

美国初请失业金人数创新高，欧元区经济陷入技术性衰退

——全球宏观态势每周观察（2023年第23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

- 美国初申失业金人数创近21个月新高
- 美国4月贸易逆差增幅创近8年新高

欧盟

- 欧元区经济陷入技术性衰退

新兴市场及其他国家

- 世界银行上调2023年全球增长预测
- 澳洲联储意外加息25个基点
- 加拿大央行上调基准利率至近22年新高

➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率涨跌互现
- 主要经济体国债与美债收益率利差表现不一
- 全球股票市场回报率集体收涨
- 美元指数微跌，主要非美货币均多数走强
- 国际原油价格大跌
- 国际黄金价格区间内小幅震荡

➤ 主权国家评级动态

- 标普下调阿根廷长期本币主权信用等级至SD
- 惠誉评定坦桑尼亚长期本、外币主权信用等级B+，评级展望为“稳定”

美国初申失业金人数创近21个月新高

当地时间6月8日，美国劳工部公布的数据显示，截至6月3日当周，初次申请失业金人数上升至26.1万人，比前一个星期增加了2.8万人，远超市场预期的23.5万人，达到2021年10月以来的近21个月最高点。

- **联合点评：**此次初申失业金人数大增主要受俄亥俄州、明尼苏达州和加利福尼亚州申领人数增长推动。此前马萨诸塞州的欺诈行为曾经初申失业金人数推升至近一年半新高，但随后政府对失真数据做出了修正处理。本次失业金申领人数再度增长在一定程度上反映了美国此前多家跨国巨头的大规模裁员计划的后续影响或已初现端倪。

美国4月贸易逆差增幅创近8年新高

当地时间6月7日，根据美国经济分析局和美国普查局公布的数据，美国4月份出口额为2,490亿美元，进口额为3,236亿美元，4月国际贸易逆差为746亿美元，较3月修正后数据增加约140亿美元，贸易逆差增幅为近8年来最大。

- **联合点评：**美国4月贸易逆差继续走扩主要受商品贸易逆差大幅走扩影响。受外需不振、原油价格下跌影响，美国原油产品、药物以及珠宝出口有所下滑。但经济保持较好韧性支持汽车、工业用品以及消费品进口增加，双重因素作用下美国当月商品逆差增加，并带动美国贸易逆差大幅走扩。



欧元区经济陷入技术性衰退

当地时间6月8日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区今年第一季度的国内生产总值(GDP)环比下降了0.1%，并将2022年四季度GDP终值也下调至环比下降0.1%，连着两个季度GDP负增长意味着欧元区陷入了技术性衰退。

- **联合点评：**受疫情、地缘政治冲突、高通胀和加息等多因素影响，欧洲经济已经历了较长时间的痛苦挣扎，欧元区各国都受影响颇深。此前“欧洲经济火车头”德国已宣布陷入经济衰退，此次欧元区陷入技术性衰退意味着在加息和通胀的打击下，欧元区经济增长已受到明显遏制。由于当前欧洲通胀水平仍远偏离其目标水平，预计欧洲央行将坚持其紧缩政策，但经济衰退或使央行决策者面临一定压力。



世界银行上调2023年全球增长预测

当地时间6月6日，世界银行在其最新《全球经济展望》中上调2023年全球经济增长增速至2.1%；中国、美国及欧元区2023年经济增长分别被上调至5.6%、1.1%和0.4%。

- **联合点评：**本次世界银行上调全球及部分地区经济增长预期主要是基于中国、美国等经济体具有韧性的经济表现。在当前的宏观环境背景下，不同经济体面临的问题不尽相同。发达经济体主要受制于持续收紧的货币政策的滞后影响以及地缘政治风险升级；低收入国家则相对更容易受到金融风险的冲击。



澳洲联储意外加息25个基点

当地时间6月6日，澳洲联储宣布加息25个基点，将现金利率由3.85%上调至4.1%，并保留进一步加息的可能性，此为2012年4月以来的最高水平。此次加息超出市场预期，此前市场多预测澳洲联储将维持利率水平不变。

- **联合点评：**澳洲联储此次超预期加息主要为遏制通胀继续高位盘旋。尽管澳洲联储的加息行动较其他发达经济体而言相对温和，但继续推高基准利率无疑加剧了澳大利亚出现经济衰退的前景预期。但考虑到澳大利亚一季度经济增速已出现放缓迹象，澳大利亚联储在未来货币政策会议中或行动更加审慎。



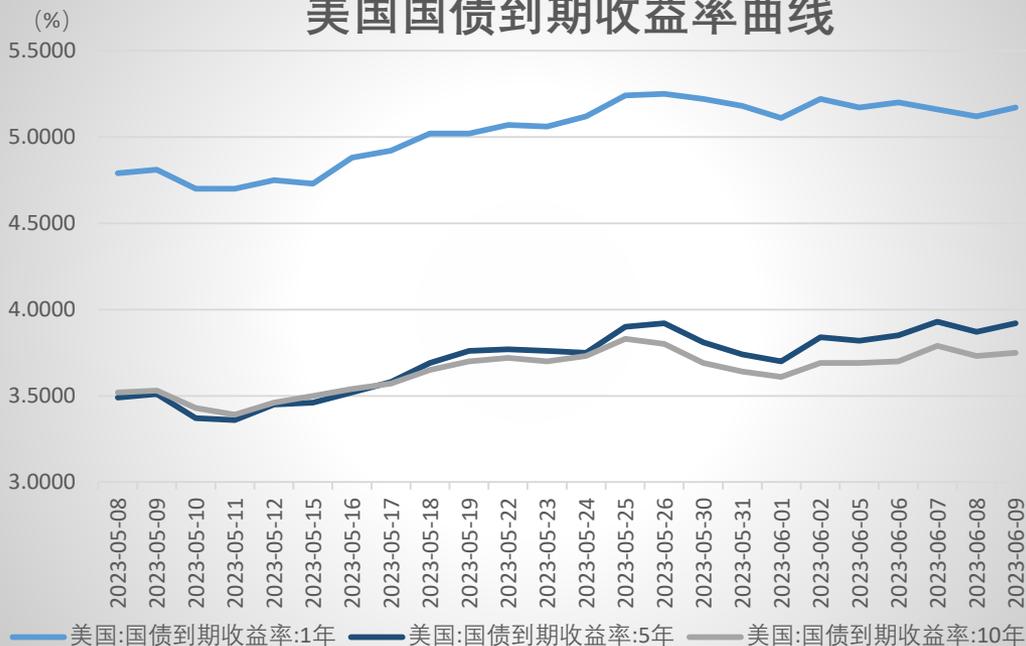
加拿大央行上调基准利率至近22年新高

当地时间6月7日，加拿大银行宣布加息25个基点，将基准利率上调至4.75%。这是加拿大银行今年内连续两次维持基准利率不变后再次加息。

- **联合点评：**此前公布的数据显示加拿大一季度经济实现超预期增长，为加拿大央行此次加息活动提供了数据支持。加拿大CPI在4月出现了近10个月以来的首次增长掀起央行对加拿大通胀水平或会逐渐偏离目标水平的担忧。出于继续维护物价稳定、减轻需求过剩的目的，加拿大央行自今年3月暂停加息后再度加息并宣布继续缩减资产负债表规模。

各期限美债收益率涨跌互现

美国国债到期收益率曲线



- ▶ 本周，市场静待下周公布的通胀数据及美联储议息会议决策。加拿大央行意外加息加深了美联储或维持鹰派货币政策态度不变的市场预期，但大增的初申失业金人数使紧缩货币政策预期有所降温，多重因素扰动下各期限美债收益率涨跌互现。
- ▶ 具体来看，本周1年期美国国债平均收益率较上周下跌了1.85个BP至5.17%；5年期和10年期美国国债平均收益率分别较上周上涨了10.55个和7.45个BP至3.92%和3.75%。

资料来源: Wind, 联合资信整理

主要经济体国债与美债收益率利差表现不一

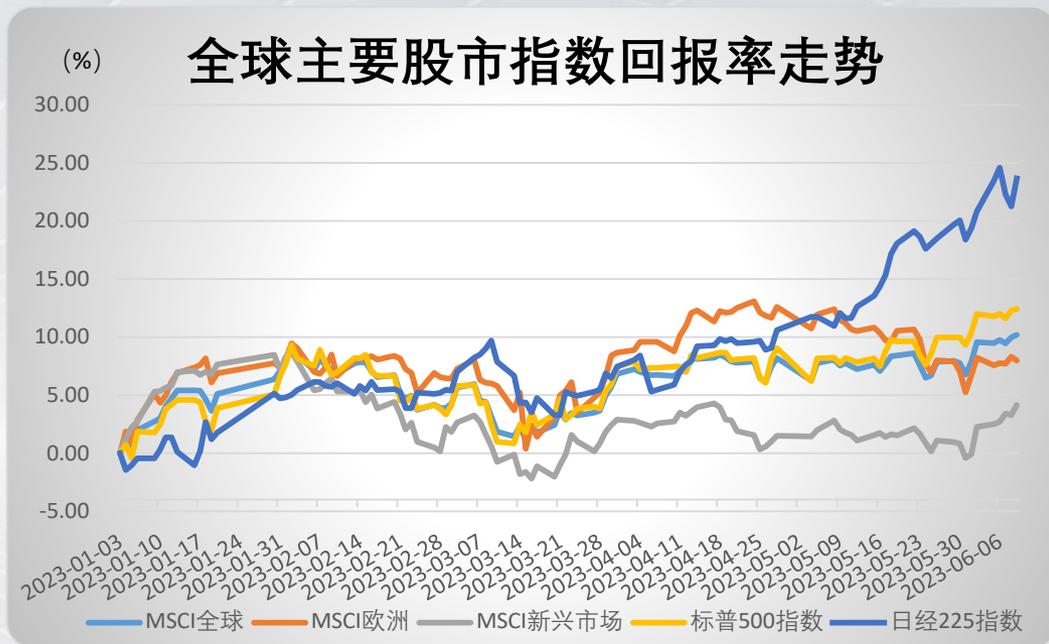
指标名称	国家	本周平均利差 (%)	较上周均值变化 (BP)	今年以来累计波动 (BP)
与1年期美国国债到期收益率利差	中国: 1Y	-3.26	-5.85	-69.84
	日本: 1Y	-5.30	0.78	-61.00
	欧元区: 1Y	-2.01	13.46	19.12
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.43	-11.71	-17.58
	日本: 5Y	-3.78	-10.36	-21.80
	欧元区: 5Y	-1.46	-0.49	11.50
	英国: 5Y	0.41	-1.40	68.44
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.05	-8.31	-11.25
	日本: 10Y	-3.29	-6.85	-10.00
	欧元区: 10Y	-1.25	1.22	12.26
	英国: 10Y	0.52	-2.71	45.73

注: 数据更新于北京时间6月12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5.85个、11.71个和8.31个BP至-3.26%、-1.43%和-1.05%。
- **日美国债平均收益率利差:** 1年期较上周收窄0.78个BP至-5.30%，5年期和10年期分别较上周走扩10.36个和6.85个BP至-5.30%和-3.29%。
- **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13.46个和1.22个BP至-2.01%和-1.25%，5年期较上周走扩0.49个BP至-1.46%
- **英美国债平均收益率利差:** 5年期和10年期分别较上周收窄1.40个和2.71个BP至0.41%和0.52%。

全球股票市场回报率集体收涨



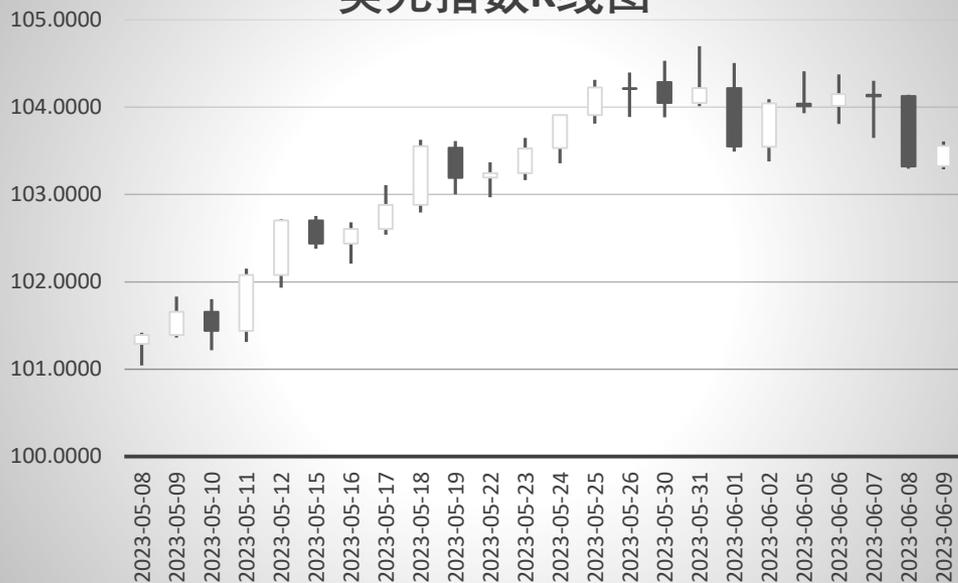
相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	0.65	10.18
MSCI欧洲	0.39	7.97
MSCI新兴市场	1.59	4.13
标普500指数	0.59	12.41
日经225指数	0.15	23.65

资料来源: Wind, 联合资信整理

- ▶ 受下周即将公布的美国重磅经济数据以及美联储议息会议决策影响, 全球股市表现相对平稳, 本周MSCI全球股指周内小幅上涨0.65%。
- ▶ 本周美国股票市场在美联储货币政策和通胀数据公布前保持观望, 标普500指数周内上涨0.59%。
- ▶ 尽管Inditex强劲财报提振了股市情绪, 但受累于欧元区经济陷入衰退以及未来的利率前景, 欧洲股票市场涨幅有限, MSCI欧洲股票指数本周上涨0.39%。
- ▶ 本周新兴市场股票市场表现最佳, MSCI新兴市场股票指数周内累计大涨1.59%。
- ▶ 本周日本股市表现相对平稳, 日经225指数周内仅微涨0.15%, 但其是开年以来涨幅最大、也是唯一突破20%的主要股票指数。

美元指数微跌，主要非美货币均多数走强

美元指数K线图

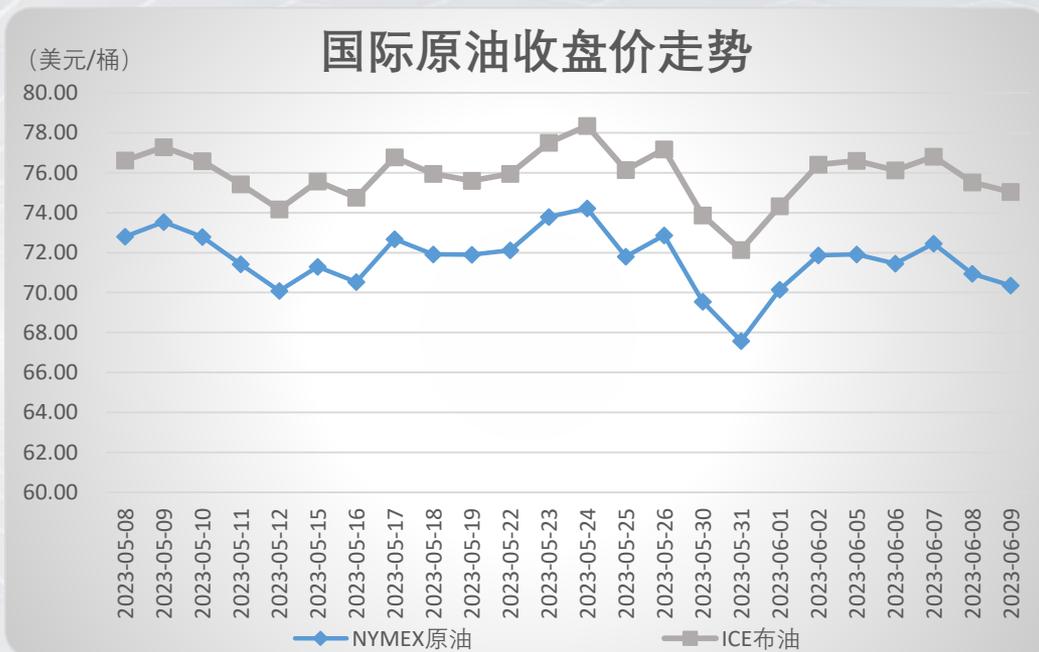


- 美国5月服务业增长乏力以及初申失业金人数激增导致美元指数承压下跌，截至周五，美元指数较周初下跌0.47%至103.5562。
- 在美元指数下跌的背景下，本周欧元和英镑均有所走强。截至周五，欧元兑美元收于1.0748，周内上涨0.33%；英镑兑美元汇率收于1.2575，周内上涨近1%。
- 本周日元汇率一度突破140，但最终在周五收盘稳定于139.3870，美元兑日元周内累计下跌0.43%。
- 本周离、在岸人民币汇率涨跌不一。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.1443，周内上涨0.57%；美元兑在岸人民币汇率收于7.1241，周内下跌0.15%。

货币	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
欧元兑美元	0.33	0.78
英镑兑美元	0.96	4.38
美元兑日元	-0.43	6.57
美元兑离岸人民币	0.57	3.18
美元兑在岸人民币	-0.15	3.11

资料来源: Wind, 联合资信整理

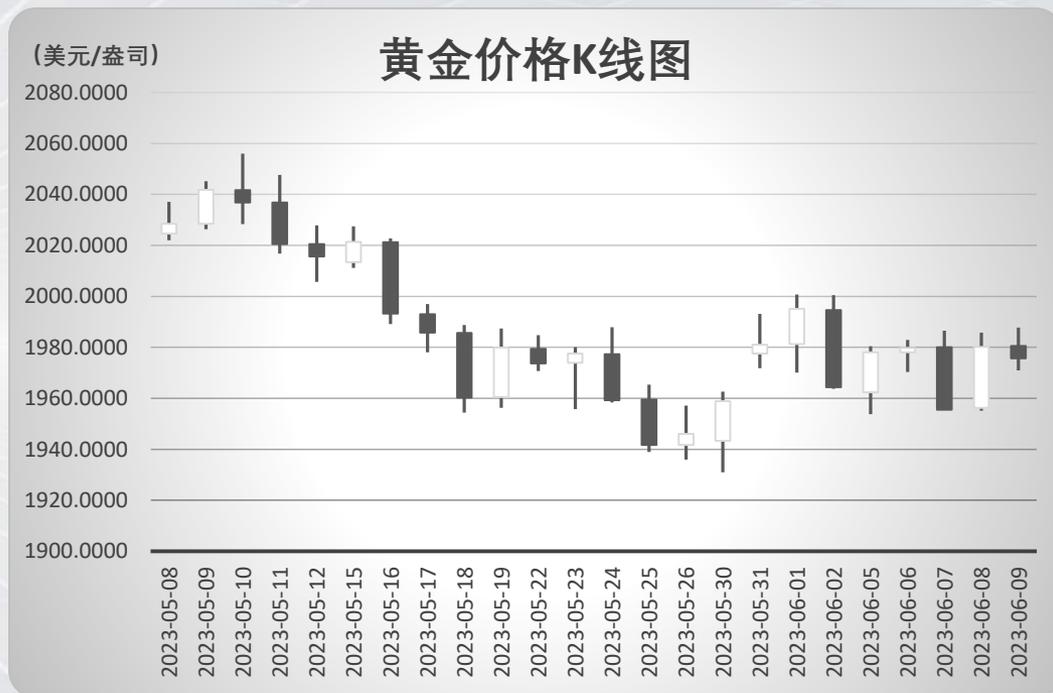
国际原油价格大跌



- ▶ 本周，国际原油价格在沙特宣布大幅减产、全球经济增长预期低迷以及中国出口疲软等市场消息的扰动中波动下降。
- ▶ 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于70.35美元/桶，周内大跌6.24%；ICE布油价格收于75.04美元/桶，周内下跌3.40%。

资料来源: Wind, 联合资信整理

国际黄金价格区间内小幅震荡



资料来源: Wind, 联合资信整理

- ▶ 本周，中长期美债收益率使黄金价格承压，但劳动力市场数据出现疲软则加大了美联储下周或按兵不动的市场预期，并推动黄金价格上行。
- ▶ 截至周五，COMEX黄金价格收于1,975.7美元/盎司，周内累计上涨0.68%。

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)							
阿根廷	SD/CCC-	负面	2023/06/09	CCC-/CCC-	负面	2022/10/15	下调级别
穆迪 (Moody's)							
开曼群岛	Aa3/Aa3	稳定	2023/06/08	Aa3/Aa3	稳定	2021/04/19	不变
加纳	Caa3/Ca	稳定	2023/06/09	Ca/Ca	稳定	2022/11/29	上调级别
惠誉 (Fitch)							
尼加拉瓜	B-/B-	正面	2023/06/05	B-/B-	稳定	2022/06/07	上调展望
乌拉圭	BBB/BBB	稳定	2023/06/07	BBB-/BBB-	稳定	2022/06/29	上调级别
加拿大	AA+/AA+	稳定	2023/06/08	AA+/AA+	稳定	2022/06/14	不变
坦桑尼亚	B+/B+	稳定	2023/06/09	-	-	-	新增评级
突尼斯	CCC-/CCC-	-	2023/06/09	CCC+/CCC+	-	2023/03/29	下调级别
希腊	BB+/BB+	稳定	2023/06/09	BB+/BB+	稳定	2023/01/27	不变

资料来源：联合资信整理



标普下调阿根廷长期本币主权信用等级至SD

6月8日，标普将阿根廷长期本币主权信用等级由CCC-下调至SD，长期外币主权信用等级维持CCC-，评级展望维持“负面”。标普认为，阿根廷政府最新宣布的旨在将债务到期日由今年6月到9月推迟至大选后的2024年和2025年的比索债务交换协议是折价交易，标普将其视同违约，故下调其长期本币主权信用等级。负面展望则反映了2023年大选前后明显的经济失衡及政策不确定性。



惠誉评定坦桑尼亚长期本、外币主权信用等级B+，评级展望为“稳定”

6月9日，惠誉评定坦桑尼亚长期本、外币主权信用等级B+，评级展望为“稳定”。惠誉认为，坦桑尼亚B+的评级结果反映了其强劲的宏观经济表现、较高的实际GDP增速、得到遏制的通胀、适中的债务水平以及在IMF项目支持下日渐增强的改革势头，但坦桑尼亚还存在国家治理能力和宏观经济政策框架较弱，公共财政管理问题、较低的人均GDP水平以及外部压力等问题。

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。