

全球宏观态势每周观察

2022 年第 6 期（2022.02.07~2022.02.13）



2022年第6期 (2022.02.07~2022.02.13)

本期摘要

政经聚焦

美国

美国通胀率升至 7.5%

美国初请人数连续三周下降

欧洲

欧盟委员会下调经济增长预期

英国 2021 年 GDP 增速达 7.5%

新兴市场及其他国家

墨西哥、俄罗斯央行相继加息

巴西 2021 年零售业销售额同比上涨 1.4%

普京与拜登紧急通话

国家主权评级动态

惠誉下调土耳其长期本、外币主权信用等级至“B+”

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

美元指数微涨，除英镑外其他主要非美货币收

跌

国际大宗商品价格走势

布油突破 95 美元/桶大关

黄金价格连续四周上涨

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

美国通胀率升至 7.5%

当地时间 2 月 10 日，美国劳工部公布数据显示，美国 1 月消费者价格指数环比上涨 0.6%，同比上涨 7.5%，达到了自 1982 年 2 月以来的最高水平，其中食品价格同比上涨 7.0%，能源价格同比上涨 27.0%，租金同比上涨 4.4%。

联合点评：从数据上来看，美国物价上升主要是由电力成本、食品和住房成本推动所致。其中，食品价格的上涨，一方面是由于食品供应链上下游仍存在劳动力短缺问题，推高了食品成本；另一方面，过去因为疫情导致部分企业遭遇损失，这些企业正通过提高价格来获利。租金价格的飙升则由于建筑行业成本的上涨（原材料成本和劳动力成本）和租房需求上涨共同推动所致。综合来看，生活成本的上升不仅侵蚀了工资的增长部分，还将在未来继续推高通胀，在此背景下，美联储紧缩货币政策的步伐预计将进一步加速。

美国初请人数连续三周下降

当地时间 2 月 10 日，美国劳工部公布数据显示，截至 2 月 5 日当周，美国初请失业金人数录得 22.3 万人，不仅低于市场预期 23.0 万人，还连续三周出现下降。

联合点评：美国初请人数连续三周下降表明奥密克戎对美国劳动力市场的扰动正在逐步减弱，叠加在非农数据的走高，劳动参与率上升以及失业率企稳的背景下，预示美国劳动力市场向好势头强劲。在劳动力市场逐步趋于充分就业的背景下，劳动力数据对美联储货币转向的影响将减弱，美联储加息步伐有望提速。

欧盟委员会下调经济增长预期

当地时间 2 月 10 日，欧盟委员会发布冬季预测报告，将欧盟和欧元区 2022 年的经济增速下调至 4.0%。根据报告显示，欧盟 2021 年经济增速达 5.3%，且在 2021 年三季度，欧盟的经济体量已恢复至疫情前水平，预计 2022 年欧盟所有成员国的经济将恢复至疫情前水平。

联合点评：疫情和通胀仍旧是威胁欧盟经济复苏的主要原因，二者叠加削弱了欧盟的经济增长前景。一方面，受到欧洲第四波疫情的影响，欧盟当前仍旧处于疫情防控之中，仍未能全面解封，导致部分经济活动（尤其是服务业）仍然受到抑制；另一方面，能源价格的高企和供应链中断问题将欧盟通胀率拉升至历史新高，持续的高通胀水平将导致消费减退，影响经济下行。在这两方面因素的影响下，欧洲央行保持了其暂不加息立场，过早的加息恐对其经济复苏带来损害。

英国 2021 年 GDP 增速达 7.5%

当地时间 2 月 11 日，英国国家统计局公布数据显示，英国 2021 年 GDP 增速达 7.5%，较 2020 年的-9.4% 出现大幅反弹，创下自 1940 年以来的最大增幅，其中英国 2021 年四季度 GDP 环比上涨 1.0%，同比上涨 6.5%。

联合点评：总体来说，英国 2021 年经济的显著增长主要受益于低基数效应和政府的大规模经济刺激作用。2020 年受疫情冲击，英国政府的两次封锁对经济造成了严重影响，使其成为 G7 里经济衰退程度最大的国家。随后，英国政府推出了一系列经济刺激计划和财政救助方案，遏制其经济的进一步下滑。此外，虽然英国 2021 年四季度的零售业和酒店业受到奥密克戎的扰动有所下滑，但相关的健康和医疗支出的增加拉升了整体四季度经济增速的走好。随着近期英国宣布全面解除防疫措施，预计英国 2022 年一季度经济将继续上扬。

墨西哥、俄罗斯央行相继加息

当地时间 2 月 10 日，墨西哥央行宣布将基准利率上调 50 个基点至 6.0%，是墨西哥央行自 2021 年 6 月以来的第六次加息，共加息 200 个基点。当地时间 2 月 11 日，俄罗斯央行宣布将基准利率上调 100 个基点至 9.5%，是其自 2021 年以来的第八次加息。俄罗斯央行同时在声明中表示，若通胀风险进一步加剧，未来俄罗斯可能将会再次加息。

联合点评：在美联储加息步伐的逐步加速的背景下，新兴市场国家为了遏制本币贬值和通货膨胀走高的问题，加息压力进一步上扬。2021 年三和四季度墨西哥 GDP 增速均出现负值，墨西哥经济复苏已呈现颓势，但为了避免经济进入本币贬值和通货膨胀的恶性循环中，墨西哥再度加息以遏制通胀和支撑汇率。同样，俄罗斯 2022 年 1 月通胀率已增至 8.7%，是其通胀目标（4%）的两倍以上，通胀压力加剧。此外，乌克兰地缘政治风险也加大了俄罗斯卢布贬值的压力。为了控制通胀水平和支撑卢布，俄罗斯央行再次提高其利率水平。

巴西 2021 年零售业销售额同比上涨 1.4%

当地时间2月9日，巴西地理统计局发布数据显示，2021年巴西零售业销售额较2020年增长1.4%，呈现连续5年增长。从细分领域来看面料、服饰和鞋类销售额增长13.8%，其他个人和家庭用品销售额增长12.7%，制药、医疗和香水用品销售额增长9.8%，建筑材料销售额增长4.4%。而书籍、报纸、杂志和文具销售额下降16.9%，家具和家用电器销售额下降7.0%，大型超市和食品销售额下降2.6%，电脑和通信设备销售额下降2.0%。

联合点评：巴西2021年整体零售业销售额仍保持增长，但下半年其零售额同比下滑3%，主要是受到高通胀率和经济增长放缓的影响。尽管自2021年3月以来，巴西央行已经加息8次，以应对国内高企的通胀率，但目前巴西国内通胀率仍然高达10.4%，高通胀一定程度上降低了民众的购买力。巴西2021年二季度和三季度经济增速连续出现负值，使其经济进入“技术性衰退”，经济复苏已现颓势，经济复苏前景的承压也抑制了民众的消费意愿，从数据上看，民众零售消费更加集中于必需品。

普京与拜登紧急通话

当地时间2月12日，针对日益紧张的乌克兰问题，俄罗斯总统普京与美国总统拜登进行了通话。近期，美国和俄罗斯在乌克兰问题上动作频繁，不仅都在准备撤离其驻基辅大使馆和发布公告呼吁公民离开乌克兰还进行了军队部署调动。此次通话对近期的紧张氛围有所缓解，据悉此次通话持续了1个小时40分钟，但进展有限。

联合点评：乌克兰问题的持续发酵恐将继续抬升原油价格，引发一系列连锁反应。若乌克兰问题持续发酵，西方国家实施制裁恐将使得俄罗斯中断其对欧洲的能源供应，进一步拉升原油价格。此外，在当前全球经济复苏阶段，原油价格的飙升恐也将引起一系列连锁反应，引发农产品、原材料以及各种金属价格的上涨，因为俄罗斯不仅是能源出口国，也是主要的大宗商品出口国。在全球高通胀的背景下，各种原材料供应的中断将对各国经济带来巨大影响。

国家主权评级动态

惠誉下调土耳其长期本、外币主权信用等级至“B+”

2月11日，惠誉将土耳其长期本、外币主权信用等级由“BB-”下调至“B+”，评级展望维持“负面”。惠誉认为，土耳其政府在应对金融事件中所采取的频繁和高强度的政策干预增加了其在高通胀、外部流动性以及政策可信度方面的脆弱性。同时，惠誉也预测土耳其当局为应对高通胀所采取的一系列政策不具备可持续性，因此并不能缓解宏观经济和金融稳定的风险。惠誉认为，由于外债较高、资产质量下降以及存款美元化程度较高等，土耳其银行容易受到外汇波动的影响，其外汇储备将面临较大压力。

表 1 国家主权评级调整情况

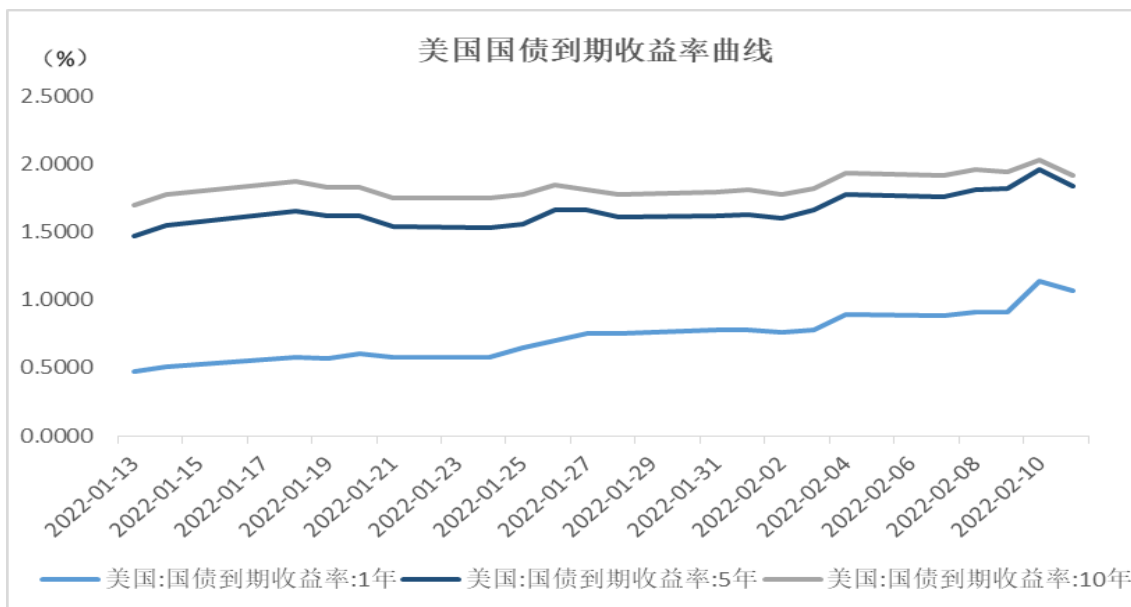
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
惠誉 (Fitch)							
土耳其	B+/B+	负面	2022/02/11	BB-/BB-	负面	2021/12/02	下调等级
卢森堡	AAA/AAA	稳定	2022/02/11	AAA/AAA	稳定	2021/08/13	不变
拉脱维亚	A-/A-	稳定	2022/02/11	A-/A-	稳定	2021/09/03	不变
穆迪 (Moody's)							
印度尼西亚	Baa2/Baa2	稳定	2022/02/10	Caa1/Caa1	稳定	2020/02/10	不变
丹麦	Aaa/Aaa	稳定	2022/02/11	Aaa/Aaa	稳定	2019/11/29	不变

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，受美国通胀数据继续走高和美联储 3 月议息会议临近的影响，各期限美债收益率全线上涨。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 18.40 个 BP、18.00 个 BP 和 12.80 个 BP 至 0.98%、1.84% 和 1.95%。



数据来源：WIND

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 16.34 个、15.51 个和 10.77 个 BP 至 -1.04%、-1.82% 和 -1.75%。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 11.63 个 BP 至 -1.55%；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 2.54 个和 3.90 个 BP 至 -1.80% 和 -1.70%。本周 5 年期英美国债平

均收益率利差分别较上周走扩 0.76 个 BP 至-0.51%；10 年英美国债平均收益率利差分别较上周收窄 2.23 个 BP 至-0.45%。

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	0.9290	-	-	-101.1040
日本	国债利率：1 年	-1.0418	-0.8784	-16.3350	-61.2750
欧元区	公债收益率：1 年	-1.5516	-1.4353	-11.6305	-45.7087

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 2 月 14 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	0.6020	-	-	-76.1380
日本	国债利率：5 年	-1.8173	-1.6622	-15.5050	-47.3250
欧元区	公债收益率：5 年	-1.7967	-1.8221	2.5399	-2.4265
英国	国债收益率：5 年	-0.5103	-0.5026	-0.7627	-0.2067

数据来源：联合资信整理

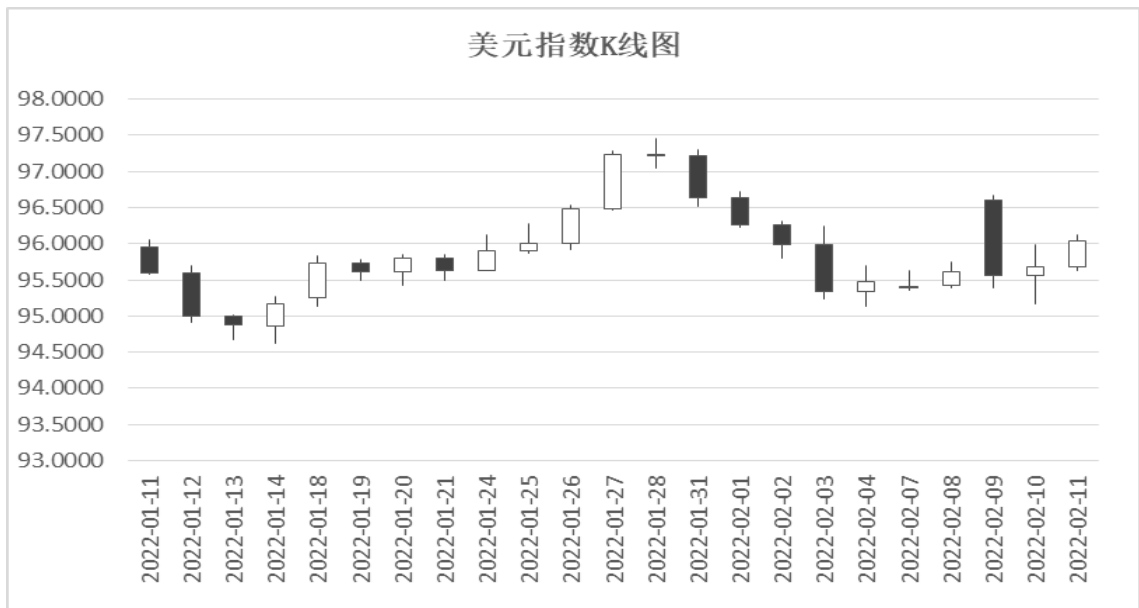
表 4 与 10 年期美国国债到期收益率利差 单位： %

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	0.7866	-	-	-48.9280
日本	国债利率：10 年	-1.7475	-1.6398	-10.7700	-34.5500
欧元区	公债收益率：10 年	-1.6961	-1.7351	3.9038	2.7227
英国	国债收益率：10 年	-0.4473	-0.4697	2.2347	9.1467

数据来源：联合资信整理

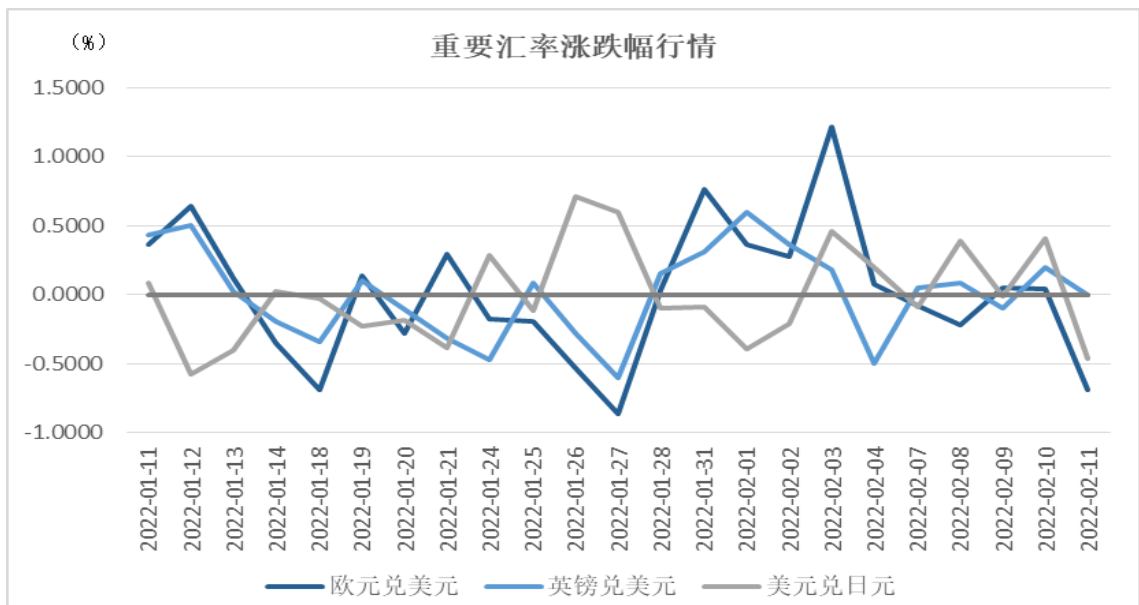
美元指数微涨，除英镑外其他主要非美货币收跌

本周，随着美国通胀数据的持续走高和美联储 3 月议息会议的临近，市场对于美联储加息预期不断升温，拉升美元上涨。截至本周五，美元指数收于 96.0309，周内累计收涨 0.65%。



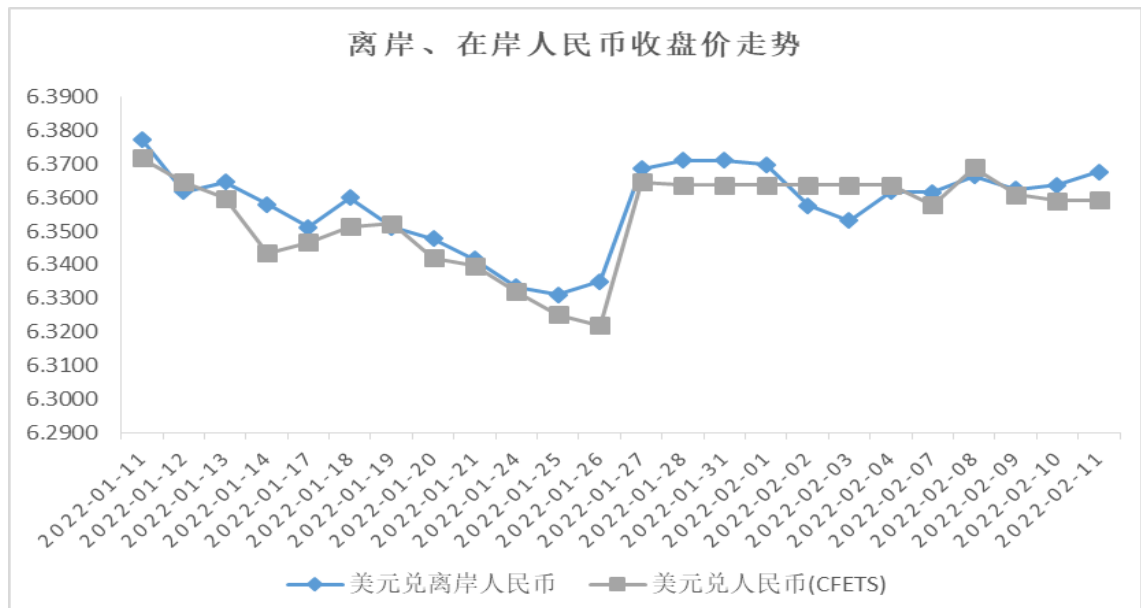
数据来源: WIND

本周,在美联储货币政策即将转向的背景下,欧洲央行则表示将继续保持当前宽松货币政策不变,欧元兑美元出现明显下跌,本周欧元兑美元收于 1.1349,周内累计收跌 1.02%。本周英国公布了 2021 年四季度经济数据,数据走好提振了市场信心,同时增加了市场对于英国央行再次加息的预期,拉升了英镑表现,本周英镑兑美元收于 1.3562,周内累计收涨 0.18%。本周,在美元小幅走强的背景下,日元有所走弱,美元兑日元收于 115.4650,周内累计收涨 0.20%。



数据来源: WIND

本周，在美联储加息预期走强的背景下，离、在岸人民币小幅承压。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于 6.3676，周内小幅收涨 0.07%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.3592，周内小幅上涨 0.01%。

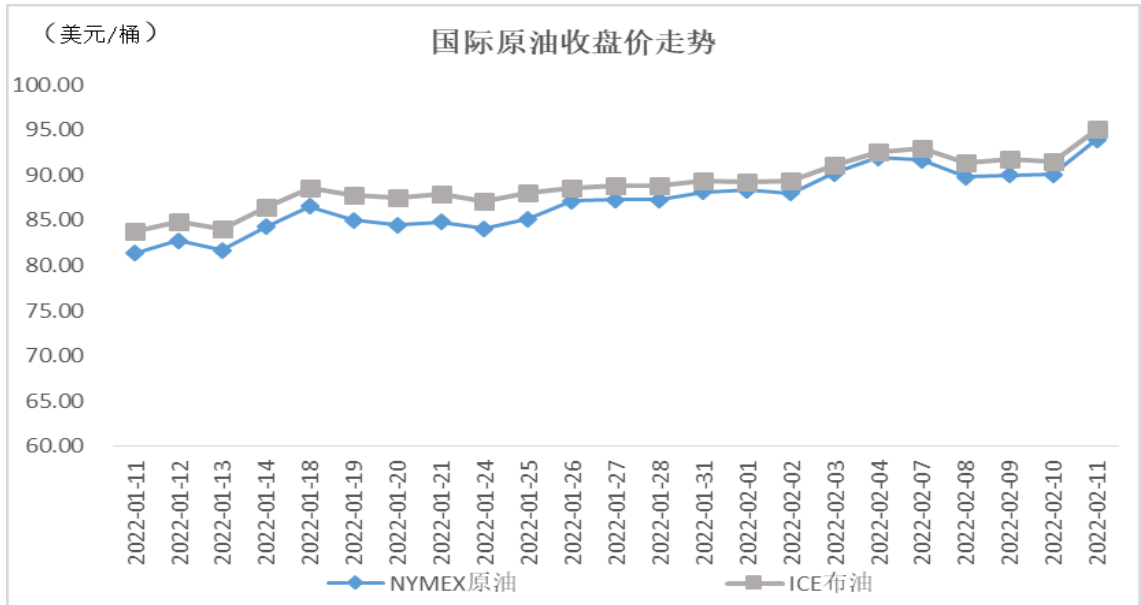


数据来源：WIND

国际大宗商品价格走势

布油突破 95 美元/桶大关

本周，国际原油供不应求的局面依旧，带动国际油价持续上涨。具体来看，一是乌克兰地缘政治问题仍在持续发酵，市场担忧情绪仍存，拉升了原油价格；二是美国原油库存持续出现下降，也支撑油价上行；三是欧洲多国防疫政策出现松动，原油需求或将进一步上升。截至本周五收盘，NYMEX 原油价格收于 93.90 美元/桶，周内累计收涨 2.27%；ICE 布油价格收于 95.10 美元/桶，周内累计收涨 2.53%，为 2014 年以来首次突破 95 美元/桶大关。



黄金价格连续四周上涨

本周，黄金价格继续上涨。持续走高的通胀数据和乌克兰依旧紧张的政治局势加大了市场避险情绪，有效抬升黄金价格。截至本周五，COMEX 黄金价格收于 1,860.60 美元/盎司，周内累计收涨 2.91%，创下近三个月以来新高。

