



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

2019年第10期（2019.3.11~2019.3.17）



2019年第10期（2019.3.11~2019.3.17）

本期摘要

政经聚焦

中国

全国人大表决通过《中华人民共和国外商投资法》

美国

白宫向国会提交总额 4.7 万亿美元新财年预算报告

欧洲

脱欧议案和“无协议脱欧”接连被否，英国议会投票支持延期脱欧

日本

日本央行维持利率不变，退出超宽松货币政策仍遥遥无期

新兴市场及其他国家

土耳其经济陷入“技术性衰退”，2018 年经济增速放缓至十年来新低
新西兰遭遇恐怖袭击，已造成百人伤亡

国家主权评级动态

标普上调葡萄牙主权长期本、外币信用等级至“BBB”

主要经济体利率及汇率走势

日本央行维持基准利率水平不变
美国各期限国债收益率均有所下行，日本和欧洲国债与美债利差大部分有所收窄
美元指数持续走弱，除日元外大部分主要非美货币集体走强

国际大宗商品价格走势

多重利好消息支撑国际原油价格升破 58 美元/桶关口，刷新 2019 年以来高点
黄金价格触及两周高位

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

联合信用评级有限公司

电话：+861085172818
传真：+861085171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
PICC 大厦 12 层

政经聚焦

全国人大表决通过《中华人民共和国外商投资法》

3 月 15 日，十三届全国人大二次会议表决通过了《中华人民共和国外商投资法》，这部法律将于 2020 年 1 月 1 日起施行。外商投资法实施后，将取代“外资三法”，即中外合资经营企业法、外资企业法、中外合作经营企业法，成为新时代中国利用外资的基础性法律。

联合点评：外商投资法将有助于增强投资者信心和中国市场对外资的吸引力，彰显了中国进一步扩大对外开放的决心和积极努力。在贸易保护主义和反全球化情绪抬头之际，这部法律提供了更多增加透明度、促进平等机会、增强投资者信心的机制，这将在全球层面促进贸易投资发展。

白宫向国会提交总额 4.7 万亿美元新财年预算报告

3 月 11 日，美国白宫向国会提交总额约 4.7 万亿美元的 2020 财年（始于 2019 年 10 月 1 日）联邦政府预算报告。报告提出增加防务开支，并计划通过削减非防务开支等手段降低财政赤字。报告预计，联邦政府财政赤字则将在 2020 财年达到 1.1 万亿美元，为 10 年来最高水平。此外，白宫还要求国会拨款 86 亿美元用于在美国同墨西哥边境修建边境墙，大幅高于前一财年提出的 57 亿美元。

联合点评：按照美国联邦政府预算流程，白宫须每年向国会提交一份涵盖联邦政府全部机构的预算报告，就公共支出提出建议，具体预算方案则由国会协商制定。由于众议院由民主党控制，白宫最新提交的这份预算报告对国会制定具体预算方案以及以后的拨款提案实际影响力有限，但白宫的预算要求可能会使民主、共和两党之间的纠纷进一步加深。

脱欧议案和“无协议脱欧”接连被否，英国议会投票支持延期脱欧

3月12日，英国议会以391-242票再次否决了首相特雷莎·梅与欧盟达成的脱欧协议草案。次日，英国议会又否决了在没有达成脱欧协议的情况下脱离欧盟的想法。3月14日，英国议会以412票支持、202票反对的结果通过一项政府动议。根据该动议，若议会下院在本月20日前通过一份“脱欧”协议，英国政府将与欧盟协商，寻求将“脱欧”最终期限由目前的本月29日推迟至6月30日；否则英国政府仍将与欧盟协商推迟“脱欧”事宜，但“脱欧”最终期限将取决于欧盟的决定。

联合点评：在英国经历了关键的一周后，“无协议脱欧”的风险已大大降低，英镑兑美元汇率也达到了近九个月以来的新高。尽管如此，目前英国“脱欧”的前景仍不明朗，英国议会在3月20日前就“脱欧”方案达成妥协的可能性不大，英国延迟“脱欧”几成定局，未来英国有可能以提前大选或第二次“脱欧”全民公投的方式打破目前的“脱欧”僵局。

日本央行维持利率不变，退出超宽松货币政策仍遥遥无期

在3月15日举行的政策会议上，日本央行宣布维持基准利率在-0.1%不变，维持政策利率的前瞻指引不变，维持10年期国债收益率目标在0%不变。日本央行还将继续以每年约80万亿日元的速度购买日本国债。日本央行行长黑田东彦在会后召开的记者招待会上称，全球经济增速放缓正在影响日本的出口和生产，但日本经济仍将维持温和扩张，因此，继续当前的政策是合适的。

联合点评：由于日本通胀水平仍远低于2%的目标水平，再加上对中国需求放缓以及全球贸易紧张局势的担忧，日本央行距离退出超宽松货币政策似乎还遥遥无期。另一方面，日本持续多年的大规模印钞已经抽干了市场流动性，并损害了商业银行的利润，也加大了人们对长期宽松措施可能带来的风险的担忧。

土耳其经济陷入“技术性衰退”，2018年经济增速放缓至十年来新低

3月11日，土耳其国家统计局公布的数据显示，2018年四季度土耳其国内生产总值(GDP)经季调后下降2.4%，继第三季度下降1.1%后连续两个季度萎缩，从而进入技术性衰退。从全年来看，2018年土耳其经济增长2.6%，较2017年7.4%的增速大幅放缓，创下自2009年以来最慢增速。

联合点评：2018年土耳其遭遇货币危机，土耳其货币里拉汇率暴跌，引发投资和消费放缓，日常消费品和能源价格大涨。货币危机发生后，土耳其政府发布为期三年的中期经济规划，采取一系列刺激措施，期望将2019年和2020年经济增速分别维持在2.3%和3.5%，并在2021

年恢复到 5%。从目前来看，土耳其金融市场已企稳，外部竞争力有所改善，但信心疲弱、企业偿债负担沉重、货币政策从紧以及欧元区市场需求疲软，仍对国内外需求构成压力，土耳其的增长前景依然疲弱。

新西兰遭遇恐怖袭击，已造成百人伤亡

3月15日，新西兰南岛克赖斯特彻奇市两座清真寺发生严重枪击事件，截至17日伤亡人数已上升至50死50伤。新西兰全国增加警力部署，同时各地展开悼念活动。新西兰总理阿德恩在枪击案发生后表示，她将对新西兰的枪支法进行修改，并将加强枪支管控力度。

联合点评：这起枪击事件会给向来以安全著称的新西兰带来一系列影响。首先，新西兰提高了国家安全警戒级别，主要城市大幅增强警力，安保不断加强。其次，一段时间内，新西兰旅游业可能受到冲击，如何重新吸引游客也是一项新任务。此外，新西兰政府此前刚刚承诺提高移民配额。这次事件对新西兰社会冲击巨大，今后在讨论相关政策时，可能会面临更为敏感和复杂的环境。

国家主权评级动态

标普上调葡萄牙主权长期本、外币信用等级至“BBB”

3月15日，标普将葡萄牙长期本、外币信用等级由“BBB-”上调至“BBB”，评级展望由“正面”调整为“稳定”。标普表示，葡萄牙经济有望在未来一段时期内保持持续增长，政府财政有望保持初次盈余，公共债务水平将持续下降。

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)							
葡萄牙	BBB/BBB	稳定	2019/3/15	BBB-/BBB-	正面	2018/9/14	上调等级
惠誉 (Fitch)							
印度尼西亚	BBB/BBB	稳定	2019/3/14	BBB/BBB	稳定	2018/9/2	不变
瑞士	AAA/AAA	稳定	2019/3/15	AAA/AAA	稳定	2018/9/21	不变
挪威	AAA/AAA	稳定	2019/3/15	AAA/AAA	稳定	2018/9/21	不变

数据来源：联合资信/联合评级整理

主要经济体利率及汇率走势

日本央行维持基准利率水平不变

在 3 月 15 日举行的政策会议上，日本央行宣布维持基准利率在-0.1%不变，维持政策利率的前瞻指引不变，维持 10 年期国债收益率目标在 0%不变。日本央行还将继续以每年约 80 万亿日元的速度购买日本国债。全球其他主要央行基准利率水平也维持不变。

表 2 全球主要央行基准利率水平 单位：%

央行名称	利率名称	当前值	前次值	变动基点	公布时间	下次预测值
美联储	联邦基准利率	2.25-2.50	2-2.25	0	2019/1/31	2.25-2.50
欧洲央行	基准利率	0	0	0	2019/3/7	0
日本央行	政策目标基准利率	-0.1	-0.1	0	2019/3/15	-0.1
英国央行	基准利率	0.75	0.75	0	2018/11/1	0.75
中国人民银行	基准利率	4.35	4.35	0	2015/10/23	4.35

数据来源：联合资信/联合评级整理

美国各期限国债收益率均有所下行，日本和欧洲国债与美债利差大部分有所收窄

本周，美国各期限国债到期收益率均有所下行。从国债利差来看，5 年期和 10 年期中美国国债利差分别较上周走扩了 4.81 和 1.87 个 BP 至 0.63%和 0.52%，1 年期中美国国债利差仍处在负利差区间，较上周收窄 2.49 个 BP 至-0.06%。日本负利率状况下，各期限国债与美债利差绝对值有所收窄。具体来看，1 年期、5 年期和 10 年期利差区间分别较上周收窄了 0.16、4.60 和 3.34 个 BP，达到-2.68%、-2.59%、和-2.65%。欧元区 1 年期和 5 年期公债与美债收益率平均利差分别收窄了 0.13 和 2.45 个 BP 达到-3.10%和-2.78%，10 年期公债与美债收益率平均利差小幅走扩了 0.12 个 BP 达到-2.51%。

表 3 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	-0.0612	-0.0861	2.4920	-0.0100
日本	国债利率：1 年	-2.6774	-2.6790	0.1600	6.5600
欧元区	公债收益率：1 年	-3.0977	-3.0991	0.1341	13.3074

数据来源：联合资信/联合评级整理

表 4 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	0.6323	0.5842	4.8080	17.3395
日本	国债利率：5 年	-2.5858	-2.6318	4.6000	9.2200
欧元区	公债收益率：5 年	-2.7835	-2.8080	2.4494	-3.0591
英国	国债收益率：5 年	-1.5684	-1.5879	1.9533	6.2300

数据来源：联合资信/联合评级整理

表 5 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	0.5245	0.5058	1.8720	-0.3570
日本	国债利率: 10 年	-2.6472	-2.6806	3.3400	4.5800
欧元区	公债收益率: 10 年	-2.5054	-2.5042	-0.1200	-13.2367
英国	国债收益率: 10 年	-1.4014	-1.4031	0.1700	-2.0517

数据来源: 联合资信/联合评级整理

美元指数持续走弱, 除日元外大部分主要非美货币集体走强

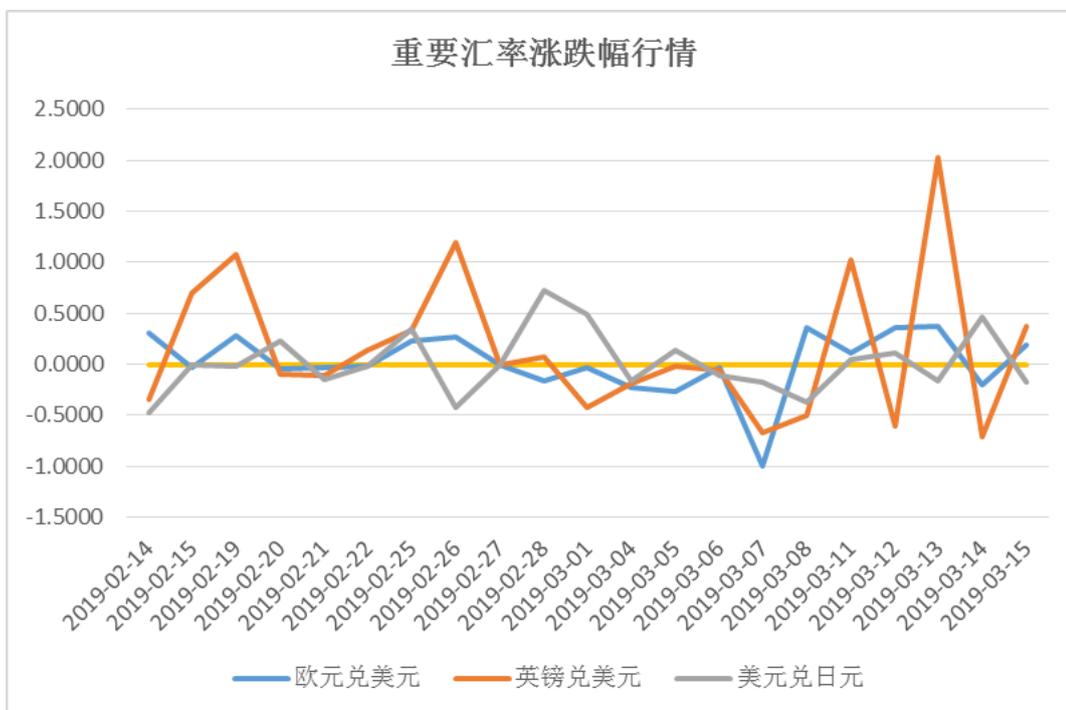
本周, 美国公布的 1 月耐用品订单、营建支出、2 月份的生产者价格指数 PPI 等数据表现良好, 但这些数据并没有对美元产生多少支撑, 外加英镑大幅反弹, 使得美元指数延续上周五的趋势持续下跌。周五, 美元指数收于 96.5434, 周内累计下跌 0.66%, 较上周末下跌 0.85%。



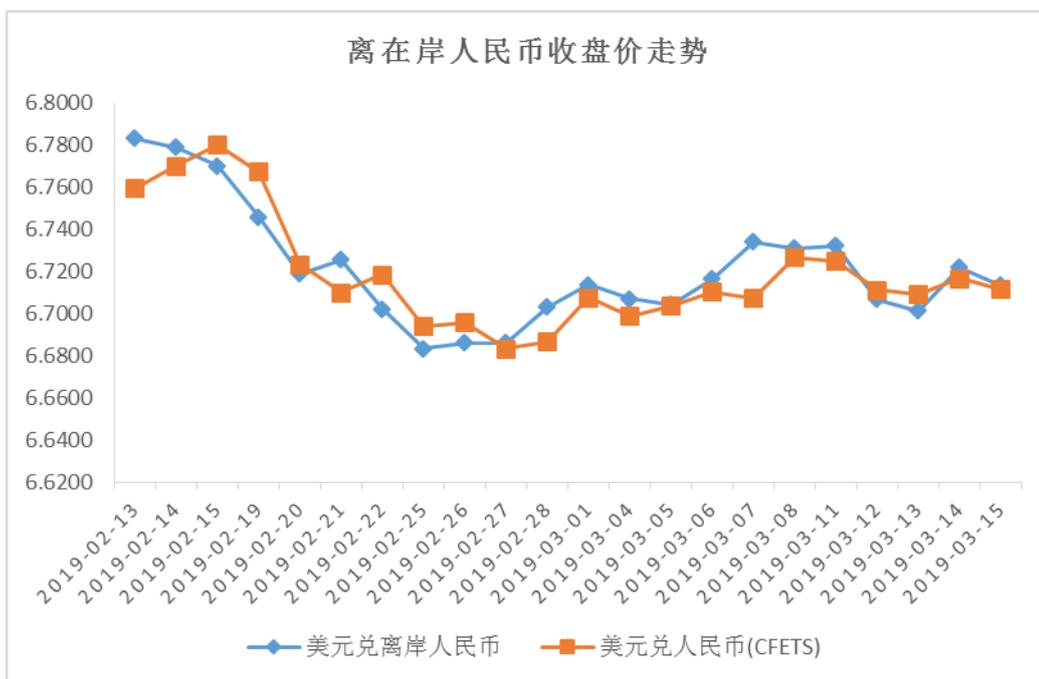
数据来源: WIND

本周, 欧元方面, 受美元指数持续下跌影响, 欧元/美元汇率从一年半低位反弹, 收复 1.13 关口, 缓和此前的跌势。周五欧元兑美元收于 1.1325, 周内累计收涨 0.72%, 较上周末收涨 0.83%。但欧元区堪忧的经济增长前景以及欧央行鸽派立场或令欧元承压, 在多空较量前提下预计欧元的反弹可能不会持久。英镑方面, 由于有关英国脱欧的重磅消息频传, 英镑兑美元汇率明显走强。周五英镑兑美元收于 1.3293, 周内累计收涨 1.08%, 较上周末收涨 2.12%。日元方面, 本周日本央行表示维持利率前瞻指引不变, 将在更长一段时间内维持当前超低利率, 并

下调了整体经济预期。受此影响，日元有所走软。周五美元兑日元收于 111.1700，周内累计收涨 0.24%，较上周末收涨 0.28%。



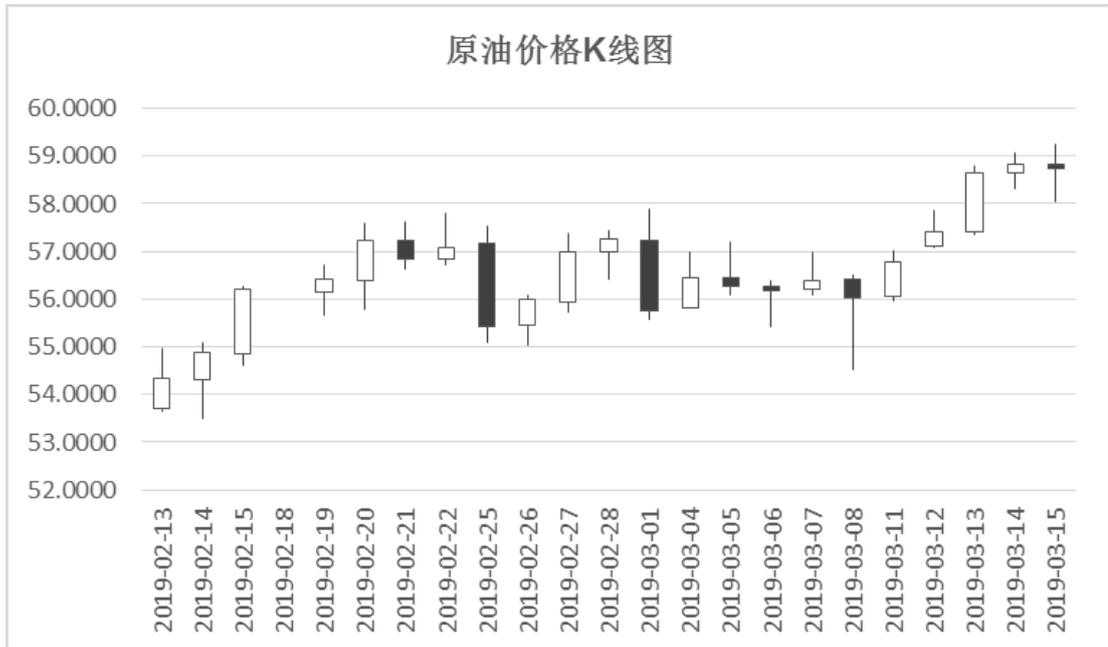
本周，受美元指数走弱影响，在、离岸人民币均小幅走强。周五，美元兑在岸人民币周五收于 6.7117，周内累计下跌 0.20%；美元兑离岸人民币收于 6.7135，周内累计下跌 0.28%。由于贸易磋商进展顺利的利好已基本被消化，未来几周在新的磋商细节公布或取得进展之前，人民币汇率将有望维持平稳波动格局。



国际大宗商品价格走势

多重利好消息支撑国际原油价格升破 58 美元/桶关口，刷新 2019 年以来高点

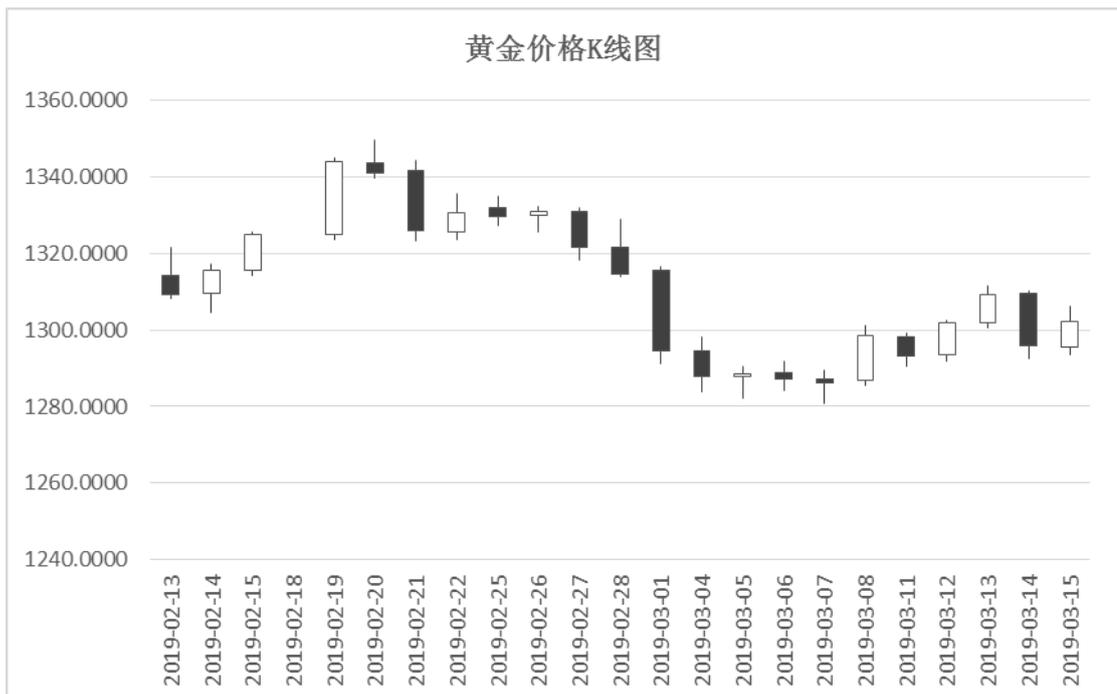
本周，受石油输出国组织（OPEC）及其伙伴国主导的减产措施可能进一步延长以及美元原油库存以外减少等因素影响，国际油价持续得到支撑，实现四连涨并于周三升破 58 美元/桶关口，刷新 2019 年以来的高点。美国能源信息局 13 日发布的数据显示，在截至 8 日的一周中，美元原油库存环比减少了 390 万桶，而市场预期库存将增加。此外，美国对欧佩克成员国伊朗和委内瑞拉石油行业的制裁也进一步导致原油市场供应趋紧。周五，国际原油价格收于 58.74 美元/桶，周内累计上涨 3.47%，较上周末上涨 4.82%。



数据来源: WIND

黄金价格触及两周高位

本周,因美国经济数据不温不火,强化了美联储将对货币政策保持耐心的观点,而在关键投票前英国脱欧协议的不确定性也提振了金价的吸引力,黄金价格延续了上周的上涨趋势。周五黄金收于 1302.30 美元/盎司,周内累计上涨 0.70%,较上周末上涨 0.28%。



数据来源: WIND