国际宏观资讯周报

2021 年 2 月 23 日-3 月 01 日

- **2021 年第 08 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

二十国集团财长和央行行长强调应保持扩张性政策

发达经济体

- **美国**
  美国众议院投票通过新一轮救助计划
  美国去年第四季度经济增长率上修至 4.1%
- **欧洲**
  德国商业景气指数上升
  英国公布解封计划
  2 月捷克经济信心指数回升
- **日韩**
  日本 6 府县解除紧急状态
  韩国央行维持 2021 年经济增长预期 3%不变

新兴经济体

- 南非 2020 年四季度失业率 32.5% 疫苗推广缓慢将影响经济复苏
- 印度 2020 年四季度恢复增长
- 泰国 2020 年吸引外商直接投资超 71 亿美元
- 马来西亚 2020 年经济萎缩 5.6%
- 墨西哥 2020 年人均 GDP 下降 15.3% Pemex 出口收入减少 32%
- 巴基斯坦 2020 年四季度消费者信心增长 1 月经常账户赤字缩减
- 巴西央行预测 2021 年经济增长 3.43% 工业信心指数或继续走低
- 沙特 2020 年贸易顺差减少 59.8% 石油出口仍居首位
- 中东地区新冠肺炎疫苗接种率为 1%

大宗商品

- 债券抛售潮挫伤油价强劲涨势 静待 OPEC+产量决议

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、二十国集团财长和央行行长强调应保持扩张性政策

2 月 26 日，二十国集团（G20）财政部长和央行行长会议以视频方式举行，会议强调应保持扩张性政策，以帮助各经济体摆脱新冠疫情带来的负面影响，并让各国公平地获得安全的新冠疫苗以及诊疗手段。这是意大利接任G20 轮值主席国之后举行的首次财长和央行行长会议。意大利经济和财政部长达尼埃莱·佛朗哥会后对媒体表示，与会者一致认为，应避免过早退出财政和货币政策支持。根据意大利财政部发表的声明，与会者呼吁国际金融机构开发更多工具，以满足长期全球融资和储备需求；国际货币基金组织（IMF）应制定一项总体特别提款权分配建议。据路透社报道，与会者普遍支持强化 IMF 储备，扩大其放贷能力，以支持遭到疫情重创的贫困国家。在国际税收方面，会议敦促改革现行系统以应对经济全球化和数字化带来的新挑战。为此，G20 将努力在 2021 年年中前达成一项全球性、基于共识的解决方案。

会议指出，尽管很多国家已开始接种疫苗，经济也开始走强，但目前的公共卫生和经济形势依然严峻，各国应加强国际合作，共同采取措施应对全球性挑战。会议还专门设立 G20 高级别独立小组，以应对未来可能出现的疫情。各国同意进一步采取措施应对低增长率、不平等性增加、气候和环境风险以及基础设施资金缺口等问题。此外，与会者还讨论了新冠疫情对金融稳定性及包容性带来的挑战、数字支付和其他金融服务的迅速发展对最脆弱国家和群体的影响等议题。

➢ 美国

1、美国众议院投票通过新一轮救助计划

美国东部时间 2 月 27 日，美国众议院投票通过 1.9 万亿美元的新一轮经济救助计划。这是美国总统拜登就职以来，推出的第一个重大立法提案，旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持，该计划也体现了拜登政府对抗疫的重视。最低工资标准成为两党争议的焦点，拜登在提出该法案时，计划在其中将最低工资提升至每小时 15 美元，但参议院议员 Elizabeth MacDonough 于 2 月 25 日裁定，提高最低工资的计划不符合预算协调方案的规定，不应将其包括在 1.9 万亿美元的经济救助计划之中。不过，佩洛西表示，如果参议院不提高

最低工资标准，民主党人可能将试图通过一项单独的计划来提高最低工资。这一救助计划接下来将交由参议院审议。然而，参议院民主党人在通过该法案时面临的挑战比众议院更多，中间派民主党人的决议值得关注。

2、美国去年第四季度经济增长率上修至 4.1%

美国商务部 25 日公布的修正数据显示，2020 年第四季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 4.1%，较首次预估值上修了 0.1 个百分点。2020 年全年美国经济萎缩 3.5%，与首次预估值持平。去年第四季度，占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 2.4%，较首次预估值下调了 0.1 个百分点。非住宅类固定资产投资增长 14%，较首次预估值上调了 0.2 个百分点。同时，净出口拖累当季经济增长 1.55 个百分点，较此前数据有所下调。联邦政府支出下降 0.9%，也较首次预估值下调了 0.4 个百分点。此外，美国劳工部当天公布的数据显示，截至 2 月 20 日一周，美国首次申请失业救济人数环比下降 11.1 万人至 73 万人。截至 2 月 13 日一周，美国全国申请失业救济人数为 441.9 万人，环比下降 10.1 万人。

- **欧洲**

1、德国商业景气指数上升

2 月 22 日，伊弗经济研究所公布的数据显示，经季节调整后，德国 2 月份商业景气指数从上月的 90.3 点升至 92.4 点。构成商业景气指数的制造业、服务业、建筑业和贸易 4 项指标均环比上升；其中，制造业指数环比显著上升 7.0 点至 16.1 点，为 2018 年 11 月份以来最高点。受访德国企业对行业经营现状的满意度有所改善，对今后发展预期的悲观情绪显著减少。

2、英国公布解封计划

2 月 22 日，英国首相鲍里斯宣布解封路线图，届时英格兰所有地区将会同时解封，并最终在 6 月 21 日解除所有封锁。3 月 8 日开始中小学重开，学生开始返校，学校课后活动逐渐恢复；3 月 29 日开始户外运动场可以重新开放；4 月 12 日开始所有非必需商店，包括理发店、美甲店、图书馆、博物馆重开；6 月 21 日所有“社交限制”都将解除，所有的商和营业场所都将开放。对于上述解封计划，鲍里斯也强调说，

解封意味着感染人数会有所上升，所以政府会对解封计划慎重处理，每个阶段解封之前，必须以当时的数据为参考。

3、2 月捷克经济信心指数回升

据捷克统计局发布数据，2 月捷克经济信心指数止跌回升，增长 2.4 点至 89.7 点。其中建筑业信心指数上升最多，增幅 6.1 点。其次是工业信心指数增长 3.9 点。相反，2 月捷消费者信心指数继续下降 3.5 点至 85 点。消费者对整体经济和个人金融状况的担忧越来越严重。

➢ 日韩

1、日本 6 府县解除紧急状态

2 月 28 日，日本岐阜、爱知、京都、大阪、兵库、福冈 6 府县解除紧急状态。目前，日本只剩下东京都及其周边 3 个县仍处于紧急状态，预计将于 3 月 7 日解除。此次解除紧急状态的 6 府县近日感染者人数较峰值时期已有所减少，且在病床使用率方面，6 府县都摆脱了政府新冠对策小组会所制定标准的“第四阶段”。但各府县并未完全解除对餐饮店缩短营业时间的要求，仅对营业时间放宽 1 小时。

2、韩国央行维持 2021 年经济增长预期 3%不变

2 月 25 日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，维持 2021 年经济增长预期 3%不变。尽管近期韩国出口表现良好，但去年 11 月以后第三波疫情的不断蔓延，叠加防疫响应措施收紧等因素致使消费持续低迷，或是央行维持经济预期不变的主要原因。具体来看，综合考虑到近期出口势头、经济复苏势头、国际油价、国内楼市等因素，央行将今年货物贸易出口预期从去年 11 月的 5.3%上调至 7.1%；国际收支经常项目顺差从 600 亿美元上调至 640 亿美元；民间消费增长预期从 3.1%下调至 2%；失业率从 3.8%上调至 4%；消费者物价涨幅从 1%上调至 1.3%。央行做出上述预期是基于疫情防控形势从今年下半年起平稳趋好的基本假设。其同时提出的悲观预期为，若疫情防控形势到明年上半年才得到控制，今明两年的经济增长预期将分别降至 2.4%和 1.9%；乐观预期为，若疫情在今年上半年内基本平息，今明两年的经济增长预期分别升至 3.8%和 3.1%。

➢ 新兴经济体

1、南非 2020 年四季度失业率 32.5%　疫苗推广缓慢将影响经济复苏

南非统计局上周二（2 月 23 日）公布数据显示，南非 2020 年第四季度官方失业率上升至 32.5%，为自 2008 年开始季度劳动力调查（QLFS）以来的历史最高点，超出了此前彭博社民意调查预期的 31.5%。南非 2020 年第三季度官方失业率为 30.8%。数据显示，相较于第三季度，就业人数增加 33.3 万人，达到 1500 万人，失业人数增加 70.1 万人，达到 720 万人。但是，南非 2020 年第四季度广义的失业定义（包括已经放弃找工作的人）环比有所下降，广义失业率从 43.1%下降至 42.6%。

南非财政部官员上周四（2 月 26 日）向议会财政和拨款委员会介绍 2021 年度财政预算情况时表示，新冠疫苗接种推广缓慢是南非经济复苏面临的最大威胁。财政部总干事邓多·莫加贾内指出，制定 2021 年度财政预算需要在促进经济活动和确保公共财政可持续上寻求平衡，目前重点包括将债务占 GDP 比例稳定在 90%以下[1]以及将基础设施支出增加 20.6%[2]。大规模新冠疫苗接种计划将为经济重新开放和经济活动开展提供机会。财政部已在未来三年拨出 90 亿兰特用于新冠疫苗接种，如有需要可从应急储备中再拨出 90 亿兰特。

2、印度 2020 年四季度恢复增长

2 月 26 日，印度中央统计局公布的数据显示，印度经济 2020 年第四季度同比增长 0.4%，结束此前持续两个季度的负增长状态，摆脱技术性衰退。数据显示，2020 年第四季度，印度私人消费和政府公共支出分别环比增长 18.44%和 7.51%，为推动印度经济恢复增长的关键因素。去年第四季度，随着新冠疫情防控措施逐步解除，叠加 10 月开始的传统节日消费旺季，印度私人消费迎来报复性增长[3]。

---

[1] 南非 2021 年度财政预算旨在将债务占 GDP 比例稳定在 90%以下。2020 年 10 月中期预算政策声明（MTBPS）显示，预计 2025/26 财年债务占 GDP 比例将上升至 95.3%。然而，**该预测相比于 2020 年度财政预算情况要糟糕得多，2020 年度财政预算预测 2023/24 财年债务占 GDP 比例将达到 60.2%的峰值，并预测该比例将稳定在 60%左右。**相较于 2020 年 MTBPS 的预测，财政部预计财政赤字将以略快的速度缩小，而现金余额的改善将减少中期借贷需求和债务发行。预计 2025/26 财年债务占 GDP 比例将稳定在 88.9%。财政部表示，融资策略主要存在三方面风险，分别是不断扩大的预算赤字、通货膨胀和汇率风险以及主权信用评级。

[2] 南非 2021 年度财政预算报告显示，**相较于 2019/20 财年，南非 2020/21 财年公共部门基础设施支出预计将增长 20.6%至 2261 亿兰特。**中期支出框架（MTEF）期间公共部门基础设施支出预计为 7912 兰特。*国有企业仍然是资本投资的最大贡献者，预计未来三年将支出 2937 亿兰特*。报告称，资金将用于提高发电能力、扩大升级运输网络、改善卫生和供水服务。社会服务基础设施占比 18%，其中卫生占比 5%，教育占比 7%。经济发展支出预计将从 2020/21 财年的 1919 亿兰特增加至 2023/24 财年的 2172 亿兰特，道路基础设施在经济发展中占比最大，预计将以 8.2%的年平均增长率从 2020/21 财年的 865 亿兰特增长至 2023/24 财年的 1095 亿兰特。

[3] 此外，印度政府今年 2 月初出台的下个财年预算报告显示，本财年（2020 年 4 月至 2021 年 3 月）财政支出占国内生产总值的比重预计将达 9.5%，大幅超出此前预设比例，反映印度政府公共支出显著增加。分析人士认为，印度经济迎来强劲复苏是以放松疫情管控为代价。经济恢复增长的同时，印度疫情也在大幅反弹，对经济持续复苏构成挑战。在印度经济最发达

3、泰国 2020 年吸引外商直接投资超 71 亿美元

泰国投资促进委员会近日发布 2020 年吸引投资情况，全年吸引外商直接投资总额 2132 亿泰铢（约 71 亿美元）。其中日本有 211 家，总额 759 亿泰铢，为最大投资来源地。其次是中国，投资额为 315 亿泰铢，第三是美国的 246 亿泰铢。

阿空财长在出席证监会研讨会上展望 2021 年泰国经济前景，给出了大有希望的表态，但强调新冠疫情影响仍继续存在。阿空认为，泰国经济要想全面战胜新冠疫情影响实现稳定可持续发展，就需要 3 种经济疫苗来构建强大的免疫安全系统，分别是国家经济疫苗、制造业经济疫苗和全民经济疫苗。摆在 2021 年主要是 3 方面，首先是援助和复苏经济；其次是明确经济未来发展的方向，巴育总理多次强调了泰国经济未来将围绕生物经济、循环经济和绿色经济等 BCG 新发展思路展开；最后就是全面做好新冠疫情防控和老年人社会应对的工作。

4、马来西亚 2020 年经济萎缩 5.6%

马来西亚国家银行近日公布，马来西亚在 2020 年的国内生产总值（GDP）萎缩了 5.6%，萎缩幅度高于政府预测的 4.5%，也是自 1998 年亚洲金融风暴后经济下跌幅度最大的一次，马来西亚国家银行认为下滑主要系新冠肺炎疫情与行动管制令的影响。根据马来西亚统计局的报告，马来西亚经济在过去仅有 2 次呈现负增长趋势，即 1998 年下跌 7.4%和 2009 年下跌 1.5%[4]。

5、墨西哥 2020 年人均 GDP 下降 15.3%　Pemex 出口收入减少 32%

据墨西哥国家统计局统计，2020 年墨西哥人均 GDP 产值 8537 美元，较 2019 年的 10079 美元下降 15.3%，为近 11 年来最低水平。2020 年，墨 GDP 总产值 23.1 万亿比索（略超 1 万亿美元）。据 IMF 统计，2020

的马哈拉施特拉邦，部分地区 2 月已经重新实施封锁，不排除将来防控措施扩大到该邦全境。同时，印度其他经济发达邦也出现疫情反弹。

[4] 据悉，马来西亚 2020 年的国内生产总值在 10 月份下跌 4.7%后，于 11 月微幅上扬至负 4%，12 月更进一步上升至负 1.7%。马来西亚国家银行的报告则显示，**马来西亚经济在 2020 年第 3 季下跌了 2.6%，第 4 季下跌了 3.4%，但与第 2 季的下跌 17%明显有所改善。**去年 10 月份至 12 月份，马来西亚服务业、农业、采矿业和建筑业的表现较差，其中采矿和建筑业分别下跌了 10.6%和 13.9% 。不过，马来西亚制造业在去年第 4 季增长了 3%；相较于第 3 季的下跌 4%，马来西亚服务业在第 3 季进一步萎缩至 4.9%。马来西亚统计局首席统计员莫哈末乌兹尔称，由于收入减少，以及政府落实更严格的行动管制令，私人消费处于缩减状态。他说，马来西亚在去年第 4 季的消费者支出下跌了 3.4%，私人投资则从第 3 季的下跌 9.3%，略微提高到下跌 7%。另外，10 月份至 12 月份的就业数据也略显疲软，缩减幅度更大，马来西亚的就业增长率在 10 月份缩减了 0.4%，11 月份再进一步减少了 0.8%，12 月份则略为回升。此外，马来西亚在去年 11 月份和 12 月份的失业率保持在 4.8%，比 10 月份上升了 0.1%。

马来西亚国家银行总裁诺珊霞表示，政策制定者应该对就业数据呈下滑趋势保持警觉，更加关注和应对不断上升的失业率。她认为，最关键的领域是劳动力市场；根据现有数据，*政府在 2020 年 10 月份开始实施复苏式行动管制令后，第 4 季的失业率攀升至 4.8%。她预计，马来西亚的劳动力市场在今年上半年将保持疲软，然后在全球贸易复苏的大前提下，在下半年逐步改善。*马来西亚国家银行乐观表示，疫苗接种将加快全球复苏的速度。

年墨人均 GDP 水平不及俄罗斯和保加利亚。北美国家中，加拿大人均 GDP4.2 万美元，美国 6.3 万美元。拉美国家中，乌拉圭 1.53 万美元、智利 1.26 万、哥斯达黎加 1.16 万，阿根廷 8400 美元，巴西 6500 美元、秘鲁 5800 美元、哥伦比亚 5200 美元、巴拉圭 4900 美元、玻利维亚 3300 美元、委内瑞拉 1700 美元。分析认为，除疫情因素外，汇率损失也产生重要影响，2020 年墨汇率损失超过 11.6%，比索兑美元由 2019 年的 1:19.26 跌至 2020 年的 1:21.49。

据墨西哥国家石油公司（Pemex）统计，2020 年 Pemex 石油出口收入总额 9537.2 亿比索，较 2019 年的 1.4 万亿比索减少 32%，净损失 4809 亿美元。Pemex 总裁罗梅罗·奥罗佩萨将此归结为疫情导致世界油价大幅下跌、全球能源消费减少、相关生产领域严重受损。但他同时强调，Pemex 已完成债务支付以及公共财政税收任务，与合同方及供应商之间的支付关系顺畅。罗指出，Pemex 是墨缴税大户，政府向 Pemex 每投入 1 比索，所得回报为 12.9 比索。另外值得关注的数据包括，2020 年内墨西哥三大主体债务占 GDP 之比 115%[5]，稳定基金减少 74%[6]。

6、巴基斯坦 2020 年四季度消费者信心增长 1 月经常账户赤字缩减

上周一（2 月 22 日），巴基斯坦央行发布数据显示，2021 年 1 月，由于出口的持续复苏和侨汇收入的增加，巴基斯坦经常账户赤字同比下降 55%，至 2.29 亿美元。在 1 月份进口总额减少 6.87 亿美元的情况下，环比下降达 65%。本财年前七个月(2020 年 7 月至 2021 年 1 月)，经常账户累计盈余 9.12 亿美元。分析人士表示，未来几个月，小麦、食品进口量将保持在高位，进口规模还将增加，但本财年经常账户赤字不太可能超过 GDP 的 0.8%

盖洛普巴基斯坦公司与邓白氏巴基斯坦公司（Dun & BradStreet）通过评估消费者对经济的信心以及个人财务状况，联合发布 2020 年第四季度巴基斯坦消费者信心指数(CCI)报告。随着当前经济形势的改善，2020 年第四季度消费者信心指数为 90.3 点，环比增长 1.8%。相比之下，由于第二波疫情的爆发，消费者对未来的预期与第三季度环比下降 6.0%，首次持谨慎乐观态度，巴基斯坦的总体消费者信心在 2020 年

[5] 据国际金融研究院（IIF）统计，**2020 年墨西哥政府、企业和家庭债务总额占 GDP 之比 115%，超过 2019 年 95.1%水平。**其中家庭债务占比 17.1%，同比增长 0.9 个百分点；非金融类企业债务 30.1%，同比增加 4.8 个百分点；金融领域债务 22.7%，同比增加 5.5 个百分点；政府债务 45%，同比增加 9 个百分点。2020 年，新兴国家平均债务占比 250%，超出 2019 年的 220%30 个百分点。

[6] 墨西哥财政部公布的“2020 年墨西哥国民经济、公共财政及公共债务报告”显示，截至 2020 年底，墨稳定基金余额约 633.83 亿比索，较 2019 年减少 74.43%，为 2013 年该基金创建以来最低值。2019-2020 年，政府动用大量稳定基金以弥补财政收入亏空。

均保持悲观态度。盖洛普巴基斯坦公司的执行董事表示，不断上升的通胀和失业率继续拖累消费者信心，当前政府面临的挑战不是将经济恢复至疫情前水平，而且重振经济。

7、巴西央行预测 2021 年经济增长 3.43% 工业信心指数或继续走低

巴西央行发布最新经济报告，预计 2020 年巴经济萎缩 4.3%，2021 年和 2022 年分别增长 3.43%和 2.5%。预测今年巴官方通胀率 3.62%，年终基准利率 3.75%。年末美元兑雷亚尔汇率 1：5.01。

巴西瓦加斯基金会（FGV）专家近日表示，当前巴国内需求低迷，政府停止发放紧急救助金，劳动力市场仍然疲软，受此影响，年初巴西工业信心指数保持低位。1 月份，耐用消费品、非耐用消费品、中间产品和资本货生产领域均出现信心指数下降。FGV 初步预计工业信心指数为 108.2，可能成为去年 9 月份以来的最低水平。

8、沙特 2020 年贸易顺差减少 59.8% 石油出口仍居首位

官方数据显示，沙特在 2020 年实现贸易顺差 1649.8 亿里亚尔，比上年同期减少 2454.5 亿里亚尔或 59.8%。2020 年 12 月，沙特的贸易顺差为 199.2 亿里亚尔，为 2020 年 2 月以来的最高水平。2020 年的前 9 个月，贸易顺差达到 1181.5 亿里亚尔，比去年同期的 3119 亿里亚尔下降了 62.1%。2020 年第四季度，沙特贸易盈余总计 466.3 亿里亚尔，同比下降 52.7%

根据国际能源署和欧佩克组织发布的数据，沙特 2020 年共出口约 24 亿桶原油，日均出口量约为 660 万桶；2019 年全年共出口 26 亿桶原油，日均出口量约为 710 万桶。2020 年日出口量同比降低 50 万桶，降幅达 7.5%，也是自 2009 年（日均出口量 630 万桶）以来最低水平。去年，沙特是全球最大的原油出口国，其次是俄罗斯、伊拉克、美国和加拿大。今年 1 月，沙特宣布在 2 月至 3 月额外减产 100 万桶/日，减产措施于 2 月 1 日生效，旨在进一步推动国际石油市场供需平衡，原油期货价格受到一定程度提振。分析人士认为，中东国家和俄罗斯对石油供应限制协议执行情况良好，加之美页岩油行业部分受限，今年上半年国际原油库存下降可能较大。

9、中东地区新冠肺炎疫苗接种率为 1%

世界卫生组织（WHO）表示，中东地区新冠肺炎疫苗接种率为 1%，全球疫苗分配 “不平等”。WHO 的东地中海区域包括 21 个国家，约有 5.83 亿人口，其中阿联酋在全球人均疫苗接种量排名第二。

迄今 WHO 已通过 COVAX 机制向区内的 12 个国家提供了 630 万剂疫苗。其中，2 月 13 日黎巴嫩接收 28,000 剂辉瑞疫苗；未来几周，突尼斯将接收 37,000 剂疫苗；巴勒斯坦将接收 94,000 剂疫苗；7 月，该地区其他国家/地区将接收约 4,600 至 5,600 万剂阿斯利康-牛津疫苗。

➢ 大宗商品走势

1、债券抛售潮挫伤油价强劲涨势 静待 OPEC+产量决议

伴随投资者押注经济复苏，原油价格 2021 年初迎来开门红，处于 2020 年初以来的最高水平附近；美国利率将维持低位的保证也带来支撑，EIA 表示，德州罕见的冬季风暴导致隔周美国原油产量下降了 10%以上或 100 万桶/日，而全球最大石油消费国的燃料供应也可能趋紧，因为其炼厂原油投入已降至 2008 年 9 月以来的最低水平[7]，也带来近期利好。但 2 月底风险资产受到债券市场抛售的压力，油价也受到波及。3 月 4 日，OPEC+将举行会议，讨论从 4 月起适度放松石油供应限制[8]，市场指标显示油价走强。此外，油市也面临着中东紧张局势升级带来的上行风险。2 月 26 日，美国总统拜登下令向叙利亚、伊朗支持的民兵组织发起空袭。若事件影响到该地区的石油产量，对油价来说构成利好。

美东时间周一，在需求从疫情打击中反弹之际，美国原油产出却因严寒天气恢复缓慢，引发了供应担忧。纽约 3 月原油期货收涨 3.80%，报 61.49 美元/桶、重返 60 美元关口之上；布伦特 4 月原油期货收涨 3.70%，报 65.24 美元/桶。周二，纽约 4 月原油期货收涨 0.29%，报 61.67 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.20%，报 65.37 美元/桶。周三，EIA 原油库存超预期增加[9]，美国原油进口量降至 1992 年以来最

[7] 美国能源信息署(EIA)发布的最新报告显示，隔周美国原油日产量减少 110 万桶，为历史最大降幅。美国隔周炼油厂利用率下降 14.5%，为 2017 年 9 月以来的最大降幅。美国原油进口量下降 460 万桶/天，为 1992 年以来最低水平。美国墨西哥湾原油库存上周降至 2020 年 3 月以来的最低水平。美国东海岸原油库存上周跌至历史最低水平。美国东海岸馏分油库存上周降至 2020 年 5 月以来的最低水平。

[8] 1 月份，由于冠状病毒疫情导致的持续封锁，OPEC+放慢了增产步伐，以适应低于预期的需求。沙特阿拉伯还承诺，在 2 月和 3 月单方面额外减产 100 万桶/日。消息人士认为，**在不增加库存的情况下，从 4 月开始增产 50 万桶/日的选项似乎是有可能实现的。沙特自愿性减产 100 万桶/日的计划将在下个月结束，目前欧佩克对沙特在 4 月起开始逐渐恢复增产的预期正在逐渐增加。**对此，消息人士认为，一旦沙特恢复此前产量，这也就意味着其他欧佩克+国家不应该增产。一些 OPEC +成员国还指望沙特阿拉伯对进一步放松减产计划开绿灯，但尚不清楚他们是否与利雅得方面进行了直接沟通。但另一些成员国对需求端出现的新挫折表示沮丧，沙特也警告产油国“保持谨慎”。俄罗斯也是 OPEC+主要玩家，该国于 2 月份获准小幅增产，并渴望进一步增加供应。隔周一位消息人士称，如果在 3 月 4 日开会之前市场没有新的变数，莫斯科将提议释放更多产能。

[9] 美国 EIA 公布的数据显示，截至 2 月 19 日当周美国除却战略储备的商业原油库存超预期增加，精炼油库存大幅下降基本符合预期，汽油库存小幅增加。由于本次 EIA 数据和稍早公布的 API 数据基本相符，因此 EIA 数据公布后美国原油价格延续了日内强劲的升势。

低水平。纽约 4 月原油期货收涨 2.51%，报 63.22 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 2.55%，报 67.04 美元/桶。周四，美联储主席鲍威尔重申利率将长时间保持低位，这翻表态打击了美元，同时提振了投资人的冒险意愿和全球股市[10]；鲍威尔的鸽派立场给油价带来支撑，但原油产能恢复料快于成品油，美国的原油库存可能会在未来几周内上升，而炼油厂的产能预计需要更长的时间才能恢复正常，国际油价涨跌互现。纽约 4 月原油期货收涨 0.49%，报 63.53 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收跌 0.24%，报 66.88 美元/桶、失守 67 美元关口。美东时间周五，亚洲股市普遍跟跌欧美股市周四的大幅走弱，投资者警惕油价受到拖累，尤其是临近周末多头的获利了结需求较大[11]，虽然美国经济数据改善[12]下逢低买盘仍可能限制油价的回调空间。纽约 4 月原油期货收跌 3.20%，报 61.50 美元/桶，周度收涨 3.81%；布伦特 4 月原油期货收跌 1.12%，报 66.13 美元/桶，周度收涨 3.81%。

消息面上，周一（2 月 22 日），普氏能源资讯(S&P Global Platts)表示，从明年起，从美国出口的原油将被纳入其定价体系[13]。当地时间周五（2 月 26 日），世卫组织表示，未来有可能暴发新的大流行病，世卫组织正在密切关注潜在的大流行病威胁，确保各国有良好的监测系统，能迅速发现疾病并采取应对措施；CDC 主任罗谢尔·瓦伦斯基(Rochelle Walensky)警告称，在过去的三天里，美国的新冠肺炎死亡病例有所增加，或系新冠肺炎变异病毒的传播所致[14]。**分析面上，**随着经济步入复苏，能源、化工、大宗商品全线大涨，其中作为工业血液的原油尽管从 2020 年 4 月下旬起涨幅已超 80%，而作为国际油市产能三巨头的美国因极端严寒天气引发产量衰竭，诸多金融机构和业内专家对 2021 年的油价预期提升。高盛 22 日发布预测，今年第二季度布伦特原油价格将达到每桶 70 美元，第三季度将达到每桶 75 美元、比早

[10] 美联储主席鲍威尔周三在众议院金融服务委员会作证时说，随着经济重新开放，需求增加，通货膨胀可能会出现波动。但他预计通胀不会升温，并称央行有应对通胀的工具(如果应该的话)。他表示，美联储希望通胀预期被锚定在 2%，而不是低于 2.0%。虽然美联储预期消费者物价涨幅未来三年都无法上升至 2.0%，但我仍然相信美国将实现通胀目标。鲍威尔称，要实现充分就业还有很长的路要走。ING 分析师在研究报告中表示：“美联储主席鲍威尔本周稍早发表的有关货币政策有必要保持宽松的评论可能有所帮助，但油市的情绪也变得更加乐观了，预期石油供需平衡将会收紧。”

[11] 另外，上周五(2 月 26 日)，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 2 月 26 日当周，石油钻井总数增加 4 至 309 座，此前预期为减少 2 座至 303 座；当周天然气钻井总数增加 1 座至 92 座，此前预期减少 3 座至 88 座；总钻井数增加 5 座，至 402 座。

[12] 当前市场对经济复苏前景非常乐观，美国银行最新上调美国今年 GDP 增长预期至 6.5%，此前预期为 6%；上调明年 GDP 增长预期至 5%，此前预期为 4.5%。

[13] 这意味着，作为每日数百万桶原油现货交易价格基准的北海油价，从明年起将部分通过美国油价来确定，这一消息将引发市场的抢购热潮。

[14] 瓦伦斯基表示，*这种变化可能表明传播性更高的新冠病毒变异毒株已经开始在美广泛传播，*而最早在英国发现的变异毒株预计将在 3 月中下旬成为美国主要的感染源，这种毒株的传播性被认为比普通的新冠肺炎病毒要高 50%。瓦伦斯基补充：我们估计目前在英国发现的新冠病毒变异株在美国约占 10%的病例，而几周前它仅为 1%。

先预测高出 10 美元[15]。此外，石油公司 Socar Trading、美国银行[16]等也都调高了 2021 年的油价预测值。高盛能源研究主管 Damien Courvalin 表示，石油价格的上涨是由供不应求的基本面驱动的，这意味着欧佩克需要起草一项新协议以提高市场产量。需求在冬季封锁期间并没有大幅下滑，紧张的供应使得更高油价变得合理[17]。但风险在于，考虑到债券市场的抛售，宏观和流动性趋势是强劲的主导旋律，这一转变显然将影响包括石油在内的所有市场，油价下行风险犹存[18]。

[15] 另外，**高盛集团将 2021、2022 年 WTI 原油价格预估分别上调至 66 美元/桶和 67 美元/桶，此前为 58.50 美元/桶和 62 美元/桶。**高盛预计美国产量将在 2022 年大幅增长，但不会回到之前的增长峰值水平。石油公司 Socar Trading 也加入了市场看涨油价的行列。该公司认为原油需求将会回升，而生产商无法立即供应充足的原油，所以预计今年布伦特油价将触及 80 美元/桶。 摩根士丹利在近期分析预测报告中指出，截至目前，全球油市供应缺口处于 280 万桶/日的水平，未来或将进入至少是 2000 年以来石油供应最紧缺的一个季度，因此，预测 WTI 油价二季度平均价格可能处在 62.5 美元，高于前期预期 52.50 美元，**而布伦特原油二季度平均价格可能处在 65.00 美元，前期预期为 55.00 美元。**

国际能源署(IEA)预测，2021 年下半年，需求的复苏将超过正在增长的产量。伍德麦肯兹国际能源宏观研究认为，新冠疫苗的迅速接种和经济前景的改善可能会在 2021 年推动全球石油需求增长近 7%，从而导致新冠肺炎疫情暴发以来累积的过剩原油“库存快速下降”。 因此，对于国际油价接下来的走势，**大部分机构认为，随着经济活动的恢复，需求将有所上升，国际油价有进一步上涨空间。**

[16] 美银分析师在一份报告中写道，油价今年可能会在 70 美元见顶。该行将 2021 年布伦特原油价格预期从此前的 50 美元上调至 60 美元，并指出欧佩克将减产措施延长至第一季度，令市场供应减少 1.8 亿桶；美国得州的寒冷天气干扰将使全球石油库存额外减少 5000 万桶。

[17] 此外，最近的大规模寒潮导致美国数百万桶原油停产，加剧了市场的供应紧缩，随着北海油田进行大规模维护，供应短缺还将在未来几个月加剧。**高盛对 3 月 4 日欧佩克+会议的基本情形假定是沙特扭转其单方面减产，而其他产油国将增产 50 万桶/日：**“我们认为，到 6 月的欧佩克会议时，他们需要起草一项新协议，以使产量增长超过其最初所定的目标”。

[18] 与此同时，根据彭博社编制的装载数据，北海五种主要原油——布伦特、Forties、Ekofisk、Oseberg 和 Troll——的出口将在 4 月份跌至 5 个月低点，每天 78 万桶。由于 6 月份 Forties 管道系统的检修工作将大幅削减产量，可能还会出现更大的出货量下降。*此外，中国的部分石油需求可能会放缓，因为在去年大量购买廉价原油之后，中国的石油储备已接近储备容量上限。*两名了解供应水平的人士说，中国的石油库存已升至相当于净进口 100 天左右的水平，这使得寻找额外的储油罐和设施来储存石油供应变得越来越困难。中国曾在去年因疫情导致原油价格暴跌时买入原油作为储备。然而，资本经济公司本月在一份报告中表示，随着油价反弹和存储空间耗尽，中国的石油库存已趋于稳定。牛津能源研究所中国能源研究项目主任 Michal Meidan 表示，今年中国的炼油厂将重新启动，不会像 2020 年那样依赖原油储备。Energy Aspects Ltd.驻伦敦分析师刘云涛说：展望未来，随着原油价格上涨，以及中国的炼油厂从 4 月份开始进行季节性维护，重新储备的需求并不那么迫切。