，印刷業不斷推陳出新，未來行業將在包裝印刷市場、數碼印刷市場以及3D打印市場有較快的發展。■

資料來源：前瞻經濟學人

美國廢紙危機逐漸緩解 上半年出口增長21%

據 美商務部發佈的2021年1月至6月的出口數據顯示，回收纖維出口量從2020年上半年的740萬短噸躍升至今年的900萬短噸，但仍低於2020年之前的數據。印度向美國進口回收纖維總量大幅增加，2021年上半年，進口總量達240萬短噸，是同期美國廢纖維出口總量的最大部分，佔25%以上。

2021年上半年，從美國進口回收纖維的主要國家還有墨西哥、泰國、越南、加拿大、韓國、馬

來西亞和印尼；其中泰國對美廢進口的增幅也較大，比2020年同期進口的28.8萬短噸增加了260%。

當地行業人士表示，這些國家和地區的進口量增長正在緩和中國禁廢令對美國廢紙回收業的影響，預計還將給全球纖維出口市場留有較大的空間。但與中國禁廢令的最後一個時期——2017年上半年的出口量相比，2021年美國向中國的廢纖維總出口量下降了12%，當前再生纖維已正式被禁止進口到中國。在2017年，中國佔美國所有纖維出口的66%，而今年同期僅佔3%。

2021年上半年，美國出口了20.5萬短噸再生漿，與去年同期出口的20.3萬短噸持平。中國為主要進口國，佔其中的83%，加拿大佔12%。■

資料來源：紙業商會

日本新版1萬日元紙幣 善用防偽印刷工藝

擬 於2024年開始流通的日本新版紙幣於2021年9月1日在國立印刷局東京工廠正式開始印刷，這是日本自2004年以來再次變更紙幣的設計圖案，並於當天首次對外公開了新版1萬日元紙幣的實物。

這次改變設計圖案的分別是1萬日元、5,000日元、1,000日元的紙幣，流通數量比較少的2,000日元紙幣沒有變化。新版1萬日元紙幣使用被稱為「日本資本主義之父」的實業家澀澤榮一的肖像，紙幣背面則是東京站大樓。該鈔票採用新型全息圖作防偽標籤，能讓紙幣上的肖像畫顯示出立體動態，即是由不同角度可以看到不同的圖像，令人更難以偽造；此外，還具更加精細的高清水印圖案。

新版1萬日元紙幣的厚度不一，讓視障人士可憑觸覺辨認；鈔票數字10,000則以大字體打印，便於閱讀。日本麻生太郎財務大臣表示，這款紙幣的設計非常適合這個時代，因為採用了最先進的防偽技術，而其大字體與紙面設計讓每個人都可以輕鬆使用。■

資料來源：綜合報導



■ 新版1萬日元紙幣運用印刷技術以提高防偽度和通用性，亦方便不同人士使用。