

# 英国6月CPI超预期下降，俄罗斯宣布黑海运粮协议失效

——全球宏观态势每周观察（2023年第29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

- 美国初申失业金人数超预期下降



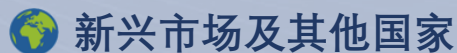
英国

- 英国6月CPI超预期下降



日本

- 日本上半年继续保持巨额贸易逆差



新兴市场及其他国家

- 土耳其央行加息250个基点
- 俄罗斯宣布黑海港口农产品外运协议失效
- 印度实施大米出口禁令

## ➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率全线收跌
- 主要经济体国债与美债收益率利差多数收窄
- 全球股票市场回报率涨跌互现
- 美元指数重返100上方，主要非美货币表现走软
- 国际原油价格延续上涨趋势
- 国际黄金价格先升后降

## ➤ 主权国家评级动态

- 标普将斯里兰卡长期本币主权信用评级下调至CC
- 标普评定毛里求斯长期本、外币主权信用评级BBB-，评级展望为稳定



## 美国初申失业金人数超预期下降

当地时间7月20日，美国劳工部公布的数据显示，截至7月15日当周初请失业金人数经季调后减少9,000人至22.8万人，低于市场预期24.2万人，也低于前值的23.7万人。

- **联合点评：**在美联储实施了一系列紧缩货币政策后，市场寄希望于劳动力市场有所放松。但从目前来看，美国就业市场受货币政策的影响并不明显。当前美国就业市场仍表现强劲，此前数家科技巨头裁员的影响并未在劳动力数据上得到体现，这在一定程度上给美联储继续其紧缩货币政策提供了数据支撑。



## 英国6月CPI超预期下降

当地时间7月19日，英国国家统计局发布的数据显示，英国6月消费者价格指数（CPI）同比上涨7.9%，低于5月的8.7%，也低于经济学家预期的8.2%，创2022年3月以来新低；6月CPI环比增长0.1%，低于预期的0.4%。

- **联合点评：**英国6月CPI意外下降表明在经历了较其他发达经济体更长时间的高通胀之后，英国央行的加息政策效果终于开始显现，通胀出现下降趋势。但考虑到英国较高的食品进口比例、较高的工资增长速度，以及仍然远远偏离目标的通胀水平，英国央行大概率将继续收紧货币政策以推动通胀水平继续下降，英国或维持较其他发达经济体更长时间的紧缩货币政策。





## 日本上半年继续保持巨额贸易逆差

当地时间7月20日，日本财务省公布的统计结果显示，今年上半年日本进口额同比增长0.7%至54.31万亿日元，出口额同比增长3.1%至47.35万亿日元，上半年贸易逆差达6.96万亿日元，同比减少12.9%。

- **联合点评：**日本上半年贸易逆差表现同比下降主要是基于2022年上半年日本贸易逆差创历史新高，从数据来看，日本今年上半年贸易逆差仍处于历史相对高位。这一方面是由于日元在今年上半年大幅贬值，导致进口成本飙升；除此之外，日本对能源产品进口依赖较大以及上半年能源价格上涨也是造成日本产生巨额贸易逆差的原因之一。



## 土耳其央行加息250个基点

当地时间7月20日，土耳其中央银行宣布，将基准利率从15%上调250个基点至17.5%。土耳其央行当天发布声明称，货币政策委员会决定继续执行货币紧缩政策，以尽快降低通货膨胀率、稳住通胀预期、控制物价上涨。

- **联合点评：**继6月加息650个基点后，土耳其央行在7月再度大幅加息250个基点表明了央行抗击通胀的决心。2021年以来，土耳其通胀高速上行，总统埃尔多安采取了与国际惯例完全相反的降息政策，导致土耳其通胀问题日益加重。在险胜获得新任总统之位之后，埃尔多安重新启用希姆谢克和哈菲泽·盖伊·埃尔坎等人应对通胀问题，土耳其央行政策也随即回归正常，但从目前来看，土耳其对抗通胀之路还很长。



## 俄罗斯宣布黑海港口农产品外运协议失效

当地时间7月17日，俄罗斯就黑海港口农产品外运协议发表的声明称该协议将在18日失效。从7月22日起，所有在黑海水域航行至乌克兰港口的船只都会被视为潜在的军事货物运输船。

- **联合点评：**黑海港口农产品协议是为缓解因俄乌冲突而导致经黑海港口运输的农产品出口危机，由俄罗斯、乌克兰分别与土耳其和联合国签署的农产品外运协议，经三次延长后于7月17日到期。此次协议到期意味着重度依赖该协议保障食品进口的国家将面临较大的食品价格冲击，部分贫困国家或因供给短缺和粮食价格高涨而出现阶段性的粮食供应危机。



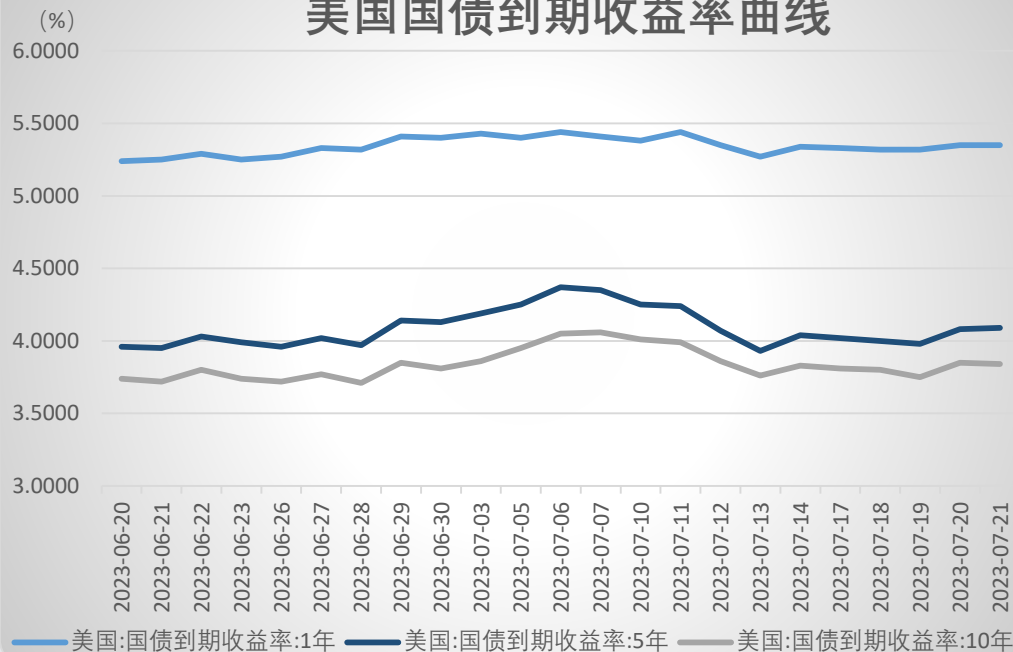
## 印度实施大米出口禁令

当地时间7月20日，印度政府宣布，为保障国内市场供应，印度将禁止除蒸谷米和印度香米外的大米出口，即日生效。印度是世界上最大的大米出口国，占世界大米出口总量的40%以上，此举将使该国大米出口减少约一半。

- **联合点评：**在国际粮食价格因黑海港口农产品协议失效而上涨之际，印度宣布大米出口禁令加剧了国际市场对粮食供应危机的担忧。目前国际大米价格受极端天气影响已徘徊在历史高位，此次出口无疑将使国际大米价格进一步上涨。除此之外，部分依赖印度大米进口的国家需要在短时间内找到规模相似的供应商，这可能会抬升其进口成本，并加重通胀。

## 各期限美债收益率全线收跌

### 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, 市场已完全消化美联储将在下周加息的政策预期, 利率即将见顶的预测也有所走强, 各期限美债收益率随之下行。但周四公布的初申失业金人数超预期下跌表明劳动力市场仍然强劲, 市场对美联储加息周期是否即将结束产生疑问, 美债收益率止跌反弹。
- 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下跌了2.20个、7.20个和8.00个BP至5.33%、4.03%和3.81%。



## 主要经济体国债与美债收益率利差多数收窄

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	-3.58	-5.37	-100.35
	日本: 1Y	-5.46	1.42	-77.20
	欧元区: 1Y	-1.88	1.91	27.58
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.62	4.26	-38.78
	日本: 5Y	-3.91	5.59	-35.80
	欧元区: 5Y	-1.49	-6.90	6.30
	英国: 5Y	0.50	-18.41	71.51
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-1.19	6.27	-26.49
	日本: 10Y	-3.34	8.39	-16.00
	欧元区: 10Y	-1.31	-6.80	3.35
	英国: 10Y	0.57	-12.26	48.50

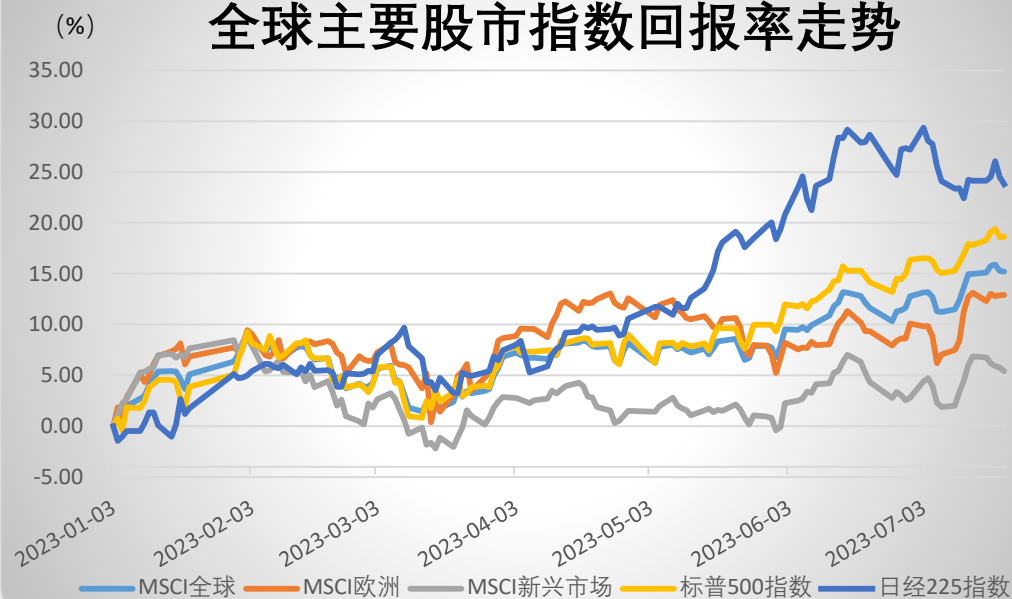
注: 数据更新于北京时间7月24日早上10:00

资料来源: Wind, 联合资信整理

- **中美国债平均收益率利差:** 1年期较上周走扩5.37个BP至-3.58%; 5年期和10年期分别较上周收窄4.26个和6.27个BP至-1.62%和-1.19%。
- **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1.42个、5.59个和8.39个BP至-5.46%、-3.91%和-3.34%。
- **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1.91个BP至-1.88%; 5年期和10年期分别较上周走扩6.90个和6.80个BP至-1.49%和-1.31%。
- **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18.41个和12.26个BP至0.50%和0.57%。

## 全球股票市场回报率涨跌互现

### 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	0.06	15.19
MSCI欧洲	0.53	12.90
MSCI新兴市场	-1.28	5.40
标普500指数	0.30	18.62
日经225指数	-0.27	23.80

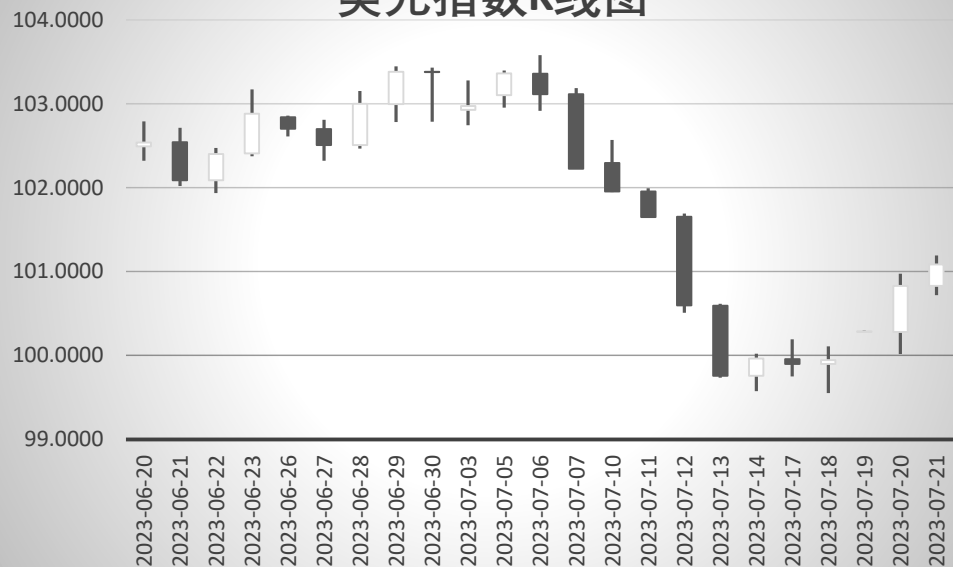
资料来源：Wind, 联合资信整理

- 本周全球市场再迎财报季，MSCI全球股指周内微涨0.06%。
- 受益于美国大型银行利息收入上涨，金融板块利好带动标普500指数表现收高，截至周五收盘，标普500指数上涨0.30%。
- 本周，欧洲股市在矿业、银行和医疗保健板块的提振下小幅收高。MSCI欧洲股票指数周内上涨0.53%。
- 本周新兴市场股票受制于美联储大概率将在下周的议息会议上宣布继续加息带来的压力表现下挫，MSCI新兴市场股票指数周内下跌1.28%，为本周跌幅最大的主要股指。
- 本周日本股市变动不大，日经225指数周内下跌0.27%。



## 美元指数重返100上方，主要非美货币表现走软

美元指数K线图

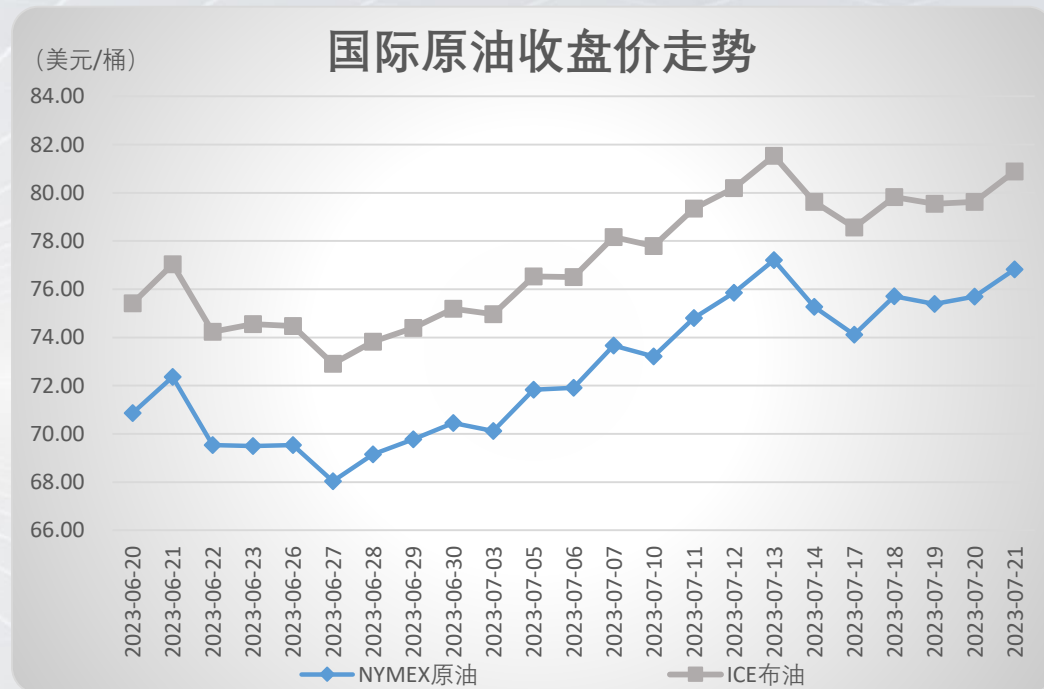


货币	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
欧元兑美元	-0.97	4.32
英镑兑美元	-1.83	6.71
美元兑日元	2.19	8.40
美元兑离岸人民币	0.44	3.84
美元兑在岸人民币	0.41	3.91

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 前半周，美元指数在美联储决议公布前保持波动较小，但后半周公布的劳动力市场数据保持强劲给美元指数提供了上涨动力。截至周五，美元指数收于101.0857，周内累计上涨1.13%。
- 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1.1126，周内累计下跌0.97%。英国CPI数据意外下降增强了欧洲利率见顶时间或将提前的市场预期，英镑汇率表现走软，本周英镑兑美元收于1.2855，周内累计下跌1.83%。
- 本周日本央行总裁称日本距离通胀目标仍有距离，将继续实施收益率曲线控制政策导致日元承压，美元兑日元汇率周内累计上涨2.19%并在周五收于141.7930。
- 美联储议息会议在即，离、在岸人民币双双走软。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.1895，周内上涨0.44%；美元兑在岸人民币汇率收于7.1790，周内上涨0.41%。

## 国际原油价格延续上涨趋势



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周早期, 中国经济数据不及预期打击了石油需求、利比亚恢复两个最大的油田生产导致国际原油价格小幅下挫; 随后数据显示中国6月原油进口激增、黑海协议暂停引发市场对地缘政治风险可能对原油供应产生不利影响的担忧以及美国原油库存下降从供需两端支撑油价上涨。
- 截至本周五收盘, NYMEX原油价格收于76.83美元/桶, 周内上涨2.41%; ICE布油价格收于80.89美元/桶, 周内累计上涨1.93%。

## 国际黄金价格先升后降



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周前半周，美元走软以及美联储或在7月议息会议后暂停加息的市场预期推动黄金价格上涨至近一个月高位。但随后美元走强以及就业数据强于预期导致黄金价格高位回落。
- 截至周五，COMEX 黄金价格收于1,963.9美元/盎司，周内上涨0.27%。



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)							
斯里兰卡	CC/SD	负面	2023/07/21	CCC/SD	负面	2023/04/26	下调级别
毛里求斯	BBB-/BBB-	稳定	2023/07/22	-	-	-	新增评级
惠誉 (Fitch)							
南非	BB-/BB-	稳定	2023/07/17	BB-/BB-	稳定	2022/11/25	不变
巴林	B+/B+	稳定	2023/07/17	B+/B+	稳定	2022/12/20	不变
圣马力诺	BB/BB	稳定	2023/07/17	BB/BB	稳定	2023/02/10	不变
智利	A-/A-	稳定	2023/07/19	A-/A-	稳定	2022/12/08	不变
新加坡	AAA/AAA	稳定	2023/07/20	AAA/AAA	稳定	2022/07/28	不变
肯尼亚	B/B	负面	2023/07/20	B/B	稳定	2022/12/14	下调展望

资料来源：联合资信整理



## 标普将斯里兰卡长期本币主权信用评级下调至CC

7月21日，标普将斯里兰卡长期本币主权信用等级由CCC下调至CC，维持其长期外币主权信用等级SD，评级展望维持负面。标普表示，斯里兰卡正处于对其养老基金所持有的本币国债进行重组的最后阶段，标普认为，向债权人提供的交换要约意味着参与者获得的收益将低于其当前债券的原始承诺，因此标普下调了斯里兰卡的长期本币主权信用等级。负面的评级展望意味着标普预计一旦确认该债券重组完成，则该事件将构成违约。



## 标普评定毛里求斯长期本、外币主权信用评级BBB-，评级展望为稳定

7月22日，标普评定毛里求斯长期本、外币主权信用等级为BBB-，评级展望为稳定。标普认为，毛里求斯受益于其有效的政策制定及稳定的政治环境。但其开放式经济仍对全球不确定性较为敏感，后疫情时代的旅游业复苏有望拉动其在2023年-2026年实现4.3%的平均GDP增速。标普预计毛里求斯政府将致力于财政整固并通过发行债券修复其财政赤字。

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。