

全球宏观态势每周观察

2022 年第 20 期（2022.05.16~2022.05.22）



2022年第20期 (2022.05.16~2022.05.22)

本期摘要

政经聚焦

美国

美国初次申请失业金人数意外攀升

欧洲

欧盟宣布 3,000 亿欧元投资计划

英国 4 月零售数据出现反弹

中立国芬兰和瑞典申请加入北约

日本

日本一季度 GDP 增速出现负增长

新兴市场及其他国家

斯里兰卡爆发主权债务违约

安东尼·阿尔巴尼斯当选澳大利亚新总理

国家主权评级动态

惠誉下调斯里兰卡外币主权信用等级至 RD

穆迪下调乌克兰本、外币主权信用等级至 Caa3

主要经济体利率及汇率走势

各期美债收益率涨跌互现，主要经济体国债与

美债收益率利差走势不一

美元指数下跌，其他主要非美货币纷纷收涨

国际大宗商品价格走势

国际油价先降后升

黄金价格止跌上涨

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

美国初次申请失业金人数意外攀升

当地时间 5 月 19 日，美国劳工部公布数据显示，截至 5 月 14 日的一周初次申领失业救济人数增加 2.1 万人至 21.8 万人，是 1 月以来的最高水平，高于市场预期的 20.0 万人，也高于前值 19.7 万人。

联合点评：在前期宽松的货币政策以及俄乌冲突的影响下，美国通胀压力进一步走高，美联储不得不大幅提高利率以遏制通胀压力，但通胀走势仍未出现回落，4 月美国通胀率继续保持在 8.3% 的较高水平。在此背景下，高通胀和紧缩性货币政策组合对企业的生产、运营和销售都带来一定负面影响，因此企业会缩减部分成本（如劳动力需求）来维持利润空间，导致申领失业救济的人数有所上扬。

欧盟宣布 3,000 亿欧元投资计划

当地时间 5 月 18 日，欧盟委员会公布了一项名为“REPowerEU”的投资计划，总价值达到 3,000 亿欧元（720 亿欧元拨款和 2,250 亿欧元贷款），旨在加速发展新能源转型，以减少对俄罗斯能源的依赖，欧盟计划到 2027 年逐步摆脱其对俄罗斯的化石燃料的依赖。

联合点评：基于地理上的临近和自身能源较为匮乏，欧盟对于俄罗斯的能源依赖程度较高。在俄乌冲突爆发后，欧美与俄罗斯互相采取制裁措施，进一步推动欧洲能源价格上涨和通胀压力走高。在此背景下，欧盟希望通过加速发展清洁能源以摆脱对俄罗斯的能源依赖困境。短期来看，欧盟多国已经妥协开设卢布账户以继续购买俄罗斯能源，因此欧盟与俄罗斯能源贸易仍将继续；但长期来看，欧盟摆脱俄罗斯能源依赖已是不可避免的趋势。

英国 4 月零售数据出现反弹

当地时间 5 月 20 日，英国统计局公布数据显示，英国 4 月零售额环比上涨 1.4%，高于前值-1.2%，超出市场预期。其中，酒精和烟草的支出增加，带动食品店销售额环比上涨 2.8%，但食品支出环比持平；服装销售量的上扬也导致非商店零售额环比上涨 3.7%。

联合点评：英国通胀压力持续高企，4月CPI增幅高达9%，因此4月英国零售额的意外上涨超出了市场预期。本次上涨主要是受季节性因素的带动作用，具体来看：酒精和烟草消费的增加以及食品支出的持平显示出英国居民生活压力较大；服装销售量的增加是因为零售店加大了促销力度以及初夏是英国的婚礼旺季，民众为婚礼和夏季做准备而加大了采购。

中立国芬兰和瑞典申请加入北约

当地时间5月18日，芬兰和瑞典正式向北约秘书长提交了两国加入北大西洋公约组织（简称“北约”）的申请。芬兰和瑞典都是长期奉行中立国立场国家，其中芬兰保持了70多年，瑞典则是高达200多年，因此两国此举被称为“历史性的改变”。根据北约的规定，申请国除了需要满足政治、经济和军事的要求外，还需要获得现有所有成员国的一致同意才能加入。

联合点评：俄乌战争的爆发引发了芬兰和瑞典民众的应激反应，对本国安全意识和要求明显上扬，体现在两国国内民众对于加入北约的呼声自战后一路走高，并达到了历史高点。在公众舆论下，两国政府也同步推动了加入北约的进程，但北约现有成员国土耳其和克罗地亚均公开表达了对两国加入北约的反对意见，考虑到两国对于北约的重要意义，欧美大国会调节土耳其以及克罗地亚的利益诉求，在此背景下两国成功加入北约的概率较高。

日本一季度GDP增速出现负增长

当地时间5月18日，日本内阁府公布2022年一季度国内生产总值（GDP）数据显示，日本一季度GDP环比下滑0.2%，同比下降1%，小于市场预期的1.8%，这也是日本自2021年三季度以后再度出现负增长。

联合点评：新冠疫情和俄乌冲突导致日本消费、出口和投资三个方面均表现不佳，对GDP增长造成拖累。具体来看，一季度受到疫情再度反复的影响，日本政府实施了出行限制措施，使得餐饮和住宿等方面的消费承压。新冠疫情令日本的供应链承压，再加上俄乌冲突爆发对能源、粮食以及工业金属等供应链造成进一步扰动，加剧日本进口成本压力的同时导致日本出口表现疲软。在出口表现不佳的背景下，企业们也暂缓了对于固定投资的投入，令日本经济增长再度陷入衰退。

斯里兰卡爆发主权债务违约

当地时间5月19日，斯里兰卡央行行长证实，斯里兰卡已经发生了主权债务违约，这是其自1948年从英国独立以来首次出现主权债务违约。斯里兰卡应于4月18日支付两笔价值为7,800万美元的债券票息，宽限期为30天，但斯里兰卡央行行长表示，在债务重组之前，斯里兰卡无法偿付这笔款项。

联合点评：在新冠疫情和俄乌冲突的双重影响下，斯里兰卡面临进口能源价格暴涨、外汇储备严重不足以及经济濒临崩溃等困境。截至5月18日满30天宽限期后，斯里兰卡仍未偿付两笔债务利息，构成实质性违约并触发其他债券的交叉违约，主权债务违约将对斯里兰卡的主权信用造成直接冲击，令斯里兰卡无法在国际资本市场融资，进一步加剧斯里兰卡后期到期债务违约的压力。

安东尼·阿尔巴尼斯当选澳大利亚新总理

当地时间5月21日，澳大利亚联邦大初步统计结果显示，工党领袖安东尼·阿尔巴尼斯击败现任总理自由党-国家党联盟领袖莫里森，成功当选第31任澳大利亚总理。在新冠疫情和俄乌战争的背景下，高通胀问题和气候问题成为选民最关心的议题。

联合点评：相较于莫里森保守的政策立场，安东尼·阿尔巴尼斯更加积极的承诺使其获得了选民的青睐。对于通胀问题，相对于莫里森提高最低工资将加剧通胀的言论，安东尼·阿尔巴尼斯在竞选中表示支持将最低工资提高5.1%，获得选民好感。在气候问题上，2019年澳大利亚发生持续数月的森林大火，造成人员伤亡和民众流离失所，民众将其归咎于莫里斯政府应对不及时以及其党派长期以来对气候政策的忽视，而安东尼·阿尔巴尼斯则在竞选中承诺在2030年将排放减少43%，到2050年实现零排放的目标，深受到民众的欢迎。

国家主权评级动态

惠誉下调斯里兰卡外币主权信用等级至 RD

5月20日，惠誉下调斯里兰卡长期外币主权信用等级至“RD”。惠誉认为，斯里兰卡在30天宽限期之后仍未能支付于4月18日的两笔主权债务的票息，构成违约，因此下调其等级。对于本币债务，惠誉表示斯里兰卡政府仍在偿付其本币债务，并认为斯里兰卡政府未来也将继续偿付本币债务，因此维持其本币信用等级。因此，惠誉下调斯里兰卡长期外币主权信用等级至RD。

穆迪下调乌克兰本、外币主权信用等级至 Caa3

5月20日，穆迪下调乌克兰长期本、外币主权信用等级至“Caa3”，评级展望由“列入观察名单”改为“负面”。穆迪认为，俄罗斯与乌克兰战争比预期中更加持久，导致乌克兰政府债务的可持续性面临挑战，抬升了其债务重组的可能性和其私营部门对债权人带来损失的可能性。虽然，乌克兰受到各国和国际金融组织承诺的资金支持，将缓解其短期的流动性风险，但此举也将导致其政府债务在中期大幅上扬并具有不可持续性，而对于高企的政府债务的可

持续性担忧将对乌克兰未来的融资能力带来影响。因此，穆迪下调乌克兰长期本、外币主权信用评级至 Caa3，评级展望调至“负面”。

表 1 国家主权评级调整情况

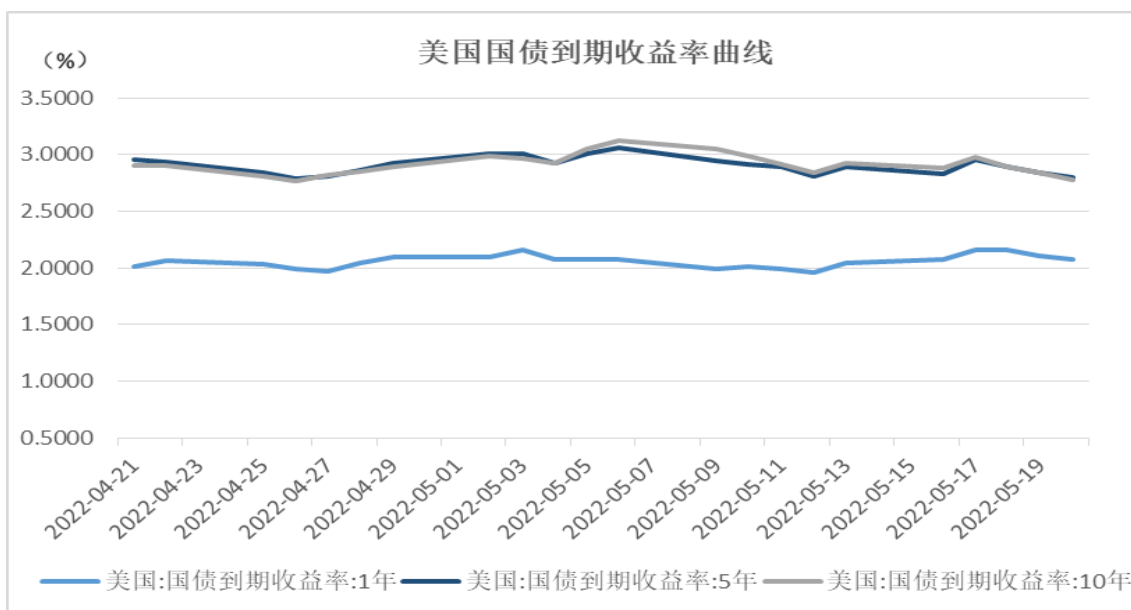
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉 (Fitch)							
墨西哥	BBB-/BBB-	稳定	2022/05/17	BBB-/BBB-	稳定	2021/11/07	不变
蒙古	B/B	稳定	2022/05/18	B/B	稳定	2021/05/25	不变
智利	A-/A-	稳定	2022/05/19	A-/A-	稳定	2021/10/21	不变
斯里兰卡	CCC/RD	-	2022/05/20	CCC/C	-	2022/4/13	下调等级
斯洛文尼亚	A/A	稳定	2022/05/20	A/A	稳定	2021/12/03	不变
标普 (S&P)							
斯洛伐克	A+/A+	负面	2022/05/21	A+/A+	稳定	2021/01/23	下调展望
南非	BB/BB-	正面	2022/05/21	BB/BB-	稳定	2021/05/22	上调展望
穆迪 (Moody's)							
新加坡	Aaa/Aaa	稳定	2022/05/17	Aaa/Aaa	稳定	2020/09/01	不变
乌克兰	Caa3/Caa3	负面	2022/05/20	Caa2/Caa2	列入观察名单	2022/03/04	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

各期美债收益率涨跌互现，主要经济体国债与美债收益率利差走势不一

本周，美联储主席鲍威尔重申支持 6 月和 7 月各加息 50 个 BP 的言论带动短期美债收益率上涨；但高通胀下，市场对美国经济增长前景的担忧，拖累中长期美债收益率出现下行。具体来看，本周 1 年期美国国债平均收益率较上周上升 11.60 个 BP 至 2.11%；5 年期和 10 年期美国国债平均收益率较上周分别下滑 2.60 个 BP 和 7.00 个 BP 至 2.86% 和 2.87%。



数据来源：WIND

本周各期限中美国债平均收益率利差走势不一，1年期中美国债平均收益率利差由正转负至-0.16%；5年期中美国债平均收益率利差较上周走扩0.40个BP至-0.31%；10年期中美国债平均收益率利差较上周收窄5.38个BP至-0.08%。本周1年期日美国债平均收益率利差较上周走扩13.22个BP至-2.21%；5年期和10年期日美国债平均收益率利差较上周收窄1.07个和4.16个BP至-2.86%和-2.65%。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6.64个BP至-2.33%；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收窄5.39个和4.48个BP至-2.09%和-1.86%。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5.67个和3.64个BP至-1.35%和-1.09%。

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	-0.1599	0.0335	-19.3400	-209.9960
日本	国债利率：1年	-2.2108	-2.0786	-13.2150	-178.1750
欧元区	公债收益率：1年	-2.3260	-2.2596	-6.6380	-123.1495

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间5月23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	-0.3061	-0.3020	-0.4020	-166.9420
日本	国债利率：5年	-2.8595	-2.8702	1.0700	-151.5500
欧元区	公债收益率：5年	-2.0854	-2.1393	5.3931	-31.2952

英国	国债收益率：5年	-1.3478	-1.4044	5.6673	-83.9567
----	----------	---------	---------	--------	----------

数据来源：联合资信整理

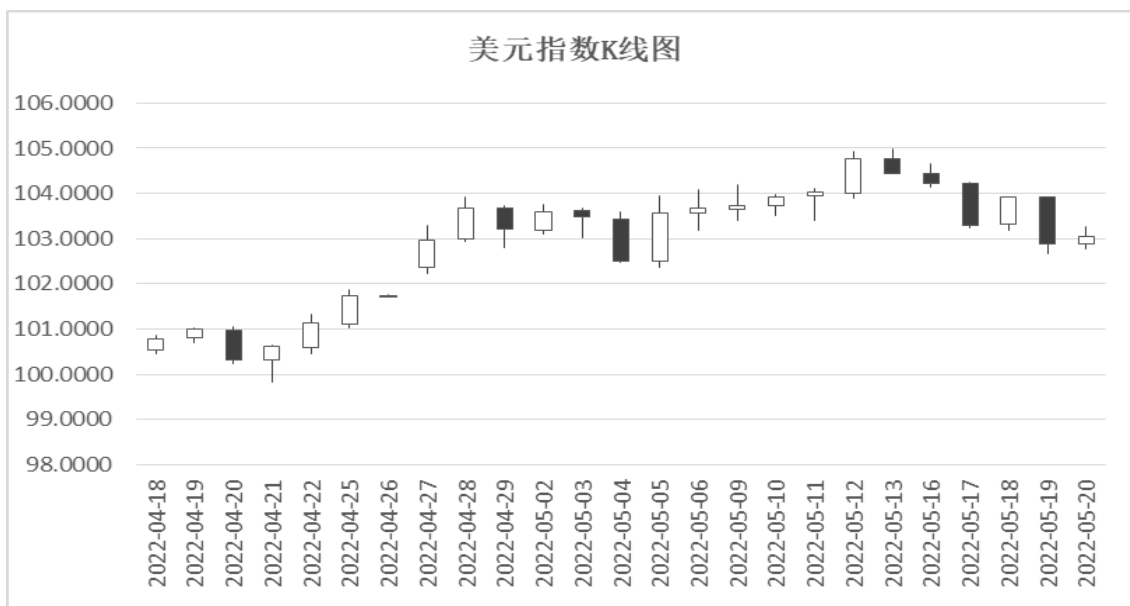
表 4 与 10 年期美国国债到期收益率利差 单位：%

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	-0.0766	-0.1304	5.3820	-135.2500
日本	国债利率：10年	-2.6510	-2.6926	4.1600	-124.9000
欧元区	公债收益率：10年	-1.8553	-1.9001	4.4784	-13.1971
英国	国债收益率：10年	-1.0871	-1.1235	3.6367	-54.8333

数据来源：联合资信整理

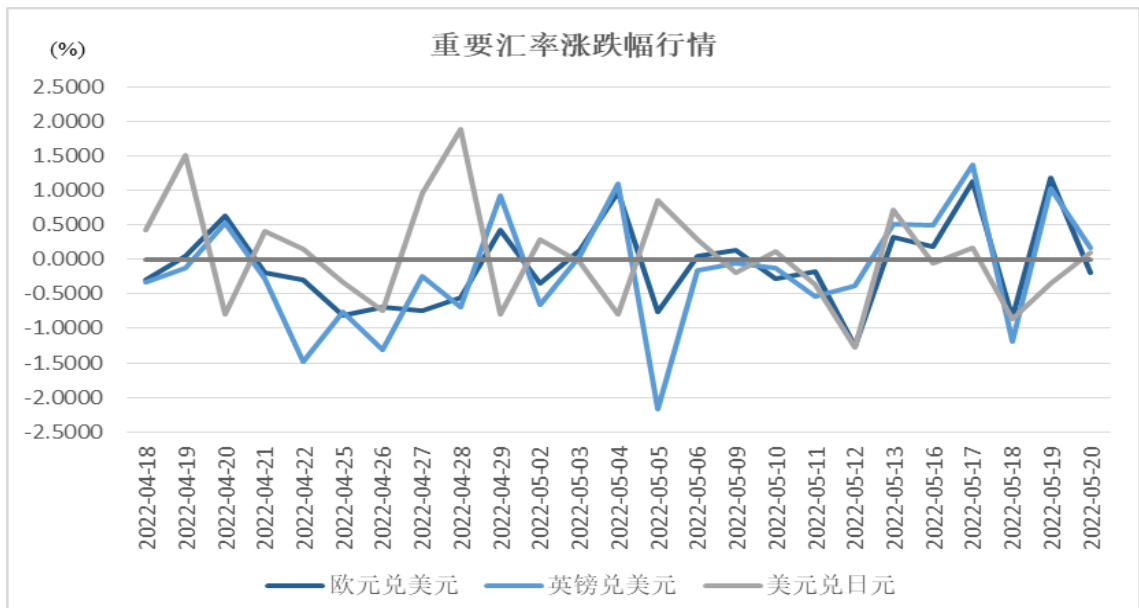
美元指数下跌，其他主要非美货币纷纷收涨

周一和周二，在上周的高通胀数据影响下，市场对于美国经济将出现放缓的担忧情绪浓厚，美元下跌；周三，美国财政部长耶伦发布言论称将支持取消对中国的高额关税以缓解通胀压力，对美元形成一定支撑；周四，美国初次申领救济失业金人数意外增加，经济复苏前景有所承压，拖累美元下行。截至本周五，美元指数收于 103.0334，周内累计收跌 1.36%。



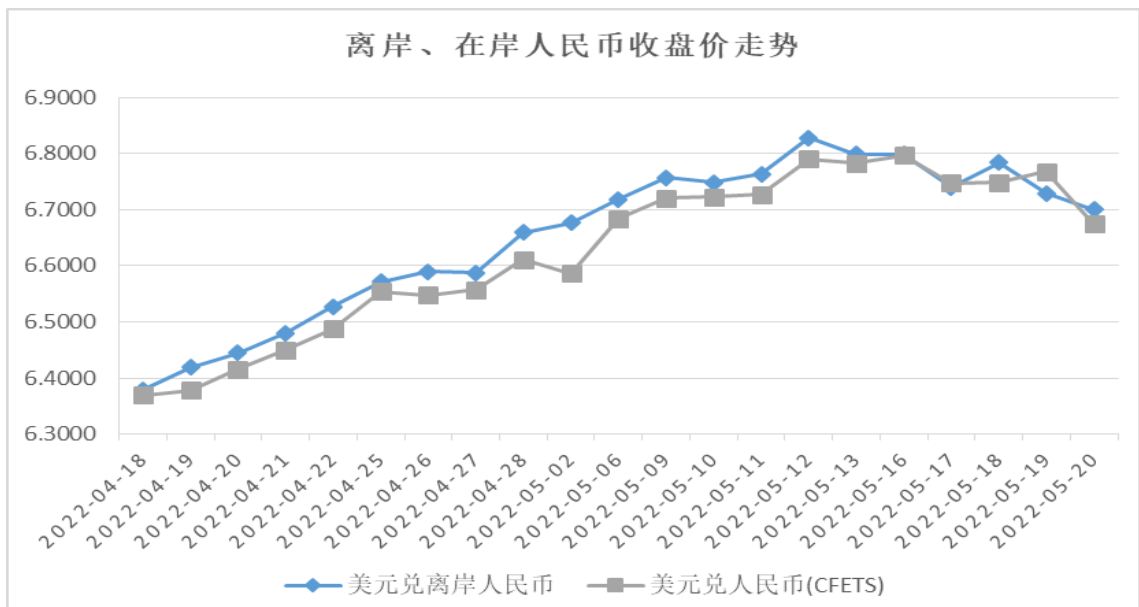
数据来源：WIND

本周，欧盟宣布了 3,000 亿欧元的能源转型投资计划，且随着欧元区通胀持续走高，市场对于欧洲央行 7 月加息的预期走强，双重因素对欧元形成一定支撑，本周欧元兑美元收于 1.0563，周内累计收涨 1.49%。本周，英国 4 月零售数据走好和通胀率高企加大了市场对英国央行 6 月加息的预期，支撑英镑走强，本周英镑兑美元收于 1.2491，周内累计收涨 1.88%。本周，在美元走弱的背景下，日元有所上行，美元兑日元收于 127.9200，周内累计收跌 1.04%。



数据来源: WIND

本周,随着上海疫情好转,政府宣布逐步推进复工复产的进程以及出台一系列稳增长的政策,对人民币形成支撑,人民币汇率有所走高。截至周五,美元兑离岸人民币汇率收于 6.7000,周内收跌 1.46%;美元兑在岸人民币汇率收于 6.6740,周内收跌 1.62%。

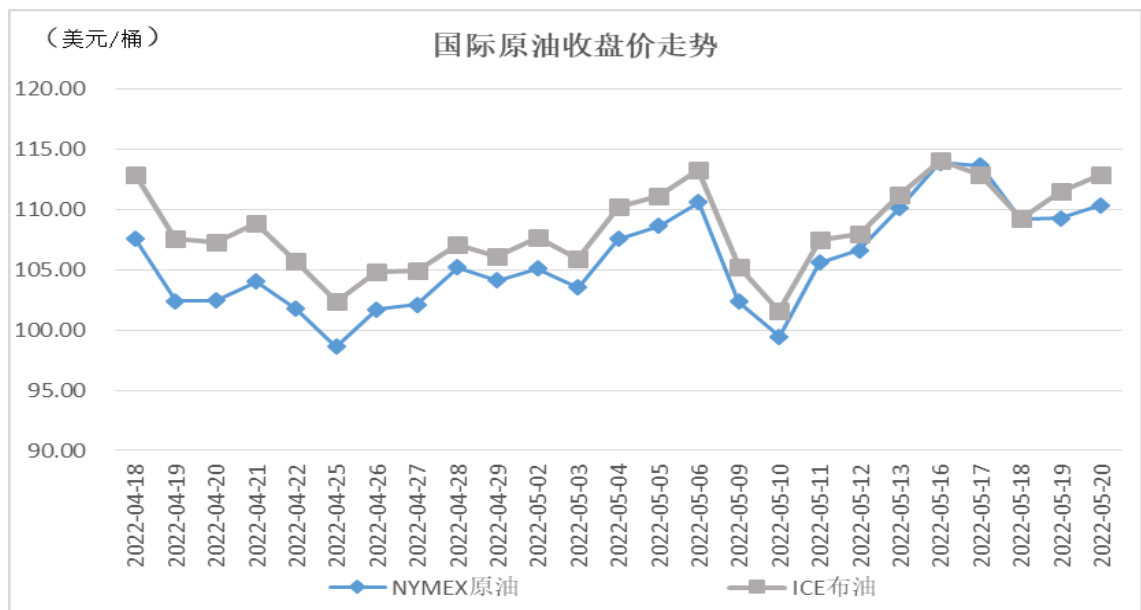


数据来源: WIND

国际大宗商品价格走势

国际油价先降后升

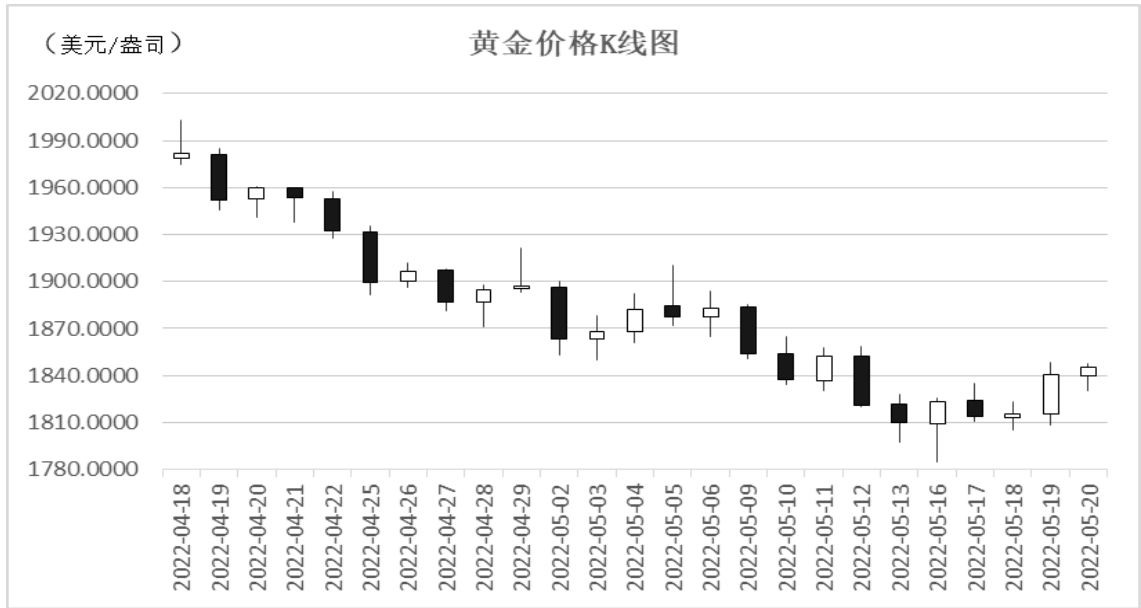
本周，国际油价呈先降后升走势。前半周，沙特表示计划提高其原油产能，以及委内瑞拉副总统在社交媒体上表示美国政府已允许美国和欧洲的石油公司重启在委内瑞拉的业务，导致市场预期原油供给将有所增加，国际油价因此下行；后半周，美国能源署发布报告显示美国原油库存进一步减少，再加上沙特和委内瑞拉增加原油供给的消息仍具有一定不确定性，引发市场对原油供给仍然不足的担忧，支撑原油价格上行。截至本周五收盘，NYMEX 原油价格收于 110.35 美元/桶，周内累计收跌 0.57%，但较上周末上涨 0.17%；ICE 布油价格收于 112.91 美元/桶，周内累计收涨 1.11%。



数据来源：WIND

黄金价格止跌上涨

本周，受到市场对全球经济增长前景放缓的担忧的影响，黄金价格呈上行走势，再加上周四美国初次申领失业救济人数出现意外攀升，激起市场避险情绪，支撑黄金价格进一步走强。截至本周五，COMEX 黄金价格收于 1845.10 美元/盎司，周内累计收涨 1.97%。



数据来源: WIND