

全球宏观态势每周观察

2022年第5期（2022.01.24~2022.02.06）



2022年第5期 (2022.01.24~2022.02.06)**本期摘要****政经聚焦****美国**

美联储维持基准利率不变

美国 2021 年 GDP 增速创 1984 年以来新高

美国 1 月非农就业新增 46.7 万人

欧洲

欧元区 1 月 CPI 创新高

欧元区 1 月综合 PMI 降至近 11 个月新低

欧盟和欧元区 2021 年 GDP 同比增长 5.2%

英国央行上调基准利率至 0.5%

新兴市场及其他国家

韩国 1 月 CPI 同比上涨 3.6%

智利、巴西央行分别加息 150 个基点

国家主权评级动态

穆迪下调吉尔吉斯长期本、外币主权信用等级至“B3”

惠誉上调爱尔兰长期本、外币主权信用等级至“AA-”

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率全线上涨，主要经济体国债与美债收益率利差走势不一

美元指数走弱，其他主要非美货币全线上涨

国际大宗商品价格走势

供需两旺推升国际油价创近 7 年新高

黄金价格守住 1,800 美元/盎司关口

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**美联储维持基准利率不变**

当地时间 1 月 26 日，美联储公布 1 月议息会议决议，决定维持联邦基金利率在 0-0.25% 不变，暗示 3 月结束资产购买并加息，同时缩减资产负债表也将随后跟进。美联储主席鲍威尔表示，接下来每次会议都有加息的可能性，美国联邦市场委员会（FOMC）有意在 3 月份的会议上提高联邦基金利率，前提是条件合适。

联合点评：美联储本次议息会议的鹰派程度超过市场预期，主要是受到通胀将持续高企的预期影响。同时近期美国经济表现持续向好，美国四季度 GDP 增速大幅上扬，劳动力市场复苏强劲，表明新型变异毒株奥密克戎对美国的影响有限，为美联储加速收紧货币政策提供有力支撑。本次议息会议后，市场对美联储将在 3 月加息 50 个基点的预期有所提升。

美国 2021 年 GDP 增速创 1984 年以来新高

当地时间 1 月 27 日，美国商务部公布的数据显示，美国 2021 年四季度实际国内生产总值（GDP）初值年化环比上涨 6.9%，预期值为 5.5%。2021 年全年 GDP 增长 5.7%，为 1984 年以来的最高值。

联合点评：消费方面，受益于服务行业的良好表现，私人消费在四季度同样增长显著，占美国经济总量约 70% 的个人消费支出在四季度增长 3.3%，提振经济增长约 2.3 个百分点。投资方面，反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 2%，较前一季度增速有所加快；私人库存投资增加，对当季经济贡献值为 4.9 个百分点，私人库存增长强劲成为拉动美国四季度 GDP 超预期增长的主要动力，其中汽车零售行业的库存增长最为显著。企业大规模增加库存表明全球供应链紧张的情况在四季度有所趋缓，也将对未来的消费需求形成一定支撑。

美国 1 月非农就业新增 46.7 万人

当地时间 2 月 4 日，美国劳工部公布的数据显示，美国 1 月非农就业新增 46.7 万人，显著高于市场预期的 15 万人，为去年 10 月以来的最

大增幅。美国 1 月失业率为 4.0%，略高于 3.9% 的前值；劳动参与率为 62.2%，环比增长 0.3 个百分点，为 2020 年 3 月以来最高水平。

联合点评：1 月美国新增就业人数上涨，失业率小幅走高，主要是因为美国劳动力供需仍存在不匹配的问题。1 月份美国劳动参与率环比增长 0.3 个百分点至 62.2%，但职位空缺率仍保持高位。从就业部门看，受益于新型变异毒株奥密克戎的冲击减弱和全球供应链紧张的情况趋缓，新增就业人口主要集中在休闲和酒店业（15.1 万）、专业和商业服务（8.6 万）、零售业（8.6 万）以及运输和仓储业（5.4 万）。美国劳动力市场复苏强劲，对美联储加速收紧货币政策形成了有力支撑，市场对美联储将在 3 月加息 50 个基点的预期有所提升。

欧元区 1 月 CPI 创新高

当地时间 2 月 2 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 1 月未季调消费物价指数（CPI）同比上涨 5.1%，远高于预期 4.4%，创下历史最高记录。剔除食品和能源的核心通胀率为 2.3%，前值为 2.6%。

联合点评：受地缘政治风险激增导致的供给紧张影响，1 月欧元区能源价格大幅飙升 28.6%，成为推动欧元区通胀水平显著上涨的主要因素。此外食品和饮料价格（3.6%）、非能源工业品（2.3%）和服务（2.4%）价格仍保持高位。受欧元区通胀持续高企的影响，虽然欧洲央行在本月 3 日举行的货币政策会议中决定保持基准利率水平不变，但欧洲央行行长的表态已经由“鸽”转“鹰”，市场对欧洲央行在本年度加息的预期持续提升。

欧元区 1 月综合 PMI 降至近 11 个月新低

当地时间 1 月 24 日，IHS Markit 公布数据显示，欧元区 1 月综合 PMI 初值为 52.4，前值为 53.3；当月服务业 PMI 初值为 51.2，预期值为 52.2；制造业 PMI 初值为 59.0，预期值为 57.5，前值为 58.0。

联合点评：1 月欧元区制造业和服务业 PMI 走势分化，服务业增速放缓成为拖累综合 PMI 下滑的主要因素。欧元区因新型变异毒株奥密克戎的蔓延面临新一轮感染高峰，新增确诊病例攀升导致多国再度收紧防疫政策，旅行、娱乐等对疫情变化较为敏感的服务行业受到一定冲击，新一轮疫情暴发对欧元区消费产生造成的抑制作用已经显现。制造业 PMI 走高的主要因为全球供应链断裂的问题有所缓解，制造业企业的生产能力恢复，说明奥密克戎的暴发对全球供应链的影响在 1 月有所减弱。

欧盟和欧元区 2021 年 GDP 同比增长 5.2%

当地时间1月31日，欧盟统计局公布数据显示，2021年欧元区和欧盟年度GDP均增长5.2%，其中四季度欧元区GDP环比增长0.3%，同比增长4.6%；同期欧盟GDP环比增长0.4%，同比增长4.8%。

联合点评：欧元区和欧盟经济在2021年实现强劲复苏，主要是受到2020年经济下行的低基数效应影响。但四季度经济增速显著放缓，主要受供应链瓶颈和新一轮疫情暴发的影响。全球供应链紧张的情况在2021年四季度仍在持续，抑制了制造业的复苏进程。同时由于新型变异毒株奥密克戎的蔓延，欧元区多国自11月底再度收紧防疫措施，对服务行业造成一定冲击。

英国央行上调基准利率至0.5%

当地时间2月3日，英国央行宣布将基准利率上调25个基点至0.5%，同时英国央行在声明中表示，委员会一致投票赞成停止对已到期英国国债收益的再投资，并宣布计划在2023年底前出售全部持有的公司债券。英国央行表示预计未来进口能源和商品价格的上涨将对英国GDP造成冲击，但加息将减少其对通胀上涨的影响。

联合点评：英国央行自2004年以来首次连续两次在议息会议中加息，主要是受到通胀高企和美联储加息预期的影响。受供应链短缺、能源价格大幅走高等因素的影响，2021年12月英国CPI同比增长5.4%，创近30年来新高，为英国货币政策转向施压，而美联储加息周期来临也进一步提升英国的通胀压力。虽然英国GDP增速在12月放缓至0.5%，但英国就业市场持续向好，截至11月的三个月失业率降至4.1%，对英国央行收紧货币政策形成一定支撑。

韩国1月CPI同比上涨3.6%

当地时间2月4日，韩国统计厅发布数据显示，韩国1月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.6%，环比增长0.6%。除食品和能源外的核心CPI环比上涨0.6%，同比上涨2.6%。

联合点评：从CPI构成看，受国际能源价格大幅上涨影响，本月交通费用上涨最为显著（7.2%）。同时，因极端天气导致农作物大量减产和节日因素影响，消费需求上涨明显，本月食品价格大幅上涨（5.5%），成为推动CPI走高的主要因素。韩国CPI增幅已经连续4个月高于3%，为应对通胀压力，韩国央行在1月加息25个基点至1.25%，但并未取得显著成效。

智利、巴西央行分别加息150个基点

当地时间1月26日，智利央行宣布将基准利率由4.0%上调150个基点至5.5%，此次加息幅度为近20年来最高，超过市场预期的125个基点。智利央行会议纪要表示，未来或将加

息至 6.0%。当地时间 2 月 3 日，巴西央行宣布将基准利率上调 150 个基点至 10.75%，创 2017 年 5 月以来新高。巴西央行在声明中表示，此次加息旨在遏制日益飙升的通胀，但为避免对经济增长的影响，巴西央行将放慢加息步伐。

联合点评：自 2021 年 7 月以来，智利已连续 5 次上调基准利率水平，累计加息 500 个基点。智利央行持续收紧货币政策主要为抑制通胀和稳定汇率。受能源价格持续上涨、经济复苏和提前支取养老金等经济刺激计划影响，智利通胀水平在 2021 年持续走高，12 月 CPI 同比增速高达 7.2%，显著超过央行 4.0% 的调控目标。智利比索在 2021 年跌幅高达 16%，成为主要新兴经济体中表现较差的货币之一。近期公布的美联储会议纪要表明美国货币政策将加速收紧，智利面临的输入性通胀和本币贬值压力再次增大，智利央行应对美联储加息的压力陡增。与智利情况类似，巴西央行为抑制通胀水平走高和本币贬值压力自 2021 年 3 月起累计上调基准利率 875 个基点，但并未取得显著成效。2021 年，巴西 CPI 同比增长 10.1%，创 2015 年以来新高，雷亚尔贬值幅度超过 7%。美联储在本年度进入加息周期，将导致巴西面临的通胀压力和本币贬值压力进一步上升。但巴西经济表现较弱，2021 年二、三季度 GDP 增速持续下跌，陷入技术性衰退；三季度失业率小幅下降但仍处于高位（12.1%），持续加息或将进一步抑制巴西经济复苏进程。

国家主权评级动态

穆迪下调吉尔吉斯长期本、外币主权信用等级至“B3”

1 月 25 日，穆迪将吉尔吉斯长期本、外币主权信用等级由“B2”下调至“B3”，评级展望由“负面”调整至“稳定”。穆迪认为，吉尔吉斯政府从长期营运商森特拉黄金公司（Centerra Gold）手中回收库姆托尔（Kumtor）金矿的行为，在一定程度上反映了其相对薄弱的政府治理能力，特别是对投资环境产生的负面影响将影响外国投资进入吉尔吉斯，对其长期经济增长产生负面影响。库姆托尔金矿产值约占吉尔吉斯 GDP 的 10%，如果政府或未来的运营商无法挖掘其潜力，吉尔吉斯的经济增长潜力将受到重大影响。经济增长承压将导致吉尔吉斯政府的财政收入降低，同时由于投资环境不确定性导致的流动资金减少，政府通过融资弥补其财政赤字的能力也将被削弱。穆迪表示，虽然近期吉尔吉斯面临的政府流动性风险和外部脆弱性风险升高，但由于外汇储备缓冲的积累和外债偿还状况保持良好，这些风险仍是可控的。

惠誉上调爱尔兰长期本、外币主权信用等级至“AA-”

1 月 28 日，惠誉将爱尔兰长期本、外币主权信用等级由“A+”上调至“AA-”，评级展望维持“稳定”。惠誉表示，在经济复苏和税基扩大的政策背景下，2021 年爱尔兰税收收入增

长了 19.7%，在强劲的收入支持下，惠誉预计爱尔兰的财政指标持续改善，政府债务相当于 GDP 将在 2023 年大幅下降至 86.1%。爱尔兰政府于 2021 年 9 月出台了一项新的财政规则，将每年经常性的支出增长限制在 5%，政府中期财政框架也强化了对债务水平下行的预期。受益于跨国公司部门的溢出效应和政府大规模财政支持计划，爱尔兰国内经济和劳动力市场体现出强劲的复苏迹象，惠誉预计 2021 年爱尔兰经济将实现 6.8% 的增长，失业率将下降至 5.1% 左右。

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)							
苏里南	WD/WD	-	2022/01/25	RD/WD	-	2021/04/01	撤销评级
韩国	AA-/AA-	稳定	2022/01/27	AA-/AA-	稳定	2021/07/21	不变
科威特	AA-/AA-	稳定	2022/01/27	AA/AA	稳定	2021/02/02	下调等级
埃塞俄比亚	CCC/CCC	-	2022/01/27	CCC/CCC	-	2021/02/09	不变
巴拿马	BBB-/BBB-	稳定	2022/01/28	BBB-/BBB-	稳定	2021/02/03	上调展望
爱尔兰	AA-/AA-	稳定	2022/01/28	A+/A+	稳定	2021/07/30	上调等级
匈牙利	BBB/BBB	稳定	2022/01/28	BBB/BBB	稳定	2021/07/30	不变
乌克兰	B/B	稳定	2022/02/04	B/B	正面	2021/08/06	下调展望
格鲁吉亚	BB/BB	稳定	2022/02/04	BB/BB	稳定	2021/08/06	不变
哈萨克斯坦	BBB/BBB	稳定	2022/02/04	BBB/BBB	稳定	2021/08/13	不变
标普 (S&P)							
布基纳法索	CCC+/CCC+	信用观察	2022/01/26	B/B	稳定	2021/11/12	下调等级
刚果	B-/B-	稳定	2022/01/28	CCC+/CCC+	稳定	2021/07/30	上调等级
安哥拉	B-/B-	稳定	2022/02/04	CCC+/CCC+	稳定	2021/08/06	上调等级
穆迪 (Moody's)							
吉尔吉斯	B3/B3	稳定	2022/01/25	B2/B2	负面	2020/11/26	下调等级
马里	Caa2/ Caa2	信用观察	2022/02/04	Caa1/ Caa1	稳定	2021/03/22	下调等级
加纳	Caa1/ Caa1	稳定	2022/02/04	B3/B3	稳定	2021/09/03	下调等级
安道尔	Baa2/ Baa2	稳定	2022/02/04	-	-	-	首次评级

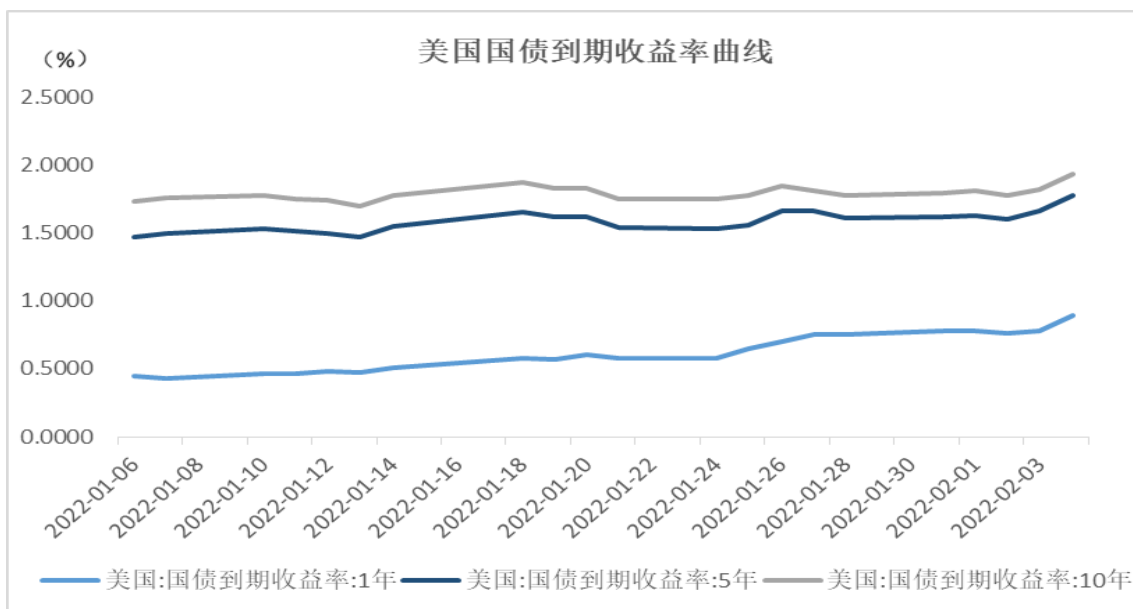
数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率全线上涨，主要经济体国债与美债收益率利差走势不一

本周公布的美国 1 月非农就业数据超预期走强，市场对美联储将在 3 月大幅加息的预期再度升温，推动各期限美债收益率全线上涨，10 年期美债收益率重回 1.9% 上方。具体来看，

本周 1 年期、5 年期和 10 年期美国国债平均收益率较上周分别上涨 11.20 个 BP、5.40 个 BP 和 3.20 个 BP 至 0.80%、1.66% 和 1.83%。



数据来源：WIND

本周，受春节假期影响，中国国债收益率数据缺失。本周 1 年期和 5 年期日美国债平均收益率利差分别较上周走扩 9.04 个和 0.82 个 BP 至-0.85%和-1.63%，10 年期日美国债平均收益率利差较上周收窄 3.55 个 BP 至-1.62%。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走扩 2.66 个 BP 至-1.43%，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收窄 14.88 个和 12.81 个 BP 至-1.84%和-1.74%。本周 5 年期和 10 年英美国债平均收益率利差分别较上周收窄 9.53 个和 9.92 个 BP 至-0.51%和-0.48%。

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
日本	国债利率：1 年	-0.8506	-0.7603	-9.0350	-42.1600
欧元区	公债收益率：1 年	-1.4268	-1.4002	-2.6560	-33.2236

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 2 月 7 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
日本	国债利率：5 年	-1.6332	-1.6250	-0.8200	-28.9200
欧元区	公债收益率：5 年	-1.8369	-1.9857	14.8836	-6.4459
英国	国债收益率：5 年	-0.5096	-0.6049	9.5267	-0.1433

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
日本	国债利率：10 年	-1.6160	-1.6515	3.5500	-21.4000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.7353	-1.8634	12.8114	-1.1962
英国	国债收益率：10 年	-0.4781	-0.5773	9.9220	6.0700

数据来源：联合资信整理

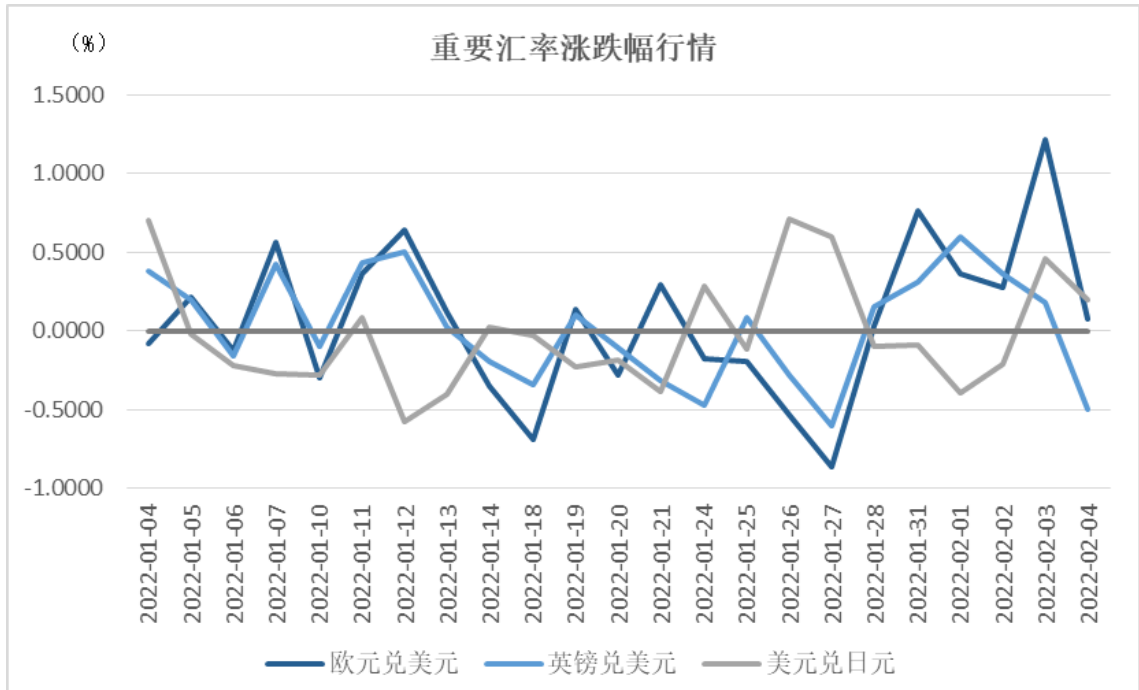
美元指数走弱，主要非美货币全线上涨

本周前半周，美元指数连续下行，主要是因为市场对美联储的加息预期得到充分消化，同时欧洲央行和英国央行货币政策转向对主要非美货币形成一定支撑；周五公布的美国非农就业数据超预期走强，支撑美元指数上涨。截至本周五，美元指数收于 95.4683，周内累计收跌 1.80%。



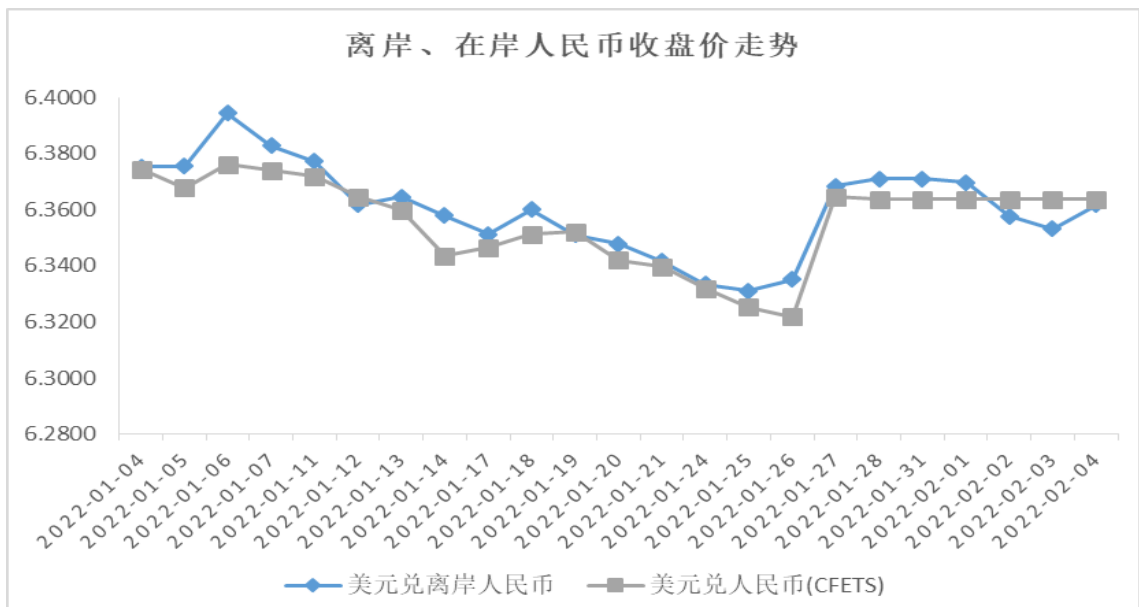
数据来源：WIND

本周，欧洲央行行长的货币政策态度偏向鹰派立场，对欧元形成支撑，本周欧元兑美元收于 1.1451，周内累计收涨 2.75%。英国央行本周再度加息，支撑英镑上涨，本周英镑兑美元收于 1.3531，周内累计收涨 1.01%。本周，在美元指数走弱的背景下，日元小幅上涨，美元兑日元收于 115.2000，周内累计收跌 0.27%。



数据来源：WIND

本周，在美元指数走弱的背景下，离岸人民币汇率小幅上涨，截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于 6.3418，周内小幅收跌 0.08%；受春节假期影响，本周美元兑在岸人民币汇率收盘价保持在 6.3636。

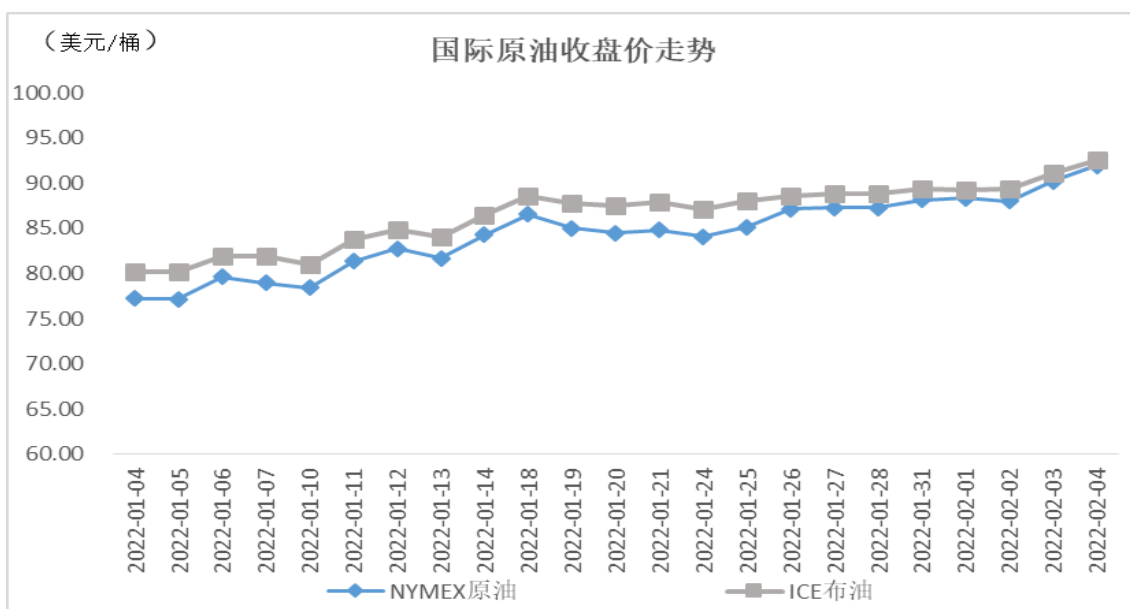


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

供需两旺推升国际油价创近 7 年新高

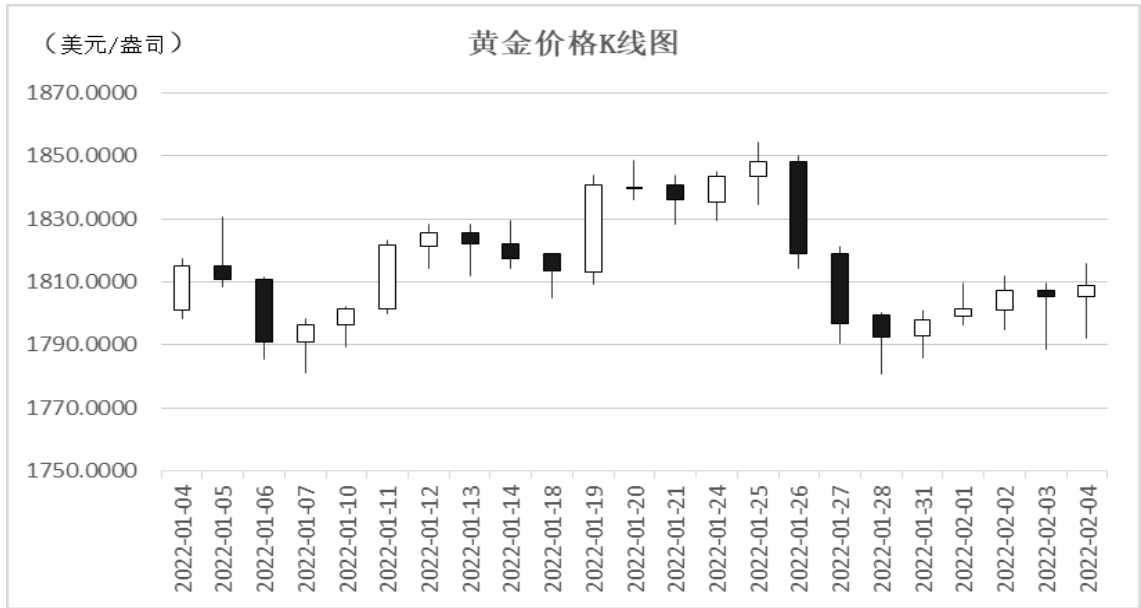
本周，供需两端双重因素推动国际油价保持上涨势头，NYMEX 原油和 ICE 布油价格周内双双突破 90 美元/桶关口，创下近 7 年新高。从需求端看，美国面临冬季极端天气影响，燃油需求有所上涨。从供给端看，一是俄罗斯和乌克兰地缘政治的紧张局势仍在持续，推升了国际市场对原油供给的担忧情绪。二是本周举行的 OPEC+会议决定维持 40 万桶/日的增产计划不变，增产幅度有限，对原油价格形成支撑。截至本周五收盘，NYMEX 原油价格收于 91.92 美元/桶，周内累计收涨 5.11%；ICE 布油价格收于 92.52 美元/桶，周内累计收涨 3.72%。



数据来源：WIND

黄金价格守住 1,800 美元/盎司关口

本周，黄金价格小幅上涨。一是俄罗斯和乌克兰地缘政治紧张局势仍在持续，提升了市场避险情绪；二是美元指数下跌对黄金价格形成一定支撑。截至本周五，COMEX 黄金价格收于 1,808.80 美元/盎司，周内累计收涨 0.89%。



数据来源: WIND