



本期摘要

一、政经聚焦

中国

中非合作论坛北京峰会成功闭幕，中非企业签下多笔合作大单
中国8月外汇储备小幅下降，总体规模保持稳定

美国

美国8月非农数据亮眼，就业与时薪均超预期

日本

日本自民党总裁选举开幕，安倍有望实现“三连任”

欧洲

英央行行长留任，力保“脱欧”关键期稳定
意大利有望遵守预算限制，意国债大涨

新兴市场及其他国家

土耳其8月通胀创十五年新高，央行称将调整货币政策立场

二、国家主权评级动态

标普将阿根廷主权评级展望调整为“无意义”

三、主要经济体利率及汇率走势

主要经济体基准利率维持不变，主要国家与美债利差均表现下滑
非农压轴重振美指，贸易紧张加剧提振日元

四、国际大宗商品价格走势

国际原油价格小幅下行
受美元指数反弹影响，黄金价格承压走低

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

联合信用评级有限公司

电话：+861085172818

传真：+861085171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦12层

网址：www.unitedratings.com.cn

一、政经聚焦

◆ 中非合作论坛北京峰会成功闭幕，中非企业签下多笔合作大单

国资委网站消息，9月4日，中非合作论坛北京峰会成功闭幕。在论坛期间，中非企业签下多笔合作大单，其中包括：中国建筑签下埃及 96 亿美元建设合同；招商局与吉布提港口公司签署吉布提老港改造项目合作的谅解备忘录；中国石油与南苏丹石油部签署合作谅解备忘录；东方电气签订全球最大的清洁煤电项目总承包合同；中船集团与几内亚共和国签署海洋领域一揽子合作项目协议等。

联合点评：中非合作论坛始于 2000 年，18 年来中非合作成绩斐然，中非贸易额从 2000 年的 100 亿美元增长至 2017 年的 1700 亿美元，中国近 3 年对非洲年均直接投资保持在 30 亿美元左右，中非贸易合作规模已经超过了欧美与非洲的总和。在当前逆全球化有抬头趋势的背景下，本次峰会以“合作共赢，携手构建更加紧密的中非命运共同体”为主题，深化中非合作，推动“一带一路”建设，能够在一定程度上抵御贸易保护主义的损害，同时将在世界范围内产生积极、广泛而深远的影响。

◆ 中国 8 月外汇储备小幅下降，总体规模保持稳定

9月7日，中国人民银行公布的最新外汇储备规模数据显示，截至 2018 年 8 月末，中国外汇储备规模为 31097 亿美元，较 7 月末下降 82 亿美元，降幅为 0.26%，结束了此前连续两个月上涨的态势。

联合点评：今年以来，全球贸易摩擦、地缘政治经济局势等不确定因素继续发酵，美元指数波动上升，一些新兴市场经济体受到较大冲击，国际金融市场波动加大。受其影响，中国外汇储备规模略有下降。但从规模看，中国外汇储备仍站稳 3 万亿美元，保持了总体稳定，这主要得益于中国经济延续稳中有进、稳中向好的发展态势，外汇市场平稳运行，人民币汇率弹性进一步增强。展望未来，预计中国经济将继续保持较好韧性和较强的回旋余地，外汇储备规模将在波动中继续保持总体稳定，有利于维护国际收支自主平衡格局。

◆ 美国 8 月非农数据亮眼，就业与时薪均超预期

北京时间周五晚 20:30，美国劳工部 8 月非农就业数据出炉，就业和薪酬数据都远超市场预期，就业增长加速，工资同比增幅创 9 年来最大。受建筑业、批发商以及商业服务行业的推动，非农新增就业人口 20.1 万，高于预期 19.0 万人；8 月平均时薪环比增长 0.4%，高于 7 月的 0.3%，同比增长 2.9%，创 2009 年 6 月以来最大增幅。另外，8 月失业率为 3.9%，与上月持平，仍处在历史低位。细分来看，U-6 失业率从上月的 7.5% 下跌至 7.4%，为 2001 年 4 月以来的最低水平，

意味着打短工做兼职的劳动力群体数量的下降。这部分人群本月数据为 437 万人，环比减少了 18.8 万人。

联合点评：尽管本周早期公布的美国 8 月“小非农”数据不及预期，但 8 月非农数据表现亮眼，就业与时薪数据双双超预期表现，失业率仍处在低位，这表明美国劳动力市场持续强劲。令市场对美联储加快加息的预期有所抬升，美元指数走强，美债收益率大幅走高。美国 10 年期国债收益率触及 2.926%，为 8 月 10 日来最高。同时，该国两年期国债收益率也上涨至 2.686%，为 2008 年 7 月以来的最高水平。此次非农数据的强劲表现将支撑美联储加快加息步伐，预计年底加息预期进一步上升。

◆ 日本自民党总裁选举开幕，安倍有望实现“三连任”

9 月 7 日，决定下一届日本首相的日本自民党总裁选举随着自民党发布告示正式开幕。据日本媒体消息，自民党将于本月 20 日选出未来三年担任自民党总裁的人选。由于日本采用议员内阁制，因此按照惯例，议会第一大党代表将会担任日本首相。因此，这次被选出的自民党总裁将担任日本首相，直到 2021 年。目前担任自民党总裁的首相安倍晋三和很早之前就表示要竞选总裁的自民党前干事长石破茂均通过代理人表示，已经在 9 月 7 日上午完成竞选相关的手续。根据自民党原来的党章规定，总裁职位采取“两任六年制”，即每届 3 年，只能连任一次。但在去年 3 月份，通过安倍等人的努力，将这一规则改为“三届九年制”。这一改变为安倍实现三连任铺平了理论道路。

联合点评：根据最新的民调显示，安倍的支持率已经达到 32%，高居榜首，而日本几乎所有舆论都认为，安倍的“三连任”基本没有悬念可言。与此同时舆论也指出，即使石破茂战胜不了安倍，只要在竞选中获得一定票数，以此在执政党内形成“党内反对党”，将会有效牵制安倍的国政运营。安倍在不久前举行的临时国会上表示，如果连任成功，将会以自民党的名义快速推进“自卫队合宪法案”。受近期日本大规模地震影响，本次选举将不进行任何拉票活动。预计本次总裁选举安倍获取连任成功的几率很大，日本政府政策连续性保持稳定。

◆ 英央行行长留任，力保“脱欧”关键期稳定

9 月 5 日，英国央行行长马克·卡尼在议会财政委员会作证时表示，为促进英国脱欧和英国央行的平稳过渡，愿意再度延长任期。作为英国央行史上首位外籍行长，卡尼自 2013 年 7 月初开始担任英国央行行长一职，最初任期为五年，他在 2016 年底同意将任期延长至 2019 年 6 月。英国财政部官员日前表示，卡尼延长任期的计划得到了首相特雷莎·梅的支持，其离任日期很可能在 2020 年下半年，关于卡尼任期的声明将会适时公布。卡尼上述表态后，英镑短线反弹。

联合点评：此前英国和欧盟在脱欧部分议题上争执不下，英国“脱欧”的经济前景似乎更加迷雾重重。本周公布的数据显示，英国制造业采购经理指数跌至 52.8，远低于市场此前预期的 53.9 和 7 月的 53.8；制造业新出口订单指数也跌至荣枯线 50 以下，是两年多来首次萎缩。一旦英国和欧盟未能达成协议，出现更为混乱的局面，英国央行将面临着稳定金融体系的挑战。而卡尼留任会为艰难的“脱欧”谈判显著降低货币政策方面的不确定性。预计必要时，在卡尼领导下，英国央行可能采取进一步宽松措施来支持经济。而若英国与欧盟成功达成一项协议，英国央行或将在明年 5 月再次加息。

◆ 意大利有望遵守预算限制，意国债大涨

意大利本周二开始讨论 2019 年预算，投资者关注意大利是否会背离欧盟预算赤字上限的规定。此前，由反建制的五星运动和极右翼北方联盟组成的政府曾表示加大支出、减税，预计赤字占 GDP 比重会触及欧盟设定的 3% 红线，市场担忧情绪上升，恐令意大利债务高企状况进一步恶化。但之后，北方联盟党首、意大利副总理萨尔维尼打算遵守欧盟的预算规则，从而避免与该国的财政部长特里亚产生分歧。在报道称赤字将维持在 GDP 的 2% 之后，市场情绪得到提振。意大利国债价格应声上涨，10 年期国债收益率短线下跌 13 个基点至 3.06% 的低点，创一周以来新低。

联合点评：今年 6 月上台的意大利民粹主义新联合政府一向秉持扩大福利，加大支出等民粹主义政策，其宽松政策立场令市场担忧意大利公共债务容易受到潜在冲击的影响。目前意大利已成为全球第三大的债务国，欧元债务高达 2.3 万亿，相当于其国内生产总值的逾 130%，曾触发 8 月底惠誉对其偿债前景至“负面”的下调动作。此次意大利遵守欧盟预算限制的表态令市场担忧情绪有所缓解。若新联合政府能在财政赤字遵守约束同时有效推进结构性改革，削减政府债务，将有利于意大利经济及债务前景的转好；但同时，意大利政治环境仍存在较大的不确定性风险。

◆ 土耳其 8 月通胀创十五年新高，央行称将调整货币政策立场

土耳其国家统计局 9 月 3 日发布的数据显示，8 月土耳其消费价格指数（CPI）继续在高位运行，同比增长 17.90%，高于上月的 15.85%，创 2003 年 9 月以来的新高，环比增长 2.30%；8 月核心通胀为同比增长 17.22%。通胀数据过后，土耳其央行表示，将在下周的九月货币政策委员会会议上调整货币政策立场。此外，土耳其央行还表示，近期通胀前景的发展暗示物价稳定面临巨大风险，将采取必要措施支持稳定物价。

联合点评：土耳其 8 月通货膨胀高于预期的 16.0%，其大幅上升主要由于食品价格、电力和天然气价格大幅上涨。此外，土耳其 PPI 同比增速达 32.1%，近乎 CPI 增速的两倍，虽然目前企业暂时还没有将增加的成本全部转嫁给终端消费者，但企业为了自身生存恐将继续提升产品价格，土耳其物价有进一步走高压力。另一方面，虽然土耳其央行警告表示近期公布的数据对物价稳定造成了严重的风险，释放了加息的信号，但由于埃尔多安强烈反对央行彻底收紧货币政策，而是将经济增长的希望寄托在里拉的稳健性之上，土耳其能否加息依然存在不确定性。

二、国家主权评级动态

◆ 标普将阿根廷主权评级展望调整为“无意义”

9 月 5 日，标普将阿根廷主权信用评级的展望由“负面”调整为“无意义”。标普刚刚于 8 月 31 日将阿根廷的主权信用评级的展望下调至“负面”。

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)							
阿根廷	B/B	NM	2018/9/5	B/B	负面	2018/8/31	展望调整
巴新	B/B	稳定	2018/9/3	-	-	-	新增
穆迪 (Moody's)							
澳门	Aa3/Aa3	稳定	2018/9/7	Aa3/Aa3	稳定	2017/5/24	不变
突尼斯	B2/B2	稳定	2018/9/4	B2/B2	稳定	2018/3/14	不变
马尔代夫	B2/B2	负面	2018/9/4	B2/B2	负面	2018/7/25	不变

数据来源：联合资信/联合评级整理

三、主要经济体利率及汇率走势

◆ 主要经济体基准利率维持不变，主要国家与美债利差均表现下滑

本周全球主要央行基准利率水平维持不变。

表 2 全球主要央行基准利率水平

单位：%

央行名称	利率名称	当前值	前次值	变动基点	公布时间	下次预测值
美联储	联邦基准利率	1.75-2	1.75-2	0	2018/8/1	2-2.25
欧洲央行	基准利率	0	0	0	2018/7/27	0
日本央行	政策目标基准利率	-0.1	-0.1	0	2018/7/31	-0.1
英国央行	基准利率	0.75	0.75	0	2018/8/2	0.75
中国人民银行	基准利率	4.35	4.35	0	2015/10/23	4.35

数据来源：联合资信/联合评级整理

本周一美国因劳工节休市一天。受美国 8 月非农数据支撑，美元指数走强，各期限美国债收益率均出现上涨。受此影响，主要国家国债与美债利差均表现出一定程度下滑。除中美 5 年期国债利差出现 0.47BP 的小幅上涨外，中美 1 年期和 10 年期国债利差分别下跌 3.96 和 2.3 个 BP；日本负利率状况下，日本国债与美债利差绝对值进一步扩大，1 年期、5 年期和 10 年期利差分别



下降-3.27、-2.04 和-2.43 个 BP，达到-2.62%、-2.85%和-2.79%；欧元区 1 年期、5 年期和 10 年期国债与美债平均利差分别下降-0.9、-4.38 和-6.57 个 BP。

表 3 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	0.3425	0.3821	-3.96	-146.24
日本	国债利率：1 年	-2.6198	-2.5870	-3.27	-65.68
欧元区	公债收益率：1 年	-3.1420	-3.1330	-0.90	-62.61

数据来源：联合资信/联合评级整理

表 4 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	0.6352	0.6304	0.47	-95.12
日本	国债利率：5 年	-2.8493	-2.8288	-2.04	-48.02
欧元区	公债收益率：5 年	-3.0022	-2.9584	-4.38	-58.39
英国	国债收益率：5 年	-1.7637	-1.7511	-1.26	-29.82

数据来源：联合资信/联合评级整理

表 5 与 10 年期美国国债到期收益率利差

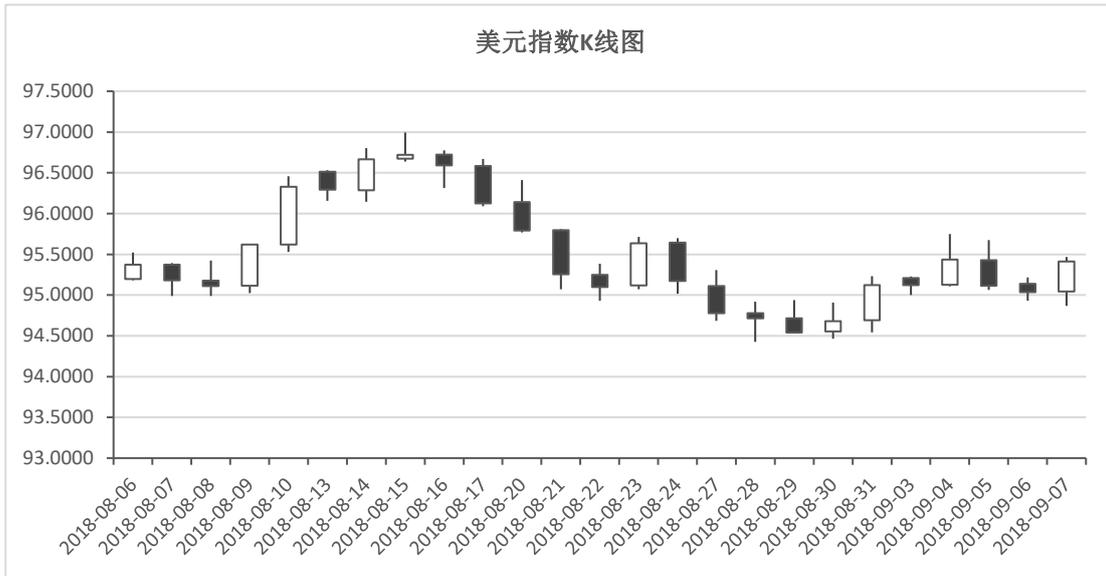
单位：%

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	0.7101	0.7331	-2.30	-74.99
日本	国债利率：10 年	-2.7855	-2.7612	-2.43	-37.75
欧元区	公债收益率：10 年	-2.5213	-2.4556	-6.57	-59.87
英国	国债收益率：10 年	-1.4774	-1.4448	-3.26	-33.90

数据来源：联合资信/联合评级整理

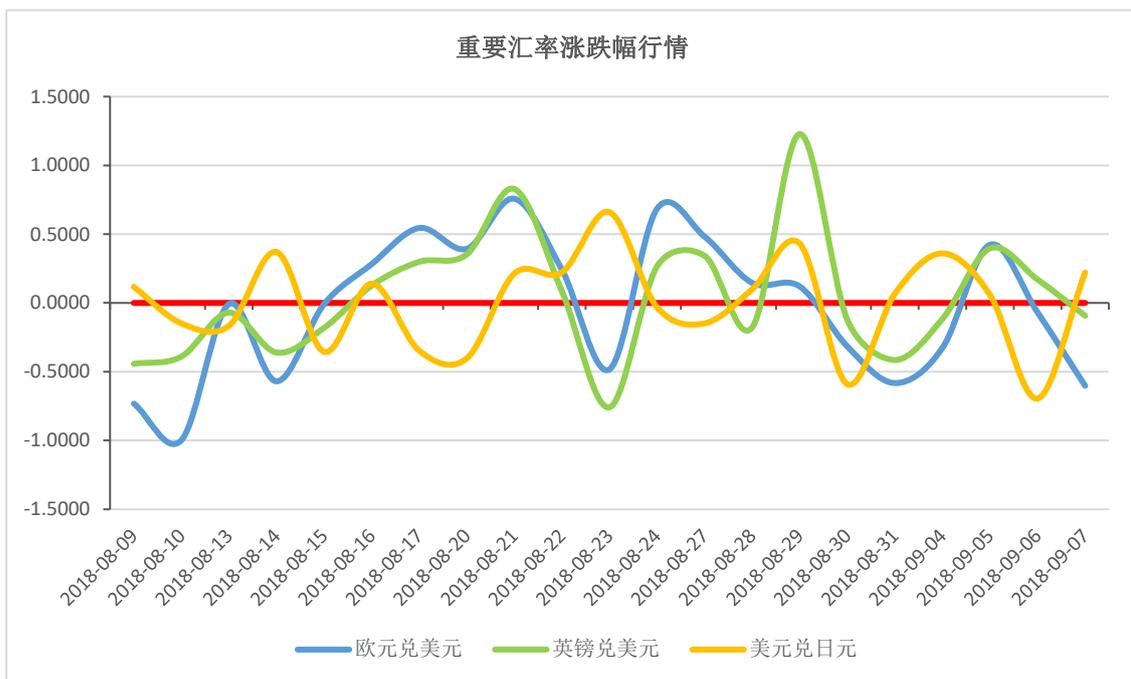
◆ 非农压轴重振美指，贸易紧张加剧提振日元

本周五美国公布非农数据，8 月美国新增就业岗位和薪资数据均表现靓丽，经季调后非农就业人口大增 20.1 万，刷新两个月的高位；薪资同比增幅达 2009 年 6 月以来最高的 2.9%，提升了通胀上升预期；加上特朗普威胁对中国和日本征收新关税降低了市场风险偏好，美元指数本周转升，周五收于 95.4137，周内累计收涨 0.31%。



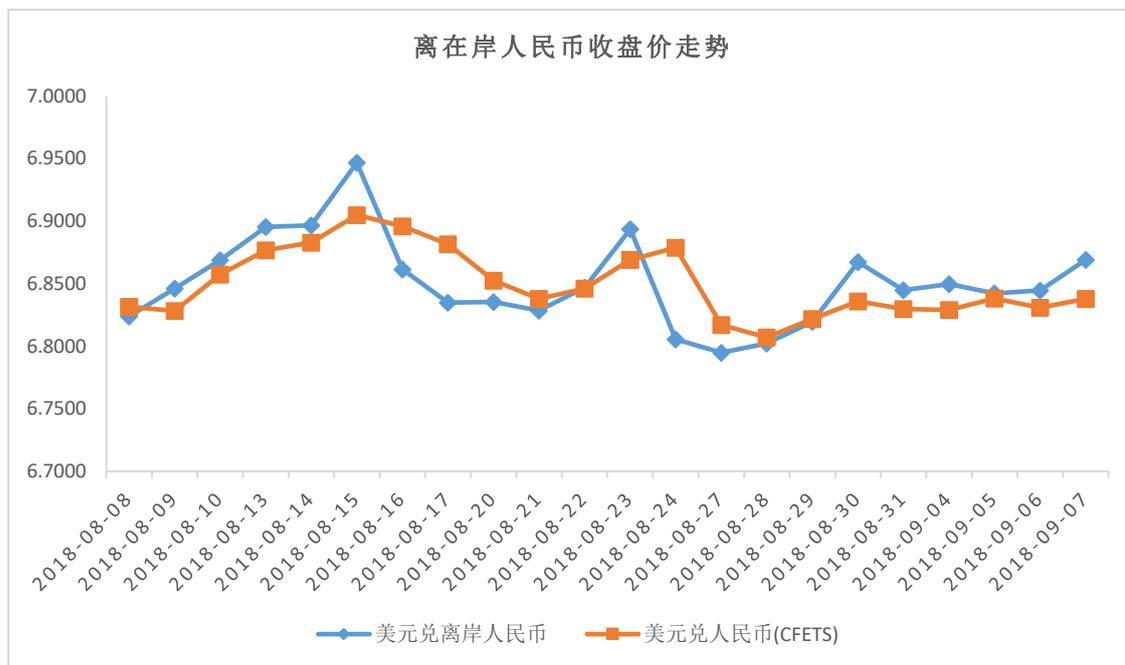
数据来源：WIND

欧元方面，受意大利民粹政党财政问题论调拖累，欧元兑美元本周面临强劲阻力，周五收于1.1553，周内累计收跌0.49%。英镑方面，本周有消息称德国准备接受一份有关欧盟与英国未来经贸关系的协议，以达成英国脱欧协议；而欧盟也对讨论英国脱欧问题其他问题持开放态度，加上英央行行长暗示留任等利好，本周英镑一度大幅跳升，但美元受强劲非农数据提振，导致英镑汇价最终未能上涨，周五收于1.2919，累计收跌0.31%。日元方面，本周对国际贸易关系的焦虑情绪仍在打压市场信心，中美贸易关系持续紧张，中国周四表示若美国对中国加征新的关税，中方将被迫进行报复；而特朗普暗示将贸易战矛头指向日本；市场避险情绪上升，日元上涨，美元兑日元周五收于110.9800，周内累计收跌0.08%。



数据来源：WIND

本周，在、离岸人民币兑美元汇价重新回调。其中，美元兑在岸人民币周五收于 6.8492，较上周累计收涨 0.28%；美元兑离岸人民币周五收于 6.8691，较上周收涨 0.36%。虽然本周公布的 8 月中国外汇储备数据小降，但降幅不大，对市场情绪影响有限。近期逆周期等政策工具对汇率维稳起到了较为明显的作用，但在贸易紧张加剧及美联储年内继续加息的背景下，人民币仍存在一定的贬值压力。

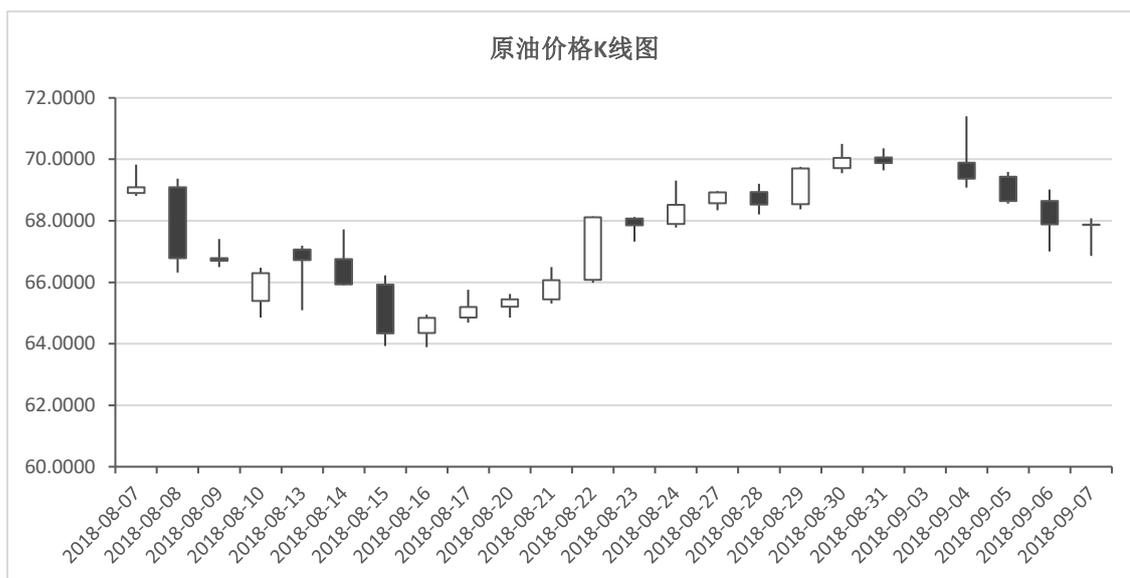


数据来源：WIND

四、国际大宗商品价格走势

◆ 国际原油价格小幅下行

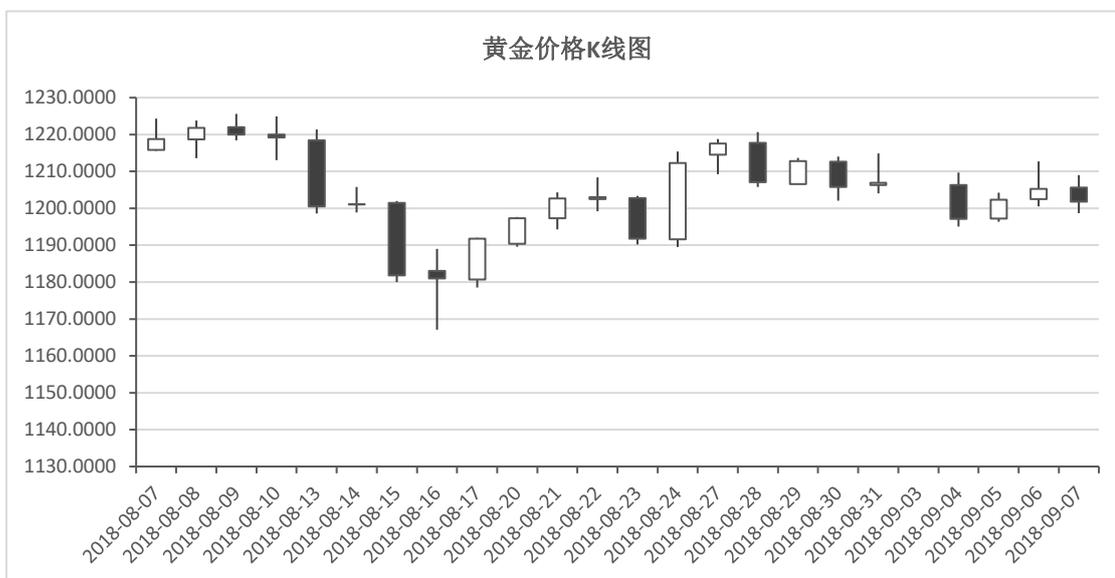
本周国际原油价格小幅下行。据 EIA 于 9 月 6 日公布的数据显示，上周美国商业库存原油连续第三周超预期下降，降幅达 430 万桶，但美国原油产量连续第 3 周持平于 1100 万桶/日高位，钻井平台数量亦较前周增加 4 台至 1048 部，原油产量维持高位抵消了美国商业库存原油下降对油价的扰动，推动油价下行。此外，印度政府宣布将继续自伊朗进口原油；IEA 称新兴市场危机可能会影响原油需求，预计美国页岩油输送管线产能将在 19 年进一步扩张，进一步助推原油价格回落。周五原油价格收盘于 67.86 美元/桶，比上周收盘价下跌 2.89%。



数据来源：WIND

◆ 受美元指数反弹影响，黄金价格承压走低

本周黄金价格由于美元指数反弹，连续第二周收低。虽然中美贸易摩擦进一步升级，新兴市场国家货币危机也尚未解除，但由于美国 8 月非农数据表现强劲，就业和薪资增长均好于预期，令市场对美联储加快加息的预期有所抬升，推升美元快速走强，对黄金价格造成打压，周五黄金收盘于 1201.8 美元/盎司，比上周收盘价下跌 0.42%。



数据来源：WIND