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 31 期（2020.8.3~2020.8.9）



本期摘要

政经聚焦

美国

美国总统特朗普签署新经济纾困政令

欧洲

英国央行维持利率水平不变并上调经济增长预期

日本

日本政府将支出逾 1 万亿日元预备费应对新冠疫情

新兴市场及其他国家

阿根廷达成近 700 亿美元债务重组协议

巴西央行下调基准利率至 2%

印度尼西亚二季度 GDP 自 1999 年以来首次出现萎缩

国家主权评级动态

标普下调卢旺达主权评级展望至“负面”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率涨跌不一，各经济体国债与美债利差多数收窄

本周美元指数微跌，除欧元外各主要货币多数走弱

国际大宗商品价格走势

国际原油价格本周收涨

国际黄金价格冲高回落

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

美国总统特朗普签署新经济纾困政令

当地时间 8 月 8 日，美国总统特朗普签署了几项最新经济纾困行政命令，新纾困政令包括为失业者提供每周 400 美元的额外失业援助、为年收入少于 10 万美元的人递延工资税、保护租客的暂缓驱逐措施以及学生贷款减免等。

联合点评：当前美国仍深受新冠疫情困扰，经济重启之路困难重重。美联储于 7 月末宣布继续维持当前低利率水平，美国货币政策可操作空间已十分有限，加之美国政府已于 7 月末停止发放每周 600 美元的额外失业补助，逾千万经济状况不佳的美国人可支配收入进一步萎缩，压缩可选消费。特朗普此次签署经济纾困政令试图继续通过补充收入的方式提高民众消费意愿，鼓励消费，进而提振经济。然而当前各州受新冠疫情影响均背负巨额债务，各州政府可能无力承担此项巨额开支。

英国央行维持利率水平不变并上调经济增长预期

8 月 6 日，英国央行宣布维持基准利率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 7,450 亿英镑不变，并将 2020 年经济增长预期从 5 月的-14.0%上调至-9.5%。

联合点评：由于目前新冠疫情走向仍不确定，全球经济状况持续疲软，经济复苏未见明显信号，英国央行维持当前利率水平的做法符合该国经济现状。但随着复工复产活动的陆续推进，英国经济 7 月多项经济指标表现亮眼，7 月综合 PMI 和 6 月零售销售等数据的强劲反弹改善了市场对于英国经济复苏前景的预期，虽然劳动力市场及制造业仍旧承压，但若严控新冠疫情二次暴发并辅以适当的财政措施，预计英国经济将迎来有序扩张。

日本政府将支出逾 1 万亿日元预备费应对新冠疫情

8 月 7 日，日本政府决定支出逾 1 万亿日元预备费以应对新冠疫情，其中 9,150 亿日元将用作支援因疫情影响而业绩恶化的中小企业的“持续化补贴”项目追加部分。

联合点评：自 8 月以来，日本新冠疫情日均新增确诊人数居高不下，且有进一步扩散的趋势，潜在的二次疫情使得尚未从初次疫情打击中恢复的日本经济更加低迷。内外双重需求大幅下滑、企业融资压力增加导致的消费和生产的萎缩是拖累日本经济的主要原因。由于早在新冠疫情暴发之前日本为控制收益率曲线，基准利率已经处于相当低的水平，疫情暴发后货币政策已无过多施展空间，日本央行只能从财政政策发力。

阿根廷达成近 700 亿美元债务重组协议

当地时间 8 月 4 日，阿根廷经济部宣布阿根廷已与三个主要的私人债权人集团达成协议，并将根据外国法律对金额为 662.4 亿美元的债券进行重组，同时，官方声明补充称债务重组将使阿根廷获得“重大债务减免”。

联合点评：早在新冠疫情之前阿根廷便已进入经济衰退，新冠疫情暴发以后阿根廷经济状况愈发严峻；经济活动关停、失业率高企、收入水平下降、抗疫措施消极等原因促使阿根廷政府扩大政府支出，债务负担进一步加重，偿债能力愈发脆弱。作为拉美地区第二大经济体，阿根廷当前深陷债务危机，在 5 月因无力偿还一笔 5 亿美元的国际债券利息而违约之后面临后续继续债务违约的风险，此项 662.4 亿美元债务重组协议的达成使阿根廷避免出现再次债务违约，但未来两年阿根廷仍面临较大的外币债务集中兑付压力。

巴西央行下调基准利率至 2%

当地时间 8 月 5 日，巴西央行宣布降息 25 个基点，将基准利率从目前的 2.25%下调至 2%，这是该国自 1999 年采用通胀目标制以来的最低利率水平。

联合点评：目前巴西新冠疫情累计确诊人数已超过 200 万例，是仅次于美国的全球新冠疫情累计确诊人数第二多的国家，疫情防控不力不仅使巴西本就脆弱的医疗体系迅速达到饱和，亦对巴西经济造成严重打击。当前巴西国内需求仍十分低迷，社交隔离限制导致巴西失业率居高不下，民众收入水平下降，购买力进一步萎缩，这对以消费为基石的巴西经济来说无疑是一大重创。受疫情影响，全球外部投资活动大幅下降，且大宗商品需求上涨缓慢，巴西央行试图通过下调利率水平的方法来刺激消费、增加投资可能收效甚微。

印度尼西亚二季度 GDP 自 1999 年以来首次出现萎缩

8 月 5 日，印度尼西亚中央统计局公布的数据显示，印度尼西亚 2020 年第二季度 GDP 同比萎缩 5.32%，为 1999 年以来该数据首次出现同比萎缩。

联合点评：自进入二季度以来印度尼西亚疫情反弹严重，政府为抗疫相继出台多项限制措施，受此影响，大量中小企业倒闭、失业率高企、消费下滑、投资减少，印度西尼亚单季GDP 首次出现负增长。由于印度尼西亚经济增长主要受外部投资驱动，疫情影响下全球投资活动疲软，短期内不会预计出现大幅回升，目前印度尼西亚仍以扩大政府支出及提高国民购买力作为拉动经济增长的主要措施。

国家主权评级动态

标普下调卢旺达主权评级展望至“负面”

8 月 7 日，标普将卢旺达长期主权信用展望由“稳定”下调至“负面”，主要是因为新冠疫情导致卢旺达经济活动急剧恶化。标普预测，2020 年卢旺达人均 GDP 水平会大幅下滑；同时，巨额赤字将加剧卢旺达政府的债务负担。

表 1 国家主权评级调整情况

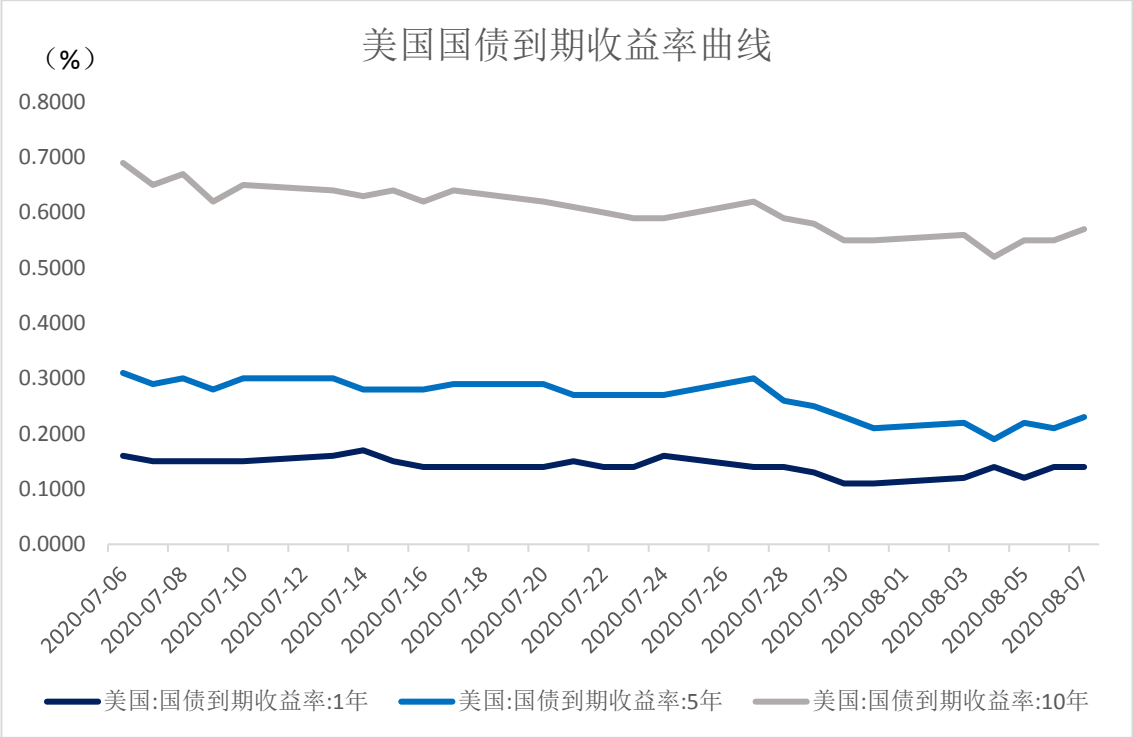
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
标普（S&P）							
卢旺达共和国	B+/B+	负面	2020/8/7	B+/B+	稳定	2019/8/9	下调展望
惠誉（Fitch）							
俄罗斯	BBB/BBB	稳定	2020/8/7	BBB/BBB	稳定	2020/2/7	不变
穆迪（Moody’s）							
科特迪瓦	Ba3/Ba3	稳定	2020/8/7	Ba3/Ba3	稳定	2018/3/27	不变
塞内加尔	Ba3/Ba3	负面	2020/8/7	Ba3/Ba3	稳定	2019/10/4	下调展望
埃塞俄比亚	B2/B2	负面	2020/8/7	B2/B2	负面	2020/5/7	不变
喀麦隆	B2/B2	稳定	2020/8/7	B2/B2	稳定	2019/6/14	不变
巴基斯坦	B3/B3	稳定	2020/8/8	B3/B3	稳定	2019/12/2	不变

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率涨跌不一，各经济体国债与美债利差多数收窄

本周美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月份失业率继续保持历史高位，就业市场仍旧承压，叠加美国二次疫情仍未得到有效控制，市场避险情绪依然高涨。本周各期限美债收益率涨跌不一，其中 1 年期美债平均收益率较上周上涨 0.60 个 BP 至 0.13%，5 年期和 10 年期美债平均收益率分别为 0.21%和 0.55%，分别较上周下跌 3.60 个和 2.80 个 BP。



数据来源：WIND

本周，各主要经济体国债与美债利差走势不一。得益于严格的防疫举措和配合有效的货币政策及财政计划，中国经济增速转正的消息利好境外资本进一步增持中国国债。本周 1 年期中美国债利差较上周收窄 4.99 个 BP 至 2.07%，5 年期及 10 年期中国国债收益率较对应期限美国国债平均利差则分别走扩 12.24 个及 6.22 个 BP 至 2.55%和 2.41%；日本央行继续购买政府公债以控制收益率曲线的操作使本周日本 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 3.91 个、4.38 个及 18.79 个 BP 至-0.28%、-0.32%及-0.52%；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走扩 1.30 个 BP 至-0.78%，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收窄 2.60 个及 1.58 个 BP 至-0.93%及-1.05%。

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	2.0716	2.1215	-4.9880	124.4775
日本	国债利率：1 年	-0.2795	-0.2404	-3.9100	141.9500
欧元区	公债收益率：1 年	-0.7800	-0.7669	-1.3043	142.1997

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 8 月 10 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	2.5462	2.4238	12.2420	129.6790
日本	国债利率：5年	-0.3240	-0.2802	-4.3800	148.6000
欧元区	公债收益率：5年	-0.9277	-0.9537	2.59919	120.9791
英国	国债收益率：5年	-0.3319	-0.3731	4.1233	74.1833

数据来源：联合资信整理

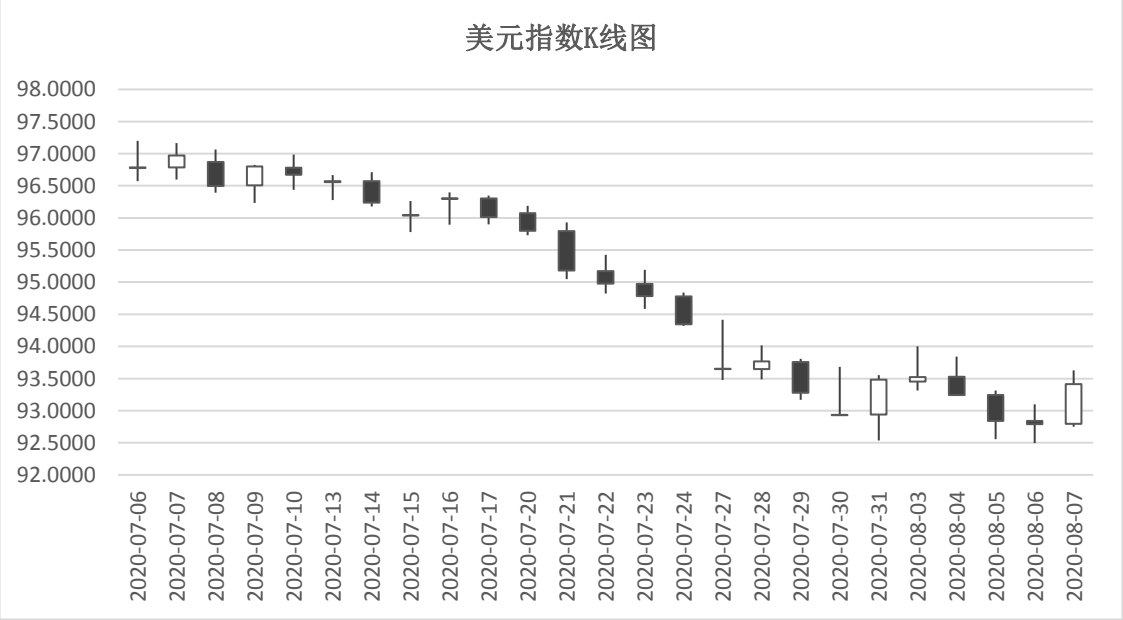
表 4　与 10 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

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	2.4131	2.3510	6.2180	114.8140
日本	国债利率：10 年	-0.5235	-0.3356	-18.7900	139.1500
欧元区	公债收益率：10 年	-1.0487	-1.0644	1.5762	99.9129
英国	国债收益率：10 年	-0.3855	-0.4060	2.0460	63.5100

数据来源：联合资信整理

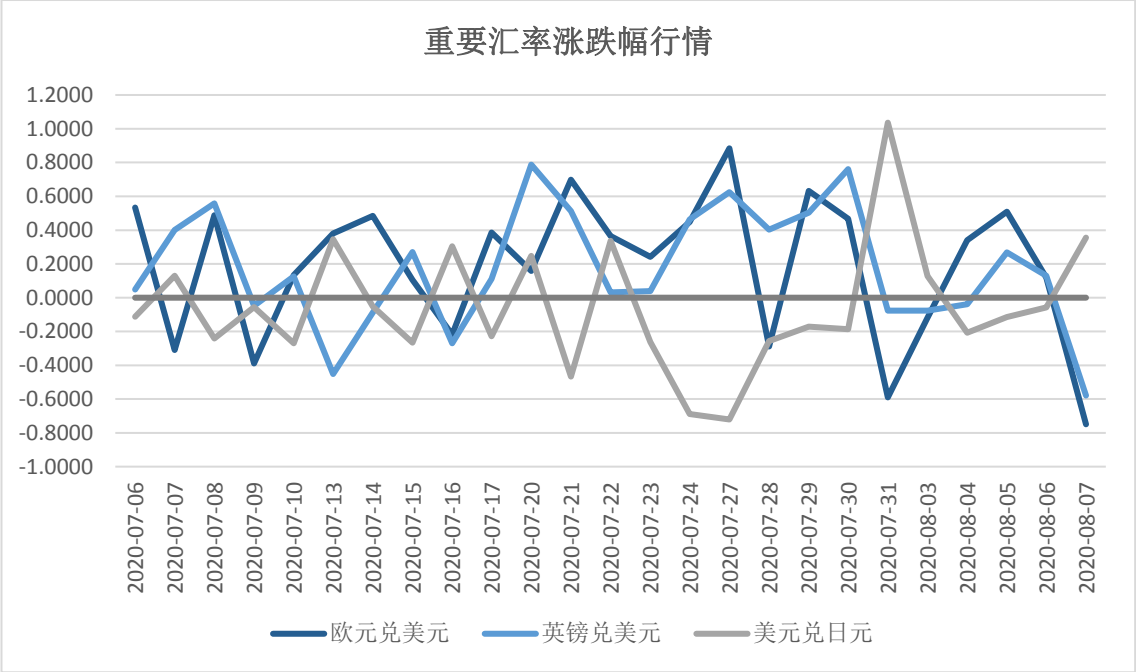
本周美元指数微跌，除欧元外各主要货币多数走弱

根据美联储最新利率决议结果及美国当前防疫现状来看，预计下半年美联储仍将维持当前利率水平，叠加美国政府目前正在酝酿新一轮万亿财政刺激计划，预计在本月底之前敲定出台，未来极度宽松的货币环境加剧了投资者对于美元泛滥的担忧，本周美元指数继续下行。周五美元指数收于 93.4133，周内微跌 0.04%。



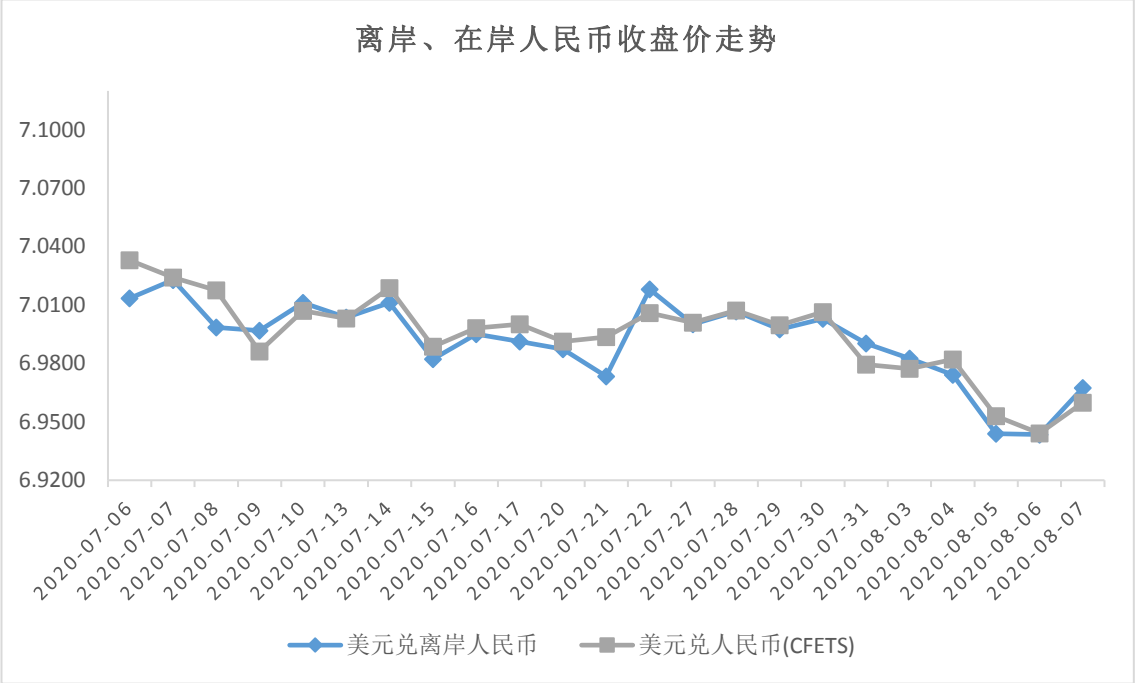
数据来源：WIND

欧元兑美元方面，本周欧洲部分地区疫情反弹较为严重，个别国家重新收紧社交隔离措施，但欧元区整体经济状况仍然向好，周五欧元兑美元收于 1.1788，周内累计收涨 0.11%；本周英国央行宣布维持当前利率水平不变的消息预示英国短期内信贷环境仍将保持宽松，但受英国与欧盟之间就脱欧后的自由贸易协定迟迟未落定的影响，本周英镑兑美元小幅贬值，周五英镑兑美元收于 1.3047，周内下跌 0.24%；本周美元兑日元汇率收于 105.9200，周内小幅上涨 0.11%。



数据来源：WIND

本周中美关系愈发紧张，美国财政部 7 日宣布制裁多位中国官员意图干扰中国内政，同时针对 TikTok 在美业务的相关商业禁令再度升级，种种挑衅行为导致中美关系更加敏感，美元兑离、在岸人民币汇率受影响小幅波动。本周五，美元兑离岸人民币收于 6.9674，周内累计下跌 0.32%，美元兑在岸人民币收于 6.9598，周内累计下跌 0.28%。

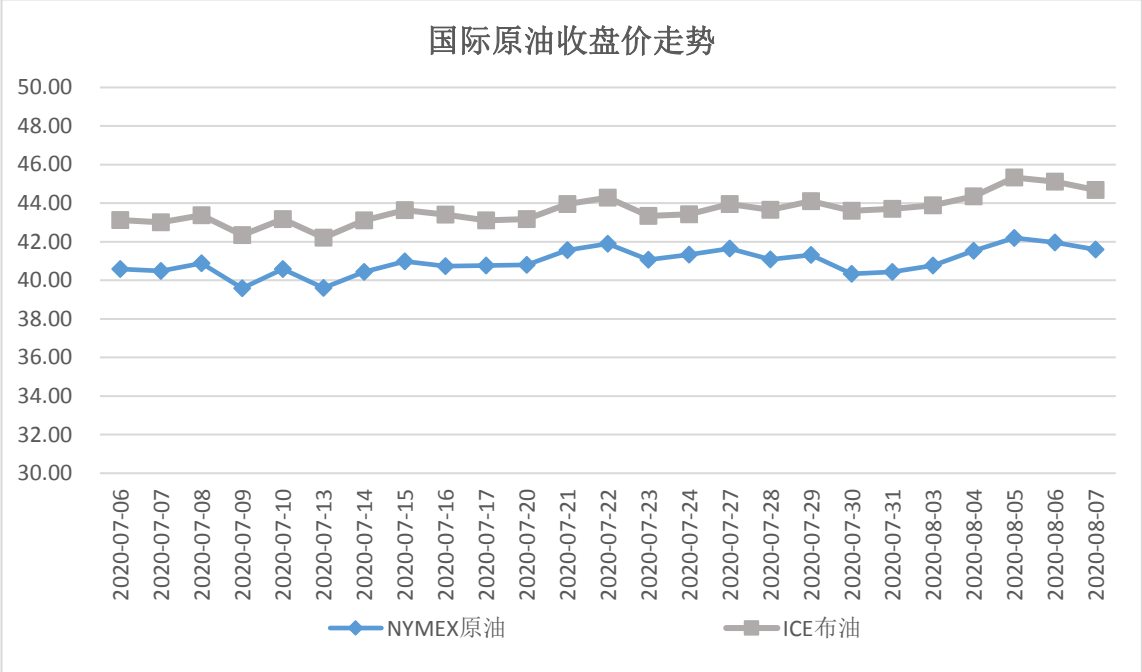


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

国际原油价格本周收涨

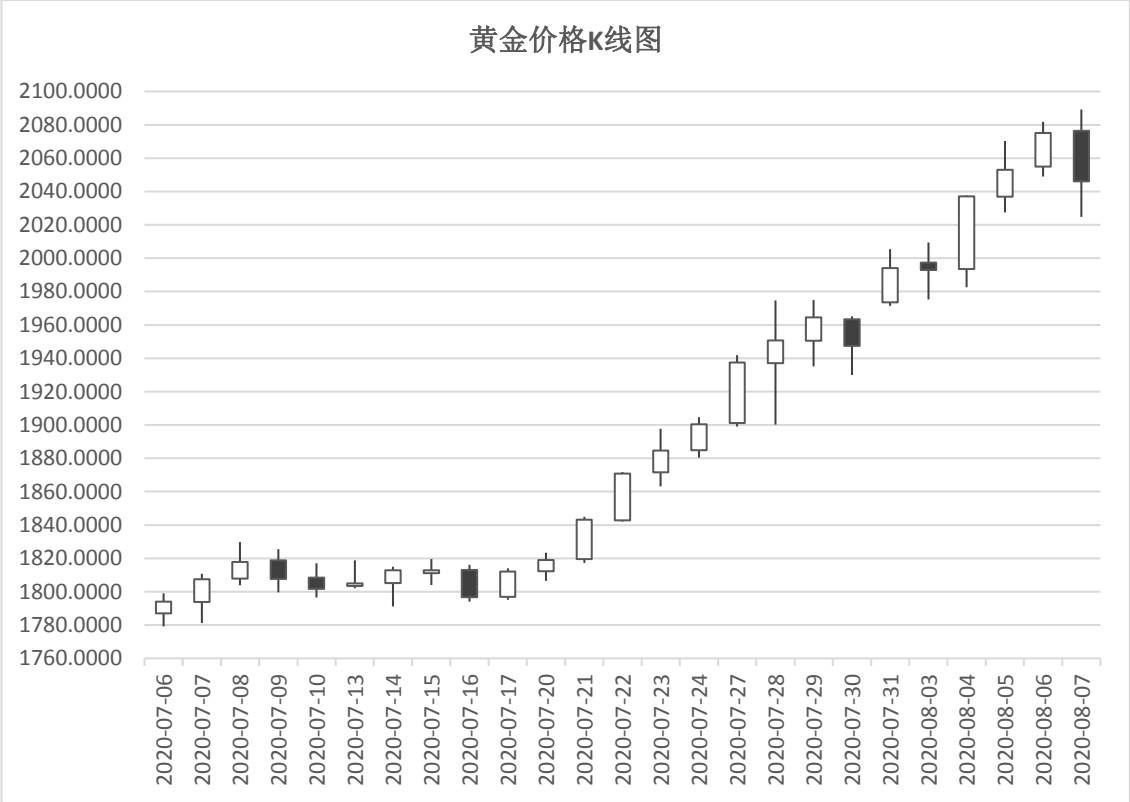
本周美国原油库存较预期大幅减少，伊拉克将在本月及下月进行额外减产的消息从供给端利好原油价格；基于当前疫情现状，石油需求短期难以大涨，沙特此前表示不会在本月增加石油出口，原油市场保持相对供需平衡，国际原油价格集体走高。周五，NYMEX 原油价格收于 41.60 美元/桶，周内累计上涨 3.00%；同期，ICE 布油价格收于 44.69 美元/桶，周内累计上涨 2.66%。



数据来源：WIND

国际黄金价格冲高回落

本周黄金价格延续涨势，本周多国央行继续维持利率环境的消息加剧了市场对未来高通胀的预期，黄金需求进一步扩大；在当前美元贬值及美债收益率持续下行的背景下，美国政府正在商议的新一轮万亿美元财政刺激计划将刺激更多资金流入黄金市场，助推黄金价格走高；全球疫情的不确定性亦放大黄金的保值作用，吸引投资者在资产配置中加持黄金份额。本周 COMEX 黄金价格在周五突破 2,089.20 美元/盎司后回落，收盘于 2,046.10 美元/盎司，周内收涨 2.44%。


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
2020-07-06
2020-07-07
2020-07-08
2020-07-09
2020-07-10
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

数据来源：WIND