



拜登签署债务上限法案，欧佩克达成减产协议

——全球宏观态势每周观察（2023年第22期）

分析师

程泽宇, chengzy@lhratings.com

张敏, zhangmin@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

- 美国非农数据强劲，但失业率创近半年新高
- 美国总统拜登签署债务上限法案



欧盟

- 欧元区5月通胀降温



英国

- 英国5月制造业PMI持续萎缩



新兴市场及其他国家

- RCEP对15个签署国全面生效
- 欧佩克与非欧佩克产油国达成减产协议

➤ 全球主要金融资产表现

- 各期限美债收益率先降后升
- 主要经济体国债与美债收益率利差涨跌不一
- 全球股票市场回报率全线收涨
- 美元指数微跌，主要非美货币涨跌不一
- 国际原油价格先跌后涨
- 国际黄金价格企稳回升

➤ 主权国家评级动态

- 穆迪下调白俄罗斯长期本、外币信用等级至C



美国非农数据强劲，但失业率创近半年新高

当地时间6月2日，美国劳工部公布数据显示，美国5月季调后非农就业人口增长33.9万人，远超市场预期的19万人。此外，美国5月失业率为3.7%，创半年新高，预期为3.5%，前值为3.4%。

- **联合点评：**最新数据显示美国劳动力市场和通货膨胀降温等方面取得一些进展，但劳动力市场依然偏紧，且通胀具有黏性。强劲的非农就业数据可能将使美联储降息时间表继续延后，但失业率的大幅上升使得市场保持了对美联储将在6月暂停加息的希望。



美国总统拜登签署债务上限法案

当地时间6月3日，美国总统拜登签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，结束了近期围绕美国可能陷入政府债务违约产生的不确定性。这一法案暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制，是自二战结束以来美国第103次调整债务上限。

- **联合点评：**尽管债务上限法案的签署使得美国政府短期内避免了债务违约的风险，但该法案的签署将使得财政部可以通过借新还旧回收流动性，导致国债利率上升并使银行浮亏进一步扩大，加剧银行业危机；从中长期来看，财政支出削减可能会抑制美国的经济需求，加剧美国经济下半年陷入衰退的风险。



欧元区5月通胀降温

当地时间6月1日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区5月调和CPI同比增长6.1%，预期6.3%，前值为7%，为一年多来的最低水平。不包括燃料和食品在内的欧元区5月核心调和CPI同比增长5.3%，预期为5.5%，前值为5.6%。

- **联合点评：**欧元区5月通胀降温主要受到能源价格下降的影响，但其核心通胀率依然居高不下，欧洲央行行长拉加德也称“没有明确的证据表明核心通胀已经见顶”。因此，市场仍普遍预计欧洲央行将在6月继续加息，并不排除7月再一次加息的可能。



英国5月制造业PMI持续萎缩

当地时间6月1日，标准普尔全球当天发布的英国制造业采购经理指数(PMI)终值为47.1%，低于4月份的47.8%，进一步低于区分增长与收缩的50%门槛。这也是英国制造业PMI连续第三个月出现下降。

- **联合点评：**今年以来，英国经济表现好于预期，打破了许多经济衰退的预测，但它仍然是从新冠疫情造成的打击中恢复最慢的发达经济体之一。英国制造商为应对客户的不确定性，采取去库存和收紧成本控制的措施，导致制造业产量和新订单出现收缩，就业岗位减少，市场情绪低迷无可避免，制造业的萎靡状态预计还将进一步延续。



RCEP对15个签署国全面生效

6月2日,《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)对菲律宾正式生效,标志着RCEP对东盟10国和澳大利亚、中国、日本、韩国、新西兰等15个签署国全面生效。

- **联合点评:** 自RCEP于2022年1月1日正式生效以来,全球人口最多、经贸规模最大、最具发展潜力的自由贸易区进入全面实施的新阶段,各成员国亦从中受益。RCEP的全面生效充分体现了15方以实际行动支持开放、自由、公平、包容和以规则为基础的多边贸易体制,共同致力于不断推进全面、互利和高水平的经济伙伴关系。



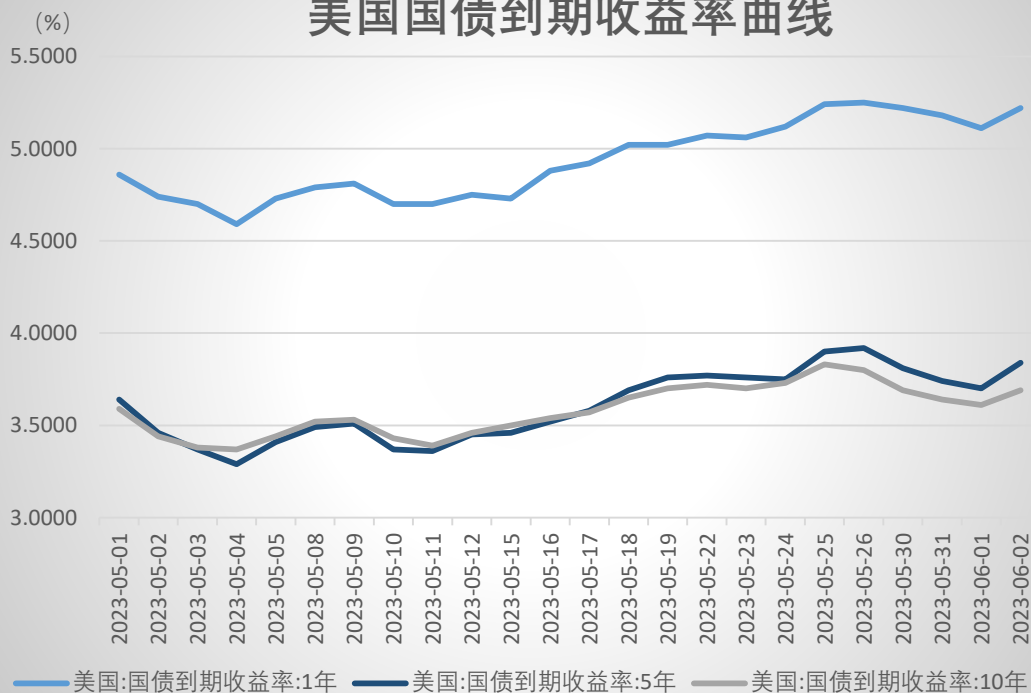
欧佩克与非欧佩克产油国达成减产协议

当地时间6月3日至4日,欧佩克与非欧佩克产油国在维也纳举行会议,各主要产油国经过艰难谈判,达成减产协议。会后发表的声明表示,欧佩克与非欧佩克产油国2023年已达成的减产协议将延续到年底,各国同意从2024年1月1日至2024年12月31日,欧佩克与非欧佩克产油国原油日产量调整为每天4046.3万桶,与目前的产量相比,2024年的原油日产量下调了约140万桶。

- **联合点评:** 近几个月以来,欧美银行业危机、美国债务上限危机以及市场对全球经济增长和需求的担忧使得国际油价持续低迷。在宏观经济下行的背景下,欧佩克减产协议的达成可能有助于在短期内提振国际油价,但从中长期来看国际油价仍有进一步下行的可能。

各期限美债收益率先降后升

美国国债到期收益率曲线



- 本周，美债上限协议的达成使得美债收益率持续回落，但周五公布的非农数据超出预期使得市场对于美联储6月持续加息的预期有所增加，带动美债收益率明显回升。
- 具体来看，本周1年期美国国债平均收益率较上周上涨了3.45个BP至5.18%，5年期和10年期美国国债平均收益率分别较上周下跌了4.75个和9.85个BP至3.77%和3.66%。

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涨跌不一

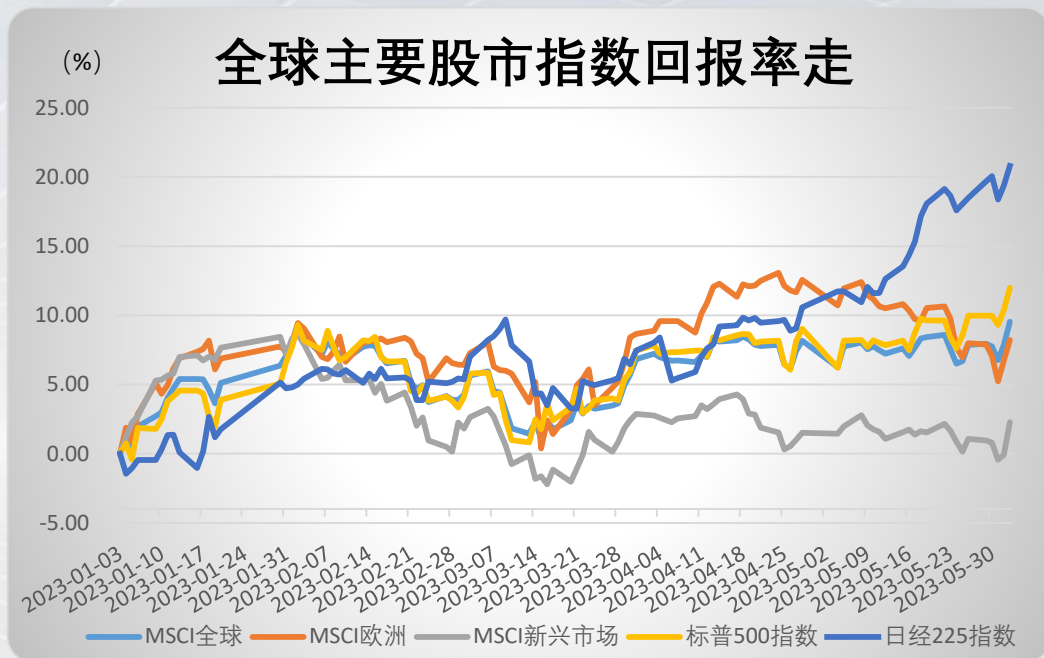
指标名称	国家	本周平均利差 (%)	较上周均值变化 (BP)	今年以来累计波动 (BP)
与1年期美国国债到期收益率利差	中国: 1Y	-3.20	-5.66	-68.89
	日本: 1Y	-5.31	-3.67	-65.00
	欧元区: 1Y	-2.15	-3.33	3.36
与5年期美国国债到期收益率利差	中国: 5Y	-1.32	2.02	-7.66
	日本: 5Y	-3.68	3.16	-14.80
	欧元区: 5Y	-1.43	-9.09	12.69
	英国: 5Y	0.46	6.75	77.93
与10年期美国国债到期收益率利差	中国: 10Y	-0.97	8.11	-2.77
	日本: 10Y	-3.22	14.83	-6.10
	欧元区: 10Y	-1.25	-6.29	9.43
	英国: 10Y	0.57	7.67	56.82

注：数据更新于北京时间6月5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5.66个BP至-3.20%，5年期和10年期分别较上周收窄2.02个和8.11个BP至-1.32%和-0.97%。
- 日美国债平均收益率利差：1年期较上周走扩3.67个BP至-5.31%，5年期和10年期分别较上周收窄3.16个和11.83个BP至-3.68%和-3.22%。
- 欧元区公债与相应期限美债平均收益率利差：1年期、5年期和10年期分别较上周走扩3.33个、9.09个和6.29个BP至-2.15%、-1.43%和-1.25%。
- 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6.75个和7.67个BP至0.46%和0.57%。

全球股票市场回报率全线收涨



相应指标名称	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
MSCI全球	1.66	9.54
MSCI欧洲	1.09	8.22
MSCI新兴市场	1.45	2.26
标普500指数	1.83	11.98
日经225指数	0.63	20.81

资料来源: Wind, 联合资信整理

- 得益于美债上限协议的达成, 市场风险偏好有所回暖, 本周MSCI全球股指周内上涨1.67%。
- 美债上限协议的达成对于美股市场的提振最为明显, 标普500指数周内大涨1.83%, 为表现最好的主要股指。
- 欧元区通胀压力放缓仍不改市场对欧洲央行的加息预期, 拖累欧洲股市上涨步伐, 本周MSCI欧洲股指上涨1.09%。
- 随着市场风险偏好的回暖, 新兴市场股市表现明显改善, 本周MSCI新兴市场股票指数周内上涨1.45%。
- 本周日本股市继续在高位调整, 日经225指数周内累计微涨0.63%, 但仍是今年以来全球表现最好的主要股市。

美元指数微跌，主要非美货币涨跌不一

美元指数K线图

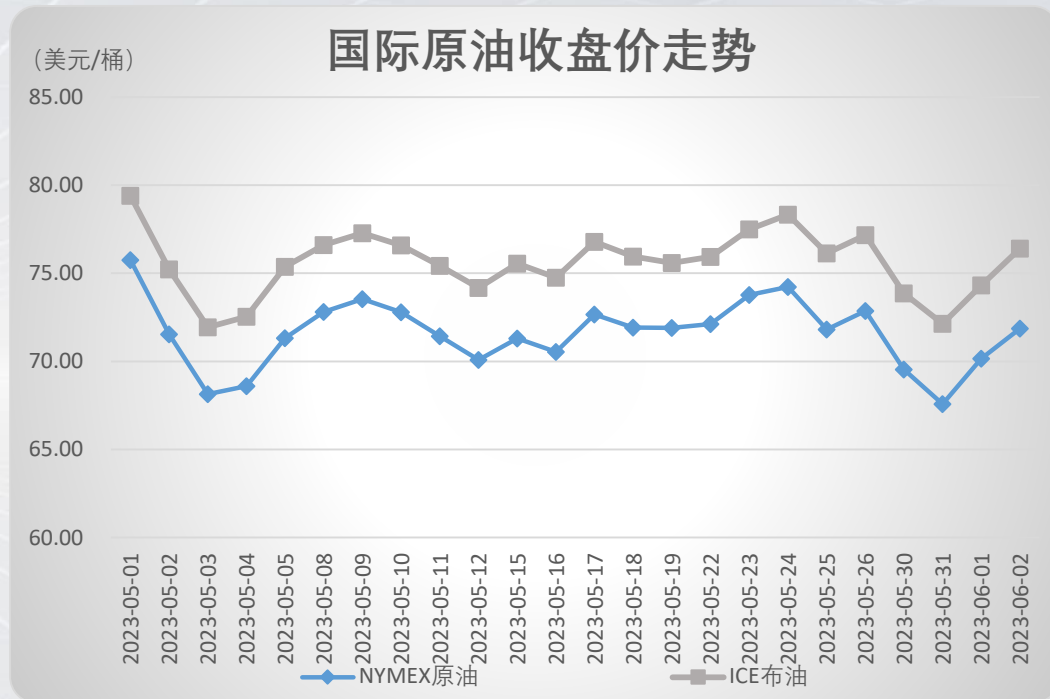


- 本周，受美债上限协议达成、美联储加息预期变化等因素影响，美元指数波动走弱，截至周五，美元指数较周初微跌0.23%至104.0460。
- 本周欧元区通胀数据放缓未改欧洲央行加息预期，欧元汇率波动不大。截至周五，欧元兑美元收于1.0707，周内微跌0.09%。
- 尽管PMI数据表现不佳，但市场对于英国央行进一步加息的预期依然不减，支撑英镑走强。截至周五，英镑兑美元汇率收于1.2450，周内上涨0.85%。
- 本周日本政府官员讲话称“会在适当时出手”，提振日元表现，截至周五，美元兑日元收于139.9720，周内微跌0.40%。
- 本周离、在岸人民币汇率表现各异。截至周五，美元兑离岸人民币汇率收于7.1103，周内上涨0.58%；美元兑在岸人民币汇率收于7.0750，周内下跌0.44%。

货币	周涨跌幅 (%)	今年以来累计涨跌幅 (%)
欧元兑美元	-0.09	0.39
英镑兑美元	0.85	3.35
美元兑日元	-0.40	7.01
美元兑离岸人民币	0.58	2.69
美元兑在岸人民币	-0.44	2.40

资料来源：Wind, 联合资信整理

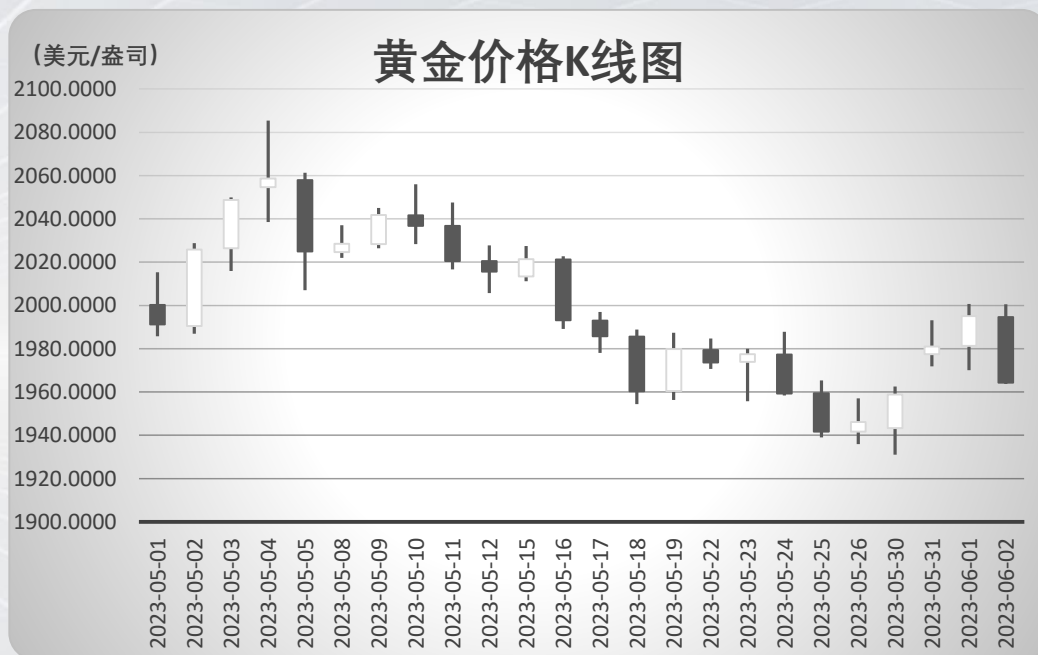
国际原油价格先跌后涨



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周, 欧佩克会议前各主要产油国发出互相矛盾的信息使得市场不确定性增加, 国际油价在周二出现大跌; 随着欧佩克会议减产协议的达成, 以及美债上限协议在众议院和参议院接连获得通过, 市场风险情绪持续回暖, 国际油价得到有效提振。
- 截至本周五收盘, NYMEX原油价格收于71.87美元/桶, 周内下跌1.52%; ICE布油价格收于76.40美元/桶, 周内下跌0.83%。

国际黄金价格企稳回升



资料来源: Wind, 联合资信整理

- 本周，在美债上限协议达成的背景下市场避险情绪有所回落，但美元走软以及美联储暂停紧缩政策的预期使得黄金的吸引力有所增加，黄金价格企稳回升。
- 截至周五，COMEX 黄金价格收于 1,964.30 美元/盎司，周内累计上涨 1.08%。

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)							
法国	AA/AA	负面	2023/06/02	AA/AA	负面	2022/12/09	不变
穆迪 (Moody's)							
孟加拉国	B1/B1	稳定	2023/05/30	Ba3/Ba3	列入评级下调观察名单	2022/12/09	下调等级
白俄罗斯	C/C	稳定	2023/06/02	Ca/Ca	负面	2022/03/10	下调等级
惠誉 (Fitch)							
越南	BB/BB	正面	2023/05/31	BB/BB	正面	2022/10/28	不变
佛得角	B-/B-	正面	2023/06/02	B-/B-	稳定	2022/12/09	上调展望
英国	AA-/AA-	负面	2023/06/02	AA-/AA-	负面	2022/12/09	不变
纳米比亚	BB-/BB-	稳定	2023/06/02	BB-/BB-	稳定	2022/12/09	不变

资料来源：联合资信整理



穆迪下调白俄罗斯长期本、外币信用等级至C

6月2日，穆迪下调白俄罗斯长期本、外币信用等级至C，评级展望由“负面”调整为“稳定”。穆迪认为，在遭受制裁的背景下，白俄罗斯于2022年6月发布新规允许用本币偿还外币债务，这被穆迪视为违约行为，投资者因此产生的损失可能高达债券面值的65%以上。评级展望为“稳定”则表明穆迪预计短期内白俄罗斯的主权信用状况很难得到改善，除非其受到的相关制裁被解除。

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。