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

全球宏观态势每周观察

2020 年第 32 期（2020.8.10~2020.8.16）



本期摘要

政经聚焦

美国

美联储下调市政流动性便利工具定价

美国上周初申失业救济金人数跌至 100 万以下

欧洲

英国第二季度 GDP 创单季最大跌幅

新兴市场及其他国家

俄罗斯注册全球首款新冠疫苗

新西兰联储维持利率不变并提高资产购买计划上限

新加坡经济创单季最差表现

国家主权评级动态

惠誉下调巴林长期本、外币主权信用等级至“B+/B+”

穆迪下调老挝长期本、外币主权信用等级至“Caa2/Caa2”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率纷纷上涨，各经济体国债与美债利差多数走扩

本周美元指数继续下跌，除日元外各主要货币多数走强

国际大宗商品价格走势

国际原油价格小幅收涨

国际黄金价格跌破 1,900 美元/盎司关口后小幅回升

联合资信评估有限公司

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

美联储下调市政流动性便利工具定价

当地时间 8 月 11 日，美联储宣布调整市政流动性便利工具定价，将每种信用评级类别的免税票据息差降低了 50 个 BP，减少了应纳税票据相对于免税票据的利率。

联合点评：美国目前仍深陷疫情泥沼，疫情期间由于税收减少但各类支出增加，各州及地方政府财政压力骤然增大。市政流动性便利工具虽然为地方政府提供了暂时性资金来源，但由于其贷款利率相对较高，州政府并未将其视为首要借贷工具。在当前美国疫情走向仍未明朗，同时特朗普政府第二轮万亿美元刺激计划也迟迟未落地的背景下，为应对疫情持续冲击，美联储选择下调该便利借贷工具利率以鼓励地方政府增加借款并缓解其债务压力。

美国上周初申失业救济金人数跌至 100 万以下

当地时间 8 月 13 日，美国劳工部公布了最新的初申失业金报告，称美国至 8 月 8 日当周初申失业金人数降至 96.3 万，为 3 月 14 日以来首次跌至 100 万下方。

联合点评：虽然初申失业救济金人数出现较大下降，但美国就业市场并未出现明显转好迹象。由于新冠疫情迟迟未得到有效控制，持续的冲击使美国经济复苏已显疲态，破产企业数目不断增加，裁员成为企业维持运营的首选，叠加美国两党对新一轮万亿美元刺激计划尚未达成一致意见，经济复苏暂时难以驱动，预计此消息对提振投资者信心作用不大。

英国第二季度 GDP 创单季最大跌幅

8 月 12 日，英国国家统计局公布的初步统计数据显示，今年第二季度 GDP 环比萎缩 20.4%，同比萎缩 21.7%，是该数据自 1955 年有记录以来出现的最大季度降幅。

联合点评：早在新冠疫情暴发之前，英国便由于脱欧问题导致经济增长陷入僵局。疫情暴发之后，由于最初的防控举措不当，英国确诊人

数迅速攀升，在 3 月下旬调整抗疫策略采取封城措施后英国新增确诊人数得到控制，但经济状况遭到严重打击，尤其是服务业和制造业。尽管英国政府已颁布多项经济纾困计划，但由于社交管控严格且企业财务状况严重承压，英国经济增长乏力，且在第二季度创下史上最差表现，接连两个季度的经济萎缩表明英国经济已陷入技术性衰退。

俄罗斯注册全球首款新冠疫苗

8 月 11 日，俄罗斯总统普京宣布，该国研发的新冠病毒疫苗已通过国家注册，并将于 2021 年 1 月 1 日开始流通。

联合点评：尽管俄罗斯当前新冠疫情累计确诊人数较大，或将成为全球第 4 个累计确诊人数突破百万的国家，但新增确诊人数已出现连续几个月的下降，表明该国疫情已得到有效控制。此次新冠疫苗注册成功的消息有力提振了外界对俄罗斯的经济复苏预期。虽然该疫苗的有效性尚未经证实，但作为全球首款已被接种的新冠疫苗，此疫苗的研发成功改善了投资者对于疫苗开发前景及未来全球经济增长的预期。

新西兰联储维持利率不变并提高资产购买计划上限

当地时间 8 月 12 日，新西兰联储利率决议宣布将官方利率维持在 0.25%的历史低位不变，将资产购买计划规模从 600 亿纽元提升至 1,000 亿纽元，且该计划将延长到 2022 年 6 月。

联合点评：自新冠疫情暴发以来，新西兰在疫情防控方面一直表现优异，已连续百天未出现确诊病例，上周突现的新增确诊病例让新西兰再次回归封锁状态。由于当前全球经济恢复缓慢，经济复苏前景疲软，且利率政策已无过多操作余地，新西兰联储提高资产购买上限的决定旨在进一步加大货币政策刺激力度，助力新西兰经济稳步恢复。

新加坡经济创单季最差表现

8 月 11 日，新加坡贸工部公布的二季度经济调查报告显示，当季新加坡经济环比下跌 13.1%，同比下跌 13.2%，创单季最差表现。

联合点评：为阻断疫情大面积传播，新加坡于 4 月上旬开启了为期两个月左右的封锁政策，各类经济活动直到 6 月才陆续重启。新冠疫情下全球外部需求疲软，对于重度依赖对外贸易的新加坡来说，出口严重受挫；叠加社交隔离政策导致建筑业、制造业及餐饮业纷纷陷入停滞，双重压力下新加坡经济出现萎缩，且陷入技术性衰退。

国家主权评级动态

惠誉下调巴林长期本、外币主权信用等级至“B+/B+”

8 月 14 日，惠誉将巴林长期本、外币主权信用等级由“BB-/BB-”下调至“B+/B+”。惠誉认为，低迷的油价及新冠疫情导致巴林政府财政赤字及债务负担激增，并使外汇储备和经济增长严重承压。

穆迪下调老挝长期本、外币主权信用等级至“Caa2/Caa2”

8 月 14 日，穆迪将老挝长期本、外币主权信用等级由“B3/B3”下调至“Caa2/Caa2”，并将其长期主权信用展望由“正面”下调至“负面”。穆迪评测认为老挝面临严重的流动性压力，巨额的偿债压力预将持续至 2025 年，并限制其融资渠道。缺乏外部及财政缓冲、较差的政府治理能力等因素将加剧老挝的流动性危机，导致其可能出现违约。

表 1 国家主权评级调整情况

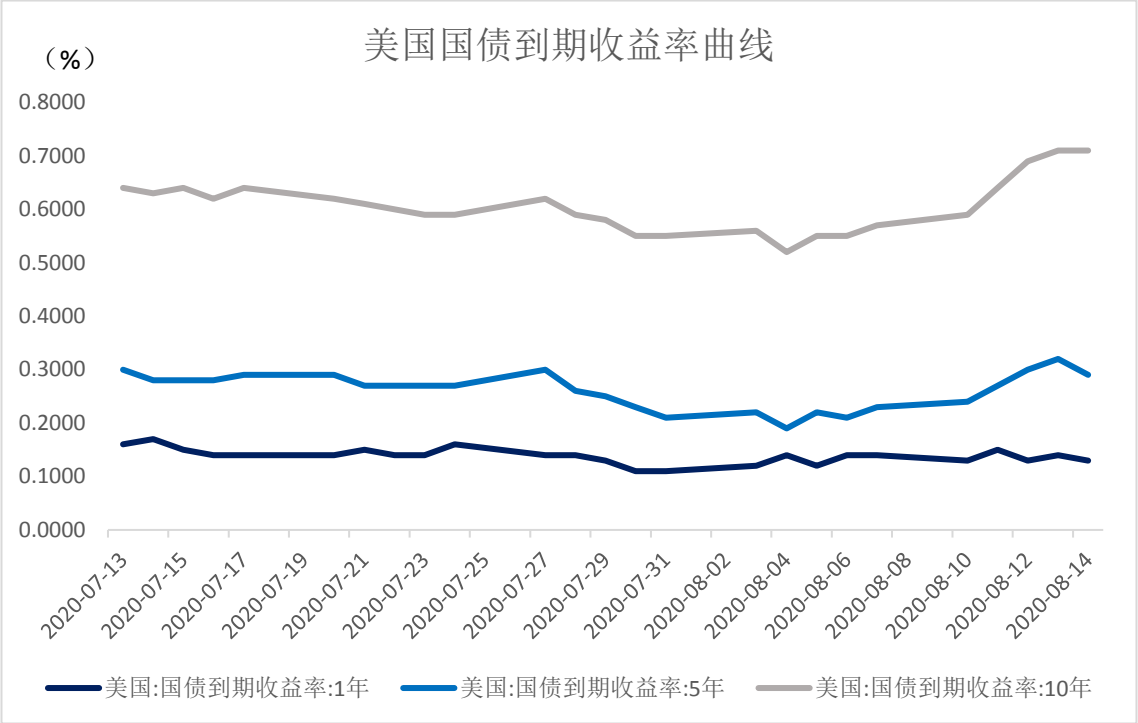
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉（Fitch）							
印度尼西亚	BBB/BBB	稳定	2020/8/10	BBB/BBB	稳定	2020/1/24	不变
新加坡	AAA/AAA	稳定	2020/8/14	AAA/AAA	稳定	2019/8/23	不变
巴林	B+/B+	稳定	2020/8/14	BB-/BB-	稳定	2019/11/12	下调级别
格鲁吉亚	BB/BB	负面	2020/8/14	BB/BB	负面	2020/4/24	不变
匈牙利	BBB/BBB	稳定	2020/8/14	BBB/BBB	稳定	2020/2/14	不变
穆迪（Moody’s）							
老挝	Caa2/Caa2	负面	2020/8/14	B3/B3	正面	2020/1/8	下调级别

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率纷纷上涨，各经济体国债与美债利差多数走扩

受美国 7 月季调后新增非农就业人数好于预期及本周黄金价格暴跌的双重影响，本周各期限美债收益率止跌反弹 1 年期、5 年期和 10 年期美债平均收益率分别较上周上涨 0.40 个、7.00 个和 11.80 个 BP 至 0.14%、0.28%和 0.67%。



数据来源：WIND

本周，各主要经济体国债与美债利差走势不一。中国经济基本面的持续向好吸引境外资本继续流入，中短期中美国债利差继续走扩；由于本周长期美债收益率大幅回升，长期中美国债利差较上周有所收窄。本周 1 年期及 5 年期中美国债利差分别较上周走扩 3.03 个及 0.14 个 BP 至 2.10%和 2.55%，10 年期中国国债收益率较对应期限美国国债平均利差则收窄 12.85 个 BP 至 2.28%；本周日本 1 年期、5 年期及 10 年期国债收益率较相应期限美债利差分别走扩 3.09 个、11.98 个及 30.81 个 BP 至-0.26%、-0.36%及-0.61%；欧元区 1 年期公债收益率与相应期限美国国债平均利差较上周收窄 0.99 个 BP 至-0.77%，5 年期及 10 年期公债收益率与相应期限美国国债平均利差分别较上周走扩 2.46 个及 4.95 个 BP 至-0.96%及-1.10%。

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	2.1019	2.0716	3.0300	127.5075
日本	国债利率：1 年	-0.2613	-0.2304	-3.0850	143.7750
欧元区	公债收益率：1 年	-0.7708	-0.7807	0.9900	143.1132

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 8 月 17 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	2.5477	2.5462	0.1420	129.8210
日本	国债利率：5年	-0.3648	-0.2450	-11.9750	144.5250
欧元区	公债收益率：5年	-0.9564	-0.9318	-2.4626	118.1098
英国	国债收益率：5年	-0.2992	-0.3165	1.7247	77.4467

数据来源：联合资信整理

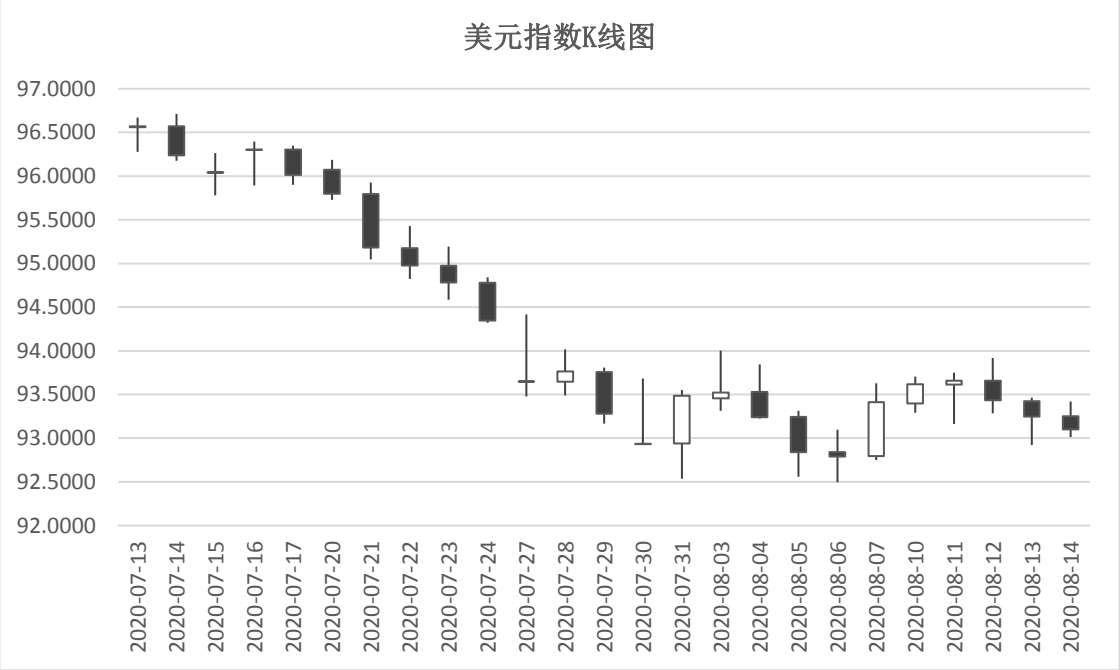
表 4　与 10 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

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	2.2846	2.4131	-12.8520	101.9620
日本	国债利率：10 年	-0.6135	-0.3054	-30.8100	130.1500
欧元区	公债收益率：10 年	-1.1039	-1.0544	-4.9465	94.3952
英国	国债收益率：10 年	-0.3822	-0.3750	-0.7200	63.8400

数据来源：联合资信整理

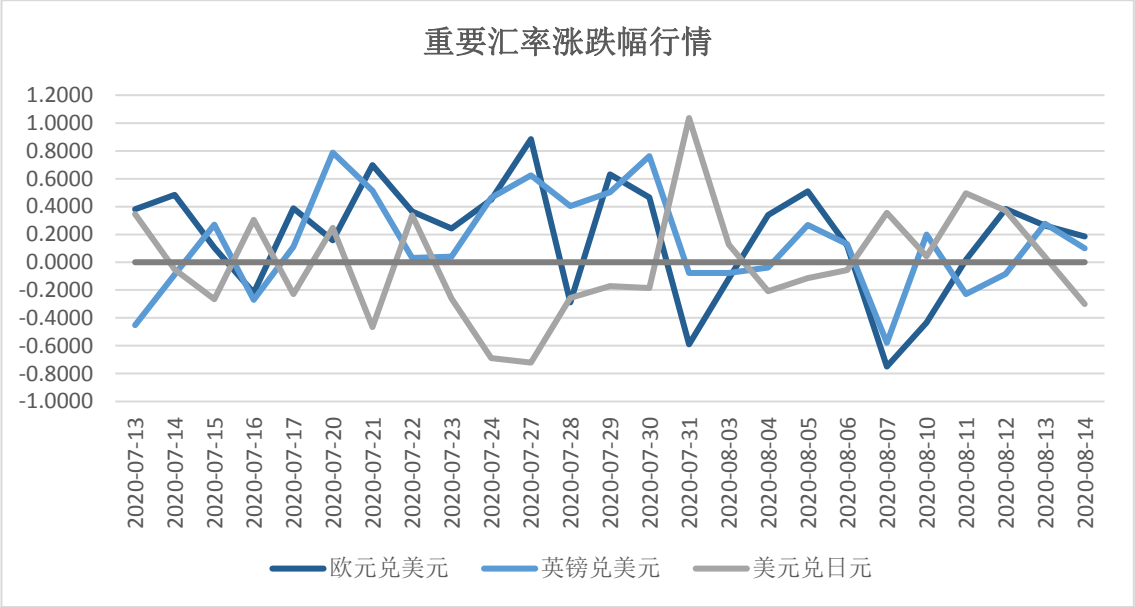
本周美元指数继续下跌，除日元外各主要货币多数走强

由于第二轮刺激计划仍未出台且美国与欧盟及中国贸易摩擦加剧，本周美元指数延续上周跌势，周五收于 93.0995，周内收跌 0.32%。



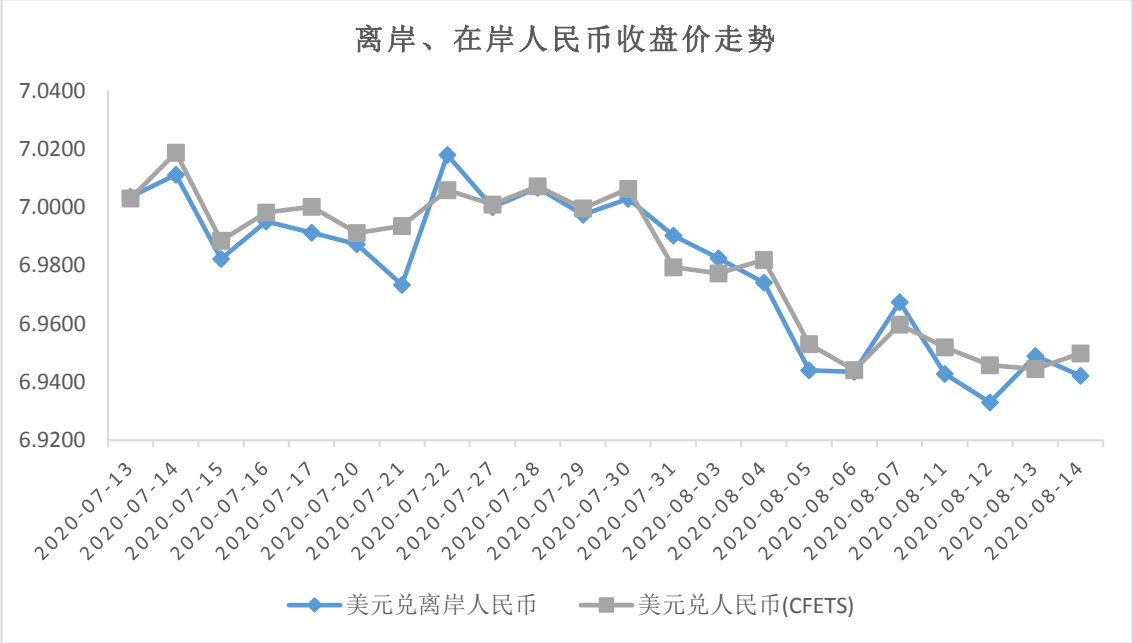
数据来源：WIND

欧元兑美元方面，欧洲各国及欧盟历史性的经济刺激计划陆续落实令欧洲各国经济有序重启，与美国当前局面形成鲜明对比，欧元区经济数据转暖拉动欧元继续上涨，本周欧元兑美元收于 1.1837，周内累计收涨 0.40%；本周英国宣布有望在 9 月与欧盟就脱欧达成一致意见的消息减小了投资者对脱欧走向不确定性的忧虑，英国与日本关于贸易协定的商谈提升了投资者对于英国脱欧后的经济增长预期，本周英镑兑美元收于 1.3081，周内上涨 0.14%；本周美元兑日元汇率收于 106.6050，周内上涨 0.65%。



数据来源：WIND

本周中美摩擦加剧，美方加大对中资企业在美业务的打压力度，并试图对 TikTok 之外的其他市场份额占有率较高的应用软件（如微信等）采取限制措施，中美经贸紧张关系升级，美元兑离、在岸人民币汇率受此影响小幅波动。本周五，美元兑离岸人民币收于 6.9421，周内累计下跌 0.27%，美元兑在岸人民币收于 6.9498，周内累计下跌 0.10%。

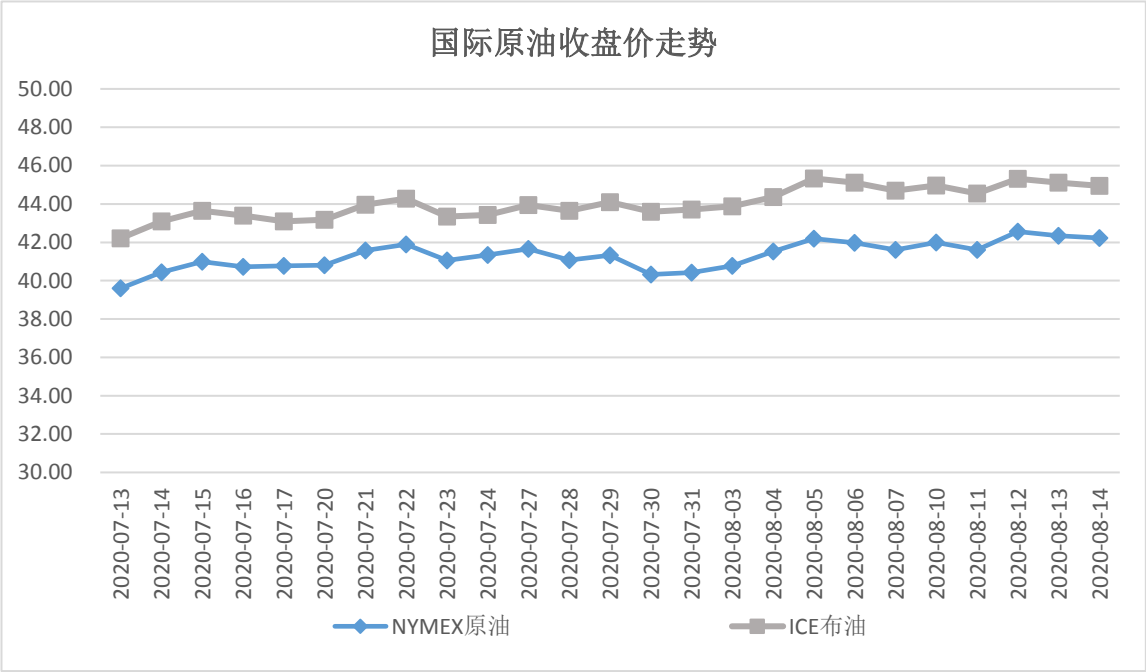


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

国际原油价格小幅收涨

尽管欧佩克月报下调下半年全球能源需求对原油价格造成一定影响，但本周美国原油库存继续下降及中国能源需求预期增加的消息分别从供需两端为石油价格提供有力拉升，本周国际原油价格小幅收涨。周五，NYMEX 原油价格收于 42.23 美元/桶，周内累计上涨 1.76%；同期，ICE 布油价格收于 44.95 美元/桶，周内累计上涨 0.65%。



数据来源：WIND

国际黄金价格跌破 1,900 美元/盎司关口后小幅回升

受俄罗斯注册首款新冠疫苗的消息影响，投资者对全球经济前景预期转好，黄金避险需求受到压缩，黄金价格出现暴跌；此外，美债长期收益率的大幅上涨也令黄金价格上涨承压。本周黄金价格最大降幅约 200 美元/盎司，但在周三跌至 1874.20 美元/盎司后价格逐步回升，周五收盘于 1953.70 美元/盎司，周内大幅收跌 4.46%。


黄金价格K线图
2100.0000
2080.0000
2060.0000
2040.0000
2020.0000
2000.0000
1980.0000
1960.0000
1940.0000
1920.0000
1900.0000
1880.0000
1860.0000
1840.0000
1820.0000
1800.0000
1780.0000
1760.0000
2020-07-13
2020-07-14
2020-07-15
2020-07-16
2020-07-17
2020-07-20
2020-07-21
2020-07-22
2020-07-23
2020-07-24
2020-07-27
2020-07-28
2020-07-29
2020-07-30
2020-07-31
2020-08-03
2020-08-04
2020-08-05
2020-08-06
2020-08-07
2020-08-10
2020-08-11
2020-08-12
2020-08-13
2020-08-14

数据来源：WIND