

# 美国7月CPI环比增长3.2%，英国二季度GDP增速超预期

——全球宏观态势每周观察（2023年第32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

- 美国7月CPI环比增长3.2%
- 美国7月PPI涨幅超预期

### 英国

- 英国二季度GDP增速超预期

### 欧盟

- 意大利批准对银行征收暴利税

### 新兴市场及其他国家

- 加拿大贸易逆差创近三年新高
- 尼日尔局势紧张加剧

## ➤ 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多数收跌
- 美元指数窄幅波动，主要非美货币集体走软
- 国际原油价格波动上涨
- 国际黄金价格承压下挫

## ➤ 主权国家评级动态

- 标普将喀麦隆长期外币主权信用评级上调至CCC+
- 穆迪将赞比亚长期本币主权信用评级上调至Caa3



## 美国7月CPI环比增长3.2%

当地时间8月10日，美国劳工部公布的数据显示，美国7月份消费者价格指数(CPI)同比上涨3.2%，核心消费者价格指数(CPI)同比上涨4.7%，为近两年最低。

- **联合点评：**伴随着美联储自2022年3月以来的强势加息，美国CPI同比增幅自去年6月达到峰值后连续12个月下降，说明美国的通胀压力得到显著缓解。数据公布后，市场预期美联储或暂缓加息节奏，年内再度加息的可能性大幅降低。



## 美国7月PPI涨幅超预期

当地时间8月11日，美国劳工部公布的数据显示，美国7月PPI同比增长0.8%，市场预期0.7%，前值为0.1%；环比增长0.3%。美国7月核心PPI环比增长0.3%，预期0.20%，前值0.10%。美国7月核心PPI同比增长 2.4%，预期2.30%，前值2.40%。

- **联合点评：**服务成本和肉类价格上涨是本月PPI上涨的主要推手，剔除波动较大的食品和能源，美国7月核心PPI同比上涨幅度也略高于预期。虽然美国消费端的物价水平有所回落，但生产端的价格水平依旧存在一定不确定性，对未来美联储是否暂停加息产生一定影响。





## 英国二季度GDP增速超预期

当地时间8月11日，英国国家统计局公布的数据显示，2023年第二季度英国国内生产总值（GDP）环比增长0.2%，好于一季度环比增长0.1%的表现，也高于市场预期。

- **联合点评：**受益于工业和建筑业的快速增长，二季度英国经济复苏态势超预期。虽然目前英国的经济规模仍不及疫情前，但避免了连续2个月GDP增速负增长的技术性衰退。二季度高于预期的经济数据，支撑了英国央行进一步加息的前景。考虑到持续高通胀继续挤压家庭预算，再加上高借贷成本的影响，英国经济仍有可能在年底陷入衰退。



## 意大利批准对银行征收暴利税

当地时间8月8日，意大利内阁批准了对银行在高利率环境中获得的“超额利润”征收一次性特别税的法律性法令，要求银行在2024年6月30日前缴付2022年或2023年全年净息差的40%作为特别税款，以两者较高者为准。

- **联合点评：**2021年全球主要央行加息以来，意大利央行贷款利率水涨船高，但存款利率变化较小，银行通过较高的息差获得巨额利润。在意大利之前，西班牙和匈牙利等国已经宣布对银行征收“暴利税”。如果意大利对银行业开征特别税款，或为意大利政府带来高达30亿欧元的收入。政府举措也带来的银行业的反对，银行股受此影响波动下跌。



## 加拿大贸易逆差创近三年新高

当地时间8月8日，加拿大统计局发布的数据显示，加拿大6月份贸易逆差较5月份扩大至37.3亿加元(约27.7亿美元)，为近三年来最大逆差。

- **联合点评：**由于通胀压力对加拿大企业生产的成本端造成一定制约，同时外部需求疲软，出口下滑幅度大于进口。加拿大商品贸易余额在5月和6月连续二个月出现逆差，其中6月创2020年10月以来的最大逆差规模。预计未来加拿大的经济发展驱动力将更加依赖消费和投资的拉动。



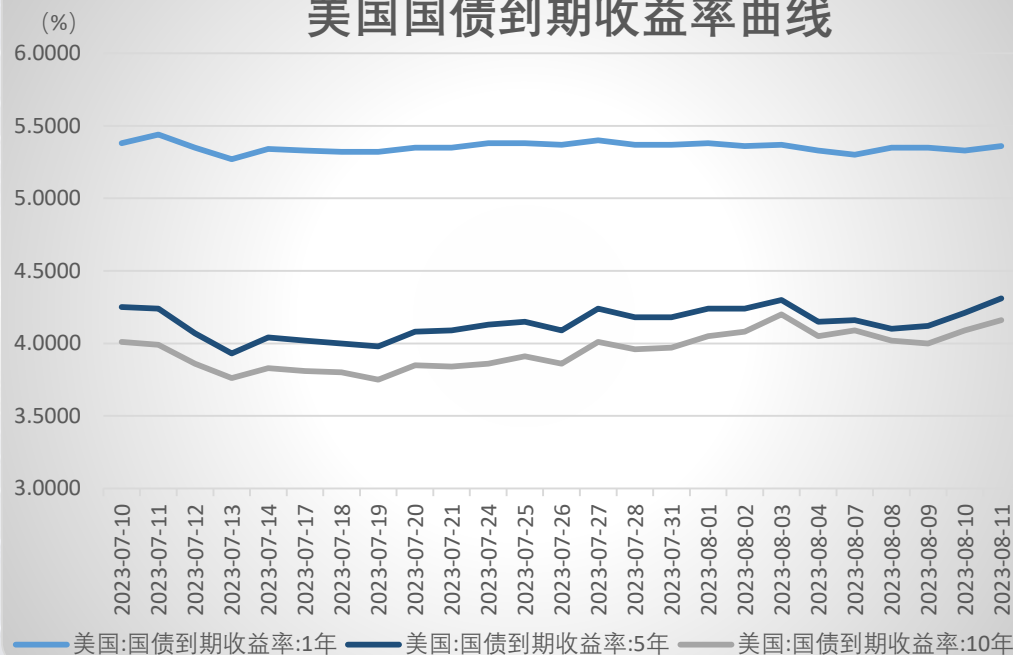
## 尼日尔局势紧张加剧

当地时间8月10日，尼日尔政变军人在国家电视台发布由其领导人阿卜杜拉赫曼·奇亚尼签署的法令，宣布成立新政府。

- **联合点评：**自政变以来，对政变持不同态度的阵营划分明晰，支持与反对方矛盾尖锐。以美国、欧盟、西共体为代表的“反政变”方认为这是对该国民主的破坏，决定对尼日尔军方施压，试图通过经济制裁、停止援助、军事威胁、否认军政府合法地位等多种手段迫使政变军人释放民选总统巴祖姆。另一方面，尼日尔政变军得到部分西共体的支持，布基纳法索和马里表示，如果尼日尔遭到军事干预将会退出西共体。

## 各期限美债收益率涨跌互现

### 美国国债到期收益率曲线



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周前半周，穆迪下调美国多家中小银评级引发市场担忧，引发中长期美债下挫；下半周出炉的通胀数据显示美国通胀涨幅较为温和、且PPI数据超预期带动美债收益率反弹。
- 具体来看，本周1年期和5年期美国国债平均收益率分别较上周下跌了2.40个和4.20个BP至5.36%和4.31%，10年期美债收益率则较上周上涨了0.20个BP至4.16%。



## 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	-3.54	5.62	-92.15
	日本: 1Y	-5.42	2.60	-74.00
	欧元区: 1Y	-2.01	-3.65	15.24
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.76	2.22	-57.82
	日本: 5Y	-3.93	9.24	-33.20
	欧元区: 5Y	-1.63	3.90	-12.63
	英国: 5Y	0.39	8.70	71.84
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.43	-1.00	-55.47
	日本: 10Y	-3.43	1.01	-22.90
	欧元区: 10Y	-1.47	0.52	-16.00
	英国: 10Y	0.40	5.74	42.09

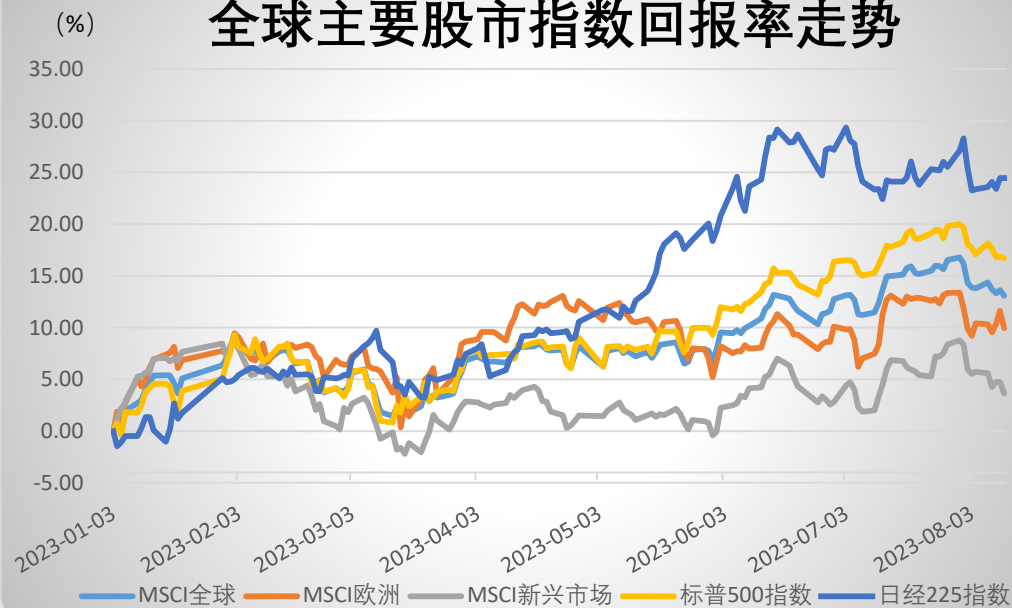
注: 数据更新于北京时间8月15日早上10:00

资料来源: Wind, 联合资信整理

- **中美国债平均收益率利差:** 1年期和5年期较上周分别收窄了5.62个和2.22个BP至-3.54%和-1.75%, 10年期则较上周走扩1.00个BP至-1.43%。
- **日美国债平均收益率利差:** 1年期、5年期和10年期分别较上周收窄2.60个、9.24个和1.01个BP至-5.42%、-3.93%和-3.43%。
- **欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差:** 1年期较上周走扩3.65个BP至-2.01%; 5年期和10年期分别较上周收窄3.90个和0.52个BP至-1.63%和-1.47%。
- **英美国债平均收益率利差:** 5年期和10年期分别较上周走扩8.70个和5.74个BP至0.39%和0.40%。

## 全球股票市场回报率多数收跌

### 全球主要股市指数回报率走势



- 本周全股票市场略显低迷，MSCI全球股指周内收跌1.12%。
- 本周国际评级机构下调多家美国中小型银行信用评级引发市场担忧，标普500指数受累下挫1.20%。
- 欧洲股市受意大利或即将开征银行业暴利税的消息影响表现下跌，MSCI欧洲股指周内下跌0.53%。
- 本周新兴市场股市受中国公布CPI数据影响市场情绪转淡，MSCI新兴市场股票指数周内下跌1.83%，为本周跌幅最大的主要股指。
- 日本股市是本周唯一表现增长的主要股票市场，日经225指数周内上涨0.68%。

相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	-1.12	13.08
MSCI欧洲	-0.34	9.94
MSCI新兴市场	-1.83	3.65
标普500指数	-1.20	16.73
日经225指数	0.68	24.45

资料来源：Wind, 联合资信整理



## 美元指数窄幅波动，主要非美货币集体走软

美元指数K线图



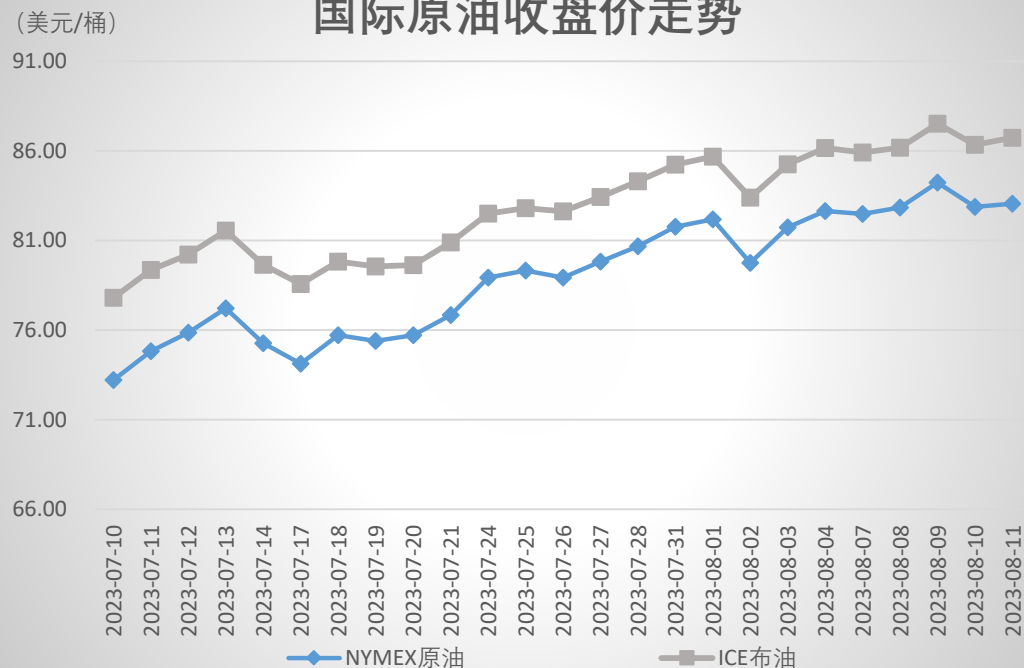
- 本周，美联储官员关于货币政策的表态、美国7月温和增长的CPI和超预期的PPI给美元指数提供了上涨动力。截至周五，美元指数收于102.8770，周内累计上涨0.87%。
- 在美元指数上涨的背景下，本周欧元和英镑汇率均承压走软。截至周五，欧元兑美元收于1.0947，周内累计下跌0.64%。英镑兑美元收于1.2695，周内累计下跌0.48%。
- 本周，美元兑日元汇率周内累计上涨2.31%，并在周五收于144.9555。
- 中国公布的贸易数据表现下滑导致人民币汇率走弱。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.2609，周内上涨1.03%；美元兑在岸人民币汇率收于7.2340，周内上涨0.61%。

货币	周涨跌幅（%）	今年以来累计涨跌幅（%）
欧元兑美元	-0.64	2.64
英镑兑美元	-0.48	5.38
美元兑日元	2.31	10.82
美元兑离岸人民币	1.03	4.87
美元兑在岸人民币	0.61	4.70

资料来源：Wind, 联合资信整理

## 国际原油价格波动上涨

### 国际原油收盘价走势



- 本周美国原油库存大幅减产的消息盖过了市场对于中国贸易数据下滑和对能源产品需求前景的担忧，国际原油价格波动上涨。
- 截至本周五收盘，NYMEX原油价格收于83.04美元/桶，周内上涨0.27%；ICE布油价格收于86.73美元/桶，周内累计上涨0.58%。

资料来源: Wind, 联合资信整理

## 国际黄金价格承压下挫



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周，加息周期或将结束的市场预期导致黄金价格承压下挫。
- 截至周五，COMEX黄金价格收于1,945.7美元/盎司，周内下跌1.61%。



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>							
赞比亚	Caa3/Ca	稳定	2023/08/10	Ca/Ca	稳定	2022/10/21	上调级别
多米尼加	Ba3/Ba3	稳定	2023/08/10	Ba3/Ba3	正面	2021/03/26	上调展望
<b>惠誉 (Fitch)</b>							
莫桑比克	WD/CCC+	-	2023/08/11	CCC+/CCC+	-	2023/02/17	不变
芬兰	AA+/AA+	稳定	2023/08/11	AA+/AA+	稳定	2023/02/17	不变
塞尔维亚	BB+/BB+	稳定	2023/08/11	BB+/BB+	稳定	2023/02/17	不变
<b>标普 (S&amp;P)</b>							
喀麦隆	CCC+/CCC+	稳定	2023/08/11	CCC+/SD	稳定	2023/08/09	上调级别
巴拿马	BBB/BBB	稳定	2023/08/12	BBB/BBB	负面	2022/08/11	上调展望

资料来源：联合资信整理



## 标普将喀麦隆长期外币主权信用评级上调至CCC+

8月11日，标普将喀麦隆长期外币主权信用等级上调至CCC+，维持其长期本币主权信用等级CCC+，评级展望稳定。标普表示，报道称，喀麦隆政府目前已偿清所有商业债务，因此标普认为其外币债务的选择性违约已得到解决，故上调其长期外币主权信用等级。



## 穆迪将赞比亚长期本币主权信用评级上调至Caa3

8月10日，穆迪将赞比亚长期本币主权信用等级上调至Caa3，维持长期外币主权信用等级Ca，评级展望为稳定。穆迪表示，赞比亚政府与官方债权人委员会（OCC）宣布达成全面债务处理协议，明确将本币债务排除在重组处理之外，从而降低了本币债权人（包括非居民持有人）遭受损失的风险，基于此穆迪上调了赞比亚的长期本币主权信用等级。

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。