国际宏观资讯周报

2021 年 1 月 5 日-1 月 11 日

- **2021 年第 2 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

世行《全球经济展望》：2021 年全球经济预计增长 4%

- **美国**

  美国非农就业人口 8 个月来首次下降

  美国会宣布拜登当选

- **欧洲**

  欧元区制造业 PMI 创两年半新高

  法国财政部长：经济面临困境

  2020 年瑞士 GDP 预计下降 3.3%

- **日韩**

  东京二度进入紧急状态 日本经济恐连月下滑

  疫情下韩国服务业不景气日益深化

新兴经济体

- 南非 12 月私营部门活动下降 复苏计划面临执行风险
- 越南设定 6.5%增长目标 发布第四次工业革命国家战略
- 印度本财年 GDP 预计下滑 7.7%
- 墨西哥 2020 年国际储备创 5 年新高 损失 64 万余正规就业岗位
- 巴西 2020 年外贸顺差续涨 2021 年基准预期下调至 3%
- 伊朗二季度增长 0.2% 央行外国净资产额上涨 4.5%
- 阿联酋 2020 年 GDP 预计下降 6%
- 约旦三季度经济萎缩 2.2% 1-11 月接收外国援款总额 37.3 亿约第
- 埃及通过 IMF 首次 SBA 审查 19/20 财年财政收入 9754 亿埃镑

大宗商品

- 沙特减产+美国原油库存骤降提供上行动能 2021 年油价有望上涨

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、世行《全球经济展望》：2021 年全球经济预计增长 4%

1 月 5 日，世界银行发布 2021 年 1 月期《全球经济展望》，报告中指出若 2021 年能大规模推广新冠肺炎疫苗接种，预计 2021 年全球经济将增长 4%。其中，预计中国经济继 2020 年增长 2%之后，2021 年将增长 7.9%。报告强调，疫苗部署与投资是维持复苏势头的关键。如果决策者不采取果断措施遏制疫情蔓延并推动促进投资的改革，复苏将缓慢乏力，经济活动及收入可能长期在低位徘徊，发展仍面临风险。

报告指出，虽然全球经济在 2020 年萎缩 4.3%之后恢复增长，但新冠肺炎疫情已造成大量人口死亡和患病，数百万人陷入贫困，并可能长期抑制经济活动和收入增长。短期内政策重点是控制疫情蔓延并确保快速广泛地部署疫苗。世界银行行长戴维·马尔帕斯表示：“尽管全球经济似乎已进入缓慢复苏，但决策者在公共卫生、债务管理、预算政策、中央银行业务和结构性改革等诸多领域仍面临严峻挑战。克服疫情的影响并抵御投资‘逆风’需要大力推动改善营商环境，增加劳动力和产品市场的灵活性。”

据估计，2020 年全球经济活动崩溃的严重程度略轻于此前的预测，主要原因是中国的经济复苏更为强劲，以及发达经济体的萎缩程度略低。与此相反，大多数其他新兴市场和发展中经济体的经济活动受到的影响比预期更为严重。世界银行副行长兼首席经济学家卡门·莱因哈特表示，近期前景仍然不确定，仍有可能出现不同的结果。在悲观情景下，感染率继续上升，疫苗延迟推出，这可能将 2021 年的全球经济增长限制在 1.6%。在乐观情景下，疫情得到控制，疫苗接种过程加快，全球经济增长可能加速至近 5%。

报告指出，由于发达经济体感染率回升，2020 年第三季度刚刚出现的反弹陷入停滞，显示复苏进程缓慢且充满挑战。据估计，美国 GDP 继 2020 年萎缩 3.6%之后，预计 2021 年增长 3.5%；欧元区 GDP 继 2020 年下滑 7.4%之后，预计 2021 年增长 3.6%；日本 GDP 继 2020 年萎缩 5.3%后，预计 2021 年增长 2.5%。包括中国在内的新兴市场和发展中经济体 GDP 总量继 2020 年萎缩 2.6%之后，预计 2021 年增长 5%。在不包括中国的情况下，新兴市场和发展中经济体 GDP 总量继 2020 年萎缩 5%之后，预计 2021 年增长 3.4%。低收入经济体 GDP 总量继 2020 年萎缩 0.9%之后，预计 2021 年增长 3.3%。报告建议，决策者的政策

侧重点需要逐步从收入支持转向促进增长。从长远来看，新兴市场和发展中经济体采用以改善卫生和教育服务、数字基础设施等为目标的政策将有助于减轻疫情造成的经济损失。在财政状况薄弱和债务增加的情况下，旨在刺激有机增长的体制改革尤为重要。

➢ 美国

1、美国非农就业人口 8 个月来首次下降

美国劳工部 8 日公布的数据显示，2020 年 12 月美国失业率环比平在 6.7%，非农业部门就业人口环比下降约 14 万人，凸显新冠疫情反扑导致美国就业市场和经济复苏进程受挫。美国劳工部表示，非农部门就业人数出现 8 个月以来首次下降，反映了近期新冠确诊病例增加以及为抑制疫情蔓延而出台的各项经济限制措施对就业市场造成的影响。2020 年 12 月，休闲、酒店和私人教育领域大幅裁员，抵消了专业和商业服务、零售贸易和建筑业等行业的就业增长。截至 1 月 10 日的数据显示，美国累计确诊病例超过 2290 万，死亡病例超过 38 万。

2、美国会宣布拜登当选

经过长达两个多月的拉扯，美国大选终于确认了结果。当地时间 7 日凌晨，美国国会清点选举人票，宣布民主党总统候选人拜登当选美国总统。在早些时候，美联社、美国广播公司以及 CNN 和 NBC 等多家美国主流媒体均已确认民主党赢下了美国国会参议院最后两个代表佐治亚州的席位。另一方面，民主党也赢下了美国国会参议院最后两个代表的席位，这意味着民主党的“大获全胜”。目前民主党以微弱优势掌控着众议院，加上此次在参议院的胜利，民主党将同时获得对白宫国会参众两院的控制权，这也是民主党人十年来首次同时掌控国会两院。

➢ 欧洲

1、欧元区制造业 PMI 创两年半新高

1 月 4 日公布的数据显示，欧元区去年 12 月的 IHS Markit 制造业 PMI 终值升至 2018 年 5 月以来最高水平，为 55.2，高于前值 53.8。在 2020 年结束时，欧元区制造业表现强劲，制造业产量增速达到三年内

最快水平。德国对欧元区制造业拉动作用明显，很大程度上归功于德国商品需求的激增，进而使德国出口得到提振。数据显示，德国去年 12 月 PMI 终值升至 58.3，创 34 个月以来新高。除德国外，欧元区绝大多数成员国制造业 PMI 也高于荣枯线。荷兰去年 12 月制造业 PMI 终值升至 58.2，创 27 个月新高。爱尔兰实现了 5 个月的最大扩张，奥地利和意大利制造业复苏强劲。

2、法国财政部长：经济面临困境

1 月 7 日，法国经济部长布鲁诺•勒梅尔警告称，2021 年初法国经济仍将面临困境，今年破产企业或将超过 2020 年。政府将继续全面支持陷入困境的行业，努力扩大对企业的援助，提高对贫困家庭的支助。法国经济在第二季度能否反弹，很大程度上取决于疫苗接种的效果。新冠肺炎疫情中，法国政府向受影响最严重的行业提供了大量财政支持，但经济活动仍在放缓，布鲁诺•勒梅尔担心未来几周会有一连串的社会裁员计划出台。法国劳工部统计局发布的数据显示，自 2020 年 3 月疫情在法国暴发以来，至今年 1 月 3 日，在就业保障计划（PSE）框架内已有超过八万份劳工合同中断，几乎是 2019 年同期数据的三倍。

3、2020 年瑞士 GDP 预计下降 3.3%

瑞士联邦政府经济专家组发布有关瑞士国内生产总值预测报告指出，2020 年瑞士 GDP 将下降 3.3%，平均失业率达到 3.2%。2020 年冬季以来，瑞士新冠肺炎确诊病例有所增加，相应的疫情防控措施大大减缓了经济发展进程。但总体来说，针对第二波疫情所采取的防疫措施没有 2020 年春季那么严格，瑞士整体经济受到的影响也没有之前那么严重。瑞士 2021 年经济前景可能还不容乐观，新冠肺炎疫情的继续传播和相关限制措施会在 2021 年年初对经济产生负面影响，预计 2021 年经济增速为 3%。

➢ 日韩

1、东京二度进入紧急状态 日本经济恐连月下滑

1 月 7 日，日本首相菅义伟宣布东京及周边地区进入紧急状态，以遏制东京新冠病例创纪录的单日增长，此次禁令的实施期限为期一个月。不过就在上述地区进入紧急状态后，关西地区的大阪府、兵库县和

京都知事均表示，基于区域内的严峻疫情，希望菅义伟政府也能宣布当地进入紧急状态。

与去年 4 月的第一次紧急状态相比，本次紧急状态重点针对被认为加剧新冠疫情扩散的餐饮业。而“软性封城”将直接导致个人消费的减少，同时也将波及其他经济基本面，且不排除此次紧急状态会逐步扩大至其他疫情严峻的地区，而这对日本经济的影响也将直接体现在今年一季度的经济数据上。自 2019 年第四季度开始，内需低迷就成为日本经济疲软的主要拖累因素。2020 年日本第三季度个人消费虽大幅回升 5.1%，但相比当年第二季度 8.1%的巨大降幅，恢复力度明显不足。在内需的另一大支柱——设备投资方面，由于业绩恶化、经济前景不明朗，企业投资意欲持续低迷，设备投资持续下滑。2020 年 12 月，日本政府发表经济预测表示预期 2021 财年(2021 年 4 月至 2022 年 3 月)日本实际 GDP 有望增长 4%。但就目前形势来看，相关分析认为疫情在日本的扩散持续加剧，新增感染人数不断创新高，疫苗注射的开始与普及时间尚不明确，在此背景下，日本政府的经济预期过于乐观。

2、疫情下韩国服务业不景气日益深化

韩国开发研究院近日发布的一份报告显示，尽管疫情下韩国制造业呈不断向好趋势，但服务业的不景气现象日益深化。报告中指出，去年 11 月中旬以来第三波疫情在韩国再度扩散，而随着防疫措施的进一步加强，服务行业的萧条现象有所加深，消费大幅萎缩，消费者信心指数骤降。从具体数据来看，12 月的消费者信心指数为 89.8，环比下降 8.1 个百分点。与此相反，得益于耐用材料消费、设备投资和商品出口同时增长等利好消息，制造业呈现出持续恢复的势头。去年 11 月耐用材料消费增加 12.8%，设备投资也以机械类为中心实现了 5.7%的增幅。

➢ 新兴经济体

1、南非 12 月私营部门活动下降 复苏计划面临执行风险

调查显示，由于需求停滞，采购和库存再度下降，南非的 IHS Markit 采购经理人指数(PMI)从 11 月的 50.3 降至 12 月的 50.2，为三个月来最低水平，但仍高于荣枯分界线 50。采购经理人指数的最大组成部分（新订单指数）显示，销售额基本没有变化，产出也基本持平。据悉，由于第二波疫情及其对全球供应链的影响，公司受到一系列原材料短缺的

阻碍，投入不足也影响了公司 12 月的购买决定，并且购买活动自 8 月以来首次下降。IHS Markit 经济学家表示，由于需求疲软和原材料采购问题，南非企业在 12 月艰难实现增长，这意味着自 11 月以来总产量大体稳定。尽管 2020 年第四季度的 PMI 数据表明经济低迷有所缓解，但需求指标表明，在南非财政面临艰难开局[1]、疫情形势恶化政府考虑加严封禁[2]的背景下，南非经济要从疫情中复苏还有很长的路要走。

2、越南设定 6.5%增长目标 发布第四次工业革命国家战略

1 月 4 日，越南政府发布了政府第 1 号《关于实现 2021 年社会经济发展计划和国家预算主要任务和措施的决议》。决议明确将继续实现有效防控新冠肺炎疫情和新常态下恢复社会经济发展的双重目标。政府设定的 2021 年经济目标是：GDP 增长约 6.5%，人均 GDP 约 3700 美元，居民消费价格指数（CPI）年增长率约 4%，全要素生产率（TFP）对增长的贡献约 45-47%，社会劳动生产率增长约 4.8%。[3]

1 月 6 日，越南政府总理批准发布《到 2030 年第四次工业革命国家战略》。战略的目标是充分利用第四次工业革命带来的机遇，从根本上掌握并在社会和经济各个方面广泛应用新技术；逐步开发新技术，以支持更新越南的增长模式，与战略突破和国家现代化相结合，促进经济结构调整；加速数字经济的发展。该战略还旨在基于科技、创新和高素质的人力资源，实现国家的强劲和可持续发展；改善生活质量、社会福利和人民福祉；坚定维护国防和安全，保护环境和生态系统；增强

[1] 经济学家指出，南非政府上调封禁等级至三级并再度实施禁酒令将导致税收减少。拉马福萨总统早些时候表示，随着南非确诊人数突破 100 万大关，政府决定上调封禁等级并将于 1 月 15 日再度审查相关措施。此举旨在限制人员流动，政府再度重申佩戴口罩的重要性。经济学家表示，**加严封禁将冲击经济和税收。**鉴于假期到来，提高封禁等级的措施时机非常糟糕，娱乐行业将面临严格封锁。*政府应在出台政策时更加谨慎，避免对经济造成负面影响，预计 2020 年南非经济将下滑 7%-13%，是 1930 年代大萧条以来最大跌幅。*封禁将打击消费，圣诞消费占家庭总消费的 40%，有三分之二的外国旅游收入也在 11 月至 3 月期间，而加严封禁显然不利于消费扩大，预计增值税等将减少 150 亿兰特。2021 年的南非政府将面临更加艰难的一年，财政状况将更加难以为继。

[2] 南卫生部长穆凯兹表示，南非 1 月 6 日新增确诊人数超过 2 万，形势非常严峻，特别是日增死亡人数高达 844 人。穆凯兹指出，死亡人数大幅上升是由于数据积压，卫生部正与东开普省卫生机构对细节进行调查。拉马福萨总统已于上周三（1 月 6 日）召开国家新冠疫情指挥委员会会议，研究疫情形势和下一步举措。有消息称政府考虑采取更加严格的封禁措施。据彭博社消息，传统事务部和警察部已建议提高封禁等级至 4 级，为期 30 天。但其他官员则担忧加严封禁可能对经济复苏带来不利影响，希望放宽包括禁酒令和关闭海滩等命令。2020 年 12 月，南非政府宣布提高封禁等级至三级，实施禁酒令和宵禁。虽然工商界对政府抗疫举措表示支持，但随着限制加严和众多公司面临经营困境，南政府采取更严格举措可能面临法律挑战。

[3] 决议强调，越南将继续适当控制人员入境，防止疫情从外部输入，在条件允许时方考虑重新开放国际商业航线。加快疫苗研发并开展国际合作，为民众早日获得疫苗提供解决方案。同时，政府继续在信贷、金融、减征税收等方面提供支持，帮助民众和企业克服困难，恢复后疫情生产。除了完善法律制度外，相关部门还将严格控制颁布与投资条件、经营、行政手续、专项检查有关的文件，确保为企业创造一个开放、有利的投资和营商环境。促进金融、证券和保险市场发展，加强公司债券市场管理。政府要求国家银行配合财政政策和其他政策进行积极灵活调控，确保系统安全，稳定宏观经济，为恢复经济增长提供支持。电、成品油及其它重要商品和服务价格的管理将予以公开透明，确保基本商品供求平衡，稳定市场价格。强调要使进出口市场多样化，避免过分依赖单一市场。有效实施已签署的自由贸易协定并继续谈判新的自贸协定。加快农业、运输服务业、信贷机构等行业经济结构调整。继续收缩国有全资企业经营，推进国有资本股份化改制和资产剥离，坚决集中处理亏损和效益差的项目。

国际融合的有效性，并利用高科技来确保网络安全。根据该战略，到2030年，越南有望跻身全球创新指数40强，国际电信联盟（ITU）全球网络安全指数（GCI）30强和联合国电子政务发展指数（EGDI）50强。数字经济占GDP的30%，生产力平均每年增长7.5%，普及光纤互联网和5G服务，完成数字政府建设，以及在关键区域建立智慧城市，并与区域和全球智慧城市网络连接。[4]

3、印度本财年GDP预计下滑7.7%

印度中央统计局7日发表声明表示，受新冠疫情影响，印度本财年（2020年4月至2021年3月）经济预计下滑7.7%，较上一财年增长4.2%的水平大幅下降。声明指出，除农业和电力外，本财年印度其他行业都将出现下滑。预计本财年农业增长3.4%，电力增长2.7%。声明表示，由于此前的严格封锁举措对经济活动和数据收集造成影响，国家统计局可能会在适当时候对预测数据进行修正。2020年初，印度政府在疫情初期采取的严格封锁措施给经济带来沉重打击，该国经济在2020年第二和第三季度同比分别下滑23.9%和7.5%。

4、墨西哥2020年国际储备创5年新高 损失64万余正规就业岗位

据墨西哥央行统计，2020年，墨国际储备余额共计1956.672亿美元，同比增加147.9亿美元，创2015年以来最高值。其中59.21亿美元来自资产重估及央行其他金融交易。墨国家石油公司（Pemex）和联邦政府为主要资金供应方，其中Pemex净余额51.48亿美元，联邦政府49.6亿美元。分析认为，此结果将有力提振市场信心并增加流动性。另外，2020年1-11月墨侨汇收入同比增长10.9% [5]。

据墨西哥社保局统计，2020年全年，墨共计损失正规就业岗位64.689万个，为1995年以来最差表现，是2009年的4倍。墨总统洛佩斯将此归结为“外包”行为导致出现的年终集体辞工现象，强调仅12月单月墨即损失27.7万个就业岗位，创2014年以来新高。但分析认为，疫情以及政府缺乏有效的就业刺激政策是失业率攀升的主因。

5、巴西2020年外贸顺差续涨 2021年基准预期下调至3%

[4] 为实施该战略，越南计划进一步加快基础设施、数据库和人力资源的开发；发展电子政务以建立数字政府；增强国家创新能力；优先开发机器人技术、先进材料、可再生能源、人工智能（AI）、物联网（IoT）、大数据和区块链；还将扩大在科技，特别是优先技术方面的国际合作与一体化。

[5] 据墨西哥央行统计，2020年1-11月，墨侨汇收入共计369.46亿美元，较2019年同期增长10.9%，创历史新高。11月单月，墨侨汇收入达到33.81亿美元，同比增长15.6%。分析认为，2020年全年，墨侨汇收入总额将突破400亿美元，相当于墨GDP总产值的3.8%。

根据巴西经济部外贸秘书秘（SECEX）1 月 4 日发布的数据，2020 年，巴西出口总额 2099.20 亿美元，同比下降 6.1%，进口 1589.26 亿美元，同比下降 9.7%，全年外贸顺差 509.94 亿美元，同比增长 7%。2020 年 12 月，巴西出口 183.65 亿美元，进口 184.06 亿美元，当月外贸逆差 4160 万美元。巴西外贸主管部门预计，2021 年外贸顺差可达 530 亿美元，较 2020 年增长 3.9%，预计全年出口总额 2211 亿美元，同比增长 5.3%，预计全年进口总额 1680 亿美元，同比增长 5.8%，全年进出口总额 3892 亿美元，同比增长 5.5%。另外值得注意的是，尽管受到疫情影响和全球政治经济问题影响，2020 年巴西国外发行债券总额约 280 亿美元，较上年减少 3.5%，业界认为总体表示较好[6]。

巴西央行最新一期《焦点预报》将 2021 年基准利率（Selic）预期由 3.13%下调至 3%，2022 年预期为 4.5%；将 2020 通货膨胀率预期调至 4.38%，2021、2022 年通货膨胀率预期分别为 3.32%和 3.5%；将 2020 年 GDP 预期由负增长 4.4%上调至负增长 4.36%，并将 2021 年和 2022 年 GDP 预期设定为 3.4%和 2.5%。另外，巴西经济部设定 2021 年最低工资标准为 1100 雷亚尔[7]。

6、伊朗二季度增长 0.2% 央行外国净资产额上涨 4.5%

伊朗国家统计中心公布该国本财年二季度（2020 年 6 月 21 日至 9 月 21 日）经济表现。要点如下：二季度国内生产总值（GDP）为 1798.8 万亿里亚尔（约 700 亿美元），同比增长 0.2%，排除石油因素后（非油经济）同比下降 0.2%（农业部门增长 2.7%，工矿部门增长 4%，服务部门萎缩 3%）。截至二季度末，前 12 个月平均商品服务消费者价格指数为 236，同比增长 26%。二季度 15 岁以上人口失业率为 9.5%，较一季度下降 0.3 个百分点。当季实际就业人数为 2354 万人，较上年同期减少 121 万人，劳动参与率较一季度下降 3.1 个百分点（原文未直接给出二季度劳动参与率数值，一季度劳动参与率为 41.8%）。[8]

[6] 受疫情和外部环境影响，3 至 5 月份，巴西外债发行一度停止，6 月份恢复发行后，整体情况良好。根据摩根大通巴西公司的数据，2020 年拉美地区海外发行债券总额达到 1360 亿美元，同比增长约 20%。其中，590 亿美元为主权债券。参照 2018 年和 2019 年的发行量，该机构研究人员预测，2021 年拉美地区主权债券发行量应在 300 亿美元水平。

[7] 根据 2020 年 12 月 30 日《官方公报》上发布的第 1021 号临时措施，2021 年巴西最低工资标准由 2020 年的 1045 雷亚尔调整为 1100 雷亚尔，增长 5.26%。巴西经济部表示，为确保购买力水平，1 月 12 日公布 2020 年 12 月份消费者价格指数后，最低工资标准可能会略有调整。2020 年的最低工资标准在上年 12 月份消费者价格指数公布后，由 1039 雷亚尔调整为 1045 雷亚尔。新的最低工资标准需要经过国会确认。巴西经济部估算，最低工资每上涨 1 雷亚尔，支出将增加 3.511 亿雷亚尔。

[8] 其余要点包括：

4、全国各大城市二季度共发放 52377 份建筑许可，同比增长 26.8%。

5、一二季度广义货币供应量（M2）为 28958 万亿里亚尔（约 1158 亿美元），较上财年末（2020 年 3 月 19 日）增长 17.1%。

6、德黑兰证券交易所指数（TEDPIX）二季度达到 1595160 点，同比增长 25.5%。

7、二季度出口总额为 72.2 亿美元，同比降低 24.4%；进口总额为 93.06 亿美元，同比降低 14%。

伊朗统计中心(SCI)季度报告数据显示，伊朗央行在伊历第二季度末（2020 年 9 月 21 日）持有外国净资产为 3630 万亿里亚尔（按照官方汇率约合 864 亿美元），较上一伊历年年底（2020 年 3 月 19 日）增长 4.5%。截至伊历今年第二季度末（2020 年 9 月 21 日），伊朗的基础货币为 3720 万亿里亚尔（按照官方汇率约合 885.8 亿美元），较上一伊历年年底（2020 年 3 月 19 日）增长 5.4%。

7、阿联酋 2020 年 GDP 预计下降 6%

阿联酋中央银行（CBUAE）发布季度评估报告显示，2020 年第三季度阿经济有所复苏，但反弹依旧脆弱。石油产量在第二、第三季度同比分别下降 4.1%和 17.7%，预计 2020 全年日平均石油产出约为 280 万桶。受财政支出、信贷和就业等增加、房地产市场相对稳定和 2021 年迪拜世博会等因素推动，预计第四季度经济有望进一步复苏。CBUAE 预计 2020 年阿联酋实际国内生产总值（GDP）将下降约 6%，低于此前预测的下降 5.2%。实际非石油 GDP 下降 5%。预计 2021 年，实际 GDP 将增长 2.5%，非石油实际 GDP 将增长 3.6%。此前，国际货币基金组织的预测阿 2020 年 GDP 将下降 6.6%。

8、约旦三季度经济萎缩 2.2%　1-11 月接收外国援款总额 37.3 亿约第

根据约旦统计局（DoS）最新数据，依据恒定价格计算，2020 年第三季度约旦的 GDP 比 2019 年同期下降 2.2%，数据显示，约旦大部分经济部门第三季度出现了下滑。三季度，酒店和餐馆行业增速为-9.1%, 紧随其后的是运输、储存和电信分别为-6.3%与-4.5%, 社会和服务行业增速为-4.1%和-3.2%。

约旦计划与国际合作部公布，2020 年 1-11 月，捐助国和金融机构向约旦承诺援款总额达 37.3 亿约第。相关援款中 8.45 亿美元为发展赠款，其中 5.23 亿美元用于支持总预算，3.22 亿美元用于实施发展项目。21.6 亿美元为软贷款，其中 14.8 亿美元用于支持总预算，6.85 亿美元用于实施发展项目。7.259 亿美元为应对叙利亚危机计划援助，其中 2.036 亿美元用于支持难民，1.688 亿美元用于支持收容社区，3.535 亿美元用于支持项目。

9、埃及通过 IMF 首次 SBA 审查 19/20 财年财政收入 9754 亿埃镑

8、二季度里亚尔兑美元平均汇率为 22.59 万：1，兑欧元平均汇率为 25.95 万：1，环比分别上涨 36.6%和 44.3%。

国际货币基金组织（IMF）执行董事会 12 月 19 日完成了由 12 个月备用协议（SBA）安排支持的埃及经济改革计划的首次审查，已批准埃及提取第二笔 16.7 亿美元的贷款，目前埃及 SBA 下的总支出达 36 亿美元。此前，IMF 于 2020 年 6 月 26 日批准了为期 12 个月的 SBA，总额约 52 亿美元，以支持政府在新冠肺炎疫情期间的经济改革计划。IMF 副总裁兼代理主席 Antoinette Sayeh 表示，埃及通过采取积极措施来满足卫生和社会需求，并支持受疫情最直接影响的部门，已经很好地实现了疫情防控和支撑经济。但是前景仍然存在风险，尤其是第二波疫情大流行增加了埃及国内和全球复苏步伐的不确定性。

根据埃及财政部 2019/2020 财年国家预算结算声明的数据，埃及 2019/2020 财年财政总收入增长 3.6%，达 9754 亿埃镑，2018/2019 财年为 9419 亿埃镑。其中税收收入增长了 0.5%，达到 7396 亿埃镑，而上财年同期为 7360 亿埃镑。2019/2020 财年预算赤字为 4627 亿埃镑，约占国内生产总值（GDP）的 7.89%；2018/2019 财年为 4299 亿埃镑，占 GDP 的 8.2%。2019/2020 财年财政支出增加了 4.7%，达 1.434 万亿埃镑，2018/2019 财年为 1.369 万亿埃镑。其中工资和工人报酬支出增长 8.5%，达约 2887 亿埃镑；用于购买非金融资产（投资）的支出增长了 33.7%，达到创纪录的 1916 亿埃镑，而上财年同期为 1,433 亿埃镑；用于购买商品和服务的支出从 623 亿埃镑增加到 698 亿埃镑；利息支出攀升至 5684 亿埃镑，而上财年为 5330 亿埃及镑；补贴、赠款和社会福利支出下降至 2292 亿埃镑，而上财年为 2874 亿埃镑。

➢ 大宗商品走势

1、沙特减产+美国原油库存骤降提供上行动能 2021 年油价有望上涨

年初以来，各方人士对石油市场普遍存在看涨情绪[9]。2021 年原油交易员和投资者密切关注的五大因素则如下：1、美国政府的石油和天

[9] 埃及石油总公司前董事长、国际能源专家迈扎特·优素福表示，*2021 年全球能否控制住疫情将对原油市场产生至关重要的影响，疫情再度蔓延可能给第一季度原油市场带来负面影响，但受疫苗广泛接种等因素推动，全球石油需求或将在第二季度恢复增长*。沙特阿美公司总裁兼首席执行官阿明·纳赛尔也表示乐观。他说，已有一些国家的经济和石油需求显现复苏，预计油价会在 2021 年下半年反弹。总部位于伦敦的能源行业分析机构 CMarkits 首席执行官优素福·沙马里撰文认为，随着全球范围内启动疫苗接种，不少贸易商预计 2021 年石油需求将增加，石油市场普遍存在看涨情绪。

不过，有分析认为，今年需求端的不确定性仍将笼罩原油市场。优素福·沙马里表示，目前油价变动的最大风险是需求再次放缓和供应相应增加，而欧洲多国为应对疫情采取的新一轮“封锁”措施，令市场加剧了对复苏乐观情绪来得太早的担忧。总部位于巴黎的国际能源署表示，*2021 年上半年原油供需有望基本保持平衡，但同时预计，如果欧佩克计划持续增产，现有库存积压或将持续至 2021 年年底，这将成为市场动荡的一大因素*。美国能源信息局也认为，*全球原油库存水平高和原油产能过剩，将是限制 2021 年油价上涨的主要压力*。

然气勘探、生产和出口限制政策[10]。2、欧佩克+内讧[11]。3、全球旅行[12]。4、第二次深度衰退[13]。5、资本支出和新勘探到的石油储备[14]。

美东时间周一，由于欧佩克与非欧佩克产油国新一轮部长级会议陷入僵局[15]，国际原油期货价格收盘时显著下跌。纽约商品交易所 2 月交货的轻质原油期货价格收跌 1.85%，报 47.62 美元/桶；3 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 1.37%，报 51.09 美元/桶。周二，沙特在 1 月 5 日举行的欧佩克联合部长级监督委员会(JMMC)上宣布将在

[10] 美国总统竞选期间，民主党候选人总是在保证，为应对全球变化，将在当选后限制石化产业的开采、运输和销售。乔·拜登(Joe Biden)和卡马拉·哈里斯(Kamala Harris)在竞选时都表示，他们将限制使用水力压裂法开采石油，而美国普遍采用这一技术开采石油和天然气。不过，拜登的话前后并不一致。在竞选期间，他曾承诺不会“禁止水力压裂法”，但也曾表示会“禁止水力压裂”。目前，选举已经结束，拜登和哈里斯政府到时候会怎么做仍不清楚。

此外，还有一个问题需要密切关注，即拜登和哈里斯政府会否允许企业在联邦土地上允许建设新的油田。操控这一政策对拜登和哈里斯来说更加可行。如果拜登不再向企业租赁联邦土地和颁发开采许可，25%的美国石油产量可能受到影响，并影响美国未来的产量，但拜登政府也可能面临长达数年的法律战。一些勘探公司和开采公司已开始行动，要么提前申请租赁联邦土地，要么转向私人土地，以备不测。**虽然美国油气生产状况不太可能因这些政策调整而立刻改变，但可能会改变市场看法。此外，这些政策的影响在不久后也会开始显现，并根据不同的监管措施会有不同的表现。**

[11] 2020 年底，欧佩克+内部发生了一场有意思的内讧——阿联酋和俄罗斯勾搭到了一起，共同反对沙特阿拉伯，而支持增产。这场内讧最终以沙特的妥协告终，欧佩克+将考虑按月逐步增产，而俄罗斯和阿联酋赢了。*鉴于欧佩克+在去年 12 月宣布增产以来，油价仍然维持在近期高点，俄罗斯和阿联酋可能会推动再次增产。*欧佩克+的会议增至每月召开一次，虽然有助于他们根据市场调整产量，但碰面多了，分歧也可能越来越大。去年 12 月，沙特与俄罗斯之间出现明显分歧后，两国对外仍表现出和睦，俄罗斯副总理诺瓦克(Alexander Novak)和沙特石油部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼亲王(Prince Abdulaziz Bin Salman)再次承诺会平衡石油市场。*但越来越多的信号表明，沙特、俄罗斯和阿联酋在石油市场策略上存在根本上的分歧，阿联酋越来越主动，隐隐有着超越沙特的势头。投资者需就频繁会议引发权力斗争的概率予以重视。*

[12] 自 2020 年 4 月以来，全球石油需求大幅回升，但仍然卡在 2019 年的水平难以提振。2020 年，全球旅行需求下降及其产生的航空燃油需求也跟着走弱。*很多人士预计需求将在 2021 年复苏，但这并非已经确定的事实。*分析人士认为，一旦政府放宽旅行限制，被压抑需求将爆发，但是投资者应该同时准备应对航空燃油需求只会逐渐回暖或出现不均衡增长的情况。经济衰退、商业活动转向线上、旅行恐慌、口罩检测和距离造成的种种不便、强制隔离以及卫生官员的警告，也可能使全球航空旅行需求在 2021 年继续承压，即使疫苗普及。

[13] 虽然为支撑经济，各国政府正在进行大规模刺激，但 2021 年仍可能出现第二次衰退。在每个主要经济体，诸多家庭和企业都受到了 2020 年封锁措施的严重影响，其中一些措施对宏观经济的负面影响可能要到 2021 年才会显现。大量企业在 2020 年倒闭，其他一些企业也只是苟活。即使在设法生存下去的企业中，雇员在 2020 年到手的薪资也比一年前预期的要少，而 2021 年拿到的甚至可能更少。此外，虽然全球陆续开始接种疫苗，但加州和英国等地区仍处于封锁中，甚至在酝酿新的封锁措施。*难以预测去年的爆发的这场公共卫生危机会在 2021 年继续造成多大的损失，以及全球各地区是否、如何或何时全面开放。但以上这些，交易员都必须关注。*

[14] 回溯至 2014 年下半年，油价开始下跌，随后在 2015 年一直维持在低位，大量石油公司削减了资本支出。到 2019 年底，人们一度预期油价会继续涨，至少维持稳定，一些人士预计石油公司可能增加勘探支出。*然而，到了 2020 年，几乎所有的石油巨头都不敢宣布大额的资本支出，*连埃克森美孚沙特阿美也不得不一改常态，承认不能继续大笔投资未来。全行业放弃勘探，预计会导致新发现的石油储量极为稀少。自 2015 年年初以来，现在已经过去了六年，勘探预算低迷的影响应该开始显现。不过，这些与期货合约投机者的关系不大，但对于石油行业和有意购买石油资产和权宜的人士来说，需要密切关注新石油储备的勘探结果。相比往年，2021 年会有多少新发现的石油储备，以及石油储备不足是否已经迫在眉睫的问题，有一种理论认为，潜在石油储备正在减少，因为地下的石油储备总量是有限的。然而，早在 70 年前就有人这么说了。此外，这种说法也无法否定储备可能会不足的说法，无论这是由资本支出减少还是地下石油枯竭造成的。

[15] 欧佩克与非欧佩克产油国上周一（1 月 4 日）以视频方式举行部长级会议，各方未就今年 2 月上调原油产量达成一致。俄罗斯和哈萨克斯坦认为由于市场需求逐步恢复，应继续增产，沙特阿拉伯、伊拉克、尼日利亚和阿联酋则主张保持产量不变。*由于谈判陷入僵局，欧佩克方面表示，延长原本为期一天的会议，将在 1 月 5 日继续就增产问题展开讨论。*按照去年 12 月 3 日达成的协议，欧佩克和非欧佩克产油国今年 1 月日均增产 50 万桶，各方每月将举行部长级会议，以评估市场状况并决定下个月的产量调整规模，每月调整幅度不超过日均 50 万桶。

未来两个月自愿减产 100 万桶/日[16]，出乎市场预料[17]。国际油价随之大涨，纽约 2 月原油期货收涨 4.85%，报 49.93 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 4.91%，报 53.60 美元/桶。周三，美国能源信息署(EIA)表示，上周美国原油库存大幅下降，而燃料库存上升，2020 年燃料总需求受新冠疫情影响而大幅下降。纽约 2 月原油期货收涨 1.40%，报 50.63 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 1.31%，报 54.30 美元/桶。周四，纽约 2 月原油期货收涨 0.40%，报 50.83 美元/桶；布伦特 3 月原油期货收涨 0.15%，报 54.38 美元/桶。周五，国际油价实现四日连涨，纽约 2 月原油期货收涨 2.77%，报 52.24 美元/桶，创 2020 年 3 月以来新高，周度涨幅 7.67%；布伦特 3 月原油期货收涨 2.96%，报 55.99 美元/桶，周度涨幅 8.09%。

消息面上，1 月 5 日召开的欧佩克+会议上沙特意外宣布*将在 2、3 月份大幅减产，*其他欧佩克+成员国则保持产量稳定或小幅增产。虽然沙特的产能很大，但 100 万桶/日的减产幅度也占其产量约 9%。减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。**分析面上，**高盛预计，由于沙特的意外减产，欧佩克+2 月份的石油产量将比之前的预测少 145 万桶/天，3 月份的产量将少

[16] 1 月 5 日，以沙特和俄罗斯为代表的欧佩克+达成 2021 年 2 月的产油协议。草案声明称，欧佩克+同意在 2 月和 3 月分别增产 7.5 万桶/日，因俄罗斯与哈萨克斯坦提高产量。沙特将在 2 月份和 3 月份自愿地单边减产石油 100 万桶/日，自 2 月 1 日开始，沙特的石油产量将是 812.5 万桶/日。除沙特、俄罗斯和哈萨克斯坦之外，欧佩克+所有产油国将维持产油政策不变。

表面上看，沙特自愿削减自己的石油供应，是让其他大多数的成员国从油价上涨中获益，特别是让“少数”国家——主要是俄罗斯，享受小幅增产的好处。实际上，沙特的自愿减产还使另一个集团受益，即美国石油公司。沙特此举背后的考量，其实也不难理解。2020 年末，疫苗的利好刺激了油价上涨，市场原本认为这可能会促使欧佩克+从本月起重新增加供应，来限制油价上涨。*但是如果石油供应增加，沙特将首当其冲受损，因为一旦新冠疫情再度爆发，叠加 1 月份石油增产的利空因素，石油市场可能再次受到打击，而俄罗斯比其他大多数成员国都能较好地应对低油价。*结果就是沙特作出妥协：俄罗斯和哈萨克斯坦被允许小幅增产，其余大部分国家保持目前的产量水平，而沙特则为团队作出牺牲——自愿单方面削减 100 万桶/天的石油产量。对于沙特来说，与去年相比，这是一个显著的转变。去年欧佩克+达成减产协议，每个成员国都有减产配额，但当时有些成员国减产履约率并没有达标，因此沙特公开抨击了成员国的作弊行为(除了最大的违约者俄罗斯)。然而这次，沙特不费口舌，直接做出了实际行动。要知道这个巨大让步可能使沙特减少了 30 亿美元的原油收入(假设 50 美元/桶)，还带来一个意外结果：**减产能推动油价上涨，进而助推美国原油行业复苏**。对于已经岌岌可危的美国石油行业来说，新冠疫情是新一轮打击。由于长期以来资本管理不善，投资者基本都放弃了该行业，以致于它一度成为标普 500 指数中市值规模最小的板块。后来随着该行业重新整合、削减支出，并且开始优先考虑股东权益，加上沙特进一步推动油价上涨，逐渐吸引一些投资者回来。目前，能源行业市值已经超越了房地产行业，成为全球第二大行业。这并不意味着石油行业完全迎来复苏，毕竟能源板块比重仅占到标普 500 指数规模的 2.5%；也不意味着美国石油产量会突然激增。但至少，**它正在重新回到疫情爆发前水平。**

[17] 欧佩克草案声明指出，欧佩克+2 月石油减产规模为 712.5 万桶/日，3 月为 705 万桶/日。俄罗斯同意保持目前的欧佩克+原油产量，即 2 月不增产，但 3 月需要增产。挪威银行的海尔格安德烈马丁森表示，沙特更关注一直在走软的石油市场基本面，而俄罗斯则更关注夺回市场份额。盛宝银行的商品策略负责人 Ole Hansen 表示，欧佩克+在 3 月之前不应该考虑任何原油的增产。在现在这个阶段绝对没有必要争吵。自从去年 11 月疫苗投入使用之后，油价已经涨了近 10%，如果欧佩克+在这个时候发出错误的信号，油价可能回落。*他们原本的协议是建立在预期 2021 年市场能够恢复正常的基础上，然而，目前市场明显还没有恢复。亚洲的原油需求很强劲，但市场上有充足的原油满足这部分需求。*值得注意的是，新冠疫情在北美、欧洲和中东卷土重来，为遏制新冠疫情蔓延，世界多国加强防控措施。英国决定在英格兰再次实施与 2020 年 3 月 23 日采取的相同的最高级别严格管控措施。英国首相约翰逊 4 日宣布，从 1 月 5 日起到 2 月中旬，英格兰地区再次进入“封锁”状态。因此，*短期原油需求增长逐步停滞，未来几个月可能会进一步下降，艰难的情况将在今年上半年持续。不过，在疫苗已经开始接种的情况下，疫情复燃对经济的冲击可能会减小。2021 年大部分时间油价前景仍中性偏多。*所以，Hansen 提出的在 3 月份之前不应该考虑任何增产是有道理的，等到英国的这波疫情过去之后，再商议增产或许才是明智的选择。

185 万桶/天。沙特放出减产信息后，原油市场一路走高，但高盛分析师指出，自愿减产背后可能暗示着沙特对疫情卷土重来冲击全球石油需求的担忧[18]。与此同时，高盛关于石油需求的高频指标也表明，更激进的封锁措施的回归已经在抑制需求，该行将 1 月和 2 月的石油需求从 12 月的 9350 万桶/天下调至 9250 万桶/天。高盛预计今年一季度的石油市场平衡将弱于预期，预计将有 25 万桶/日的供应过剩，它此前的预期是供应短缺。总体来看，高盛依旧维持它对油价的看涨观点，认为沙特减产以及 2021 年第二季度原油市场需求反弹的前景可能会在未来几周支撑油价。高盛对年底布伦特原油价格的预测仍旧是 65 美元/桶，并预计原油现货升水将持续，隐含波动率将降低。但沙特自愿减产背后的这些细节担忧也值得交易者关注。

[18] 高盛指出，沙特减产让人意外的原因有三点：

首先，去年 12 月，由于欧盟的封锁时间较短、力度较弱，全球对原油需求实际上超出了预期。

此外，自 4 月份以来沙特一直试图让所有产油国减产，但这次它居然允许了俄罗斯的增产。

最后，在油价被推高至去年 3 月以来的最高水平后，沙特还要面临美国页岩油生产持续复苏的威胁，WTI 原油现货价格目前达到 50 美元/桶，将允许更多的钻井活动，并产生正现金流。

高盛分析师认为，*在这种情况下，沙特减产很可能是因为它预计全球石油需求将大幅放缓，沙特很可能从该国与亚州客户的定期合同得到了线索。*