国际宏观资讯周报

2021 年 2 月 02 日-2 月 08 日

- **2021 年第 06 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

IMF 总裁：中国将为全球经济复苏注入更多动能

发达经济体

- **美国**

  2020 年美国贸易逆差升至 12 年来新高

  美国就业复苏持续放缓

- **欧洲**

  2020 年欧元区经济下滑 6.8%

  欧元区 1 月服务业 PMI 终值录得 45.4

  英国央行维持利率政策不变

- **日韩**

  欧盟批准对日出口新冠疫苗

  韩国与柬埔寨自贸协定谈判达成一致

新兴经济体

- 南非 2020 年吸引外资减半 国有企业面临严峻困境
- OECD 上调土耳其 2020 年经济增长预测
- 泰国央行预期新一轮疫情经济损失低于首轮
- 新一轮疫情为越南增长计划带来挑战
- 马来西亚 2020 年出口总额同比萎缩 1.4%
- 印度央行维持 4.0%基准回购利率不变
- 印尼 2020 年经济萎缩 2.07%
- 墨西哥 2020 年 GDP 增长-8.5% 2021 年对外出口望迎 V 字反弹
- 巴西 2020 年工业下降 4.5% 金融系统信贷增长 15.5%
- 伊朗政府和国有企业对央行欠款同比增长 32.7%

大宗商品

- OPEC 再振雄风 油价五连阳创逾一年新高

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、IMF 总裁：中国将为全球经济复苏注入更多动能

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 2 月 5 日表示，随着中国经济增长更多转向由国内消费驱动，同时继续扩大开放，中国将为全球经济复苏注入更多增长动能。格奥尔基耶娃表示，中国是 2020 年全球唯一实现正增长的主要经济体，IMF 预计今年中国经济将增长 8.1%，中国经济复苏正带来积极溢出效应，特别是对于那些与中国经贸联系密切的经济体。“这对中国有利，也对世界有利。”格奥尔基耶娃说，全球面临应对气候变化等巨大挑战，需要所有国家携手共同努力。她对中国提出力争在 2060 年前实现碳中和表示欢迎。谈到全球经济，格奥尔基耶娃警告当前全球经济面临复苏分化的重大风险。她指出，尽管 IMF 预计今年全球经济将增长 5.5%，但有 150 个经济体今年或将无法恢复到疫情前水平，发展中国家与发达国家之间的收入差距将进一步拉大。

格奥尔基耶娃呼吁各国全力应对全球经济复苏分化的风险。首先，要加快疫苗生产，完善疫苗分配，为发展中国家提供相应援助。第二，政策制定者应继续为经济复苏提供政策支持，特别是为受到疫情严重影响的脆弱群体提供支持。第三，要重振国际合作，落实二十国集团领导人峰会达成的“缓债倡议后续债务处理共同框架”，为最贫穷国家提供债务减免。

➢ 美国

1、2020 年美国贸易逆差升至 12 年来新高

2020 年美国贸易逆差升至 12 年来顶点，显露出新冠肺炎疫情对美国经济的冲击。美国商务部 5 日公布的数据显示，2020 年美国贸易逆差达 6787 亿美元，较 2019 年增加 17.7%，创 2008 年国际金融危机以来新高。数据显示，2020 年美国出口额较前一年减少 3964 亿美元至 2.1319 万亿美元，降幅为 15.7%；美国进口额较前一年减少 2945 亿美元至 2.8106 万亿美元，降幅为 9.5%。去年美国贸易逆差占美国国内生产总值的比重为 3.2%，高于 2019 年的 2.7%。

2、美国就业复苏持续放缓

随着新冠疫情持续蔓延，美国就业市场复苏的脚步正在放缓。根据美国劳工部2月5日发布的报告，美国1月新增就业人数为4.9万人，低于经济学家的预期；失业率降至6.3%，好于预期的6.7%，但近40%的失业者处于长期失业状态。美国劳工部表示，服务业和教育业工作岗位的增长被整个经济部门工作岗位的减少所抑制，由于酒店、零售和医疗保健行业继续裁员，民企1月新增就业人数仅6000人。

➢ 欧洲

1、2020年欧元区经济下滑6.8%

2月3日，欧盟统计局发布的初步数据显示，受新冠疫情反弹影响，2020年欧洲经济在夏天短暂复苏后，第四季度再度陷入萎缩，复苏仍面临不确定性。当季，欧元区19国和欧盟27国国内生产总值环比分别下滑0.7%和0.5%。2020年欧元区经济下滑6.8%，欧盟经济下滑6.4%。相比去年上半年的严重衰退，欧洲经济去年底降幅较为温和，主要得益于出口恢复、制造业部门保持增长。不过，由于欧洲多国为遏制新一波疫情相继再度“封禁”，服务业遭到重挫，消费者信心受到影响。

2、欧元区1月服务业PMI终值录得45.4

2月3日，欧元区1月服务业PMI终值公布为45.4。欧元区经济2021年开局艰难，因为遏制疫情蔓延的持续努力继续打击商业活动，尤其是服务业。欧元区经济火车头德国数据显示，今年年初，服务业拖累了德国经济。随着封锁限制进一步收紧，商业活动连续第4个月下降。法国方面，2021年第一组PMI终值结果显示，由于疫情，更严格的限制阻碍了经济，私营部门活动出现了更剧烈的下滑。

3、英国央行维持利率政策不变

2月4日，英国央行表示，银行将至少需要六个月的时间才能为实施负利率做好准备。英国央行料经济将在今年晚些时候复苏，在那之前将维持其刺激计划不变。英国央行将今年英国经济增长预测下调至5%，去年11月公布的预测为增长7.25%；将2022年的增长预测上调至7.25%，之前为6.25%。英国央行还表示，正在研究向投资者和企业发出有关何时可能撤回大规模刺激举措的新信息。

➢ 日韩

1、欧盟批准对日出口新冠疫苗

2 月 6 日，根据欧盟委员会相关人员表述，欧盟（EU）方面已批准向日本出口在欧盟域内生产的新冠疫苗。据悉疫苗或是由美国制药巨头辉瑞公司在比利时工厂生产。日本政府有意于本月中旬开始给医疗相关人士接种，此次出口获批为启动疫苗接种开辟了道路。此前欧盟曾宣布采取加强出口管制措施，域内生产疫苗需获得批准才可出口，进而一度致使日本国内疫苗的供应存在较大不确定性。

2、韩国与柬埔寨就两国自贸协定谈判达成一致

2 月 3 日，韩国产业通商资源部通商交涉本部长俞明希和柬埔寨商业大臣潘索萨以视频连线方式宣布两国就韩柬自贸协定（FTA）谈判达成一致，并签署联合宣言。

此份自贸协定是继新加坡、越南和印尼之后，韩国与东盟国家谈妥的第 4 个双边自贸协定。据此，通过《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）和自贸协定，韩国和柬埔寨将分别取消整体品类中 95.6%和 93.8%的关税。韩国对柬埔寨出口的货车（关税税率 15%，以下相同）、乘用车（35%）、建筑装备（15%）等主力品目，以及草莓（7%）和紫菜（15%）等农副产品的关税将被取消，韩国产品在柬埔寨市场的竞争力有望提升；另外，两国还将取消已形成供应网的品目的相互关税，提升价值链。在纺织品目中，韩国和柬埔寨将分别撤销对服装类（5%）和编织物（7%）的关税，并互相放宽对服装类产品适用的原产地条件。韩国政府表示，韩柬自贸协定的签署将有助于韩国进一步扩大对新南方政策伙伴国的出口，并为韩企营造稳定的贸易环境。

➢ 新兴经济体

1、南非 2020 年吸引外资减半 国有企业面临严峻困境

由于新冠肺炎大流行导致全球经济衰退，2020 年南非吸引外国直接投资下降近一半。据联合国贸易和发展会议报告显示，南非 2020 年吸引外资 25 亿美元，相比 2019 年的 46 亿美元下降了 45%。埃及再次

成为非洲吸引外资最多的国家，尼日利亚取代南非位居第二。虽然南非2020年外资总量有所下降，但是其中包括两笔大额投资：一是谷歌将在南非开发海底光缆；二是百事可乐宣布将收购先锋食品集团。

南非国有企业部向议会介绍了2020年新冠肺炎大流行对南非国有企业造成的影响。国有企业部表示，受南非经济衰退及严格封禁措施影响，国有企业大部分时间处于非正常运营状态，整体陷入严峻困境。其中，受冲击最为严重的三家大型国有企业分别为Eskom、Transnet和Express，尤其是封禁措施对以航空运输和铁路运营为主业的公司带来了毁灭性打击。

2、OECD上调土耳其2020年经济增长预测

经济合作与发展组织（OECD）近日上调了土耳其2020年经济增长预测，在最新经济调查中表示："土耳其经济从第一波大流行中复苏势头强劲，但面临不利因素。"据估计，土耳其的经济增长率在2020年下降了0.2%，而不是之前预期的1.3%。然而，经合组织（OECD）的高级经济学家Rauf Gnen在一次视频会议上对记者表示，由于该机构在12月上旬做出的估计，今年经济可能会出现小幅正增长。在经合组织成员国中，土耳其2020年第三季度的经济增长率超过预期的6.7%，而此前三个月，经济萎缩了9.9%，当时实施了封锁措施以遏制最初的新冠肺炎浪潮。根据去年9月宣布的新经济计划，土耳其预计2020年的经济增长率为0.3%，预计2021年将反弹5.8%。

OECD预测，土耳其2021年和2022年经济将分别增长2.6%和3.5%[1]。OECD经济国家研究主任Alvaro Pereira认为，土耳其正着眼于从新冠肺炎危机中逐步复苏，增长和福祉的风险依然存在。[2] Pereira和Gnen都看好土耳其共和国中央银行的货币紧缩周期。自去年11月以来，该行在新任行长纳西·阿巴勒（Naci Abal）的领导下已将利率上调675个百分点，至17%，并采取了其他措施提振了土耳其里拉。

3、泰国央行预期新一轮疫情经济损失低于首轮

泰国中央银行预期，尽管泰国爆发新一轮新冠肺炎疫情蔓延速度及范围皆比首轮快及大，但是预期疫情严重性低于首轮，原因是国内公共卫生体系准备就绪，企业及民众已从首轮疫情积累经验进行调整，

[1] 根据OECD于2020年12月1日发布的经济展望报告预测，2021年和2022年的经济增长率将分别为2.9%和3.2%。

[2] Pereira表示，"重点应放在恢复宏观经济稳定上，并将后危机时期视为一个机会，通过加强公共管理鼓励国内外投资，并利用市场和劳工改革增强企业能力，创造高质量就业机会。"进而表示，*第二季度的反弹可能归因于强劲的信贷增长，在土耳其央行下半年大幅加息后，信贷增长明显放缓*。Pereira说，如果信贷扩张继续下去，可能会对债务方面产生负面影响。

而且疫苗已研发成功及泰国疫苗接种计划也开始明确。展望经济复苏前景，由于各府的产业及疫情控管措施不同，预期各地区的经济复苏速度也不一。针对疫情控管措施力度较高的 28 个府，预期受到经济影响最重，而在众多产业中，服务业最为薄弱，尤其是旅游业恐遭受更大的影响。泰国经济增长前景仍充满不确定性，重要风险因素包括新冠肺炎疫情发展、国内疫苗分配、重启国家迎接外国游客计划、官方的刺激经济措施。同时，由于多个产业及家庭的金融实力已被首轮疫情削弱，导致承接额外冲击的能力降低，因此政府需要及时出台扶助措施，包括直接为受影响群众出台定向措施。

4、新一轮疫情为越南增长计划带来挑战

最近发生的新冠肺炎疫情[3]可能会降低越南第一季度经济增长，并使年度 GDP 目标（6.5%）更加难以实现。越南计划投资部最近的一份报告预测，第一季度增长率为 4.46%，比目标低 0.66 个百分点。报告表示，如果在剩余的三个季度中实现增长目标，则全年增长将为 6.37%，低于 6.5%的目标。该报告分析认为，越南要实现年度目标，需要在第二和第三季度分别实现 6.73%和 7.04%的增长，分别比先前确定的目标高 0.02 个百分点和 0.37 个百分点。

计投部部长阮志勇表示，疫情对经济的影响仍然存在，具体反映在大量公司停业、外商直接投资下降、服务业复苏缓慢等方面。阮认为，短期或长期来看，越南的通货膨胀率可能会上升。另外，全球政治不确定性、贸易摩擦和全球公共债务等其他因素要求越南采取大刀阔斧的行动以实现其增长目标。从目前态势判断，越南政府仍然力争实现增长目标、保持宏观经济稳定[4]，1 月商品零售与服务业增长态势较好[5]。

[3] 1 月 28 日至 2 月 4 日，越南新确诊 310 例新冠肺炎病例，其中大多数与北部的海防市有关，其次是广宁省和河内市。

[4] 政府办公室主任梅进勇 2 月 2 日在政府 1 月份例行新闻发布会议上表示，总理要求政府各位成员采取措施促进 2020 年上半年经济增长，并实施其他 3 个重点任务，即落实越共十三大的决议，防控新冠肺炎疫情，确保全国人民过上一个健康、快乐、节约的春节。促进今年上半年经济增长应着重国内经济、国际经济和数字经济等三大个经济空间。政府总理要求各行业对疫情不能掉以轻心，密切跟踪疫情形势，作出迅速且有力的反应；坚决不低头，客服任何困难，战胜任何挑战，力争实现双重目标，确保 GDP 增长目标为 6.5%。政府总理指示计划与投资部早日发布政府关于落实越共十三大决议的行动计划。此外，政府总理要求各部门、行业采取适当措施帮助受疫情影响的企业、人民和劳动者解决困难，并尽早恢复正常生产经营秩序，同时继续研究制定第二个企业支援计划。

关于加快公共投资力度方面，政府总理允许成立特别工作组以化解多年来无法解决的投资问题。据计划与投资部的统计数据显示，越南经济继续呈现复苏态势。具体是 2021 年 1 月份，工业生产指数与 2020 年 1 月相比增长 22.2%，其中加工制造业增长 27.2%；消费品零售总额约达 479.9 万亿越盾，环比增长 3.7%，同比增长 6.4%；国内市场正常运作，商品供需较为平衡。新成立企业数量和注册资本都增加。同 2020 年 1 月相比，新注册资金和新增资金总额增长 10.5%，恢复运营企业数量同比增长 23.2%。证券市场受疫情影响呈现下跌后已在宏观经济稳定基础上逐渐复苏，给投资者带来更多信心。至于对外贸易，许多相关指数也显示出转好迹象。2021 年 1 月份，全国进出口总额约为 541 亿美元，同比增长 45.7%。其中，出口额约达 277 亿美元，同比增长 50.5%，进口额约达 264 亿美元，同比增长 41%。此外，货币，信贷和外汇等基本保持稳定，资金流动性良好，满足社会需求。

[5] 越南统计总局称，2021 年 1 月，春节临近，越南商品零售和服务业活动环比和同比呈增长态势。2021 年 1 月份，越南商品零售和服务业总收入约达 479.9 万亿越盾（约合 208 亿美元），环比增长 3.7%，同比增长 6.4%（剔除价格因素后实际收

5、马来西亚 2020 年出口总额同比萎缩 1.4%

马来西亚统计局指出，在新冠肺炎疫情的冲击下，全球需求疲软，且外围经济条件欠佳，马来西亚在 2020 年的出口总额同比萎缩了 1.4%至 9810 亿马币，进口则同比萎缩了 6.3%或 532 亿马币，总额为 7962 亿马币。该局首席统计师莫哈末乌兹尔表示，尽管如此，马来西亚在 2020 年 12 月份的出口同比增长了 10.8%至 957 亿马币，为去年的单月最高记录，也是自 2018 年 10 月份以来的最佳表现，并创下有史以来的第二佳的成绩；另外，在连续 9 个月下跌后，马来西亚在 12 月份的进口终于止跌回升，增长 1.6%至 750 亿马币。[6]

莫哈末乌兹尔透露，马来西亚在 2020 年的出口保持积极势头，出口扩张受到再出口和国内出口的支持。马来西亚的再出口值增长了 22.9%至 176 亿马币，占出口总额的 18.4%；国内出口则同比增长了 8.3%至 781 亿马币，而对主要贸易伙伴的出口都有良好表现[7]。马来西亚在去年 12 月份的贸易顺差同比增长了 64.9%至 207 亿马币，全年贸易顺差则扩增了 26.9%至 1848 亿马币，创下最高的贸易顺差纪录。马来西亚的 2020 全年总贸易额同比萎缩了 3.6%至 1.8 万亿马币。

6、印度央行维持 4.0%基准回购利率不变

印度央行 2 月 5 日宣布，将基准回购利率维持在 4%不变，维持宽松货币政策立场不变。印度央行在一份声明中表示，如有必要，央行将继续采取宽松货币政策，以减轻新冠疫情对经济的影响，推动经济持续复苏。这是印度央行自去年 8 月以来，第四次维持利率不变。为对冲疫情影响，印度央行在去年 3 月和 5 月两次降息，累计降息 115 个基点。

入总额同比增长 8%）。目前，各家企业、商业中心和超市系统已主动做好货物准备工作，确保货物供应量充足，并推出多项优惠折价促销活动，满足消费者的需求。

2021 年 1 月份，商品零售收入总额达 378.9 万亿盾（约合 164 亿美元），分别环比及同比增长 4.1%及 8.7%。部分省市商品零售收入额呈同比增长势头，其中包括海防市增长 12.2%，胡志明市增长 12%，芹苴市增长 9.9%，岘港市增长 3.9%。酒店和餐饮业收入约达 48.7 万亿盾（约合 21.1 亿美元），环比增长 2.7%，同比下降 4.1%。酒店和餐饮业收入环比增幅较高的各省市包括：北宁省（增长 28.6%）、巴地头顿省（增长 28.2% ）、广宁省（增长 17.3%）、芹苴市（增长 15.6%）、清化省（增长 14% ）、海防市（增长 11.8%）、河内市(增长 10%)；与此同时，岘港市省却下降 22.7%、胡志明市下降 8.4%。旅游收入约达 1.6 万亿盾（约合 696 万美元），环比增长 0.7%，同比下降 62.2%。

[6] 马来西亚在去年 12 月份进口的增加量主要来自中国、印尼、中国香港和中国台湾。当月增加的进口产品包括电器和电子产品（增长 27 亿马币）和化工产品（增长 7.347 亿马币）。相比去年 11 月份，马来西亚在去年 12 月份的出口、进口、总贸易额和贸易顺差，皆取得两位数的增长，分别达 13.1%、11%、12.2%和 21.4%。

[7] 其中，马来西亚对新加坡的出口增长了 22 亿马币，对中国增长了 19 亿马币，对美国增长了 17 亿马币，对印度增长了 16.2 亿马币，对中国香港增长了 16 亿马币，对欧盟增长了 9.9 亿马币。出口量增加的产品包括电器与电子产品（增长 56 亿马币）、橡胶产品（增长 30 亿马币）与棕油与棕油制产品（增长 26 亿马币）。

印度中央统计局 1 月发布的数据显示，受疫情影响，本财年（2020 年 4 月至 2021 年 3 月）印度经济预计下滑 7.7%，这与央行预测基本一致。印度央行预计，下财年印度经济有望增长 10.5%。

7、印尼 2020 年经济萎缩 2.07%

印度尼西亚中央统计局 2 月 5 日公布的数据显示，受新冠疫情影响，印尼 2020 年国内生产总值（GDP）比上一年下降 2.07%，为 1998 年亚洲金融危机以来首次萎缩。数据显示，印尼去年第四季度 GDP 同比下降 2.19%，环比萎缩 0.42%。这是印尼经济连续第三个季度同比萎缩，也是去年第三季度实现 GDP 环比增长 5.05%后，再次陷入环比负增长。印尼中央统计局局长苏哈里扬托表示，除了政府支出，印尼 GDP 其他构成指标去年均同比下降。

苏哈里扬托表示，虽然经济整体萎缩，但多项指标显示印尼经济已出现改善迹象，特别是今年年初制造业和出口走强有助于推动经济增长。苏哈里扬托预计，印尼经济有望在今年第一季度企稳，并在随后几个季度实现快速增长。印尼新冠疫情严重。印尼从上月中旬开始推进疫苗接种，希望以此提升商业信心、推动经济复苏。

8、墨西哥 2020 年 GDP 增长-8.5%　2021 年对外出口望迎 V 字反弹

根据墨西哥国家统计局统计数据，2020 年，墨 GDP 增长-8.5%，为 1994 年以来最低值。其中第一产业（农业）实现 2%正增长，第二产业（工业）-10.2%，第三产业（服务业）-7.9%。2020 年第四季度，墨 GDP 环比增长 3.1%，其中农业环比增长 2.6%，工业 3.3%，服务业 3.0%。外部敞口来看，外贸顺差创新高[8]、侨汇收入超 400 亿美元[9]构成一定利好；但同时，墨西哥国家石油公司 Pemex 石油收入创 1993 年以来新低成为值得关注的风险点[10]。

墨西哥对外贸易委员会（Comce）表示，2021 年，墨对外贸易增长幅度或达到 9%，呈“V”字形上升趋势。2020 年，墨对外出口总额 4176.7 亿美元，同比下降 9.3%，为近 11 年以来最大跌幅，美仍是墨最大出口

[8] 据墨西哥国家统计局及墨央行统计数据，2020 年，墨产品出口共计 4176.7 亿美元，进口 3831.94 亿美元，贸易顺差 344.76 亿美元，创 1993 年以来新高，相当于 1995 年的 5 倍。12 月单月，墨出口总额 431.63 亿美元，同比增长 11.5%；进口总额 369.01 亿美元，同比增长 3.7%，贸易顺差 62.62 亿美元。

[9] 据墨西哥央行统计，2020 年墨侨汇收入共计 406.06 亿美元，较 2019 年增长 11.44%，创有史以来新高。其中 98.9%通过电子转账方式汇入，平均每笔 340 美元，同比增长 4.27%。2020 年 12 月单月，墨侨汇收入 16.6 亿美元，平均每笔 339 美元，环比增长 8.25%。

[10] 据 Pemex 统计，2020 年该公司石油及附属产品国内外销售收入共计 1.3 万亿比索，同比减少 6157.22 亿比索，创 1993 年以来新低，超过政府工程多斯·博卡斯新炼油厂、玛雅铁路以及桑塔·露西亚国际机场的投资总和，上述工程除去运营及维护成本，投资总额约 4314.92 亿比索。国内需求不旺、对外出口锐减成为石油收入减少的主因。

市场。据墨经济部统计，2020 年 1-11 月，墨对美产品出口共计 3039.81 亿美元，同比下降 10.5%，占同期墨对外出口总值的 81.2%。Comce 副主席米盖尔·安赫尔表示，“墨目前拥有 13 个自贸协定，在当前国际贸易形势因疫更加复杂的情况下，我们应充分利用上述协定，进一步加强出口市场多元化”。

9、巴西 2020 年工业下降 4.5% 金融系统信贷增长 15.5%

根据巴西国家统计局（IBGE）进行的调查，2020 年巴西工业同比下降 4.5%，连续第二年出现负增长，也是 2016 年以来最大降幅。2020 年 12 月份，巴西工业环比增长 0.9%，连续八个月保持环比正增长，部分弥补了去年三、四月份工业生产降幅。根据巴西国家统计局的调查，2020 年巴西中间产品生产同比下降 1.1%，耐用消费品同比下降 19.8%，半耐用消费品同比下降 5.9%，资本货生产同比下降 9.8%。巴西中间产品生产占工业部门比重则达到 55%。

巴西央行数据显示，2020 年巴金融系统信贷总额达 4 万亿雷亚尔，同比增长 15.5%。另据巴商品、服务和旅游业贸易联合会数据，66.5%的巴家庭负债，创近 11 年来新高。其中，25.5%的家庭存在债务违约，11%无力偿债。

10、伊朗政府和国有企业对央行欠款同比增长 32.7%

伊朗央行数据显示，截至本财年第三季度末(2020 年 12 月 20 日)，伊朗银行系统总资产为 71000 万亿里亚尔（约 2898 亿美元），同比增长 42.7%，较本财年初（2020 年 3 月）增长 31%。其中，外国资产达到 15089 万亿里亚尔（约 615.8 亿美元），同比增长 45.9%，较本财年初增长 30.3%。非政府领域对银行系统欠款为 21219.8 万亿里亚尔（约 866 亿美元），同比增长 47.4%。政府和国有企业对银行系统欠款为 1753.6 万亿里亚尔（约 71.5 亿美元），同比增长 53.1%，较本财年初增长 28.3%。

截至本财年第三季度末，央行总资产为 9239.9 万亿里亚尔(约 377 亿美元），同比增长 20.2%，较本财年初增长 15.6%。其中，外国资产占 5824.6 万亿里亚尔（约 237.7 亿美元），同比增长 17.8%，较本财年初增长 8.6%。政府及国有企业对央行总欠款为 1477.9 万亿里亚尔（约 60.3 亿美元），同比增长 32.7%，较本财年初增长 27.6%。各大银行对央行欠款为 1268.4 万亿里亚尔(51.7 亿美元)，同比增长 13.9%，较本财年初增长 14.6%。银行及信贷机构在央行存款为 3358 万亿里亚

尔（约 137 亿美元），同比增长 33.6%，较本财年初增长 18.8%。央行持有的现金（纸币和硬币）为 8.8 万亿里亚尔（约 3590 万美元），同比下降 61.2%，较本财年初下降 45.3%。

➢ 大宗商品走势

1、OPEC 再振雄风 油价五连阳创逾一年新高

油价自去年底以来稳步上涨，因新冠疫苗方面的进展和产油国减产带来了市场趋紧的预期，OPEC 及其盟友预期到年中将消化完过剩供应。机构指出，油价当前基本已经体现了供需均衡的状况，年内剩余时间将大致徘徊于 55 美元/桶水平上下。OPEC+在增产过程中仍会显得审慎，同时美国拜登政府的环保新政对于页岩油开采会横加阻挠也会影响产能的增长，这和疫情消退过程中需求的增长一同将对油价提供支撑。**基本面利好因素：**隔周周五，美国总统拜登及其在国会的民主党盟友周五推进了 1.9 万亿美元的新冠救助计划，议员们批准了一份预算决议，将允许他们在未来几周在没有共和党支持的情况下强行通过拜登的刺激计划[11]；欧佩克预计减产将使市场在 2021 年全年保持短缺状态，尽管该组织下调了需求预期[12]；埃克森美孚正与雪佛龙谈论合并事宜，如果交易达成将重塑石油行业[13]。**基本面利空因素：**美国 1 月份新增就业岗位 4.9 万个，失业率虽出现环比下滑，但主要由于更多美国

[11] 众议院以 219 票对 209 票通过了预算决议，而参议院在周五早些时候投票通过了该预算计划。众议院议长佩洛西曾预计，最终的新冠救助法案可能会在 3 月 15 日之前在国会通过，届时大流行期间增加的特殊失业福利将到期。此前拜登和民主党高层在白宫会晤时表示，希望尽快实施大规模的援助计划，以抗击新冠大流行。

[12] Rystad Energy 表示，预计整个夏季都会出现原油供应短缺，欧佩克+的下一步行动可能是增加产量。欧佩克表示，欧佩克+部长级联合监督委员会“对 2021 年的复苏持乐观态度”。由于欧佩克+开始创纪录地削减产量，油价已从去年触及的历史低点反弹。欧佩克+委员会未提及改变政策，呼吁多数成员国在 2 月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日。

[13] 埃克森美孚首席执行官和雪弗龙首席执行官在去年疫情造成油价暴跌后就曾讨论过合并的问题。这也可能是有史以来规模最大的企业合并。Dealogic 的数据显示，这一纪录目前由沃达丰集团在 2000 年斥资 1810 亿美元收购德国企业 Mannesmann AG 的交易所保持。

人退出劳动力大军，整体上劳动力市场仍未扭转颓势[14]；EIA 原油库存去化缓慢[15]；新冠肺炎累计确诊病例突破 1 亿[16]。

美东时间周一，纽约 3 月原油期货收涨 2.59%，报 53.55 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.84%，报 56.35 美元/桶。美国原油期货价格走高，此前连续三个月月线收涨，疫情最严重国家推进疫苗接种、以及沙特阿拉伯等主要产油国减少产出，提振原油价格。不过对疫情可能结束的乐观情绪，因疫苗接种进度迟缓和新病毒变种增加而被削弱。尽管如此，随着更多疫苗在试验中获得成功，以及一些地区的感染率下降，随着世界上更多人口接种新冠病毒疫苗，对石油和燃料的需求可能会增加[17]。周二，纽约 3 月原油期货收涨 2.26%，报 54.76 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 1.97%，报 57.46 美元/桶。触及逾一年高位，因全球供应趋紧和实货市场走强的迹象推动了经济复苏前景下的涨势。周三，EIA 原油库存降幅不及预期[18]，市场关注 OPEC+联合技术委员会(JTC)会议，但分析认为，OPEC+技术会议此前下调需求预期的判定变得无足轻重，投资者反而认定，OPEC+下调需求预估的做法将会限制其此后的增产意愿，从而令油价得到更多动能。纽约 3 月原油期货收涨 1.70%，报 55.69 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 1.74%，

[14] 不仅 1 月份的就业数据令人失望，去年 11 月和 12 月的数据也被下调。去年 11 月的就业数据被修正为新增 26.4 万个工作岗位，低于此前估计的 33.6 万个工作岗位。与此同时，美国劳工部(Labor Department)报告称，去年 12 月就业人数减少 22.7 万人，低于最初估计的 14 万人。分析人士认为，由于新冠确诊病例激增，美国多州颁布限制措施，更多休闲和酒店业及其他需要面对面服务的企业受到影响。

[15] 美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 1 月 29 日当周，EIA 原油库存减少 99.4 万桶至 4.757 亿桶，预期减少 50 万桶，前值减少 991 万桶。美国上周原油出口增加 12.8 万桶/日至 348.3 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1936.5 万桶/日，较去年同期减少 4.3%；当日凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 1 月 29 日当周，API 原油库存减少 426.1 万桶，预期增加 36.7 万桶；汽油库存减少 24 万桶；精炼油库存减少 162.2 万桶。

[16] 据 Worldometers 世界实时统计数据显示，截至香港时间 2 月 5 日 14 时 49 分，全球新冠肺炎累计确诊病例突破 1 亿零 542 万例，达到 105,427,753 例，累计死亡病例超过 229.4 万例，达到 2,294,710 例。美国新冠肺炎累计确诊病例全球最多，超过 2727 万例，达到 27,273,890 例；累计死亡病例超过 46.6 万例，达到 466,988 例。美国新冠病毒确诊病例达 2730 万例，新增 26097 例至 27300111 例，占全球确诊病例的约四分之一；死亡病例达 46.7 万例，新增 789 例至 467786 例，占全球死亡人数的约五分之一。

[17] 高盛在最新报告中表示，我们的基本预期仍然是在油市再平衡中需求占据主导，疫苗接种面临的物流挑战可能是短暂的，而且有迹象显示疫苗的有效性依然较高。近几周油价的涨势已稍事喘息。高盛还认为，即将到来的石油紧缩将有助于石油抵御金融市场的不确定性，预计布伦特原油价格将在 7 月份达到 65 美元/桶。在美国原油价格为 50 美元/桶的情况下，预计美国页岩气产量将在 2022 年第一季度温和增长，此前预计为增产 60 万桶/日。惠誉解决方案在一份研究报告中表示，原油需求将在亚太和北美地区的引领下全面复苏。欧洲和拉丁美洲的需求复苏之势将会落后，这在很大程度上是这些地区关键市场经济复苏放缓的反映。隔周周五稍晚公布的知名外媒调查显示，2021 年大部分时间油价料将维持在当前水平附近，直到年底经济复苏加速。

[18] 具体数据显示，美国截至 1 月 29 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 99.4 万桶，预期减少 50 万桶，前值减少 991 万桶。此外，美国截至 1 月 29 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 446.7 万桶，预期增加 130 万桶，前值增加 246.9 万桶；美国截至 1 月 29 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 0.9 万桶，预期减少 35 万桶，前值减少 81.5 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口增加 12.8 万桶/日至 348.3 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1936.5 万桶/日，较去年同期减少 4.3%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1090 万桶/日。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油上周进口 650.7 万桶/日，较前一周增加 144.3 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 99.4 万桶至 4.757 亿桶，减少 0.2%。EIA 报告显示，美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 4 周录得下滑。美国能源信息署(EIA)数据显示，上周美国原油库存跌至去年 3 月份以来的最低水平。

报 58.46 美元/桶。周四，国际油价续创近一年新高，因 OPEC+在周三(2 月 3 日)的会议上维持产量政策不变，且美国原油库存降至去年 3 月以来最低。不过能源需求大户航空业继续身处困境，且印度油长对高油价发出警告，限制了油价涨势。纽约 3 月原油期货收涨 0.97%，报 56.23 美元/桶；布伦特 4 月原油期货收涨 0.65%，报 58.84 美元/桶。周五，纽约 3 月原油期货收涨 1.10%，报 56.85 美元/桶，持续刷新一年以来新高，当周累涨 8.91%，创下自去年 10 月以来最大单周涨幅；布伦特 4 月原油期货收涨 0.85%，报 59.34 美元/桶，当周累涨 6.19%。

消息面上，OPEC+产油国已承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩，而全球库存却继续减少。OPEC 核心国家原油出口下滑，即使限产措施已经放松[19]。沙特保持供应亚洲的原油价格不变，同时提高给美国和欧洲买家的所有等级价格。路透调查显示，1 月 OPEC 原油产量连续第七个月增长，不过增幅小于预期[20]。**分析面上，**瑞银预期 2021 年下半年布伦特原油将交投于每桶 63 美元，2022 年第一季料为 65 美元。OPEC+预计到年中实现消除供应过剩的关键目标[21]。道明证券指出，油价当前基本已经体现了供需均衡的状况，年内剩余时间将大致徘徊于 55 美元/桶水平上下。一方面，欧佩克+在增产过程中仍会显得审慎，同时美国拜登政府的环保新政对于页岩油开采会横加阻挠，这也会影响产能的增长，这和疫情消退过程中需求的增长一同将对油价提供支撑。机构分析师 Elizabeth Low 认为，美油虽录得五连涨、势创去年 10 月来最大单周涨幅，但技术指标显示油价将回落，目前美、布两油期货的 14

[19] OPEC 波斯湾产油国的石油出货量上个月有所下滑，尽管限制产量措施有所放宽，并且生产量增加；彭博监测的船舶追踪数据显示，1 月从沙特阿拉伯、伊拉克、阿联酋和科威特发运的原油和凝析油的总出货量比 12 月减少了近 43 万桶/天。阿联酋是上个月唯一一个增加出货量的国家。上个月，四个波斯湾国家发运的原油和凝析油为 1359 万桶/天。尚未告知最终目的地的运油船上有 2900 万桶原油，相当于约 94 万桶/天的出货量。交付给个别国家的出货量可能会大大增加。

最大的降幅来自沙特阿拉伯，该国的日出货量下降了 688000 桶，跌至去年 8 月以来的最低水平，降幅 10%。其扭转了此前一个月的增长态势，是自 6 月份以来单月最大降幅，当时该国实行单方面减产一百万桶/天。科威特 1 月出口减少了 9%。伊拉克原油出口下降 1%，即每天 24000 桶；相反，来自阿联酋的出口每天增加了 44 万桶，或 20%，达到五个月来的最高水平；初步目的地数据还显示，从四个海湾国家运往中国的石油减少 350000 桶/天，降幅为 9%，几乎逆转了 12 月所见增幅的一半。

[20] 调查发现，OPEC 的 1 月产量为 2575 万桶/日，较 12 月增加 16 万桶/日。市场分析师称，OPEC 在维持减产承诺方面一直展现更多纪律，因新冠病毒感染病例激增威胁到需求复苏。同时，沙特(沙乌地)阿拉伯自愿从 2 月到 3 月额外减产 100 万桶/日。瑞银表示，“一旦今年民众接种疫苗的人口达到关键多数，我们认为石油需求将进一步增加。”“OPEC 及其盟友正努力使全球石油产量保持在低于需求水准，我们预期石油库存也将继续减少。”

[21] **OPEC 及其盟国预计，他们将在今年年中之前实现消除石油过剩的关键目标。**根据 OPEC+联合技术委员会编写的报告，发达国家的石油库存将在 6 月份降至五年平均水平之下。联合技术委员会代表部长级监督委员会评估市场状况，后者将于周三开会。联合技术委员会的预测，以及其他种种迹象——例如原油价格周二涨至一年高位，都说明 23 国组成的 OPEC+联盟成功地在遭遇史上最大冲击后重振了全球石油工业。去年在新冠疫情打击燃油需求的时候，沙特和俄罗斯牵头的这个团体实施了前所未有的限制供应行动。报告显示，虽然 OPEC 在 3 月至 6 月之间将恢复大约 190 万桶/日的产能，但石油市场仍会实现重新平衡。

天相对强弱指标均处于超买水平。CMC Markets 首席市场策略师 Michael McCarthy 表示，OPEC+的纪律是一个真正的积极因素[22]。

[22] 欧佩克本周重申支持大幅减产，有助于降低全球原油库存。然后当经济增长好转的迹象出现时，油价就会上涨。