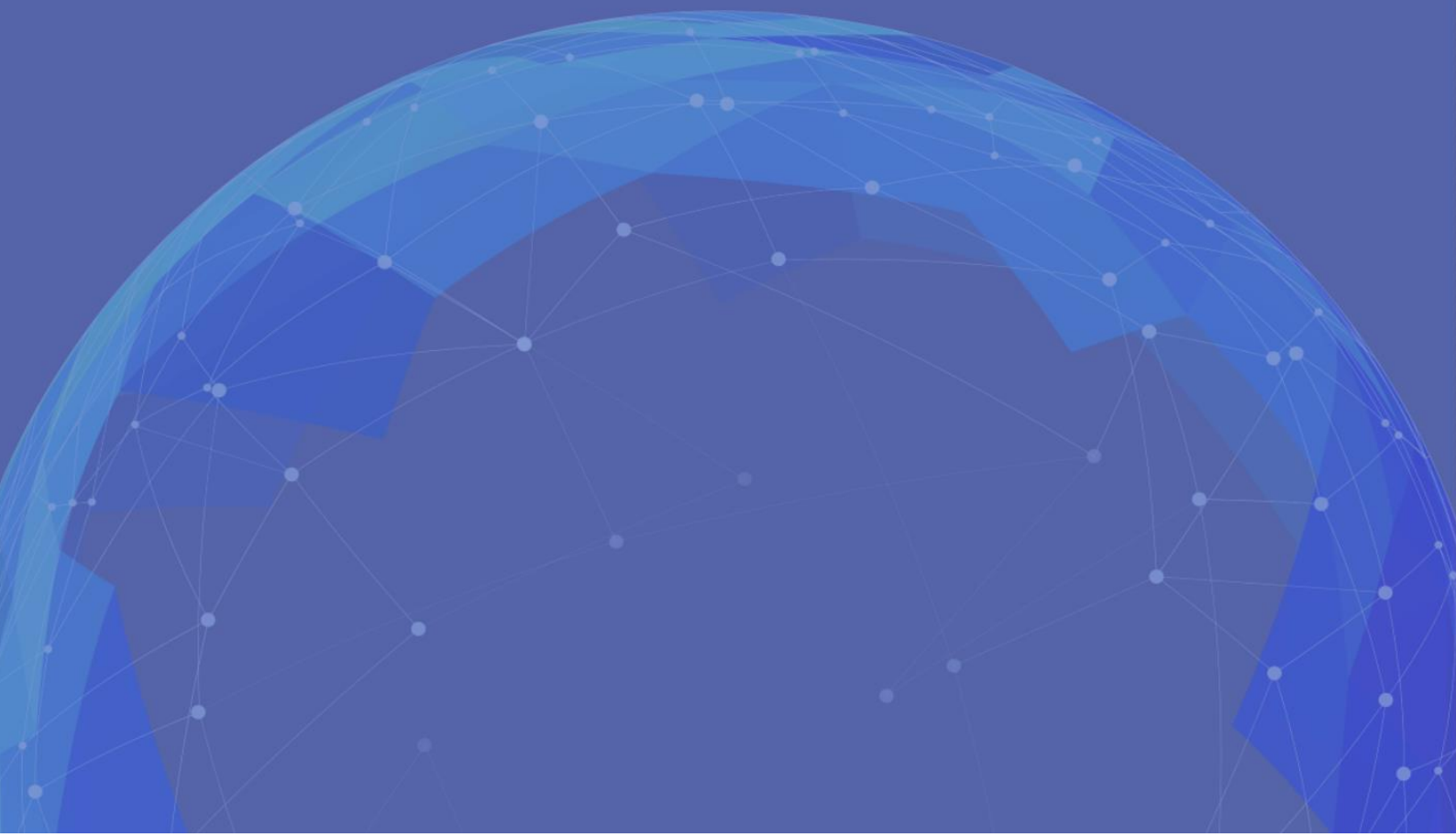
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

全球宏观态势每周观察

2020 年第 48 期（2020.12.7~2020.12.13）



本期摘要

政经聚焦

美国

政府关门危机暂除，美国铺路新刺激计划

美国首次申请失业救济人数创近三个月新高

欧洲

欧洲央行加大力度应对经济不确定性

英国和欧盟依然分歧巨大，但脱欧协议希望上升

德国宣布提前进行全境硬性封锁，收紧对公共生活的限制

日本

日本敲定追加经济对策，规模约 73.6 万亿日元

新兴市场及其他国家

南非统计局发布第三季度 GDP 统计数据，环比增长 13.5%

国家主权评级动态

标普将斯里兰卡长期主权本、外币信用等级下调至“CCC+/CCC+”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债平均收益率变化不大，主要经济体国债与美债利差多数走扩

美元指数低位波动，各主要币种汇率涨跌不一

国际大宗商品价格走势

布油价格时隔 9 个月再上 50 美元/桶大关

国际黄金价格微涨

联合资信评估股份有限公司

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层

网址：www.lhratings.com

政经聚焦

政府关门危机暂除，美国铺路新刺激计划

在距离 12 月 11 日联邦政府现有预算资金即将到期的两天前，众议院紧急辟路，以 343 对 67 票的结果投票通过了为期一周的临时拨款法案，随后参议院口头表决通过法案，并送交美国总统特朗普签署生效。临时拨款法案的通过为国会就新冠肺炎疫情救助计划和政府长期拨款问题谈判争取到更多的时间，但如果到本月 18 日美国两党仍不能就政府长期拨款问题达成一致，那么美国联邦政府仍将再次面临停摆。

联合点评：2018 年美国政府曾经历了三次停摆，其中一次甚至持续了 35 天。政府停摆不仅影响了数十万政府雇员的薪资发放和生活，还极大程度波及到美国经济和民众生活。在当前美国疫情恶化严重、经济持续低迷的背景下，如果一周后美国联邦政府因两党纷争无法达成一致而再次停摆，对经济和民众生活造成的打击和影响将进一步放大。

美国首次申请失业救济人数创近三个月新高

12 月 10 日，美国劳工部公布的数据显示，经季节性调整后，截至 12 月 5 日的一周，美国首次申请失业救济人数增至 85.3 万，创 9 月中旬以来最高值，其中加利福尼亚州、得克萨斯州等疫情较为严峻的州环比增幅最为明显。

联合点评：自 11 月初以来，美国疫情迎来第三次高峰，且形势远比前两次高峰严峻，单日确诊人数连续多天超过 20 万。在此背景下，一些州和地方政府不得不重新颁布“居家令”或对经济活动实施限制，导致不少企业再次关停，失业人数再度攀升，首次申请失业救济人数也因此随之激增。

欧洲央行加大力度应对经济不确定性

12 月 10 日，欧洲央行议息会议结束，一如预期宣布维持主要再融资利率为 0%、边际借贷利率为 0.25%和存款机制利率为-0.5%不变；同时扩大疫情应急贷款（PEPP）规模 5,000 亿欧元；决定将大规模购债计划至少延长至 2022 年 3 月；至少在 2023 年底前再投资到期的 PEPP 债券。欧洲

央行表示，量化宽松政策将持续到利率上升前不久。另外，欧洲央行还将增加更多长期贷款，将在 2022 年 6 月之前重新评估抵押品宽松措施，继续准备在必要时调整所有工具，并将在 2021 年再提供 4 项流行病紧急长期再融资业务（PELTROs），继续提供有效的流动性支撑。

联合点评：由于当前疫情尚未得到有效控制，且新冠疫苗的具体推广计划尚未制定，欧洲经济面临的不确定性依然很大，前景不容乐观，仍面临较大下行压力，这是欧洲央行扩大宽松政策力度的主要原因。甚至在新冠疫情消退之后，欧洲央行仍有可能将当前的超宽松货币政策延续相当长一段时间。

英国和欧盟依然分歧巨大，但脱欧协议希望上升

12 月 13 日，英国首相鲍里斯·约翰逊和欧盟委员会主席冯德莱恩发出“建设性”呼吁，同意为达成协议“多付出一点”。双方都表示，谈判取得了进展。这意味着双方态度出现了明显缓和，达成脱欧协议的希望也有所上升。此前，两人曾在 12 月 10 日进行了长达 3 个小时的峰会，但双方未能弥合“巨大的分歧”。冯德莱恩称“谈判失败的可能性小幅高于谈判成功”，鲍里斯也称“非常、非常可能”将无协议脱欧。

联合点评：公平竞争环境和渔业问题始终是英国脱欧的症结所在，双方对此仍然分歧很大。目前，双方取得的进展主要围绕公平竞争环境方面，即讨论如何设计一种机制，能够在欧盟和英国在环境法等领域可能存在分歧的情况下满足欧盟对公平商业竞争的要求。但在渔业问题上，双方似乎还没什么进展，这也有可能成为达成脱欧协议的最大阻碍。

德国宣布提前进行全境硬性封锁，收紧对公共生活的限制

12 月 13 日，德国总理默克尔在紧急召开的新一轮新冠峰会上宣布，德国将从 12 月 16 日开始大规模收紧对公共生活的限制，施行“硬性封锁令”至明年 1 月 10 日。据默克尔当天在记者会上介绍，“硬性封锁令”实施后，除了提供日常必需品之外的所有零售商铺必须关闭；中小学和幼儿园理论上应关闭，但允许提供儿童紧急看护；社交接触限制照旧，假期期间虽然可适当放宽，允许进行聚会，但不含儿童在内的人数上限为 5 人，且应为“关系非常近的亲友，如配偶或直系亲属”，具体细节可由各联邦州自行决定；跨年夜禁止售卖烟花爆竹，且不允许进行聚会；宗教活动可在保证人际安全距离的情况下进行；理发店不得开放。

联合点评：虽然实施“轻度版封锁令”已经 6 周左右，但德国疫情并未出现好转迹象，甚至近期每日新增新冠肺炎确诊病例数和死亡病例数双双创下新高，迫使政府不得不再次采取行动，以防公共卫生系统超负荷运转。但硬性封锁令势必将对德国的经济复苏进程造成阻碍，后续德国政府可能会推出更多经济扶持政策，以帮助企业和个人渡过难关。

日本敲定追加经济对策，规模约 73.6 万亿日元

12 月 8 日，日本政府在内阁会议上敲定了鉴于新冠肺炎疫情蔓延的追加经济对策。日本中央政府的预算约为 30.6 万亿日元，包括增加民间投资效果在内的项目规模约为 73.6 万亿日元。据介绍，不仅有防疫对策，而且为了支撑消费，将延长旅游支援项目“Go To Travel”。此外还加入了首相菅义伟主张的去碳化、为大学的研发工作设立巨额基金、防灾减灾的新国土强韧化计划的费用，经济对策规模有所扩大。

联合点评：根据 9 月份的经济统计数据，日本预测因新冠肺炎疫情的影响，潜在性供给能力与实际需求之间至少有 30 万亿日元以上的缺口。为此，日本政府准备通过这次经济刺激政策，防止新冠肺炎疫情的影响进一步扩大，为日本企业在疫情后各个方向的转型打好基础。但从今年 4、5 月日本政府出台的合计规模超过 230 万亿日元的两个经济对策来看，经济对策对经济的刺激效果并没有达到政府的预期，因此在此次追加经济对策实施过程中如何提升实施效率、确保经济对策的相关资金能真正落实到企业的实际需要将是日本政府需要重点解决的问题。

南非统计局发布第三季度 GDP 统计数据，环比增长 13.5%

12 月 8 日，南非统计局发布 2020 年第三季度国内生产总值（GDP）统计结果。数据显示，南非经济第三季度出现复苏态势，环比增长 13.5%。南非统计局局长马鲁勒克表示，与第二季度相比，在南非疫情出现好转后，所有行业的经济活动均出现了增长。其中，制造业、贸易和采矿业增长显著，而以金属产品、石油、汽车、食品和饮料制造业等为主的南非制造业对于经济增长的贡献最为突出。

联合点评：受新冠肺炎疫情影响，南非自今年 3 月末开始实行全国范围的“封锁令”，尽管这一举措对于抑制疫情蔓延起到一定作用，但也使得本就疲软的南非经济雪上加霜，二季度国内生产总值环比下降 16.4%，南非货币兰特汇率也一度创下历史新低。自 7 月以来，南非新冠肺炎疫情出现好转，南非政府亦开始逐步放松各项禁令，这也使得南非的经济开始复苏。但从目前来看，南非经济复苏的基础还比较薄弱，一旦国内疫情出现二次暴发或者全球经济复苏不及预期，南非经济可能会再度陷入衰退。

国家主权评级动态

标普将斯里兰卡长期主权本、外币信用等级下调至“CCC+/CCC+”

12 月 11 日，标普将斯里兰卡长期本、外币主权信用等级由“B-/B-”下调至“CCC+/CCC+”，同时维持评级展望为“稳定”。标普认为，随着斯里兰卡政府实施扩张性的财政政策，政府财政状况预计在未来几年内将大幅恶化，且目前可获取的官方融资不足以满足融资需求，这也意味着斯里兰卡政府必须以高昂的成本获取外部商业融资。

表 1 国家主权评级调整情况

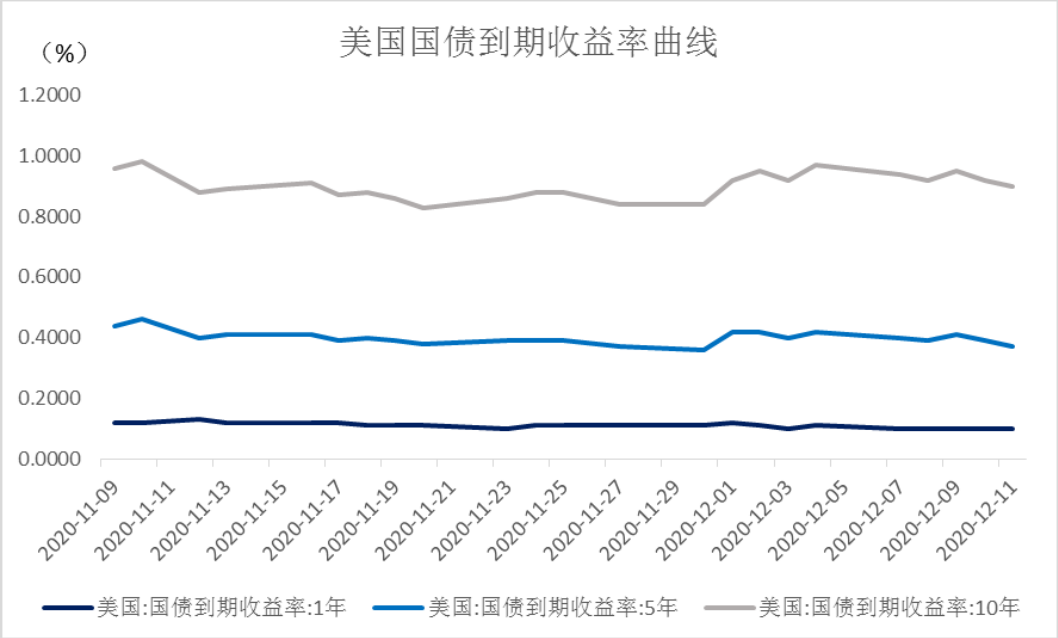
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉（Fitch）							
纳米比亚	BB/BB	负面	2020/12/7	BB/BB	负面	2020/6/22	不变
莫桑比克	CCC/CCC	-	2020/12/9	CCC/CCC	-	2020/7/9	不变
苏里南	WD/C	-	2020/12/10	WD/RD	-	2020/12/1	上调等级
加蓬	CCC/CCC	-	2020/12/11	CCC/CCC	-	2020/4/3	不变
西班牙	A-/A-	稳定	2020/12/11	A-/A-	稳定	2020/6/12	不变
瑞士	AAA/AAA	稳定	2020/12/11	AAA/AAA	稳定	2020/7/3	不变
标普（S&P）							
斯里兰卡	CCC+/CCC+	稳定	2020/12/11	B-/B-	稳定	2020/5/20	下调等级

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债平均收益率变化不大，主要经济体国债与美债利差多数走扩

本周，各期限美债平均收益率变化不大，变动幅度均在 1 个 BP 左右。具体来看，本周 1 年期和 5 年期美债平均收益率较上周分别下跌 1.00 个和 1.20 个 BP 至 0.10%和 0.39%，而 10 年期美债平均收益率则较上周上涨 0.60 个 BP 至 0.92%。



数据来源：WIND

本周，主要经济体国债与美债利差多数走扩。中美各期限国债收益率利差变化不一，其中1年期和10年期中美国债收益率利差较上周分别收窄0.87个和1.11个BP至2.74%和2.34%，而5年期中美国债收益率利差则较上周走扩2.77个BP至2.73%。本周1年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差较上周收窄0.55个BP至-0.23%，而5年期和10年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差较上周分别走扩0.63个和2.40个BP至-0.51%和-0.91%。由于欧洲央行加码宽松货币政策，各期限欧元区公债与美债收益率利差延续上周趋势继续走扩，本周1年期、5年期和10年期欧元区公债与相应期限美债收益率利差较上周分别走扩2.22个、4.15个和6.75个BP至-0.86%、-1.18%和-1.51%。

表2　与1年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动BP	今年以来累计变动BP
中国	国债到期收益率：1年	2.7372	2.7459	-0.8680	191.0395
日本	国债利率：1年	-0.2328	-0.2383	0.5500	146.6250
欧元区	公债收益率：1年	-0.8580	-0.8358	-2.2183	134.3981

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间12月14日早上10:00，下同。

表3　与5年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动BP	今年以来累计变动BP
中国	国债到期收益率：5年	2.7298	2.7021	2.7740	148.0390
日本	国债利率：5年	-0.5090	-0.5028	-0.6250	130.1000

欧元区	公债收益率：5年	-1.1784	-1.1369	-4.1463	95.9091
英国	国债收益率：5年	-0.4072	-0.3464	-6.0792	66.6533

数据来源：联合资信整理

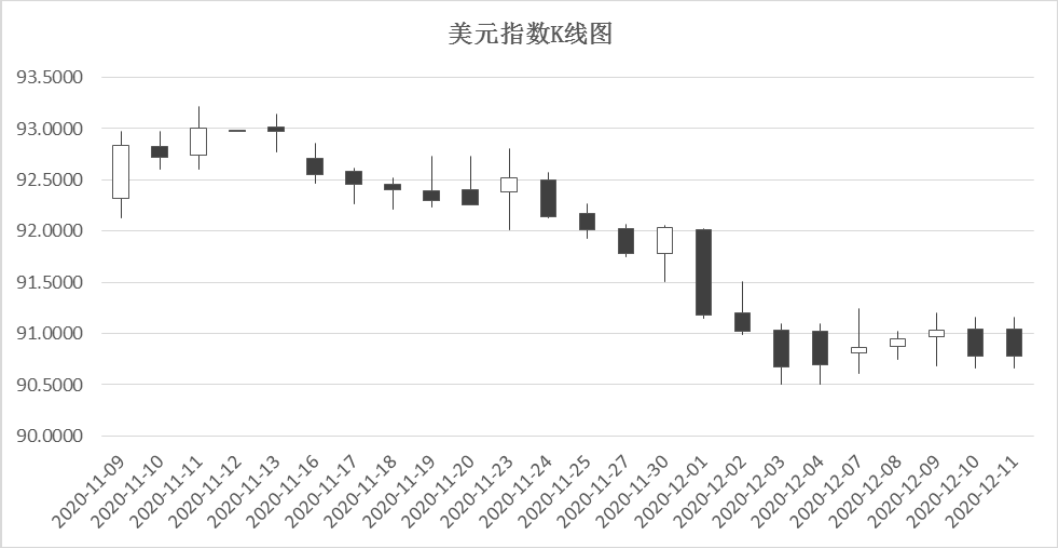
表 4　与 10 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
中国	国债到期收益率：10 年	2.3446	2.3557	-1.1075	107.9600
日本	国债利率：10 年	-0.9075	-0.8835	-2.4000	100.7500
欧元区	公债收益率：10 年	-1.5109	-1.4434	-6.7511	53.6922
英国	国债收益率：10 年	-0.6003	-0.5135	-8.6792	42.0333

数据来源：联合资信整理

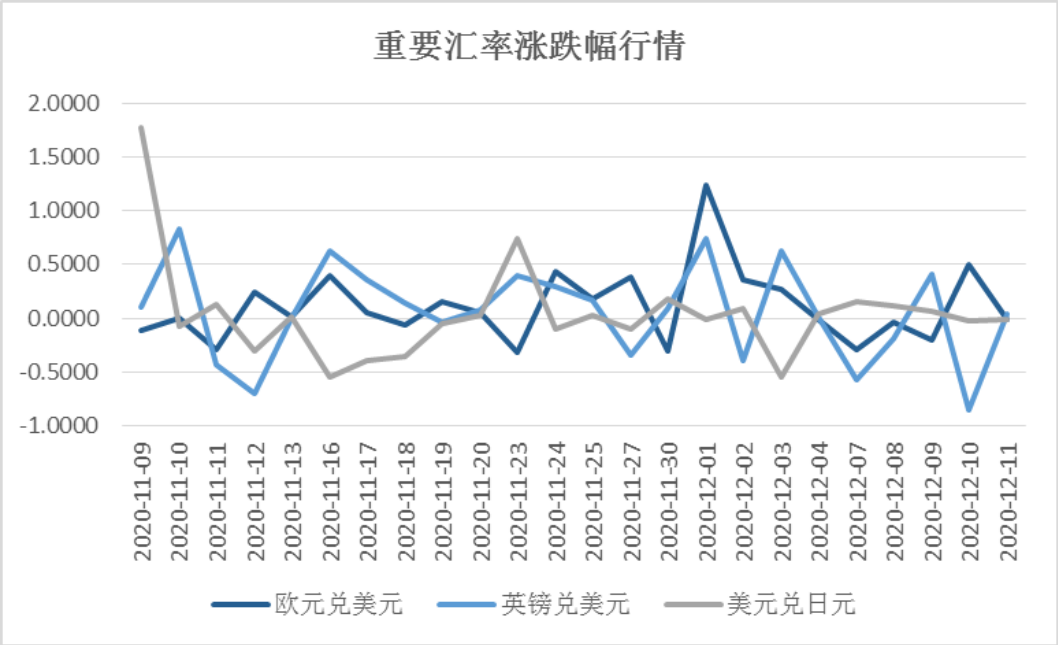
美元指数低位波动，各主要币种汇率涨跌不一

本周美元指数维持低位波动态势，周五收于 90.7758，周内累计收跌 0.04%，周内波动及较上周末变化均不大。



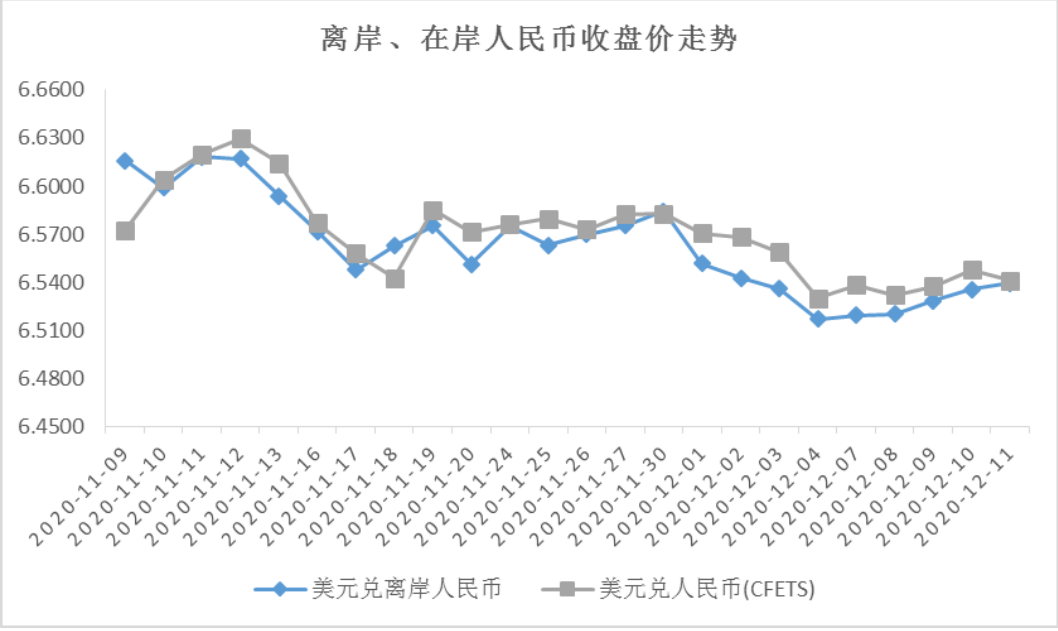
数据来源：WIND

本周，欧元兑美元汇率波动不大，周五收于 1.2141，周内累计上涨 0.10%。受英国脱欧谈判屡屡受挫影响，英镑本周小幅下跌，周五英镑兑美元收于 1.3298，周内累计收跌 0.84%。日元本周小幅走弱，周五美元对日元收于 104.2100，周内累计上涨 0.13%。



数据来源：WIND

本周离、在岸人民币均小幅走弱，周五美元兑离岸人民币汇率收于 6.5396，周内累计上涨 0.36%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.5411，周内累计上涨 0.13%。

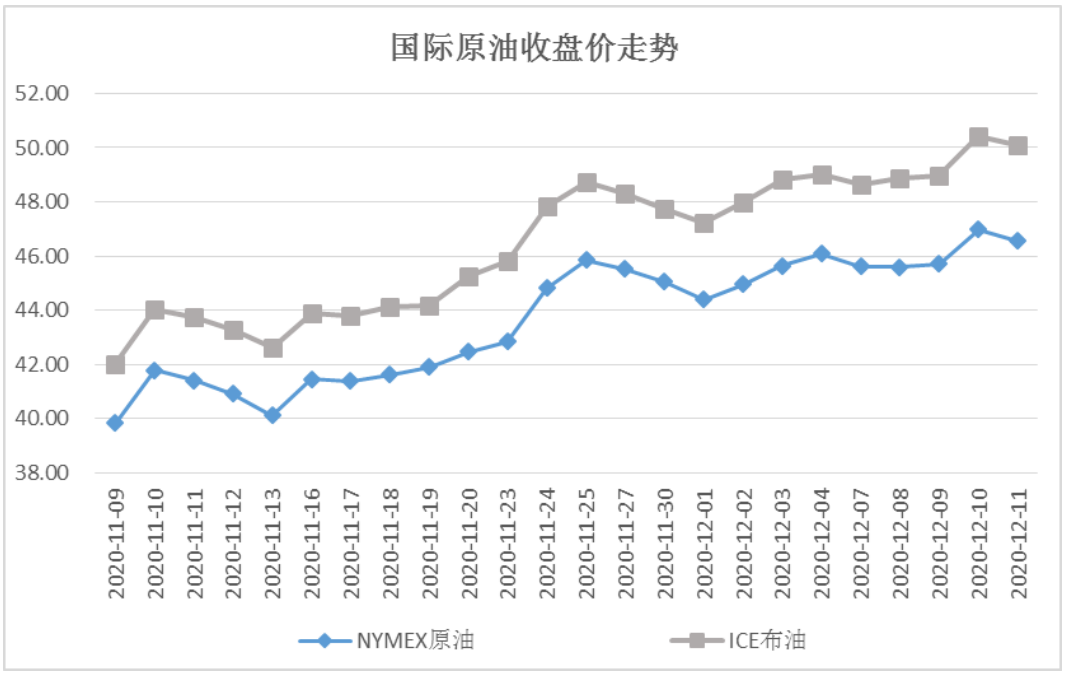


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

布油价格时隔 9 个月再上 50 美元/桶大关

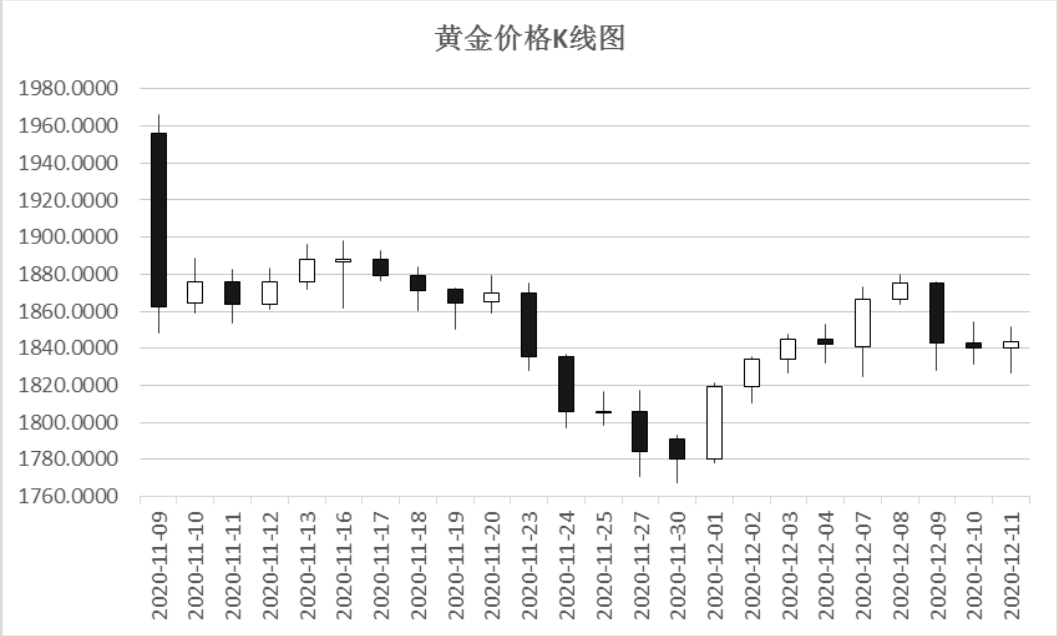
本周，全球政府及央行进一步推出宽松刺激政策以及新冠疫苗在加拿大获批等因素使得市场风险偏好有所走高，为国际油价持续上涨提供了支持，但本周公布的 EIA 原油库存暴增超 1,500 万桶给国际油价带来了一些波动，本周国际油价涨幅较上周明显收窄。截至周五，NYMEX 原油价格收于 46.56 美元/桶，周内累计收涨 0.89%；同期，ICE 布油价格收于 50.07 美元/桶，周内累计上涨 1.71%，为今年 3 月以来首次突破 50 美元/桶大关。



数据来源：WIND

国际黄金价格微涨

本周，新冠疫苗投放取得的进展与疫情仍未得到有效控制这两方面对国际黄金的影响持续拉锯，而欧洲央行加码宽松货币政策、日本推出追加经济对策以及美国即将出台财政刺激措施也存在避险和通胀两大风险的互相消耗，使得国际黄金价格总体呈波动态势。周五 COMEX 黄金期货收于 1,843.50 美元/盎司，周内累计微涨 0.13%。


黄金价格K线图
1980.0000
1960.0000
1940.0000
1920.0000
1900.0000
1880.0000
1860.0000
1840.0000
1820.0000
1800.0000
1780.0000
1760.0000
2020-11-09
2020-11-10
2020-11-11
2020-11-12
2020-11-13
2020-11-16
2020-11-17
2020-11-18
2020-11-19
2020-11-20
2020-11-23
2020-11-24
2020-11-25
2020-11-27
2020-11-30
2020-12-01
2020-12-02
2020-12-03
2020-12-04
2020-12-07
2020-12-08
2020-12-09
2020-12-10
2020-12-11

数据来源：WIND