

# 美联储按兵不动，日本央行维持超宽松货币政策

——全球宏观态势每周观察（2023年第38期）

分析师

张敏, [zhangmin@lhratings.com](mailto:zhangmin@lhratings.com)

程泽宇, [chengzy@lhratings.com](mailto: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

- 美联储按兵不动，但强化鹰派立场
- 美国初申失业金人数降至近八个月新低

### 英国

- 英国央行暂停加息

### 日本

- 日本央行维持超宽松货币政策

### 新兴市场及其他国家

- 加拿大通胀加速上行
- 纳卡地区冲突升级

## ➤ 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走势不一
- 全球股票市场回报率集体普跌
- 美元指数收涨，主要非美货币均表现走软
- 国际原油价格小幅回落
- 国际黄金价格微跌

## ➤ 主权国家评级动态

- 标普下调斯里兰卡长期本币主权信用等级至SD
- 标普将阿尔巴尼亚主权评级展望上调至“正面”



## 美联储按兵不动，但强化鹰派立场

当地时间9月20日，美联储发布的议息决议显示，将联邦基金利率的目标区间维持在5.25%-5.5%不变，符合市场预期。美联储主席鲍威尔表示，美联储最新预测显示货币政策将在更长时间内保持较高水平，但这并不是行动承诺。

- **联合点评：**美联储此前连续收紧货币政策导致经济增长势头受到遏制。虽然本月稍早公布的8月通胀数据显示有所反弹，但在权衡已经放缓的经济活动和涨势有限的通胀之后，美联储暂停加息将有助于提高美国经济“软着陆”的可能性。与此同时，鲍威尔及美联储其他官员的发声暗示美联储年内或再加息一次。



## 美国初申失业金人数降至近八个月新低

当地时间9月21日，美国劳工部公布的数据显示，截至9月16日当周，美国申请失业救济人数减少2万人至20.1万人，此为自今年1月最后一周以来的新低。

- **联合点评：**本月稍早公布的美国就业数据显示美国8月失业率有所反弹，但仍位于历史低位（3.8%）。最新的初申失业金数据则表明虽然美国劳动力市场有所降温，但仍然保持吃紧，为美联储下一次加息行动提供了有力地数据支持。考虑到美联储宣布暂停加息，美国劳动力市场或在下一次加息行动宣布前继续走强。



## 英国央行暂停加息

当地时间9月21日，英国央行以5比4的投票结果决定暂停加息，维持基准利率在5.25%不变。此为英国央行在连续14次加息后的首次暂停加息。

- ▶ **联合点评：**本月稍早公布的通胀数据显示英国8月通胀涨幅低于市场预期。除此之外，利率持续高涨导致英国经济活动大幅放缓，7月GDP意外萎缩。通胀受抑和经济活动受限为此次英国央行暂停加息提供了数据支持。尽管如此，从投票结果来看，英国央行决策者对于目前的通胀表现看法差异性较大，这或加大未来英国央行政策制定难度。



## 日本央行维持超宽松货币政策

当地时间9月22日，日本央行在当天召开的金融政策决定会议上决定，继续维持现行的大规模货币宽松政策。将短期利率维持在-0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在0%左右。

- ▶ **联合点评：**日本经济目前内忧外患不断，去年以来受进口产品价格大涨导致的输入性通胀影响，日本通胀已连续12个同比涨幅维持在3%以上；与此同时，日本坚持与欧美央行相反的货币政策导致日元汇率承压持续走软。通胀上行和货币贬值导致居民消费和企业投资均受到抑制，日本央行继续坚持超宽松货币政策将使未来经济增长预期将进一步承压。



## 加拿大通胀加速上行

当地时间9月19日，加拿大统计局发布的数据显示，加拿大8月份的消费者物价指数(CPI)同比上涨4.0%，环比上涨0.4%。

- **联合点评：**最新公布的数据显示加拿大仍面临一定通胀上行压力。近期油气产品受供应端或出现短缺的市场预期影响价格高位盘旋，助长加拿大通胀加速上行。除此之外，食品价格上涨较快也在一定程度上加重了加拿大的通胀压力。本月初加拿大央行因经济增速放缓选择按兵不动，但此次通胀加速上行或为加拿大央行在下次议息会议上加息提供了依据。



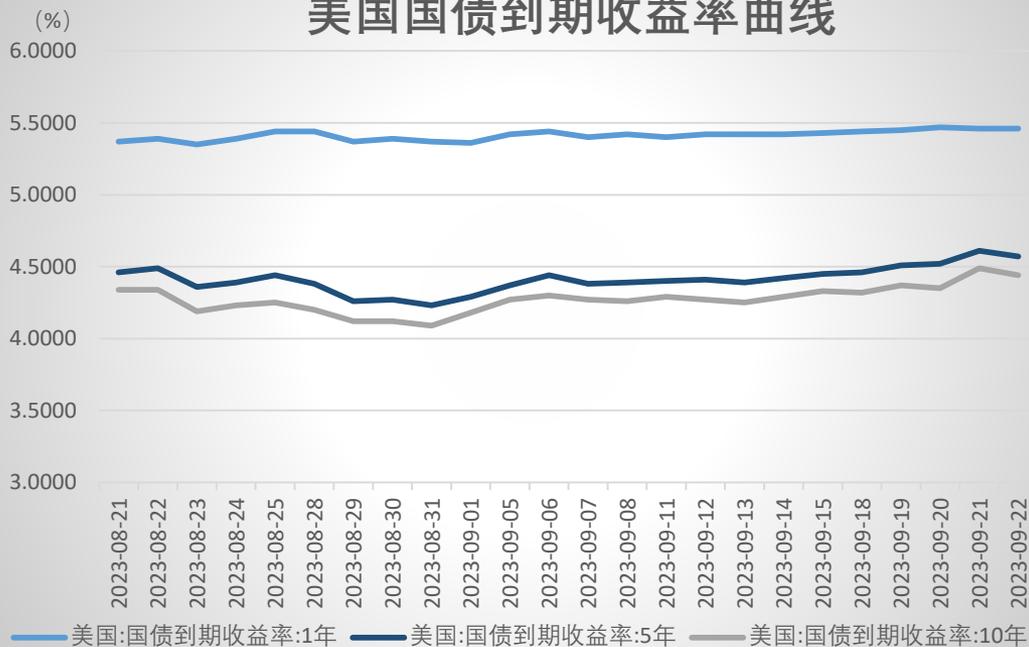
## 纳卡地区冲突升级

当地时间9月19日，阿塞拜疆宣布在纳卡地区启动“反恐行动”。根据阿塞拜疆国防部的声明，此次行动将对亚美尼亚军事基础设施进行打击，从而“恢复阿塞拜疆宪法秩序”，纳卡地区局势陡然升级。9月20日，阿塞拜疆政府宣布经调解，与纳卡地区亚美尼亚族武装力量达成停火协议。

- **联合点评：**纳卡地区冲突由来已久，此次阿塞拜疆突然发动对该地区的打击引发了国际社会的多方关切。虽然此次行动持续时间不长，但仍对该地区生活的居民造成了一定影响。据亚美尼亚安全委员会发布的消息，亚美尼亚和阿塞拜疆双方领导人将于10月5日在西班牙举行会谈。

## 各期限美债收益率齐涨

### 美国国债到期收益率曲线



- ▶ 本周前半周，市场静待美联储议息会议决定；在美联储宣布按兵不动并收紧未来货币政策预期后，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3.80个、12.00个和10.80个BP至5.46%、4.53%和4.39%。

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走势不一

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	-3.27	3.30	-65.43
	日本: 1Y	-5.52	-3.47	-81.00
	欧元区: 1Y	-1.86	5.01	30.82
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-2.01	-8.05	-73.02
	日本: 5Y	-4.24	-12.00	-64.20
	欧元区: 5Y	-1.77	-0.38	-28.53
	英国: 5Y	-0.18	-15.68	0.84
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.73	-6.86	-79.52
	日本: 10Y	-3.67	-9.92	-48.70
	欧元区: 10Y	-1.59	-0.51	-31.57
	英国: 10Y	0.01	-10.65	-7.51

注: 数据更新于北京时间9月25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年期较上周收窄3.30个BP至-3.27%; 5年期和10年期较上周分别走扩8.05个和6.86个BP至-2.01%和-1.73%。
- **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3.47个、12.00个和9.92个BP至-5.52%、-4.24%和-3.67%。
- **欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差:** 1年期较上周收窄5.01个BP至-1.86%; 5年期和10年期较上周分别走扩0.38个和0.51个BP至-1.77%和-1.59%。
- **英美国债平均收益率利差:** 5年期较上周走扩15.68个BP至-0.18%, 10年期较上周收窄10.65个BP至0.01%。

## 全球股票市场回报率普跌

### 全球主要股市指数回报率走势



相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	-2.44	9.53
MSCI欧洲	-0.96	5.62
MSCI新兴市场	-1.22	0.17
标普500指数	-3.00	12.97
日经225指数	-3.37	24.17

资料来源: Wind, 联合资信整理

- ▶ 本周全球主要股票市场集体下挫，MSCI全球股指周内下跌2.44%。
- ▶ 本周前半周，市场静待美联储议息会议，在美联储宣布暂停加息，并表示仍需对抗通胀后，市场加强了未来继续保持高利率水平的预期，标普500指数承压急挫，周内下跌3.00%。
- ▶ 欧美央行均表态不排除未来进一步加息的可能性导致市场情绪受累，欧洲股市承压下挫，MSCI欧洲股指周内下跌0.96%。
- ▶ 本周，新兴市场股市受对未来利率政策前景的担忧影响表现下跌，MSCI新兴市场股票指数下跌1.22%。
- ▶ 美联储收紧货币政策预期导致日本股市大跌，日经225指数周内累计大跌3.37%。

## 美元指数收涨，主要非美货币均表现走软

### 美元指数K线图

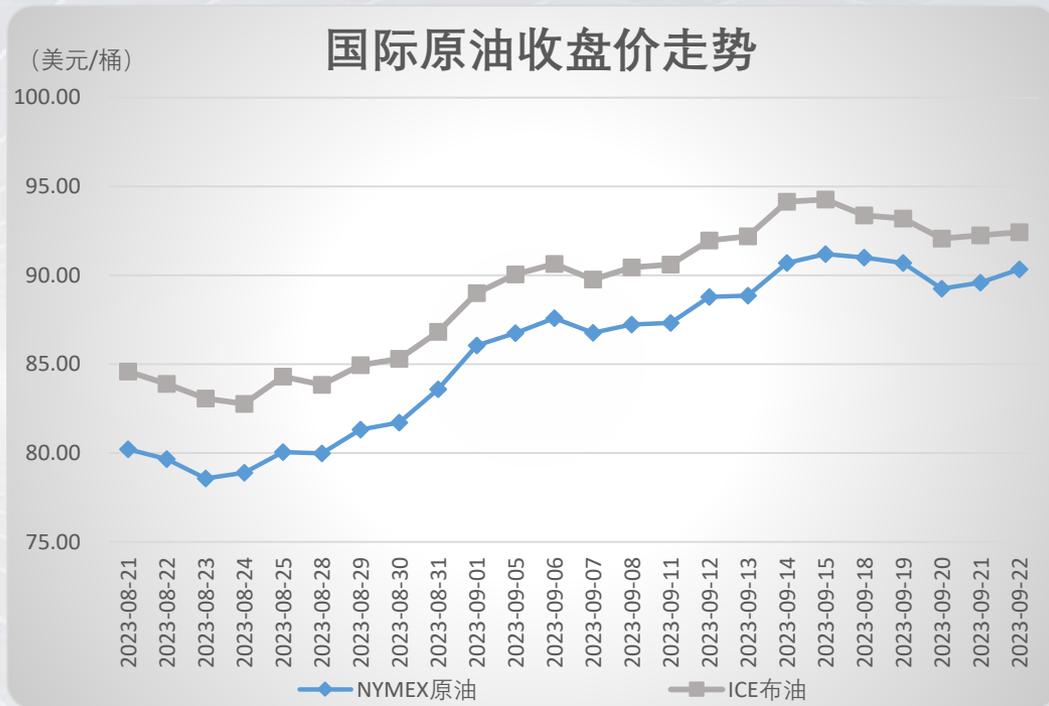


- 前半周，市场等待美联储会议决定，在美联储宣布维持利率不变且加强鹰派预期后，美元指数表现上涨。截至周五，美元指数收于105.6098，周内累计上涨0.30%。
- 本周欧元兑美元收于1.0657，周内累计下跌0.05%。英镑受英国央行宣布暂停加息影响汇率承压，英镑兑美元收于1.2239，周内累计下跌1.19%。
- 本周日本央行选择继续维持超宽松货币政策导致日元汇率继续走软，美元兑日元汇率周内累计上涨0.43%，并在周五收于148.3755。
- 本周，在美元走强的背景下，离、在岸人民币汇率均表现走软。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.2987，周内上涨0.31%；美元兑在岸人民币汇率收于7.3002，周内上涨0.24%。

货币	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
欧元兑美元	-0.05	-0.08
英镑兑美元	-1.19	1.59
美元兑日元	0.43	13.44
美元兑离岸人民币	0.31	5.41
美元兑在岸人民币	0.24	5.66

资料来源: Wind, 联合资信整理

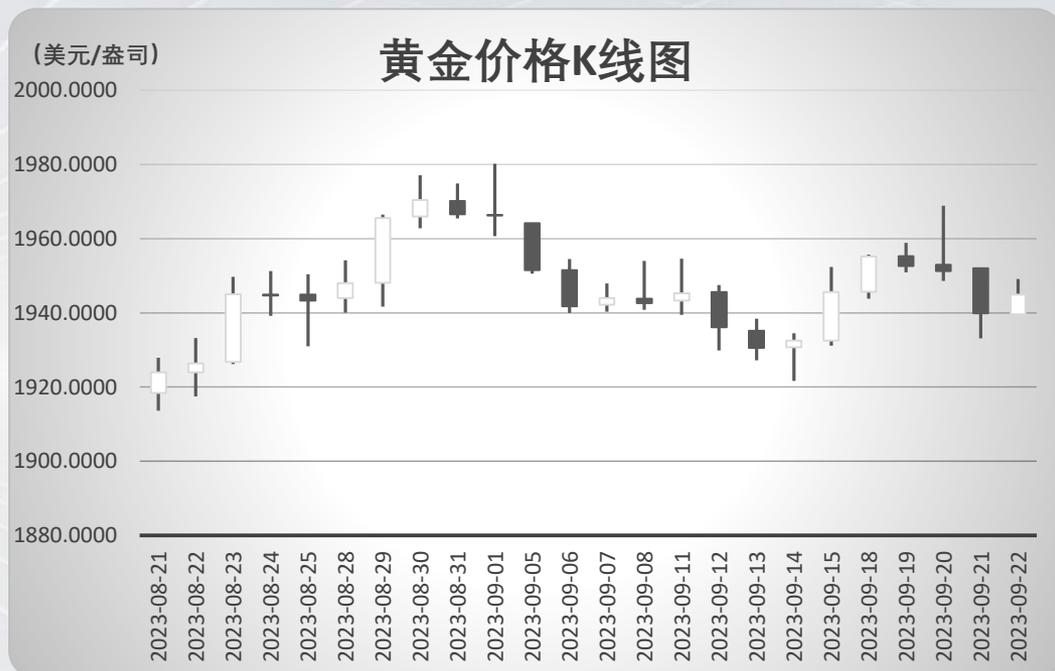
## 国际原油价格小幅回落



资料来源: Wind, 联合资信整理

- ▶ 本周，沙特阿拉伯和俄罗斯宣布延长减产期限、俄罗斯宣布禁止成品油出口加重市场对供给端的担忧，但美联储加强鹰派预期激起市场对未来需求市场的悲观情绪，多方因素影响下，国际原油价格小幅回落。
- ▶ 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于90.33美元/桶，较上周下跌0.09%；ICE布油价格收于92.43美元/桶，周内累计下跌1.03%。

## 国际黄金价格微跌



资料来源: Wind, 联合资信整理

- ▶ 本周，市场聚焦美联储议息会议决定，不确定性导致黄金价格窄幅震荡。在美联储宣布暂停加息并加强鹰派预期后国际黄金价格承压下挫，市场消化该消息后，黄金价格在周五止跌反弹。
- ▶ 截至周五，COMEX黄金价格收于1,944.9美元/盎司，周内下跌0.04%。

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>穆迪 (Moody's)</b>							
贝宁	B1/B1	稳定	2023/09/18	B1/B1	稳定	2021/07/15	不变
莫桑比克	Caa2/Caa2	稳定	2023/09/22	Caa2/Caa2	正面	2022/03/11	下调展望
<b>标普 (S&amp;P)</b>							
斯里兰卡	SD/SD	-	2023/09/19	CC/SD	负面	2023/07/21	下调级别
阿尔巴尼亚	B+/B+	正面	2023/09/23	B+/B+	稳定	2022/12/10	上调展望

资料来源：联合资信整理



## 标普下调斯里兰卡长期本币主权信用等级至SD

9月19日，标普将斯里兰卡长期本币主权信用等级由CC至SD，维持长期外币主权信用等级SD。标普表示，斯里兰卡已确认对其部分本币计价政府债务进行重组，标普将其视为不良置换，并基于此将斯里兰卡长期本币主权信用等级下调至SD。



## 标普将阿尔巴尼亚主权评级展望上调至“正面”

9月23日，标普维持阿尔巴尼亚长期本、外币主权信用等级B+，评级展望由“稳定”上调至“正面”。标普认为，随着阿尔巴尼亚政府持续进行财政整固，阿尔巴尼亚财政赤字有望收窄、且超过预期表现。此外，旅游业的持续复苏也有望支持阿尔巴尼亚外部指标支持改善。

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](http://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。