

全球宏观态势每周观察

2021 年第 1 期（2020.12.28~2021.1.3）



2021 年第 1 期 (2020.12.28~2021.1.3)

本期摘要

政经聚焦

中国

中欧投资协定谈判如期完成

美国

特朗普签署总额约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案

麦康奈尔再次表态反对 2,000 美元个人纾困金计划

欧洲

英欧领导人正式签署《英欧贸易和合作协议》

新兴市场及其他国家

巴西政府结束 2020 年度紧急救助金计划

杜特尔特签署 4.5 万亿比索 2021 年预算法案

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率走势不一，主要经济体中长期国债与美债利差多表现收窄

美元指数跌破 90 大关，主要非美货币多数走强

国际大宗商品价格走势

国际油价小幅上行

黄金价格重返 1,900 美元/盎司关口以上

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

中欧投资协定谈判如期完成

12 月 30 日，中国国家主席习近平在北京同德国总理默克尔、法国总统马克龙、欧洲理事会主席米歇尔、欧盟委员会主席冯德莱恩举行视频会晤。中欧领导人共同宣布如期完成中欧投资协定谈判，实现了年内完成中欧投资协定谈判的预期目标，达成了一份平衡、高水平、互利共赢的投资协定。

联合点评：受新冠疫情暴发影响，2020 年全球产业链及供应链先后经历了断裂和重组，绝大多数经济体贸易需求大幅萎缩。得益于早期及时且严格的防疫工作，中国率先开启经济复苏，重振国际贸易，今年前三季度，中国首次成为欧盟第一大贸易伙伴。此次中欧投资协定是中国对外签订的第一份包括市场准入的双边投资协定，将对推动中欧双方投资活动便利化形成实质改善，特别是在新冠疫情的冲击下，此项协定的签署将有利于中欧在未来共同推进经贸发展、促进经济增长。

特朗普签署总额约 2.3 万亿美元的一揽子支出法案

当地时间 12 月 27 日晚，美国总统特朗普正式签署总额约为 2.3 亿美元的新冠疫情纾困法案及联邦政府综合支出捆绑法案，以应对日趋恶化的新冠疫情，为美国家庭和企业提供经济援助，并避免联邦政府关门。

联合点评：尽管美国国会两院早在 12 月 21 日便通过了此项一揽子捆绑支出法案，但特朗普对其中个人纾困支持金额条款的不满导致此项法案直到周一之前才得以顺利签署。当前美国疫情发展仍十分迅猛，累计确诊人数已逾 2,000 万，尽管政府已启动疫苗接种工作，但由于初期疫苗数量有限，只有医护人员等急需的人员才能优先接种，因此短期内效果难以显现。持续大规模的抗疫工作离不开巨额的资金支持，此项支出法案将帮助美国继续开展后续抗疫行动，同时也为下届政府出台其他财政政策预留了余地。

麦康奈尔再次表态反对 2,000 美元个人纾困金计划

当地时间 12 月 30 日，美参议院多数党领袖麦康奈尔再次表态反对将新一轮纾困法案中个人纾困补助金由 600 美元提高到 2,000 美元投票表决的动议，称这项方案是“对富人的社会主义”“无迅速通过参议院的现实途径”。

联合点评：个人纾困救助金规模是此次美国 9,000 亿新冠疫情救助计划的主要争议焦点。特朗普此前便因要求将 600 美元个人纾困救助金提高至 2,000 美元每人导致法案签署拖延多日，但共和党对此态度强硬，认为当下美国政府早已债台高筑，大规模提高救助标准将使美国财政状况雪上加霜，下届政府可实施财政政策的空间也将被严重压缩。

英欧领导人正式签署《英欧贸易和合作协议》

当地时间 12 月 30 日，欧盟委员会主席冯德莱恩和欧洲理事会主席米歇尔率在布鲁塞尔率先签署《英欧贸易和合作协议》，随后将其交由英国皇家空军“快递”至伦敦，当天英国下议院以压倒性的 521 票比 73 票批准该协定后首相约翰逊在唐宁街 10 号完成了签字程序，该协议将在 2021 年 1 月 1 日开始临时实施。

联合点评：在经历 4 年拉锯之后，英欧双方终于在过渡期结束前达成贸易协定，避免了英国陷入“无协议脱欧”的乱局，自 2021 年起英国企业与欧盟成员国企业之间的贸易往来得以有据可依。但值得关注的是，此次协议签署较为仓促，留给英欧企业的反应时间较短，未来双方在商贸往来中应对全新的贸易环境及贸易架构还需一定的适应过程。

巴西政府结束 2020 年度紧急救助金计划

当地时间 12 月 29 日，巴西政府宣布结束 2020 在全国实施的紧急救助金计划。当日，巴西联邦储蓄银行向 320 万人支付了最后一个月的救助金，金额总计 12 亿巴西雷亚尔（约合 14 亿元人民币）。据巴西经济部透露，目前没有计划在 2021 年延长该救助金支付的计划。

联合点评：巴西目前新冠疫情累计确诊人数已逾 700 万，是全球累计确诊人数第三多的国家，且近期疫情仍在大规模蔓延，未有缓解迹象。为抵抗疫情对家庭及个人造成的经济冲击，巴西政府于 4 月启动紧急救助金计划，先后发放救助款项近 3,000 亿雷亚尔。尽管在完成最后一次救助金支付后该项计划仍剩余约 290 亿雷亚尔，但出于对 2021 年经济复苏及新冠疫苗效果的乐观预期以及日益沉重的财政压力，巴西政府并未宣布将继续此项救助计划。此外，由于巴西因受疫情影响自 2005 年以来首次出现税收下降，财政重压之下政府出台新一轮救助政策的可能性大幅下降。

杜特尔特签署 4.5 万亿比索 2021 年预算法案

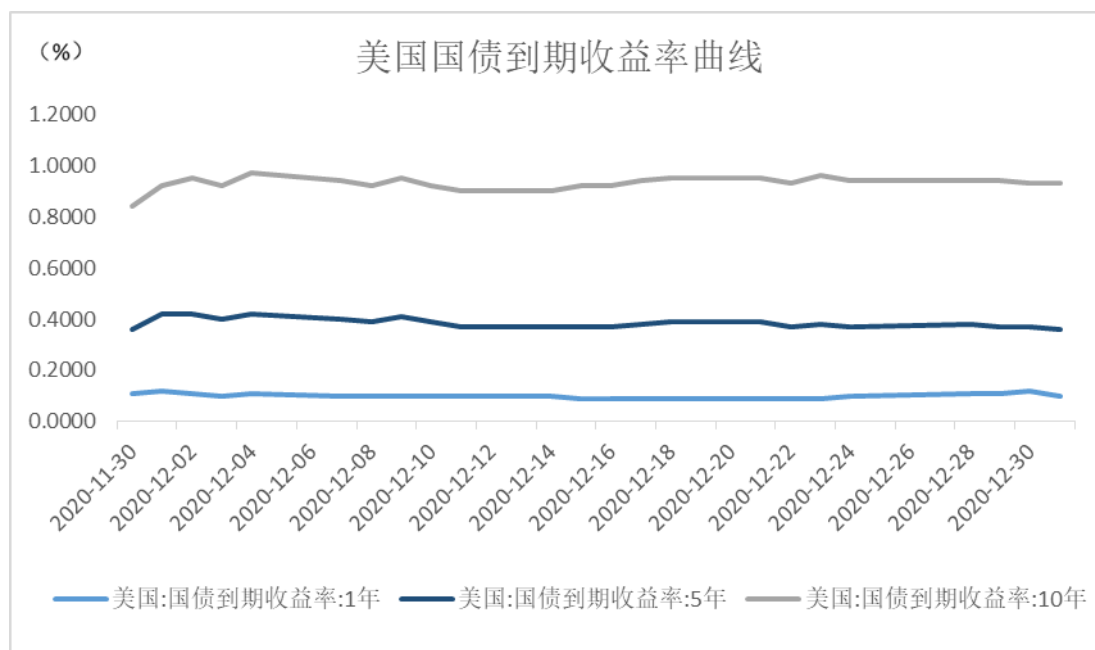
12月28日，菲律宾总统杜特尔特签署了4.5万亿（约936亿美元）比索的2021年菲律宾国家预算法案，其中一项是拨款725亿比索（约15亿美元）用于购买、储存、运输和分发新冠疫苗。

联合点评：菲律宾政府此次签署的预算法案规模为历届最大，较2020年预算高出10%。此支出法案除新冠疫苗相关支出外还包括教育、基建和社会保障支出等内容。2020年的新冠疫情重创菲律宾经济发展，故2021年预算法案拨款将重点着力于基础设施建设，以图恢复工业及服务业生产经营活动，同时菲律宾政府还将进一步完善社会保障体系及加强国防建设。

主要经济体利率及汇率走势

各期限美债收益率走势不一，主要经济体中长期国债与美债利差多表现收窄

本周，各期限美债收益率呈现出“短涨长跌”的局面。具体来看，成交于最后一个交易日的两笔大额超长期国债期货大宗交易带动本周美国中长期国债收益率小幅下挫，本周5年期和10年期美债平均收益率较上周分别下跌0.75个和1.00个BP至0.37%和0.94%，而1年期美债平均收益率延续上周上涨行情，较上周上涨1.75个BP至0.11%。



数据来源：WIND

本周主要经济体中长期国债与美债利差多表现收窄。中美各期限国债收益率利差延续上周收窄趋势，1年期、5年期和10年期中美国国债收益率利差分别收窄16.09个、7.03个和7.93个BP至2.41%、2.60%和2.21%。日本1年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差较上周走扩1.76个BP至-0.23%，而5年期和10年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差

则较上周分别收窄 1.60 个和 2.03 个 BP 至-0.48%和-0.90%。本周 1 年期欧元区公债与相应期限美债收益率利差较上周走扩 3.30 个 BP 至-0.87%，5 年期和 10 年期欧元区公债与美债利差则分别收窄 3.37 个和 1.43 个 BP 至-1.09%和-1.49%。英国 5 年期国债收益率与相应期限美债收益率利差小幅收窄 0.01 个 BP 至-0.41%，10 年期国债收益率与相应美债利差则走扩 3.08 个 BP 至-0.67%。

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	2.4133	2.5742	-16.0850	158.6475
日本	国债利率：1 年	-0.2343	-0.2168	-1.7583	146.4667
欧元区	公债收益率：1 年	-0.8735	-0.8405	-3.2984	132.8498

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 1 月 4 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	2.5964	2.6666	-7.0250	134.6900
日本	国债利率：5 年	-0.4800	-0.4960	1.6000	133.0000
欧元区	公债收益率：5 年	-1.0893	-1.1230	3.3675	104.8197
英国	国债收益率：5 年	-0.4142	-0.4143	0.0125	65.9500

数据来源：联合资信整理

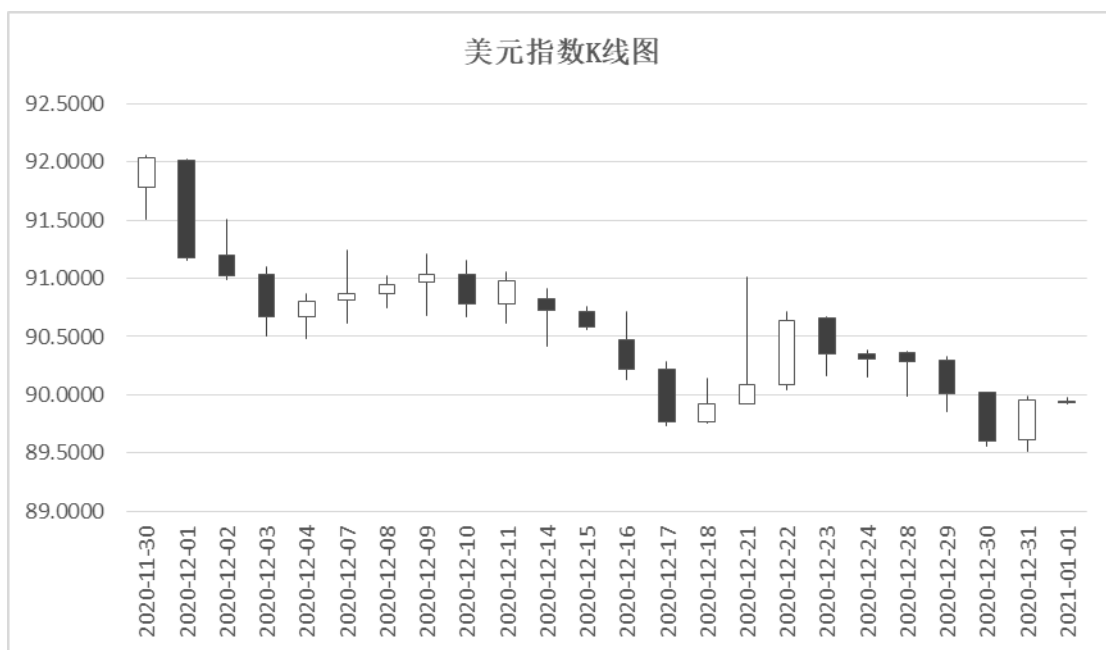
表 4 与 10 年期美国国债到期收益率利差 单位：%

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	2.2104	2.2897	-7.9250	94.5400
日本	国债利率：10 年	-0.9040	-0.9243	2.0250	101.1000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.4931	-1.5073	1.4259	55.4749
英国	国债收益率：10 年	-0.6712	-0.6404	-3.0800	34.9400

数据来源：联合资信整理

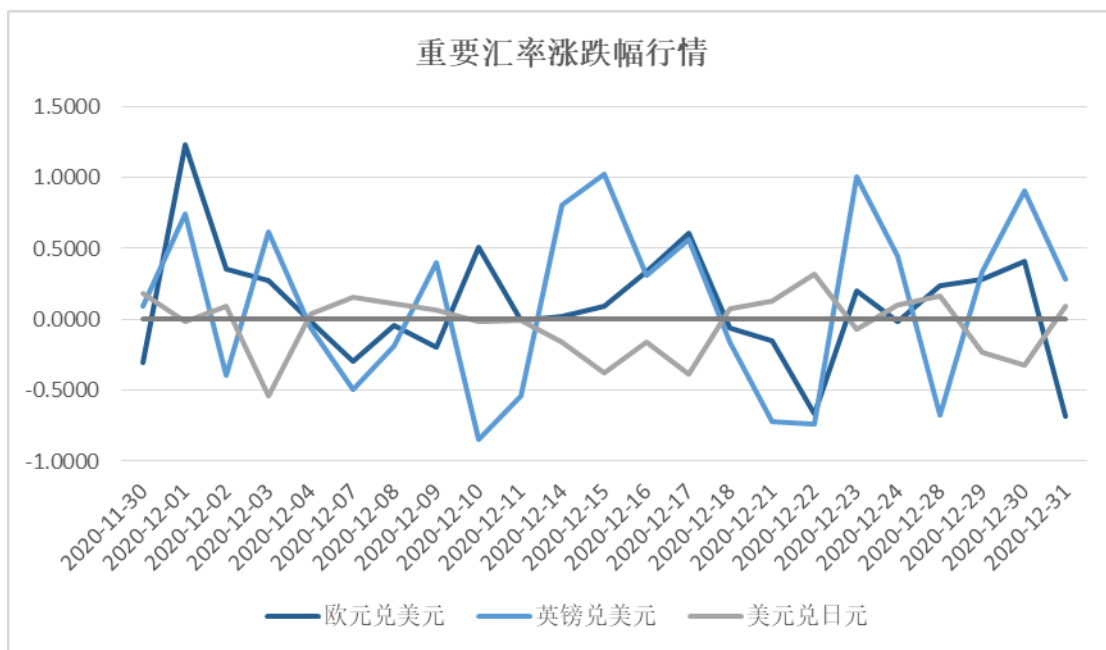
美元指数跌破 90 大关，主要非美货币多数走强

美国 FOMC 委员年度轮换投票结果表明，2021 获得利率决策投票权的四位地区联储行长更加偏向鸽派，美国 2021 年加息可能性不大，仍将维持现行宽松货币环境的预期导致美元指数继续承压下行，本周美元指数跌破 90 大关，周五收于 89.9362，周内累计收跌 0.47%，2020 年全年累计收跌 6.83%。



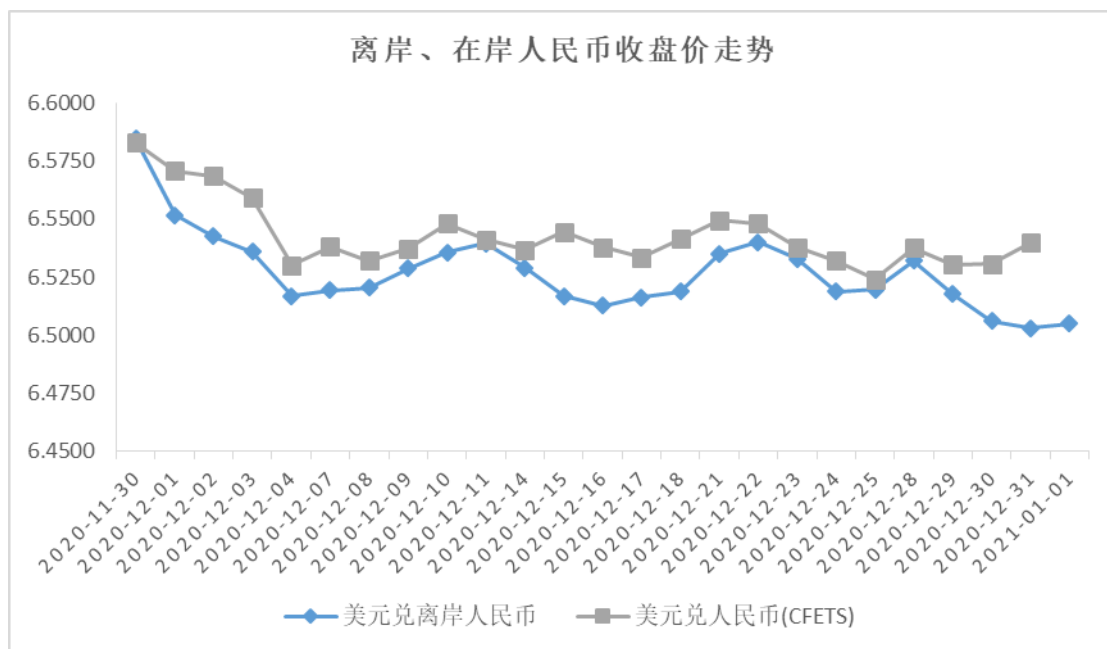
数据来源: WIND

本周,在美元走弱背景下主要非美货币多数走强。英欧领导人在脱欧过渡期前顺利签署《英欧贸易和合作协议》有效稳定欧洲市场情绪,得益于此英镑本周表现强势,周五欧元兑美元收于 1.2138,周内累计下跌 0.39%;英镑在英国顺利脱欧之际升至两年高位,周五英镑兑美元收于 1.3672,周内累计收涨 0.90%;美元走弱带动日元走强,周五美元兑日元收于 103.2350,周内累计下跌 0.29%。



数据来源: WIND

本周离岸人民币延续上周升值趋势，在岸人民币小幅贬值，周五美元兑离岸人民币汇率收于 6.5050，周内累计下跌 0.18%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.5398，周内累计微涨 0.06%。

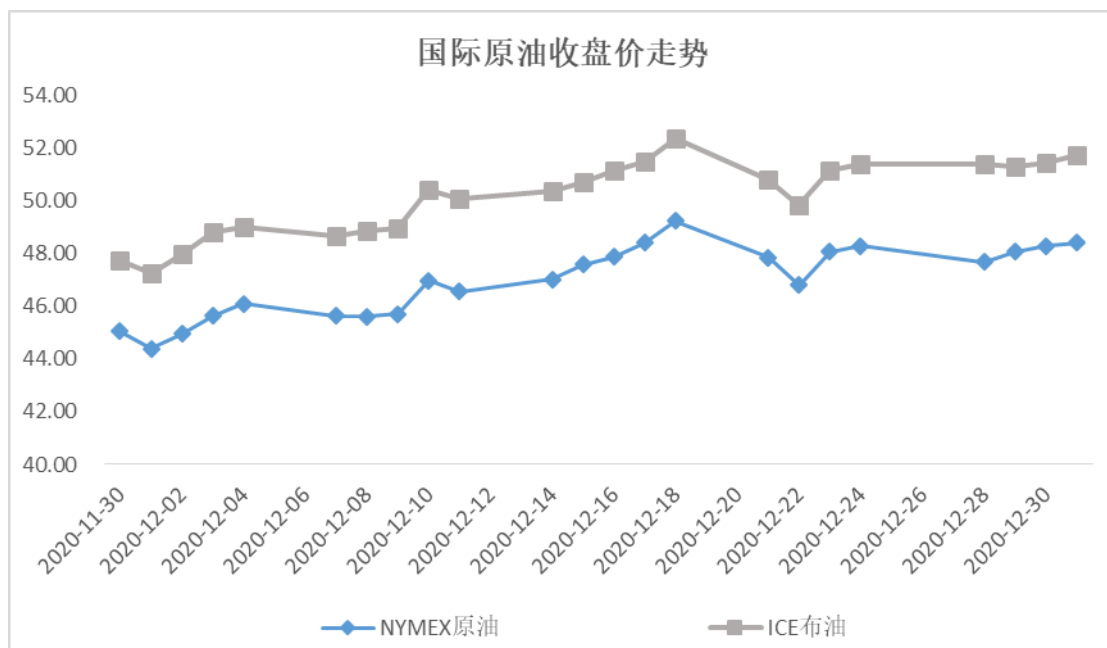


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

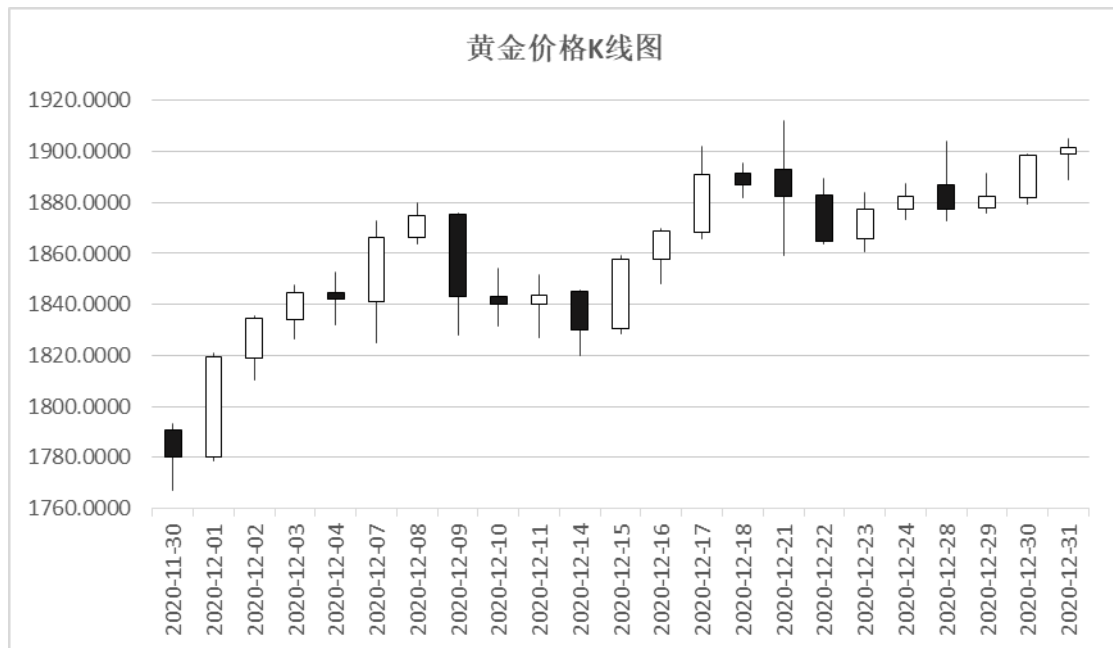
国际油价小幅上行

本周特朗普签署新一轮财政刺激计划有效提振市场情绪，原油需求预期增加带动国际原油价格上涨；此外，本周美国 EIA 原油库存降幅超预期及原油出口增长表明国际原油需求已开始缓慢恢复，本周 NYMEX 原油价格收于 48.42 美元/桶，周内累计上涨 0.39%；同期，ICE 布油价格收于 51.72 美元/桶，周内累计收涨 1.35%。2020 年新冠疫情暴发导致国际原油需求及价格大幅下滑，NYMEX 原油价格全年累跌 20.70%，ICE 布油价格全年累跌 21.64%。



黄金价格重返 1,900 美元/盎司关口以上

美元持续走弱对金价形成有力支撑，本周 COMEX 黄金期货收盘于 1,901.60 美元/盎司，收盘价格创两月新高，周内累计收涨 0.77%。2020 年受新冠疫情影响市场情绪以避险为主，黄金需求大幅增加，并带动黄金价格飙升，一度突破 2,000 美元/盎司，虽下半年部分地区疫情得到控制使黄金价格有所回落，但年末多地疫情反扑以及美元走弱使得黄金价格在年尾反弹上扬，COMEX 黄金期货价格 12 月价格上涨 6.78%，2020 年全年累计上涨 24.85%，创 10 年来最大年度涨幅。



数据来源：WIND