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

# 全球宏观态势每周观察

2020 年第 43 期（2020.11.2~2020.11.8）

## 本期摘要

**政经聚焦**

美国

美国多家主流媒体预测选票结果表明，拜登当选第 46 任美国总统

美联储维持基准利率区间不变

美国财政部创纪录增加季度发债规模

欧洲

英国央行基准利率不变，并扩大 QE 规模至 8,950 亿英镑

新兴市场及其他国家

澳联储下调基准利率至历史新低，同时推出新一轮千亿 QE 计划

印度尼西亚陷入经济衰退

**国家主权评级动态**

标普将苏里南长期主权外币信用等级下调至“SD”

惠誉将马尔代夫长期主权外币信用等级下调至“CCC”

穆迪将希腊长期主权本、外币信用等级由“B1”上调至“Ba3”

**主要经济体利率及汇率走势**

各期限美债收益率走向不一，主要经济体国债与美债利差多数走扩

美元指数周内震荡下跌，主要非美货币纷纷走强

**国际大宗商品价格走势**

多重利好因素助推国际原油价格周内走高

避险情绪推动下，本周黄金价格强势上扬

**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

### 美国多家主流媒体预测选票结果表明，拜登当选第 46 任美国总统

美国东部时间 11 月 7 日，根据多家美国媒体计算的结果，民主党总统候选人拜登获得的选举人票超过了当选总统所需的 270 张。当地时间 7 日晚间，拜登和哈里斯分别以当选总统和当选副总统身份发表了获胜讲话。加拿大、英国、法国、德国、印度、日本、韩国等二十几个国家的政要与欧盟三大机构领导人已通过社交媒体向拜登表示祝贺。

**联合点评：**美国此次大选历时近一周，双方票数一度胶着，胜负难分。根据目前美国多家主流媒体预测，拜登所获选票已超过 270 张，按照选举规则，拜登以成功获选。根据其 7 日晚间讲话，拜登将率先解决新冠疫情防控问题、推进新一轮财政刺激提案快速通过，税制改革、贸易政策及缓和多边关系也是其上任后的主要议题。

### 美联储维持基准利率区间不变

11 月 5 日，美联储公布最新利率决议，维持基准利率在 0~0.25%区间不变直至通胀升至 2.0%及实现就业最大化，并重申将使用所有工具支撑美国经济。

**联合点评：**由于美国大选结果未能如期在选举次日公布，美联储此次决议公布缺乏新一轮财政刺激计划的支持。目前美国新冠疫情感染人数仍呈高速增长状态，各类产业虽早已进入复苏阶段但仍处处掣肘，从最新公布的远小于预期的美国 10 月 ADP 就业数据来看，美国劳动力市场已有进入疲软期的趋势，美联储在没有巨额财政刺激计划支持的情况下很难对美国现存经济状况就货币政策做出有效调节。

### 美国财政部创纪录增加季度发债规模

11 月 5 日，美国财政部宣布将季度发债规模提高至创纪录的 1,220 亿美元，并将自 2019 年以来首次增加通胀挂钩债券的发行，同时计划扩大浮息债券的发行。

**联合点评：**自新冠疫情在美暴发以来，美国已经历 2~3 轮疫情高峰，且情况一次比一次严重。为满足因疫情激增的财政开支，美国政府先后多

次大规模发债，偿债能力严重承压。美财政部最新公布的创纪录季度发债计划表明，现有财政状况已无法满足对公共卫生支出、社会福利支持等的一系列公共开支的资金要求，在新一轮财政刺激计划未出台之前，提高发债规模亦是应对当下情况的无奈之举。

**英国央行基准利率不变，并扩大 QE 规模至 8,950 亿英镑**

11 月 5 日，英国央行宣布维持基准利率在 0.1%不变，并扩大资产购买规模至 8,950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8,750 亿英镑。英国央行表示，如果市场恶化将准备好再次提高量化宽松规模。

**联合点评：**自 11 月 5 日起，英国英格兰地区正式进入二轮封锁，此次长达一个月的封锁计划预计将使初现起色的英国经济再次陷入低迷，为避免经济陷入深度衰退，英国央行不遗余力加码刺激力度、超预期扩大债务购买规模以期宽松货币环境。但由于英国在遭遇疫情打击之际又深陷与欧盟的谈判泥沼，根据英欧双方公布的最新消息，双方仍旧核心问题存在较大分歧，且欧盟已于本周宣布将对英国 9 月份提出的“内部市场法案”采取行动，英欧关系或将更加紧张，在过渡期结束越来越近的情况下，多重不利因素主导下英国必将面临一段艰难时期。

**澳联储下调基准利率至历史新低，同时推出新一轮千亿 QE 计划**

11 月 3 日，澳联储宣布下调基准利率 15 个基点至 0.1%的历史新低，这是澳联储本年度第三次降息。此外，澳联储还下调 3 年期国债收益率目标 15 个基点至 0.1%，并表示将在未来 6 个月购买 1,000 亿澳元 5 年至 10 年期政府债券。

**联合点评：**澳大利亚虽未遭遇近期的二次疫情反扑，但由于其 7、8 月份疫情暴发的负面效果仍存，经济表现难有起色。贸易方面来看，由于澳大利亚第一大贸易国中国对其主要出口产品（矿产品和农产品等）进口需求的大幅下滑以及中国相关反制措施的实施，澳大利亚对华出口贸易连月下跌，数据表现十分不景气。同时，由于澳大利亚经济表现与国际经济关联度较为紧密，全球各经济体经济复苏脚步陆续放缓亦在一定程度限制了澳大利亚的经济反弹，澳联储此次下调利率水平并开启新一轮 QE 计划的行动表明其将力挽澳大利亚目前经济低迷，有望助力澳大利亚经济早日复苏。

**印度尼西亚陷入经济衰退**

11 月 5 日，印度尼西亚中央统计局公布的数据显示，印度尼西亚今年第三季度 GDP 同比萎缩 3.5%。由于印度尼西亚二季度 GDP 已萎缩 5.3%，连续两个季度的 GDP 萎缩表明自亚洲金融危机以来印度尼西亚首次陷入经济衰退。

**联合点评：**消费是支撑印度尼西亚经济发展的主要动力，但受新冠疫情影响，居民收入水平明显下滑，尽管印尼政府有出台社会救助计划，但在失业率走高、全球多数经济体均相继出现衰退的情况下，居民消费习惯逐渐趋于谨慎，消费行为明显减少，印尼经济受打击二季度出现首次经济萎缩，三季度再次出现萎缩，正式陷入经济衰退。由于印度尼西亚新冠疫情感染人数呈持续增长之势，在疫情未得到明显控制之前，印尼经济恐不会出现明显复苏。

## 国家主权评级动态

**标普将苏里南长期主权外币信用等级下调至“SD”**

11 月 6 日，标普将苏里南长期主权外币信用评级由“CCC”下调至“SD”。标普下调苏里南长期主权外币信用等级的主要动机为：苏里南新任政府近期发表声明表示将暂停其外币偿还义务，苏里南尚未对一笔金额为 5.5 亿美元、付息日为 2020 年 10 月 26 日、到期年份为 2026 年的外币债务进行付息，标普认为其不会在 30 日内进行债务偿还。

**惠誉将马尔代夫长期主权外币信用等级下调至“CCC”**

11 月 5 日，惠誉将马尔代夫长期主权外币信用评级由“B”下调至“CCC”。惠誉认为，因新冠疫情突袭及基础建设开支导致马尔代夫债务负担激增，马尔代夫外部流动性压力比之前预期的更为严重。

**穆迪将希腊长期主权本、外币信用等级由“B1”上调至“Ba3”**

11 月 6 日，穆迪将希腊长期主权本、外币信用评级由“B1”上调至“Ba3”，评级展望为稳定。穆迪认为，现行改革不仅使希腊制度力量有了可持续改善，地方税收、守法行为及反腐败无形中也有所进步。尽管新冠疫情短期内对希腊经济前景造成负面影响，但投资环境的不断改善及欧盟的大量资金援助将提振希腊未来几年的经济前景。

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **标普（S&P）** | | | | | | | |
| 苏里南 | SD | - | 2020/11/6 | CCC/CCC | 稳定 | 2020/7/16 | 下调级别 |
| **惠誉（Fitch）** | | | | | | | |
| 马尔代夫 | CCC/CCC | - | 2020/11/5 | B/B | 负面 | 2020/3/30 | 下调级别 |
| 哥伦比亚 | BBB-/BBB- | 负面 | 2020/11/6 | BBB-/BBB- | 负面 | 2020/4/1 | 不变 |
| 斯洛伐克 | A/A | 负面 | 2020/11/6 | A/A | 稳定 | 2020/5/8 | 下调展望 |
| 德国 | AAA/AAA | 稳定 | 2020/11/6 | AAA/AAA | 稳定 | 2020/6/12 | 不变 |
| **穆迪（Moody’s）** | | | | | | | |
| 希腊 | Ba3/Ba3 | 稳定 | 2020/11/6 | B1/B1 | 稳定 | 2019/3/1 | 上调级别 |

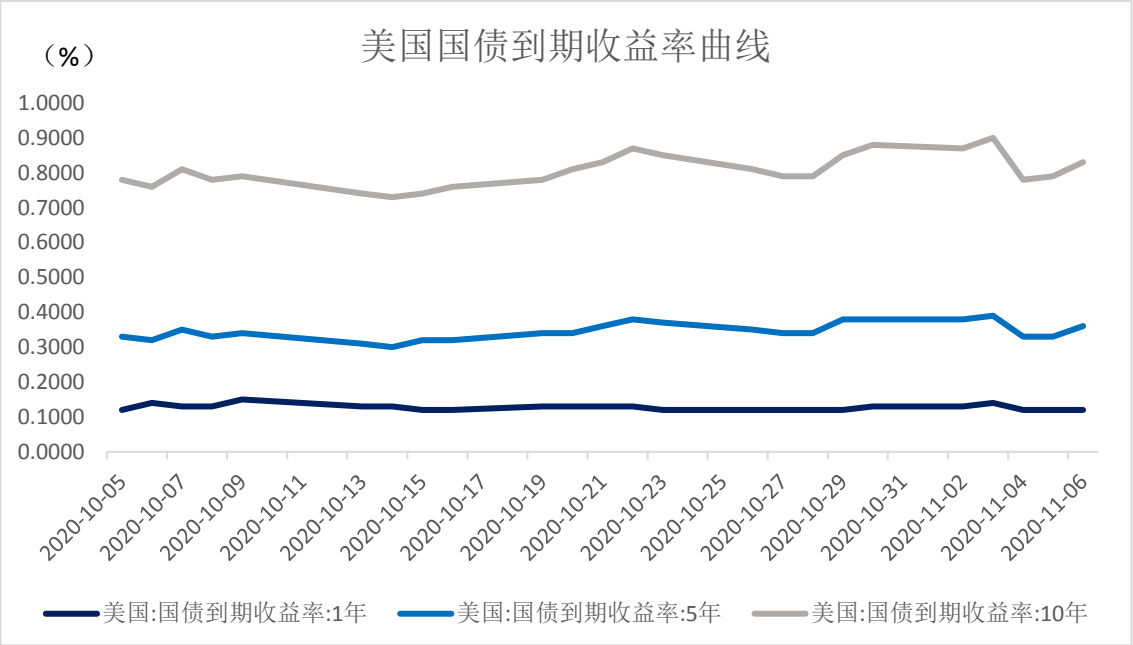
| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 意大利 | Baa3/Baa3 | 稳定 | 2020/11/6 | Baa3/Baa3 | 稳定 | 2018/10/19 | 不变 |

数据来源：联合资信整理

## 主要经济体利率及汇率走势

**各期限美债收益率走向不一，主要经济体国债与美债利差多数走扩**

本周，美国大选正式开始，市场避险情绪高涨，受其影响各期限美债收益率表现各异。其中，1 年期美债平均收益率较上周上涨 0.40 个 BP 至 0.13%，5 年期平均美债收益率与上周持平于 0.36%，10 年期美债平均收益率则较上周下降了 1 个 BP 至 0.82%。




数据来源：WIND

本周，主要经济体国债与美债利差多数走扩。其中，1 年期和 5 年期中美国债平均利差分别较上周走扩 3.66 个和 0.17 个 BP 至 2.62%和 2.63%，10 年期中美国债平均利差则较上周收窄 0.63 个 BP 至 2.35%；本周 1 年期、5 年期以及 10 年期日本国债收益率与相应期限美债收益率利差分别较上周走扩 0.79 个、0.30 个以及 1.02 个 BP 至-0.26%、-0.46%和-0.80%；本周欧元区收紧防疫管制的国家继续增加，加重投资者对欧洲市场的担忧情绪，欧元区公债收益率在原有负收益率区间继续下探，本周 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平均利差分别较上周走扩 1.60 个、1.54 个和 2.91 个 BP 至-0.88%、-1.17%和-1.44%。

**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 | 2.6241 | 2.5875 | 3.6620 | 179.7315 |
| 日本 | 国债利率：1 年 | -0.2643 | -0.2564 | -0.7850 | 143.4750 |
| 欧元区 | 公债收益率：1 年 | -0.8832 | -0.8673 | -1.5950 | 131.8724 |

数据来源：联合资信整理，数据更新于北京时间 11 月 9 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 | 2.6316 | 2.6298 | 0.1740 | 138.2110 |
| 日本 | 国债利率：5年 | -0.4628 | -0.4598 | -0.2950 | 134.7250 |
| 欧元区 | 公债收益率：5年 | -1.1657 | -1.1502 | -1.5433 | 97.1813 |
| 英国 | 国债收益率：5年 | -0.4082 | -0.3971 | -1.1027 | 66.5533 |

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 | 2.3502 | 2.3565 | -0.6280 | 108.5180 |
| 日本 | 国债利率：10 年 | -0.8018 | -0.7916 | -1.0150 | 111.3250 |
| 欧元区 | 公债收益率：10 年 | -1.4405 | -1.4114 | -2.9082 | 60.7353 |
| 英国 | 国债收益率：10 年 | -0.5461 | -0.5211 | -2.4987 | 47.4533 |

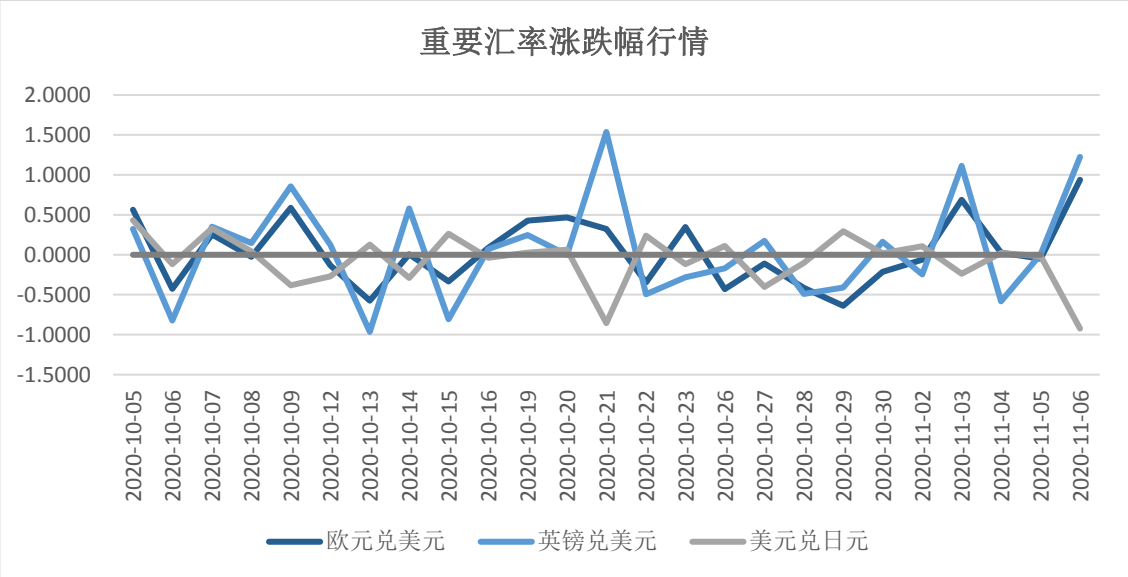
数据来源：联合资信整理

**美元指数周内震荡下跌，主要非美货币纷纷走强**

本周，美国大选于当地时间周二正式开始，由于此次选举部分州采取了邮寄选票的方式，统计选票时间延长，选举结果未能在隔夜宣布，美元指数对此反应剧烈。在周二小幅上涨后美元指数迅速下挫，周五收于 92.5905，周内累计收跌 1.54%。

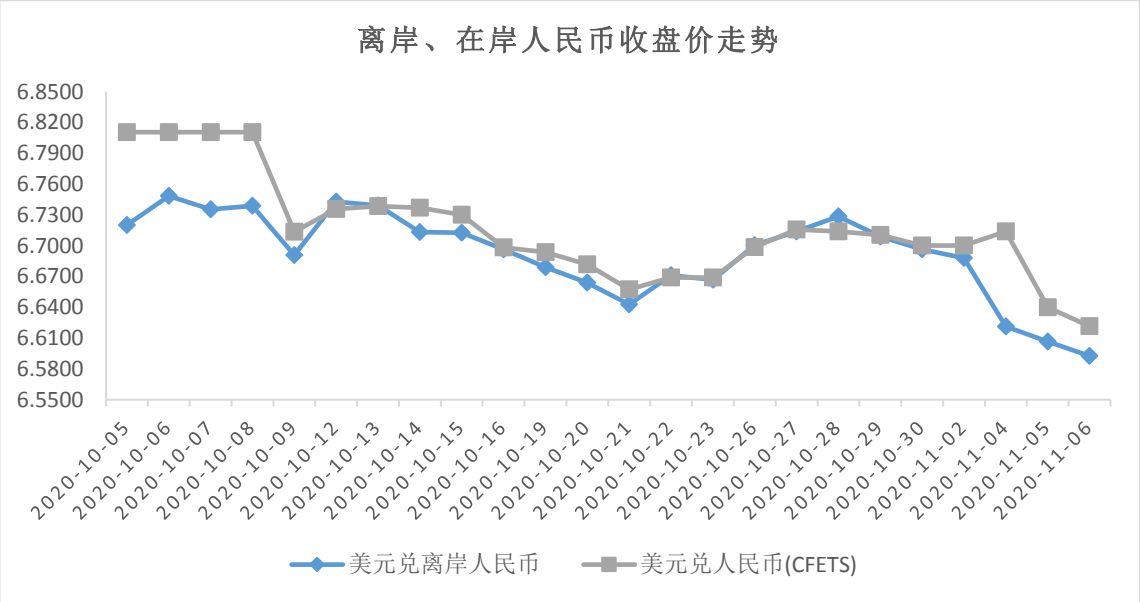
数据来源：WIND

欧元方面，尽管欧洲国家二次疫情反扑更加剧烈，防疫管制加强的国家增多，但美国大选的不确定性加剧美元动荡，在美元表现弱势的情况下，主要非美货币纷纷走强。截至周五，欧元兑美元收于 1.1827，周内累计收涨 1.52%；英镑兑美元收于 1.3147，周内大幅收涨 1.73%；避险情绪助推下，日元作为主要避险货币继续走强，周五美元兑日元收于 103.5400，周内收跌 0.95%。




数据来源：WIND

本周在美元剧烈震荡的背景下，离、在岸人民币汇率继续上涨。截至周五收盘，美元兑离岸人民币收于 6.5926，周内累计下跌 1.54%，美元兑在岸人民币收于 6.6215，周内累计收跌 1.10%。

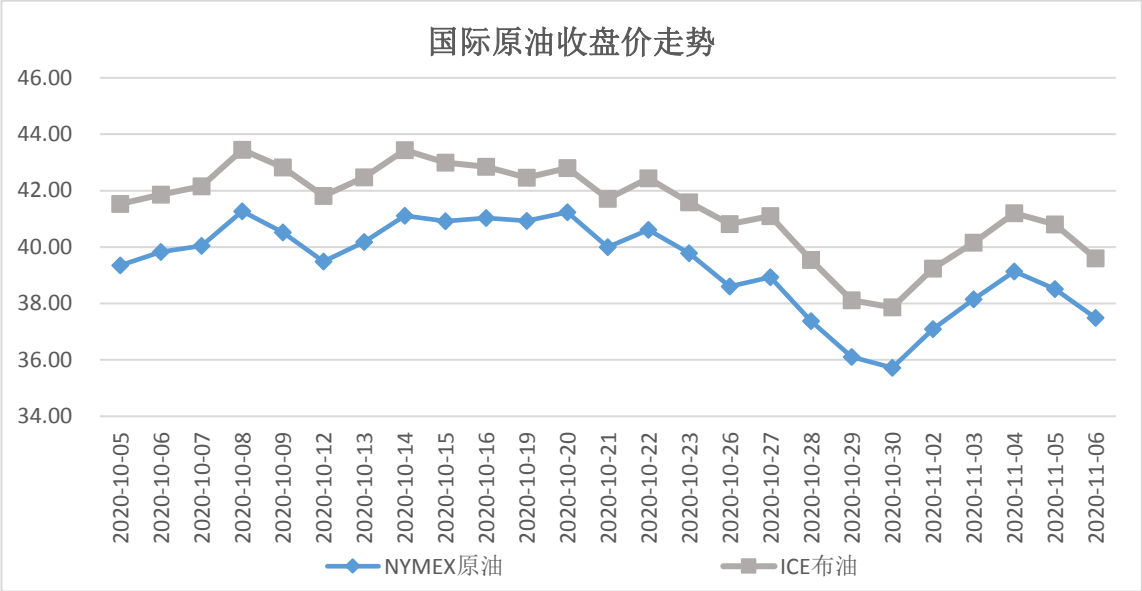



数据来源：WIND

## 国际大宗商品价格走势

**多重利好因素助推国际原油价格周内走高**

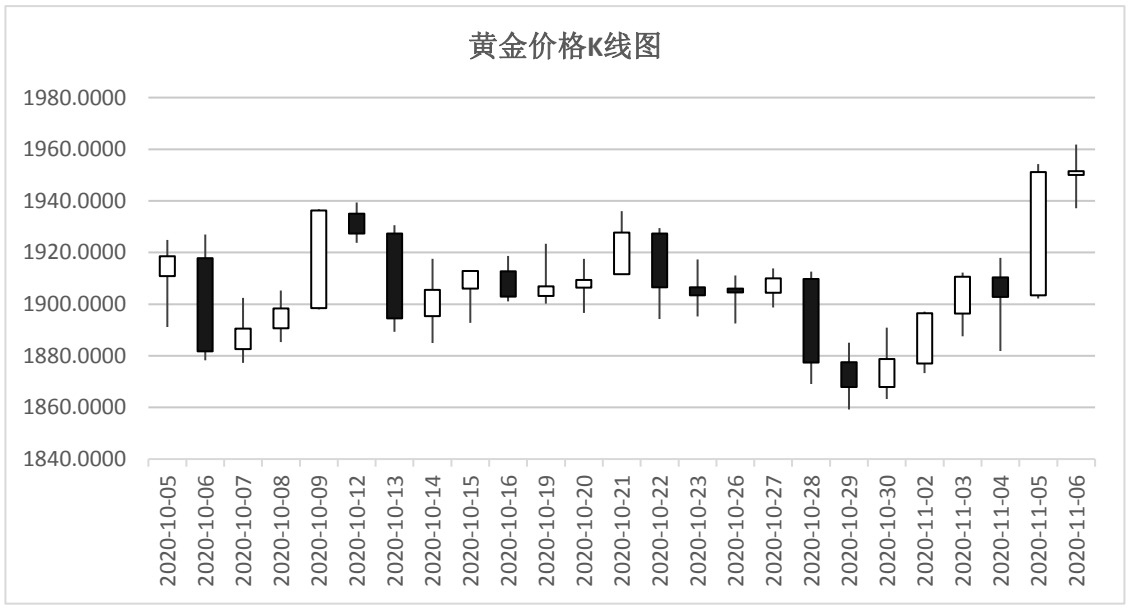
本周国际原油价格在多重利多因素助推下止跌回升。需求方面，美国 10 月份制造业数据表现亮眼；此外，预计将持续一整个冬天的“拉尼娜”现象将增加中国等多国冬季对能源的需求，利多因素推动下，国际原油价格小幅上涨。供给方面，美国上周 API 原油库存意外减少 800 万桶及欧佩克+组织可能推迟增产计划的消息亦对油价给与一定支撑。截至周五，本周 NYMEX 原油价格收于 37.4900 美元/桶，周内累计大幅收涨 6.38%；同期，ICE 布油价格收于 39.6000 美元/桶，周内累计上涨 5.97%。




数据来源：WIND

**避险情绪推动下，本周黄金价格强势上扬**

本周，全球各地二次疫情反扑形势愈发严峻，多国加强防疫管控，尤其是欧洲地区，多国出现疫情告急，投资者对欧洲市场担忧情绪升温；此外，在两党激烈相争下美国大选不确定性加剧，投资者避险情绪明显高涨，在美元不断走软的背景下，本周避险情绪推动黄金价格一路上扬，COMEX 黄金期货周五收于 1,951.50 美元/盎司，周内累计上涨 3.97%。




数据来源：WIND