



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

2021年第26期（2021.6.28~2021.7.4）



2021 年第 26 期 (2021.6.28~2021.7.4)

本期摘要**政经聚焦****全球**

全球税改出现重大进展, 130 个国家/地区表示支持

美国

美国 6 月就业数据喜忧参半, 劳动力市场完全恢复任重道远

美国空袭伊朗民兵组织, “伊核谈判” 变故陡生

亚洲

韩国对外贸易保持强劲, 6 月出口数据录得历年同月历史新高

新兴市场及其他国家

巴西总统涉嫌“疫苗采购腐败”被调查

印度暴发大规模停电抗议

国家主权评级动态

惠誉维持中国长期本、外币主权信用评级“A+”
穆迪上调乌兹别克斯坦主权评级展望至“稳定”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率齐跌, 主要经济体国债与美债收益率利差多数收窄

美元指数攀至 92 以上, 美元兑日元收于近两年新高

国际大宗商品价格走势

国际原油收盘价格创近 3 年新高

黄金价格小幅收涨

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**全球税改出现重大进展, 130 个国家/地区表示支持**

当地时间 7 月 1 日, 经合组织 (OECD) 发布公告称, 目前在与会的 139 个国家/地区中已有 130 个国家/地区支持“两支柱”税改计划, 合计经济体量相当于全球 GDP 的 90%。该税改计划中的“支柱一”将会要求大型跨国企业向实际取得利润的地区纳税, 不论公司是否在该地区拥有实体, OECD 的声明中也特意提到了大型互联网公司; “支柱二”将设立全球最低企业税, 以确保各个国家之间不会通过“低税率竞争”来扩大税基。OECD 同时表示, 后续税改框架的剩余要素以及实施计划将在今年 10 月完成。

联合点评: 自美国率先提出“全球税改计划”以来, 各地区对此褒贬不一。主要发达经济体显然对此表示欢迎, 由于税制差异, 美欧发达国家多年来饱尝大型企业迁移引发的产业及应税收入外流等窘境, 此次税制改革力图缩小各国间税制差异, 以平衡各国对大型跨国企业的入驻吸引力。然而对于类似爱尔兰等国家来说统一的税制改革将消弭其多年来的税收优势, 其在欧洲的投资吸引力必将遭到一定程度的削弱, 不利于未来吸引更多企业及投资流入。

美国 6 月就业数据喜忧参半, 劳动力市场完全恢复任重道远

当地时间 7 月 4 日, 美国劳工部公布的数据显示, 美国 6 月非农新增就业人数增长 85.0 万人, 远超市场预期的 72.0 万人, 5 月份非农新增就业人数从 55.9 万人上修至 58.3 万人。但美国 6 月失业率较前值的 5.8% 小幅上涨了 0.1 个百分点至 5.9%, 不及市场预期的 5.6%; 劳动参与率与前值持平录得 61.6%, 低于预期值 0.1 个百分点。

联合点评: 近期美联储主要官员接连向外界释放“转鹰”信号, 作为扭转货币政策的重要参考信息, 劳动力市场数据备受关注。然而美国 6 月非农就业数据并不完全尽如人意。新增就业人数和失业率变化方向的差异表明美国劳动力市场当前仍未实现充分就业, 但就业意愿表现疲软, 这可能由多方面原因促成: 政府过度慷慨的失业补贴削弱了求职动力, 尤其是工资可能不及失业救助水平的低收入劳动群体; 而近期迅速席卷

全球的 Delta 变异病毒也加重了民众对健康的担忧，并推迟求职计划。

美国空袭伊朗民兵组织，“伊核谈判”变故陡生

当地时间 6 月 27 日，美国国防部发言人约翰柯比发表声明宣布美军于当天早些时候对伊拉克和叙利亚边境地区发动了空袭，因这些“受到伊朗支持”的民兵组织使用无人机袭击了伊拉克境内美国人员和设施，故美军在拜登的授意下发动了“防御性的精准空袭”。次日，美国在叙利亚的军事基地遭到大批火箭弹袭击。但 7 月 3 日，伊朗驻联合国特使马吉德·塔赫特·拉万奇（Majid Takht Ravanchi）在联合国安理会上否认伊朗支持伊拉克什叶派民兵袭击驻伊美军基地和外交机构，并谴责美国对叙利亚和伊拉克边境上的伊朗系民兵基地进行空袭。

联合点评：各方势力的互相博弈使得中东地区局势难以稳定，此前拜登曾表明将在今年 9 月完成阿富汗撤军，意图重新进行中东权力布局。但近期新任伊朗当选总统对美的强硬表态使外界对伊朗在中东地区的未来发展、以及美军撤离后在面对权力真空的阿富汗时伊朗等其他中东军事大国将处以何种态度也有了新的看法，但毫无疑问此次对伊民兵组织的军事打击将加重“伊核谈判”结果的不确定性。

韩国对外贸易保持强劲，6 月出口数据录得历年同月历史新高

当地时间 7 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的数据显示，韩国 6 月出口同比增长 39.7% 至 548 亿美元，增幅创下历年同月最高水平，此为韩国出口贸易连续第八个月实现同比增长，也是连续第四个月录得两位数增幅，6 月前五大出口目的地分别为中国、美国、欧盟、东盟以及日本。进口贸易同比增长 40.7% 至 503.6 亿美元。当月实现贸易顺差 44.4 亿美元。

联合点评：作为重度依赖对外贸易的典型经济体，韩国对外贸易数据是全球贸易恢复状态的重要参考指标。连续八个月的出口贸易同比增长不仅反映出韩国已经日益脱离疫情阴霾，也侧面显示出其他经济体外部需求及经济表现的迅速恢复。2020 年 11 月，包括韩国在内的共 15 个国家签署了《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），未来各签约国之间的贸易往来预计将更加频繁，韩国也有望实现贸易规模的进一步扩张。

巴西总统涉嫌“疫苗采购腐败”被调查

当地时间 6 月 30 日，巴西议会反对派和社会运动代表向众议院提交了一份汇集了约 120 项弹劾总统的申请，指控博索纳罗在疫情期间“犯下 23 项罪行”，其中最新一项指控就是“在购买印度新冠疫苗问题上的不当行为”。7 月 2 日晚间巴西联邦最高法院批准对总统博索纳罗展开犯罪调查。次日，数百个城市的街头同时爆发以“博索纳罗下台”为主要口号的大规模民众游行，要求弹劾博索纳罗。

联合点评：自去年疫情首次暴发以来巴西经历了多次疫情反弹，目前已成为全球累计感染人数第三多的国家，但仍未出现明显拐点，巴西民众对此早已怨声沸腾，此次被爆出的“疫苗采购腐败”事件更加动摇了民众对当局政府执政能力的信心。目前巴西约有 7,600 万人完成第一剂次疫苗接种，接种率约为 36%，远低于其他主要经济体接种率均值水平，而近期 Delta 变异病毒的迅速传播更是加重了全球对疫苗有效性及抗疫前景的担忧，预计巴西仍将度过一段艰难时期。

印度暴发大规模停电抗议

当地时间 7 月 3 日，在印度旁遮普邦首府昌迪加尔，大批民众因长期电力危机（每天停电 10-15 个小时）冲上街头进行抗议，并与当地警方发生冲突。受连续多日 40℃ 以上高温天气影响，印度多地用电需求量节节攀升，但该邦因受电力短缺困扰长期停电，持续的热浪和频繁的断电使该邦居民不满情绪日益高涨并进行游行抗议。

联合点评：印度国内近日可谓状况频发，6 月 30 日印度的米佐拉姆邦与阿萨姆邦因边界划分分歧再度爆发冲突，目前已有武装人员进驻，事态或将进一步升级；而 Delta 变异病毒在印度未得到明显控制，日均新增确诊人数保持在 4 万左右，不断被爆出的“假疫苗”事件不仅损坏了当地民众的身体健康，对抗疫进程也十分不利。此次暴发的停电抗议虽为民众的无奈之举，但却给阻断疫情传播带来了实质麻烦，旁遮普邦自 1947 年印巴分治后爆发过多次骚乱，作为传统的农业邦其工业产业不甚发达，能源基础也较为薄弱，进入夏季后长期大范围的停电给该邦民众的日常及耕种生活带来了极大困扰，但目前来看深陷疫情旋涡的印度各邦及中央政府恐无力分神支援其他基础设施建设。

国家主权评级动态

惠誉维持中国长期本、外币主权信用评级 “A+”

6 月 28 日，惠誉维持中国长期本、外币主权信用评级 “A+/A+” 不变，评级展望为 “稳定”。惠誉表示，中国稳健的外部融资条件、强大而富有弹性的宏观经济表现以及世界第二大的经济体量均对中国的主权级别提供了有力支撑。然而财政状况、非政府部门深度借贷可能引发的宏观金融稳定性风险以及低于同级别国家的人均收入水平对该级别存在一定威胁。

穆迪上调乌兹别克斯坦主权评级展望至 “稳定”

7 月 2 日，穆迪维持乌兹别克斯坦长期本、外币主权信用评级 “B1/B1” 不变，评级展望由 “稳定” 调整至 “正面”。穆迪表示，此次评级展望调整反映出乌兹别克斯坦政府在政府

效率及政策有效性方面做出的改善，如果继续保持下去将有望支持乌兹别克斯坦获得更高的主权信用级别。

表 1 国家主权评级调整情况

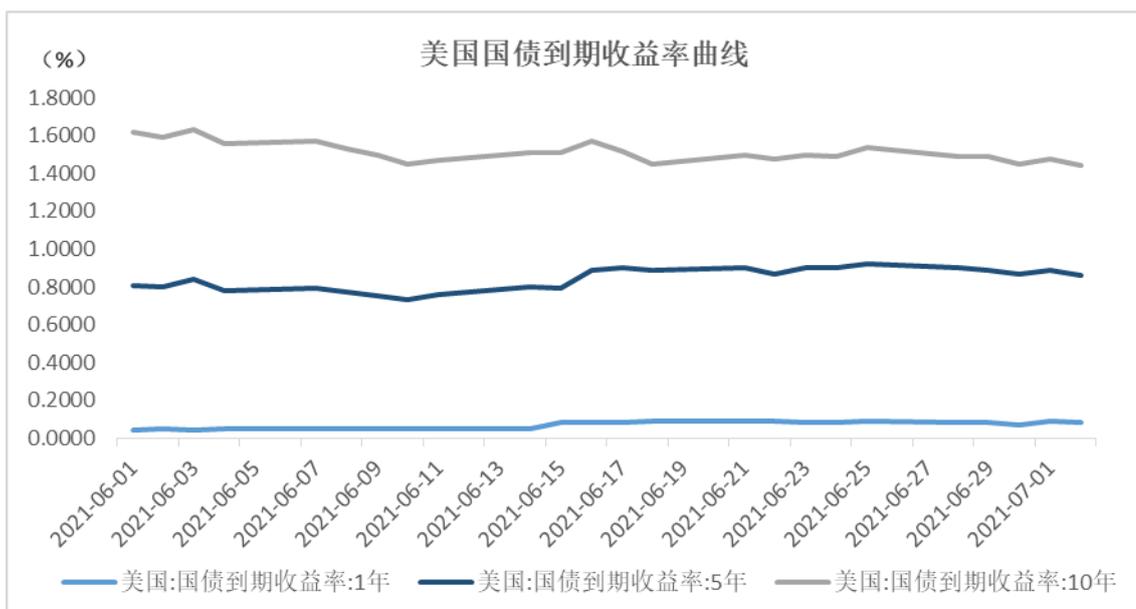
| 国家 | 最新评级 | 评级展望 | 评级日期 | 上次评级 | 上次评级展望 | 上次评级日期 | 评级变动 |
|---------------------|---------|------|-----------|-----------|--------|-----------|------|
| 惠誉 (Fitch) | | | | | | | |
| 中国 | A+/A+ | 稳定 | 2021/6/28 | A+/A+ | 稳定 | 2020/7/30 | 不变 |
| 哥伦比亚 | BB+/BB+ | 稳定 | 2021/7/1 | BBB-/BBB- | 负面 | 2020/11/6 | 下调级别 |
| 穆迪 (Moody's) | | | | | | | |
| 乌兹别克斯坦 | B1/B1 | 稳定 | 2021/7/2 | B1/B1 | 正面 | 2019/2/13 | 上调展望 |

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率齐跌，主要经济体国债与美债收益率利差多数收窄

本周，市场对 Delta 变异病毒可能对经济复苏前景产生重大不利影响的担忧盖过了对美联储可能“转鹰”的反应，各期限美债收益率齐跌，长债端跌幅更大。本周 1 年期、5 年期和 10 年期美债平均收益率则分别较上周下跌 0.60 个、1.60 个和 3.20 个 BP 至 0.08%、0.88% 和 1.47%。



数据来源：WIND

本周 1 年期中美国债平均收益率利差较上周收窄 5.10 个 BP 至 2.35%，5 年期和 10 年期中美国债平均收益率利差则分别较上周走扩 1.97 个和 2.95 个 BP 至 2.07% 和 1.61%。1 年期、

5年期和10年期日美国债平均收益率利差分别较上周收窄1.06个、1.42个和3.24个BP至-0.19%、-0.98%和-1.41%。周内1年期、5年期和10年期欧元区公债与相应期限美债平均收益率则分别较上周收窄0.40个、0.11个和1.16个BP至-0.77%、-1.44%和-1.67%。本周5年期和10年英美国债平均收益率分别较上周走扩1.96个和0.68个BP至-0.52%和-0.65%。

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 | 2.3549 | 2.4059 | -5.0960 | -5.8400 |
| 日本 | 国债利率：1年 | -0.1928 | -0.2034 | 1.0600 | 4.1533 |
| 欧元区 | 公债收益率：1年 | -0.7690 | -0.7731 | 0.4041 | 10.4429 |

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间7月5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 | 2.0762 | 2.0564 | 1.9720 | -52.0190 |
| 日本 | 国债利率：5年 | -0.9812 | -0.9954 | 1.4200 | -50.1200 |
| 欧元区 | 公债收益率：5年 | -1.4416 | -1.4427 | 0.1109 | -35.2343 |
| 英国 | 国债收益率：5年 | -0.5186 | -0.4991 | -1.9553 | -10.4433 |

数据来源：联合资信整理

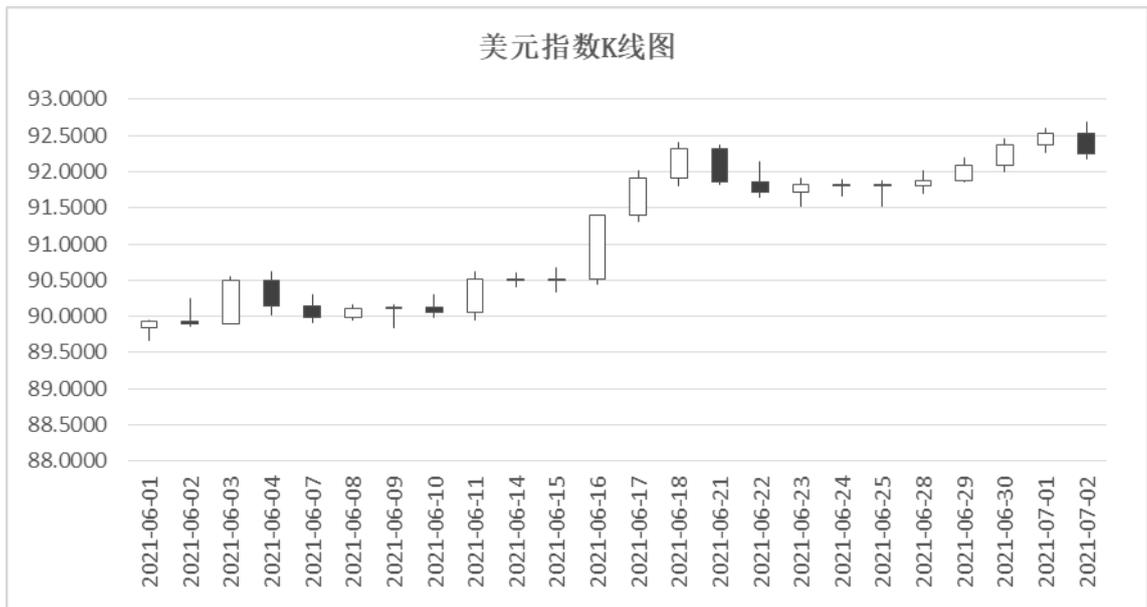
表4 与10年期美国国债到期收益率利差 单位：%

| 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 | 1.6143 | 1.5848 | 2.9540 | -59.6100 |
| 日本 | 国债利率：10年 | -1.4092 | -1.4416 | 3.2400 | -50.5200 |
| 欧元区 | 公债收益率：10年 | -1.6680 | -1.6795 | 1.1562 | -17.4901 |
| 英国 | 国债收益率：10年 | -0.6544 | -0.6476 | -0.6840 | 1.6800 |

数据来源：联合资信整理

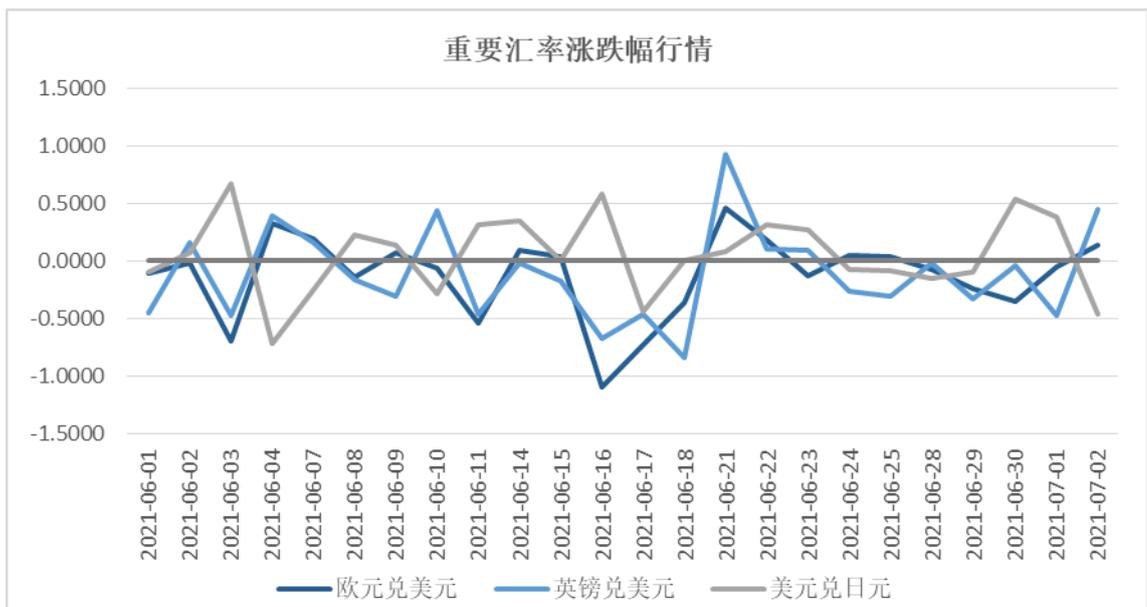
美元指数攀至92以上，美元兑日元收于近两年新高

本周多位美联储官员的“鹰派”言论提振美元指数上行，截至周五，美元指数收于92.2452，周内累计收涨0.48%。



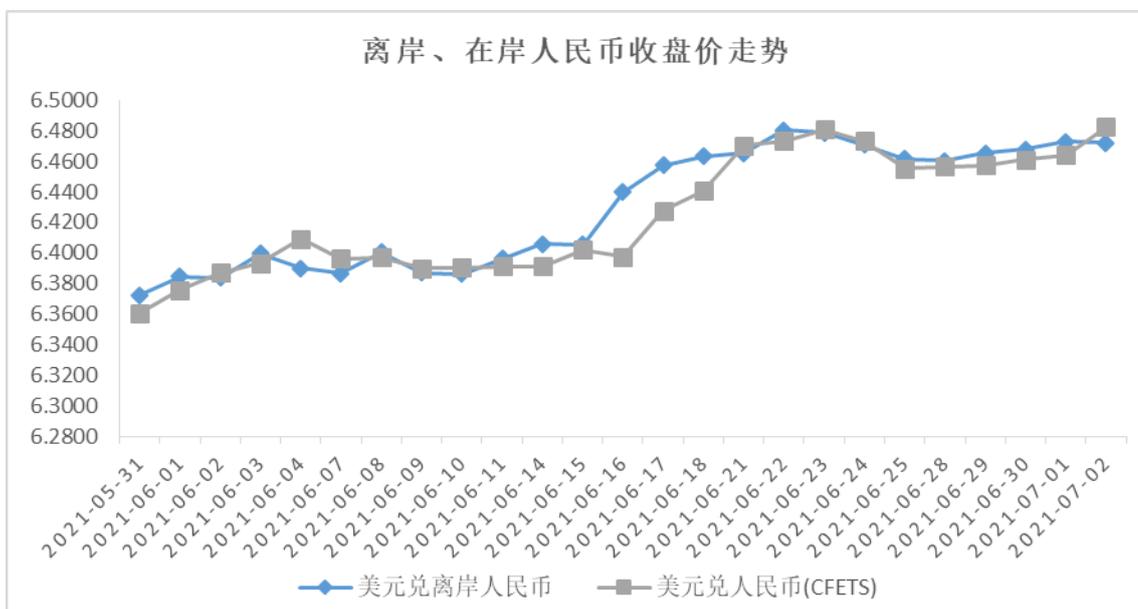
数据来源：WIND

美元指数走强打压了多数主要非美货币。本周欧元兑美元收于 1.1866，周内累计下跌 0.60%；英国央行表态不急于破坏当前的货币环境以及英国近期疫情反弹使得英镑承压下挫，周五英镑兑美元收于 1.3829，周内累计收跌 0.30%；距离东京奥运会开幕仅有三周，但日本近期出现明显疫情反弹，外界对此看法较为悲观，受其影响美元兑日元升破 111，周五收盘于 111.01，创近两年收盘价新高，周内累计上涨 0.25%。



数据来源：WIND

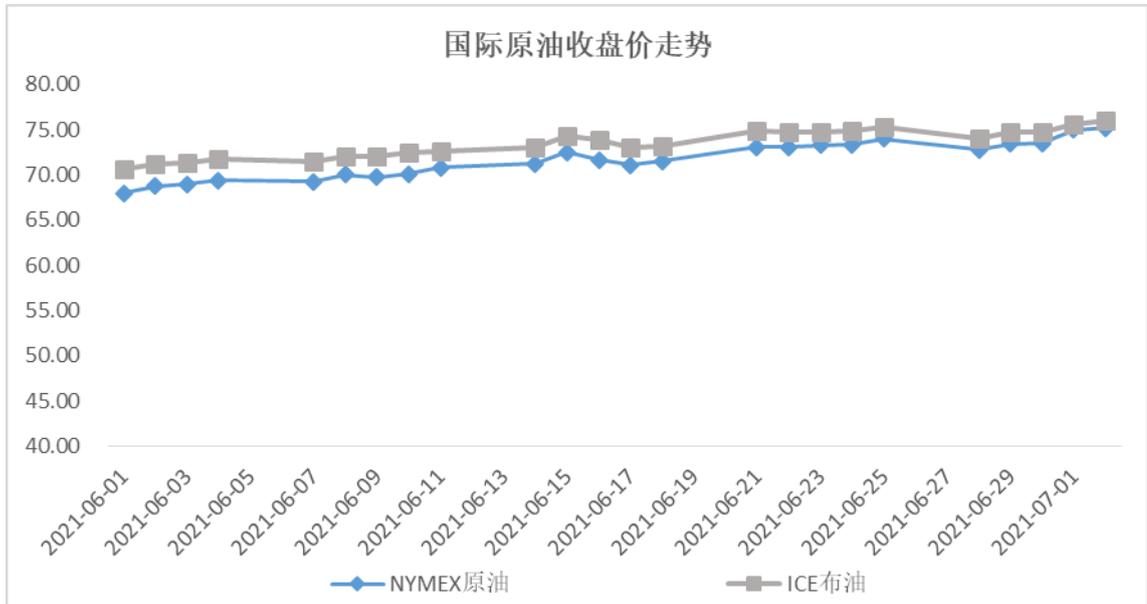
本周，美元兑离、在岸人民币双双上涨。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于 6.4718，周内累计上涨 0.21%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.4825，周内累计上涨 0.33%。



国际大宗商品价格走势

国际原油收盘价格创近 3 年新高

本周 OPEC+ 数据显示下半年全球石油需求预计将持续增加, 市场或出现“供不应求”的现象, 而美国原油库存下降速度创纪录新高及伊核谈判不确定性则从侧面加深市场对石油需求复苏的乐观情绪。此外, 本周 OPEC+ 会议未对 8 月增产计划达成一致协议也给石油价格提供了一定支撑。截至本周收盘, NYMEX 原油价格收于 75.19 美元/桶, 周内累计收涨 1.62%; ICE 布油价格收于 75.97 美元/桶, 周内累计上涨 0.74%; 这是自 2018 年以来石油价格首次收于 75 美元上方。



黄金价格小幅收涨

本周长期美债收益率下跌及美国就业数据不及预期拉升黄金价格小幅上涨,周五 COMEX 黄金期货收于 1,787.70 美元/盎司, 周内累计微涨 0.32%。

