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 28 期（2020.7.13~2020.7.19）



本期摘要

政经聚焦

美国

美国 6 月预算赤字创历史新高

欧洲

法国将再投入 1,000 亿欧元用于恢复经济

日本

日本央行维持基准利率不变

新兴市场及其他国家

韩国政府推千亿美元“新政”促疫后经济转型

新加坡第二季度 GDP 较上季度下降 41.2%，创季度萎缩最大降幅

澳大利亚 6 月失业率创 22 年来新高

国家主权评级动态

标普下调肯尼亚主权评级展望至“负面”

主要经济体利率及汇率走势

中、长期美债收益率小幅下跌，各主要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走弱

国际大宗商品价格走势

国际原油价格小幅波动

国际黄金价格小幅上涨

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 6 月预算赤字创历史新高

7 月 13 日下午，美国财政部公布的数据显示，美国 6 月财政赤字较 5 月大幅增加 640 亿至 8,640 亿美元，增幅高达 8%并创单月赤字历史新高。

联合点评：自新冠疫情在美暴发以来，为稳定投资者对美未来经济发展的信心并增加美国经济复苏的力度，美联储宣布低利率政策以宽松信贷环境，并不断加大发债力度向市场释放大量流动性以鼓励投资及消费。持续的量化宽松政策使美国背上破纪录的巨额债务，然而实际刺激效果收效甚微。尽管 5 月份的零售销售及 6 月份新增非农就业人口等数据转好，但鉴于前者是在经历一段时间压抑后的报复性反弹，后者则忽略了 6 月下旬多州再次关闭就业人数重新调整的因素，短期数据的向好都不具有美国经济已经重振的指示意义。结合当前美国疫情现况，多州因暂停经济重启、重回封锁时期导致经济状况陷入停滞或倒退，未来何时能重新放开封锁还取决于美国各州疫情防控状况。

法国将再投入 1,000 亿欧元用于恢复经济

7 月 14 日，法国总统马克龙表示，法国将在新冠肺炎疫情暴发后陆续投入的 4,600 亿欧元基础上，再投入至少 1,000 亿欧元用于恢复经济，此救助款项涉及工业、生态、地方建设、文化和教育等多个领域。

联合点评：近期法国多个地区出现疫情反弹，经济重启严重受阻。尽管法国在疫情传播初期防控措施得宜，令其确诊人数控制在相对合理范围，但作为工业依赖型国家，此次疫情导致法国制造业规模大幅缩减且失业人数激增，经济下行明显。在保就业、促投资、拉动消费、增加内需等多重压力推动下，法国政府接连推出多项政策以期快速提振经济、走出疫情阴霾。然而受制于当前世界范围内需求疲软、收入下降、就业困难等因素，法国政府各类刺激政策的有效性短期内难以预估。

日本央行维持基准利率不变

7 月 15 日，日本央行在货币政策例会结束后宣布，继续保持目前的

货币政策宽松力度，维持利率水平不变，同时下调本财年经济增长预期。

联合点评：日本近期新冠疫情反弹严重，多地确诊人数激增的不利消息再度削弱了投资者对日本经济复苏前景的乐观预期。受制于国内需求下降、出口规模减小及世界其他经济体复苏缓慢的影响，当前日本经济状况持续疲软。制造业生产活动的停滞及服务业相关产业的关停导致大量劳动力失业，就业市场严重失衡，企业信贷规模亦受影响缩水严重。为提振经济，日本政府已出台多项刺激政策以期增加企业信贷、拉动国内消费，然而出于对全球疫情走向高度不确定的考虑，相关救助政策并未明显改善日本经济状况，预计日本仍需维持相当长一段时间的宽松货币政策。

韩国政府推千亿美元“新政”促疫后经济转型

7 月 14 日，韩国政府发布被称作“新政”的经济发展规划，计划今后 5 年内投入逾千亿美元，大力发展数字经济和绿色经济，以应对新冠疫情冲击并推动韩国经济转型升级。

联合点评：一直以来韩国凭借其强势产业如汽车产业、造船业及半导体等占据了各类行业贸易大头，然而此次疫情的出现打破了实体经济的持续繁荣，各类产业在疫情期间出现不同程度的缩水。受此影响韩国经济受损严重，在内需不振、出口受阻的双重压力下，为重振经济，韩国政府只得另辟蹊径，寻求经济转型，尤其是在看到疫情期间中国数字经济未受影响的情况之后，愈发增加了韩国发展数字经济的信心。基于当前世界各经济体复苏缓慢的情况，发展数字经济不失为一大良策，然而韩国能否找到合适自己的经济转型之路还需不断地探索。

新加坡第二季度 GDP 较上季度下降 41.2%，创季度萎缩最大降幅

7 月 14 日，新加坡贸工部发布的数据显示，新加坡第二季度 GDP 较前一季度下降 41.2%，创自建国来最大季度降幅。

联合点评：作为典型的高度开放型经济体，新加坡经济的贸易状况在一定程度上可以反映世界贸易现状，然而受此次疫情冲击，新加坡经济严重受损。新加坡严重依赖国际贸易，此次疫情导致世界各经济体需求大幅下降且回涨乏力，结合当前世界各地疫情防控状况，预期世界经济将维持较长一段时间的疲软状态，全球贸易规模很难在短时间内回归到疫情之前水平。由于新加坡已出现连续两个月经济萎缩，证明其已陷入技术性经济衰退，预计新加坡经济重振之路困难重重。

澳大利亚 6 月失业率创 22 年来新高

7 月 17 日，澳大利亚统计局发布的统计数据显示，经季节性调整后 2020 年 6 月份澳大利亚失业人数增加了 6.93 万人，总失业人数达到 99.23 万人。失业率从 5 月份的 7.1%跃升至 6 月份的 7.4%，创自 1998 年 11 月份以来最高纪录。

联合点评：近期澳大利亚遭遇疫情反扑，以维多利亚州为首再次出现大范围传播病例，各州不得不再次延缓开放边境重新进入封锁状态。突发的疫情使得澳大利亚就业岗位大幅缩减，失业人数连月攀升。为稳定就业，澳大利亚政府接连采取多项经济刺激措施并背上巨额债务，但由于其经济结构以服务业及出口贸易为主，受疫情影响服务业及出口贸易需求均出现巨额降幅，短期内就业岗位难以在其他行业得到有效补充，预计澳大利亚还将维持一段时间的高失业率状态。

国家主权评级动态

标普下调肯尼亚主权评级展望至“负面”

7 月 14 日，标普将肯尼亚长期主权信用展望由“稳定”下调至“负面”。标普认为，新冠疫情会严重拖累肯尼亚本年度 GDP 增速并增加其债务负担，尽管肯尼亚接受了来自 IMF 等组织的援助，但其外债规模将在本年大幅增加，标普预计肯尼亚在 2020 至 2023 年都将保持高债务状态。

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）							
肯尼亚	B+/B+	负面	2020/7/14	B+/B+	稳定	2020/3/22	下调展望
惠誉（Fitch）							
阿塞拜疆	BB+/BB+	负面	2020/7/17	BB+/BB+	负面	2020/4/10	不变
斯洛文尼亚	A/A	稳定	2020/7/17	A/A	稳定	2020/1/17	不变
穆迪（Moody’s）							
菲律宾	Baa2/Baa2	稳定	2020/7/16	Baa2/Baa2	稳定	2018/7/20	不变

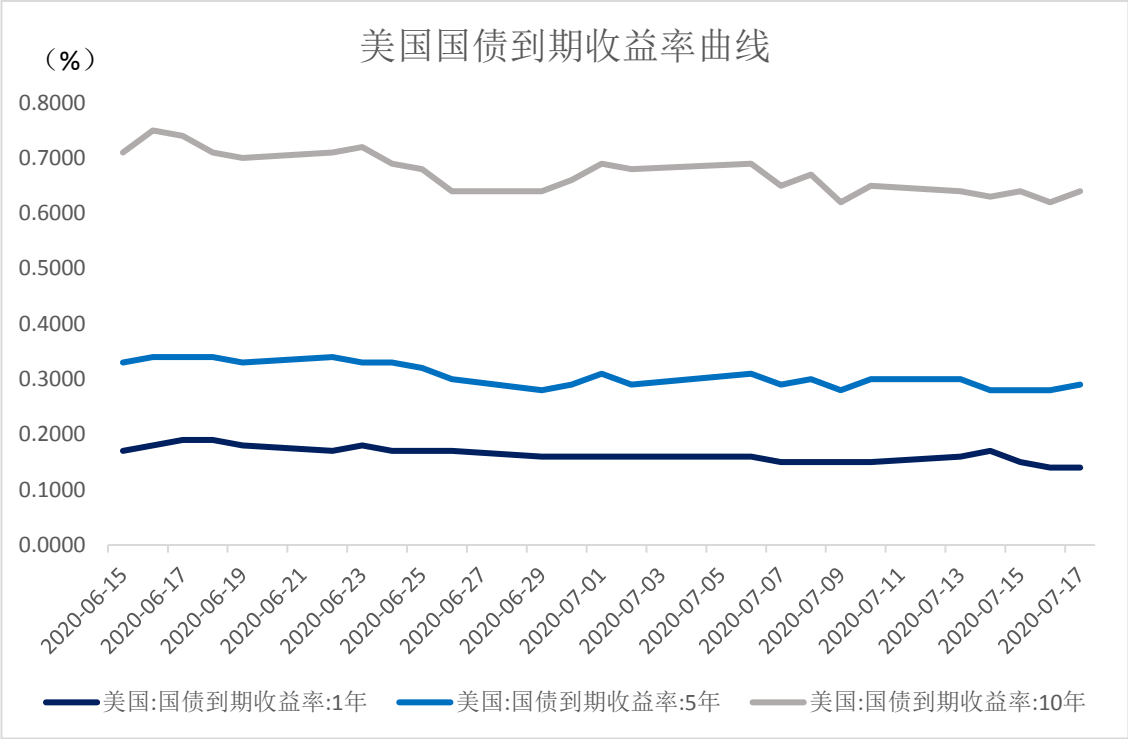
数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

中、长期美债收益率小幅下跌，各主要经济体国债与美债利差多数收窄

受美国多地二次疫情暴发、经济陷入停滞乃至倒退以及美财政部宣布美债规模破纪录等负面消息的影响，本周美债收益率再次承压下行。本周 1 年期美债平均收益率为 0.15%，与上

周持平；5 年期和 10 年期美债平均收益率为 0.29%、0.66%，分别较上周下跌 1.00 个及 2.20 个 BP。



数据来源：WIND

本周，各主要经济体国债与美债利差多数收窄。近期中国股市一路飘红吸引了更多海外资产流入中国市场，中国经济数据的良好表现亦提振了海外投资者的信心。本周 1 年期中国国债收益率较对应期限美国国债平均利差走扩 2.11 个 BP 至 2.05%，5 年期及 10 年期国债收益率与相应期限美国国债平均利差则分别收窄 4.28 及 3.25 个 BP 至 2.49%及 2.35%；日本 1 年期及 10 年期国债收益率较相应期限美债利差分别收窄 0.08 及 1.64 个 BP 至-0.32%、-0.61%；5 年期国债收益率与相应期限美国国债平均利差则走扩 0.50BP 至-0.40%；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 0.20 个 BP 至-0.79%，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 1.94 及 3.00 个 BP 至-0.93%及-1.04%。

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	2.0450	2.0239	2.1060	121.8175
日本	国债利率：1 年	-0.3236	-0.3244	0.0800	137.5400
欧元区	公债收益率：1 年	-0.7865	-0.7846	-0.1995	141.5413

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 7 月 20 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	2.4887	2.5315	-4.2820	123.9230
日本	国债利率：5年	-0.4000	-0.3950	-0.5000	141.0000
欧元区	公债收益率：5年	-0.9308	-0.9502	1.93685	120.6683
英国	国债收益率：5年	-0.3535	-0.3486	-0.4847	72.0233

数据来源：联合资信整理

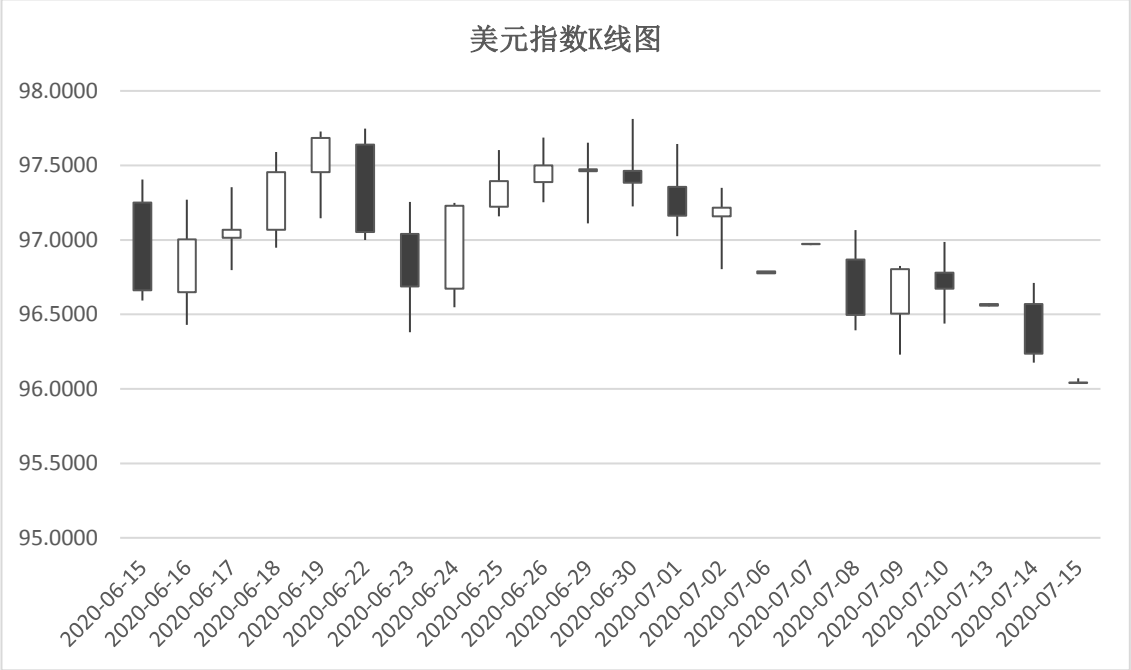
表 4　与 10 年期美国国债到期收益率利差　　单位：%

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	2.3488	2.3813	-3.2480	108.3780
日本	国债利率：10 年	-0.6130	-0.6294	1.6400	130.2000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.0398	-1.0698	2.9979	100.8029
英国	国债收益率：10 年	-0.4031	-0.4293	2.6147	61.7467

数据来源：联合资信整理

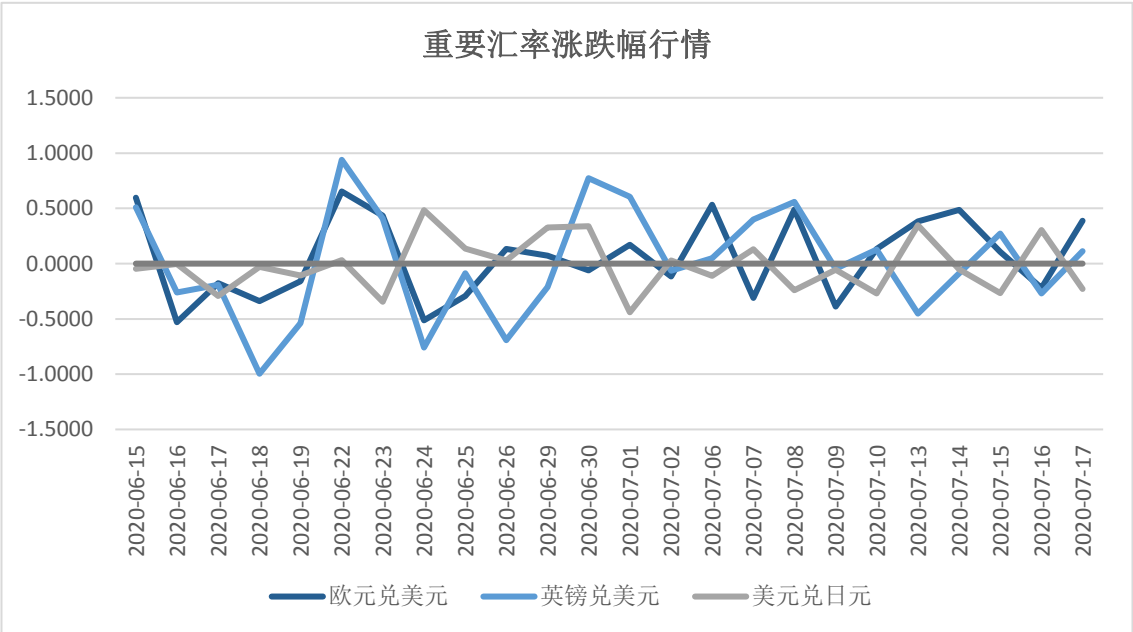
本周美元指数微跌，除欧元外各主要货币走弱

由于美国多地二次疫情加重，投资者对美国经济复苏悲观情绪再起，加之近期美国与多个贸易伙伴摩擦升级，地缘政治风险上升；出于保证收益及避险的双重投资偏好，黄金及新兴市场投资逐渐代替美元成为新投资趋势，本周美元指数延续上周颓势，上涨乏力，周五收于 96.0140，周内累计下跌 0.58%。



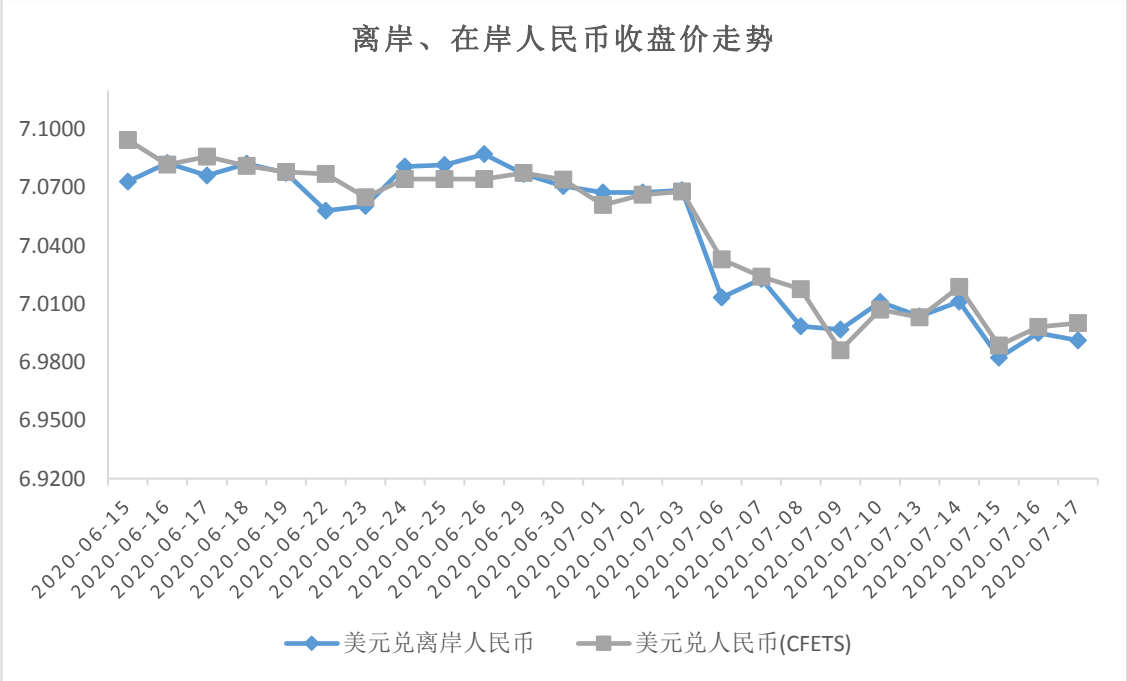
数据来源：WIND

欧元兑美元方面，美元价格持续低迷带动欧元继续表现强势，加之目前欧洲多国救助资金已经到位，且各国还在不断加大补助力度、拓宽救助范围，利好形势助推欧元升值，本周五欧元兑美元收于 1.1429，周内累计收涨 1.11%；本周英国禁用华为 5G 设备及试图插手香港事宜的行为导致中英关系愈发紧张，加之其仍未就脱欧一事与欧盟达成一致意见，英镑受影响本周小幅贬值，本周五英镑兑美元收于 1.2568，周内小幅下跌 0.36%；本周美元兑日元汇率收于 107.0250，周内小幅上涨 0.13%。



数据来源：WIND

本周，海外资本继续加持中国国债的行为推动美元兑离、在岸人民币汇率持续下跌。周五，美元兑离岸人民币跌破“7”关口收于 6.9913，周内累计下跌 0.24%；美元兑在岸人民币收于 7.0002，周内小幅下跌 0.03%。

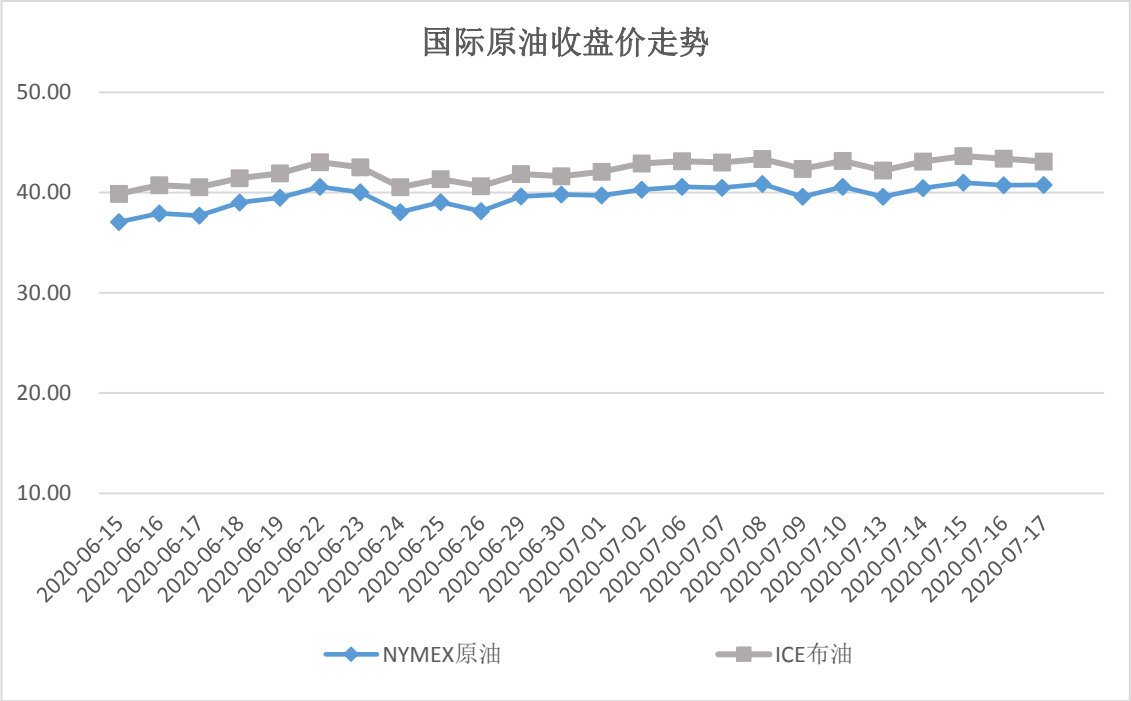


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

国际原油价格小幅波动

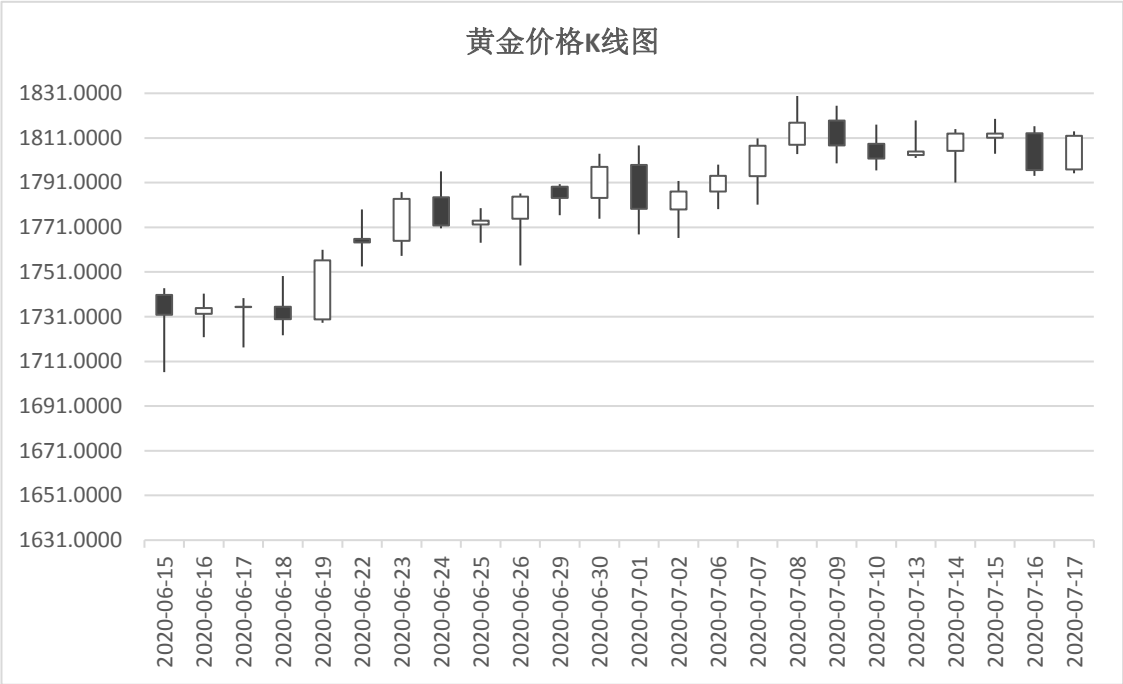
近期世界多地出现疫情反弹，投资者对石油需求能否有力回升存疑；利比亚国内政治冲突升级，石油出口被迫关闭，未来复产日期难以确定；加之欧佩克组织宣布该组织成员国将于 8 月份降低减产配额，预计总供油量将有小幅上升，各类消息叠加令石油价格走向不确定性增加，本周石油价格小幅波动，周五，NYMEX 原油价格收于 40.77 美元/桶，周内累计上涨 1.04%；同期，ICE 布油价格收于 43.10 美元/桶，周内累计小幅下跌 0.05%。



数据来源：WIND

国际黄金价格小幅上涨

本周黄金价格高位波动，由于全球多地暴发二次疫情重新回到封锁状态，市场避险情绪再次升温，黄金 ETF 交易量持续增加，投资者对黄金价格普遍看涨；部分地区地缘政治风险上升及交易市场实际利率的下降亦为黄金价格攀升提供了有力支持。除此之外，美元指数连续多周走弱亦在一定程度上增加了黄金作为避险资产的替代属性，黄金凭借其稳定的价格优势及高流通性在疫情期间收益稳步上行，在当前市场偏好避险资产的背景下，预计黄金价格还有一定的上涨空间。本周黄金价格在周四跌至 1,794.80 美元/盎司的价格后稳步回升，周五收盘于 1,812.00 美元/盎司，周内累计上涨 0.48%。


黄金价格K线图
1831.0000
1811.0000
1791.0000
1771.0000
1751.0000
1731.0000
1711.0000
1691.0000
1671.0000
1651.0000
1631.0000
2020-06-15
2020-06-16
2020-06-17
2020-06-18
2020-06-19
2020-06-22
2020-06-23
2020-06-24
2020-06-25
2020-06-26
2020-06-29
2020-06-30
2020-07-01
2020-07-02
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

数据来源：WIND