国际宏观资讯周报

2021 年 3 月 16 日-3 月 22 日

- **2021 年第 11 期**

国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279
lxdu@ccxi.com.cn
王家璐 010-66428877-451
jlwang@ccxi.com.cn
于 嘉 010-66428877-242
jyu@ccxi.com.cn
张晶鑫 010-66428877-243
jxzhang@ccxi.com.cn

其他联系人
张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

全球经济

UNCTAD：全球经济今年有望增长 4.7% 紧缩政策构成主要风险

IIF：全球债务风险加剧

发达经济体

- **美国**

  美联储延续宽松政策

- **欧洲**

  德国经济顾问委员会下调德国经济预期

  法国央行：2021 年经济将反弹至少 5%

  英国央行宣布维持基准利率不变

- **日韩**

  日本央行维持超宽松货币政策

  韩财政部绿皮书：韩国出口投资复苏 内需持续低迷

新兴经济体

- 俄罗斯联邦债务指标处于合理区间 央行意外加息至 4.5%
- 南非 2020 年减荷超 800 小时 推出多项经济振兴计划
- 尼日利亚央行 3 个月内投入 56.2 亿美元以稳定奈拉汇率
- 因加息过猛 土耳其央行行长被免职
- 伊朗完成本财年预算税收目标 伊历前 11 月进出口总额 780 亿美元
- 巴西央行 6 年来首次提高基准利率

大宗商品

- 多重利空影响 国际油价上涨势头按下“暂停键”

主权信用级别调整

- 穆迪将蒙古主权信用展望由负面调至稳定 维持 B3 主权信用级别
- 穆迪将越南主权信用展望由负面调至正面 维持 Ba3 主权信用级别

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、UNCTAD：全球经济今年有望增长 4.7% 紧缩政策构成主要风险

3 月 18 日,联合国贸易和发展会议（UNCTAD）发布《2020 贸易和发展报告》更新版，预测今年全球经济增速将达 4.7%，但经济规模仍难回疫情前水平。这一预期高于贸发会议去年 9 月预测的 4.3%。报告指出，之所以上调预测，是因为预期新冠疫苗接种进展和大规模刺激计划有望推动消费支出增加。报告称：“2020 年第三季度展开的全球复苏料将在 2021 年持续，尽管过程可能极为崎岖且前景难料。因为流行病学、政策和协调方面变数很多。”不过，报告同时预测，今年全球经济规模仍将比疫情前缩水逾 10 万亿美元，复苏前景存在“很大的不平衡性和不可预测性”。报告指出，新冠疫情将造成持久的经济后果，政府需要继续提供支持，全球前景面临的主要风险是“被误导而回归紧缩政策”。该报告估计，由于疫情传播引发全球范围内的封锁，经济产出去年下降了 3.9%。报告认为，目前全球经济前景的主要风险是错误的紧缩政策。这种政策导致了前所未有的收入减少，而发展中国家的人民受到的打击尤为严重。报告表示，如果各国央行没有采取预先行动来避免金融崩溃，情况可能会更糟。救助计划、大宗商品价格反弹以及疫苗开发的快速跟进也可起到积极作用。

2、IIF：全球债务风险加剧

根据美国国际金融研究所(Institute of International Finance)估算，2020 年全球债务增加 24 万亿美元至 281 万亿美元，已接近全球经济规模的 3.5 倍。受疫情影响，未来几年全球债务规模将继续保持高速增长。该研究所专家表示，2020 年全球债务达到全球 GDP 的 355%以上，增速明显高于 2008 年全球金融危机期间的增速。超半数的新增债务为政府公共债务，2020 年各国政府债务增加 12 万亿美元至 82 万亿美元（占全球 GDP 的 105%）。未来一年半内，全球债务将增加 19 万亿美元，至 2022 年中债务总额将首次超过 300 万亿美元。偿还债务将极大增加国家预算负担，并导致世界经济更易受未来潜在危机的影响。据国际货币基金组织估算，2020 年全球 GDP 下降 3.5%，预计 2021 年将增长 5.5%，2022 年增长 4.2%。为维持稳定增长需额外注入货币并增

加债务。各国央行纷纷大幅下调基准利率并从市场上购入资产，提高了提供流动性债务再融资及扩大债务规模的吸引力[1]。

➢ 美国

1、美联储延续宽松政策

美国联邦储备委员会 17 日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在零至 0.25%的超低区间，但上调了 2021 年美国经济增长预期。美联储当天发布最新一期经济展望报告，预计 2021 年美国经济将增长 6.5%，较去年 12 月预测值上调 2.3 个百分点，有望创 1984 年以来最大年度增幅；不过，2022 年美国经济增长率或回落至 3.3%。更长期来看，美联储联邦公开市场委员会预计美国经济增长或维持在 1.8%的较低水平，显示美国经济短期内有望强劲复苏，但长期复苏乏力。美联储主席鲍威尔在会后召开的新闻发布会上重申，美国经济面临的“危机”仍十分明显，新冠疫情的冲击是“真实而广泛的”。他表示，美国“经济复苏远未完成”，经济增长仍不均衡，复苏前景存在不确定性。

➢ 欧洲

1、德国经济顾问委员会下调德国经济预期

3 月 17 日，德国经济顾问委员会发布报告说，受新冠疫情持续发酵影响，该委员会将 2021 年德国经济增长预期从去年 11 月预测的 3.7%下调至 3.1%。第三波疫情将是德国经济面临的最大风险，新增感染人数急剧上升或将推迟经济复苏，尤其是当疫情限制措施导致工业生产被迫中断。若有效控制疫情传播并扩大疫苗接种范围，受影响严重的酒店餐饮业、零售业等将逐步回暖，并有助于促进整体经济强劲增长。工业生产继续保持良好趋势，国际供应链暂未受到影响。随着全球经济持续复苏，海外对德国产品需求不断增加。

2、法国央行：2021 年经济将反弹至少 5%

[1] 俄罗斯 Obnovlenie 信贷公司总裁多罗费耶夫表示，疫情导致消费支出和投资活动下降，多国政府被迫大幅增加支出，以维持总消费并消除危机后果，储备资金及借贷资金是政府支出资金的主要来源。Rocket Work 公司总经理乌斯科娃认为，世界经济实际上是“以信贷为生”，债务规模是商品和服务生产及销售实际规模的三倍，为预防泡沫破灭，需进一步注入资金。

近日，法国央行行长弗朗索瓦•维勒罗伊•德•加尔豪称，经济衰退已经过去，2021 年将反弹至少 5%。这一预测与央行在 2020 年 12 月做出的预测相符。法国将是欧洲经济复苏最快的国家之一，增长将远高于欧洲平均水平。法国大约需要一年的时间实现经济缓慢上升，预计到 2022 年春季或夏季，经济活动将恢复到疫情危机前的水平。

3、英国央行宣布维持基准利率不变

3 月 18 日，英格兰银行表示，新冠疫情之下的英国经济前景仍然面临不确定性，央行决定将基准利率维持在 0.1%的历史低位。除了维持利率不变，8950 亿英镑规模的债券购买计划也将保持不变。英格兰银行表示，大规模疫苗注射有助于疫情防控措施松绑，可能推动第二季度消费增长，预计今年英国经济将向疫前水平恢复。

➢ 日韩

1、日本央行维持超宽松货币政策

3 月 19 日，日本央行决定将基准利率维持在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，符合市场预期。同时，日央行正式删除 6 万亿日元年度 ETF 购买目标，但维持 12 万亿日元的 ETF 购买上限，并将 10 年期国债收益率目标范围扩大至正负 0.25%之间。

日本央行首次在声明中具体明确了 10 年期国债收益率的波动区间。其指出，超长期债券收益率的过度下跌可能会带来负面影响，如有需要将会毫不犹豫地加大宽松政策的力度；同时其表示：“政策研究发现收益率曲线控制和量化质化宽松有推高经济和通胀的作用，且 10 年期国债收益率允许在正负 0.25%到 0.5%之间波动，我们将会继续追求通胀超调的承诺，在新冠肺炎疫情影响持续时，优先考虑保持整个收益率曲线稳定在低位。”

2、韩财政部绿皮书：韩国出口投资复苏 内需持续低迷

3 月 19 日，韩国企划财政部发布《最近经济动向》（绿皮书）中称，近期韩国出口和投资呈现恢复势头，就业人口降幅收窄，但受疫情影响，内需仍持续低迷。政府从去年 7 月至今年 2 月连续 8 个月提及“实体经济不确定性”，但此次绿皮书中已删除相关表述。财政部表示，近期实体经济在出口和投资恢复的推动下，复苏势头持续，内需自 2 月以来降幅收窄，短期内实体经济指标不太可能继续恶化。从具体指标

数据来看，2 月境内刷卡额同比增长 8.6%，时隔 3 个月转负为正。百货商店销售额大增 39.5%，折扣店销售额增 24.2%，但餐饮、住宿、文艺休闲和体育行业等依旧保持两位数降幅，内需方面各领域仍存在偏差。此外，2 月就业人口同比减少 47.3 万人，2 月出口同比增长 9.5%，日均出口额为 23 亿美元，同比增 26.4%。

➢ 新兴经济体

1、俄罗斯联邦债务指标处于合理区间 央行意外加息至 4.5%

据俄罗斯审计署统计，2020 年俄联邦债务增长近 40%，达到 18.986 万亿卢布（约合 2626 亿美元），占 GDP 的 17.8%，其中国内债务 14.791 万亿卢布（约合 2045.8 亿美元），同比增长 45.4%，外币外债 4.195 万亿卢布（约合 580 亿美元），同比增长 3.5%。专家表示，新冠疫情背景下需要资金支持经济，债务规模增长不会对经济造成负面影响，俄联邦债务指标仍处于合理区间。2020 年，俄联邦预算收入同比下降 7.3%，为 18.7 万亿卢布（约合 2586.4 亿美元）；预算支出同比增长 25%，为 22.82 万亿卢布（约合 3156.3 亿美元）。有分析解释称，疫情背景下，政府支出大幅增加，最终导致联邦预算赤字达到 4.1 万亿卢布（约合 567.1 亿美元），俄财政部累计发行价值 5.3 万亿卢布债券（约合 733 亿美元）以弥补预算缺口。[2]

上周五（3 月 19 日），俄罗斯央行宣布加息 25 个点，上调关键利率 0.25 个百分点，最终达到 4.5%，超过预估的 4.25%，并同样表示可

[2] 俄普列汉诺夫经济大学副教授叶尔莫拉耶夫表示，矿物开采税、石油产品和天然气出口关税收入减少导致预算收入下降，在此背景下增发债券有助于降低疫情影响，实施反危机措施支持民众和企业。过去几年，俄政府在发债方面已取得一定成效。一方面，发债成本较低；另一方面，政府通过发债支持社会各领域发展。

俄高等金融管理学院分析研究部主任科甘表示，虽然俄联邦债务规模大幅增长，但目前并未达到危机临界点，不会对经济产生负面影响。美国国债达 26 万亿美元，为 GDP 的 108%，相当于每位公民欠下超过 5 万美元的债务，但美经济增长率仍高于俄，主要原因是美国债不仅被本国金融机构购买，还被全球各地投资者和央行购买。相比美元和日元等货币，卢布未被列入储备货币篮子，俄政府无法大规模发行债券。1998 年主权违约以来，俄政府认真履行债务义务，俄财政部今年也将降低债务增速，因此无需担心政府债务违约。

能在未来某次会议上再次加息。这是俄罗斯自 2018 年末以来首次收紧金融信贷政策[3]。2020 年非原料非能源产品出口增长 4%[4]。

2、南非 2020 年减荷超 800 小时 推出多项经济振兴计划

南非科学与工业研究理事会（CSIR）发布《南非发电统计数据》显示，2020 年南非累计约 859 小时处于负荷削减状态，约占全年 8760 小时的 9.8%。报道称，2021 年负荷削减将会持续被认为是南非经济复苏面临的最大风险。CSIR 表示，南非电力结构以燃煤发电为主，其中煤炭能源占 83.5%，可再生能源占 10.5%，可变可再生能源占 5.6%，核能占 5.2%，柴油占 0.9%。2020 年可变可再生能源占比首次超过核能。

日前，南非国家财政部公布了最新的“瓦林德拉行动”计划，详细说明了在新冠肺炎疫情后政府提振经济的战略[5]。据悉，“瓦林德拉行动”将从三个方面支持改革的实施，包括监测和报告在发现挑战、保持增长势头和建立问责制等方面工作的进展情况，提供技术支持以便实施改革，在需要做出决定或达成协议时向总统和内阁提供建议。在最新公布的“瓦林德拉行动”计划中，为了解决南非国家电力公司电力供应不足的问题，该计划将与矿产资源和能源部合作，尽快建立额外发电能力，以降低限电风险，促进经济增长。在采购 2000 兆瓦应急发电能力之后，将开启可再生能源独立发电商采购计划的另外两个投标窗口。短期内提高嵌入式发电项目的发牌门槛以促进私人对发电站进行

[3] 据分析，此次意外加息主要有 3 个方面的原因，分别为：第一、通胀压力的增加。具体数据来看，虽然俄罗斯年均通胀水平依然超过 4%的目标，不过，今年 1 月，俄罗斯央行通胀率达 5.2%，2 月更是达到 5.7%。对此，俄罗斯央行预测，通胀将在 3 月初达到顶峰，当然，在下半月将开始回落。第二、俄罗斯经济的恢复。在过去的 2020 年，受新冠疫情的影响，俄罗斯开始利用货币政策进行宏观调控。具体来说，俄罗斯在去年 7 月降息，最终把关键利率降至历史最低点——4.25%，而俄罗斯央行预测 2021 年俄罗斯经济将逐渐恢复，具体数据来看，俄罗斯央行预测，2021 年，俄罗斯 GDP 增速将为 3%-4%，2022 年将为 2.5%-3.5%，2023 年将为 2%-3%，经济略热预期下开启加息。第三、国内市场需求上升。和第二个原因类似，俄罗斯央行认为，俄罗斯国内市场需求将上升，所以需要加息，以此来降低经济的“热度”。对此，俄罗斯央行行长——纳比乌琳娜就表示，俄罗斯经济 2021 年就将恢复到危机前水平。

[4] 俄罗斯出口中心数据显示，2020 年，俄非原料非能源产品出口增长 4%，达到创纪录的 1613 亿美元，实现连续三年增长。其中，金属产品占 20.8%，机电产品占 17.7%，粮食占 17.3%，化学产品占 16%。俄非原料非能源产品主要出口目的国为中国（164 亿美元）、哈萨克斯坦（123 亿美元）、白俄罗斯（94 亿美元）、土耳其（82 亿美元）和荷兰（62 亿美元）。

2020 年，俄非原料非能源产品出口中，粮食出口增长 19.2%，其中小麦增长 28.2%。聚乙烯、药品、纸质和塑料容器及包装、防护用品、医疗设备出口也有所增长，化学产品和机电产品出口则分别下降 18.6%和 14.9%。贵金属和宝石出口增长 129.2%，其中黄金出口 185.4 亿美元，同比增长 2.2 倍，在非原料非能源产品出口中的占比从 3.7%增至 11.5%。主要原因是 2020 年春季金价大幅上涨，加之俄获得黄金出口许可程序变化，促进俄黄金出口。

2020 年，俄除黄金以外的非原料非能源产品出口 1427.7 亿美元，同比减少 4.4%。从 2021 年起，作为由金融机构交易且不适用系统性出口支持措施的商品，黄金将不再被视为非资源类出口产品。由于该变化，俄“国际合作和出口”国家专项规划目标计算方式也将进行调整。此前规定到 2024 年将非原料非能源产品出口额提至 2500 亿美元，目前已将此目标调整为较 2020 年除黄金以外的非原料非能源产品出口额增长 70%。

[5] 该行动计划最初由南非总统拉马福萨于 2020 年 10 月在议会提出，是总统府和国家财政部的联合行动。*通过该计划，部长级别的政府部门和机构将进行结构改革，在总统府和财政部中都设有相关部门以监测改革进展并推动计划实施*。该部门直接向总统和财政部报告，并定期向内阁和国家经济复苏委员会汇报最新情况。在最新公布的文件中提到，实施结构性改革对维持南非经济复苏、解决经济低增长和高失业率等问题至关重要。

新的投资，并将采取措施促进市政当局向独立发电商采购电力[6]。目前，南非经济复苏态势仍然不明朗，尽管在 2021 年第一季度消费者信心指数回升[7]、农业综合企业信心达到自 2014 年以来最高水平[8]的情况下，惠誉将 2021 年南非经济增长预期上调至 4.3%[9]，但截至 1 月零售额已连续 10 个月下滑[10]，而专家预计南非第三波新冠疫情可能提早到来[11]。

3、尼日利亚央行 3 个月内投入 56.2 亿美元以稳定奈拉汇率

3 月 18 日，尼日利亚央行发布的“外汇市场交易”报告显示，2020 年第四季度，为了稳定奈拉汇率，央行向外汇市场注入了 56.2 亿美元，较三季度的 43.7 亿美元增加了 12.5 亿美元，增幅 28.7%。该报告表示，尼日利亚央行继续定期干预外汇市场，以增加流动性，加大外汇投入，抑制不受约束的需求，确保汇率稳定。

---

[6] Eskom 还对其燃煤电厂进行了密集的维护计划，以改善其性能，目前的高水平维护预计将对 2021 年下半年的限电产生积极影响。“瓦林德拉行动”正与相关政府部门合作，从城区开始为市政配电业务的转型制定一项全面的支持方案。

南非独立通信管理局正准备拍卖 700 兆赫、800 兆赫和 2.6 吉赫频段的高需求频谱。频谱拍卖有可能降低移动宽带的成本，提高网络质量，同时为国家增加收入。从模拟信号到数字信号的迁移是为移动通信释放额外频谱的必要条件。目前，南非模拟电视信号占据了 700 兆赫和 800 兆赫两个高价值频段的大部分。“瓦林德拉行动”将与各省和市政府合作，简化通行权的审批流程，并扩大向低收入社区提供宽带和光纤基础设施。

交通运输方面，“瓦林德拉行动”与南非运输部、公共企业部以及南非国家运输公司合作，以确保国家港务局的公司化以保护南非国家运输公司的财务状况和经营业绩的方式实施。降低成本和提高南非港口的效率对南非出口竞争力和经济整体运行至关重要。

“瓦林德拉行动”还与公共企业部和国家运输公司货运铁路公司合作，将运营业务和铁路基础设施进行商业分离，这将使第三方能够进入货运铁路网，并为第三方运营商准确计算相关成本。此外，国家运输公司货运铁路公司将与私营部门共同投资，以确保支线的可行性，并正在制定扶持政策和准入制度，使支线运营商能够在其线路上运营。南非政府希望通过一系列措施实现本国的的“铁路复兴”，使铁路成为具有竞争力的货运和通勤运输方式。

“瓦林德拉行动”正与内政部合作，扩大免签范围，并探讨推出签证认可计划的可行性，该计划将允许持有南非认可国家有效签证的旅客进入本国。南非关键技能签证和一般工作签证应旨在吸引经济增长所需要的技术人才，并提供在全球市场中有竞争力的条件。除了公布修订后的关键技能清单，“瓦林德拉行动”还支持对发放工作签证的框架和程序进行全面审查。而电子签证系统在 2020 年试点后也将于 2021 年全面实施。

[7] 南非第一国民银行（FNB）和经济研究会（BER）联合发布数据显示，2021 年第一季度 FNB/BER 消费者信心指数（CCI）回升至-9，恢复至新冠肺炎疫情暴发前的水平，远高于 2020 年第二季度南非政府实施严格封禁措施期间的-33。FNB 表示，*消费者信心总体来看仍然低迷，CCI 仍远低于 1994 年以来+2 的平均水平*。2021 年第一季度 CCI 有所回升归因于消费者对南非经济前景和家庭收入展望积极，新冠肺炎确诊率下降和社会补助金发放延长提振消费者信心。

[8] 南非农业综合企业在 2021 年第一季度继续保持乐观，Agbiz/IDC 农业综合企业信心指数（ACI）较 2020 年第四季度增长 3 点至 64 点，达到自 2014 年第二季度以来最高水平。ACI 项下包含 10 个分类指数，大多数分类指数在 2021 年第一季度实现增长。其中，市场份额分类指数增长 10 点至 71 点，达到自 2016 年第四季度以来最高水平；就业分类指数仅增长 2 点至 43 点，仍低于 50 点的中性值，农业综合企业对增加员工人数仍持谨慎态度；出口信心分类指数下降 4 点至 56 点，农业综合企业对出口状况的信心略有减弱，但仍高于 50 点的中性值。

[9] 国际评级机构惠誉近日发布《全球经济展望报告》（GEO），将 2021 年南非经济增长预期上调至 4.3%。报告称，南非经济在新冠疫情暴发前就已显现疲态，反映出周期性和结构性因素的综合作用。考虑到持续挑战将限制经济复苏，预计南非经济 2021 年增长 4.3%，2022 年增长 2.5%；预计南非通胀率 2021 年达到 4.4%，2022 年达到 4.2%，大致处于南非储备银行 3%-6%目标区间的中点。此外，惠誉预计 2021 年全球经济增长 6.1%，高于去年 12 月预计的 5.3%。

[10] 由于实施严格封禁措施导致零售活动萎缩超出预期，2021 年 1 月消费者购买力继续下降。南非统计局最新数据显示，*2021 年 1 月南非零售额同比下降 3.5%，高于市场预期的 2.7%，为自 2020 年 4 月以来连续 10 个月下滑*。其中食品和饮料类零售额下滑幅度最大，同比下降 33.6%。业内人士表示，伴随着逐步取消禁酒令，预计未来几个月南非零售额将会出现反弹。

[11] 金山大学亚历克斯·范登·希弗教授近日表示，复活节假期以及有关集会的封禁措施放松可能导致南非第三波新冠疫情提早到来，大型室内宗教集会是复活节假期疫情传播的重要潜在风险。南非卫生部长穆凯兹对复活节假期后再次暴发疫情表示担忧，并强调伴随着南非进入冬季，疫情很有可能再次传播。据悉，*能否避免未来疫情再次暴发以及随之而来的破坏性封禁措施将取决于南非政府能否更有效地实施新冠疫苗接种计划。由于疫苗短缺等因素，南非新冠疫苗接种计划目前推广缓慢*。

报告显示，2020 年四季度，尼日利亚央行对 BDC 和 I&E 窗口的干预增加。BDC 销售额和 I&E 销售额分别从上一季度的 3.4 亿美元和 3.9 亿美元增至 13.6 亿美元和 16.2 亿美元。与上一季度相比，银行间销售和中小企业干预分别增加了 12.2%和 3.1%，至 1.6 亿美元和 3.1 亿美元。根据央行于 2020 年 11 月 30 日发布的政策指令，在尼日利亚央行的引导下，流入尼日利亚的外汇已有所改善[12]。该报告称，联邦政府通过尼日利亚央行继续对实体部门实施 COVID-19 干预，以促进非石油活动和收入，并缓冲大流行的负面影响。

4、因加息过猛 土耳其央行行长被免职

当地时间上周六（3 月 19 日），土耳其政府宣布央行行长 Naci Agbal 被免职，距离其超预期加息 200 个基点刚刚过去两天。接替 Agbal 上任的 Şahap Kavcıoğlu 持有批评紧缩货币政策的立场，他也是 2019 年 7 月以来，土耳其央行迎来的第四位行长。

由于去年年底以来节节攀升的通胀，Naci Agbal 上任虽然才五个月已经完成了 875 个基点的加息。目前土耳其的基准利率达到 19%，位列全球大型经济体第一。虽然激进的加息在对抗通胀和支撑汇率方面起到了作用，但也导致 Naci Agbal 被火速撤换。在 Agbal 任期内，美元/土耳其里拉从历史高点 8.48 跌至上周五（3 月 19 日）收盘的 7.15。刚刚履新的 Şahap Kavcıoğlu 在步入政坛前，曾在银行业从业长达 25 年并担任土耳其国有银行 Halkbank 的副总经理。上个月他曾在报纸专栏中批评 Agbal 的加息政策，称在全球接近零利率的情况下，采取加息的方式并不能解决经济问题，甚至还会“间接造成通胀上行”[13]。虽然任命 Agbal 时曾说过土耳其进入了“新的市场友好型经济时代”，埃尔多安一直强调低利率的重要性。甚至在本月发布改革措施时，他曾表示价格稳定应该被“放到一边”。就在上个月，Naci Agbal 接受采访时也曾提及，如果过早地放弃紧缩的货币政策立场，过往的经验显示通胀会再度上行。

5、伊朗完成本财年预算税收目标 伊历前 11 月进出口总额 780 亿美元

根据伊朗海关公布的数据，伊历 1398 年前 11 个月（2019.3.21-2020.2.20）伊朗进出口总额为 780 亿美元，其中出口 380 亿美元，进

[12] 尼日利亚央行指示银行或国际汇款运营商将海外侨民汇款转账给受益人的住所账户或以外币支付给受益人，并立即关闭为接受 IMTO(海外侨民外国汇款)而专门开设的所有 Naira 分类帐户。

[13] 土耳其 Koç 大学-土耳其工商业协会经济研究论坛主管 Selva Demiralp 表示，最新的动向暗示土耳其政府又将通过降息来刺激经济。这样的优先级排列将会对里拉汇率造成压力，同时引发经济收缩。而当地银行的交易员甚至预期，新行长 Şahap 可能会在 4 月政策会议前就开始降息。

口 400 亿美元（该统计不包含石油产品出口）。中国仍然是伊朗最大的出口目的地和进口来源国，本财年前 11 个月，伊朗对中国的出口额为 89.7 亿美元，占总出口额的 23%；自中国的进口额为 101 亿美元，占总进口额的 25.3%。伊朗其他重要的贸易伙伴还包括阿联酋、伊拉克、土耳其、印度等。

伊朗国家税务总局局长阿里·帕尔萨表示，截至 3 月 10 日，伊历本财年 1399 年（2019 年 3 月 21 日至 2020 年 3 月 20 日）的税收目标已经全部完成，金额达 1950 万亿里亚尔（约合 78 亿美元）。报道指出，近年来伊朗税收逐年上升，1397 年政府税收总额为 1090 万亿里亚尔（约合 43.6 亿美元），1398 年为 1410 万亿里亚尔（约合 56.4 亿美元）。伊朗正采取各种手段打击逃税、扩大税基以弥补财政预算赤字，如立法对豪车、豪宅征税，对空置房屋征税，对拥有超过 50 万粉丝的社交媒体大 V 和年收入超过 20 亿里亚尔（8000 美元）的名人征税等。

6、巴西央行 6 年来首次提高基准利率

3 月 17 日，巴西货币政策委员会（COPOM）决定将基准利率上调 0.75 个百分点，上调至 2.75%。这是自 2015 年起巴西央行首次上调基准利率。巴西经济分析人士认为，此次加息与巴西通胀率升高等因素有关。尽管短期的通胀压力被证明比预期的更为强劲和持久，但委员会仍然认为当前的冲击是暂时的。当天，巴西经济部将 2021 年该国通货膨胀率的预期从此前的 3.23%调高至 4.4%，主要原因是食品价格大幅攀升。巴西央行 15 日报告预计今年通胀率可能达到 4.6%。巴西国家货币委员会设定的 2021 年通胀率管理目标中值为 3.75%，允许上下浮动 1.5 个百分点。

➢ 大宗商品走势

1、多重利空影响 国际油价上涨势头按下“暂停键”

受美国原油库存增加及欧洲新冠疫苗接种速度放缓等影响，国际原油市场 18 日经历一轮暴跌，当日纽约及伦敦两地基准原油期货价格跌近 7%，国际油价上涨势头按下“暂停键”。业内认为，国际油价短期下跌更多是挤出前期上涨“水分”，在全球经济复苏前景下，油价仍

将获得支撑[14]。今年以来，在全球经济复苏的乐观预期下，国际油价大幅上涨[15]。从供给层面看，当前美国原油库存已经恢复到去年 12 月超过 5 亿桶的水平，但国际能源署(IEA)认为全球原油供应仍充裕。在需求侧，国际能源署署长法提赫·比罗尔近期表示，由于燃油效率提高和电动汽车日益增多，全球汽油需求或已达峰，可能不会再回升至 2019 年的水平。通胀上升预期也为油价涨势踩了一脚“刹车”[16]。对于后市，业内一致预期，在经济复苏背景下，国际油价仍将获得支撑[17]。

周一，纽约 4 月原油期货收跌 0.33%，报 65.39 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.49%，报 68.88 美元/桶。周二，纽约 4 月原油期货收跌 0.90%，报 64.80 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.71%，报 68.39 美元/桶。分析师指出，近期美国基准原油期货近月合约已跌至较晚期合约下方，反映出上月的寒潮过后，人们对美国原油库存开始增加的担忧。此外，随着亚洲炼油商对美国原油的需求正在减弱，未来几周美国原油价格曲线可能会进一步走软。周三，纽约 4 月原油期货收跌 0.31%，报 64.60 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 0.57%，报 68.00 美元/桶。IEA 月报认为，今年全球原油需求将反弹 550 万桶/日，但超级周期不会来[18]。周四，WTI 4 月原油期货收跌 7.12%，报 60.00 美元/桶；布伦特 5 月原油期货收跌 6.94%，报 63.28 美元/桶，晚间，美、布两油跌幅持续扩大。此前官方数据显示美国原油和燃料库存持续升高。而欧洲疫苗接种计划放慢，以及将采取更多防疫限制措施的可能性，降低了燃料消费复苏的预期。周三公布的 EIA 数据显示美国原油库存已连续四周上升[19]，此前南方炼油厂因严寒天气被迫关闭。一份行业报告估计原油价格将下跌 100 万桶，这让人们燃起了油价上

[14] 对于国际油价近期波动，国泰君安期货原油研究总监王笑对上海证券报记者表示，原油价格回调更大程度上是对于前期过高过快价格涨幅的回吐，叠加欧洲疫情二次爆发，油价在涨幅过高之后向市场“挤出水分”。

[15] 美国轻质原油期货主力合约价格从年初的约 48 美元最高涨至 68 美元附近，累计涨幅近 40%；伦敦布伦特原油期货主力合约价格从 51.7 美元最高涨至 71.4 美元，累计涨幅约 38%。在 19 日的欧洲市场交易时段，国际油价小幅反弹。

[16] 通胀上升担忧下，美债收益率持续走高，带动美元反弹，对原油需求行成抑制。截至北京时间 19 日 19 时 30 分，10 年期美债收益率在 1.7%附近波动，美元指数涨至 91.9 附近。花旗预计，美国近期通胀率或将走高，在 2021 年余下时间，美国消费者价格指数 CPI 同比增速可能会升至 3%以上。此外，考虑到各国出台了大规模财政刺激政策，随着疫苗接种加速，未来数年整体通胀水平或超过长期平均水平。然而，美联储并没有表现出对美债收益率上行趋势的担忧。美联储当周在最新利率政策会议上宣布维持政策利率不变，并上调美国今年经济增长预测至 6.5%。同时上调通胀预期，但维持资产购买速度不变，直至经济取得实质性进展。

[17] FXTM 富拓市场分析师陈忠汉表示，随着世界各国广泛推进疫苗接种，全球经济增长前景有望带动原油需求继续复苏，从而使油价获得一定支撑。

[18] 周三，*IEA 公布的月度原油市场月报显示，更强劲的经济和疫苗将在下半年增加石油需求*。该组织预计 2021 年全球原油需求量将反弹 550 万桶/日，2021 年需求将增长至 9650 万桶/日；预计 2021 年非欧佩克国家的石油产量将增加 70 万桶/日。IEA 表示，尽管需求有所改善，但石油供过于求的情况依然存在。由于供应仍然充足，该组织不认为会出现石油超级周期。

[19] 具体数据显示，美国截至 3 月 12 日当周 EIA 原油库存增加 239.6 万桶，预期增加 270 万桶，前值增加 1379.8 万桶；截至 3 月 12 日当周 EIA 精炼油库存增加 25.5 万桶，预期减少 260 万桶，前值减少 550.4 万桶；截至 3 月 12 日当周 EIA 汽油库存增加 47.2 万桶，预期减少 350 万桶，前值减少 1186.9 万桶。

涨势头可能已经停止的预判[20]。据机构分析，油价走低也可能与大宗商品交易顾问减持部分多头头寸有关，因为单日价格涨跌幅超过 3%往往会触发基金快速平仓。周五，国际油价双双收涨[21]、结束之前五连跌的走势。纽约 4 月原油期货收涨 2.37%，报 61.42 美元/桶，周度跌幅 6.39%；布伦特 5 月原油期货收涨 1.98%，报 64.53 美元/桶，周度跌幅 6.78%。

消息面上，印度沙特紧张关系升级，拟 5 月大幅减少进口沙特原油[22]。**分析面上**，欧洲疫情再拖后腿，今夏油价多头面临危机，体现为疫情肆虐下疫苗接种却受阻[23]，而新的封锁或导致暑假旺季出行受限。分析人士表示，在新冠病例不断增加、新的限制措施以及一些国家疫苗推广放缓之际，市场仍对燃料需求前景越来越担心。高盛称：与欧盟需求和伊朗供应有关的利空消息，将使石油市场在第二季每日再平衡的速度放慢 75 万桶，不过预计 OPEC+将采取行动抵消这一影响。摩根士丹利(Morgan Stanley)表示，“由于新冠病例不断增加，而疫苗推出进度滞后，欧洲可能面临又一个夏季旅游旺季的消失。”旅游及航空行业期待的出行复苏或将破灭，这对燃油需求恢复也造成了打击。但与上述声音不同的是，惠誉上调布伦特原油和西德克萨斯中质原油 2021 年和 2022 年的油价预期，油价上调反映了强于预期的需求复苏和石油输出国组织及其盟友(OPEC+)产出政策的支持。

---

20 凯投宏观表示，尽管炼油活动持续复苏，上周美国原油库存仍上升，他们认为随着炼油厂活动进一步增加，原油产量保持稳定，库存将很快下降。炼油厂正在迅速恢复生产。此外，疫情忧虑依然存在。由于担心可能出现的副作用，一些欧洲国家已停止使用阿斯利康的新冠病毒疫苗。德国的新冠病毒感染病例也在增加，意大利计划对复活节进行全国封锁，法国将引入更严格的限制。经纪商 PVM 的分析师 Stephen Brennock 表示，阿斯利康新冠疫苗接种暂停对欧元区经济和燃料复苏没有任何好处。现在希望的是，欧洲可以让其缓慢的疫苗推广进程重回正轨。财经网站 Forexlive 分析师 Adam Button 表示，油价跌破上周创下的低位，目前正在蚕食欧佩克对油价带来的涨势，并在 60-67 美元区间内盘整。下一个关键考验将是美国大选前夕以来(33.64 美元/桶)的上行趋势。*当前，重新开放贸易已有一定时日、得州风暴已扭曲部分市场、欧洲市场恢复的速度似乎慢于预期，因此部分看空力量正在显现。*尽管短期存在回调，但 Adam Button 仍然十分看好长期油价，他预计明年石油需求将回到 2019 年的水平，但产量料不会恢复到同期水平。另外，考虑到去年汽车销量惊人，今年的需求也很有可能强于预期。

21 OANDA 高级市场分析师哈雷(Jeffrey Halley)表示：由于现货买家抓住机会大量买进廉价石油，油价在周四下跌 7.5%后小幅上涨。

22 在此之前，石油输出国组织决定不理会印度政府发出的增加供应以帮助全球经济的呼吁，此后印度与沙特之间的紧张关系不断升级。印度石油部已要求炼厂加快原油来源多样化，减少对中东原油的依赖。

23 尽管在监管机构宣布阿斯利康疫苗是安全的之后，德国、法国和其他国家已经宣布恢复接种，但该项目的暂停已经引发的不安情绪使得疫苗推广难度增加。由于供应延迟，英国下个月将不得不放缓新冠肺炎疫苗的推出。法国则宣布自 3 月 19 日午夜起，在法国 16 个疫情形势严峻的省份实施为期一个月的封锁措施。在世界其他地区，巴西单日死亡人数达 2724 人，为疫情以来第二高，而印度周五报告了三个多月来新冠肺炎病例的最高单日增幅。ING Economics 在一份报告中表示：“由于欧洲一些国家再次实施与疫情相关的限制措施，市场变得越来越紧张，这引发了对需求前景的担忧。”

主权信用级别调整

- **三大主权信用级别调整**

1、穆迪将蒙古主权信用展望由负面调至稳定 维持 B3 主权信用级别

展望调整理由：穆迪认为在可预见的未来，蒙古的流动性风险和外部压力已趋于稳定，尽管其水平比疫情大流行之前要高。2020 年大规模刺激措施产生的更高的政府借贷需求主要是通过优惠资源和减少财政储备的方式来实现，进而缓解了流动性压力；由于矿业出口复苏的速度快于预期，外部脆弱性有所下降，且穆迪认为这种情况将持续下去。

2、穆迪将越南主权信用展望由负面调至正面 维持 Ba3 主权信用级别

展望调整理由：穆迪认为目前越南的财政实力和经济实力呈现出一定改善的迹象。持续的财政整顿导致越南的财政和债务指标有所改善。穆迪认为越南的经济实力可能会受益于新冠疫情大流行后全球生产、贸易和消费的变化，并为越南的经济提供支持；越南财政和经济实力增强的迹象也可能反映政策有效性的提高。