

# 全球宏观态势每周观察

2022年第4期（2022.01.17~2022.01.23）



## 2022 年第 4 期 (2022.01.17~2022.01.23)

## 本期摘要

## 政经聚焦

## 美国

美国国务院下令撤离美国驻乌克兰大使  
美国初请人数连续三周上涨

## 欧洲

欧元区 2021 年三季度政府债务降至 97.7%  
英国 1 月 GfK 消费者信心指数进一步下跌

## 日本

日本 2021 年贸易收支呈现逆差

## 新兴市场及其他国家

土耳其与阿联酋达成货币互换协议

## 国家主权评级动态

惠誉下调加纳长期本、外币主权信用等级至“B-”，  
评级展望维持“负面”

## 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  
本周美元指数微涨，其他主要非美货币涨跌互  
现

## 国际大宗商品价格走势

供给短缺担忧推升国际油价持续上涨  
黄金价格连续第二周上涨

## 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

## 美国国务院下令撤离美国驻乌克兰大使

当地时间 1 月 22 日，美国国务院下令美国驻乌克兰大使馆人员及家属最早于 1 月 24 日开始撤离乌克兰。同日，乌克兰国防部发表声明表示，美国向乌克兰提供了价值 2 亿美元的军事援助。

**联合点评：**乌克兰地缘政治问题再次升级，其背后是美国与俄罗斯就北约问题的进一步升级。随着北约成员的逐步扩大，一些与俄罗斯较为亲近的国家或原苏联国家的加入引发了俄罗斯的强烈不满。一直以来，美国采用了经济制裁的方式以应对俄罗斯的军事行为，但效果一般，因此随着冲突的加剧，美国当前所能使用的经济筹码变少且有限，预计乌克兰问题将继续发酵。此外，受乌克兰问题的影响，北溪 2 号项目继续暂停，进一步加剧了欧洲能源供给压力。

## 美国初请人数连续三周上涨

当地时间 1 月 20 日，美国劳工部公布数据显示，截至 1 月 15 日当周，美国初请失业金人数录得 28.6 万人，为 2021 年 10 月以来的新高，超过市场预期 22.5 万人，也高于前值 23.0 万人。本周失业金申请上涨了 5.5 万人，是 2021 年 7 月以来的最大增幅。

**联合点评：**美国初请人数连续三周走高，表明奥密克戎的快速传播对劳动力市场的复苏带来扰动。美国疫情的持续加剧引发部分民众延缓复工的想法，其中餐饮服务、住宿、教育和艺术娱乐等受到严重影响。不过，在美国通胀率持续高企的背景下，初请人数的暂时走高预计不会影响美联储加息的节奏。

## 欧元区 2021 年三季度政府债务降至 97.7%

当地时间 1 月 21 日，欧盟统计局公布数据显示，欧元区 2021 年三季度政府债务较 GDP 的比值降至 97.7%，欧盟降至 90.1%。与 2021 年二季度相比（98.3%）下降了 0.6 个百分点。欧元区政府债务由二季度的 116,077.5 亿欧元升至 117,314.9 亿欧元。

**联合点评：**欧元区 2021 年三季度政府债务有所下滑，主要是得益于整个欧元区经济复苏强劲。2021 年三季度欧洲疫情的缓解和封锁措施的减少，叠加居民在疫情中受到的转移支付，民众消费意愿强劲，家庭消费支出猛增，成为拉动欧元区三季度经济增长的主要动力。在融资需求持续的背景下，虽然三季度政府债务规模较二季度持续上升，但由于经济复苏势头强劲，政府债务较 GDP 的比值有所下滑。

### 英国 1 月 GfK 消费者信心指数进一步下跌

当地时间 1 月 21 日，英国公司 GfK 公布数据显示，英国 1 月 GfK 消费者信心指数由 12 月的-15 进一步跌至-19，为 2021 年 2 月以来的新低，超出市场预期。具体来看，过去 12 个月英国个人财务状况继续下滑 1 位至-6；未来个人财务状况下滑 3 位至-2；过去整体经济环境情况下滑 8 位至-47；未来整体经济环境情况下滑 8 位至-32；主要购买指数下降 4 位至-10，储蓄指数上升 1 位至 15。

**联合点评：**从数据上看，除储蓄指数外，各项分指数全线下滑导致总指数进一步下跌。在奥密克戎变种病毒出现前，英国经济复苏已呈现疲态，而变种病毒更是加大了经济复苏前景带来压力拖累了相关分指数的走低；而能源和食品价格的走高增加了英国民众的生活成本，导致个人财务状况的恶化；对未来经济增长的悲观情绪和生活成本的增加，民众延迟了消费意愿同时增加储蓄来应对未来风险。虽然未来英国将取消防疫限制，但持续走高的通胀将使经济继续承压。

### 日本 2021 年贸易收支呈现逆差

当地时间 1 月 20 日，日本财务省公布数据显示，日本 2021 年贸易收支转为逆差，录得 1.47 万亿日元。2021 年日本主要出口商品集中在钢铁、汽车、半导体制造设备，进口同比上涨 21.5%；而进口则为原油、液化天然气、非铁金属等产品，出口同比增长 24.3%。

**联合点评：**2021 年下半年能源价格的上涨是导致日本贸易逆差的主要原因。日本对外能源依赖较大，高度依赖天然气，其液化天然气进口量常年位居世界第一。经济复苏带来的能源需求上扬，大幅拉升了进口产品价格。虽然汽车和半导体等商品受到需求恢复的影响同样获得追捧，但由于供应链中断的问题打压了相关产品的出口表现。

### 土耳其与阿联酋达成货币互换协议

当地时间 1 月 20 日，阿拉伯联合酋长国和土耳其达成了一项价值 50 亿美元的货币互换协议，分别为价值 180 亿的迪拉姆和 640 亿的里拉。同日，土耳其央行宣布其维持当前 14% 的基准利率不变化，这也是 2021 年 8 月以来，土耳其央行首次维持基准利率不变。

**联合点评：**一直以来，土耳其都拥有较高的外债负担，而在疫情复苏后期，在全球通胀高企的背景下，土耳其央行的屡次逆势降息导致土耳其里拉兑美元的汇率大幅波动，一度跌破 18 比 1。为了稳定汇率，土耳其外汇储备逐步走低。此次的互换协议在一定程度上增加了土耳其的外汇储备，有助于缓解其外汇波动压力。

## 国家主权评级动态

### 惠誉下调加纳长期本、外币主权信用等级至“B-”，评级展望维持“负面”

1 月 21 日，惠誉将加纳长期本、外币主权信用等级由“B”下调至“B-”，评级展望维持“负面”。惠誉认为，在政府债务激增的背景下，加纳政府在 2021 年失去了进入国际资本市场的机会，导致其外部融资能力减弱，政府偿债能力不确定性加大。同时，在加纳当前利息支出占收入的比率高，若依赖国内债券发行来融资将进一步拉高其利息支出，对财政整顿带来明显阻力。惠誉表示，短期内，加纳政府可以依靠较好的流动性和其他外部融资选择不发行欧元债券的情况下偿还短期债券，虽然也存在非居民投资者大量卖出而带来的资金下行压力，但加纳政府更大的问题是中长期偿债压力。加纳国际储备的地位高度依赖每年发行的欧元债券，在 2022 年无法在国际资本市场发行的背景下，加纳 2023 年的偿债能力出现极大不确定性。因此，惠誉下调加纳长期本、外币主权信用级别至“B-”。

表 1 国家主权评级调整情况

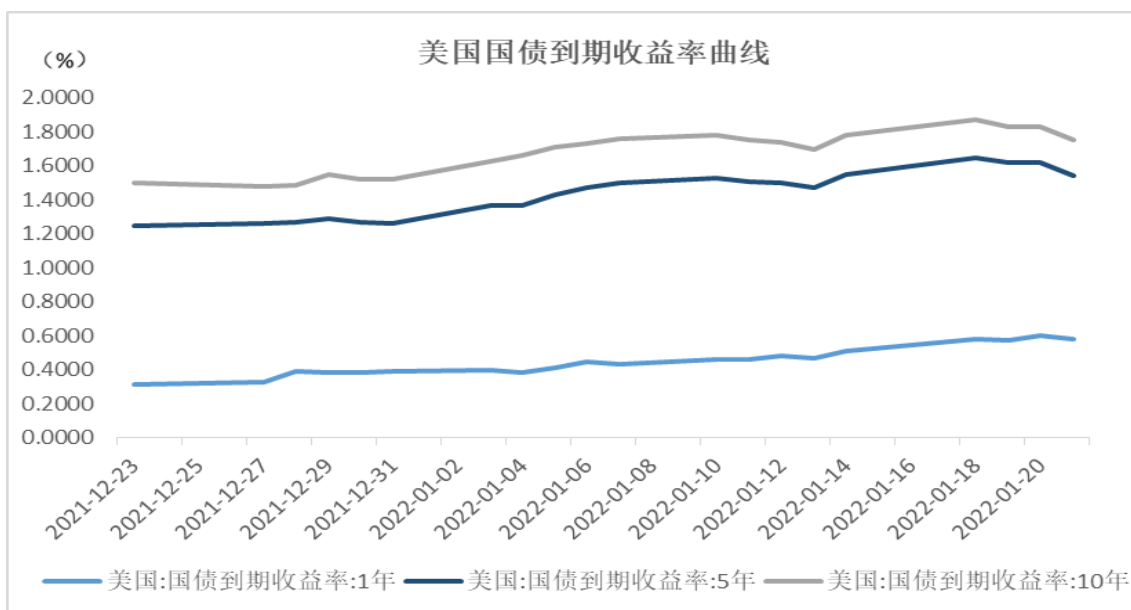
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
<b>惠誉 (Fitch)</b>							
保加利亚	BBB/BBB	正面	2022/01/21	BBB/BBB	正面	2021/07/23	不变
安哥拉	B-/B-	稳定	2022/01/21	CCC/CCC	-	2021/09/02	上调等级
加纳	B-/B-	负面	2022/01/14	B/B	负面	2021/06/22	下调等级

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，各期限美债收益率全线上涨，主要受美联储加息预期增强的影响。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 10.65 个 BP、9.55 个 BP 和 7.00 个 BP 至 0.58%、1.61% 和 1.82%。



数据来源：WIND

本周各期限中美国债平均收益率利差全线收窄，1年期、5年期和10年期中美国债平均收益率利差分别较上周收窄26.90个、23.74个和13.78个BP至1.45%、0.86%和0.91%。本周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全线走扩10.05个、9.98个和7.55个BP至-0.69%、-1.64%和-1.68%。本周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利差较上周走扩12.59个BP、8.16个和5.88个BP至-1.27%、-1.96%和-1.87%。本周5年期和10年英美国债平均收益率利差分别较上周走扩4.33个和1.91个BP至-0.61%和-0.58%。

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	1.4456	1.7146	-26.9020	-49.4460
日本	国债利率：1年	-0.6880	-0.5875	-10.0500	-25.9000
欧元区	公债收益率：1年	-1.2697	-1.1438	-12.5864	-17.5166

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间1月24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	0.8633	1.1006	-23.7390	-50.0110
日本	国债利率：5年	-1.6373	-1.5375	-9.9750	-29.3250
欧元区	公债收益率：5年	-1.9632	-1.8816	-8.1646	-19.0796
英国	国债收益率：5年	-0.6147	-0.5714	-4.3270	-10.6450



数据来源：联合资信整理

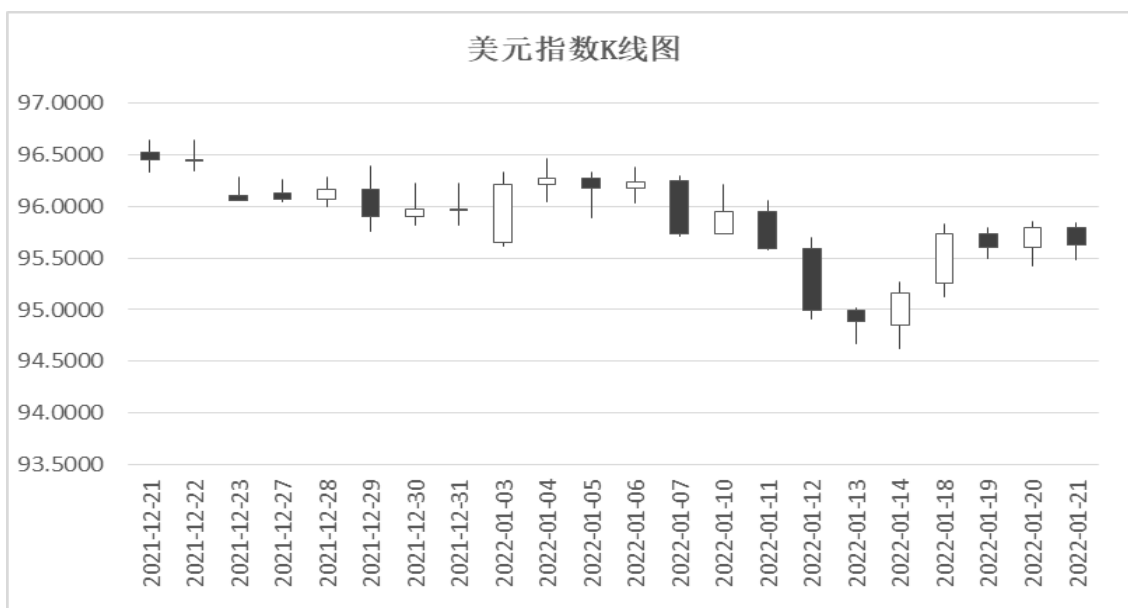
表 4 与 10 年期美国国债到期收益率利差 单位：%

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	0.9075	1.0453	-13.7760	-36.8380
日本	国债利率：10 年	-1.6778	-1.6023	-7.5500	-27.5750
欧元区	公债收益率：10 年	-1.8741	-1.8153	-5.8760	-15.0789
英国	国债收益率：10 年	-0.5840	-0.5649	-1.9140	-4.5200

数据来源：联合资信整理

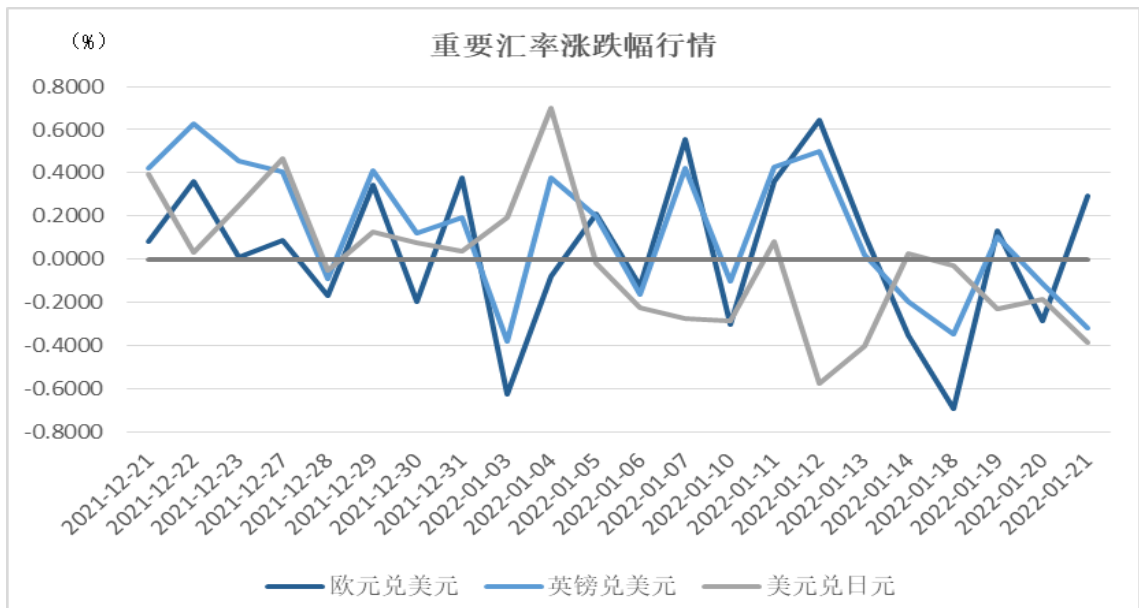
### 本周美元指数微涨，其他主要非美货币涨跌互现

本周，随着美国通胀水平的不断上涨，市场对于美联储加息预期不断升温。市场预期美联储将于 3 月首次加息且在本年度加息 4 次，支撑美元指数在前半周稳步上涨，但随后美国初请人数的小幅走高，美元指数有所下滑。截至本周五，美元指数收于 95.6317，周内累计收涨 0.39%。

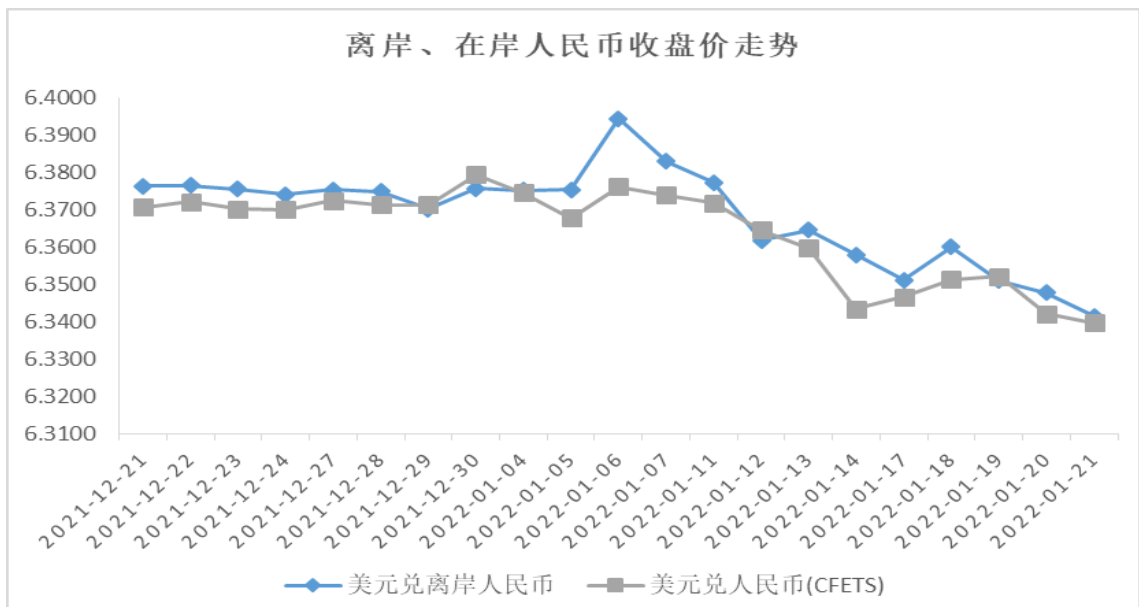


数据来源：WIND

本周，受美联储和欧洲央行货币政策走势不同的影响，欧元兑美元出现小幅下跌，本周欧元兑美元收于 1.1344，周内累计收跌 0.60%。英国 1 月 GfK 消费者信心指数进一步下滑叠加英国首相宣布将解除所有防疫限制，未来疫情发展不确定性增大，英镑有所承压，本周英镑兑美元收于 1.3555，周内累计收跌 0.69%。本周，受乌克兰地缘政治事件的影响，日元避险属性获得追捧，支撑日元表现，美元兑日元收于 113.6750，周内累计收跌 0.82%。



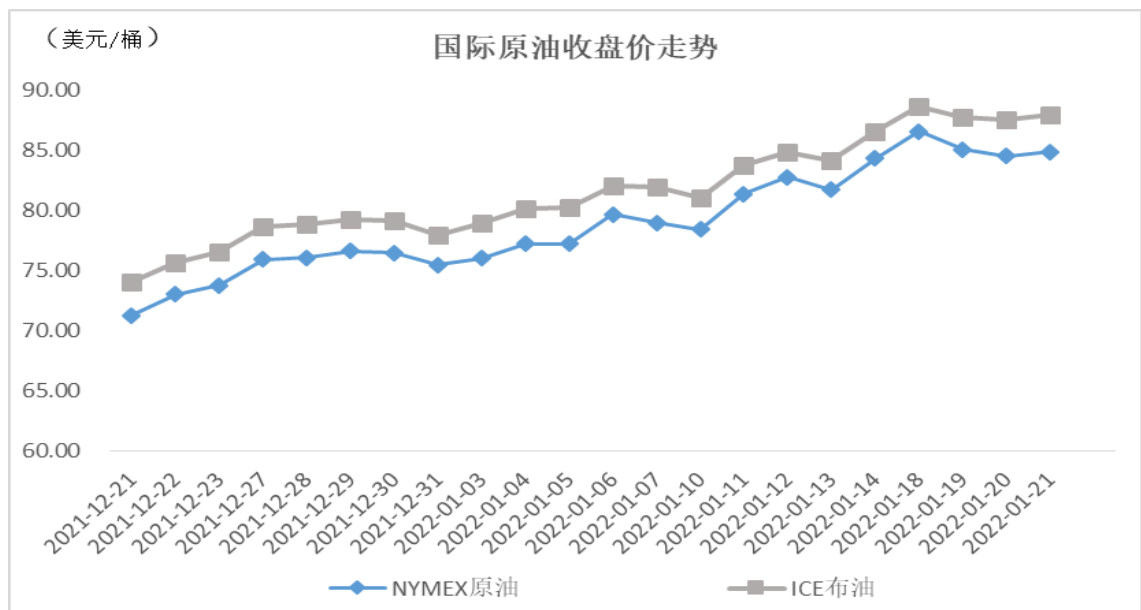
春节将至进一步推升人民币的结汇需求, 本周人民币汇率继续保持强劲, 截至周五, 美元兑离岸人民币汇率收于 6.3416, 周内小幅收跌 0.20%; 美元兑在岸人民币汇率收于 6.3397, 周内累计收跌 0.27%。



## 国际大宗商品价格走势

供给短缺担忧推升国际油价持续上涨

本周，国际原油供不应求的问题进一步加剧，带动国际油价保持上涨势头。具体来看，一是尽管奥密克戎的威胁依存，但由于病症较为温和，各国封锁情况有所减弱，原油需求上扬；二是国际能源署（IEA）上调了 2022 年能源需求预测，并表示随着需求的恢复，当前的供给形式将进一步紧张；三是受到投资不足和乌克兰地缘政治的影响，部分 OPEC 成员国产量未及预期，导致 OPEC 增产速度不及预期，原油供给仍然偏紧。截至本周五收盘，NYMEX 原油价格收于 84.83 美元/桶，周内累计收涨 0.65%；ICE 布油价格收于 87.90 美元/桶，周内累计收涨 1.65%。

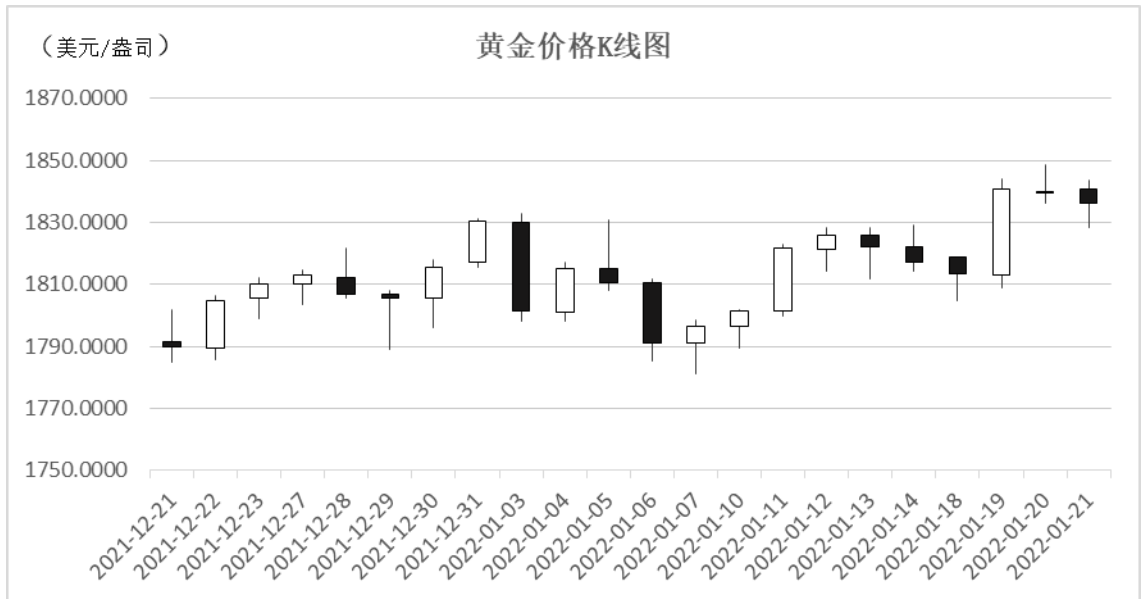


数据来源：WIND

### 黄金价格连续第二周上涨

本周，黄金价格连续上涨。一是乌克兰地缘政治风险增大提升了黄金的吸引力，黄金价格受此影响有所上扬；二是市场对美联储未来加息预期进一步增强，美国股市已经开始调整，加剧市场避险情绪，带动黄金价格走高。截至本周五，COMEX 黄金价格收于 1,836.10 美元/盎司，周内累计收涨 0.95%。





数据来源: WIND