国际宏观资讯周报

2020 年 12 月 15 日-12 月 21 日

- **2020 年第 48 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
朱琳琳 010-66428877-570
llzhu@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

OECD：二十国集团三季度经济复苏强劲
WTO：三季度全球货物贸易反弹 仍低于疫情前水平

发达经济体

- **美国**

  美国国会就 9000 亿美元的疫情纾困计划达成协议
  美国三季度经常账户赤字创逾 12 年最高

- **欧洲**

  德国 12 月商业景气指数环比上升
  欧盟多国紧急限制英国人员往来
  瑞士央行愿意加强干预外汇市场

- **日韩**

  日本政府上调 2021 财年经济增长预期至 4%
  日央行将企业支援措施期限延长半年
  韩国和印尼签署更紧密经贸关系安排

新兴经济体

- 俄罗斯通过 2021-23 年联邦预算法
- 南非经济处于 75 年来最长下行周期
- 泰国 2021 年经济工作将围绕 4%目标展开 泰铢升值恐持续到明年
- 越南三季度 GDP 增长 2.62%
- 菲律宾 9 月 FDI 下降 12.3% 10 月外贸总额下滑 12.8%
- 马来西亚三季度 GDP 下降 2.7%
- 巴基斯坦出口恢复至疫情前水平 ADB 认为其经济正在复苏
- 沙特三季度 GDP 缩减 4.6%
- 世行：伊朗经济将步入增长 二季度实际失业率 18.5%
- IMF 完成对约旦 EFF 首评
- 卡塔尔公布 2021 年财政预算

大宗商品

- 国际油价接连上涨 疫苗接种及纾困立场升级提振油市

国际宏观动态

1、OECD：二十国集团三季度经济复苏强劲

12 月 14 日，经济合作与发展组织（OECD）发布公报表示，今年第三季度，二十国集团（G20）经济显现强劲复苏势头，整体国内生产总值环比上涨 8.1%，但仍比去年第四季度新冠疫情暴发前的水平下滑 2.4%。经合组织公布的数据显示，继今年第二季度大部分 G20 成员经济出现前所未有的下滑后，今年第三季度，大部分 G20 成员经济出现反弹，印度、法国、意大利、土耳其、英国、南非和墨西哥等当季度经济环比增幅达两位数；印度今年二季度经济萎缩 25.2%，三季度经济增长 21.9%，环比降幅和环比增幅均为 G20 成员之最。

2、WTO：三季度全球货物贸易反弹 仍低于疫情前水平

12 月 18 日，世界贸易组织(WTO)发布数据显示，由于北美、欧洲等地区放松“封锁”措施，主要经济体广泛采取财政和货币政策支持经济，全球货物贸易量第三季度实现反弹，环比增长 11.6%，但仍较去年同期下降 5.6%。从出口表现来看，工业化程度较高地区复苏势头强劲，而以自然资源为主要出口产品的地区复苏步伐相对缓慢。今年第三季度，北美、欧洲及亚洲货物贸易出口量环比增幅较大，均实现两位数增长。从进口数据看，北美、欧洲货物贸易进口量较第二季度大幅回升，但全球各地区进口量均较去年同期下滑。

世贸组织表示，近期部分地区新冠疫情反弹可能对第四季度货物贸易造成影响，进一步影响全年表现。初步数据显示，10 月全球货物贸易增速较 9 月已放缓。

➢ 美国

1、美国国会就 9000 亿美元的疫情纾困计划达成协议

当地时间 12 月 20 日，美国参议院多数党领袖麦康奈尔宣布，美国国会议员已就 9000 亿美元新冠纾困法案达成协议，为政府提供资金并提供长期的新冠救助。据悉，新冠纾困措施将包括通过薪资保护计划(PPP)进行的新一轮小企业援助、每周 300 美元的失业救济金、向美国成年人和儿童每人提供 600 美元的刺激性付款，以及用于学校新冠病毒检测和疫苗分发的更多资金等。疫情方面，据美国约翰斯•霍普金

斯大学统计数据显示，截至美东时间 12 月 20 日 16 时 27 分，美国累计新冠肺炎确诊病例达 17805599 例，死亡病例达 317387 例。

2、美国三季度经常账户赤字创逾 12 年最高

美国商务部公布，美国上季经常账户赤字扩大 10.6%，升至 1785 亿美元，创逾 12 年以来最高。因消费者开支创纪录反弹带动进口，超过出口的复苏。市场估计上季经常账户赤字扩大至 1890 亿美元。二季度数据经修订后为赤字 1614 亿美元。三季度经常账户赤字占国内生产总值(GDP)比例为 3.4%，是 2008 年第 4 季以来最高，比率略高过二季度的 3.3%。商品进口增加 944 亿美元，增至 6027 亿美元，创去年第 4 季以来最高。

- **欧洲**

1、德国 12 月商业景气指数环比上升

12 月 18 日，德国智库伊弗经济研究所公布的数据显示，德国 12 月商业景气指数继此前 2 个月连续环比下跌后再度回升，从 11 月的 90.9 点升至 92.1 点。当月德国商业景气指数中，除了建筑业基本不变之外，制造业、服务业和贸易指数三项指标均出现了不同程度的上涨，行业的乐观情绪也都有所增加。虽然当前德国政府为了应对来势汹汹的第二波疫情而采取的“硬性封锁”措施给部分行业带了负面影响，但该国经济整体呈现出较强的抗压能力和韧性。

2、欧盟多国紧急限制英国人员往来

在英国报告了一种传染性更强且“失控”的新冠病毒变种后，欧洲多个国家开始发布与英国的旅行禁令。爱尔兰、德国、法国、意大利、荷兰和比利时都停止了航班和旅行。英国首相鲍里斯•约翰逊(Boris Johnson)于 19 日对伦敦和英格兰东南部地区提出了新的四级限制措施，取消了原本计划在圣诞节期间为数百万人放宽规定的计划。

3、瑞士央行愿意加强干预外汇市场

12 月 17 日，瑞士央行公布了 12 月份最新的利率决议，该行维持活期存款利率在-0.75%不变，维持央行政策利率在-0.75%不变。瑞士央行在决议政策声明中指出，瑞郎估值很高，仍愿意更有力地干预外汇市场。该行称，经济复苏仍未完成，将维持扩张性货币政策。对瑞士经

济的预测，就像对全球经济一样，是高度不确定性的。失业率可能会再次上升，生产要素在一段时间内仍将处于未充分利用状态。瑞士央行的扩张性货币政策提供了有利的融资条件，抵消了瑞郎升值的压力，并有助于为经济提供适当的信贷和流动性。

➢ 日韩

1、日本政府上调 2021 财年经济增长预期至 4%

12 月 18 日，日本政府上调了明年 4 月开始的 2021 财年经济增长预期，预计 2021 财年日本经价格调整的实际经济增长率为 4%，此前的预期为 3.4%。若能够实现，将是日本经济自 1995 年有可比数据以来最快的年度扩张。日本政府预计，在其广泛的政策支持下，2022 年一季度日本经济将恢复到新冠疫情前的水平，但同时也警告称，决策者需要密切关注“疫情以及金融资本市场波动对日本和海外经济的下行风险”。此外，日本政府还下调了截至明年 3 月底的本财年经济增长预期，目前预计萎缩 5.2%，此前的预期为萎缩 4.5%。

2、日央行将企业支援措施期限延长半年

12 月 18 日，日本央行召开货币政策会议，决定把为应对新冠疫情出台的企业支援措施的期限由明年 3 月底延长至明年 9 月底。央行的支援措施是向贷款给中小企业等的金融机构免息提供资金，并根据贷款业绩向金融机构发放实际上的补贴，此举意在促进金融机构放贷，经济界要求延长期限。货币宽松方面，央行将继续实施短期利率负 0.1%、通过购入国债把长期利率诱导至 0%左右的利率操作。此外还维持了全年上限 12 万亿日元（约合人民币 7591 亿元）的交易所交易基金（ETF）购买额度。

3、韩国和印尼签署更紧密经贸关系安排

12 月 18 日，韩国产业通商资源部长官成允模同印尼贸易部长苏帕曼托签署了《韩国与印尼关于建立更紧密经贸关系的安排》（CEPA）。这是两国自 2012 年开启 CEPA 谈判以来时隔 8 年正式签署协议。此份协定，是继新加坡和越南之后，韩国与东盟国家签署的第 3 份双边自由贸易协定，也是 2017 年韩国发布新南方政策后，与东盟国家首次签署双边自贸协定。由此，韩国进一步拓宽了韩企进军东盟最大市场、人口规模排名世界第 4 位（2.7 亿人）的国家——印尼之路。

具体来看，韩国对印尼95.8%的商品零关税，印尼对韩94.8%的商品取消关税，较RCEP协定当时分别提升了1.6和3.3个百分点；按商品类别看，除了车用钢材、汽车零部件、机械零部件、纺织品外，印尼免除了其他所有对韩出口商品的关税，并将变速箱、天窗等汽车零部件的免税过渡期从10～15年缩短到0～5年。此外，印尼还进一步扩大了服务市场的开放规模，网游、零售以及建筑业的开放度也较RCEP有所提升。

➢ 新兴经济体

1、俄罗斯通过2021-23年联邦预算法

近日俄罗斯总统普京签署了2021-2023年联邦预算法。根据该法，俄罗斯财政收入将在未来三年逐年增长，分别达到18.8万亿卢布、20.6万亿卢布、22.3万亿卢布（约合2500、2675、3000亿美元）；支出分别为21.5万亿卢布、21.9万亿卢布、23.7万亿卢布（约合2870、2880、3160亿美元）；赤字分别占GDP的2.4%、1%、1.1%；填补赤字的主要方式是发行国债，2021-2022年其规模将分别达2.9万亿卢布、2.1万亿卢布（约合390亿美元、280亿美元），比此前计划多70%、12.4%。根据该法，2021年预算以乌拉尔原油45.3美元/桶为基础制定，GDP拟达到115.5万亿卢布（约合1.6万亿美元），内债上限18.3万亿卢布（约合2400亿美元），国家外债上限720亿美元，目标通胀率3.7%，美元兑卢布年均汇率预设为72.4。该法预计油价将自2022下半年起回升，油气领域税制改革将使油气收入占比从2020年的28.3%增至2023年的33.6%。为进一步开源，政府还将研究调高冶金和化肥行业矿产资源开采税、提高烟草消费税、改革所得税计算方法等措施。

2、南非经济处于75年来最长下行周期

南非经济从1945年以来最长的衰退周期中复苏的能力受到第二波新冠病毒病例激增导致的新限制措施的打击[1]。总统宣布的最新限制措施可能会减缓复苏进程。根据南非储备银行上周二（12月15日）发布的季度报告，12月该国经济进入了第85个月疲软周期。其中：1、外

[1] 第二波疫情将对南非经济构成严重威胁。专家警告称，**最新的疫情可能会对已经遭受重创的经济再次造成严重破坏。**Investec咨询公司认为，*如果政府对第二波疫情实施严格限制措施，将使南非经济陷入更严重的崩溃*。贸易和工业政策首席经济学家表示，第二波疫情将减缓节日期间的消费支出，更多的工作岗位可能会流失，尤其是在酒店和餐饮业。耆卫投资策略师认为，政府将不愿实施严格的限制措施，因为经济受到的损害太大，企业和消费者难以承受，将导致一些关键行业崩溃。该公司称，虽然第二波疫情肯定会给经济带来风险，但南非的情况可能与欧洲类似，该国经济正在持续走强。

国直接投资流出165亿兰特(10亿美元),而上一季度流入174亿兰特；2、有价证券投资流出288亿兰特，低于第二季度的548亿兰特；3、其他投资负债由上一季度的流出345亿兰特变成流入407亿兰特[2]；4、家庭债务占可支配收入的比例从86.5%降至75.7%;5、截至9月30日，政府债务总额同比增长20.3%，达到3.7万亿兰特，占国内生产总值的75.2%。财政部的中期预算政策声明预计，截至2021年3月的财政年度，债务与GDP之比为81.8%；6、第二季度，正式非农业部门名义单位劳动力成本的增长加速至10.3%，高于截至3月的三个月修正后的4.3%[3]。这是自2010年第二季度以来的最高年度增幅，而且是在生产率萎缩11.8%的情况下实现的（这是迄今为止最大的降幅）。

3、泰国2021年经济工作将围绕4%目标展开 泰铢升值恐持续到明年

近日，泰国副总理兼能源部长素帕塔纳蓬在谈及2021年政府经济工作部署时表示，将全面采取经济刺激措施，努力实现GDP增长4%的目标。目前政府1万亿复兴贷款加上央行部分金融援助至少还有5000至7000亿泰铢可供明年使用。他认为，明年将是泰国经济的转折年。因为疫情重创下，泰国今年经济可能会遭遇萎缩6%甚至更高的降幅，政府必须从明年开始对经济结构进行重大调整，从外向性转入以依靠内需驱动的新常态下的经济增长模式。政府决定在明年第一季度启动经济结构调整计划,重点放在增强内部经济基础和实力,并扩大对7大行业的对外招商引资力度。此外，政府还将加快落后规章制度的修改和完善使之更好的吸引投资，引入技术特长的投资者和开发者来泰国投资创业。目前正在与财政部讨论将外国人在东部经济走廊特区(EEC)享受的17%所得税优惠措施适用范围扩大到全国。

泰铢在11月份短短一个月时间内升值3%，并创下过去17个月以来单月外资净流入最高的月份。相关分析认为，泰国11月份涌入的境外热钱可能只是个开始，有迹象显示明年还会有更多的热钱流入泰国。而大量热钱涌入将使得泰铢在2021年仍面临继续升值的压力。通常情况下，泰铢升值无外乎是市场对泰铢的需求增加，如果出现短期快速升值那就是当前市场急需大量兑换泰铢，当然多数情况下泰铢兑外币

[2] 部分原因是国际货币基金组织提供了43亿美元的紧急贷款，新开发银行提供了10亿美元的贷款，以应对新冠疫情造成的影响。

[3] 同时，南非统计局数据显示，**第三季度南非非农业相关岗位增加了7.5万个。**总就业人数环比增长0.8%，从2020年6月的950万增加到2020年9月的958万。贸易、社区服务、建筑和制造业等特定行业的就业岗位都出现了增长。但与2019年9月相比，就业人数同比下降了6%。此外，*9月份支付给员工的总收入也环比增长5.5%，达到6802亿兰特。商业服务、贸易、制造、建筑、社区服务、采矿和电力行业均出现增长，但与2019年9月相比，总收入同比下降6.1%。*经济学家卡预计，QES指数的上升将与封锁限制的放松同步，要再次达到疫情前的水平，还有很长的路要走。

的汇率围绕相对稳定的水平小幅波动。但近期泰铢出现的波动情况与之前有所不同，热钱大量涌入并进入股市和债券市场使之遭遇快速升值。仅 11 月份投资股票及债券市场的外资总金额就超过 670 亿泰铢，其中 350 亿泰铢流入了债券，另外的 320 亿进入了股市。

4、越南三季度 GDP 增长 2.62%

越南统计总局日前公布的数据显示，越南前三季度 GDP 总体增长 2.12%。其中，农林渔业增长 1.84%，对经济增长贡献率为 13.62%；工业和建筑业增长 3.08%，对经济增长贡献率为 58.35%；服务业增长 1.37%，对经济增长贡献率为 28.03%。越南统计总局数据显示，越南三季度 GDP 同比实际增长 2.62%，虽然低于一季度的 3.68%，但高于二季度的 0.36%，并且是连续正增长，显示出在新冠肺炎疫情得到较好控制情况下，经济呈现持续复苏态势。对越南经济起到重要拉动作用的出口也增长明显，三季度出口额达 800 亿美元，同比增长 11%，前三季度出口总体增长 4.2%。亚行对越南经济前景表示乐观，预测越南今年经济增长 1.8%，2021 年将达到 6.3%。

5、菲律宾 9 月 FDI 下降 12.3% 10 月外贸总额下滑 12.8%

菲律宾中央银行数据显示，今年 9 月菲吸引外国直接投资金额为 5.23 亿美元，同比下降 12.3%，环比下降 17%。今年 1—9 月，菲吸引外国直接投资总额为 48.32 亿美元，同比下降 8.6%。菲央行预计 2020 年全年菲吸引外资总额将达到 56 亿美元。

菲律宾统计署数据显示，2020 年 10 月菲外贸总额为 141.8 亿美元，同比下降 12.8%。其中出口 62.02 亿美元，同比下降 2.2%；进口 79.8 亿美元，同比下降 19.5%，为连续第 18 个月下滑。今年 1—10 月，菲出口 521.1 亿美元，同比下降 12.5%，进口 700.4 亿美元，同比下降 25.2%。ADB 预计 2020 年菲律宾 GDP 萎缩 8.5%[4]。

6、马来西亚三季度 GDP 下降 2.7%

马来西亚央行周五发布的数据显示，三季度 GDP 同比下降 2.7%，降幅小于市场预期，较二季度 17.1%的下降显著改善。在政府逐渐放松自 5 月份以来实施的疫情控制措施后，三季度马来西亚的民生及各行业生产等均出现了明显提振，依赖贸易的经济正从 2009 年全球金融危

[4] 亚洲开发银行（ADB）隔周周四（12 月 10 日）发布亚洲发展前景补充报告，**指出 2020 年菲律宾 GDP 预计将萎缩 8.5%，较 9 月预测的 7.3%进一步下调。**ADB 预计 2020 年度，菲将成为东南亚地区 GDP 降幅最大的国家，高于泰国（-7.8%）、新加坡（-6.2%）、马来西亚（-6.0%）和印度尼西亚（-2.2%）等；东南亚地区仅越南将实现正增长（2.3%）。

机以来的首次衰退中复苏。其中，制造业逆势增长 3.3%，农林牧渔业也仅同比下降 0.7%，服务业同比缩减 4%，采矿业缩减 6.8%。三季度，马来西亚主要行业中降幅最大的依然是建筑业，同比实际缩减 12.4%。由此可见，最先恢复增长的是制造业，这主要是得益于“外部需求环境的改善，尤其是中国进出口贸易的快速复苏”。据悉，今年第三季度，马来西亚的商品出口强劲反弹至 2606 亿林吉特，较二季度环比增长 24%，较去年第三季度同比增长 4.4%。尤其是 9 月份，马来西亚出口同比大增 13.6%，对中国出口商品较去年同期猛增近 42%，较今年 8 月也录得 11%的环比增长。

马来西亚央行将 2021 年马来西亚 GDP 增长预期从此前的 6.75%上调至 7%。该表示，今年累计 125 个基点的降息将支持 2021 年经济增长，并承诺继续提供财政支持和援助。马来西亚央行行长 Yunus 表示，展望 2021 年，受益于全球需求的改善，以及公共和私营部门支出在各种政策支持下的好转，预计经济将恢复增长。

7、巴基斯坦出口恢复至疫情前水平 ADB 认为其经济正在复苏

巴基斯坦央行行长在可持续发展政策研究所(SDPI)会议上表示，巴出口规模已恢复到新冠肺炎疫情爆发前水平，达到 20 亿美元的月度水平，其中纺织、大米、水泥、化工和制药行业的复苏最为强劲。他指出，全球市场需求正在复苏，巴基斯坦需要抓住机会扩大出口，同时，进一步提高本土企业竞争力，减少进口，以支持当地企业发展。为了促进经济复苏、增加就业，巴央行正在与商业银行合作，增加对中小企业的贷款以及住房贷款，政府正在采取措施帮助企业渡过难关。

亚洲开发银行(ADB)隔周周四（12 月 10 日）发布《亚洲发展展望补充报告》表示，在政府紧急救援的支持下，巴基斯坦经济正在复苏，特别是制造业和建筑业,但未提供经济增长预测。有分析认为，由于甘蔗、玉米、水稻和小麦产量的提高，目标增长 2.8%的农业部门可能会实现 3%的增长，工业部门可能实现 2.1%的增长。按照工业和农业领域的发展趋势，预计本财年经济可能实现 2.6%至 2.8%的增长。

8、沙特三季度 GDP 缩减 4.6%

沙特上周四（12 月 17 日）公布的官方数据显示，沙特经济第三季缩减放缓，因政府放宽了对冠状病毒的部分限制，但受疫情影响的石油行业继续对更广泛的经济造成压力。数据显示，沙特经济第三季度缩减 4.6%，较上一季度 7%的缩减略有反弹，但石油和非石油行业都出

现了下滑。在新冠疫情抑制了全球原油需求后，沙特阿拉伯正面临数十年来最严重的经济衰退，遏制疫情的措施也损害了其他行业。沙特方面表示，预计该国经济今年将缩减3.7%，但明年将回升至3.2%的增长。沙特国家统计局(General Authority for Statistics)上周四在谈到第三季度数据时表示，出现负增长主要是因为石油业缩减8.2%，非石油行业负增长2.1%。私营业是穆罕默德·本·萨勒曼王储(Mohammed bin Salman）计划使经济从石油转向多样化的计划的主要重点，缩减了3.1%，而政府部门增长了0.5%。

沙特阿拉伯国王萨勒曼12月15日在内阁会议上公布了2021年财政预算案，其预算赤字为1410亿里亚尔（1美元约合3.75里亚尔），占国内生产总值（GDP）的4.9%，比2020年的预算赤字明显降低。预算案显示，受石油价格下跌和新冠疫情影响，2020年沙特预计将出现2980亿里亚尔的赤字，占GDP的12%。今年经济预计下滑3.7%，明年经济预计增长3.2%。萨勒曼表示，2021年预算将优先用于保护民众的健康和安全，同时沙特将继续致力于控制疫情，刺激经济增长、支持私营部门和保障就业。

9、世行：伊朗经济将步入增长 二季度实际失业率18.5%

世界银行（WB）在近期的一份报告中指出，伊朗将在伊历明年进入经济增长期。即便考虑到疫情等困难情况，伊朗明年的经济增长仍将在1%到2.2%之间，摆脱负增长的态势。WB评估认为，石油价格将在未来几年保持增长态势，世界的石油消耗量上升，这对伊朗石油工业起到积极影响，并会促进伊朗工业和服务业的发展。当然，伊朗非油经济也将实现正增长，预计明年增长为0.8%至1.7%。其中，工业部门的增长将起到决定性的带动作用，预计即便在最坏的情况下该部门明年也将增长1.7%，在最好的情况下增长3%。与之形成预期差异的是，伊朗计划与预算组织预测伊朗经济今年负增长5.3%、明年增长2.8%。[5]

伊国家统计中心（SCI）发表报告显示，本财年上半年（3月20日至9月21日）伊朗GDP负增长1.9%，排除石油因素后，非油GDP依然下降了1.3%。其中，农业产值增长了1.7%，工矿业下降了0.7%，服务业下降了3.5%。与一季度GDP表现（总体下降3.5%，非油下降1.7%）

[5] 伊朗计划与预算组织近日在一份报告中指出，伊朗近10年来经济一直处于波动状态，无法创造持续和高质量的就业，无法帮助人们改善收入水平、增加家庭福利，这也对该国经济在地区和世界的地位产生了不利影响。在长期受制裁背景下，新冠肺炎疫情加剧了通胀的负面效应，也极大冲击了政府预算。**基于多重因素，预测伊朗经济在伊历今年将负增长5.3%，而在伊历明年将恢复正增长，达到2.8%。**这两个数字均略差于国际货币基金组织做出的预测（国际货币基金组织（IMF）于10月预测伊朗今年GDP下降5%，但在2021年可能迎来3.2%的增长；世界银行6月版《全球经济前景报告》则预计,伊朗经济2020年将收缩5.3%,而2021年将增长2.1%）。

相比，经济萎缩的态势有所放缓。此前，央行行长赫马提也表示，伊朗经济正从疫情冲击中逐渐恢复，与很多未受制裁的国家相比，伊朗经济表现令人鼓舞。值得注意的是，若考虑到劳动参与率下降的因素，则伊朗二季度的实际失业率应当为 18.5%，而非伊朗国家统计中心此前宣布的 9.5%[6]。

10、IMF 完成对约旦 EFF 首评

国际货币基金组织（IMF）已完成对约旦扩展基金贷款（EFF）项下的首次评估[7]。IMF 评价，约旦失业率升至历史新高，财政和外部赤字不断扩大，疫情严重损害了经济。但政府及时采取了有针对性的措施来保护生命和民生，保持了债务可持续性和市场准入，逐步重建政策缓冲，遏制公共债务上升，维护联系汇率制度，加快电力部门改革，加强劳动力市场、商业环境和治理改革。短期财政政策应继续侧重于支持经济，增强灵活性，适应疫情和社会保护支出。随着经济复苏，应运用高质量财政措施巩固财政基础，包括通过税收政策和税务管理改革扩大税基，消除公共事业和公私合作伙伴关系的压力，提高公共财政的公平、效率和透明度。应该继续支持货币政策，保持盯住汇率制度，维护金融体系健全和稳定，促进金融包容。应实现持久、包容和就业机会的增长，改善商业环境，减少失业，提高竞争力，加强治理，如推动《非法所得法》修订、公布疫情相关支出细节、重审购电协议等。

11、卡塔尔公布 2021 年财政预算

卡埃米尔塔米姆颁布 2020 年第 22 号法律，批准卡政府 2021 年财政预算。财政大臣阿里在相关声明中表示，2021 年预算基于原油价格每桶 40 美元保守估算制订，旨在减少能源价格波动影响、尽力维持预算平衡。2021 年预算总支出 1947 亿里亚尔，总收入 1601 里亚尔，财政赤字 346 亿里亚尔，预计将通过财政部自有资金或必要的国内外市场债券发行来弥补亏空。

---

[6] 伊朗议会研究中心发表报告称，本财年二季度（6 月 21 日至 9 月 21 日）伊朗从事经济活动的人口减少了 162 万人，从而使劳动力参与率与上年同期相比下降了 3.1%，仅为 41.8%。退出经济活动的人口中包括了 22.3%的未就业人口和 8.9%的已就业人口，如果些人按正在寻找工作人口计算的话，那么二季度的实际失业率应当为 18.5%，而非伊朗国家统计中心宣布的 9.5%。*从性别角度看，二季度女性失业情况较男性严重得多。*162 万退出经济活动的人口中，有 101 万是女性，61.5 万是男性。当期 120 万失业人口中，女性达到 75 万人，男性则为 46 万人，男女劳动参与率分别为 69.5%和 14.1%。另外，从行业角度看，服务业失业情况最严重，120 万人中有 81.7 万人从事服务业。

[7] 2020 年 3 月 25 日，约旦获批 IMF9.2637 亿四年期特别提款权（约 13 亿美元，相当于约旦在 IMF 配额的 270%）。IMF 表示，此次贷款增强了灵活性，能助力约旦覆盖预防、检测、控制、治疗和遏制新冠疫情和社会保护支出。*审查中，IMF 取消了对中央政府基本赤字和综合公共赤字（不含赠款）的考核；批准了目标修改和结构条件重新安排，同意将 1.5 亿美元的资金支出提前至 2021-22 年，用于支持新冠疫情后的短期融资需求。*5 月 IMF 已提供 2.9155 亿特别提款权（约 4.01 亿美元），审查完成后，将立即提供 1.0293 亿特别提款权（约 1.48 亿美元）。至此，2020 年 IMF 对约拨款总额达 4.9741 亿特别提款权（约 6.89 亿美元）。

预算支出重点为完成各类主要发展项目以及2022世界杯相关项目拨付资金，同时也聚焦于提高国家粮食安全水平、促进经济元化的各类经济、产业和物流园区开发等方面。主要项目在总支出中占 37%，分配721亿里亚尔资金，比2020年下降19.9%，这些资金主要用于推进各部门在实施的发展项目、与2022世界杯相关项目以及公民居住土地开发相关基建。预算支出继续优先考虑教育和卫生部门，教育部门分配 174 亿里亚尔预算资金，用于学校和其他教育设施扩建；卫生部门分配165亿里亚尔资金，用于促进卫生和医疗设施的优先项目。2021年预算总收入比2020年下降24.1%，主要原因是保守的财政基准油价估算。此外由于新冠肺炎疫情影响，2021年企业收入税将会下降。

➢ 大宗商品走势

1、国际油价接连上涨 疫苗接种及纾困立场升级提振油市

近期原油价格一路向上，布油率先突破 50 美元/桶的整数关口，WTI的价格重心也一步步上移，油价多头可谓“步步为营”[8]。OPEC+会议的结果阻止了原油市场恶性供应过剩的出现，虽然略感意外但不应作利空解读；欧美疫苗的应用推广提上日程，原油需求改善尚待市场验证[9]。上周，沙特官员表示，新冠疫情爆发使得预测油市“益发具挑

[8] 光大期货研究所能化总监钟美燕表示，我们认为这一轮油价的上涨主要是基于宏观的驱动，价格反应预期，领先于油市基本面的好转。国际市场流动性继续释放宽松的信号。12月17日凌晨，美联储议息会议声明，将继续每月至少购买1200亿美元的债券，直到在实现委员会的最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进一步进展为止。美元指数今日盘中一度跌破90关口至89.9800，为2018年4月以来首次。美元指数从今年3月份的103.0108跌至目前的89.9800，跌幅达12.65%。虽然美联储已经表露出对疫苗的乐观情绪，但距离真正作出对应的行动，开始削减刺激措施，还有很长的时间。因此，美元持续疲软。

作为美联储在2020年的最后一次政策会议，继续做宽松的表态，提振了市场的心态。与此同时，通胀的预期在持续强化。近期多数工业品价格呈现报复性上涨，煤、天然气等能源产品价格重心上移，今年原油在疫情和OPEC的双重影响下，出现了罕见的负油价，年内整体的价格重心水平还在50美元/线。钟美燕表示，*这个价格在2018-2019年中是油价震荡区间的下沿，也即市场认为的阶段性的底部。因为在宏观的一致预期下，资金将追逐目前定价偏离均值水平的资产，使得价格易涨难跌。*另外，疫苗的推进改善了大家对于疫情导致的经济决策重新进入封锁的预期。

展望2021年，一德期货分析师陈通认为，**新冠疫苗的成功推出的确增加了控制疫情的确定性，经济活动恢复正常有望在2021年实现，全球原油需求复苏前景较为乐观。**贷款额度紧减、已开发剩余可采油气当量(PDP)下降等因素推动美国页岩油生产商出现大规模破产和并购潮，资本推动页岩油产量高速增长的时代已经结束。OPEC+增产的幅度比预期更为温和，原油供应的管控预期不仅为油价提供了支撑，也让油市的长期可持续性前景值得期待。综合而言，油市仍将处于供应紧缺的状态，推动库存进一步减少，预期2021年油市出现平均200万桶/日的供应缺口，2021年布伦特油价有望达到65美元/桶。不过，陈通表示，*地缘政治风险将继续笼罩着石油市场，高供应弹性之下的供需平衡情况也充满变数。*目前来看，利比亚、伊朗、伊拉克、委内瑞拉和尼日利亚等国增产冲击市场的情况正在发生，一旦供应超预期提升，油价涨势可能不及预期。

[9] 近期国际原油最受瞩目的莫过于OPEC+年度大会，决议是否延长减产的悬念牵动市场神经。按照原计划，OPEC+将于1月实施增产190万桶/日，大约相当于全球原油消费量的2%。外界普遍预期，OPEC+最终将选择推迟增产计划，核心目标是维持油价稳定。主流机构的基本假设是推迟增产三个月，以防止明年初原油市场受到供应过剩的冲击。**鉴于疫情恶化令能源需求承压，OPEC放弃增产原计划，沙特建议保持高额限产至明年3月底，俄罗斯提议从1月开始逐步增加产量。**OPEC和非OPEC两巨头的意见分歧由来已久，二者同床异梦的直观原因是，沙特拥有全行业最低的平均生产成本，而俄罗斯对低油价的实际耐受力更强。沙特向来是减产的主要支持者，在OPEC内部有着力排众议的权威，但问题是，并非所有产油国都能做到这一点。伊拉克表示对一刀切式的任务已经容忍到极限，尼日利亚要求考虑减产面临的挑战，重要成员国阿联酋也持反对意见。

战性”，并警告称油市波动是经济面临的主要挑战。不过，投资者关注新冠疫苗接种，漠视欧洲收紧封锁措施，以及燃料需求复苏速度将慢于预期的预测，市场还憧憬美国将推出新一轮刺激计划，市场整体情绪偏向多头。尽管 API 原油库存意外增加，欧洲收紧封锁措施，令原油涨幅受限，以及市场对美国短期内推出新一轮刺激计划的预期升温，油价短线仍有震荡冲高的机会。但在全球需求前景仍存在高度变数的大背景下，OPEC 及其盟友到了明年也仍只能以极缓慢的步伐逐步增加供给产能，这对于沙特等产油国的财政收入而言，仍将是一重巨大的考验。

美东时间周一，OPEC+宣布将原定本月 16-17 日的部长级联合减产监督委员会(JMMC)的会议推迟至明年 1 月 3-4 日举行，并在最新月报中预计明年石油需求将增加 590 万桶/日，增幅较一个月前的预测减少了 35 万桶/日[10]。纽约商品交易所 2021 年 1 月交货的轻质原油期货价格收涨 0.90%，报 46.99 美元/桶；2021 年 2 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 0.64%，报 50.29 美元/桶。周二，IEA 警告称本月推出的抗击新冠病毒大流行的疫苗无法迅速扭转对全球石油需求造成的破坏[11]，但在 Moderna 的新冠疫苗有望获得美国监管机构批准后，投放进

此外，豁免于减产约束的成员国利比亚原油产量激增，为联盟执行减产协议增添难度。OPEC+产量政策会议推迟到 12 月 3 日举行，表明 OPEC 及其盟友意见上存在严重分歧，今年 3 月减产谈判破裂造成的油价崩溃仍历历在目，原油市场对这一不确定性一度感到十分不安。

OPEC+会议最终达成的决议是，**从明年 1 月开始逐步有限度提高原油产量，增产节奏将比原计划更为缓慢，给疲弱的市场需求更多时间来消化原油供应的增加。**此前市场普遍预期，OPEC+会将增产 190 万桶/日的时间推迟三个月，逐步放松减产令人略感意外，但仍然起到了稳定原油市场的作用。未来 OPEC+的增产路径是：该组织将于 2021 年 1 月增产将近 50 万桶/日，此后每月举行一次联合部长级会议对政策进行调整，但产量提高幅度不超过 50 万桶/日。具体的增产计划来看，OPEC+原油增产总计 48.2 万桶/日，其中沙特增加 12.6 万桶/日，俄罗斯增加 12.6 万桶/日，伊拉克增加 5.3 万桶/日，其他国家增产均小于 4 万桶/日，各产油国暂时保持相当的克制。该组织还延长了某些不合规成员国弥补超额生产的期限至 2021 年 3 月底。这份修改后的协议意味着，1 月新增的供应难以产生重大影响，明年一季度国际原油市场大体上能够保持弱平衡状态。这给了市场一个宝贵的缓冲期，不至于在最脆弱的时候遭受致命打击，并静候疫苗推广带来最终的拯救。

[10] 上周一（12 月 14 日）稍早，OPEC 发布的本月月度报告预计，今年全球石油需求为 8999 万桶/日，较上月报告预期下降 977 万桶/日，上月预期下调幅度 28 万桶/日；明年全球石油需求为 9589 万桶/日，全年需求增幅为 590 万桶/日，较上月预期增幅减少 35 万桶/日，并且将明年一季度需求预期下调 100 万桶/日，当季增幅仅 50 万桶/日，和 OPEC+本月同意明年 1 月开始增产的规模相当。报告称，今年三季度需求形势逊于 OPEC 预期，主要源于美国和经合组织(OECD)欧洲国家的交通燃料需求下降，OPEC 将这两个地区的需求下调约 18 万桶/日，不过非 OPEC 国家的需求上调了 16 万桶/日。报告特别提到，中国的需求高于预期，印度的需求上调。

对于为何下调明年需求预期，报告解释，这是由于，明年上半年新冠肺炎疫情和劳动力市场对 OECD 国家的交通燃料前景的影响存在不确定性。报告指出，尽管中国的需求在今年三季度明显复苏，最近印度需求也复苏，今年 OPEC 和非 OPEC 地区的石油需求预期仍分别下调了 550 万桶/日和 430 万桶/日。明年需求的增长集中于中印两国。经济稳步复苏加之今年需求总量低将支持明年石油需求增长。交通运输和工业料将成为领导明年需求增长的行业。但报告同时指出，疫情和疫苗面世的形势以及疫情对消费者行为的结构性影响仍有很高的不确定性。在供应层面，报告预计，今年非 OPEC 国家的供应量会下 250 万桶/日，明年小幅增长 80 万桶/日。

[11] IEA 将今年的石油需求预估下调 5 万桶/天，将明年的需求预估下调 17 万桶/天，理由是航空燃料使用稀少，乘飞机旅行的人减少。FGE 分析师在一份报告中写道，在需求方面，石油需求预期近期最大的下行风险是美国，鉴于该国当前的新冠疫情趋势，主要是由于美国汽油需求持续疲软。

展仍在继续[12]。美国纽约 1 月原油期货收涨 1.34%，报 47.62 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.93%，报 50.76 美元/桶。周三，虽然 API 原油库存意外增加[13]，且投资者继续担心欧洲为应对新冠病毒大流行而加强封锁，导致燃料需求受到冲击，但稍早欧元区公布的系列经济数据向好，提振欧元兑美元涨至 32 个月新高，且市场广泛预计稍晚美联储的宽松立场将进一步施压美元，为以美元计价的油价提供支撑，纽约 1 月原油期货收涨 0.42%，报 47.82 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.63%，报 51.08 美元/桶。周四，受益于围绕新冠纾困法案的乐观信心、强劲的亚洲炼厂需求和美元下滑至两年半低点，纽约 1 月原油期货收涨 1.13%，报 48.36 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.82%，报 51.50 美元/桶，而两油一度均刷新 3 月上旬以来高位，分别至 48.59 美元/桶和 51.90 美元/桶。周五，收益于美国食品药物管理局(FDA)周四晚间决定批准对 ModernaMRNA.0 新冠疫苗的紧急使用授权等利好，国际油价延续涨势，纽约商品交易所 2021 年 1 月原油期货收涨 1.53%，报 49.10 美元/桶，周度涨幅 5.43%；布伦特 2 月原油期货收涨 1.48%，报 52.26 美元/桶，周度涨幅 4.58%。

消息面上，随着经济复苏，沙特计划在 2021 年削减开支，推出刺激计划与紧缩措施等举措计划在 2023 年平衡预算。这些措施提振了非石油收入，但或限制疫情后经济反弹。但在全球需求前景仍存在高度变数的大背景下，预计 OPEC+至明年也仍只能以极缓慢的步伐逐步增加供给产能，这对于沙特等产油国的财政收入而言，仍将是一重巨大的考验[14]。**分析面上，**欧佩克月报将 2020 年全球原油需求增速预期从-975

---

12 美国食品药品监督管理局表示，Moderna 疫苗的最终有效性为 94.1%。美国白宫新闻秘书麦克纳尼表示，希望 Moderna 的新冠疫苗获批。据知情人士透露，美国政府正在讨论帮助辉瑞确保明年 4-6 月为美国国内市场生产额外数千万剂新冠疫苗所需的原料供应。特朗普政府正在磋商一项协议，拟利用其权力来释放原材料供应。辉瑞之前表示，如果政府命令供应商优先满足其采购请求，那么辉瑞可以生产出更多制剂。

13 具体数据显示，美国截至 12 月 11 日当周 API 原油库存增加 197.3 万桶，预期减少 350 万桶，前值增加 114.1 万桶；截至 12 月 11 日当周 API 汽油库存增加 82.8 万桶，预期增加 163.3 万桶，前值增加 644.2 万桶。北京时间周三 23:30 将公布美国截至 12 月 11 日当周 EIA 原油库存变动，需留意。

14 沙特将坚持 2021 年削减 7.3%开支的计划，此前由于油价下跌和新冠疫情爆发带来的经济冲击，其预算赤字急剧扩大。财政部上周二（12 月 15 日）发布的年度预算声明显示，2021 年的支出预计为 9900 亿里亚尔(2640 亿美元)。预计收入将增至 8,490 亿里亚尔。预计 2021 年预算赤字将缩小至 1,410 亿里亚尔，占经济产出的 4.9%，而 2020 年的预算赤字接近 3,000 亿里亚尔，占国内生产总值的 12%。这些数字与 9 月份发布的初步预算声明基本一致。财政部计划从 2021 年到 2023 年每年削减支出，预计届时支出将达到 9,410 亿里亚尔。到 2023 年，赤字预计将降至 0.4%，相关官员表示计划在 2023 年平衡预算。此同时，2021 年的政府储备预计将从今年的 3460 亿里亚尔下降到 2800 亿里亚尔，因为它将动用储蓄来帮助弥补赤字。预计在 2022-2023 年，政府储备将稳定在 2,650 亿里亚尔左右。

沙特财政部长穆罕默德。贾达安表示，与 G20 其他主要经济体相比，沙特对受疫情影响行业的刺激支出较少，但目前正走上复苏之路。预计 2021 年经济增长将反弹至 3.2%，此前预计 2020 年经济萎缩 3.7%，这是 20 年来的最大降幅。这比国际货币基金组织预测的 5.4%的收缩更为乐观。他说：“政府能够将刺激方案集中在受影响最严重的行业。”因此，尽管沙特的支出占 GDP 的比例低于 G20 其他国家，但“刺激方案更有效。”彭博首席新兴市场经济学家 Ziad Daoud 表示，沙特的 2021 年预算声明预计未来三年公共支出将下降。主权财富基金在国内的投资无法抵消这些削减。这将限制疫情冲击后的经济反弹。虽然官员们推出了包括推迟贷款偿还在内的一系列刺激计划，但他们也推出了紧缩措施，将增值税提高了三倍，并提高了进口

万桶/日调整至-977 万桶/日；将 2021 年全球原油需求增速预期从 625 万桶/日调整至 590 万桶/日。

费用。这些措施帮助提振了非石油收入，但也抑制了经济复苏。非石油收入占今年总收入的 46%左右。贾达安表示，政府没有像许多沙特人希望的那样调整增值税税率的计划，除非经济形势发生变化。主权财富基金等其他国家机构的支出可能有助于弥补差额。沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼上周二(12 月 15 日)在官方新闻频道报道的讲话中说，他预计该基金未来几年将向当地经济投资 1000 亿里亚尔。他补充道，确保为最弱势群体提供社会保障网络仍然是一项优先任务。