# 国际宏观资讯周报

**2021 年 1 月 12 日-1 月 18 日**

- **2021 年第 3 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**
  拜登宣布 1.9 万亿美元财政救助计划
- **欧洲**
  欧元区服务业仍处于衰退状态
  2020 年德国经济下降 5%
  2020 年 11 月英国经济环比萎缩 2.6%
- **日韩**
  韩国央行维持基准利率 0.5%不变

### 新兴经济体

- 俄罗斯 2021 年将继续推进刺激政策 经济形势将好转
- 南非生活水平大幅下行 严格封禁将抵消低利率收益
- 越南 2020 年贸易顺差创历史新高
- 印度央行外储达 5853.24 亿美元 2021 年望增长 8.9%
- 巴基斯坦本财年预计增长 1.5-2.5% 产品和产能升级推动出口
- 墨西哥 2020 年公共外债减少 11.68% 11 月工业活动指数增长 1.1%
- 巴西 2020 年对外贸易下降 8.44%
- 沙特非石油私营部门 12 月续增 PPP 模式将在转型中发挥重要作用
- 约旦 2020 年税收增长 8%
- 伊朗本财年三季度失业率 9.4% 三季度对欧盟出口增长 51.2%

### 大宗商品

- 油价自近 11 个月高位回落 市场近忧不断远虑更甚

中诚信国际 CCXI

# 国际宏观动态

## ➢ 美国

### 1、拜登宣布 1.9 万亿美元财政救助计划

美东时间 1 月 14 日，拜登宣布了 1.9 万亿美元的财政救助计划，金额超出市场预期。但该提议在国会两党间存在一定分歧，后续立法路径仍有不确定性。拜登表示，美国国会去年年底通过的经济纾困计划远不足以应对危机，仍需采取更多举措控制疫情和救助经济。他提出救助、复苏“两步走”计划，为美国家庭、企业、地方政府等提供资金援助，通过投资基础设施、清洁能源、研发创新等推动经济复苏。根据拜登团队当天公布的 1.9 万亿美元的“美国救助计划”，其中约 4000 亿美元将用于抗击疫情，约 1 万亿美元将为受疫情冲击的美国家庭提供经济纾困，约 4400 亿美元为在疫情中挣扎的小企业、州和地方政府等提供援助。本周三拜登将在华盛顿宣誓就职，正式成为美国第 46 任总统。

## ➢ 欧洲

### 1、欧元区服务业仍处于衰退状态

在疫情的影响下，欧元区服务业仍处于衰退状态，连续第 4 个月处于萎缩区间。从月度数据来看，2020 年 12 月服务业 PMI 终值录得 46.4，低于初值 47.3，高于前值 41.7。欧元区经济以服务为导向，服务业收入占其经济总量的 70%以上，服务业不振也为劳动力市场带来了不小的压力。欧盟统计局公布的数据显示，2020 年 11 月，欧元区 19 国经季节性调整后的失业率为 8.3%，较上月的 8.4%下降 0.1 个百分点，但较 2019 年同期高出 1 个百分点。服务业萎缩同时区内失业率下降速度缓慢，消费者储蓄倾向上升，加剧了欧元区经济恢复的难度。

### 2、2020 年德国经济下降 5%

德国联邦统计局正式公布 2020 年的经济增速、GDP 以及人均 GDP 数据了——2020 年的国内生产总值（GDP）同比实际下跌 5.0%，与上年的增长 0.6%相比，相差 5.6 个百分点。虽然受到新冠疫情的巨大冲击，但由于德国官方采取了多项空前规模的救助和刺激措施，使得 2020 年的德国经济萎缩程度低于市场预期，同时也低于 2009 年全球经济危

机时的表现。2020 年德国的私人消费同比下降 6%，工业生产同比下降 9.7%，商品出口骤降近 10%，进口也下降了 8.6%。此外贸易、运输、住宿和食品服务，经价格调整后的经济表现与 2019 年相比下降了 6.3%。

**3、2020 年 11 月英国经济环比萎缩 2.6%**

受新冠疫情防控措施收紧影响，英国 2020 年 11 月国内生产总值环比下滑 2.6%，结束此前连续六个月环比增长的态势，但降幅小于预期。与去年 2 月疫情暴发前水平相比，去年 11 月英国 GDP 萎缩了 8.5%。当月，在英国经济各部门中，服务业萎缩幅度最大，环比下滑 3.4%；生产部门环比下滑 0.1%。但建筑业环比增长 1.9%。

## ➢ 日韩

**1、韩国央行维持基准利率 0.5%不变**

1 月 15 日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定维持基准利率 0.5%不变。考虑到疫情对经济的影响，韩国央行曾于去年 3 月 16 日将基准利率从 1.25%大幅下调至 0.75%，5 月 28 日再次下调至 0.5%，基准利率在两个月内骤降 0.75 个百分点。此后考虑到金融市场逐渐趋稳、楼市和股市过热等因素，央行不再降息，自去年 7 月后连续第五次冻结利率为 0.5%。此前相关分析均认为，考虑到疫情第三波大流行给经济带来的不确定性，韩国央行将维持货币宽松政策基调。而在低息下去年居民贷款余额屡创新高，大量资金涌入楼市、股市等推高资产泡沫，这或对央行决定冻息产生了一定影响。此外，当前利率已是央行降息的底线，若韩元基准利率再下降 0.25 个百分点，同美元最高基准利率（0.25%）持平，可能会导致境内外资外流，而且金融和外汇市场较为稳定，这些因素也致使央行难再次降息。

## ➢ 新兴经济体

**1、俄罗斯 2021 年将继续推进刺激政策 经济形势将好转**

俄罗斯财长西卢阿诺夫称，2020 年俄预算赤字预计将占 GDP 的 3.9%。其中，俄财政支出上限为 23.84 万亿卢布（约合 3222 亿美元），实际支出约 22.8-22.9 万亿卢布（约合 3081-3095 亿美元），预计盈余近 1 万亿卢布（约合 135 亿美元），将结转至 2021 年，用于社会性

支出及疫苗接种计划。2020 年俄财政刺激措施总规模约占 GDP 的 9%。尽管 2021 年政府或将预算支出削减 10%以降低赤字、为历史上首次名义财政支出缩减，此举对消费者需求和企业生产销售造成负面影响，但俄拟投入逾 1 万亿卢布（约合 135 亿美元，占 GDP 的 1%）用于继续实施反危机刺激措施，且俄央行或大幅下调基准利率来支持实体经济。

专家预测，2020 年俄经济降幅达 3.9%-4%，其中石油产量下降 8.6%[1]、农业产值增幅超 2%[2]，预计 2021 年整体经济将增长 3%（此前世界银行预测增长 2.7%，俄政府预测增长 3.3%），主要因素来看，一是大规模疫苗接种及克服疫情负面影响；二是石油价格上涨（预计 2021 年将达 40-60 美元/桶）；三是 2021 年 1 月 1 日后“欧佩克+”成员国将逐步增产石油；第四政府支持企业和低收入群体。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，超出俄政府预测的 3.8%。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%。俄央行或将继续实施稳健的货币政策，下调基准利率至 4%。值得注意的是，企业界建议国家加大企业支持力度[3]，而 2021 年居民生活状况仍然不容乐观[4]。

## 2、南非生活水平大幅下行 严格封禁将抵消低利率收益

世界银行近日发布的《全球经济前景报告》详细介绍了大流行对南非和非洲其他国家的影响。报告显示，疫情预计导致撒哈拉以南非洲地区人均收入下降 6.1%，2021 年经济收缩 0.2%，在 2022 年才能有所回升。疫情导致的人均收入下降预计将使撒哈拉以南非洲四分之一的经济体平均生活水平倒退十年或更长时间，而拥有该地区四分之一人口的尼日利亚和南非遭受的挫折甚至更严重，预计 2020 年和 2021 年

[1] 据俄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 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。

[2] 俄农业部长帕特鲁舍夫表示，**2020 年，俄农业总产值将增长超过 2%。**初步统计数据显示，全年俄谷物产量 1.33 亿吨，其中小麦 8590 万吨。油料作物产量 2100 万吨，其中葵花籽 1330 万吨（超过历史平均值），油菜籽 260 万吨（为历史最好水平），大豆约 430 万吨。2020 年，俄牲畜和禽类屠宰量 1560 万吨，同比增长 3.2%。其中，生猪 550 万吨，增长 9.1%；活牛 280 万吨，增长 0.2%；禽类 670 万吨，增长 0.4%。牛奶 3210 万吨，增长 2.5%；鸡蛋 451 亿枚，增长 0.4%。

[3] 俄总统企业家权益保护全权代表季托夫在与普京总统举行工作会谈时指出，中小企业的处境依然困难，直接与消费者打交道的企业受疫情影响最为严重。最新调查显示，约 83.7%的企业受到影响，其中 50%的企业已获得国家补贴。基于中小企业面临的严峻形势，季托夫建议普京总统继续出台企业支持措施，包括延期纳税、放宽企业获得 2%利率优惠贷款条件等。根据规定，目前如企业的就业率维持在 90%，暂无需偿还优惠贷款。**季托夫建议将这一指标降至 80%甚至 60%，**主要原因是部分员工由于失业补贴提高自行离职，企业家无法违背员工个人意愿。此外，季托夫还应企业诉求，建议普京总统免除小型企业三四季度债务。普京总统允研究上述建议。

[4] 随着疫情危机逐渐消退，俄劳动力市场也将随之恢复。俄政府预测 2020 年失业率不高于 6%，2021 年降至 5.3%。此外，2020 年俄居民实际收入下降 5%，为连续 6 年下降，预计 2021 年将上涨 3%（主要系上一年基数较低）。尽管投入 GDP 的 8%支持民生，但卢布贬值仍将使贫困人口生活更加艰难，多数居民 2021 年的生活状况仍不容乐观。

该地区数千万人逐渐陷入极端贫困。报告预计南非 2021 年经济增长将反弹至 3.3%，比之前的预测低 0.7 个百分点，然后在 2022 年放缓至接近 1.7%。报告称，2021 年增长势头减弱在一定程度上反映了疫情对南非经济的持续影响。

经济学家表示，南非的利率处于历史最低水平，2021 年有可能更低，这取决于该国的经济复苏是否遭遇挫折。如采取更严厉四级和五级的封禁措施，将对该国经济产生负面影响，甚至可能抵消低利率带来的好处。经济学家毕肖普警告称，如果政府普遍收紧对经济活动的限制，而不是主要关注社会交往，那么 GDP 萎缩的风险将会增加。在 2024 年之前，南国内经济可能仍在受到之前封禁的影响，而今年进一步收紧限制意味着影响将持续更长时间。经济研究局(BER)表示，将调整后的三级封禁限制延长后，再加上持续的减负荷风险，将对经济增长产生影响。预计南非 2021 年的增长率为 3.5%。而世界银行预计南非的增长为 3.3%。动量投资公司预计南非 2021 年的经济增长将为 2%，2022 年将放缓至 1.6%。近期值得注意的风险点包括：南非 2020 年 11 月制造业指数下滑[5]、外国投资者大量抛售南非债券[6]等。

### 3、越南 2020 年贸易顺差创历史新高

越南工贸部报告显示，尽管受新冠肺炎疫情严重影响，2020 年越南商品出口保持正增长，出口额近 2815 亿美元，同比增长 6.5%。贸易顺差近 191 亿美元，高于 2019 年（108.7 亿美元）和 2018 年（68.3 亿美元），是 2017 年（21.1 亿美元）的 9 倍和 2016 年（17.8 亿美元）的 11 倍，创历史新高。据悉，2020 年越南有 31 种商品出口金额超 10 亿美元，占出口总额的 92%。其中 9 种商品出口额在 50 亿美元以上，6 种商品出口额超过 100 亿美元。贸易顺差主要来自美国（顺差 627 亿美元）、欧盟（顺差 203 亿美元）等国家和地区。

### 4、印度央行外储达 5853.24 亿美元 2021 年望增长 8.9%

[5] 根据南非统计局近日发布数据，11 月制造业产量同比下降 3.5%，环比下降 1.3%。其中，石油、化工产品及塑料制品降幅最大，为-9.6%；食品和饮料降幅次之，为-2.9%；钢铁、金属产品和机械下降 3.9%。天达经济学家表示，制造业活动指数在第四季度有所回升，但增速仍低于 2020 年第三季度水平。衡量制造业经济活动指数的联合银行采购经理人指数在 10 月份创下 60.9 高点后已回落至 11 月的 52.6。经济研究局表示，制造业复苏步伐将有所放缓，出口面临较大压力，而新的封禁措施和限电可能导致国内生产面临困境。

[6] 全球疫情持续恶化形势降低了投资者收益预期，约堡证券交易所数据显示，新冠肺炎疫情的持续蔓延引发了人们对世界经济增长前景的担忧，国际投资者大量抛售于去年第四季度买入的南非固定收益类资产，2021 年以来短短数个交易日，投资者净卖出近 60 亿兰特南非债券，完全扭转了去年第四季度净买入态势。专家表示，财政指标持续恶化令投资者感到担忧，南非资产已被国际投资者归类为高风险级别，一旦国际金融市场情绪稍有波动，兰特便会大幅贬值，进而引发债券等资产的恐慌性抛售。

印度央行官网近日公布显示，截至 2021 年 1 月 1 日，印度央行外汇储备为 5853.24 亿美元。印度央行每周五公布其外汇储备情况。数据显示，相比报告期前一周，印度央行的外汇储备增加 44.83 亿美元。印度央行外汇储备由外汇资产（FCA）、黄金、IMF 特别提款权等组成。数据显示，印度央行外汇资产（FCA）在报告周内增加 41.68 亿美元，至 5416.42 亿美元，黄金储备增加 3.15 亿美元，至 370.26 亿美元。

1 月 8 日，据 IHS Markit 最新公布的报告预测，在去年 4 季度经济活动显示出显著改善后，2022 财年（2021 年 4 月-2022 年 3 月），印度经济可能会反弹，增幅高达 8.9%。而就在 1 月 7 日，印度统计局(NSO)预测，在截至 2021 年 3 月份的 2021 财年，印度 GDP 将收缩 7.7%，这也是印度 40 年来最糟糕的经济表现。“印度经济在 2020 年遭受了严重的衰退，”IHS Markit 报告中警告称，“最严重的收缩发生在 3 月至 8 月期间，虽然自 9 月以来，印度经济活动出现强劲反弹。”为控制疫情，印度再次封锁后，就在 2020 年 4-6 月，印度 GDP 创纪录的下滑 23.9%，而在 7-9 月的最新季度，印度 GDP 降幅收窄至 7.5%。于为何看好 2022 财年印度的经济，IHS Markit 表示，这主要在于印度整个制造业的经营状况有了显著改善。此外，在加上由于新冠疫情方面放松限制、需求增强和市场条件改善，所以 IHS Markit 预测，在去年 12 月份，印度工厂订单有所增加。“鉴于印度经济在 2020 年 4 季度已经显示出国内经济活动的显著改善，预计 2021-22 财年，印度 GDP 同比增长将反弹 8.9%，”IHS 补充解释说。[7]

## 5、巴基斯坦本财年预计增长 1.5-2.5% 产品和产能升级推动出口

巴基斯坦央行在发布的 2020-21 财年第一季度经济状况报告中表示，农业、工业和服务业的经济活动在本财年第一季度都出现了明显的复苏。水泥、食品加工、汽车行业显著增长；服务业有所改善，特别是在批发和零售贸易、运输、仓储和通信等关键领域；除棉花外，主要农作物产量均超过预期目标。本财年第一季度各项经济指标的改善令人振奋，基于当前的经济情况，预计本财年 GDP 增长 1.5-2.5%。最新预测表明，税收收入随着经济复苏增加，债务积累速度变缓，财政赤字仍有望实现占国内生产总值 7%的年度目标。由于食品类价格的上涨，

[7] 无独有偶，印度评级与研究公司（India Ratings and Research）也表示，印度统计局对 2021 财年的 GDP 预测，意味着 2021 财年，印度 GDP 将缩减至 134.4 万亿卢比，而 2020 财年为 145.66 万亿卢比。最后，该评级机构表示，预计 2021 财年四季度(2021 年的 1-3 月)，印度 GDP 将出现正增长，最终，在 2022 财年，印度 GDP 增速将达到 9.6%。

不过，Dun&Bradstreet 印度公司首席经济学家 Arun Singh 博士则预测，2021 财年，印度 GDP 将下滑的比印度央行的预测——7.5%要低，不过，会比全球其他机构的预测要好。

央行预计本财年的平均通胀率将保持在 7-9%的范围内。随着全球疫情持续蔓延，国外劳务需求大幅减少，将导致侨汇收入减少。政府对出口导向型企业的激励政策将扩大出口，高附加值纺织品和食品预计将带来高于预期的出口增长。食品类货物进口的增加和国内经济活动复苏将拉动进口增长，预计进口将超过年度目标。但由于疫情发展的不确定性，经济仍面临下行压力。

巴基斯坦统计局(PBS)1 月初发布数据显示，2020 年 12 月，巴进出口实现大幅度增长，出口额达 23.52 亿美元，同比增长 18.31%，进口额超过 50 亿美元，同比增长 25.25%。但贸易逆差环比增长 25.55%，同比增长 32.04%。巴基斯坦总理在推特上谈到了 2020 年 11 月和 12 月的出口增长，并将其与南亚其他国家的糟糕表现相提并论[8]。从长远来看，产品和产能升级对于促进出口、增强全球竞争力至关重要。从本质上讲，较低水平的出口规模仍是巴基斯坦面临的主要问题，尽管目前上升的出口趋势令人鼓舞。然而，从长远来看，政府必须采取更多激励措施，出口商更好地参与全球价值链，才能确保这一增长趋势。

## 6、墨西哥 2020 年公共外债减少 11.68%　11 月工业活动指数增长 1.1%

据墨西哥央行统计，截至 2020 年 12 月 30 日，墨西哥政府外债总额 1.897 万亿比索，较 2019 年同期的 2.148 万亿比索减少 11.68%。受疫情影响，投资商大量抛售在新兴市场的长期债券成墨公共外债减少主因。此外，据墨西哥北方银行统计，2020 年全年，墨中长期私人债券发售量共计 1247.52 亿比索，同比减少 20.2%。

2020 年 11 月，墨西哥工业活动指数（IMAI）环比增长 1.1%，较 10 月的 1.8%进一步萎缩，其中建筑业 2.2%，制造业 0.05%；与 2019 年同期相比，IMAI 增幅-3.3%，实现连续 26 个月负增长。主要原因包括：制造业生产下降，政府采取新一轮隔离措施以及劳动者染疫风险持续增加。

## 7、巴西 2020 年对外贸易下降 8.44%

根据巴西经济部数据，2020 年，巴西对外贸易额总计 3687.47 亿美元，同比下降 8.44%。其中对外出口 2098.17 亿美元，同比下降 6.91%，

[8] **根据世界银行的世界发展指标，2019 年，巴基斯坦出口额占国内生产总值(GDP)的百分比为 10.1%，是世界上出口水平最低的国家之一。**相比之下，中低收入国家的平均比例为 24.7%，南亚国家的平均比例为 17.5%，而被贴上重债穷国标签的脆弱国家的这一比例也达到 24.4%。另一方面，2019 年，巴基斯坦外汇储备可以服务进口商品和服务支付的月数为三个月，但中低收入国家的平均时间达到 7 个月，而南亚国家的平均时间为 8 个月。根据国际贸易中心 Trademap.org 的统计数据，2003 年巴基斯坦纺织机械进口量超过孟加拉国和越南，这在随后的纺织品出口额中得到了体现，然而在 2019 年，巴纺织机械进口量低于孟加拉国和越南。

进口 1589.30 亿美元，同比下降 10.38%。2020 年中国保持巴西第一大贸易伙伴地位。全年中巴贸易额总计 1017.28 亿美元，较去年同期增长 3.14%。其中，巴西对华出口 676.86 亿美元，同比增长 6.83%；自华进口 340.42 亿美元，同比下降 3.48%。同期，中巴双边贸易额占巴西外贸总额的 27.59%，其中对华出口占其总出口的 32.26%，进口占总进口的 21.42%。

**8、沙特非石油私营部门 12 月续增 PPP 模式将在转型中发挥重要作用**

IHSMarkit 的一项调查显示，由于经济活动从新冠疫情的影响中反弹，12 月沙特的非石油私营部门连续第四个月扩张，采购经理人指数（PMI）从 11 月的 54.7 升至 12 月的 57.0。商业状况的改善是 13 个月以来最强劲的，在改善的内需和一些公司价格折扣的支持下，产量和新订单以 2020 年以来最快的速度增长。去年，由于新冠疫情和油价下跌，沙特经济遭受了重大挫折。但最近的数据显示，由于政府放宽了疫情封锁措施，第三季度经济萎缩的幅度收窄。IHS Markit 经济师戴维·欧文（David Owen）表示：“受访者称，2020 年第四季度病例数量的下降有助于商业活动。同时疫苗的推出使人们更加乐观，认为来年需求将增强。不利的一面是，最近的扩张并未支持 12 月份就业人数的增长。实际上，由于公司将支出转移到投入上，并且由于当前的人员规模仍可以处理新任务、重要任务，就业人数略有下降。”私营部门的扩张是沙特经济改革的中心，旨在创造就业机会，摆脱对原油的依赖。

近年来，沙特政府鼓励私营资本积极参与公共基础设施建设开发，也在努力探索政府和社会资本合作（PPP）模式的有效实践。PPP 模式最早源自英国，在西方国家有成熟的开发经验。根据 2030 年愿景，公私合作和国有资产股权多元化将成为推动国家经济转型的重要手段，相关领域改革的关键是力推政府职能转化，促进政府将从实施者更多变为监管者，通过优化开发模式吸引更多私人资本进入。沙特阿美、沙特航空、SABIC 和麦麦高铁项目均有不同程度涉及私营资本进入。观察人士指出，沙特在 PPP 模式开发上有过不少成功案例，但主要集中在电力部门。私营部门电厂提供资金，并与政府签订了长期（25 年）购电协议。沙特应该寻求在更广泛的领域探索使用 PPP 模式，包括教育、农业、环境，房地产等。

**9、约旦 2020 年税收增长 8%**

约旦所得税和增值税总局（ISTD）局长胡桑·阿布·阿里表示，2020 年约旦所得税和增值税收入达 46.68 亿约第，同比增长 8%，2019 年为 43.23 亿约第。其中，增值税收入为 35.3 亿约第，增长 7%，增加 2.27 亿约第；所得税收入为 11.38 亿约第，增长 12%，增加 1.22 亿约第。尽管发生了新冠肺炎疫情，但税收收入有所增长，究其主要原因，一是 2020 年税务部门实施了扩大税基和打击逃税的改革策略，加大了税务审计力度；二是推动税务争诉案件和解，提高了纳税人的信心。1 月 9 日，部长委员会又批准了 284 名企业和个人纳税人的涉税案件和解申请，减少了欠税，降低了纳税人负担；三是提升了纳税遵从，纳税人及时进行纳税申报和税款缴纳。

**10、伊朗本财年三季度失业率 9.4% 三季度对欧盟出口增长 51.2%**

根据伊朗国家统计中心数据，本财年第三季度（2020 年 9 月 22 日至 12 月 20 日）15 岁以上人口失业率为 9.4%，较上年同期下降 1.2 个百分点，失业总人数为 243.6 万人。三季度 15 岁以上人口劳动参与率为 41.4%，即 2584 万人，较上年同期下降 2.9 个百分点。从行业分布看，服务业就业人口最多，为 1148 万人，占总就业人口的 49%，同比降低 1%；工业就业人口为 802 万人，占 34.3%，同比增长 1.4%；农业就业人口为 390 万人，占 16.7%，同比下降 0.4%。

根据欧盟统计局数据，2020 年第三季度伊朗与欧盟 27 国贸易额为 10.6 亿欧元，同比降低了 21%。但是，伊朗对欧盟出口额同比增长 51.2%，达到 2.064 亿欧元[9]。同期，伊朗自欧盟进口额同比下降 30%，为 8.54 亿欧元[10]。

## ➢ 大宗商品走势

**1、油价自近 11 个月高位回落 市场近忧不断远虑更甚**

[9] 其中，德国为伊朗商品最大进口国，当季进口额为 7220 万欧元，同比增长 67.8%；荷兰位列第二，进口 5440 万欧元，同比增长 1065%；意大利（进口 2520 万欧元，同比增长 1.94%）、西班牙（进口 1050 万欧元，同比下降 43%）和罗马尼亚（进口 910 万欧元，同比增长 25.5%）分列三至五位。伊朗对欧主要出口商品为水果、坚果、矿物燃料、矿物油及制品、沥青、矿物蜡、钢铁、塑料制品、咖啡、茶、动物源制品、有机化学品等。

[10] 其中，德国依然对伊出口最多，为 3.073 亿欧元，同比下降 29%；意大利（出口 1.51 亿欧元）、荷兰（出口 8700 万元）、法国（出口 7490 万欧元）分列其后。2020 年前三个季度（1 月至 9 月），伊朗与欧盟累计贸易额为 32.9 亿欧元，同比下降 12.3%。伊朗自欧主要进口商品为锅炉、机械设备及零件、药品、医疗精密仪器及零件、谷物、电机设备、有机化学品、其他化学品、油籽、塑料制品、精油香水化妆品等。

上周，美布两油一度均处于 2020 年 2 月[11]以来的最高水平，欧洲和美国新冠病毒新增感染病例和死亡病例不断上升[12]，但原油投资者们似乎已对此习以为常。新冠疫苗的推广力度不一的同时市场风险依然存在。尽管盘中创近 11 个月新高，但美国当选总统拜登上周四公布 1.9 万亿美元的经济刺激计划之后，资金在大宗商品市场有阶段性获利了结倾向，油价和大多数商品一样选择了高位回落，原油从去年 11 月开始的这一轮单边上涨行情基本确认告一段落，两大原油期货最终收跌。基本面来看，全球新冠肺炎新增病例和死亡病例持续上升，疫苗接种进程相对缓慢，产油国面临着平衡供需关系空前的挑战，削弱了中国强劲的进口数据所带来的支撑。中国需求亮眼但无法拯救全球油市[13]，拜登大规模刺激或收效有限[14]，OPEC+减产等于给美国油商送礼[15]，而美

11 当时新冠病毒疫情开始向全球蔓延，数以亿计的人进入了封锁状态以防止更致命的第二波大流行。

12 据法新社消息，美国约翰斯•霍普金斯大学发布的新冠疫情统计数据显示，美国单日新增约 4500 例新冠死亡病例，创下新记录。德国疾控机构罗伯特•科赫研究所表示，德国新增 19600 例新冠肺炎确诊病例，累计达 1953426 例，新增 1060 例死亡病例，累计达 42637 例。

13 中国需求强劲给原油期货合约带来提振。上周公布的海关数据显示，中国 2020 年原油进口量增加 7.3%，四个季度中有两个季度进口量创纪录，因炼油商增加原油加工量，低油价刺激补充库存。但全球抗疫形势重新引发对全球燃料需求的疑虑。新年期间疫情一波接着一波，且出现新的病毒株，许多欧洲大型经济体再度实施严格封锁，年中及之后大规模疫苗接种速度缓慢，使得黎明看来更为遥远。世界卫生组织(WHO)更是警告称，疫情进入第二年“可能因为病毒传染模式变化而更为严峻”。包括纽约市、洛杉矶和西雅图在内的美国 37 个城市市长已要求即将上任的拜登总统绕过州政府，将新冠疫苗直接运送给他们，并表示地方官员最了解如何才能加速目前处于落后状态的疫苗接种进度。

国际能源署(IEA)一名官员能源供应前景与投资主管 Tim Gould 表示，由于新冠疫苗分发的速度和应对等因素给前景蒙上阴影，石油生产国平衡供需的努力面临前所未有的挑战，“生产国正努力应对未来走向的巨大不确定性。这不仅仅是在经济复苏方面，而是我们通常不会关注的指标：例如不同国家对疫苗的信任程度。”瑞银石油分析师 Giovanni Staunovo 称：“虽然我认为未来几个月原油价格会走高，但投资者仍需注意，原油需求和价格上升的道路仍将崎岖不平。”

14 美国当选总统拜登公布了一项近 2 万亿美元的新冠援助计划，这可能会增加美国的石油需求。不过一些分析师表示，随着新冠疫情加剧，不少地方继续对旅行实施限制，这将在数月内抑制美国能源需求。美国能源信息署(EIA)周三(1 月 13 日)表示，截至 1 月 8 日当周，原油库存减少 324.8 万桶，降幅大于预期的 300 万桶，但汽油和精炼油库存上升，因炼厂增产至 8 月以来最高水平。美国成品油供应过剩抵消了原油库存下降的影响。燃料需求依然低迷，汽油产品供应量的四周平均水平较上年同期下降了 11%。由于冠状病毒限制了消费者的行动，成品油消费量继续下降。EIA 发布月报称：仍然预计 2021 年美国原油产量将为 1110 万桶/日。EIA 还将 2021 年全球原油需求增速预期调整至 556 万桶/日，此前为 578 万桶/日。

高盛在最新研究中认为，由于沙特减产，2 月份将出现小幅供应缺口，并在之后的年内剩余时间里油市均呈现供应短缺。布伦特原油价格有望在 2021 年夏天达到 65 美元/桶。但高盛同时将 1 月、2 月和 3 月的需求预测分别下调了 100-200 万桶/日。并表示，考虑到近期反弹的幅度，大宗商品市场近期可能会出现盘整。

15 石油输出国组织和俄罗斯等盟国(OPEC+)本月同意将减产行动延续到 3 月，沙特还作出 2、3 月份自愿额外减产 100 万桶/日的决定，以使供应与因病例激增而下降的需求相匹配。但库存下降和油价上升可能吸引美国钻探商重新大力生产，特别是在沙特阿拉伯和其他主要产油国减产，实际上将市场份额拱手让给美国生产商的情况下。Price Futures Group 高级分析师 Phil Flynn 表示：“我认为，我们现在看到的是供应减少，炼油厂炼油量大幅增加，令市场认为炼油厂开始增加成品油的生产。”Axi 首席全球市场策略师 Stephen Innes 在一份报告中称：“油市的涨势可能暂歇，因为美元走强以及汽油供应过剩抵消了美国原油库存下降的影响。”去年美国原油产量已减少 200 万桶/日，因低油价与低需求迫使页岩油业者降低损失。疫情来袭前，投资者已经在施压页岩油业抑制支出、提振利润。页岩油产出很快就获得削减，但如果油价持续上涨，页岩油产量有可能快速回升。根据数据公司睿咨得能源(Rystad Energy)，当油价在每桶 30 至 40 美元出头的区间时，美国前两大页岩油田的油气公司是能够获利的。睿咨得能源表示，今年油价上涨可能将推动页岩油组织的运营资金增加 32%。

对页岩油生产者有利的另一个因素是油田服务成本降低。提供压裂砂与服务的企业产能过剩，它们在调降收费后，一直无法再将费用调高。Axi 首席全球市场策略师 Stephen Innes 说：“油价仍在消化与新冠疫苗推出相关的大量乐观情绪。随着疫苗推出，需求将改善，OPEC+和沙特的持续努力也令供应面受控。”但他强调，美国页岩油生产商对油价上涨可能作出的回应，意味着油价近期内面临很大的供应面风险。

国库存下降和油价上升也可能吸引美国钻探商重新大力生产。况且沙特努力推进经济多元化，油市长远前景并不被看好[16]。

美东时间周一，纽约 2 月原油期货微涨 0.02%，报 52.25 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 0.59%，报 55.99 美元/桶。周二，纽约 2 月原油期货收涨 1.84%，报 53.21 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 1.65%，报 56.58 美元/桶。周三，纽约 2 月原油期货收跌 0.56%，报 52.91 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收跌 0.92%，报 56.06 美元/桶。其中纽约时段盘中，EIA 数据显示，截至 1 月 8 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅基本符合预期，精炼油库存超预期，汽油库存超预期[17]，数据公布后美油价格短线探底回升，市场期待美国推出更多刺激措施；欧市盘中，美国原油期货价格一度刷新近 11 个月新高，此前美国石油协会(API)报告显示库存进一步下降[18]，且投资者看淡新冠疫情恶化，不过美元指数的反弹限制了油价的上行空间。周四，纽约 2 月原油期货收涨 1.25%，报 53.57 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.64%，报 56.42 美元/桶。周五，美国祭出庞大刺激计划但油企表现出不详之举。NYMEX 原油期货收跌 2.26%至 52.36 美元/桶，ICE 布伦特原油期货收跌 2.34%至 55.10 美元/桶。尽管盘中分别刷新去年 2 月 20 日以来高位 53.93 美元/桶和 2 月 21 日以来高位 57.42 美元/桶。两油周度分别收涨 0.23%及收跌 1.59%。

---

16 产油国这次意外之举造成油价的任何涨势，可能只是个称不上贵重的小礼物。沙特王储萨勒曼隔周周日(1 月 10 日)公布计划——将在 NEOM 建造一座零碳城市。这是价值 5000 亿美元旗舰商业区的第一个重大建设项目，旨在实现世界最大石油出口国的经济多元化。沙特官方发布声明称，该项目将于 2021 年第一季度动工，预计将为沙特阿拉伯 GDP 贡献 480 亿美元。萨勒曼在电视讲话中说，建造这座能够容纳 100 万居民的城市，发展项目将会 100%由清洁能源驱动。

疫情已促使一些能源巨头和监管机构预测，世界石油需求更接近见顶，或可能已经在 2019 年见顶。IEA 的 Gould 表示，国际能源署不同意这种看法，但他也强调：“在我们看来，2020 年代是石油需求增长的最后十年。”

17 具体数据显示，美国截至 1 月 8 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 324.80 万桶，预期减少 300 桶，前值减少 801 万桶。此外，美国截至 1 月 8 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 439.50 万桶，预期增加 250 万桶，前值增加 451.9 万桶；美国截至 1 月 8 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 478.60 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 639 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 62.1 万桶/日至 301.1 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1876.6 万桶/日，较去年同期减少 5.8%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1100 万桶/日。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油上周进口 623.9 万桶/日，较前一周增加 87 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 324.8 万桶至 4.822 亿桶，减少 0.7%。EIA 报告显示，美国原油出口连续 4 周录得增长后本周录得下滑。美国国内原油产量连续 4 周录得持平。美国精炼油库存变化值连续 3 周录得增长。美国原油库存变化值连续 5 周录得下滑。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值创 2020 年 6 月 19 日当周(30 周)以来新低。

18 美国截至 1 月 8 日当周 API 原油库存减少 582.1 万桶，预期减少 272 万桶，前值减少 166.3 万桶；截至 1 月 1 日当周 API 汽油库存增加 187.6 万桶，预期增加 299.3 万桶，前值增加 547.3 万桶。根据 EIA 的数据，到 2022 年美国平均石油产量将达到每天 1149 万桶。该机构将今年的产量预期维持在 1110 万桶不变，称近期原油价格的上涨和钻机的增加将有助于美国本土 48 个州的产量在今年第二季度开始上升。预计明年的石油产量将增长 3.5%左右。美国原油产量目前在每日 1100 万桶左右，而疫情爆发前，美国原油产量曾攀升至 1300 万桶以上。贝克休斯数据显示，美国石油钻井平台数量已连续 7 周攀升，达到 5 月以来的最高。EIA 上周二（1 月 12 日）发布的短期能值展望中，将 2021 年西德克萨斯中质油的价格预测从去年 12 月的每桶 45.78 美元上调至 49.70 美元，并将 2022 年的价格预测上调至 49.81 美元。预计 2021 年和 2022 年布伦特原油平均价格将分别为每桶 52.70 美元和 53.44 美元。然而 EIA 表示，全球产量的上升可能会在今年第二季度形成温和的价格下行压力。预计油价的进一步上涨将受到全球高库存和过剩原油产能的限制。资深能源记者 Javier Blas 表示，沙特自愿在 2 月和 3 月减产 100 万桶/日后，削减了对亚洲和欧洲至少 9 家炼油厂的原油供应。

**消息面上，**欧美多国强化并延长抗疫封锁，但原油多头仍手握三大筹码[19]。**分析面上，**欧佩克月报出炉，关于原油后市生产和需求预期判断偏悲观[20]，而油市前景观点“打架”[21]；小摩、高盛在最新报告上调了油价预期。摩根大通将 2021 年布伦特原油价格预期从 50 美元/桶上调至 61 美元/桶，WTI 原油价格预期从 47 美元/桶上调至 58 美元/桶。高盛预计布伦特原油价格今年夏天就能达到65美元/桶(上次预测是在今年年底)，还预计原油现货升水将持续，隐含波动率将降低。

[19] 上周四(1 月 14 日)，尽管美国原油库存连续第五周下降以及强劲的中国数据限制了跌幅，但全球不断增加的新冠病毒病例引发了需求担忧。Axi 首席全球市场策略师 Stephen Innes 表示，由于美元走强和无处不在的汽油供应过剩抵消了美国原油库存的降低，石油市场的强劲涨势可能会暂时中断。

**因担心英国首先发现的变种病毒快速传播，欧洲各国政府上周三（1 月 13 日）宣布加强和延长抗疫封锁限制举措，而且预计疫苗接种要到春季才会产生明显效果。**意大利卫生部长 Roberto Speranza 表示，因感染没有显示减轻迹象，将把抗疫紧急状态延至 4 月末。瑞士也针对新冠病毒变种宣布更严格的举措，将餐厅、文化和运动场所关闭时间延长五周直到 2 月末。因担心变种新冠病毒在当地快速传播，瑞士当局宣布自周一起关闭出售非必需品的商店，并取消了滑雪世界杯劳伯霍恩站的赛事。瑞士翁根过去四周已经有至少 60 人核酸检测呈阳性。德国卫生部长 Jens Spahn 说，该国防疫限制措施可能必须实施到 2 月，并强调必须减少接触，以免在英国首次发现的变种病毒扩大传播。德国内阁批准了更严格的入境管控，从高感染率国家或者变种病毒流行的地方入境者必须接受新冠检测德国总理默克尔表示，如果变种病毒蔓延至德国，未来八至十周的形势将非常严峻。卫生部长 Spahn 说，疫苗接种行动真正产生效果还需要两三个月的时间。国际能源信息署(IEA)一名官员表示，由于新冠病毒疫苗接种的速度和应对等因素给前景蒙上阴影，石油生产国面临着供需平衡方面前所未有的挑战。

[20] 欧佩克月报将 2020 年全球原油需求增速预期从-977 万桶/日上调至-975 万桶/日，维持 2021 年全球原油需求增速预期为 590 万桶/日，预计 2021 年全球原油需求为 9591.0 万桶/日。月报指出，今年的石油需求复苏将低于病毒大流行前的水平，新冠病毒变种、不断上升的感染病例和疫苗接种计划启动缓慢可能至少在 2021 年第一季度给经济复苏蒙上阴影。月报指出，今年的石油需求复苏将低于病毒大流行前的水平，新冠病毒变种、不断上升的感染病例和疫苗接种计划启动缓慢可能至少在 2021 年第一季度给经济复苏蒙上阴影。报告出炉后，两油短线波动不大。

详细来看，**除沙特外，多个产油国“明目张胆”增产。**原油生产方面，欧佩克月报指出，据二手资料显示，欧佩克 12 月原油产量增加 28 万桶/日。具体来看：据二手资料显示，沙特 12 月原油产量减少 0.2 万桶/日；阿联酋 12 月原油产量增加 6.3 万桶/日至 257.8 万桶/日；伊朗 12 月原油产量增加 2.0 万桶/日至 200.2 万桶/日；利比亚 12 月原油产量增加 13.6 万桶/日至 122.4 万桶/日；伊拉克 12 月原油产量增加 7.6 万桶/日至 384.8 万桶/日。非欧佩克国家方面，欧佩克月报指出，2020 年非欧佩克产油国供应量同比下降 250 万桶/日。2020 年 12 月美国石油制品净进口较上轮统计减少 28.6 万桶/日至-56.3 万桶/日。欧佩克月报指出，随着油价上涨，美国页岩气供应前景稍微乐观一些，预计 2021 年下半年产量将恢复更多。2021 年非欧佩克原油供应预期为 6353.0 万桶/日。另外，尽管经合组织原油库存 11 月减少 2450 万桶，至 31 亿桶，但库存较 5 年均值水平高出 1.63 亿桶。其他数据方面，2020 年 11 月中国石油制品净进口较上轮统计增加 130.4 万桶/日至 1101.4 万桶/日；2020 年 11 月印度石油制品净进口较上轮统计增加 79.2 万桶/日至 439.6 万桶/日；2020 年 12 月美国石油制品净进口较上轮统计减少 28.6 万桶/日至-56.3 万桶/日。

[21] 就在 OPEC 月报公布前一天，即上周三（1 月 13 日），欧佩克秘书长巴尔金都也发表了对油市前景的评论，观点和月报有所出入。他指出，欧佩克预计油市 2021 年将出现强劲反弹，石油市场上最糟糕的情况已经过去。欧佩克对石油市场保持谨慎乐观的态度。沙特减产帮助我们应对石油需求低迷的情况。当然，巴尔金都也提到，当前油市现状依然比较糟糕，经合组织的石油库存比 5 年均值水平高出 1.6 亿桶。他承认，石油库存居高不下，这是石油市场失衡的关键问题。欧佩克+专注于协助减少库存，必须继续在石油市场上占据主导地位。同时，巴尔金都提到，欧佩克+将灵活应对成员国的石油供应，不需要担心伊朗的石油产量。其他投行机构观点则对油价偏乐观。IMF 首席经济学家近日表示，美国和日本的经济刺激措施将有助于推动其经济在今年下半年复苏，并暗示可能上调经济增长预估。但他强调，有必要继续采取前所未有的财政和货币措施以支持经济复苏。在宽松的政策背景下，高盛、摩根大通、富国银行等众多国际投行纷纷唱多大宗商品，认为随着新冠疫苗推出带动经济更大范围重启，再加上各个国家推出更多刺激措施支持经济复苏，这些资产应该会继续跑赢通胀。

另外，能源行业内部人士预计，拜登将承诺禁止在公共土地上租赁新的石油和天然气，大幅减少排放，重新加入巴黎气候协议，恢复伊朗核协议，会损害美国石油工业。人们担心，如果这些政策成功实施，将导致油价走软，并给美国页岩油开采商带来更大压力。也有人说，特朗普强硬的外交政策、石油外交和对全球能源市场的持续干预，给油价带来了不健康的波动，甚至抑制了油价，对国内能源行业造成的损害大于监管对的加强。Axi 首席全球市场策略师 Stephen Innes 表示，美国页岩油生产商对油价上涨的反应，代表了石油近期最重大的供应风险。不断下降的库存和不断上涨的油价很可能会吸引美国的钻井公司重返竞争，尤其是在沙特阿拉伯和其他主要产油国削减产量，实际上把市场份额拱手让给美国生产商的情况下。