国际宏观资讯周报

2021 年 1 月 19 日-1 月 25 日

- **2021 年第 04 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:

发达经济体

- **美国**
  拜登就任美国第 46 任总统
  美国首次申请失业救济人数持续高位徘徊
- **欧洲**
  欧元区商业活动降至两个月低点
  德国下调 2021 年经济展望
  英国宣布基础设施重建项目
- **日韩**
  日本 2020 年出口额下降 11.1%
  日本央行维持基准利率不变 下调 2020 财年 GDP 增长预期

新兴经济体

- 俄罗斯 2020 年石油产量下降 8.6% 通胀率初值 4.9%
- 南非 2020 年通胀率为 16 年来最低 连续停电和封禁引来经济困境
- 孟加拉国央行购美元创纪录 前半财年预算执行降幅创 11 年来最大
- 菲律宾央行将维持低水平基准利率 2020 年度财政赤字翻番
- 世行预测：泰国 2021 年经济将增长 4%
- 墨西哥 2020 年 11-12 月吸引外资增加
- 阿根廷 2020 年通胀率为 36.1%
- 世行预测：2021 年拉美和加勒比地区经济将增长 1.9%-3.7%
- 约旦 2020 年获 IMF 融资 6.89 亿美元 黄金外储增 10%

大宗商品

- 供需两线多空消息交织 油价陷入震荡举步维艰

主权信用级别调整

- 标普将斯洛伐克主权信用展望由负面调至稳定 维持 A+的主权信用级别

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

➢ 美国

1、拜登就任美国第 46 任总统

1 月 20 日，美国当选总统、民主党人拜登在首都华盛顿宣誓就任美国第 46 任总统。在国会山举行的就职典礼上，78 岁的拜登在联邦最高法院首席法官罗伯茨的带领下完成宣誓。他随后发表的约 20 分钟的就职演讲中称，美国当前面临着新冠疫情肆虐、社会不平等加剧、系统性种族主义问题、气候变化等一系列危机与挑战。拜登呼吁国家团结，同时表示将打击政治极端主义、白人至上主义和国内恐怖主义。拜登就任美国总统后的几个小时内签署了 10 多项行政命令，包括重返《巴黎气候协议》、重新加入世界卫生组织等。美国当选副总统哈里斯当天也宣誓就职，成为美国历史上首位女性副总统。

2、美国首次申请失业救济人数持续高位徘徊

1 月 21 日，美国劳工部公布的数据显示，截至 1 月 16 日的一周，美国首次申请失业救济人数环比下降 2.6 万人至 90 万人，虽然小幅下降，但仍徘徊在接近百万人高位。当周，美国全国申请失业救济人数为 505.4 万人，环比下降 12.7 万人。反映投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率为 3.6%，环比持平。数据显示，目前美国首次申请失业救济人数仍远高于疫情前 69.5 万人的峰值。随着冬季疫情蔓延加速，美国各州和城市再次对餐厅等企业实施限制措施，限制企业的招聘活动，也抑制了自去年第三季度以来的经济复苏进程。随着天气逐步转暖、相对积极的疫苗分发前景等因素将有助于美国经济逐步回暖。

➢ 欧洲

1、欧元区商业活动降至两个月低点

1 月 22 日公布的初步数据显示，由于新冠疫情相关的封锁措施更加严格，1 月份欧元区商业活动降至两个月低点。IHS Markit 最新公布的采购经理人指数显示欧洲经济在 1 月份活动大幅下降，包括制造业和服务业在内的综合调查得出的读数为 47.5，略低于预期，且明显低于 12 月份的 49.1。法国的表现差于预期，综合数字为 47，低于预

期的 49。德国以 50.8 的读数成功超过预期，但仍比上月的 52 有所下降。英国的表现最差，综合数字为 40.6，远低于预期的 45.5。

2、德国下调 2021 年经济展望

由于防疫封锁的扩大打击了年初的经济活动，德国下调对经济增长的预测,政府目前预计 2021 年将增长 3%,低于 10 月底预期的 4.4%。下调预估符合德国央行的预测，反映出欧元区前景恶化，料将陷入双底型衰退。作为该地区最大的经济体，德国的表现比许多邻国都要好，这在一定程度上要归功于政府的慷慨支持，但该国正面临商业中断和对疫苗短缺的困扰。

3、英国宣布基础设施重建项目

为加强基础设施建设，英国政府近期发布了新《国家基础设施战略》。围绕着经济复苏、平衡和加强联盟以及到 2050 年实现英国的净零排放三个中心目标，该战略进一步明确了英国将通过对私人投资的支持，以及对基础设施交付方式的全面改革来实现政府改造英国基础设施网络的计划。为重建英国的物质性基础设施和数字性基础设施，在接下来的五年里，公共部门将投资 6400 亿英镑，投资净额按实际价值计算将是过去四十年平均水平的三倍。

➢ 日韩

1、日本 2020 年出口额下降 11.1%

1 月 21 日，日本财务省公布的初步统计结果显示，受汽车等产品海外需求大幅下降影响，2020 年日本出口额比上年减少 11.1%，这是日本出口连续两年下降。报告显示，由于汽车、汽车零部件和矿物性燃料出口降幅显著，日本去年出口降至 68.4067 万亿日元；由于原油、液化天然气、煤炭等产品进口下滑，日本进口额下降 13.8%至 67.7320 万亿日元。2020 年日本实现贸易顺差 6747 亿日元。从国家和地区来看，由于中国经济迅速实现复苏，日本非铁金属、汽车及塑料对华出口显著增长，拉动日本全年对华出口增长 2.7%至 15.0829 万亿日元；由于汽车、发动机、航空类产品出口下滑，日本对美国出口下降 17.3%至 12.6125 万亿日元，连续两年出口下滑；对欧盟地区出口减少 14.6%至 6.4618 万亿日元。日本财务省当天同时发表的月度数据显示，2020 年

12 月日本出口额出现 25 个月来首次同比增长，增幅为 2%；当月进口额同比减少 11.6%，连续 20 个月同比下降。

2、日本央行维持基准利率不变 下调 2020 财年 GDP 增长预期

1 月 21 日，日本央行将基准利率维持在-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。另外，日本央行将日本房地产投资信托基金的年度购买量维持在 1800 亿日元不变，将商业票据和公司债券的持有量保持在 20 万亿日元，将 ETF 年买入量维持在 12 万亿日元不变。此前日本央行释放的信息表明，其目前的重点是缓解企业资金压力，在会议上也将贷款计划的期限延长 1 年。

在疫情恶化和政府出台新刺激措施的背景下，日本央行公布的《经济与物价形势展望报告》称预期 2020 财年度日本实际 GDP 增长率为负 5.6%，较去年 10 月公布的负 5.5%有所下调；此外，基于对强劲出口和政府庞大支出计划将缓解疫情冲击的预期，日本央行将下一个财政年度的增长预测略微提高，预计 2021 财年 GDP 增速预期为 3.9%，此前为 3.6%；2022 财年 GDP 增速预期为 1.8%，此前为 1.6%。

➢ 新兴经济体

1、俄罗斯 2020 年石油产量下降 8.6% 通胀率初值 4.9%

据俄罗斯燃料动力综合体中央调度局消息，2020 年俄石油和天然气凝析油产量为 5.13 亿吨，同比下降 8.6%，日均产量为 1027 万桶。其中，俄罗斯石油公司生产 1.8 亿吨，卢克石油公司生产 7343 万吨，苏尔古特石油天然气公司生产 5475 万吨，俄罗斯天然气工业股份公司生产 3892 万吨，鞑靼斯坦石油公司生产 2601 万吨，巴什基尔石油公司生产 1293 百万吨，诺瓦泰克公司生产 804 万吨，斯拉夫石油公司生产 971 万吨，罗斯石油公司生产 640 万吨，其他公司共生产 8196 万吨石油及凝析油。另外，2020 年 1—12 月，俄“乌拉尔”原油均价为 41.73 美元/桶，而 2019 年同期为 63.59 美元/桶，其中 2020 年 12 月，俄“乌拉尔”原油均价为 49.37 美元/桶，较 2019 年同期下降 23%。

根据俄统计局初步数据，2020 年俄通胀率为 4.9%，达到 2016 年以来的最高水平，超出俄政府早前预测的 3.8%。2020 年 12 月，俄通胀率为 0.8%，超出经济发展部提出的 0.6%—0.7%的预期。12 月的通胀

数据是根据每周监测值计算所得。俄政府对 2021 年俄通胀率的预测为 3.7%，俄央行的预测为 3.5%—4%。

2、南非 2020 年通胀率为 16 年来最低 连续停电和封禁引来经济困境

1 月 20 日，南非统计局公布的数据显示，以消费者价格指数（CPI）变化衡量，南非 2020 年平均通胀率为 3.3%，远低于储备银行 3%-6%目标区间的中点，降至自 2004 年以来的最低水平。数据显示，通胀率在 12 月份降至 3.1%，低于 11 月份的 3.2%。报道称，影响 12 月份通胀率的因素主要包括食品和非酒精饮料、住房和公用事业以及其他商品和服务。

受南非封禁限制、燃油价格不断上涨以及连续停电的影响，预计今年南非经济增长将陷入困境。Eskom 上周一（1 月 18 日）已连续第五天停电，能源短缺可能给南非经济发展带来更多问题。经济学家 Annabel Bishop 表示，此前预计南非今年国内生产总值（GDP）将增长 2.9%，但由于 Eskom 今年的负荷削减比去年表明的情况更加严重，如果负荷削减进一步加剧，南非今年 GDP 增长率甚至可能达不到 2%。疫情持续蔓延下，近期值得注意的事项包括：储备银行有望将回购利率保持在历史低位[1]，同时南非财政部考虑增税以资助疫苗[2]。

3、孟加拉国央行购美元创纪录 前半财年预算执行降幅创 11 年来最大

孟加拉国中央银行在本财年上半年购买了创纪录的 54.9 亿美元，以保持本币汇率稳定。此前的最高纪录是在 2013-14 年度，当时孟央行从当地银行购买了 51.5 亿美元。由于新冠疫情带来的经济放缓，导致汇款流量增加和进口减少，孟央行被迫在短短六个月大量购买美元，超过了所有以前的美元购买纪录。尽管购买美元能够帮助出口部门，并扩大外汇储备，但购买狂潮却使金融机构流动性过剩。孟央行的数据显示，10 月份孟银行业的过剩流动资金为 1829.9 亿塔卡，比去年同期增长了 202%。

---

[1] 路透社调查发现，20 名经济学家中有 17 人认为，**随着新冠肺炎继续打击全球经济，南非央行行长丹雅格将在 2021 年剩余时间内将回购利率保持在 3.50%。**路透社称，与前几年相比，去年的通胀率大幅下降，预计今年的平均通胀率将达到 3.8%，低于央行设定的 3-6%的舒适区间的中间值。货币政策委员会自去年 3 月份该国确诊首例病毒病例以来，已经放松了 275 个基点，随后停止了降息周期。其预测模型目前显示，2021 年下半年将有两次加息，每次加息 25 个基点。货币政策委员会强调，未来的决策将取决于数据。这意味着，*如果第二波疫情对经济造成重大冲击，南非可能会取消加息，并保持基准利率不变。*路透社调查显示，2021 年该国经济预计将增长 3.5%，2022 年增长 2.0%。世界银行预测，2021 年南非经济增速为 3.3%，2022 年再次放缓至 1.7%。

[2] *南非财政部正在考虑将提高税收作为资助新冠肺炎疫苗接种的几种可能机制之一。*政府将疫苗视为一种公共产品并承诺在无论是否有私营机构和医疗计划支持的情况下为其提供资金。财政部正在探索通过扩大预算赤字和调整政府支出的优先次序等其他途径筹集资金。据悉，卫生部预计在全国范围内推广疫苗接种的最高成本为 200 亿兰特（约 13 亿美元），而财政部目前内部估计的筹款则远低于这个数字。

孟预算执行评估局数据显示，2021 财年前半年，孟年度发展预算执行额为 5126.6 亿塔卡，同比下降 10%，创近 11 年降幅纪录。前世行驻孟首席经济学家扎西德认为，若预算执行下降是由于孟政府收紧了对次优先级的项目资金支持，这反而构成支持性因素。

4、菲律宾央行将维持低水平基准利率 2020 年度财政赤字翻番

1 月 20 日，菲律宾央行行长乔克诺表示，为支持经济复苏，菲央行将继续维持目前较低水平的基准利率，直到菲经济增长率恢复到 6.5%—7.5%的水平。乔还表示，央行拟进一步降低对存款准备金的要求，以鼓励借贷并刺激经济。2020 年，菲基准利率共计下调 200 个基点，目前为 2%。惠誉等分析机构认为，由于菲央行设定了 2021 年 3.2%的通胀目标，菲基准利率进一步下调的空间已经不大。

1 月 19 日，菲财政部长多明计斯表示，初步数据显示，2020 年度菲财政赤字翻番，达 1.36 万亿比索，占 GDP 的比重为 7.5%。其中，财政支出为 4.205 万亿比索，同比增长 11%；收入 2.842 万亿比索，同比下降 9.5%。；作为对比，2019 年菲赤字为 6600 亿比索，占 GDP 的比重为 3.4%。尽管如此，菲 2020 年赤字仍低于菲发展预算协调委员会设定的 1.38 万亿比索上限。另外，菲央行行长乔克诺同日表示，疫情最艰难时期已经过去，菲经济已进入恢复期[3]。

5、世行预测：泰国 2021 年经济将增长 4%

世界银行 1 月 20 日发布泰国经济监测报告说，2021 年泰国经济有望增长 4%，但仍需警惕下行风险。受新冠疫情影响，2020 年泰国经济萎缩约 6.5%。尽管去年年底泰国经历了第二波疫情，但得益于政府采取的一系列支持性财政政策，国内需求回升，今年泰国经济有望增长 4%，明年预计增速将提高至 4.7%。但报告同时警告，泰国经济仍存在下行风险，包括疫情持续反弹导致旅游业和国内经济活动陷入更长萧条期，世界经济复苏力度不及预期影响泰国贸易和供应链等。

报告显示，2020 年全球需求疲软、境外赴泰游客人数骤降及国内出行限制等因素给泰国商品和服务出口及个人消费带来巨大影响。与此同时，疫情严重冲击泰国劳动力市场，致使泰国失业率、特别是年轻人失业率不断上升。报告强调，保证就业市场持续复苏对泰国在今明

[3] 乔指出，外劳汇款和外资最新数据已经展示积极信号，当前货币政策足以支撑经济强劲反弹，预计 2020 年四季度经济有望恢复增长，2021 年二季度经济增幅可能达到两位数。近期，穆迪也将菲 2021 年经济增幅预期从 6.2%提高至 7%，并预计东南亚其他部分国家增幅如下：马来西亚 7%、泰国 4%、印度尼西亚 4.7%、越南 7.2%。

两年实现经济增长至关重要。报告建议泰国政府在短期内实施培训计划以提高工人技能，并为他们重返工作岗位提供财政支持。

6、墨西哥 2020 年 11-12 月吸引外资增加

据墨西哥央行统计数据，2020 年 11-12 月，墨共计吸引外国投资 1522.56 亿比索，资金回流有利于墨经济复苏。但相较其他新兴国家，墨引资力度仍较弱，主要原因是投资商对墨国有石油公司 Pemex 的生产力与债务水平、政府的能源政策以及地区经济发展不平衡等表示担忧。

7、阿根廷 2020 年通胀率为 36.1%

根据阿根廷国家统计局公布的最新数据，2020 年阿根廷通货膨胀率为 36.1%,较上一年下降 17 个百分点。其中,12 月单月通胀率为 4%，较前一个月有所增加。分析人士指出，阿全年累计通货膨胀率下降的主要原因包括疫情背景下政府实施的价格保护计划、对美元官方汇率的控制以及经济活动减少等，而并非是有效经济政策产生的结果，因此长期通胀压力未降反增。预计 2021 年阿经济将迎来反弹，政府为缓解财政压力将大量增发货币，加上服务业复苏后服务价格开始上涨，阿 2021 年通胀压力不可小觑。同日，阿经济部长古兹曼表示，阿政府已制定全面的宏观经济计划,有信心以每年 5%的递减持续降低通胀率。

8、世行预测：2021 年拉美和加勒比地区经济将增长 1.9%-3.7%

世界银行近日发布《全球经济展望报告》称，2021 年拉美和加勒比地区经济增长预期将受新冠疫苗能否及时分配的影响，预计当年地区经济将增长 1.9%-3.7%。关于地区国家 2020 年经济表现，预计圭亚那大幅增长 23.2%，其余大部分国家经济均呈负增长，其中伯利兹、圣卢西亚、格林纳达、秘鲁和阿根廷萎缩幅度最大，分别为 20.3%、18%、12%、12%和 10　%。厄瓜多尔 2020 年经济萎缩 9.5%，降幅居地区第九位，预计 2021 年有望增长 3.5%，增幅列地区第 16 位。

9、约旦 2020 年获 IMF 融资 6.89 亿美元 黄金外储增 10%

国际货币基金组织（IMF）根据“扩展基金贷款”协议，完成了对约旦经济表现的第一次审查，并在审查后拨付贷款 1.48 亿美元。2020 年，IMF 共计向约旦拨付贷款 6.89 亿美元，其中包括 5 月在“快速筹资工具”项下拨付的 4 亿美元紧急资金。未来三年，IMF 还将向约再拨

付 10 亿美元[4]。目前 IMF 已放宽约旦与公共财政和外汇储备有关的计划目标，提高了应对超预期医疗和疫情支出的灵活性，对结构性计划的阶段和条件进行了修改，使其更符合约旦政府的执行能力，这将有助于支持约旦应对疫情损失并支持经济复苏。另外，约旦 2021 年预算援款总额为 5.76 亿约第[5]。

尽管新冠肺炎疫情影响了约旦旅游业和侨汇收入，但外汇储备却实现增长。约旦中央银行数据显示,2020 年底黄金和外汇储备达 120 亿约第，比 2019 年底增加 10%。其中黄金储备达 26.46 亿约第，比 2019 年底增加 74%。

➢ 大宗商品走势

1、供需两线多空消息交织 油价陷入震荡举步维艰

在拜登就任美国总统之前，市场乐观地认为，更多的政府刺激措施最终将提振全球经济增长，OPEC 秘书长对石油市场今年将从新冠大流行带来的需求暴跌中复苏持谨慎乐观态度，但 IEA 下调了 2021 年石油需求预期。从市场情绪的角度来看，近期对于需求复苏的预期较为强烈，尤其是在疫苗接种持续推进叠加美国财政刺激政策落地的预期之下，部分交易参与者提前布局二季度的需求复苏行情，2021 年虽然宏观面的不确定性有所减弱，需求复苏的预期相对明确，但仍然需要关注二季度起 OPEC 是否会调整增产策略以及伊朗石油的回归节奏，因此石油市场自身的不确定性依然较高，所带来的风险依然不容忽视。[6]

随着国际原油步入 50 美元/桶上方，供应端偏紧预期有所动摇，同时近期疫情加重又令短期原油需求受挫。多空博弈加剧，市场分歧加大，未来油价有望展开高位振荡整理的节奏。美东时间周二，市场乐

[4] IMF 表示，疫情对约旦经济产生了重大影响，失业率达创纪录的 24%，公共财政赤字扩大，预计 2020 年约旦实际 GDP 下降 3%，2021 年增长 2.5%。约旦为防控疫情采取了积极措施，在国际社会支持下及时推出财政和货币刺激政策，减轻疫情对卫生和经济的影响，并取得了重大的进展，包括打击逃税、加强税收管理等，还扩大了对弱势群体援助、扩展进入国外市场的机会等。IMF 认为，约旦应继续执行与 IMF 商定的改革目标，在中期保持宏观经济稳定并提高公共资源效率，改革劳动力市场、电力部门，保护最弱势群体、改善营商环境、加强政府治理，支持包容性增长并创造就业机会。

[5] 约旦计划与国际合作大臣纳赛尔•沙里德在参加众议院财政委员会 2021 年国家预算草案辩论会时表示，受新冠疫情影响，2021 年预算中的预计援款总额为 5.76 亿约第。计划部部门预算约为 1220 万约第。约旦的主要捐助国是美国、欧盟、德国、阿拉伯海湾国家、日本等。约 70%的外国援助用于支持总预算，30%用于支持项目。2020 年叙利亚危机约旦应对计划（JRP）的实际捐款约占计划需求的 34%。

[6] 油价面临几个关键风险：不受石油输出国组织及其盟友(OPEC+)减产协议约束的利比亚原油产量的增加，拜登政府对伊朗的立场可能会变得不那么强硬，随着时间的推移，可能会让一些伊朗原油重返市场，OPEC+成员国之间出现分歧的可能性在某个时间点再次出现，导致了 OPEC+减产协议的破裂，美国页岩气的复苏速度快于预期，当然经济增长复苏也会出现问题，取决于疫苗推广的速度和效力水平。

观预期全球各国政府采取的刺激政策将提振经济增长和石油需求[7]，该情绪盖过了疫情封锁措施可能降低能源消费的担忧，油价跟随美国股市一起攀升。纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货价格收涨 1.18%，报 52.98 美元/桶；3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 1.45%，报 55.90 美元/桶。周三，耶伦讲话提振市场乐观情绪，但须警惕两大原油组织释放的悲观信号[8]，纽约 2 月原油期货收涨 0.49%，报 53.24 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.32%，报 56.08 美元/桶。周四，美油收跌 0.21%至 53.13 美元/桶，布油则微涨 0.036%至 56.1 美元/桶，此前行业数据显示美国上周原油库存意外增加，再度引发疫情打压需求的担忧[9]，但美国推出刺激措施的希望[10]限制了油价跌势。周五，布油终结三连涨，而美油日内最大跌幅超过 3%，系市场担心主要新兴市场国家疫情限制措施将抑制燃料需求所致[11]。截止收盘，纽约 3 月原油期货收跌 1.62%，报 52.27 美元/桶，周度跌幅 0.17%；布伦特 3 月原油期货收跌 1.23%，报 55.41 美元/桶，周度涨幅 0.56%。

消息面上，EIA 周度库存报告应于北京时间周六(1 月 23 日)0:00 公布；北京时间上周四(1 月 21 日)凌晨公布的行业数据显示，隔周美国原油库存意外增加 256.2 万桶，高于预估的 120 万桶。此外供应方面的压力也持续显现，伊朗方面已经开始增产原油[12]。**分析面上，**IEA 月报认为石油供应或有进一步增长的空间[13]；EIA 则认为 2021 年美国原

---

[7] OANDA 亚太区资深分析师 Jeffrey Halley 表示，“和其他资产类别一样，亚洲市场油价受到美国刺激预期的温和提振。”澳新银行分析师称，沙特未来两个月将进一步减产，预计将使第一季全球库存减少 110 万桶/日，也对油价构成支撑。

但同时，由于美元走强和新冠病例仍在飙升，油市仍然面临不确定性。印度与利比亚分别减少了能源需求和产量，而市场关心的伊朗核协议并不在拜登上任优先处理的名单中，或需更长时间发酵才会对市场产生影响。

[8] 国际能源署(IEA)下调了 2021 年石油需求预期，指出今年下半年原油需求将回升至年均 9660 万桶/日；国际能源署(IEA)表示，在疫苗推广和刺激措施在 2021 年下半年有所帮助之前，全球石油需求将受到新冠病毒病例激增的打击。

[9] 美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 1 月 15 日当周，原油库存增加约 256.2 万桶，至约 4.871 亿桶，先前分析师预估为减少 28 万桶，尽管汽油和精炼油库存增幅小于分析师预期。官方的美国能源信息署(EIA)周度库存报告将于北京时间周六(1 月 23 日)0:00 公布。Axi 的首席市场策略师 Stephen Innes 在给客户的报告中称:“美国原油库存一反下降的预期增加逾 250 万桶之后，油价似乎有点容易受到潜在的获利了结冲击。”ING 的大宗商品策略主管 Warren Patterson 表示：“对于需求的持续担忧也在抑制市场。”他并称，随着亚洲地区病例攀升并实施封锁措施，担忧愈发加剧。

[10] 拜登誓言要动员联邦政府的全部力量来应对大流行危机，包括实施更强有力的检测和追踪计划，以及大规模的疫苗接种。经济方面，拜登的首要任务是 1.9 万亿美元刺激计划，**该计划将增加失业救济，并向家庭直接发放现金支票。**他已要求将暂缓驱逐房客计划延至 3 月末，并要求教育部将美国助学贷款暂停支付令延至 9 月底。拜登同时致力于遏制碳排放。在他上任后采取的第一批措施中包括宣布美国重返《巴黎气候协定》，并吊销加拿大 Keystone XL 石油管道项目许可。拜登的新闻秘书称，新政府还致力于终止在联邦土地上颁发新的油气租赁许可，尽管拜登尚未就实现该目标制定时间表。

[11] **2020 年年底主要新兴市场国家燃料需求的复苏支撑了市场的上涨，而美国和欧洲表现滞后，但随着新一波新冠病毒感染病例增加引发了遏制传播的新限制措施，这一支撑来源正在减弱。**Axi 首席市场策略师英尼斯(Stephen Innes)在一份报告中表示，*事实上，投资者在进入周末之前很难看到短期痛苦带来的长期收益。*能源咨询公司 trieca 主管 Sukrit Vijayakar 表示，我们现在有一些关于疫苗推广的数据，这些数据表明可接受性有点低，所以实施的步伐可能会缓慢，石油市场很可能出现下跌势头。

[12] 伊朗石油部副部长 Zamaninia 表示，预计原油产量将在 1-2 个月内恢复到制裁前的水平。伊朗原油产量和出口远比许多人设想的要好。石油市场将适应伊朗最大的原油产量。

[13] 上周二（1 月 19 日）17:00，国际能源署(IEA)公布月报，下调石油需求预期，因为新的封锁措施将损害经济复苏。IEA 将 2021 年第一季度全球石油需求预测下调 60 万桶/日，并将 2021 年全年石油需求预测下调 30 万桶/日；同时预计 2021 年将全球炼油厂产量同比增加 450 万桶/日。

油产量降幅将低于预测[14]。因预期经济将复苏，OPEC 维持 2021 年石油的需求增长预期不变，但投资机构 IHS Markit 的副董事长，能源专家丹·耶金警告说，这种情况可能会改变。他表示，石油需求在很大程度上取决于疫苗的有效性，以及新冠病例数量是否会继续飙升。油价的波动可以看出市场乐观情绪逐渐在消退。高盛大宗商品研究主管 Jeffrey Currie 表示，大宗商品结构性牛市正在进行中[15]；花旗认为中国 2021 年石油进口势头料将保持强劲[16]；丹斯克银行认为到 2021 年底，布伦特原油价格将在 60 美元/桶左右[17]。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、标普将斯洛伐克主权信用展望由负面调至稳定 维持 A+的主权信用级别

展望调整理由：标普预期斯洛伐克经济将在 2021 年反弹 4.3%，并在 2024 年之前恢复约 3%的稳定增长，这得益于欧盟资金的持续流入及即将在其汽车领域进行的私营部门投资。斯洛伐克适度的债务规模和低债务再融资成本受到欧洲中央银行货币政策的支持，减轻了其财政疲软的风险。考虑到尽管疫情不确定性依然存在，但斯洛伐克经济复苏的风险已有所减轻，标普上调斯洛伐克主权信用展望至稳定。

---

[14] 美国能源情报署(EIA)预计 2021 年美国原油日产量将减少 19 万桶至 1110 万桶，降幅小于此前预估的 24 万桶。沙特阿拉伯本月承诺进一步自愿减产，将油价推升至近一年来的最高水平。价格上涨促使美国能源公司增加钻井活动，美国石油钻井平台上周升至去年 5 月以来的最高水平。EIA 负责人 Linda Capuano 表示："在 EIA 的数据库(可追溯到 1949 年)中，美国 2020 年的原油和石油产品出口量首次超过其年度进口量。而预估 2021 年和 2022 年，美国每年进口的原油和石油产品将多于出口。"尽管如此，由于新冠病毒变种正在全球迅速蔓延，价格上涨和需求的任何复苏都受到了限制。EIA 预计，2021 年美国石油和其他液体燃料消费量将增加 145 万桶，至 1951 万桶/天，增幅低于此前预估的 163 万桶/天。2020 年全球石油和液体燃料的日均消费量为 9220 万桶，比 2019 年减少 900 万桶。该机构预计，2021 年全球需求将增长 560 万桶，至 9777 万桶/天，低于此前估计的约 580 万桶/日的增长。该机构还估计，2022 年全球石油日需求将增长 330 万桶，至 10108 万桶。而美国 2022 年石油产量预计将增加 39 万桶/天，至 1149 万桶/天。

[15] 事实上，去年 Currie 就表示过，中期应该持有较多大宗商品。因为旧经济中大宗商品结构性地投资过低，且政策性需求会增加，宏观经济面来看，美元会走弱，通胀有升温风险。

[16] 花旗 1 月 18 日发布的报告称，鉴于炼油能力增大、配额充足和战略石油储备继续补充，今年中国的原油进口将保持强劲；不过 2021 年炼油厂的开工率升幅可能不如 2020 年，因为 2020 年油价跌破 40 美元/桶，极大地提升了独立炼厂的利润率，并激励它们加工更多原油。

[17] 丹斯克银行策略师表示，预计油价在今年剩下的时间里将保持区间波动。预计第一、二季度平均价格为 55 美元/桶(原先为 45 美元/桶)，明年第二季度为 55 美元/桶，第三季度为 60 美元/桶(原先为 55 美元/桶)，第四季度为 60 美元/桶(不变)。策略师预测到 2022 年，布伦特原油的平均价格将达到 65 美元/桶。