

# 全球宏观态势每周观察

2020 年第 49 期（2020.12.14~2020.12.20）



## 2020年第49期 (2020.12.14~2020.12.20)

## 本期摘要

## 政经聚焦

## 美国

美国就 9,000 亿美元新冠纾困法案达成协议  
美国报告日增确诊病例超 40 万例  
12 月美联储议息会议未加码宽松, 但持敞开态度

## 欧洲

欧元区 12 月 PMI 初值远超预期  
英国新冠变异病毒失控疫情剧烈反弹 欧洲多国宣布禁飞

## 日本

日本央行维持现有利率决议 CPI 持续为负面临通缩威胁

## 新兴市场及其他国家

预计 2020 年拉美和加勒比地区经济萎缩 7.7%

## 国家主权评级动态

惠誉将秘鲁主权信用评级展望由“稳定”调整为“负面”

## 主要经济体利率及汇率走势

各期限美债平均收益率变化不大, 主要经济体国债与美债利差多数收窄  
美元指数进一步走弱, 各主要币种汇率均有所上涨

## 国际大宗商品价格走势

国际油价连续第七周上涨, 创近 9 个月新高  
本周国际金价保持连续第三周上涨

## 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

## 美国就 9,000 亿美元新冠纾困法案达成协议

美国东部时间 12 月 20 日周日晚间, 参议院共和党领袖麦康奈尔称, 两党就 9,000 亿美元的新刺激协议达成一致, 新刺激与避免周一政府关门的全年政府支出议案捆绑。据悉, 新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划 (PPP) 进行的新一轮小企业援助、每周 300 美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供 600 美元的刺激性付款, 以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。

**联合点评:** 该项 9,000 亿美元的救助法案是美国历史上规模第二大的刺激协议, 仅次于年初的 2.2 万亿美元救助规模。本轮救助法案通过较为及时, 一是受美国大选影响两党迟迟未能及时达成财政救助法案, 财政救助法案的“难产”严重制约了拜登团队提振经济复苏的进度, 也拖延对疫情的防控, 加剧民众生活压力。二是及时解决了美国政府的“关门”风险, 此前国会通过了一项为期 5 天的短期支出计划, 帮助政府维持至周五 (12 月 18 日)。这也意味着, 如果到周日晚国会仍未能就抗疫救助法案达成一致, 美国政府将进入“停摆”状态。新一轮刺激包括延长针对中小企业的“薪资保护计划”, 拨款用于新冠疫苗的分发, 以及针对部分美国人最高 600 美元的现金发放, 有助于解决家庭以及企业眼下急迫的资金问题。

## 美国报告日增确诊病例超 40 万例

根据美国疾病控制和预防中心 19 日公布的疫情数据显示, 18 日全美报告新增新冠确诊病例超 40 万例, 达 403,359 例, 创全球范围内一国单日新增确诊病例数新高。美疾控中心数据还显示, 截至 18 日, 美国过去 7 天平均日增新冠确诊病例近 24 万例, 创疫情暴发以来新高; 过去 7 天平均日增死亡病例数接近 2,600 例。

**联合点评:** 美国疫情压力已经达到峰值, 医疗资源也愈加紧缺, 根据美国华盛顿大学的疫情模型预测, 预计到明年 1 月中旬每日将新增死亡病例 3,750 例, 疫情愈发严重可能会导致经济再度封锁。目前, 美国 12 月 5 日当周初请失业金人数创近 3 个月以来新高, 疫情的蔓延和居民失业压力增大正在严重拖累美国经济复苏。

## 12月美联储议息会议未加码宽松，但持敞开态度

北京时间12月17日凌晨，美联储公布12月利率会议决议，会议维持0%-0.25%的利率水平不变，每月1,200亿美元QE速度不变，未调整债券购买期限。之后鲍威尔新闻发布会上提到，对未来加快QE及调整债券购买期限持敞开态度，主张利用其各种工具来支持美国经济，从而促进实现其充分就业和物价稳定的目标。

**联合点评：**一方面，美联储释放出长期采取宽松货币政策的信号。对于利率水平，美联储点阵图显示将维持零利率至2023年，即使美联储官员普遍认为经济会在明年下半年强劲复苏，但仍不考虑加息，短端利率方面明年收紧的概率极小。QE方面，美联储表示将继续每个月至少购买1,200亿美元的债券，直至充分就业和物价稳定的双重目标取得实质性进展，从目前的情况来看，即使最乐观的情形，美国距离“充分就业”仍然很遥远。同时美联储表示希望通胀在一段时间都超过2%，这在短期内也较难实现，意味着美联储明年降低QE速度的概率很小。另一方面，美联储对未来加码宽松持敞开态度。未来决定美联储政策的关键在于明年拜登政府上台后是否会采取较严厉的疫情防控措施，如果届时美国疫情仍在加速增长，拜登政府实施较严厉的封锁政策，则美联储很可能在1月末的利率会议上加速QE或增加长久期债券购买。

## 欧元区12月PMI初值远超预期

根据IHS Markit16日公布的数据显示，欧元区12月综合采购经理指数（PMI）初值由上月的45.3升至49.8，远胜预期的45.8，并接近50的扩张收缩分界线。欧元区12月制造业PMI初值55.5，服务业PMI初值47.3，两者数字均胜预期。

**联合点评：**12月欧元区综合PMI指数的强劲反弹主要源于制造业的复苏，虽然欧元区服务业PMI持续萎缩，但制造业强有力的复苏抵消了服务业的衰退。由于制造业受到第二波疫情的影响较小，并受益于出口特别是对中国出口的提振，因此欧洲制造业呈现明显复苏状态。此外，德国12月制造业PMI初值创2018年3月以来最高值，大幅缓和了市场对近期德国等欧洲国家新冠疫情升级强化封锁带来的忧虑。

## 英国新冠变异病毒失控疫情剧烈反弹 欧洲多国宣布禁飞

当地时间14日，英国卫生大臣马特·汉考克称，一种新变异的新冠病毒正在英格兰部分地区加速传播。19日，首相约翰逊表示，病毒变异后的传播性，比已存在的病毒毒株高出70%。从20日起，伦敦、英格兰东南部和东部将从目前的三级防控级别升至四级，为期两周，对应的措施类似英格兰地区今年11月开始实施的大范围“禁足”措施。受此影响，多国相继宣布

关闭边境、停飞往返英国航班等措施，应对新冠病毒新变种。截至北京时间 21 日 5 时，已有至少 11 个国家采取了行动。

**联合点评：**英国新冠肺炎毒株变异导致英国疫情再度严重反弹，仅 12 月 20 日单日新增确诊病例接近 3.6 万例，创疫情爆发以来的最高单日增幅，目前，约翰逊政府已经宣布提升伦敦等地疫情防控级别，意味着未来 2 周英国 30% 的人口再度面临“封城”，对英国的圣诞节经济造成一定冲击。此外，欧洲地区的疫情发展也不容乐观，法国总统马克龙于 17 日确诊新冠肺炎，而西班牙首相以及葡萄牙总理也纷纷开始自我隔离。主要欧洲国家政要感染，使得欧洲经济复苏进程受到一定拖累，也使未来英国脱欧谈判产生更大不确定性，在距离英国脱欧过渡期于 12 月 31 日结束前仅剩 10 多天，且目前英国尚未与欧盟达成贸易协议，预计未来英国无协议脱欧风险将进一步上升。

### 日本央行维持现有利率决议 CPI 持续为负面临通缩威胁

12 月 18 日，日本央行公布了年内一份利率决议，如市场预期宣布将基准利率维持在-0.1% 不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近不变，同时维持 ETF、房地产投资信托基金（J-REIT）购买规模。目前，日本央行正持续面临通缩的威胁，日内早间公布的日本核心 CPI 年率创下 10 年来的最大降幅。此外，日本央行将新冠肺炎疫情支持项目指引延长至 2021 年 3 月，同时延长了增加商业票据和企业购买债券的期限。

**联合点评：**新冠疫情暴发后，日本政府将公共卫生防御举措升级至全国紧急状态，造成各行各业停工停产，直接拖累了国内消费和投资的表现，二季度日本家庭消费同比大幅下滑 11.3%；此外，由于各国政府均采取限制国际人员和物品流动的隔离举措，导致全球需求萎缩以及产业链、供应链断裂，给外向型的日本经济带来巨大冲击，二季度日本净出口由正转负并下滑至-2.2 万亿日元，创自 2014 年四季度以来新低。新冠疫情使日本经济陷入严重衰退，二季度实际 GDP 同比增速下滑至-9.0%，创 1980 年有数据统计以来新低。经济衰退加剧日本通缩风险，因此日本央行将继续实施超宽松的货币政策。

### 预计 2020 年拉美和加勒比地区经济萎缩 7.7%

联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会（拉加经委会）16 日发布报告，预计拉美和加勒比地区经济今年萎缩 7.7%，明年增长 3.7%。

**联合点评：**拉美和加勒比地区受疫情影响较为严重，截至 12 月 20 日，巴西、墨西哥以及秘鲁等国确诊病例超过 100 万，对当地经济发展造成严重阻碍。由于新冠疫情带来的多重负面效应叠加之前持续十年的低增长，该地区面临 120 年来最严重的经济危机。尽管明年该地区经

济预计会出现反弹，但复苏乏力，可能要到 2024 年后才能恢复至疫情前水平。该地区政府应采取扩张性财政和宽松的货币政策，再配合相应的环境和产业发展政策，实现产业结构调整以推动可持续发展。

## 国家主权评级动态

### 惠誉将秘鲁主权信用评级展望由“稳定”调整为“负面”

12 月 15 日，惠誉维持秘鲁长期本、外币主权信用等级为“BBB+/BBB+”，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”。惠誉认为，展望调整为负面主要是因为新冠疫情造成秘鲁政府的资产负债情况进一步恶化，预计 2022 年以前政府的财政收入缺口占 GDP 的比重将上升至 1.5%，未来政府控制政府财政赤字的压力将进一步增加，财政收入对政府债务的偿付实力将进一步削弱。

表 1 国家主权评级调整情况

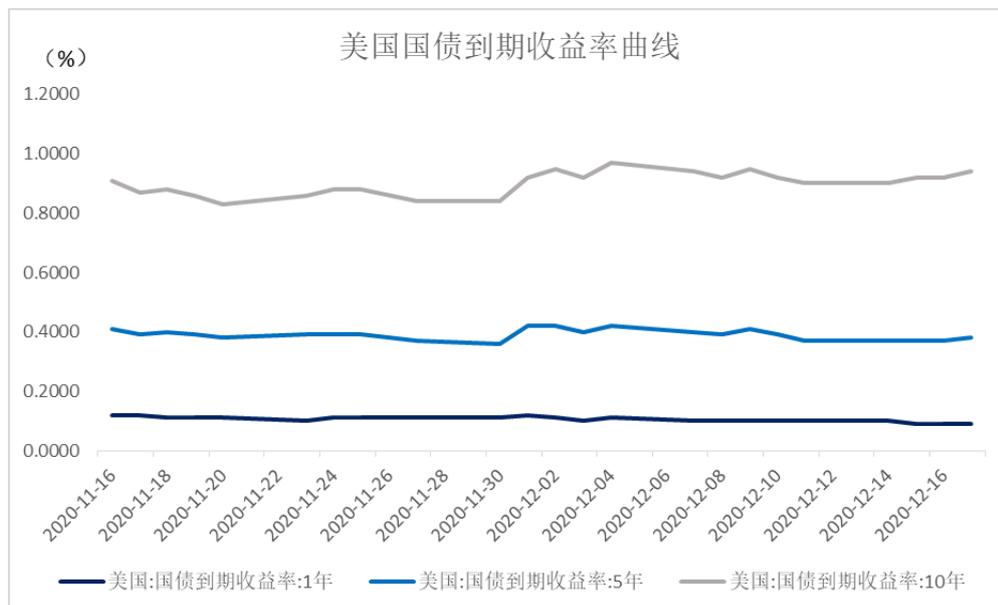
国家	最新评级	评级展望	评级日期	上次评级	上次评级展望	上次评级日期	评级变动
<b>惠誉 (Fitch)</b>							
秘鲁	BBB+/BBB+	负面	2020/12/15	BBB+/BBB+	稳定	2013/10/23	下调展望
塞舌尔	B/B	稳定	2020/12/18	B+/B+	稳定	2020/5/6	下调等级
斯洛文尼亚	A/A	稳定	2020/12/18	A/A	稳定	2019/7/19	不变

数据来源：联合资信整理

## 主要经济体利率及汇率走势

### 各期限美债平均收益率变化不大，主要经济体国债与美债利差多数收窄

本周，各期限美债平均收益率变化不大，变动幅度均在 2 个 BP 以内。具体来看，本周 1 年期和 5 年期美债平均收益率较上周分别下跌 0.80 个和 1.60 个 BP 至 0.09% 和 0.39%，而 10 年期美债平均收益率则与上周持平，保持在 0.95%。



数据来源：WIND

本周，主要经济体国债与美债利差多数收窄。中美各期限国债收益率利差变化不一，其中1年期和5年期中美国国债收益率利差较上周分别收窄6.95个和0.23个BP至2.67%和2.73%，而10年期中美国国债收益率利差则较上周走扩1.11个BP至2.36。本周1年期和5年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差较上周分别收窄1.20个和0.92个BP至-0.22%和-0.50%，而10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0.74个BP至-0.91%。本周各期限欧元区公债与美债收益率利差转为收窄，1年期、5年期和10年期欧元区公债与相应期限美债收益率利差较上周分别收窄0.85个、4.00个和1.46个BP至-0.85%、-1.14%和-1.50%。

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	2.6677	2.7372	-6.9520	184.0875
日本	国债利率：1年	-0.2200	-0.2320	1.2000	147.9000
欧元区	公债收益率：1年	-0.8523	-0.8608	0.8507	134.9683

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间12月21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	2.7275	2.7298	-0.2320	147.8070
日本	国债利率：5年	-0.4970	-0.5062	0.9200	131.3000
欧元区	公债收益率：5年	-1.1387	-1.1787	4.0018	99.8794
英国	国债收益率：5年	-0.3862	-0.4255	3.9320	68.7500

数据来源：联合资信整理

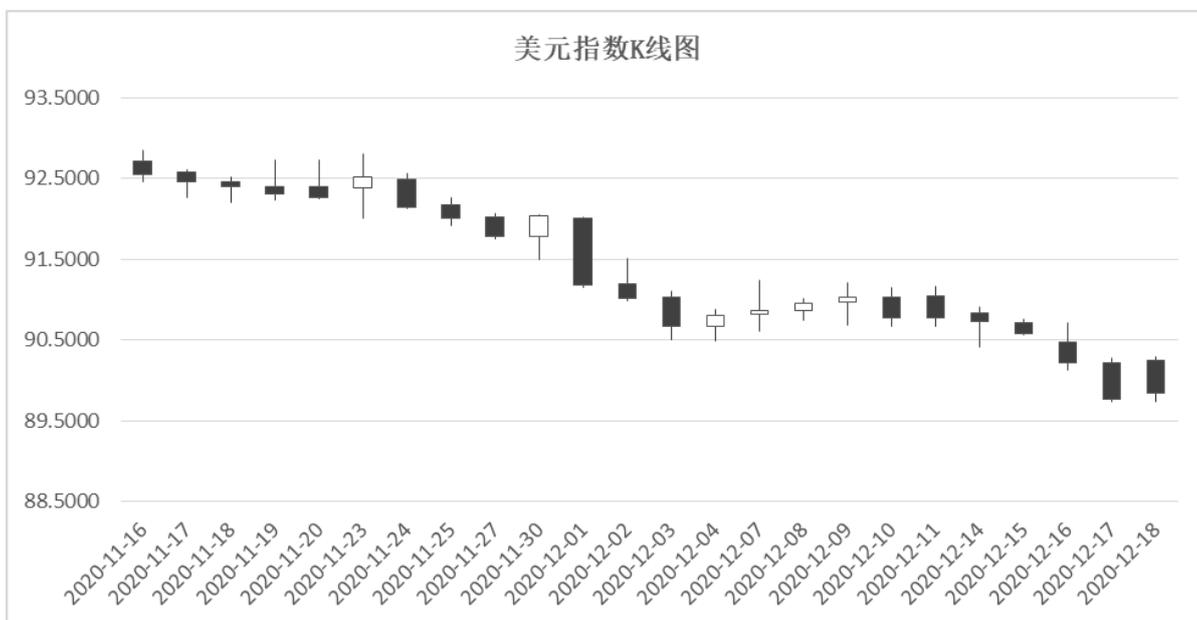
表 4 与 10 年期美国国债到期收益率利差 单位：%

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	2.3557	2.3446	1.1080	109.0680
日本	国债利率：10 年	-0.9090	-0.9016	-0.7400	100.6000
欧元区	公债收益率：10 年	-1.4971	-1.5117	1.4601	55.0737
英国	国债收益率：10 年	-0.5874	-0.6309	4.3500	43.3200

数据来源：联合资信整理

### 美元指数进一步走弱，各主要币种汇率均有所上涨

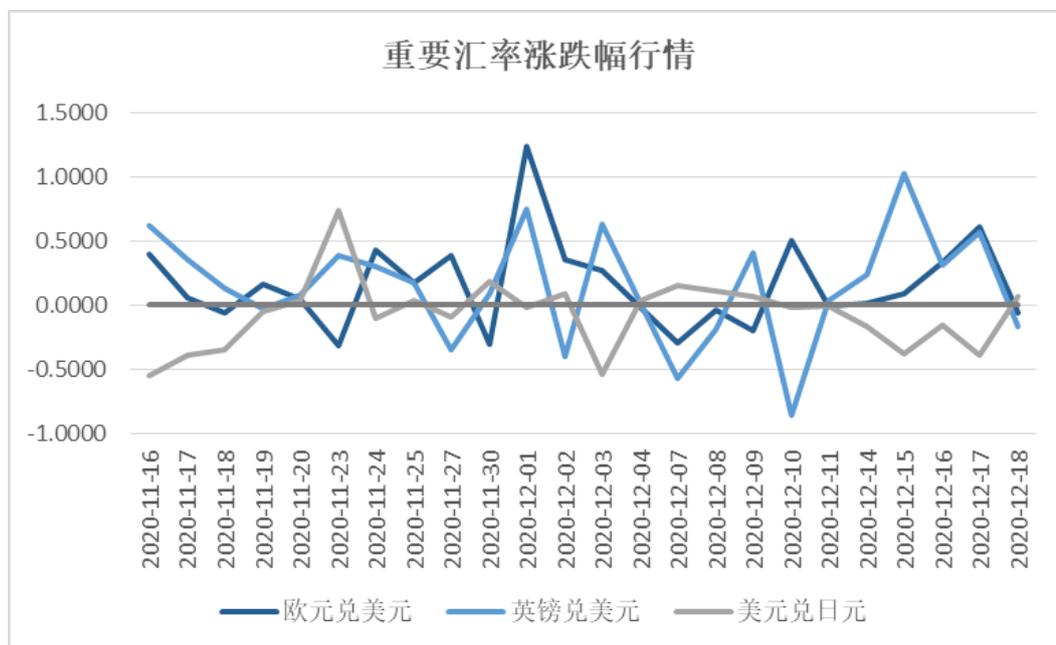
本周美元指数继续延续上周的下跌态势，周五收于 89.8400，周内累计收跌 1.09%。美元指数继续下跌，一是因为本周美联储议息会议继续保持宽松的货币政策，为经济复苏提供流动性支撑，国际投资人避险情绪进一步走弱；二是各国新冠肺炎疫苗陆续开始接种，投资资金转向风险资产市场；三是全球经济复苏预期提升新兴市场 and 大宗商品出口国货币吸引力。在多重因素共同作用下，美元指数进一步走弱。



数据来源：WIND

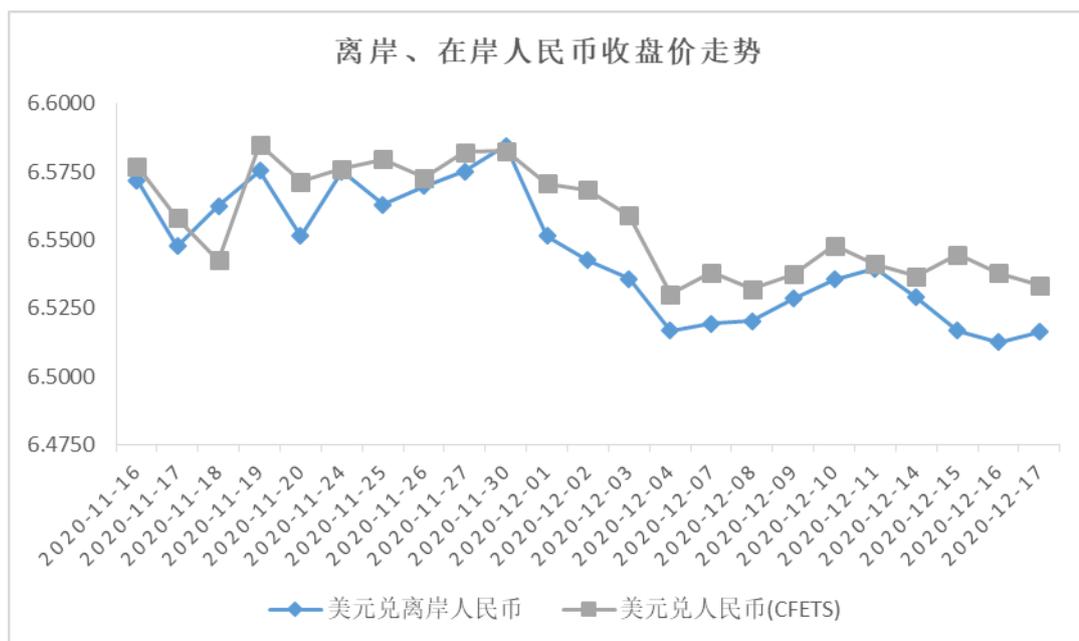
本周，欧元区综合 PMI 指数等经济数据表现向好，表现出欧洲第二波疫情对工业的影响较小，尤其是制造业和运输业的改善提振投资者对欧洲的复苏信心，提振欧元兑美元汇率小幅上涨，周五收于 1.2262，自 2018 年以来首次突破 1.22 关口，周内累计上涨 1.08%。在美元指

数走弱的背景下，英镑本周小幅收涨，周五英镑兑美元收于 1.3563，周内累计收涨 1.48%。日元本周小幅走强，周五美元对日元收于 103.1550，周内累计收跌 0.83%。



数据来源: WIND

本周离、在岸人民币涨跌不一，周五美元兑离岸人民币汇率收于 6.5189，周内累计小幅下跌 0.26%；美元兑在岸人民币汇率收于 6.5415，周内累计上涨 0.11%。

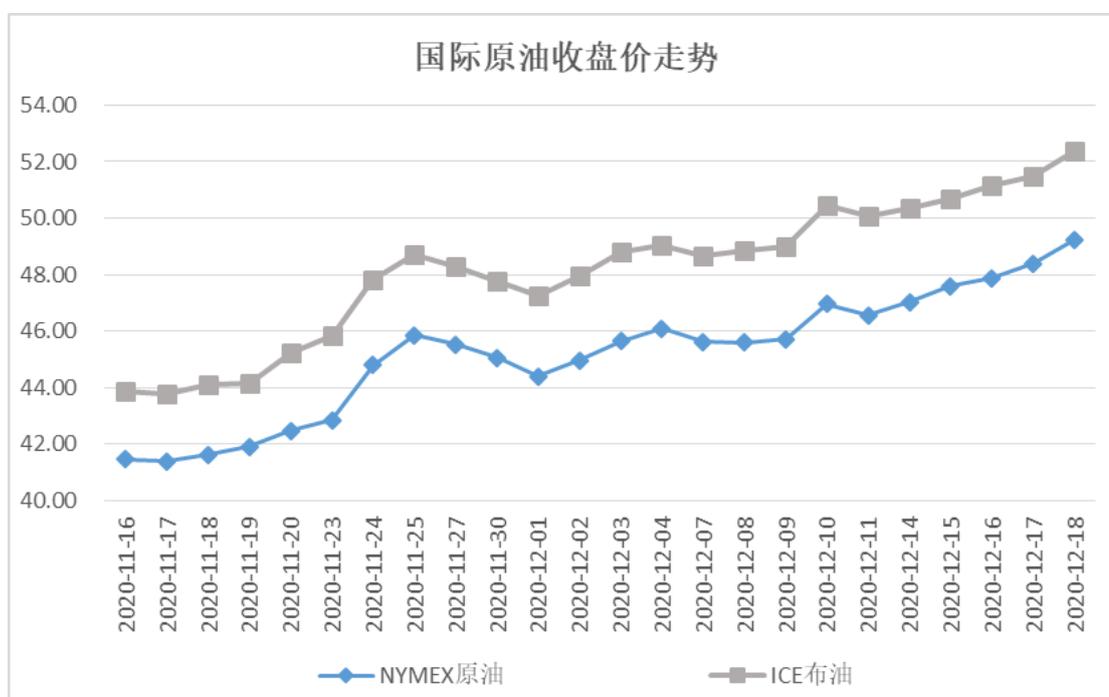


数据来源: WIND

## 国际大宗商品价格走势

### 国际油价连续第七周上涨，创近9个月新高

本周，油价连续第七周上涨，创近9个月新高。截至周五，NYMEX原油价格收于49.24美元/桶，周内累计收涨5.37%；同期，ICE布油价格收于52.37美元/桶，周内累计上涨4.64%。支撑油价的主要是需求层面因素，包括美国开始新冠疫苗接种并准备出台新冠援助计划，上周原油库存降幅超预期，以及中国11月原油吞吐量同比创纪录增长等。



数据来源：WIND

### 本周国际金价保持连续第三周上涨

本周，国际金价保持连续第三周上涨，支撑金价上涨的主要原因：一是美国新冠感染病例不断增加再次引发对经济的担忧；二是美联储承诺向经济注入更多资金并维持低利率导致美元走跌；三是欧洲疫情再次严重且法国总统确诊新冠肺炎。周五COMEX黄金期货收于1,886.80美元/盎司，周内累计收涨2.27%。



数据来源：WIND