

全球宏观态势每周观察

2020 年第 10 期（2020.3.9~2020.3.15）



2020 年第 10 期 (2020.3.9~2020.3.15)

本期摘要

政经聚焦

全球

全球股市连环熔断，多国股市创纪录暴跌

中国

中国央行定向降准支持实体经济，释放长期资金 5,500 亿元

美国

美国紧急降息至零，并重启 QE

欧洲

英国央行意外降息 50 个基点，并承诺采取进一步措施支撑经济

意大利紧急拨款或使财政赤字超标

新兴市场及其他国家

加拿大央行再度紧急降息 50 个基点至 0.75%，两周降息 100 个基点

国家主权评级动态

惠誉下调阿曼主权信用评级至“BB/BB”，展望由“稳定”调整为“负面”

主要经济体利率及汇率走势

美债收益率进一步走低，除中国外各主要经济体国债与美债利差全线收窄

美元指数止跌反弹，主要非美货币集体下跌

国际大宗商品价格走势

国际原油价格暴跌，逼近 30 美元/桶的心理关口
黄金价格创 37 年来最大单周跌幅

联合资信评估有限公司

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

全球股市连环熔断，多国股市创纪录暴跌

当地时间 3 月 12 日，美国三大股指继续暴跌，美股史无前例一周内第二次触发熔断机制，道琼斯工业平均指数重挫超过 2,353 点，下跌近 10%；标准普尔 500 和纳斯达克指数同样下跌了将近 10%。欧洲股市狂泻逾 11%，创史上最大单日跌幅，收于 2013 年 8 月来最低。加拿大综合股指暴跌 1,761 点，收盘于 12,508 点，跌幅达 12%，创下该股市 1940 年以来最大单日跌幅。巴西股市一天内触发两次熔断，暴跌 15%，创下 1998 年来单日最大跌幅。此外，本周菲律宾、印尼、韩国、泰国、巴基斯坦、科威特、墨西哥、日本等多个国家股指也触发了熔断机制。

联合点评：导致全球金融市场暴跌的深层次原因，与当下不同经

济体对疫情的应对能力，欧佩克、俄罗斯与美国的能源主权争夺导致油价暴跌等因素有关。为阻止市场崩跌之势，美联储于周四表示将分三次、每次 5,000 亿美元向市场注入资金，并将扩大美国公债的购买范围。因投资者争相买入美债和其他安全资产避险，美债收益率继续走低至记录低位。

中国央行定向降准支持实体经济，释放长期资金 5,500 亿元

3 月 13 日，中国央行宣布于 3 月 16 日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准 0.5~1 个百分点。此外，对符合条件的股份制银行再额外定向降准 1 个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金 5,500 亿元。

联合点评：新冠肺炎疫情突如其来，对经济造成明显冲击，目前复工复产各环节尚未完全协同，产业链、供应链还存在阻滞环节，实体

经济需求偏弱。尤其是众多小微企业和个体工商户仍然面临生存、生产困难，需要更大力度、更加精准的金融纾困。此次定向降准释放长期资金将有效增加银行支持实体经济的稳定资金来源，降低相关银行付息成本，促进降低小微、民营企业贷款实际利率，直接支持实体经济。在金融的支持力度加大的背景下，中国企业的复产力度将进一步提升，对于稳定中国经济有很大的帮助，也有助于提振资本市场信心。

美国紧急降息至零，并重启 QE

3月16日，美联储紧急宣布将联邦基金利率区间降至0~0.25%，并推出了7,000亿美元的大规模量化宽松计划，其中5,000亿购买国债，2,000亿购买联邦机构担保的抵押证券。面对高度混乱的金融市场，美联储还将银行的紧急贷款贴现率下调了125个基点，至0.25%，并将贷款期限延长至90天。同时，美联储将数千家银行的存款准备金率降至零。

联合点评：此次宽松堪称美联储史上最大手笔的救市行动。美联储上一次将利率降至零还是在十多年前的全球金融危机期间。此轮降息过后，留给全球央行的后续降息空间非常有限。新冠肺炎疫情暴发扰乱了包括美国在内的多个国家，全球金融市场也受到明显影响。现有经济数据表明，美国经济已经进入充满挑战的时期，美国经济或将在2020年上半年陷入衰退。

英国央行意外降息50个基点，并承诺采取进一步措施支撑经济

3月11日，英国央行突然宣布降息50个基点，将银行利率下调至0.25%，同时引入一项新的定期融资计划，为中小企业提供额外激励。根据英国央行声明，随着新冠肺炎疫情的蔓延，风险资产和大宗商品价格大幅下跌，政府债券收益率跌至历史低点，这与风险偏好明显恶化、全球和英国经济增长前景恶化一致。金融市场不确定性指标已达到极端水平。同日，英国政府公布2020年预算案，并推出了一项300亿英镑的支出计划，以帮助英国的经济从新冠肺炎疫情影响中恢复。

联合点评：这是自2008年金融危机以来，英国央行首次在正常计划之外降息。英国央行明确表示，宣布降息是为了抗击疫情。虽然疫情对英国造成的经济震荡程度尚不确定，但未来

几个月英国的经济活动可能会大大减弱。供应链的暂时但重大的中断和活动减弱可能会挑战现金流，并增加对家庭短期信贷和公司营运资金的需求。英国执政党保守党在去年 12 月的英国大选中曾就扩大基础设施投资、增加公共卫生系统支出等作出多项承诺。此次公布的预算案聚焦承诺兑现，包括未来 5 年在公路、铁路、宽带、住房等方面投入逾 6,000 亿英镑，净公共支出为 1955 年以来最高水平。预计未来英国政府财政赤字率将出现走高。

意大利紧急拨款或使财政赤字超标

意大利是欧洲新冠病毒爆发的中心，为提振经济，3 月 11 日，意大利政府宣布将应对新冠疫情的拨款从 75 亿欧元增加到 250 亿欧元。若此次政府拨款全部到位，意大利很可能超过欧盟的赤字上限。

联合点评：意大利经济在 2019 年就十分颓靡，四季度经济环比收缩 0.3%，全年增长仅为 0.2%。受新冠疫情影响，预计 2020 年一季度意大利经济或将出现收缩。政府推出的财政刺激措施具体包括暂时性的减税、债务和房贷宽限、医疗行业支持等。这样的措施难以保障经济走出衰退泥潭，且增加了政府财政压力，今年的赤字预计将超过 GDP 的 3%。此外，新冠疫情还对意大利银行业的营收和资产质量构成威胁，使意大利本就脆弱的银行体系进一步承压。

加拿大央行再度紧急降息 50 个基点至 0.75%，两周降息 100 个基点

3 月 13 日，加拿大央行宣布紧急降息，将关键的隔夜利率降低 50 个基点至 0.75%。这也是加拿大央行两周来第二度降息。此前于 3 月 4 日降息 50 个基点至 1.25%，为自 2015 年 7 月以来首度降息，且为 2008 年金融危机以来最大降幅。

联合点评：降息是针对疫情对加拿大经济造成的负面冲击以及近期油价大幅下跌而采取的积极措施。由于加拿大是原油生产大国，石油出口又是国民经济的重要支柱之一，国际油价下跌对加拿大经济造成了直接打击。加拿大央行将在 4 月 15 日提供对加拿大和全球经济前景

的全面更新。随着形势的发展，管理委员会随时准备在需要时进一步调整货币政策，以支持经济增长并使通胀保持在目标水平。如果需要，还将再次降息。

国家主权评级动态

惠誉下调阿曼主权信用评级至“BB/BB”，展望由“稳定”调整为“负面”

3月12日，惠誉将阿曼主权信用评级由“BB+/BB+”下调至“BB/BB”，展望由“稳定”调整为“负面”。惠誉此次下调阿曼主权信用评级并将评级展望调整至“负面”的主要原因是，在国际油价承压下跌的背景下，阿曼的财政和外部资产负债表持续恶化。若国际油价持续低迷，阿曼财政赤字水平或将出现大幅抬升，政府债务也将随之增长。此外，油价低迷还会导致阿曼经常账户赤字继续走扩、外汇储备出现下降、净外债出现上升。

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
穆迪 (Moody's)							
玻利维亚	B1/B1	负面	2020/3/10	B3/B3	关注降级	2019/12/5	下调级别
标普 (Standard & Poor's)							
黎巴嫩	SD/SD	-	2020/3/12	CC/CC	负面	2020/2/21	下调级别
马耳他	A-/A-	稳定	2020/3/14	A-/A-	正面	2017/9/29	下调展望
惠誉 (Fitch)							
黎巴嫩	C/C	-	2020/3/9	CC/CC	-	2019/12/12	下调级别
阿曼	BB/BB	负面	2020/3/12	BB+/BB+	稳定	2019/7/22	下调级别
智利	A/A	负面	2020/3/12	A/A	稳定	2019/8/30	下调展望
秘鲁	BBB+/BBB+	稳定	2020/3/12	BBB+/BBB+	稳定	2019/9/25	不变

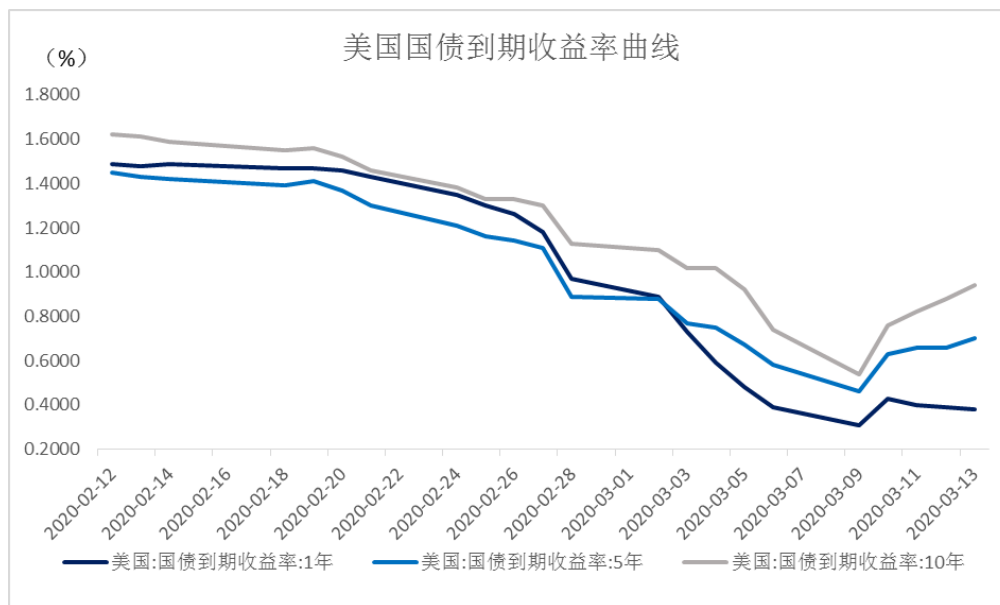
数据来源：联合资信整理

主要经济体利率及汇率走势

美债收益率进一步走低，除中国外各主要经济体国债与美债利差全线收窄

本周，市场持续动荡导致投资者避险情绪爆发，各期限美债收益率进一步走低，其中10年期美债收益率史上首次跌破0.4%。具体来看，本周美国1年期、5年期和10年期国债平均

收益率分别为 0.38%、0.62%和 0.79%，分别较上周进一步下降 23.40 个、10.80 个和 17.20 个 BP。



数据来源：WIND

受此影响，本周除中国外各主要经济体国债与美债平均利差走势均表现大幅收窄。具体来看，本周中国与美国 1 年期、5 年期和 10 年期国债平均利差分别较上周走扩 20.61 个、6.53 个和 8.81 个 BP 至 1.53%、1.84%和 1.82%；避险情绪推动日本各期限国债收益率延续下跌行情，1 年期、5 年期和 10 年期国债与相应期限美国国债利差较上周进一步收窄，具体分别收窄 22.00 个、14.58 个和 23.94 个 BP 至-0.63%、-0.84%和-0.84%；欧元区与美国 1 年期、5 年期和 10 年期国债平均利差较上周分别收窄 29.02 个、18.54 个和 19.24 个 BP 至-1.09%、-1.37%和-1.38%。

表 2 与 1 年期美国国债到期收益率利差 单位：%

国家	报告期限名称	本周平均利差	上周平均利差	变动 BP	今年以来累计变动 BP
----	--------	--------	--------	-------	-------------

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6429

