



美国4月PMI创近11个月新高，英国3月CPI超预期上涨

——全球宏观态势每周观察（2023年第16期）

分析师

张敏, zhangmin@lhratings.com

程泽宇, chengzy@lhratings.com



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

➤ 国际财经快讯

美国

- 美国4月PMI创近11个月新高

欧盟

- 欧洲议会通过多项气候法案

英国

- 英国3月CPI超预期上涨

日本

- 日本2022年贸易逆差创纪录新高
- 日本2022年消费者物价涨幅创近41年新高

新兴市场及其他国家

- 阿根廷央行加息300个基点

➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率齐涨
- 主要经济体国债与美债收益率利差表现不一
- 全球主要股指回报率涨跌互现
- 美元指数窄幅波动，主要非美货币多数走软
- 美油跌破80美元/桶
- 黄金价格失守2,000美元/盎司关口

➤ 主权国家评级动态

- 标普上调英国评级展望至“稳定”
- 穆迪上调爱尔兰长期本、外币主权信用等级至Aa3



美国4月PMI创近11个月新高

当地时间4月21日，根据标普全球公布的数据，美国4月制造业PMI初值为50.4，自2022年11月以来首次回升到“荣枯线”上方；服务业PMI录得53.7，为近12个月来新高；美国4月份综合PMI录得53.5，创近11个月来新高。

- **联合点评：**美国4月PMI全面走强以及制造业PMI时隔半年重回扩张区间，表明美联储此前的系列紧缩政策并未对经济活动造成较明显的阻碍。强劲的需求推动下，美国商业活动尤其是制造业已恢复增长态势，这在一定程度上巩固了美联储将在5月加息的市场预期，打压了美联储可能很快降息的预测，美联储维持鹰派货币政策态度的时间可能比预期的要更久。



欧洲议会通过多项气候法案

当地时间4月18日，欧洲议会以多数票通过了3项主要气候法案：碳排放交易体系改革（ETS）、碳边界调整机制（CBAM，又称“碳关税”）、价值高达867亿欧元的社会气候基金法（SCF）。

- **联合点评：**欧洲议会此次以法律形式确定了全球首个征收“碳进口税”专项法案，影响深远。由于钢铁、肥料以及化工产品等工业生产和生活必需品均无法避免碳排放，实施碳关税政策将使上述商品生产商承担更高的成本，这些成本将通过产业链传导至上、下游产品，进而推高全产业链商品生产费用，最终这些新增成本将层层传递转嫁至消费者端，产品价格上涨或在长期加剧欧洲地区通胀压力。



英国3月CPI超预期上涨

当地时间4月19日，英国国家统计局公布的数据显示，英国3月CPI同比涨幅为10.1%，低于前值10.4%，但高于市场预期值9.8%；核心CPI同比涨幅为6.2%，与前值持平，同样高于市场预期的6%。

- **联合点评：**虽然英国央行不断收紧货币政策，但从数据表现来看其抑制通胀上行收效甚微。与美国和其他欧洲国家相比，英国通胀表现出更强的粘性。由于食品和饮料的物价水平飞涨，居民实际收入明显缩水，生活水平大幅下滑。劳动者因对当前收入水平不满发起大规模罢工活动导致经济运行受阻。除此之外，通胀居高不下也将使央行决策者更加坚定维持紧缩货币政策的决心，预计英国央行短期内不会停止其加息行动。



日本2022年贸易逆差创纪录新高

当地时间4月20日，日本财务省公布数据显示，2022年度贸易统计初值贸易收支为逆差21.7万亿日元(约合人民币1.1万亿元)。逆差额扩大至上年度约3.9倍，创有可比数据的1979年度以来最高纪录。

- **联合点评：**2022年，受益于外部需求有所恢复，在钢铁和汽车等传统优势产品出口额较强增长的推动下，日本出口额录得1979年以来新高。但俄乌冲突暴发推高全球能源及食品价格导致日本能源和食品等大宗商品进口成本激增；除此之外，日元在2022年大幅贬值也在一定程度上加剧了日本的进口压力，最终导致在日本出现创纪录贸易逆差。



日本2022年消费者物价涨幅创近41年新高

当地时间4月21日，日本总务省公布的2022年度剔除生鲜的全国消费者物价指数为103.0，同比增长3.0%，创1982年以来新高。

- **联合点评：**2022年，俄乌冲突暴发导致全球陷入短暂能源危机，以天然气和石油为主的能源产品价格长期保持在历史高位。由于能源和其他初级产品进口成本激增，日本电费、燃气费、工业生产原料、食品生鲜以及物流成本出现全面上涨。绝大部分生产、生活产品价格增加导致日本消费者物价创下近41年新高。



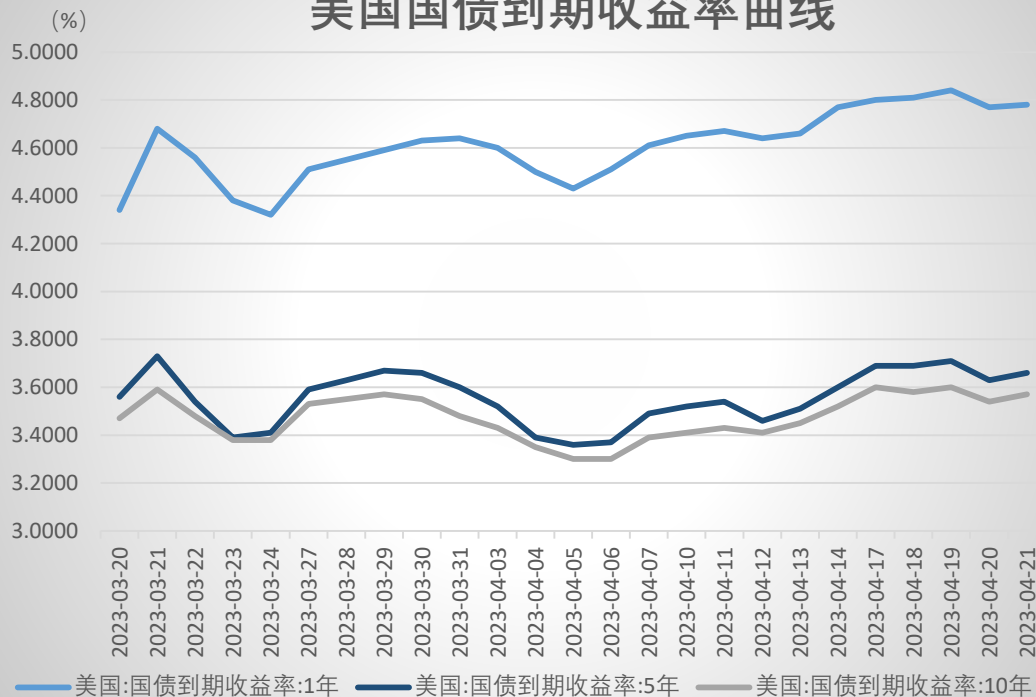
阿根廷央行加息300个基点

当地时间4月20日，阿根廷中央银行宣布将基准利率由78%上调至81%，加息幅度达300个基点，高于此前市场预期的200个基点。此为阿根廷央行今年第二次大幅加息，该行在3月已加息了300个基点。

- **联合点评：**阿根廷当前通胀水平已突破100%，持续性的高通胀导致当地居民购买力严重下降，居民日常生活水平大幅萎缩。除此之外，由于阿根廷在今年遇到历史性干旱天气以及禽流感，大概率将出现粮食减产以及其他农产品歉收，这将削弱阿根廷的创汇能力，并加剧其国内通胀压力。预计阿根廷央行为遏制通胀上行或在之后继续加息。

各期限美债收益率齐涨

美国国债到期收益率曲线



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周美债收益率受投资者对美联储加息前景预测的影响波动上行，周中英国超预期通胀数据的公布导致投资者开始试图消化美联储将维持紧缩货币政策的预期，而超预期走强的美国4月PMI数据则巩固了美联储将在5月加息的市场预期，受此影响，本周各期限美债收益率齐涨。
- 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分别较上周上涨了12.20个、15.00个和13.40个BP至4.80%、3.68%和3.58%。

主要经济体国债与美债收益率利差表现不一

指标名称	国家	本周平均利差 (%)	较上周均值变化 (BP)	今年以来累计波动 (BP)
与1年期美国国债到期收益率利差	中国: 1Y	-2.60	-13.71	1.74
	日本: 1Y	-4.92	-12.62	-19.00
	欧元区: 1Y	-1.75	3.44	46.22
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.00	-15.17	31.92
	日本: 5Y	-3.51	-14.22	10.60
	欧元区: 5Y	-1.18	-4.19	43.23
	英国: 5Y	-0.02	2.56	41.19
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-0.74	-12.80	22.30
	日本: 10Y	-3.10	-11.94	9.90
	欧元区: 10Y	-1.01	0.41	38.51
	英国: 10Y	0.17	4.15	26.20

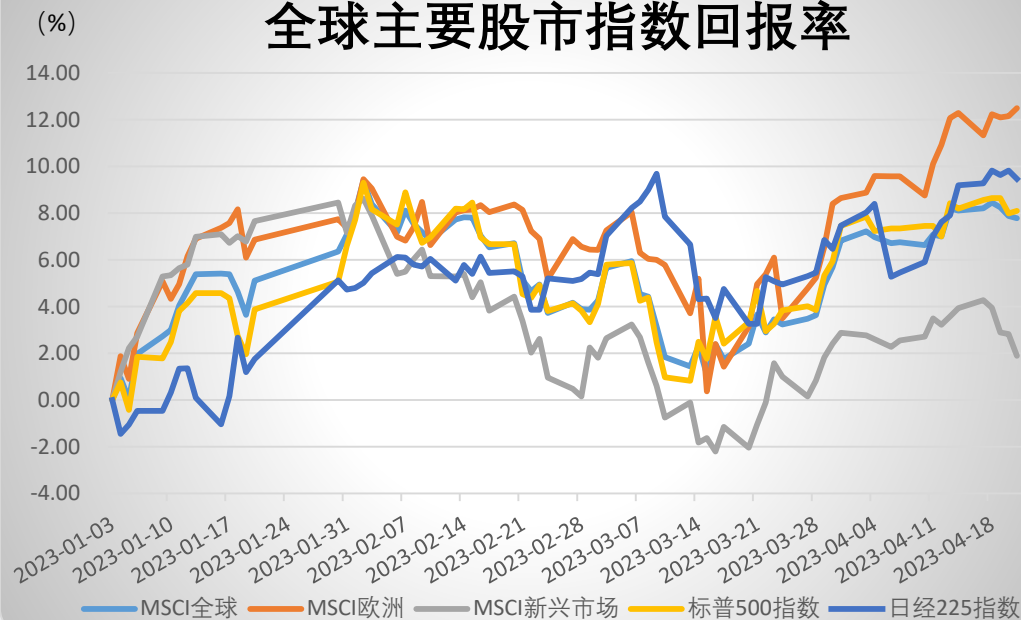
注: 数据更新于北京时间4月24日早上10:00

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 中美国债平均收益率利差: 1年期、5年期和10年期分别较上周走扩13.71个、15.17个和12.80个BP至-2.60%、-1.00%和-0.74%。
- 日美国债平均收益率利差: 1年期、5年期和10年期分别较上周走扩12.62个、14.22个和11.94个BP至-4.92%、-3.51%和-3.10%。
- 欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差: 1年期和10年期分别较上周收窄3.44个和0.41个BP至-1.75%和-1.01%，5年期较上周走扩4.19个BP至-1.18%
- 英美国债平均收益率利差: 5年期较上周收窄2.56个BP至-0.02%，10年期较上周走扩4.15个BP至0.17%。

全球主要股指回报率涨跌互现

全球主要股市指数回报率



相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	-0.38	7.79
MSCI欧洲	1.05	12.50
MSCI新兴市场	-2.30	1.89
标普500指数	-0.43	8.09
日经225指数	0.17	9.47

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周全球市场迎来大规模财报季，但美欧多家重磅企业表现不利导致股票市场表现低落，MSCI全球股指周内下跌0.38%。
- 本周特斯拉、AT&T、摩根士丹利等多家企业公布财报数据令人失望导致标普500指数承压下行，周内下跌0.43%。
- 受SAP和依视路强劲季报业绩提振，本周欧洲股市表现亮眼，MSCI欧洲股指成为本周涨幅最大的主要股指，周内上涨1.05%。
- 本周新兴市场国家股票指数表现低迷，MSCI新兴市场股票指数本周大跌2.30%
- 日本股市本周未出现较大波动，日经225指数周内微涨0.17%。

美元指数窄幅波动，主要非美货币多数走软

美元指数K线图



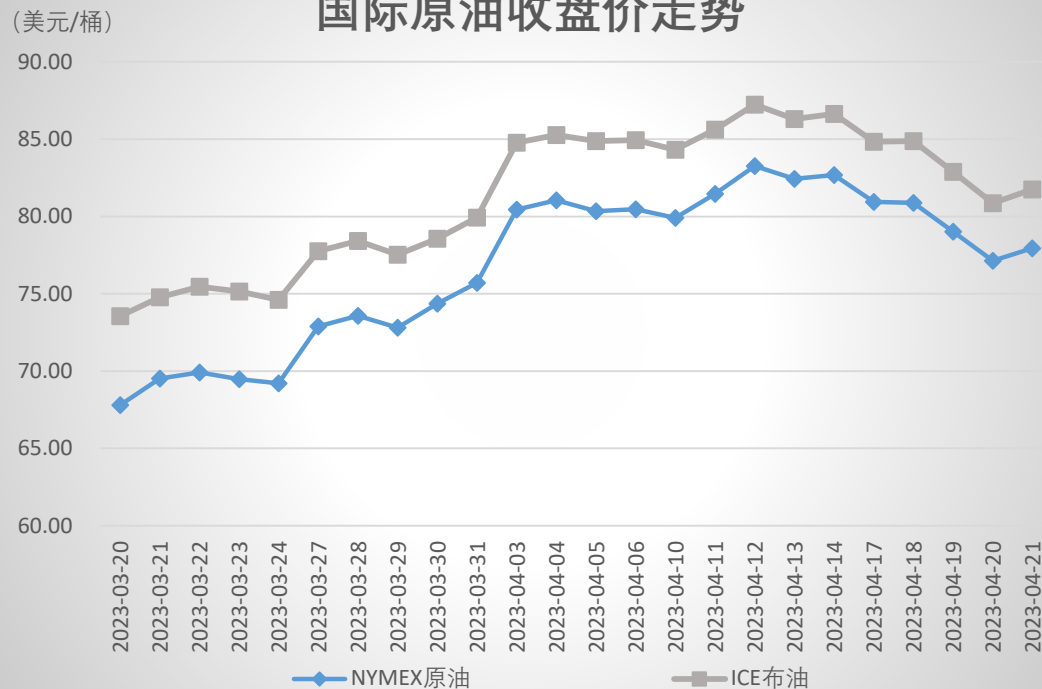
- 本周美元指数区间内窄幅波动，周初纽约州制造业数据向好和周中英国通胀居高不下提振了美联储或继续加息的市场预期，截至周五收盘美元指数较周初微涨0.14%至101.7201。
- 本周欧元微跌，截至周五收盘欧元兑美元收于1.0991，周内下跌0.01%。
- 本周，通胀居高不下导致英国央行决策者承压，市场预期英国央行未来或继续提高其利率水平，受此提振，英镑兑美元汇率周内上涨0.23%，截至周五收于1.2440。
- 本周日本汇率有所走软，截至周五，美元兑日元收于134.1305，周内累计上涨0.23%。
- 本周离、在岸人民币汇率均表现走软。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于6.9005，周内上涨0.51%；美元兑在岸人民币汇率收于6.8898，周内累计上涨0.20%。

货币	周涨跌幅（%）	今年以来累计涨跌幅（%）
欧元兑美元	-0.01	3.06
英镑兑美元	0.23	3.26
美元兑日元	0.23	2.55
美元兑离岸人民币	0.51	-0.34
美元兑在岸人民币	0.20	-0.28

资料来源：Wind, 联合资信整理

美油跌破80美元/桶

国际原油收盘价走势



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 受美元走强、市场预期美联储加息可能抑制全球市场石油消费需求的影响, 本周国际原油价格表现下跌, 其中美油价格跌破80美元/桶。
- 截至本周五收盘, NYMEX原油价格收于77.95美元/桶, 周内累计下跌5.49%; ICE布油价格收于81.75美元/桶, 收跌5.41%。

黄金价格失守2,000美元/盎司关口



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 受美元走强和长期美债收益率大涨压制、美联储官员对加息政策发表鹰派讲话以及投资者对于5月加息的预期得到巩固, 黄金价格失守2,000美元/盎司重要点位。
- 截至周五, COMEX 黄金价格收于1,994.10美元/盎司, 周内累计下跌1.00%。

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
标普 (S&P)							
玻利维亚	B-/B-	负面	2023/04/20	B/B	负面观察	2023/03/16	下调级别
埃及	B/B	负面	2023/04/22	B/B	稳定	2023/01/27	下调展望
英国	AA/AA	稳定	2023/04/22	AA/AA	负面	2022/10/01	上调展望
希腊	BB+/BB+	正面	2023/04/22	BB+/BB+	稳定	2022/10/22	上调展望
穆迪 (Moody's)							
爱尔兰	Aa3/Aa3	稳定	2023/04/21	A1/A1	正面	2022/05/06	上调级别
惠誉 (Fitch)							
加纳	RD/RD	-	2023/04/21	CCC/RD	-	2023/03/22	下调级别

资料来源：联合资信整理



标普上调英国评级展望至“稳定”

4月21日，标普维持英国长期本、外币主权信用等级AA，评级展望由“负面”调整至“稳定”。标普预测，英国2023年经济将出现浅度衰退，但近期的经济下行风险已经有所减少，中期经济增速将低于历史均值。英国政府决定放弃2022年9月提出的大部分没有资金预算的政策措施提振了英国的财政前景。此外，得益于能源价格尤其是天然气价格的下降，英国能源支持计划的支出也远低于预期。



穆迪上调爱尔兰长期本、外币主权信用等级至Aa3

4月22日，穆迪将爱尔兰长期本、外币主权信用等级由A1上调至Aa3，评级展望由“正面”调整至“稳定”。穆迪表示，此次级别上调主要受爱尔兰关键财政和债务机制的重大改善所驱动。穆迪预测，该改善将在面对潜在危机时更具韧性，包括对企业领域和相关的政府收入的冲击。稳定的评级展望反映了穆迪预测爱尔兰经济在中短期仍将保持稳健增长。

资料来源：联合资信整理

联合资信评估股份有限公司（“联合资信”或“公司”）发布的信用评级和研究报告受特定条款和条件的约束。请在公司网站上阅读这些条款和条件：www.lhratings.com。

信用评级是一种对于实体或证券可信程度的决策参考，不是购买、出售或持有任何证券的建议。信用评级不涉及任何证券的市场价格、可销售性和/或适用性，也不涉及其税务影响或结果。联合资信保有于任何时间或理由对信用评级自行决定升级、降级或撤回的权利。

所有信用评级都是由经过认证的分析师通过严格的评级流程共同努力的产物。所有信用评级均不是由个人负责，而是来自于评级委员会归属程序。

联合资信基于公司有充分理由认为属实的第三方信息开展信用评级服务。联合资信根据审计的财务报表、访谈、管理层讨论和分析、相关的第三方报告以及公开可用的数据等进行分析。联合资信不进行任何审核、调查、核实或尽职调查。联合资信无法保证信息的准确性、正确性、及时性和/或完整性。信用评级可能包含联合资信的对未来事件预测的前瞻性意见，根据定义，这些事件可能会发生变化，不能被视为事实。

在任何情况下，联合资信及其董事、股东、员工、高级职员和/或代表或联合资信有限公司的任何成员均不对任何一方承担任何因使用公司发布的相关信息而产生的损害、损失、责任、成本或费用。

联合资信从发行人、承销商、债务人或投资者处获得提供信用评级服务的报酬。除提供联合资信要求的信息外，上述个体及其关联个体均不需参与信用评级流程。

在发布评级之前，任何评级报告中包含的信用评级都会被征求并向被评级个体（及其代理商）披露。任何人不得于任何司法管辖区内，在违反当地法律及法规的情况下分发或使用联合资信出版的信用评级和研究报告。任何根据通过信用评级获得的信息以及研究报告的用户须咨询相关机构或专业人员，以遵守适用的当地法律及法规。

所有已发布的信用评级以及研究报告皆属于联合资信的知识产权。未经联合资信书面许可，不得以任何方法复制、公开散发或改动。