

全球宏观态势每周观察

2021 年第 17 期（2021.4.26~2021.5.2）



2021 年第 17 期 (2021.4.26~2021.5.2)**本期摘要****政经聚焦****美国**

拜登公布 1.8 万亿美元新支出计划

美国 2021 年第一季度经济增长率大增 6.4%

鲍威尔维持基准利率不变

欧洲

欧洲议会批准《欧盟—英国贸易与合作协定》

欧元区今年第一季度国内生产总值环比下降 0.6%

日本

日本央行宣布继续“放水”

新兴市场及其他国家

土耳其宣布全面封国近 20 天

国家主权评级动态

标普下调巴布亚新几内亚长期本、外币主权信用评级至“B-/B-”

穆迪下调巴林主权评级展望至“负面”

主要经济体利率及汇率走势

中长期美债收益率曲线纷纷上升，主要经济体

国债与美债收益率利差涨跌互现

美元指数震荡下行，主要非美货币多数走强

国际大宗商品价格走势

本周国际油价平均涨幅明显上涨

本周黄金价格继续下跌

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**拜登公布 1.8 万亿美元新支出计划**

美东时间 4 月 28 日，美国总统拜登在上任 100 天之际在国会首度发表演讲。演讲中提及疫情、环保、种族平等等话题，还提出了一项规模为 1.8 万亿美元的“美国家庭计划”，其中包括大约 1 万亿美元的投资以及为美国家庭和劳动者减税 8,000 亿美元。拜登计划将年收入超过 60 万美元人士的个人所得税税率从 37% 提高至 39.6%；同时将年收入超过 100 万美元家庭的资本利得税也提高到 39.6%。

联合点评：疫情暴发以来，美国采取的一系列经济救助措施让联邦政府财政压力陡增。美国财政部报告显示，2021 财年上半年（2020 年 10 月至 2021 年 3 月）美国联邦政府财政赤字升至 1.7 万亿美元，创历史同期新高。拜登上任以来宣布的重大支出立法提案涉及总额已接近 6 万亿美元。此前，白宫拟提高公司税率以补贴大规模基建计划的方案已受到国会共和党和部分民主党议员反对，此次向富人加税的做法也势必遇到强大阻力。虽然增税对缓解财政压力能起到一定作用，但不能从根本上解决美国长期以来的财政赤字高企问题。上调所得税和资本利得税税率将直接导致投资下滑和转移，最终造成政府财政收入减少。

2021 年美国一季度 GDP 大增 6.4%

4 月 29 日，美国公布第一季度实际 GDP 年化季率初值，数据录得 6.4%，远超前值的 4.5%，也高于预期值的 6.1%。具体来看，当季占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 10.7%，非住宅类固定资产投资增长 9.9%。

联合点评：美国至 4 月 24 日当周初请失业金人数录得 55.3 万，失业人数明显下降。美国第一季度实际个人消费支出季率初值录得 10.7%，为去年第三季度以来新高，刺激经济效果开始逐步彰显。但是，美国不断推出巨额救助计划，导致联邦政府的财政赤字大幅上升，美元信用正在逐步透支，长远看来，这些行为将对美国经济带来风险和隐患。

鲍威尔“放鸽”，维持基准利率不变

4月28日，美联储决策层宣布将联邦基金利率目标区间维持在0%-0.25%不变，将超额准备金利率（IOER）维持在0.1%不变，将隔夜逆回购利率（ON RRP）维持在0%-0.25%不变，将贴现利率维持在0.25%不变，并维持每月至少1,200亿美元的购债规模。美联储将继续以每月至少800亿美元的速度增持美国国债，并以每月至少400亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券，直至充分就业和物价稳定两大目标取得“进一步的实质性进展”。

联合点评：美联储对经济前景更加乐观，这与美国的新冠疫苗注射进度和美国近期的经济数据表现一致。在通胀的问题上美联储依旧延续此前的论调，将暂时性因素的影响明确写进了美联储的会议声明中。如果美国逐渐达到群体免疫所需要的疫苗接种覆盖面积，美联储可能开始更多地探讨减少购债的计划。

欧洲议会批准《欧盟—英国贸易与合作协定》

欧洲议会28日以660票赞成、5票反对和32票弃权的结果通过《欧盟—英国贸易与合作协定》，为英国“脱欧”后双方贸易关系提供了行动框架和法律依据。此次经欧洲议会通过后，这份协定尚需欧盟理事会批准。按照计划，该协定将于5月1日起正式实施，而英国议会去年年底已批准这一协定。

联合点评：英国“脱欧”对英国和欧盟的贸易都产生巨大影响，数据显示，2021年前两个月，欧英双边贸易额出现大幅下降，其中英国对欧盟出口额同比下降了近50%，欧盟对英出口则下降了20%。英国目前是欧盟第三大货物贸易合作伙伴，此项协定将最大限度降低“脱欧”带来的负面影响，使未来双边关系具有更明确的法律依据，为欧盟与英国日后建立密切活动伙伴关系奠定基础。

欧元区今年第一季度国内生产总值环比下降0.6%

欧盟统计局4月30日公布的数据显示，欧元区今年第一季度国内生产总值环比下降0.6%，同比下降1.8%，显示经济仍未走出新冠疫情困局。在欧盟内部，今年第一季度，经济环比下滑最严重的是葡萄牙（下降3.3%），其次分别是拉脱维亚（下降2.6%）和德国（下降1.7%）；经济环比表现最好的是立陶宛（增长1.8%），其次是瑞典（增长1.1%）。

联合点评：受疫情冲击，欧元区的经济难以在短时间得到恢复。受新冠疫情影响，德国一季度季调后国内生产总值（GDP）环比下滑1.7%。其中，私人消费受到的打击尤其严重，商品出口则为经济提供了部分支撑。

日本央行宣布继续“放水”

日本央行在 4 月 27 日的货币政策会议上,决定维持应对新冠疫情的大规模货币宽松政策,并以多数票赞成决定继续维持使短期利率降至-0.1%、作为长期利率指标的 10 年期国债利率降至 0%的收益率曲线控制。日本央行预测, 2021 年,日本 GDP 增速或为 4%,2022 年为 2.4%。

联合点评: 日本经济当前确实面临较大困境,一方面日本内需有限,另一方面,受疫情影响,海外游客锐减对日本宾馆、旅游、餐饮和购物等服务性行业带来了很大冲击。同时,外需持续萎缩也对日本外贸出口造成挤压。

土耳其宣布全面封国近 20 天

为遏制新冠肺炎疫情的蔓延,土耳其总统埃尔多安 4 月 26 日宣布,从当地时间 4 月 29 日起至 5 月 17 日,土耳其全境将实施全面封锁。期间将停止学校面对面授课,继续限制跨省旅行等。但制造业和食品业不受限制。

联合点评: 土耳其自去年 3 月疫情爆发以来,首次全面封锁。近期土耳其疫情形势严峻,每日增长超过 6 万例,此举将会在一定程度上遏制疫情的蔓延。当前除印度等疫情重灾区之外世界各地均已陆续进入经济复苏阶段,此次封国可能打乱土耳其阶段性经济进展。

国家主权评级动态

标普下调巴布亚新几内亚长期本、外币主权信用评级至“B-/B-”

4 月 30 日,标普将巴布亚新几内亚长期本、外币主权信用评级由“B/B”下调至“B-/B-”,评级展望维持“稳定”。标普认为,此次级别调整主要是因为新冠疫情的持续将继续加剧巴布亚新几内亚的结构性财政问题。巴布亚新几内亚的财政收入显著下降,经常性支出明显增加,居高不下的财政赤字和疲软的经济将会使广义政府净债务在 2021 年达到 GDP 的 46.6% 以上。巴布亚新几内亚的收入主要依赖于采矿业和机构服务,而近期能源价格的下跌和巴布亚新几内亚缺乏经济结构多元化将会延迟巴布亚新几内亚经济增长。

穆迪下调巴林主权评级展望至“负面”

4 月 29 日,穆迪维持巴林长期本、外币主权信用评级为“B2/B2”,评级展望由“稳定”调整至“负面”。穆迪认为,巴林财政指标的疲软幅度大于预期,GCC 主权国家对巴林的一揽子金融支持计划的时机和规模的持续不定,并且冠状病毒的流行和持续高额的预算外支出引发的石油价格变动和经济震荡可能在未来几年持续。

表 1 国家主权评级调整情况

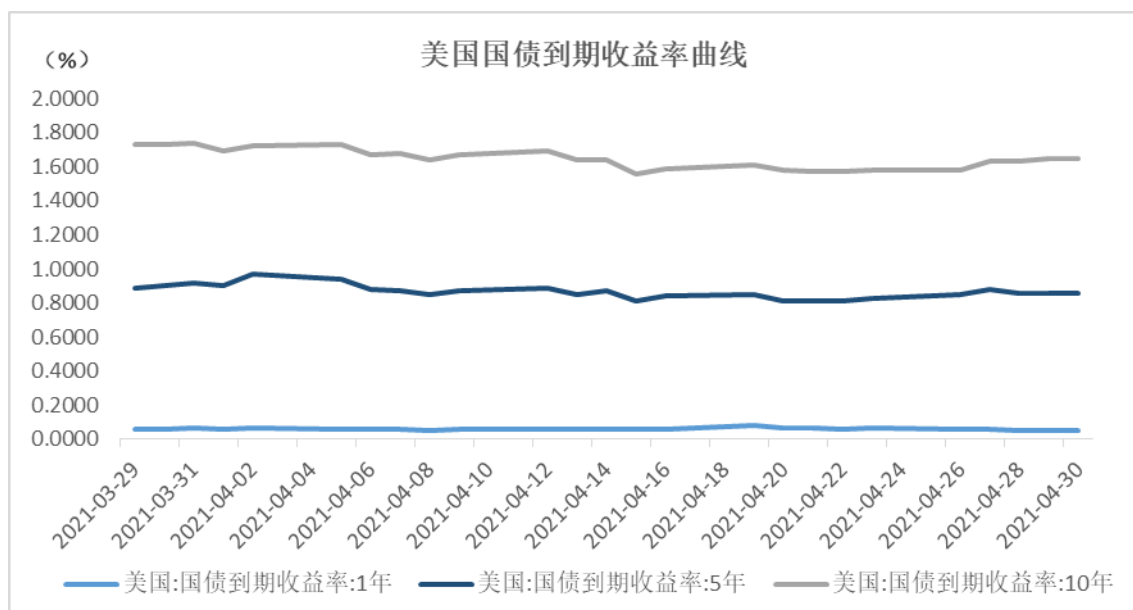
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
标普 (S&P)							
巴布亚新几内亚	B-/B-	稳定	2021/4/30	B/B	稳定	2019/4/23	评级下调
惠誉 (Fitch)							
萨尔瓦多	B-/B-	负面	2021/4/27	WD/B-	负面	2020/4/30	不变
斯洛伐克	A/A	负面	2021/4/30	A/A	负面	2020/11/6	不变
穆迪 (Moody's)							
巴林	B2/B2	负面	2021/4/29	B2/B2	稳定	2018/12/17	下调展望
墨西哥	Baa1/Baa1	负面	2021/4/29	Baa1/Baa1	负面	2020/4/17	不变
波兰	A2/A2	稳定	2021/4/30	A2/A2	稳定	2019/4/19	不变

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

中长期美债收益率曲线纷纷上升，主要经济体国债与美债收益率利差涨跌互现

本周，由于美联储决策层宣布维持当前利率水平不变，且苹果、脸书、亚马逊等企业所公布的财务报表好于预期，各个期限美债收益率小幅上涨后回落。本周 1 年期平均收益率较上周下跌 1.60 个 BP 至 0.06%、5 年期和 10 年期美债平均收益率分别较上周上涨 4.00 个和 4.60 个 BP 至 0.07%、0.86% 和 1.63%。



数据来源：WIND

本周，1 年期、5 年期、10 年期中美国债平均收益率利差分别较上周收窄 4.44 个、0.85 个、0.96 个 BP 至 2.35%、2.13% 和 1.57%。5 年期、10 年期日美国债平均收益率利差分别较上

周走扩 3.92 个、2.26 个 BP 至-0.96%和-1.53%，1 年期日美国债平均收益率利差较上周收窄 1.67 个 BP 至-0.19%。本周 1 年期欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差较上周收窄 1.16 个 BP 至-0.75%，5 年期和 10 年期欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差分别较上周走扩 3.83 个 BP 和 2.53 个 BP 至-1.45%和-1.84%。英国与欧盟之间的贸易协定将会带动英国经济，本周 5 年期和 10 年英美国债平均收益率分别较上周走扩 1.56 个和 0.24 个 BP 至-0.52%和-0.76%。

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	2.3492	2.3936	-4.4400	-6.4100
日本	国债利率：1 年	-0.1833	-0.2000	1.6667	5.1000
欧元区	公债收益率：1 年	-0.7460	-0.7576	1.1583	12.7424

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 5 月 6 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	2.1307	2.1391	-0.8480	-46.5690
日本	国债利率：5 年	-0.9620	-0.9228	-3.9200	-48.2000
欧元区	公债收益率：5 年	-1.4535	-1.4153	-3.8250	-36.4223
英国	国债收益率：5 年	-0.5155	-0.4999	-1.5600	-10.1300

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：%

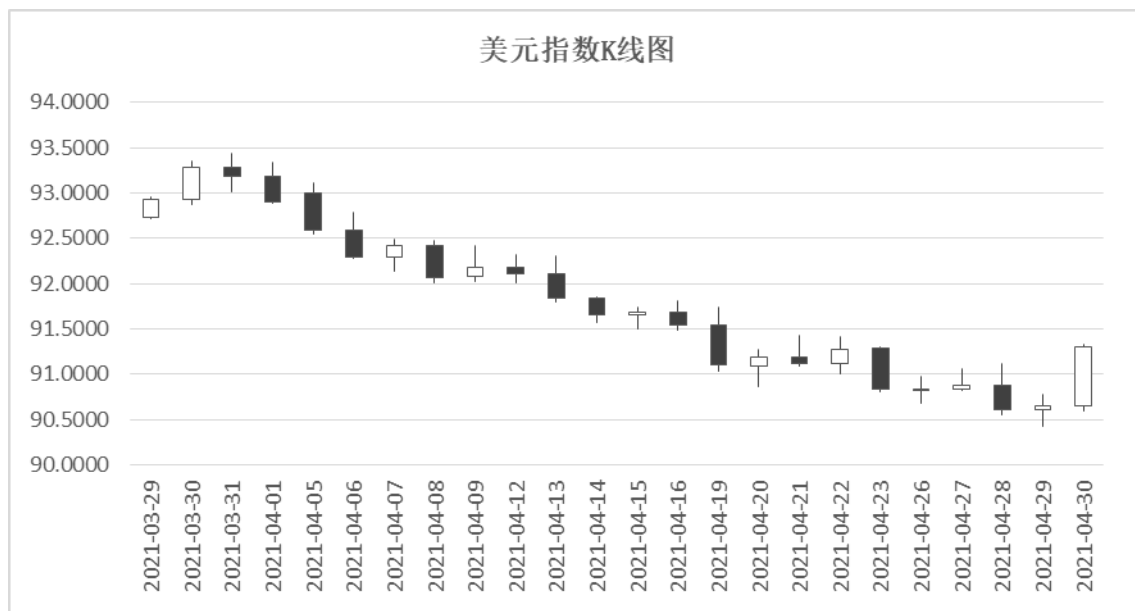
国家	相应指标名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
中国	国债到期收益率：10 年	1.5679	1.5775	-0.9640	-64.2520
日本	国债利率：10 年	-1.5280	-1.5054	-2.2600	-62.4000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.8379	-1.8126	-2.5327	-34.4843
英国	国债收益率：10 年	-0.7648	-0.7624	-0.2407	-9.3567

数据来源：联合资信整理

美元指数震荡下行，主要非美货币多数走强

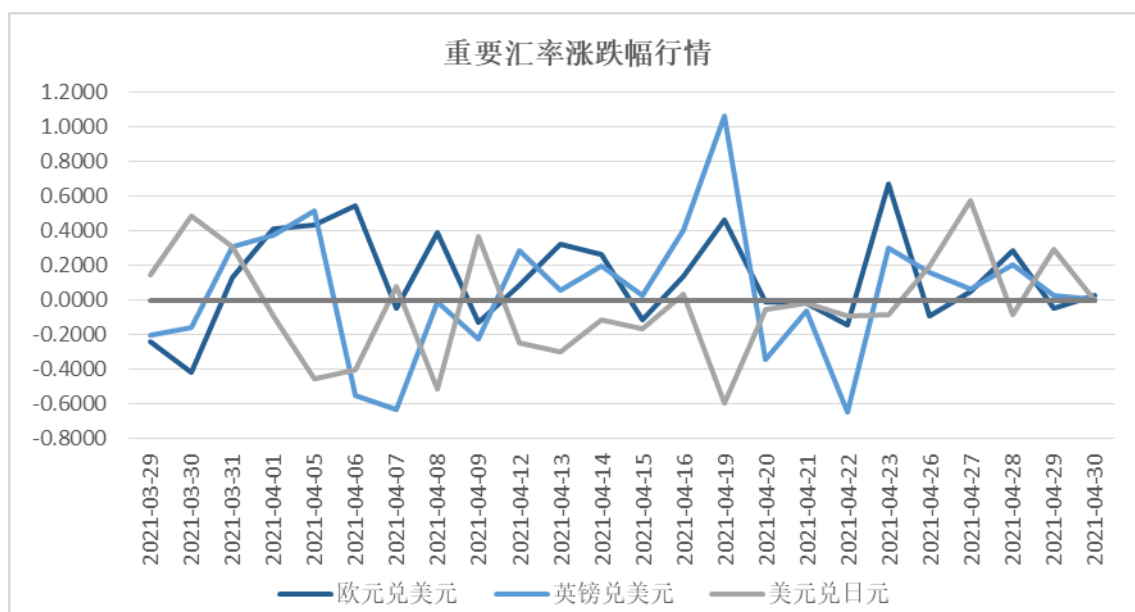
本周，美国公布第一季度 GDP 大增至 6.4%，鲍威尔宣布维持联邦基金利率的目标范围保持在 0%至 0.25%，对最大就业率和通货膨胀的评估已上升至 2%，并有望在一段时间内略微超过 2%，但失业率依然高企，维持在 6%，且每月至少增持 800 亿美元的国债和每月至少增持

400 亿美元的机构抵押贷款支持证券，表明经济恢复仍需要一段时间。双重因素促使美元指数小幅波动，最终企稳在 90 附近，周五收于 91.2985，周内累计上涨 0.52%。



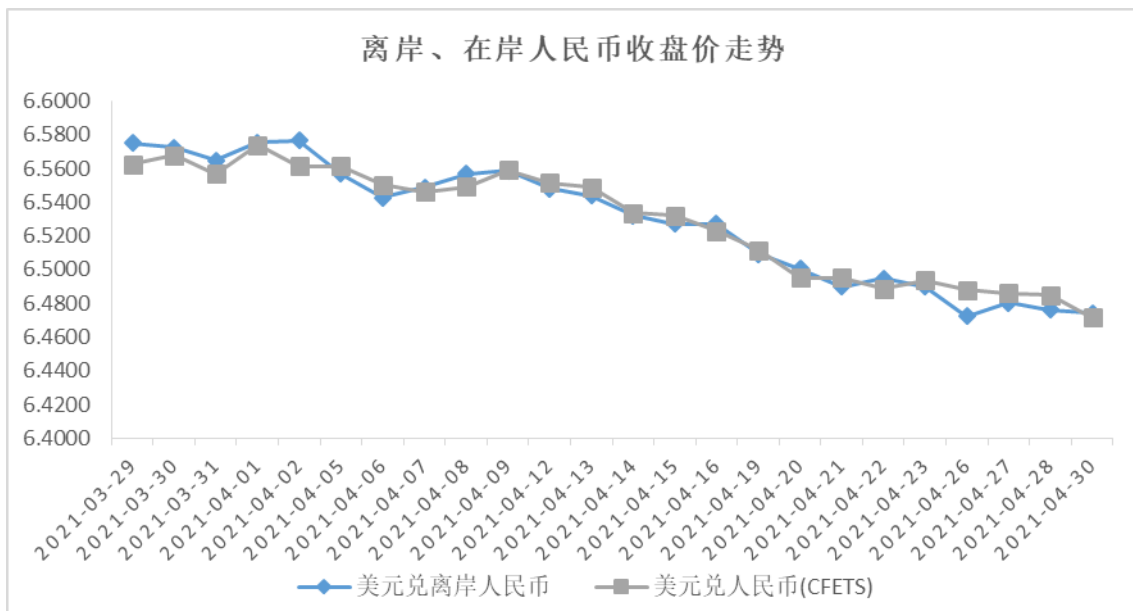
数据来源：WIND

在美元指数继续走弱的背景下，主要非美货币纷纷走强。考虑到欧洲议会批准《欧盟—英国贸易与合作协定》及德国对经济良好预测，截至周五，欧元兑美元收于 1.2123，周内累计上涨 0.24%；英镑兑美元收于 1.3944，周内累计上涨 0.49%；美元兑日元收于 108.9250，周内累计上涨 0.92%。



数据来源：WIND

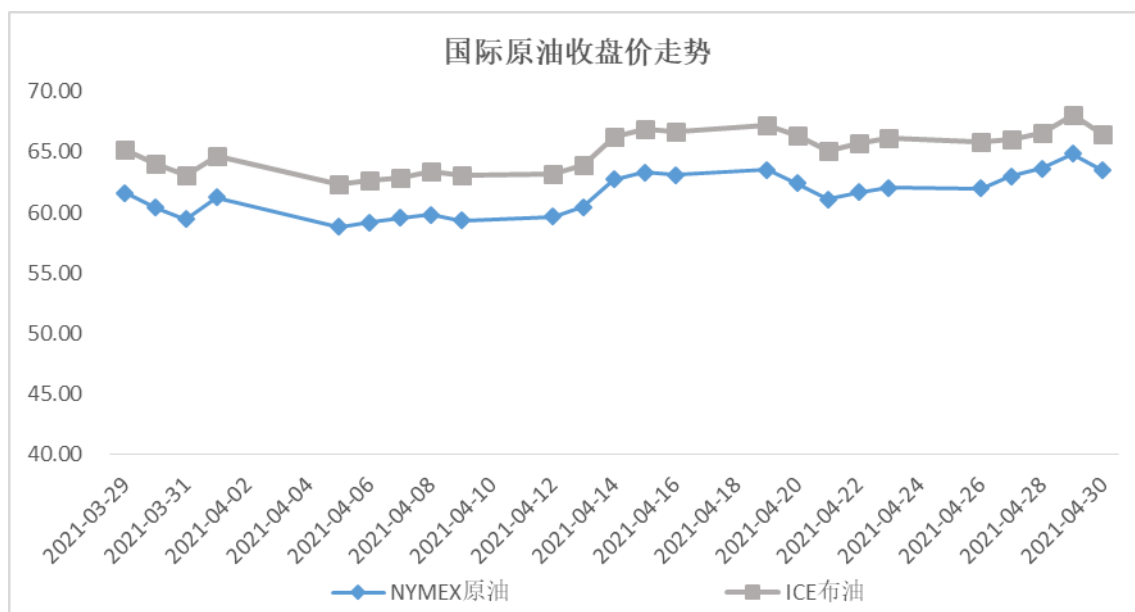
本周，离岸、在岸人民币持续下跌。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于 6.4742，周内累计下跌 0.24%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.4716，周内累计下跌 0.21%。



国际大宗商品价格走势

本周国际油价平均涨幅明显上涨

本周，印度受疫情影响大部分地区都处于封锁状态，印度是仅次于美国和中国的第三大石油消费国，其 400 万桶/日的石油消耗量几乎全部依赖于进口，持续的封锁状态损害了全球的石油需求增长预期。此外，随着夏季的到来，汽车出行的需求增加和汽油邮轮船长人手的短缺可能会导致今年夏天汽油运输出现问题都将导致油价的上涨。截至周五收盘，NYMEX 原油价格收于 63.49 美元/桶，周内累计上涨 2.30%；ICE 布油价格收于 66.44 美元/桶，周内小幅上涨 0.51%，二者涨幅均较上周明显上升。



本周黄金价格继续下跌

本周,中长期美债收益率攀升和美元指数上涨使黄金价格承压。此外,印度疫情的爆发和控制疫情的措施不及时,导致了疫情的蔓延不可控,降低了投资者的投资信心。周五 COMEX 黄金期货收于 1,768.80 美元/盎司,周内累计下跌 0.41%。

