国际宏观资讯周报

2020 年 12 月 08 日-12 月 14 日

- **2020 年第 47 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:

发达经济体

- **美国**
  美国财政刺激方案未有突破
  美国首次申请失业救济人数创近三个月新高
- **欧洲**
  欧央行加大货币刺激规模
  欧盟就 1.8 万亿欧元刺激计划达成共识
  英国和欧盟同意延长脱欧贸易协议谈判
- **日韩**
  韩国就 2021 年度预算案达成协议
  日本敲定追加新经济对策 总规模逾 73 万亿日元

新兴经济体

- 澳大利亚三季度 GDP 环比增长 3.3%
- 俄罗斯三季度 GDP 同比实际下降 3.4%
- 南非三季度 GDP 有所改善 国际储备流动性风险仍存
- 墨西哥 9 月固定资产投资环比下降 2.88%
- 阿根廷与 IMF 盼尽快谈妥债务重组 多数省完成财政协议签署
- CEPAL：2020 年拉美和加勒比地区吸引外资降幅近半
- 沙特 1-10 月消费者支出下降 13%
- 卡塔尔三季度出口总额同比下降 35.5%
- 埃及三季度失业率降至 7.3%

大宗商品

- 疫苗接种序幕拉开 需求复苏之路或缓慢开启

主权信用级别调整

- 标普将斯里兰卡主权信用级别由 B-下调至 CCC+ 主权信用展望维持稳定

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

➢ 美国

1、美国财政刺激方案未有突破

美财政刺激方案上周依然没有取得突破性进展。尽管美国财长姆努钦和众议院议长佩洛西均向外释放出谈判取得进展的积极信号，但双方在企业债务保护方面仍然存在分歧。当地时间 12 月 11 日，美国参议院通过了一个临时拨款法案，旨在让美国政府得以继续运营到 18 日，为财政刺激措施谈判争取时间，否则美国政府将因资金耗尽而从 13 日开始陷入关门状态。更令人担忧的是，当前美国疫情确诊病例仍在增加，就业市场失去动力会促使国会两党相互妥协尽快通过财政刺激计划，否则美国经济可能遭受永久性创伤，迈向后疫情时代的进程更加艰难。

2、美国首次申请失业救济人数创近三个月新高

美国劳工部 10 日公布的数据显示，经季节性调整后，截至 12 月 5 日的一周，美国首次申请失业救济人数增至 85.3 万，创 9 月中旬以来最高值，显示新冠疫情反弹背景下美国就业市场复苏面临阻碍。其中加利福尼亚州、得克萨斯州等疫情较为严峻的州环比增幅最为明显。此外，截至 11 月 28 日的一周，美国全国申请失业救济人数环比增加 23 万至 575.7 万，疫情大幅反弹是首次申请失业救济人数激增的主要原因。自 11 月初以来，美国新冠病例数不断激增，一些州和地方政府重新颁布“居家令”或对经济活动实施限制，导致不少企业再次关停，失业人数再度攀升。

➢ 欧洲

1、欧央行加大货币刺激规模

12 月 10 日，欧洲央行议息会议结束，主要利率不变，但宣布了一系列宽松政策。欧央行宣布扩大疫情应急贷款（PEPP）规模 5000 亿欧元至 1.85 万亿欧元，将大规模购债计划至少延长至 2022 年 3 月，并至少在 2023 年底前再投资到期的 PEPP 债券。欧洲央行还将增加更多长期贷款，将在 2022 年 6 月之前重新评估抵押品宽松措施，继续准备

在必要时调整所有工具，并将在 2021 年再提供 4 项流行病紧急长期再融资业务（PELTROs），继续提供有效的流动性支撑。

2、欧盟就 1.8 万亿欧元刺激计划达成共识

12 月 10 日，欧盟委员会主席冯德莱恩在社交媒体上表示，欧盟 27 个成员国领导人已就欧盟长期预算方案达成共识。总额 1.8 万亿欧元（含 7500 亿欧元复苏基金）的长期预算将用于打造一个更具韧性、更加绿色环保和数字化的欧洲，欧盟复苏基金由 3900 亿欧元赠款和 3600 亿欧元低息贷款组成，由欧盟委员会通过发行欧盟债券筹集。在欧盟轮值主席国德国的斡旋下，欧盟为如何适用新条件提供了保证。法治条款将继续存在，只会从明年 1 月 1 日起生效，与 2021 年开始的新一份预算有关。它还赋予欧洲法院在条款合法性方面的裁决作用。在欧盟委员会起草触发该机制的指导方针之前，欧洲法院必须先做出判断。

3、英国和欧盟同意延长脱欧贸易协议谈判

12 月 13 日，英国首相约翰逊在布鲁塞尔面对欧盟委员会主席冯德莱恩，双方达成一致，“脱欧”谈判继续。之前，英国和欧盟决定把 12 月 13 日作为脱欧贸易谈判的最后期限：要么无法达成协议，英国无协议脱欧；要么双方同意进一步努力再次延长谈判，以期在 12 月 31 日前达成协议。

➢ 日韩

1、韩国就 2021 年度预算案达成协议

12 月 2 日，韩国国会召开全体会议，审议通过规模达 558 万亿韩元(约合人民币 3.31 万亿元)的 2021 年度预算案。国会通过的预算案在政府提交的原案基础上增加了第 3 轮灾难支援金 3 万亿韩元和新冠疫苗购买预算 9000 亿韩元，以及民众居住稳定对策、碳中和目标、中小企业及个体工商户支援、育儿照顾支援、弱势群体支援等所需预算等，总计增额为 7.5 万亿韩元；同时削减 5.3 万亿韩元，其中包括“韩国版新政”的部分预算，净增的 2.2 万亿韩元将通过进一步发行国债来筹集。相关分析认为，国会本应以最严格的标准来管控政府支出，但受新冠疫情第 3 轮大流行逐渐抬头影响，审议通过的预算案规模最终高于政府原案。明年韩国预算将为有史以来最大规模，财政负担将进一步加重。

2、日本敲定追加新经济对策 总规模逾73万亿日元

12月8日，日本政府通过了新的经济对策，总规模约为73.6万亿日元(约合7076.6亿美元)。该经济对策包括新冠疫情防控对策、经济结构转换对策和国土强韧化对策三大模块，这是继规模均超过117万亿日元的2020年度第一次、第二次补充预算之后的第三次经济对策。其中，在经济结构转换方面，为长期支持绿色经济领域的相关研究开发，创设了2万亿日元的基金；为使经营恶化的中小企业加快完成经济结构转换，政府将提供相关设备投资补助，相关金融机构也将出台低利息融资政策。此次日本政府还增加了1万亿日元规模的对策用于推动“数字化”发展。

➢ 新兴经济体

1、澳大利亚三季度GDP环比增长3.3%

2020年第三季度，经季调后澳大利亚GDP环比增长3.3%，同比下降3.8%，相比二季度-6.3%的同比增速，出现了明显的好转迹象，且高于市场预期。细分来看：三季度的家庭消费环比增加7.9%，对经济复苏做出了巨大贡献。但与去年同期相比，仍同比缩减6.5%，居民消费形态处于“低迷复苏形态”；2020年三季度，政府最终消费支出环比增长了1.4%，系澳大利亚官方向居民家庭的社会福利增加所致[1]；当季私人投资环比下降0.2%,住房投资活动的增加被商业投资的下降(-3.0%）所抵消。三季度，澳大利亚的“净出口额”拉动GDP下降1.9个百分点。其中，商品和服务出口下降了3.2%，商品和服务的进口却增长了6.5%。这归因于经济限制解除推动了进口的增长，但由于贸易困扰的影响，使其出口未能实现增长。

2、俄罗斯三季度GDP同比实际下降3.4%

俄罗斯联邦统计局12月11日发布的国内生产总值初步数据显示，2020年三季度，由于疫情管控措施减弱，俄罗斯经济开始出现回升，扣除价格因素后，实际GDP同比下降3.4%，经季节调整后，环比折年率增长2.8%。2020年三季度，按当前市场价格计算，俄罗斯名义GDP为279413.39亿卢布，同比下降3.2%，降幅较上季度收窄8.6个百分

[1] 此外就是随着限制措施的放松，本季度恢复了对患者的就诊和选修手术。

点，比上年同期下滑 8.2 个百分点；按 2016 年不变市场价格计算，俄罗斯实际 GDP 为 226887.61 亿卢布，同比下降 3.4%，降幅较上季度收窄 4.7 个百分点，比上年同期下滑 4.9 个百分点；经季节调整后，俄罗斯当季实际 GDP 季调值为 219161.10 亿卢布，同比下降 3.0%，环比增长 0.7%，折年率增长 2.8%。[2]

俄罗斯央行在 11 月发布的《经济状况》报告中表示，尽管秋末俄经济延续复苏态势，但 2020 年俄经济整体上仍有可能处于低迷状态。俄央行表示，向大规模远程办公模式转换将降低 12 月的消费需求，俄专家尚未就新年前消费前景作出分析，但一切迹象均表明，即便不实行新的限制性措施，需求端也不利于经济发展。[3]

3、南非三季度 GDP 有所改善 国际储备流动性风险仍存

统计数据显示，南非第三季度经济表现好于预期，随着封禁限制的放松，经季节性调整和年化增长率达 66.1%，非年度化计算后，第三季度经济增长率为 13.5%。经济的所有部门都在复苏，制造业，贸易和采矿业是第三季度增长的最大推动力。GDP 方面的支出也出现了类似的回升，与第二季度修正后的下降 53.7%相比，年化增长率为 67.6%。家庭最终消费支出增长 69.5%。由于通货膨胀率较低，加上封禁措施放松，商业活动恢复，南非 11 月商业信心已恢复至新冠肺炎疫情前的水平[4]。但报道指出，低基数的反弹并不意味着南非已经脱离困境，根据统计局数据，2020 年前三季度 GDP 同比下降 7.9%。

---

[2] 2020 年前三季度，俄罗斯实际 GDP 为 632236.36 亿卢布，同比下降 3.4%，降幅较上半年收窄 0.01 个百分点，比上年同期下滑 4.4 个百分点，GDP 平减指数为 121.07（2016 年=100），同比下降 1.3%；按照平均汇率计算，俄罗斯名义 GDP 折合 10795.56 亿美元，同比下降 12.6%，减少了 1560.48 亿美元。其中，一季度折合 3799.95 亿美元，同比增长 0.1%；二季度折合 3232.32 亿美元，同比下降 21.0%；三季度折合 3797.99 亿美元，同比下降 15.0%。

[3] 最新情况来看，俄罗斯经济发展部在《2020 年 10 月俄商务活力展望》中通报，*继 9 月同比下跌 3%之后，俄 GDP 在 2020 年 10 月加速下跌 4.7%，前 10 个月跌幅达到 3.6%*。GDP 加速下跌的主要原因是受加工业和农业影响。俄农产品产量继 9 月同比增加 1.4%之后，在 10 月同比减少 6.6%。尽管谷物和豆类作物仍保持积极的增长势头，同比增幅达到 6.8%，其收获量已超过 2019 年（历史上排第二位的丰产年），但其他作物（包括去年收获量创下纪录的甜菜和葵花籽）产量欠佳。俄加工业继此前数月呈现复苏趋势后产量出现衰减。石油加工和投资需求导向行业表现不佳，不过消费需求导向行业产量仍保持增长。其他主要行业表现稳定。10 月俄天然气开采量同比增加 2.7%，金属矿石开采量同比增加 1.1%。得益于此，采矿业指标小幅上涨。在此背景下，货运量相对保持稳定（同比减少 4%，环比减少 3.9%）。从货运方式上看，铁路和海运形势较好，管道和公路运输表现欠佳。此外，俄经济发展部认为，ОПЕК+针对保持国际油价的协议和国际运输的受限都对俄 GDP 增长产生了抑制作用。从消费市场看，10 月俄零售贸易额下滑速度放缓，食品和非食品贸易形势都有所改善。轻型汽车新车销量增加（据欧洲商业协会数据，10 月俄轻型汽车新车销量同比增加 7%，增幅达到今年最高水平，9 月—3.4%）。服务业贸易额形势不佳。公共餐饮营业额同比减少 14.9%，环比减少 14%。**俄经济发展部预测，俄 GDP 将在 2020 年下滑 3.9%，2021 年有望增长 3.3%。**

[4] 南非工商会（Sacci）表示，商业信心指数（BCI）从 10 月份的 92 点升至 11 月的 93.4 点。但 Sacci 表示，*经济表现不佳、经济衰退、失业率高企和财政不可持续，仍困扰着市场信心*。低通胀、某些贸易类别的复苏以及国际贸易和大宗商品价格的重新调整，是目前有助于改善商业环境的主要进展，南非需要作出政策决定，以恢复外国和当地投资者的信心、经济增长和创造就业机会。

南非国际储备流动性仍然容易受到货币汇率波动的影响，11 月总储备温和上涨，而净储备则有所下降。南储备银行 12 月 8 日表示，11 月份的国际储备总额从 10 月的 537 亿美元微升 1.02 亿美元（15.4 亿兰特）至 538 亿美元。但由于金价下跌，11 月净外汇储备从 10 月的 513 亿美元减少 1.07 亿美元至 512 亿美元，黄金储备较上月环比下降 5.6%。国际货币基金组织指出，庞大的国内机构投资者基础、较低的外币份额和债务的短期性质可以助力南非减轻外部风险。

4、墨西哥 9 月固定资产投资环比下降 2.88%

据墨西哥国家统计局统计，今年 9 月，墨固定资产投资总额环比下降 2.88%，终结了连续 3 个月的上升趋势，6-8 月分别增加 21.1%、3%和 5.9%。9 月固定投资总额同比萎缩 18%。主要归因于建筑业生产下降以及疫情复发导致市场恐慌，预计未来数月情况仍不乐观。

5、阿根廷与 IMF 盼尽快谈妥债务重组 多数省完成财政协议签署

阿根廷和国际货币基金组织近日向媒体表示，双方正在就 440 亿美元债务重组问题保持建设性对话，并寻求相互理解，目前已取得“进展”。阿方提出的重组方案是新签一份还款期十年、宽限期四年半的中期贷款协议。

阿根廷总统费尔南德斯日前与全国大多数省份省长共同签署了《财政共识 2020》协议。该协议将为上述省份提供约 700 亿比索，用于振兴地方经济，同时为确保阿债务可持续发展，设置了美元举债上限。首都布宜诺斯艾利斯市、圣路易斯省和拉潘帕省未签署该文件，但后两省政府对文件内容表示支持。

6、CEPAL：2020 年拉美和加勒比地区吸引外资降幅近半

根据拉美和加勒比经委会（CEPAL）12 月 2 日发布的报告，2019 年拉美和加勒比地区吸引外国直接投资 1607 亿美元，与上年相比下降 7.8%。拉美吸引外资较多的五个经济体中，巴西吸引外资占总额的 43%，墨西哥占 18%，哥伦比亚占 9%，智利占 7%，秘鲁占 6%。2019 年巴西和墨西哥吸引外国直接投资均为负增长。2019 年拉美和加勒比地区跨国企业投资流出增加 75%，拉美主要经济体包括阿根廷、巴西、智利、哥伦比亚、墨西哥和秘鲁均受到疫情严重影响，2020 年拉美和加勒比地区吸引外国直接投资降幅可能在 45%至 55%之间。据路透社消息，2020 年全球吸引外国直接投资降幅约为 40%，明年可能为 10%，拉美地区降幅超过这一水平。

7、沙特 1-10 月消费者支出下降 13%

沙特央行数据显示，2020 年前 10 个月，沙特的消费者支出为 7852.88 亿里亚尔（约合 2093.87 亿美元），而 2019 年同期为 9007.11 亿里亚尔，同比下降 13%；POS 机交易同比增长 22%至 2854.14 亿里亚尔；从 ATM 机提取的现金同比下降 25%至 4998.7 亿里亚尔。消费者在食品饮料领域的支出为 514.6 亿里亚尔，在餐馆和咖啡馆以及医疗保健领域的支出分别为 307.5 亿里亚尔和 241.8 亿里亚尔。十月份，沙特消费者支出同比下降 9.5%至 846.7 亿里亚尔；POS 机交易同比增长 34%至 336.4 亿里亚尔，是有史以来第二高的月度水平；通过银行提取的现金达到 510.3 亿里亚尔，同比下降 25.4%。

8、卡塔尔三季度出口总额同比下降 35.5%

全球最大的液化天然气出口国之一的卡塔尔近日表示，受能源商品和产品出口下滑 38.5%的影响，卡塔尔第三季度出口总额同比下降 35.5%。卡塔尔计划和统计局在一份声明中表示，第三季度卡塔尔出口总值下降到 113 亿美元（411 亿卡塔尔里亚尔），与 2019 年第三季度相比下降了 35.5%。出口下降的主要原因是矿物燃料、润滑油和相关材料的出口下降。

今年以来，中东所有主要的石油和天然气出口国都受到能源相关收入下滑的影响，此前，疫情导致石油和天然气需求减少，石油和天然气价格也较低。沙特王储 Mohammed bin Salman 上月早些时候表示，全球最大的石油出口国沙特阿拉伯今年的石油收入将减少 275 亿美元，他承认目前的石油收入不足以支付沙特的工资。在抵御今年价格冲击方面，卡塔尔实际上是中东资源丰富的产油之一。

9、埃及三季度失业率降至 7.3%

根据埃及中央公共动员与统计局（CAPMAS）数据，埃及失业率在 2020 年第三季度(Q3)下降到 7.3%，较第二季度的 9.6%下降了 2.3%。去年同期失业率为 7.8%，失业率回落至疫情前水平。CAPMAS 将失业率下降归因于逐步放松疫情管控措施以及政府为防止疫情扩散而做出的预防性措施。

➢ 大宗商品走势

1、疫苗接种序幕拉开 需求复苏之路或缓慢开启

布伦特原油期货价格已从10月底的不到38美元/桶上涨至上周四（12月10日）的50美元/桶上方，这在很大程度上要归功于新冠疫苗研发的一系列积极结果，这为结束这一严重破坏需求的大流行带来了希望。上周欧佩克+就其2021年产出政策达成妥协，提振了油价本月的上涨势头[5]。不过，供应方面的压力依然存在，利比亚的产量复苏超出了所有预期。新冠疫苗能否成为解决需求方面弱点的灵丹妙药，目前尚不确定，要到明年下半年才能感受到效果。

美东时间周一，纽约1月原油期货收跌1.08%，报45.76美元/桶；布伦特2月原油期货收跌0.93%，报48.79美元/桶。周二，纽约1月原油期货微跌0.35%，报45.60美元/桶；布伦特2月原油期货微涨0.10%，报48.84美元/桶。此前美国加州在圣诞节期间加强了对新冠疫情的封锁，而美国和欧洲的新冠病毒病例继续激增，尽管稍早英国脱欧谈判消息再度峰回路转的背景下美元走疲给予油价提振。周三，虽然此前伊拉克武装分子攻击了Kirkuk地区的两口油井且有关新冠肺炎疫苗的乐观消息提振了投资者对燃料需求复苏的希望[6]，此外市场对美国推出财政刺激政策的预期施压美元，但美国EIA公布的数据显示，截至12月4日当周美国除却战略储备的商业原油库存意外暴增1500

[5] Axi首席市场策略师Stephen Innes在一份报告中表示，对新冠疫苗的乐观情绪占据了主导地位，提振了油价。据悉，一旦辉瑞/BioNTech新冠疫苗获得美国食品药品管理局的紧急授权，美国联邦政府预计在本周内开始分发290万剂新冠疫苗，这两家公司最早可能于周四或周五获得批准。推动美国新冠疫苗研发的官员古佩尔纳(Gustave Perna)表示，辉瑞疫苗要求每位接种者在间隔三周的时间内注射两剂疫苗；美国联邦政府预计周内开始分发的290万剂疫苗中，政府还储备了50万剂疫苗，以备紧急情况或生产过程出现问题时使用。

机构分析，布伦特3月以来首次升破50美元/桶，因新冠疫苗的乐观前景提振了市场对来年的预期。在此之前，新冠疫苗竞赛的利好突破推动了市场的急剧上涨。最近几周，随着2021年前景的稳固，欧佩克+就明年逐步收缩减产达成了妥协。

[6] 伊拉克当地警方消息人士称，伊拉克北部基尔库克省的2处油井遭炸弹袭击，并引发火灾。此次事件系由极端组织“伊斯兰国”所为。报道称，袭击发生于当地时间12月9日黎明时分。极端分子引爆了2个爆炸装置，使2处油井遭袭。这2处油井位于基尔库克省的哈布巴兹油田内。该油田的日产量约为2.5万桶原油。

有研究认为，伊拉克油井被炸事件对油价的影响有限。*消息爆出第一时间，市场颇为紧张，因为前期伊朗和以色列就有冲突升级迹象，市场担心中东地区地缘危机升级，但随后伊拉克政府表示被袭击的油井产油量大约为2.5万桶/日，这个量对供应端的影响很有限。*“不过，通过这件事油价的反应来看，市场已经开始对中东地缘冲突高度敏感，一旦有更严重的袭击石油设施事件，油价不排除会出现大幅冲高行情。” 海通期货能源化工研发负责人杨安表示，油价此轮反弹累积涨幅约35%，自身有一定的调整压力，布伦特原油在50美元/桶的关口很难轻易突破，暂时不宜再盲目追高。事实上，近期中东的紧张局势有所升级。11月23日，也门胡塞武装用一枚“圣城2”巡航导弹成功打击了位于吉达的沙特阿美石油公司配送站，袭击引起的熊熊大火迅速烧毁了站内的部分储油设施。“昨日还有一则消息也值得市场警惕。”杨安说。据悉，伊朗总统鲁哈尼12月9日表示，德黑兰计划于2021年每日出售远超230万桶石油，并要求伊朗石油部三个月内做好一切准备，保证原油生产和销售设施具备出口200万桶/天以上的能力。在光大期货研究所能源化工总监钟美燕看来，*消息驱动方面，近期中东地区频繁地出现地缘扰动，因而对油价偏利多驱动。*值得注意的是，目前时间窗口较为敏感，美新任总统将于2021年1月履职，中东供应端的扰动可能会连续发生，不过只要不对原油的供应形成实质性的冲击，价格的反应都会有限，也类似于2019年年末至2020年年初的景象。

Fujitomi Co.首席分析师Kazuhiko Saito表示，从基本面来看近期的涨势似乎有些过头，因利比亚和美国石油产量上升，而全球燃料需求疲弱。但乐观的基调可能会持续下去，因为人们希望明年新冠疫情大流行能够通过疫苗得到控制。

万桶远超预期，同时精炼油库存和汽油库存都大幅超预期[7]。EIA 数据公布后美国原油价格受挫，国际油价延续涨跌互现。纽约 1 月原油期货微跌 0.18%，报 45.52 美元/桶；布伦特 2 月原油期货微涨 0.04%，报 48.86 美元/桶。周四，因新冠疫苗的乐观前景提振了市场对来年需求复苏的预期，而欧盟领导人批准由联合债券支持的 2.2 万亿美元刺激计划、扫清了 7500 亿欧元复兴基金计划的障碍[8]，纽约 1 月原油期货收涨 2.77%，报 46.78 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 2.84%，报 50.25 美元/桶。周五，因美元指数反弹，英国硬脱欧风险再度加深也令全球市场情绪更加谨慎，此外德国等国周末或进一步强化社交隔离措施并延续至圣诞新年假期，令油市短线需求更加受挫，纽约 1 月原油期货收跌 0.45%，报 46.57 美元/桶，周度涨幅 0.67%；布伦特 2 月原油期货收跌 0.56%，报 49.97 美元/桶，周度涨幅 1.46%。不过油价仍实现连续第六周上涨，原因是新冠病毒疫苗接种的推出让原油需求明年将增加的希望继续存在，帮助平息了全球新感染病例和死亡人数创纪录上升带来的悲观情绪。[9]

消息面上，当地时间 12 月 3 日，欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议达成协议，从 2021 年 1 月起，成员国自愿将减产规模从每日 770

[7] 具体数据显示，**美国截至 12 月 4 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 1518.9 万桶，预期减少减少 103.5 万桶，前值减少 67.9 万桶。**此外，美国截至 12 月 4 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 422.1 万桶，预期增加 200 万桶，前值增加 349.1 万桶；美国截至 12 月 4 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 522.2 万桶，预期增加 90 万桶，前值增加 323.8 万桶。美国上周原油出口减少 162.2 万桶/日至 183.4 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1893 万桶/日，较去年同期减少 7.5%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1110 万桶/日。墨西哥湾沿岸的原油库存增加了 1180 万桶，为有记录以来最多。除却战略储备的商业原油上周进口 647.9 万桶/日，较前一周增加 108 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 1518.9 万桶至 5.032 亿桶，增加 3.1%。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 3 周录得下滑。美国精炼油库存变化值创 6 月 5 日当周(27 周)以来新高。美国汽油库存变化值连续 4 周录得增长，且创 4 月 17 日当周(34 周)以来新高。美国原油库存变化值创 4 月 17 日当周(34 周)以来新高。

金融博客零对冲评论美国 12 月 4 日当周 EIA 原油库存数据指出，美国能源部数据显示，上周原油库存增加了 1518.9 万桶，汽油和精炼油产量也大幅增加。能源分析师 Fernando Valle 警告说，受季节性影响和封锁措施的影响，汽油需求持续下滑，汽油利润率将继续挣扎，我们相信还会有更大的下跌。由于假期期间航空旅行预计将会减少，而实体零售销售的下降速度远快于在线销售的回升，柴油也可能面临压力。

[8] 欧盟领导人在布鲁塞尔举行的欧盟峰会上解决了与波兰和匈牙利的僵局，这两个成员国此前威胁要反对历史性的 2.2 万亿美元预算和刺激计划。因反对欧盟将经济援助与法治问题挂钩，此前东欧国家匈牙利和波兰对该长期预算方案投了否决票，使其一度无法获批。值得注意的是，这份协议不仅为欧盟的七年预算生效铺平了道路，而且还扫清了 7500 亿欧元复兴基金计划的障碍。

与此同时，欧盟委员会主席冯德莱恩周四在社交媒体上表示，欧盟 27 个成员国领导人已就欧盟长期预算方案达成共识。总额 1.8 万亿欧元(含 7500 亿欧元复兴基金)的长期预算将用于打造一个更具韧性、更加绿色和数字化的欧洲。

[9] 英国上周开始接种疫苗，美国最早计划于上周末开始接种，而加拿大上周三（12 月 9 日）批准了第一种疫苗，将于本周开始接种。英国卫生大臣汉考克表示，成千上万的人已经接种了新冠疫苗。澳新银行研究在一份报告中表示，一旦疫苗广泛可用，在世界各国政府正在实施的财政和货币刺激措施的进一步支持下，原油价格的复苏将会加速。

欧盟国家上周四（12 月 10 日）与匈牙利和波兰达成协议，这两个国家之前抗议将拨款资金与维护民主规范联系起来的机制。该协议不仅为欧盟的七年预算生效铺平了道路，而且扫清了 7500 亿欧元(约合 9090 亿美)大流行病救助计划的障碍。上述举措将通过联合债券来提供资金，是欧盟具有里程碑意义的举措。尽管由德国牵线达成的折衷方案就新条件如何适用提供了一些保证，但法治条款仍将保留。美国食品和药物管理局(FDA)的外部顾问投票支持紧急使用辉瑞公司的疫苗，为该机构授权使用该疫苗接种美国铺平了道路。FDA 同时也表示，在美国食品药品监督管理局官员有信心允许自己的家人接种新冠疫苗之前，不会批准任何疫苗的紧急使用授权。疫情动向来看，据统计，全球病例 6949.1 万例，死亡 158 万例。美国上周四（12 月 10 日）新冠肺炎确诊病例至少增加 220815 例，死亡病例至少增加 2902 例。

万桶调整至 720 万桶。会议还决定，补偿减产期限将延长至 2021 年 3 月底。此后，有望逐步增加石油产量，缩小减产规模。这给受疫情困扰的市场传递出乐观信息[10]。**分析面上，**疫苗带来的乐观情绪也抵消了此前一天美国原油库存数据利空[11]；此外，早前 OPEC+达成减产协议也向油市释放了积极信号，OPEC+将继续支撑市场。尽管明年 1 月 OPEC+将“增产”50 万桶/日，但相较于原先“增产”200 万桶/日的计划仍算的上是好消息。澳新银行表示，在经济形势不断改善的背景下，预计明年大宗商品市场将继续普遍上涨[12]，亚洲需求强劲的迹象令人鼓舞，印度最大的炼油商表示，自今年初以来，其所有 9 个炼油厂的产能首次达到 100%。穆迪预计原油需求回升将出现不平衡状况，2021 年布伦特原油将维持在 45 美元附近，处在中期价格区间 45-65 美元下沿，2021 年油价将出现温和上涨，但不会导致生产商增加资本投资，而燃料需求将上升，但不会上升至下滑前的水平。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、标普将斯里兰卡主权信用级别由 B-下调至 CCC+ 主权信用展望维持稳定

[10] **第一，这一协议传递出稳定市场的意愿。**尽管存在种种分歧，但欧佩克与非欧佩克产油国最终决定继续合作，这一举措符合产油国利益，能够为消费者提供高效、经济和可保障的稳定供应源。今年 4 月，欧佩克与非欧佩克产油国第十次特别会议达成历史性减产协议，各产油国表现积极，许多国家对补偿机制做出建设性回应。目前这一协议已经执行到第二阶段末期，此次会议对明年原油市场的走向有着积极的意义。

第二，此次会议商定的减产规模较好地安抚了市场情绪。会议基本延长了第二阶段的减产规模，最终减产力度大于市场预期，给市场提供了一粒“定心丸”，也使目前原油市场的供求平衡状态不会被轻易打破，有助于油价的复苏。会议还同意将 9 月修订的补偿期延长到 2021 年 3 月底，以确保所有参与国超额产量得以完全补偿，也有助于稳定供应预期。

第三，协议将缩小减产规模，也传递出产油国对明年上半年油市可能复苏的乐观情绪。当前，为防范新一轮新冠肺炎疫情，部分国家实行了更加严格的控制措施，这将继续影响全球经济和石油需求复苏，不过，市场普遍对疫苗投入使用抱有希望，未来几个月存在着很多不确定，总体来说明年的经济形势有望好于今年。

第四，最新商定的调整机制将保证政策灵活性。会议商定，明年每月举行一次欧佩克和非欧佩克部长级会议以评估市场条件并决定次月产量调整，且次月每日产量调整幅度不超过 50 万桶。这一方式可以给主要产油国充分的灵活性来适应经济形势和市场形势的变化，又不至于对市场造成太大的冲击。

咨询公司 Energy Aspects Ltd 的联合创始人阿姆里塔·森对媒体表示：“每日增加 50 万桶的石油供应量不会对市场形成压力，油市明年第一季度不会出现供过于求的情况。”

[11] 由于美国原油出口暴跌至 2018 年以来的最低水平，截至 12 月 4 日当周 EIA 原油库存暴增 1520 万桶，而分析师预期为减少 140 万桶。

[12] 美国原油库存大幅增加说明现实原油市场仍有大量供应可用，但在牛市席卷市场之际，这一消息几乎被忽略。

级别调整理由：目前新冠疫情大流行已大大缩小了斯里兰卡政府的财政空间、削弱了其通过旅游业等部门创收的能力。随着斯里兰卡实施扩张性预算措施，政府的财政状况或将被进一步削弱。标普预期，在缺乏有利的经济和金融条件下，斯里兰卡的财政状况将在未来几年内大幅恶化；官方来源提供的现有资金支持似乎不足以满足资金需求。这意味着斯里兰卡可能需要外部商业资金，而这一融资既困难又昂贵；高额的财政赤字和过高的国内流动性将给汇率带来下行压力，并加剧与债务负担相关的风险。