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 27 期（2020.7.6~2020.7.12）



本期摘要

政经聚焦

美国

美国宣布正式退出世界卫生组织

欧洲

欧元区 5 月零售销售环比增长 17.8% ,创 21 年以来最大增幅

英国新推 300 亿英镑财政计划保就业

日本

日本拟放宽中韩等 10 个国家和地区出入境限制

新兴市场及其他国家

韩国政府年内第三次编制补充预算案 ,规模创新高

澳洲联储维持利率不变

国家主权评级动态

惠誉维持意大利长期本、外币主权信用级别不变

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率走向不一 ,各主要经济体国债与美债利差涨跌各异

本周美元指数小幅下跌，各主要货币相应走强

国际大宗商品价格走势

国际原油价格上涨乏力

国际黄金价格区间内高位震荡

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

美国宣布正式退出世界卫生组织

当地时间 7 月 7 日下午，联合国秘书长发言人迪雅里克表示，美国已于 6 日通知联合国秘书长，美国将退出世界卫生组织。作为 1946 年《世界卫生组织组织法》的保存人，美国将于 2021 年 7 月 6 日起退出世界卫生组织。

联合点评：当前美国仍深陷疫情危机，连续多日单日新增确诊人数突破 5 万例，确诊人数增速之快居全球首位，此时宣布退出世界卫生组织，既不利于美国当前的疫情防控，亦有悖于美国经济复苏计划的启动。尽管美国拥有强大的科研实力，但是面对未知的病毒，相关疫苗的研发及后续应用只有建立在合作的基础上才更可能实现。当前美国处于经济窘境的主要原因就是新冠疫情的不断扩散打乱了美国经济重启计划，在疫情未得到控制且有效疫苗未研发成功之前，美国经济复苏前景实难看见曙光，而美国政府退出世卫组织的消息无疑加剧了市场对于美国未来疫情走向的担忧，并进而加深对于未来经济复苏的悲观预期。

欧元区 5 月零售销售环比增长 17.8%，创 21 年以来最大增幅

7 月 6 日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 19 个国家 5 月销售额环比增长 17.8%，创自 1999 年有记录以来的最大环比增幅。然而，与去年同期相比，欧元区的 5 月零售销售仍同比下滑 5.1%。

联合点评：欧元区国家在 3 月份均颁布了严格的封锁令，采取封锁边境、中断物流、限制外出等一系列政策，使欧元区国家经济严重受损。受制于外出受限、店铺关停、收入下降等因素的影响，各国零售销售在封锁期间呈现断崖式下跌，在 5 月份各国相继解除封锁令之后，各国零售销售迎来一波触底反弹。但是值得注意的是此次创纪录的涨幅只是零售消费被压制后的报复性暴涨，并不具有持续增长的潜力，结合当前欧洲国家经济恢复状况，预计欧元区国家经济状况回到疫情之前水平还需相当长的一段时间。

英国新推 300 亿英镑财政计划保就业

7 月 8 日，英国财政大臣里希·苏纳克宣布了 300 亿英镑的一揽子支出计划，以期拯救英国经济。新计划规定，若员工在 2020 年 11 月初至 2021 年 1 月底复工并保留岗位，且每月工资超过最低标准，那么每增加一位满足上述条件的员工，雇主都会获得 1,000 英镑的奖金。

联合点评：此次新冠疫情对英国经济打击较为沉重，尤其体现在劳动力市场疲软。在英国实施全面封锁期间，大量工厂及企业为避免发生资金无力运转、走向破产的情况而不得不大批量裁员，导致失业率陡升；除此之外，受疫情影响严重的旅游业由于国际物流的中断导致客流量骤降，许多岗位被削减，大量就业人员甚至从暂时失业变为永久性失业，就业压力的持续上升严重影响了英国经济复苏计划的启动。在企业招聘需求骤降及劳动力就业需求快速增加的双重压力下，为稳定就业英国政府先后出台了一系列措施以期拉动就业市场，然而在当前各产业业务规模均大幅缩减的情况下，扩招并不利于企业的维持及发展，英国政府的现金奖励可能收效甚微。

日本拟放宽中韩等 10 个国家和地区出入境限制

7 月 10 日，日本政府宣布，此前为防止新冠肺炎疫情进一步扩散而设置了出入境限制，下周将同相关国家地区就此展开协商，拟放宽中国、韩国等 10 个国家和地区的出入境限制。日本政府此前已宣布要对越南、泰国、澳大利亚、新西兰这 4 国的出入境限制做出调整，本次对于 10 个国家和地区的调整是第二波放宽举措。放宽出入境限制首先会恢复商务人士往来，此外将分阶段扩展至留学生和游客。

联合点评：此次疫情中日本受到冲击最大的是出口贸易及服务业。由于世界范围内对非必需消费品的需求大量下降，日本以汽车及其零部件为主要出口产品的出口贸易受到严重拖累。此外，占据日本 GDP70%的服务业亦在此次危机中严重受挫，特别是旅游业。边境封锁使得今年赴日旅游人数大幅下降，尤其是来自东亚国家的游客。为了尽快拉动国内消费及带动服务业重启，日本在本国疫情得到控制后便试图重新吸引外国游客赴日以带动国内经济及就业市场复苏。然而受收入减少、客运限制及未来疫情防控走向不确定等因素的影响，当前世界各国旅游需求均大幅下降，日本旅游业重振预计还需较长时间才能实现。

韩国政府年内第三次编制补充预算案，规模创新高

7 月 6 日，为缓解疫情对经济冲击，韩国各界开始执行第三期补充预算案，第三期补充预算案总额达 35.1 万亿韩元，规模超过 2009 年金融危机时韩政府编制的预算，创下补充预算案最高值。这也是自 1972 年以来，韩国首次在年内三次编制补充预算案。此前两期补充预算案已于 3 月和 4 月获国会通过，规模分别为 11.7 万亿韩元和 12.2 万亿韩元。

联合点评：疫情控制得当的韩国近期突发小面积疫情反弹，部分大型企业及工厂再次停工，加剧了投资者对未来疫情走向的担忧。由于当前各经济体均受疫情困扰，导致全球供应链弱化，进口需求减少。各企业受影响业务规模急剧缩小，失业人员大幅增加，劳动力市场严重失衡。为稳定当前经济环境并为之后的经济重启做好准备，韩国先后两次发布高额预算经济刺激计划，然而面对当前全球经济疲软的困境，短期内韩国提振经济的措施很难看出效果。

澳洲联储维持利率不变

7 月 7 日，澳洲联储政策委员会决议维持当前货币政策不变，包括将隔夜拆款利率以及澳洲三年期公债收益率目标维持在 0.25%不变。

联合点评：尽管澳大利亚目前已经控制住疫情传播，但其经济状况并未出现明显好转。由于澳大利亚试图插手香港国安法立法相关事宜，导致其与最大的贸易伙伴中国外交关系愈发紧张，贸易合作亦受影响。矿产及农产品的出口订单的大量取消、赴澳留学人数及移民澳大利亚的人数锐减令澳大利亚当前陷入困境，经济重启之路困难重重，在重新找到合适的合作伙伴之前澳当局只得继续保持量化宽松的信贷环境以期刺激投资及企业信贷的增加。

国家主权评级动态

表 1 国家主权评级调整情况

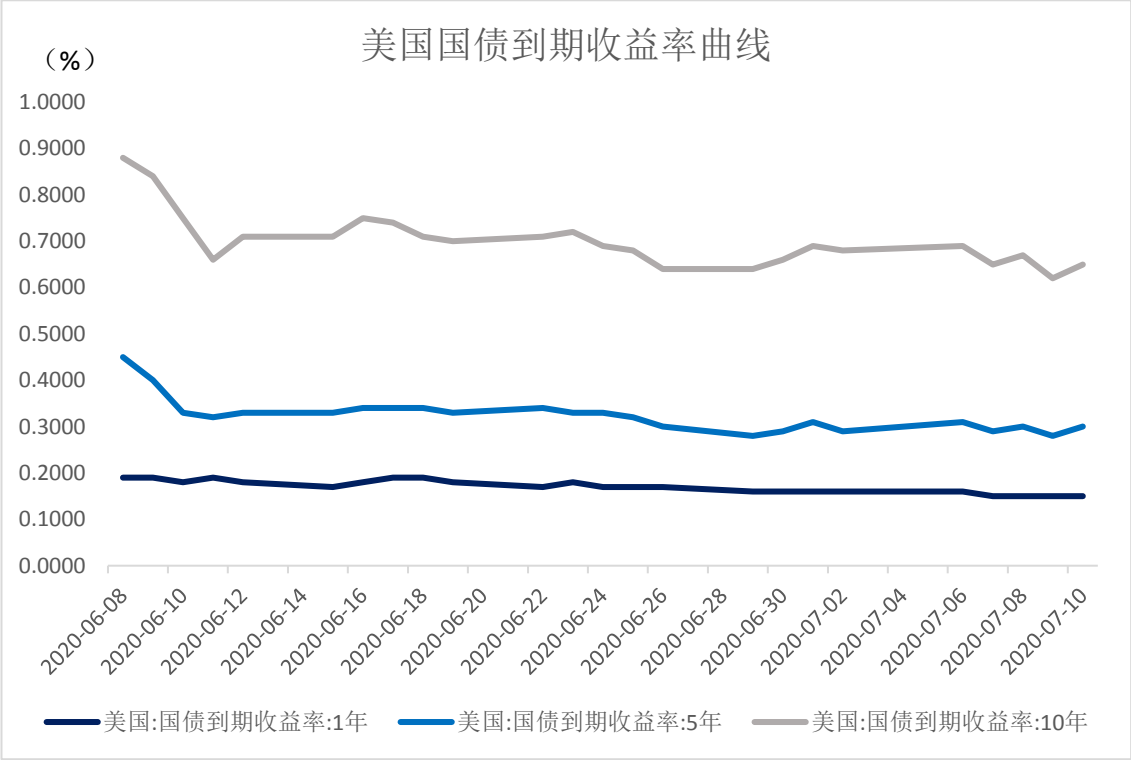
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉（Fitch）							
意大利	BBB-/BBB-	稳定	2020/7/10	BBB-/BBB-	稳定	2020/4/28	不变
马耳他	A+/A+	稳定	2020/7/10	A+/A+	稳定	2020/4/17	不变

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率走向不一，各主要经济体国债与美债利差涨跌各异

本周各期限美债收益率涨跌不一，美国单日新冠疫情新增确诊人数的持续破纪录的负面消息打压了投资者对经济复苏的信心，资金转向流入收益更高且兼具避险功能的贵金属投资市场。受此影响，短期及长期美债收益率均继续下行，本周 1 年期美债平均收益率为 0.15%，10 年期美债平均收益率为 0.66%，分别较上周下跌 0.80 个及 1.15 个 BP；5 年期美债平均收益率较上周小幅上涨 0.35 个 BP 至 0.30%。



数据来源：WIND

本周，各主要经济体国债与美债利差走向各异。出于对中国经济前景的看好，境外投资者不断增持中国国债、加速资产配置，助推中国国债收益率持续走高，本周中国 1 年期、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分别走扩 5.50、24.45 及 20.44 个 BP 至 2.02%、2.53%及 2.38%；日本 1 年期国债收益率较相应期限美债利差收窄 1.56 个 BP 至-0.32%；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走扩 0.55、0.47 个 BP 至-0.40%、-0.63%；欧元区 1 年期、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 1.06 个、0.41 个及 1.17 个 BP 至-0.78%、-0.94%及-1.06%。

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	2.0239	1.9690	5.4940	119.7115
日本	国债利率：1 年	-0.3244	-0.3400	1.5600	137.4600
欧元区	公债收益率：1 年	-0.7821	-0.7927	1.0595	141.9882

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 7 月 13 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	2.5315	2.2870	24.4475	128.2050
日本	国债利率：5年	-0.3950	-0.3895	-0.5500	141.5000
欧元区	公债收益率：5年	-0.9429	-0.9470	0.4096	119.4625
英国	国债收益率：5年	-0.3430	-0.3471	0.4158	73.0733

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	2.3813	2.1769	20.4410	111.6260
日本	国债利率：10 年	-0.6294	-0.6248	-0.4650	128.5600
欧元区	公债收益率：10 年	-1.0616	-1.0733	1.1708	98.6195
英国	国债收益率：10 年	-0.4391	-0.4375	-0.1683	58.1467

数据来源：联合资信整理

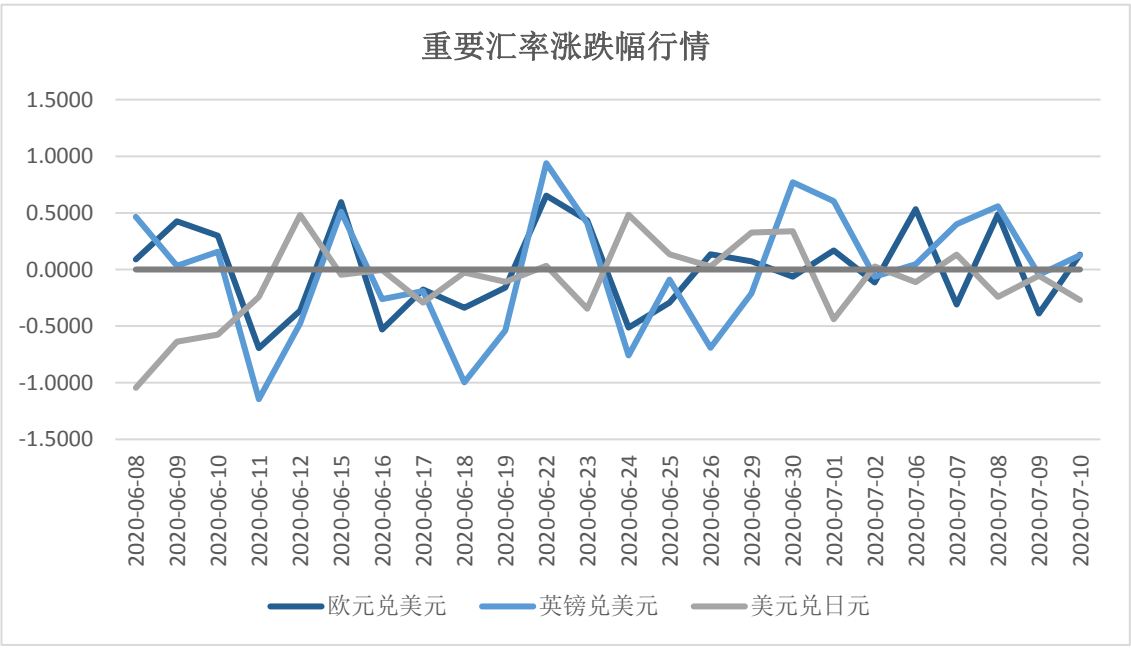
本周美元指数小幅下跌，各主要货币相应走强

由于当前美国新冠疫情传播遏制无望，导致多地经济重启暂停，经济再次陷入停滞，受此类不利消息影响，投资者对于美国经济复苏前景愈发悲观；且本周美国政府在疫苗尚未研发成功的情况下便宣布退出世卫组织，进一步加剧了市场对于新冠疫情在美蔓延的担忧，美元指数承压小幅下跌，周五收于 96.6719，周内累计小幅下跌 0.12%。



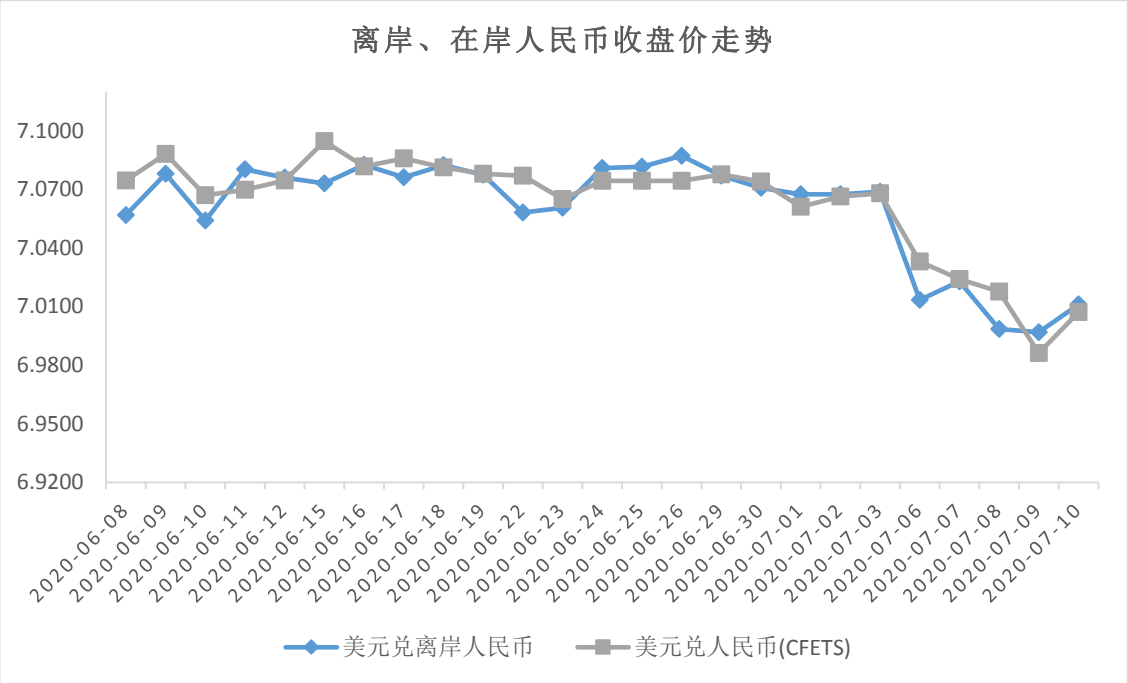
数据来源：WIND

欧元兑美元方面，一方面美元走弱带动欧元小幅走强，另一方面得益于欧洲当前疫情控制稳定、疫苗研发有序进行，欧元乘势价格走高，本周五欧元兑美元收于 1.1300，周内小幅收涨 0.46%；英国政府力保就业及进一步开放封锁的消息有力拉动英镑走强，本周五英镑兑美元收于 1.2622，周内累计收涨 1.24%；本周美元兑日元汇率收于 106.9150，周内累计收跌 0.55%。



数据来源：WIND

本周，大量境外资金流入继续加持中国债券，有力拉升了人民币汇率，周内美元兑离岸人民币及美元兑在岸人民币汇率均跌破“7”关口，之后小幅回升。周五，美元兑离岸人民币收于 7.0111，周内累计下跌 0.82%；美元兑在岸人民币收于 7.0071，较上周下跌 0.80%。

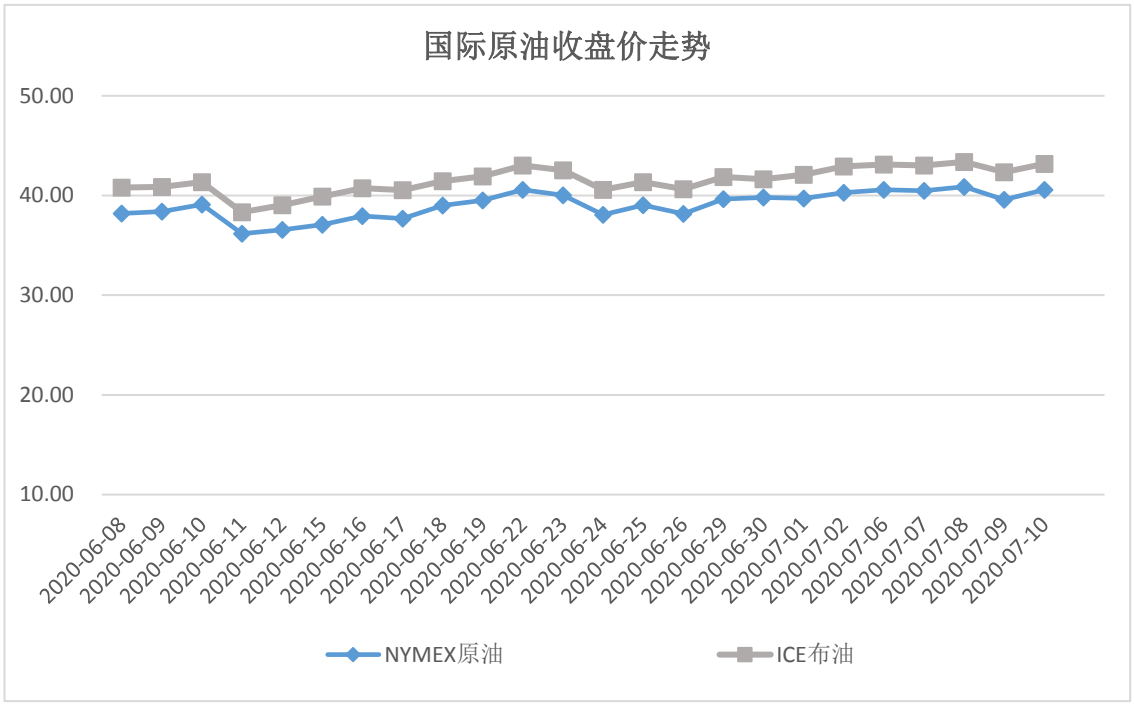


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

国际原油价格上涨乏力

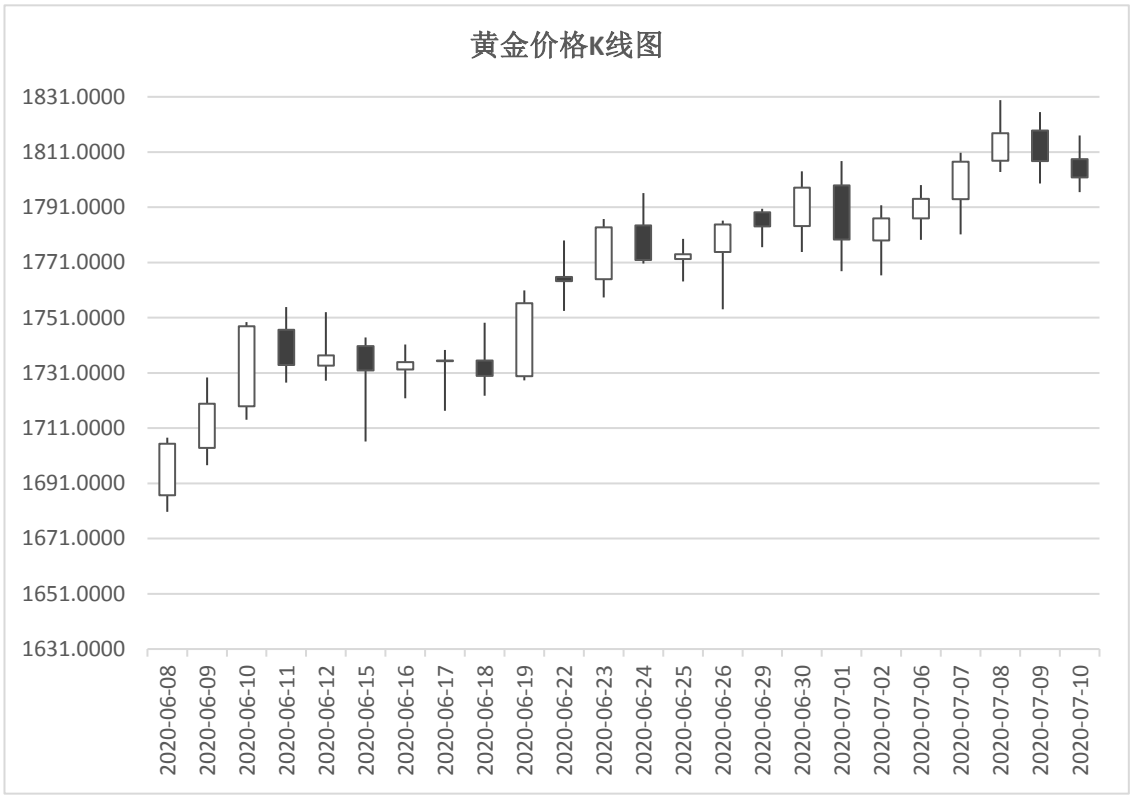
虽然欧佩克成员国超额减产的行为在一定程度上稳定了石油价格，但是本周美国原油储量的意外大增令石油供给端再次过剩，石油价格受影响上涨乏力；此外，全球疫情二次反弹削弱了各经济体的石油需求，使得本就大幅缩水的石油市场愈发脆弱，供需失衡导致石油价格上涨承压。本周国际原油价格小幅波动，周五，NYMEX 原油价格收于 40.59 美元/桶，周内累计上涨 0.69%；同期，ICE 布油价格收于 43.17 美元/桶，周内累计小幅收涨 0.89%。



数据来源：WIND

国际黄金价格区间内高位震荡

本周黄金价格整体震荡上行，由于全球多地出现剧烈疫情反弹，投资者避险情绪继续升温，对冲基金持续做多黄金，有力抬升黄金价格；此外，当前各经济体预计都将维持相当长一段时间的量化宽松政策，通胀压力下资金从股市、债市更多地流入黄金市场亦为黄金价格的持续走高提供了动力。本周黄金价格在周三飙升至 1,829.80 美元/盎司的价格后平稳回落，周五收盘于 1,801.80 美元/盎司，周内累计上涨 0.83%。


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
2020-06-08
2020-06-09
2020-06-10
2020-06-11
2020-06-12
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

数据来源：WIND