

全球宏观态势每周观察

2021 年第 23 期（2021.6.7~2021.6.13）



2021 年第 23 期 (2021.6.7~2021.6.13)

本期摘要

政经聚焦

全球

世界银行上调 2021 年全球经济增长预期至 5.6%

美国

美国 5 月 CPI 数据创 13 年最大涨幅
美国参议院批准《美国创新和竞争法》

欧洲

欧洲央行维持当前宽松货币政策

日本

日本一季度实际 GDP 向上修正至萎缩 3.9%

新兴市场及其他国家

俄罗斯央行今年内第三次加息

泰国国会下议院批准政府举债 5,000 亿泰铢用于应对疫情

贝内特宣誓就任以色列总理

国家主权评级动态

穆迪上调塔吉克斯坦主权评级展望至“稳定”

主要经济体利率及汇率走势

长期美债收益率暴跌, 各主要经济体国债与美债收益率利差走势不一

美元指数持守在 90 上方, 主要非美货币纷纷走弱

国际大宗商品价格走势

国际原油价格延续上周涨势, 美油价格升破 70 美元/桶

黄金价格两周连挫, 失守 1,900 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

世界银行上调 2021 年全球经济增长预期至 5.6%

世界银行在于当地时间 6 月 8 日发布的最新一期《全球经济展望》报告中将 2021 年全球经济增长预期上调至 5.6%, 其中将中国经济增长预期上调至 8.5%, 该报告预计发达经济体今年将增长 5.4%。其中, 美国和欧元区经济预计将分别增长 6.8% 和 4.2%, 新兴市场和发展中经济体今年将整体增长 6%。

联合点评: 得益于少数几个主要经济体经济强劲反弹支撑, 最新全球经济增长预期比修订后的 1 月预估值上调 1.5 个百分点, 预计将成为 80 年来全球在经济衰退后的最快增速。全球经济复苏虽然强劲但并不均衡, 许多新兴市场和发展中经济体仍在继续与疫情及其影响抗争。其中, 中国经济预计增长 8.5%, 高于此前预估的 7.9%, 这主要得益于中国活跃的出口贸易, 经济复苏已逐渐从公共投资扩大到消费领域, 而低收入经济体预计今年将增长 2.9%。

美国 5 月 CPI 数据创 13 年最大涨幅

美国劳工统计局于当地时间 6 月 10 日公布的居民消费价格指数(CPI)显示, 美国 5 月 CPI 同比上升 5.0%, 高于 4 月的 4.2%, 也是自 2008 年 8 月以来的最快增速。剔除了食品和能源等价格波动较大商品的核心 CPI 同比上涨 3.8%, 是自 1992 年以来的最大涨幅, 4 月的涨幅为 3.0%。

联合点评: 5 月 CPI 价格的上涨有两方面原因: 首先, 今年通胀水平上涨阶段与新冠疫情暴发之初通胀水平处于低谷时相对比, 去年的基数较小; 其次, 在机票、家居装饰、新车、租赁汽车和服饰价格上涨的推动下, 出现了普遍的价格上涨。在供应受限和需求激增的双重作用下, 美国经济在一定程度上面临着过热的危险。美联储正准备讨论是否放缓旨在支持经济复苏的资产购买行动, 不过大多数央行官员的看法是, 通胀骤增只是暂时的, 因此美联储何时收紧货币政策仍存在一定不确定性。

美国参议院批准《美国创新和竞争法》

当地时间 6 月 8 日, 美国参议院批准了一项规模 2,500 亿美元的科研

投资法案《美国创新和竞争法》，旨在通过增加政府支出防止科技产业竞争力下滑。该法案以 68 票支持、32 票反对的表决结果获得通过。该措施授权拨备约 1,900 亿美元用于加强美国的技术和研究，并将单独批准支出 540 亿美元以增加美国在半导体和电信设备方面的生产和研究，其中包括 20 亿美元专门用于车用芯片。

联合点评：近年来，联邦研发支出总额与美国国内生产总值（GDP）之比不到 1%，与联邦支出总额之比不到 3%，是自 20 世纪 60 年代太空竞赛启动以来的最低水平。此外，美国缺乏一个专注于人工智能技术等前沿科学的研究机构，而该法案建议扩大美国国家科学基金会的作用将弥补这一缺口。同时该法案将有助于防止美国作为全球科研和创新领导者的地位逐渐下滑，《美国创新和竞争法》仍需获得众议院批准，而众议院正在考虑的版本有所不同。不过，参议院的最终投票结果表明，该法案有望获得广泛支持。

欧洲央行维持当前宽松货币政策

欧洲央行于当地时间 6 月 10 日在货币政策会议后发布公报宣布，维持三大关键利率不变，基准利率维持在目前的 0%，存款利率和边际贷款利率也分别维持在-0.50%和-0.25%，并维持当前的购债计划不变。同日欧洲央行还上调欧元区 2021 年经济增长预期至 4.6%，之前为 4.0%，2022 年经济增长预期上调至 4.7%，2023 年经济增长预期维持在 2.1%不变；将 2021 年通胀预期由之前的 1.5%上调至 1.9%，将明年的通胀预期由之前的 1.2%上调至 1.5%，对 2023 年的通胀预期维持在 1.4%不变。

联合点评：欧洲央行在去年 3 月新冠疫情肆虐之际推出 PEPP 债券购买计划，规模为 1.85 万亿欧元，意在支持面临近 30 年来最严重的欧元区经济危机。随着欧洲央行继续保持宽松的货币立场，该行打算在下一个季度继续利用 PEPP 计划并以高于今年前几个月的速度购买债券。在一季度欧元区经济出现萎缩之后，随着疫情缓解和疫苗工作的推进，经济活动正在逐步开放。最近的数据显示服务业正在回暖，工业生产活动持续维持动能，预计欧元区二季度经济将加速增长，消费支出的增长、全球性的强劲需求复苏、以及宽松的财政和货币政策将会为经济复苏提供关键支持。

日本一季度实际 GDP 向上修正至萎缩 3.9%

日本内阁府于当地时间 6 月 8 日发布的修正数据显示，今年一季度日本实际国内生产总值（GDP）环比下降 1.0%，按年率计算降幅为 3.9%，与初值相比小幅向上修正。修正数据显示，从内外需对日本经济增长的贡献度来看，一季度内需对经济增长的贡献由负 1.1 个百分点上调为负 0.8 个百分点，外需的贡献仍为负 0.2 个百分点。

联合点评：疫情反弹是导致日本经济复苏受挫的主要原因。1月7日，日本政府宣布实施新冠疫情暴发以来的第二次紧急状态，以东京、大阪和名古屋为核心的三大经济圈经济活动先后受到限制。其中首都圈4个都县疫情防控不力，紧急状态一再延长，一直持续至3月21日。今年4月，日本政府再次宣布东京等地进入紧急状态，范围扩大至9个都道府县，期限也延长至5月底。虽然中国等海外市场将继续拉动日本出口，但内需下滑可能令日本经济二季度继续负增长，重新陷入技术性衰退。

俄罗斯央行今年内第三次加息

俄罗斯中央银行于当地时间6月11日宣布，将基准利率提高50个BP至5.5%。这是俄罗斯今年第三次提高基准利率。俄罗斯央行计划在今年7月继续上调基准利率，以期在2022年下半年将通胀率拉回至其设定的保持在4%左右的目标。截至6月7日，俄罗斯通胀率按年率计算已达6.15%。

联合点评：为应对新冠疫情，俄罗斯去年将基准利率降到历史最低的4.25%。今年3月，俄罗斯央行将基准利率提高25个BP至4.5%；4月，俄罗斯央行再次将基准利率提高50个BP至5.0%。俄罗斯央行本次上调基准利率主要考虑了经济活力和通胀情况两方面的影响。俄罗斯和世界经济恢复速度快于预期，消费者活动已达到新冠疫情前水平，整体经济也将于今年第二季度恢复至疫情前水平。强劲的国内需求增长超过供给扩张，导致通胀压力将更显著、更长时间偏离预期目标。

泰国国会下议院批准政府举债5,000亿泰铢用于应对疫情

泰国国会下议院于当地时间6月10日投票批准政府举债5,000亿泰铢用于应对新冠肺炎疫情。按照政府计划，这5,000亿泰铢中有300亿泰铢用于购买治疗新冠肺炎的药品、医疗用品和疫苗，以及用于疫苗的研究和开发；3,000亿泰铢用于纾困计划，帮助民众度过疫情难关；其余1,700亿泰铢用于社会和经济振兴项目。

联合点评：由于疫情导致许多企业失去收入或倒闭，泰国政府在2021财年税收收入预计会出现明显下滑。此次发债计划是继去年发行1万亿泰铢债券之后泰国政府再次发行债券，以帮助泰国经济走出疫情阴霾。这势必将进一步会扩大政府公共债务规模。

贝内特宣誓就任以色列总理

当地时间6月13日晚间，以色列议会120名议员就136届政府进行信任投票。统一右翼联盟领导人纳夫塔利·贝内特和拥有未来党主席亚伊尔·拉皮德领导的8党联盟政府以60票赞成、59票反对、1票弃权的投票结果通过了议会信任投票。贝内特宣誓就任以色列第13任

总理，接替现任总理内塔尼亚胡。这是以色列历史上首个有阿拉伯政党参加的政府，也结束了右翼政党利库德集团领导人内塔尼亚胡连续 12 年的执政。

联合点评：内塔尼亚胡是自 1948 年以色列建国以来在位时间最长的以色列总理，但以色列新一届联合政府上台执政并不意味着“内塔尼亚胡时代”的彻底终结。一方面，内塔尼亚胡仍然将以“最大反对党”领导人的身份继续活跃在以色列政治舞台上；另一方面，以色列新一届联合政府内部潜伏着较大的危机和分歧。新任政府由 8 个政党组成，而促使这 8 个政党合作的重大原因就是共同秉持的“反内塔尼亚胡”立场。但这 8 个政党横跨以色列左翼、中间翼和右翼，政治原则和理念相差很大，在以色列议会 120 个席位中只占有 61 席，执政地位非常微弱。

国家主权评级动态

穆迪上调塔吉克斯坦主权评级展望至“稳定”

6 月 10 日，穆迪维持塔吉克斯坦长期本、外币主权信用级别为“B3/B3”不变，评级展望由“负面”上调至“稳定”。穆迪认为，塔吉克斯坦在过去一年外汇储备大幅增加，预计塔吉克斯坦未来将保持较高的储备水平，从而降低外部脆弱性风险和相关的流动性风险。同时，塔吉克斯坦黄金的出口和进口下滑足以抵消非黄金出口和海外汇款的下降带来的压力，预计经常项目盈余相当于 GDP 的比值可恢复至 4% 左右。因此，穆迪上调塔吉克斯坦评级展望至“稳定”。

表 1 国家主权评级调整情况

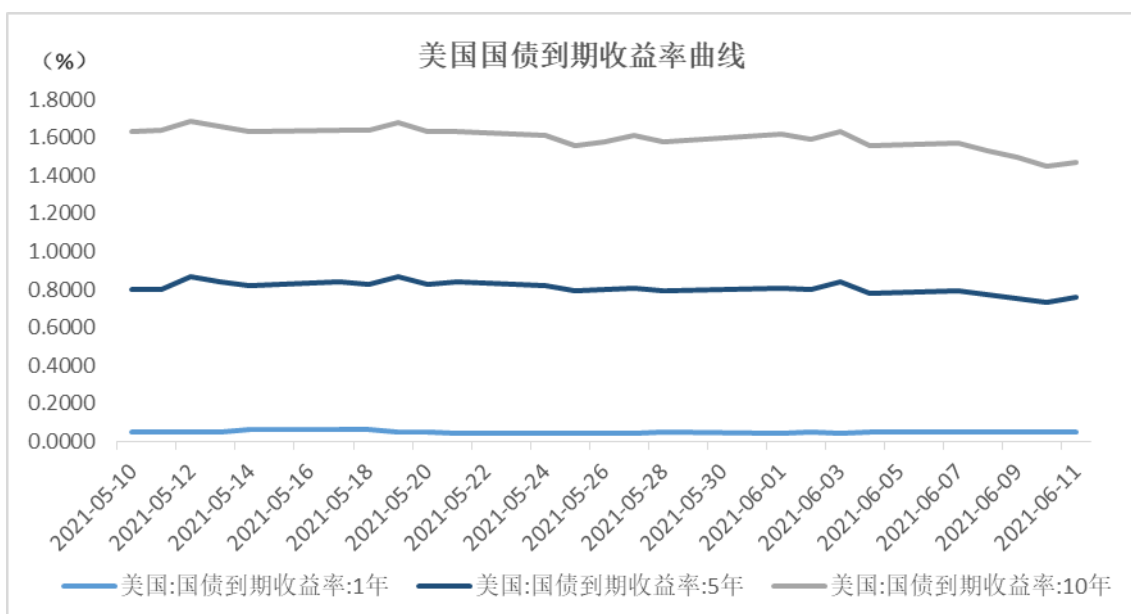
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉 (Fitch)							
哈伊马角	A/A	稳定	2021/6/7	A/A	稳定	2020/6/9	不变
乌拉圭	BBB-/BBB-	负面	2021/6/8	BBB-/BBB-	负面	2020/10/8	不变
刚果共和国	CCC/CCC	-	2021/6/10	CCC/CCC	-	2020/11/25	不变
西班牙	A-/A-	稳定	2021/6/11	A-/A-	稳定	2020/12/11	不变
佛得角	B-/B-	稳定	2021/6/11	B-/B-	稳定	2020/12/11	不变
尼加拉瓜	B-/B-	稳定	2021/6/11	B-/B-	负面	2020/6/17	上调展望
穆迪 (Moody's)							
塔吉克斯坦	B3/ B3	稳定	2021/6/10	B3/ B3	负面	2020/5/26	上调展望
荷兰	Aaa/Aaa	稳定	2021/6/11	Aaa/Aaa	稳定	2020/1/21	不变

数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

长期美债收益率暴跌，各主要经济体国债与美债收益率利差走势不一

当地时间6月9日，美财政部标售380亿美元10年期美国国债，市场对其的强劲需求助推该美债收益率跌至近三个月新低。本周1年期美债平均收益率较上周上涨0.50个BP至0.50%，5年期和10年期美债平均收益率则分别较上周下跌4.75个和9.60个BP至0.76%和1.50%。



数据来源：WIND

在中长期美债收益率双双下跌的背景下，本周各期限中美国债平均收益率利差全线走扩，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走扩3.98个、9.87个和14.34个BP至2.37%、2.23%和1.61%。由于短期美债收益率与中长期美债收益率走势相背，本周1年期日美国债平均收益率利差较上周走扩0.67个BP至-0.17%，5年期和10年期日美国债平均收益率利差则分别较上周收窄3.71个和7.53个BP至-0.86%和-1.44%。周内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1.19个BP至-0.74%，5年期和10年期欧元区公债与相应期限美债平均收益率则分别较上周收窄1.82个和5.25个BP至-1.35%和-1.71%。本周5年期和10年英美国债平均收益率分别较上周收窄2.89个和4.45个BP至-0.41%和-0.70%。

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	2.3730	2.3332	3.9845	-4.0280
日本	国债利率：1年	-0.1732	-0.1665	-0.6700	6.1133
欧元区	公债收益率：1年	-0.7448	-0.7329	-1.1906	12.8682

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间6月15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	2.2348	2.1361	9.8730	-36.1570
日本	国债利率：5年	-0.8624	-0.8995	3.7100	-38.2400
欧元区	公债收益率：5年	-1.3485	-1.3667	1.8188	-25.9233
英国	国债收益率：5年	-0.4050	-0.4339	2.8875	0.9225

数据来源：联合资信整理

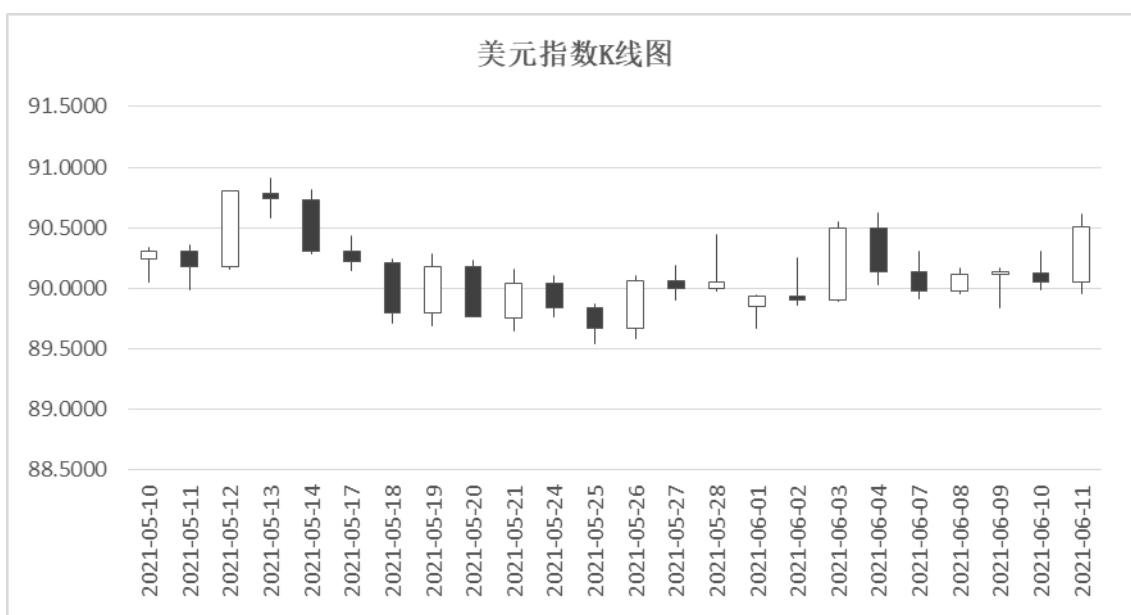
表4 与10年期美国国债到期收益率利差 单位：%

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	1.6065	1.4631	14.3415	-60.3860
日本	国债利率：10年	-1.4370	-1.5123	7.5250	-53.3000
欧元区	公债收益率：10年	-1.7143	-1.7668	5.2481	-22.1292
英国	国债收益率：10年	-0.6545	-0.6990	4.4500	1.6675

数据来源：联合资信整理

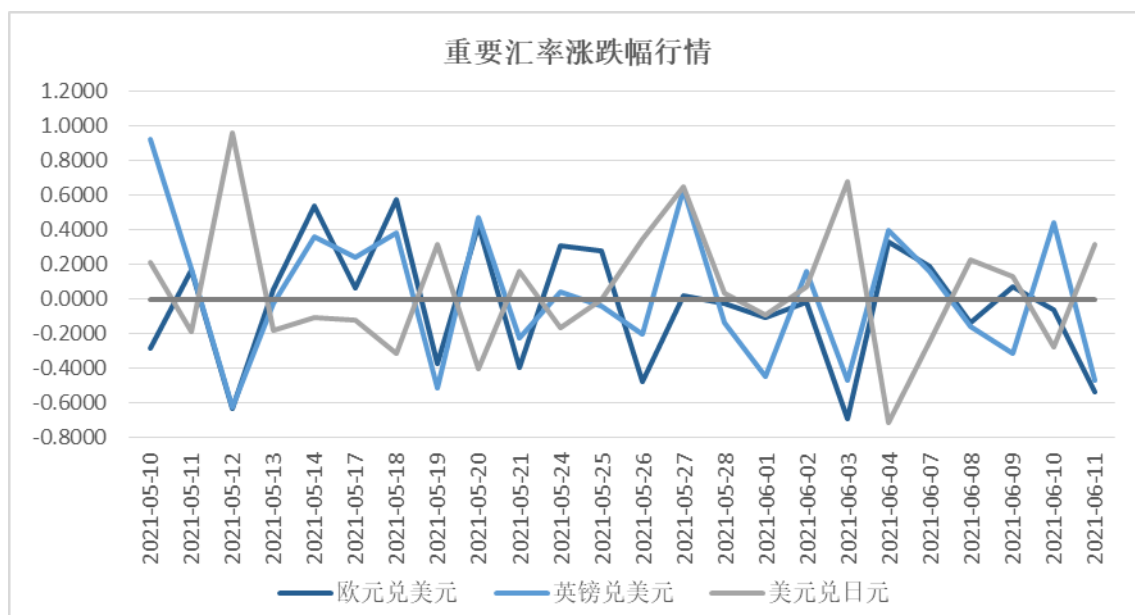
美元指数持守在90上方，主要非美货币纷纷走弱

本周，美元指数在纪录性通胀数据的冲击下依旧保持坚挺，截至周五收于90.5093，周内累计收涨0.41%。

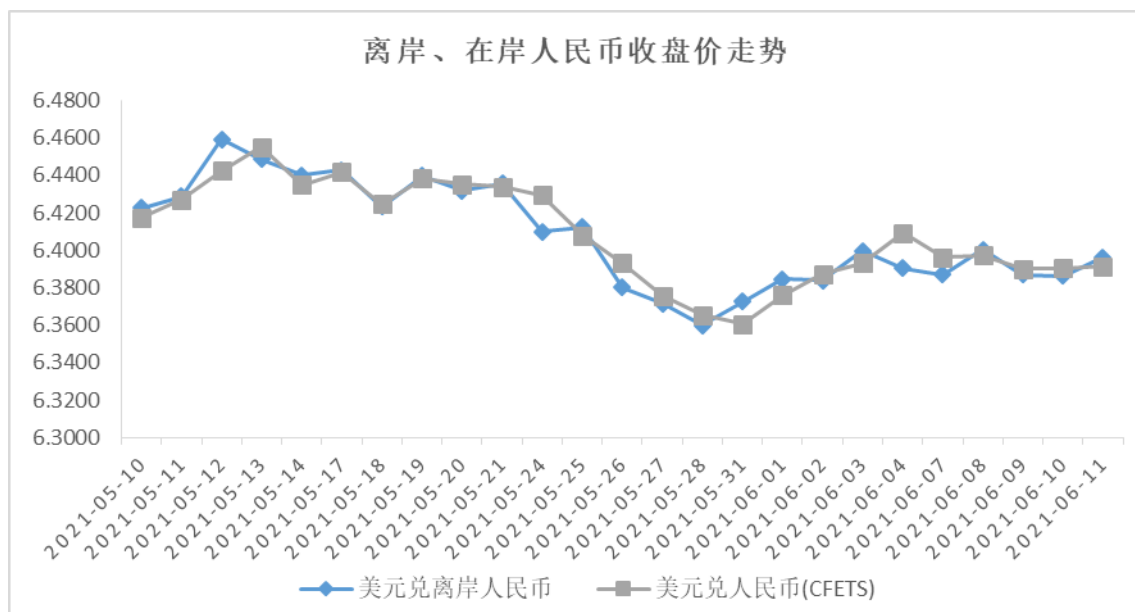


数据来源：WIND

本周美元走强及超预期的 5 月 CPI 数据加强了市场对美联储可能提前收紧政策的预期，而欧央行维持货币政策不变并表态将加快购债步伐传递鸽派信号，在此背景下，本周欧元兑美元收于 1.2109，周内累计收跌 0.44%；Delta 变异病毒的传播使英国经济复苏前景蒙上阴影，市场对其疫情发展的不确定性使得本周英镑兑美元收于 1.4111，周内累计收跌 0.31%；本周美元兑日元收于 109.68，周内累计上涨 0.18%。



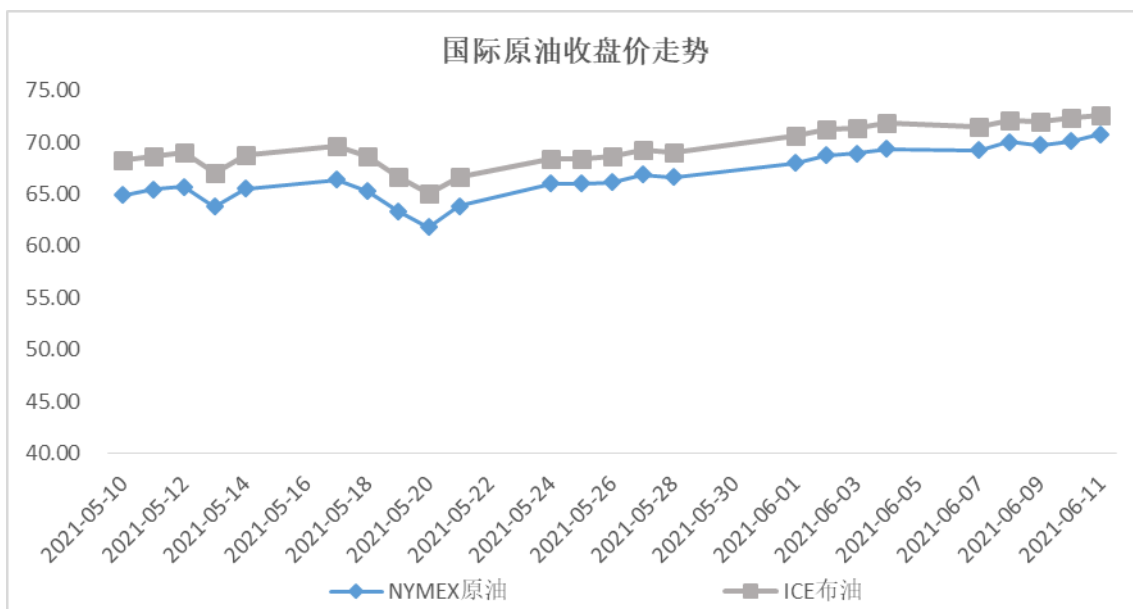
本周，美元兑离岸、在岸人民币双双上涨。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于 6.3963，周内累计收涨 0.26%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.3914，周内累计上涨 0.26%。



国际大宗商品价格走势

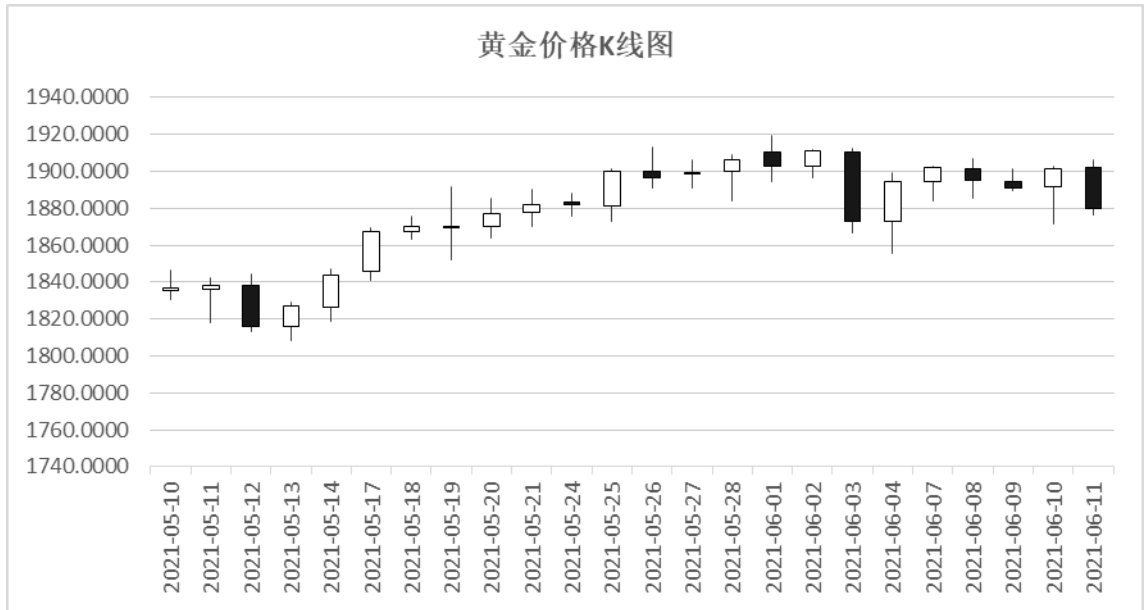
国际原油价格延续上周涨势，美油升破 70 美元/桶

本周超预期的美国 5 月 CPI 数据及对美国需求前景的乐观预期推动国际原油价格持续上升，而国际原油署最新发布的报告中对全球能源需求复苏的积极展望更是坚定了投资者对原油市场的信心。截至本周收盘，NYMEX 原油价格收于 70.78 美元/桶，周内累计收涨 2.15%，为 2018 年 10 月以来首次突破 70 美元/桶关口；ICE 布油价格收于 72.62 美元/桶，周内累计上涨 1.68%。



黄金价格两周连挫，失守 1,900 美元/盎司关口

本周美元走强打压金价走势，超预期通胀数据虽短暂拉升黄金价格站上 1,900 美元/盎司上方，但市场对于“当前通胀只是暂时现象”的普遍接受态度快速消化了金价涨幅。截至周五，COMEX 黄金价格收于 1,879.50 美元/盎司，周内累计收跌 0.78%。



数据来源：WIND