国际宏观资讯周报

2020 年 12 月 01 日-12 月 07 日

- **2020 年第 46 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 下调 2021 全球经济增长预期

发达经济体

- **美国**

  美国 10 月贸易逆差增至 631 亿美元

  美国 11 月非农数据不及预期

- **欧洲**

  欧盟委员会：欧盟 27 国经济在 2020 年预计萎缩 7.4%

  OECD：英国经济衰退幅度在发达经济体中处于最高水平

  三季度意大利经济增长近 16%

- **日韩**

  2020 年三季度韩国 GDP 增速初步核实为 2.1%

  韩 10 月国际收支经常项目顺差为 116.6 亿美元

新兴经济体

- 南非国家发展计划落实进展缓慢 疫情下银行前景黯淡
- 东盟国家制造业结束连续 8 个月萎缩
- 印度央行预计本财年经济萎缩 7.5%
- 疫情给越南吸引外资造成负面影响
- 孟加拉国不良贷款略降 拟申请世行 12 亿美元硬贷款
- 菲律宾三季度 GDP 环比增长 8%
- 土耳其三季度 GDP 同比增长 6.7% 远高于市场预期
- 约旦三季度失业率达 23.9% 内阁通过 2021 年预算草案
- 农业领跑墨西哥经济增长 10 月侨汇收入增加公债减少
- 阿根廷经济部长：阿方并不急于同 IMF 就债务重组达成一致
- 世界银行敦促黎巴嫩推行改革以摆脱经济萧条
- 巴西三季度经济环比增长 7.7%

大宗商品

- OPEC+努力限产等三大利好助攻 油价周线五连阳

主权信用级别调整

- 惠誉将马来西亚主权信用级别由 A-下调至 BBB+ 评级展望调至稳定

国际宏观动态

1、OECD 下调 2021 全球经济增长预期

12 月 1 日，经济合作与发展组织(OECD)表示，尽管有效疫苗的研发为结束新冠疫情带来了希望，但政府所采取的限制措施和为避免感染而采取的行动给全球经济带来的压力将持续到明年。

OECD 表示，大流行的卷土重来极大地削弱了全球复苏，如果各国政府过早撤回支持或未能提供有效疫苗，情况可能会变得更糟。此次，OECD 以近期北半球出现了新一波的感染浪潮，家庭和企业受到新的限制，消费者也较为谨慎为由，下调了对大多数主要经济体的增长预期。OECD 预计 2021 年全球经济将增长 4.2%，预计今年经济萎缩 4.2%。

➢ 美国

1、美国 10 月贸易逆差增至 631 亿美元

美国商务部当地时间 4 日公布数据显示，美国 10 月货物和服务贸易逆差增至 631 亿美元。数据显示，美国 10 月份出口环比增长 2.2%至 1820 亿美元，进口环比增长 2.1%至 2451 亿美元。出口增长主要因飞机发动机出口增长拉动，进口出现增长主要由于汽车零部件和家用电器进口的增长。今年前 10 个月，美国货物和服务贸易逆差总计达 5367 亿美元，较去年同期增长 9.5%。今年受新冠肺炎疫情影响，美国服务贸易顺差在 10 月降至 183 亿美元，是自 2012 年 8 月以来的最低值。美国服务贸易出口下降 20%，尤其在教育和旅行方面。

2、美国 11 月非农数据不及预期

美国 11 月非农就业报告显示， 11 月季调后新增非农就业人口录得 24.5 万，前值为 63.8 万，市场预期为 46.9 万。同一时间公布的美国 11 月失业率录得 6.7%，前值和市场预期分别为 6.9%和 6.8%。新冠病毒感染病例激增以及招聘活动的大幅放缓，是导致此次新增非农数据不及预期的主要原因。这是美国新增非农就业人口连续第 5 个月增幅下滑，同时失业率连续 7 个月回落，并创下 3 月以来的新低。数据显示，11 月运输和仓储、专业和商业服务以及医疗保健领域的就业岗位显著增加，此外，制造业和服务业 PMI 数据也显示，美国出现了近

10 年来最强劲的新订单流入撞，这对就业市场来说是一个重要支撑。但随着越来越多的管辖区对企业实施限制，就业市场仍不容乐观。

➢ 欧洲

1、欧盟委员会：欧盟 27 国经济在 2020 年预计萎缩 7.4%

近日，欧盟发布了今年的秋季经济预测。新冠疫情的再度来袭为欧洲经济蒙上了一层阴影，打断了第三季度经济反弹的进程，造成了严重的经济和社会影响。欧盟委员会预计欧元区 19 个国家的经济今年将会萎缩 7.8%，并将在 2021 年和 2022 年分别增长 4.2%和 3%。而欧盟 27 国的经济在 2020 年预计萎缩 7.4%，但是有望在 2021 年和 2022 年分别增长 4.1%和 3%。不断上涨的失业率给欧洲的民生造成了威胁。相较于经济下滑的问题，政府采取的大规模扶持政策，让失业率的问题得到了暂时缓解。欧元区的失业率预计将从 2019 年的 7.5%上升到 2020 年的 8.3%和 2021 年的 9.4%，并将在 2022 年回落到 8.9%。欧盟区的失业率预计将从 2019 年的 6.7%上升到 2020 年的 7.7%和 2021 年的 8.6%，并将在 2022 年回落到 8.0%。

2、OECD：英国经济衰退幅度在发达经济体中处于最高水平

12 月 1 日，经济合作与发展组织发布的最新预测显示，受新冠疫情以及脱欧双重影响，英国今年的国内生产总值将萎缩 11.2%，到明年年底仍将比疫情前的水平低 6%以上。除了阿根廷、葡萄牙和以色列，英国预计成为所有发达经济体中面临最严重的经济衰退的国家之一。如果英国未能在 2020 年底之前与欧盟达成贸易协议，将在短期内为英国带来严重的额外的经济动荡。从长远来看，将对英国贸易、生产力和就业机会产生严重的负面影响。

3、三季度意大利经济增长近 16%

近日，意大利国家统计局发布的最新数据显示，意大利第三季度 GDP 较第二季度增长 15.9%。第三季度意大利在消费、出口和投资等方面均实现增长，经济复苏明显提速。受新冠肺炎疫情冲击，今年第二季度意大利经济遭受重创，下滑 18%，创下历史纪录。今年意大利 GDP 将萎缩 9%，明年有望实现 4%的增长。

➢ 日韩

1、2020 年三季度韩国 GDP 增速初步核实为 2.1%

12 月 1 日，韩国央行发布的数据显示，初步核实韩国三季度 GDP 环比增加 2.1%，呈现反弹趋势。具体来看，受益于汽车和半导体，出口环比增长 16%。以原油和化工品为主拉升进口环比增加 5.6%；设备投资环比增加 8.1%，建设投资则减少 7.3%。居民消费因服装等半耐用品需求不振等影响与二季度持平。同期，制造业和服务业产值分别增长 7.9%和 0.9%，服务业中，交通运输（4%）、医疗卫生和社会福利（3.9%）呈恢复趋势，但住宿和餐饮（-3.3%）、信息通信（-3.7%）仍出现负增长。

2、韩 10 月国际收支经常项目顺差为 116.6 亿美元

12 月 4 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，10 月韩国国际收支经常项目实现 116.6 亿美元顺差，规模连续 2 个月超过 100 亿美元，并且是自 2017 年 9 月以来最大的顺差规模。

韩国 10 月经常项目顺差同比增长 48.9%，连续 6 个月实现顺差。由此，1—10 月经常项目收支顺差规模增至 549.7 亿美元，超出韩央行提出的今年预期 540 亿美元。其中，货物贸易顺差规模达 101.5 亿美元，同比增加 21.2 亿美元。出口和进口同比有所减少，分别为 469.9 亿美元和 368.4 亿美元；服务贸易逆差规模为 6.6 亿美元，但减幅同比大减 10.6 亿美元。其中，旅游贸易逆差减少 3.5 亿美元。此外，反映工资、分红、利息等的国际收支初次收入账户收支顺差增至 24.5 亿美元。金融账户净资产增加 159.4 亿美元；韩国对外直接投资增加 11 亿美元，外商对韩直接投资增加 9.5 亿美元；韩国对海外证券市场投资增加 41.8 亿美元，外商对韩证券市场投资增加 39.2 亿美元。

➢ 新兴经济体

1、南非国家发展计划落实进展缓慢 疫情下银行前景黯淡

南非国家发展计划委员会(NDP)成员表示，政府在实施将失业率减半、促进经济增长的发展蓝图方面表现不佳。2030 年国家发展计划由前总统雅各布·祖马发起，旨在到 2030 年将失业率减半，并创造 2400 万个就业机会，人均收入达到 12 万兰特，同时，将 2008 年的经济增

长率水平提高 5%左右。拉马福萨总统在 10 月份宣布通过扩大公共就业计划[1]、1 万亿兰特的基础设施建设计划、加快能源生产的承诺以及一系列结构性经济改革重新启动该计划。该委员会表示，南非严重缺乏执行发展计划的公共部门能力，鉴于到 2030 年仅有 10 年的时间，南非政府面临艰巨的挑战。

随着第二波新冠疫情的威胁越来越大，南非经济活动改善面临持续风险[2]，银行业前景黯淡。有分析表示，随着新冠肺炎病例在欧洲、美国和南非的增加，银行业对再次的封禁表示十分担忧。南非经济已陷入衰退，失业率创 17 年来新高。标准银行表示，由于疫苗普及尚需时间，而“防疫疲劳心理”可能导致节假日期间疫情反弹。进一步提高封禁等级不利于经济复苏，非洲多国仍面临财政和债务挑战。标准银行称其全年收益将下降 20%，南非联合银行表示利润将下降 40%以上，第一兰德商业银行称今年下半年利润同比将减少 25%。银行收益情况十分不乐观，可能在明年一季度前难改善。最新经济发展态势来看，南非储备银行（SARB）表示，现在就断言新冠肺炎疫苗可能会如何影响该国未来的增长轨迹还为时过早。货币政策委员会称，疫苗需要很长时间才能渗透到全球经济的不同领域，未来疫情爆发的风险，以及各国对疫情的反应，都将对经济活动产生影响，该行的基本预测是，2021 年将出现强劲复苏，2022 年将恢复到正常的长期增长率。此外，该行副行长查兹巴纳表示，随着一级交易商开始回归，市场状况正在恢复正常，但储备银行做出出售债券的决定还为时过早[3]，SARB 不是市场参与者，债券市场保持健康并长期保持健康非常重要。

2、东盟国家制造业结束连续 8 个月萎缩

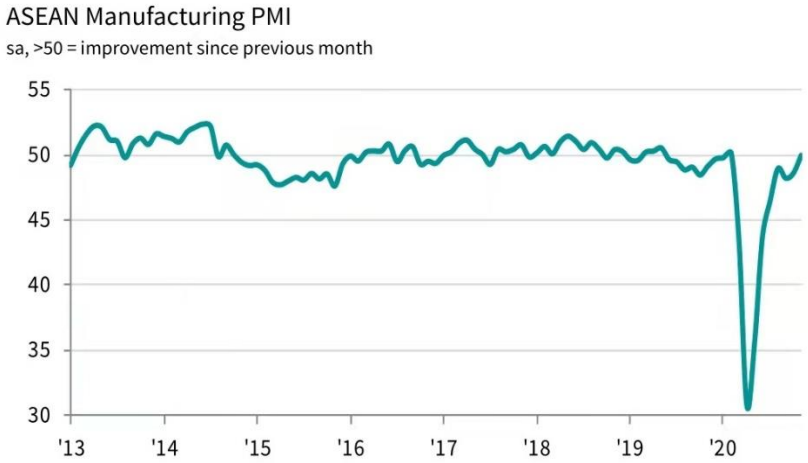
[1] 拉马福萨总统发布了关于实施“总统就业刺激计划”的第一份进度报告。报告指出，目前已支持了 40 多万个就业机会，剩下的项目都在按计划实现目标。迄今已开始执行的方案包括:基础教育部已开始在南非各地的学校雇用 30 万名教育和普通学校助理人员，为学校提供关键支助，并为失业的年轻人提供宝贵的经验；国家艺术委员会和国家电影和录像基金会已经发出呼吁，征集支持创意部门和保护文化机构工作岗位的建议；贸易、工业和竞争部扩大了全球商业服务激励措施，使年轻人能够在业务流程外包(BPO)部门创造就业机会；公共工程和基础设施部扩大了水和能源效率、设施管理、废物管理和农村桥梁方案方面的公共就业方案；环境、林业和渔业部扩大了自然资源管理、环境保护和基础设施方面的公共就业方案。总统表示，*实施就业刺激计划的速度和规模表明，政府决心采取紧急行动，支持南非的经济复苏，并将定期更新这些项目的进展情况。*

[2] **11 月南非制造业的商业状况有所下降，表明经济复苏正在失去一些动力。**南非银行与斯泰伦博斯大学经济研究局联合发布的 Absa 采购经理人指数（PMI），从十月份的高点 60.9 点跌至 11 月的 52.6 点。由于欧洲受到第二波疫情和重新封锁的打击，部分出口销售再度下滑，衡量新销售订单的分类指数跌破 50 点中点。与此同时，追踪未来六个月商业状况的指数从 10 月份的 56.2 点跌至 11 月份的 52.7 点，原因是人们再度担心南非疫情感染情况。南非机构表示，*尽管商业环境有所改善，许多细分行业的产出水平正接近大流行前的水平，但仍需要持续的需求增长才能推动进一步扩张。*

[3] 同时，南非财政部和储备银行等机构受到工会、公民社会团体和学者的抨击，被认为没有采取足够措施来支持社会中的脆弱群体和刺激经济增长。储备银行副行长奈都表示，南非能否推动更多"扶贫政策"，取决于是否有这样做的政策空间。目前，南非没有那么大的财政或宏观经济空间来做重大的激进举措。储备银行今年已将利率下调 300 个基点，目的是减轻负债的消费者和企业的负担，同时通过购买债券向债券市场注入流动性，并与商业银行和财政部合作，提供了 2000 亿兰特的贷款担保计划，以支持受 Covid-19 影响的小企业。尽管担心会出现第二波 Covid-19 感染，但储备银行预计经济增长将在 2021 年大幅复苏，然后在 2022 年恢复正常。

IHS Markit 最新的数据报告显示，11 月东盟国家制造业采购经理指数（PMI）从 10 月的 48.6 上升至 50，说明东盟国家制造业连续 8 个月的萎缩至此结束。

图 1：东盟制造业 PMI 走势



数据来源：IHS Markit

报告称，11 月东盟国家制造业健康状况企稳。随着订单量恢复增长，制造业产出出现了 1 月份以后的首次增长，而且增幅是近两年半来的最高水平。报告涉及的 7 个国家分别是新加坡、泰国、印尼、缅甸、马来西亚、菲律宾和越南。11 月份，上述国家中有四国制造业 PMI 在 50 以下。报告称，总体而言，促成 11 月东盟国家制造业 PMI 上升的关键因素是制造业产出自今年年初以来首次增长。同时，制造业新增订单恢复增长。尽管如此，由于出口订单量进一步减少，即使减少幅度有所收缩，东盟国家制造业的总订单量增速仍处于较低水平。

3、印度央行预计本财年经济萎缩 7.5%

12 月 4 日，印度央行预计印本财年（2020 年 4 月至 2021 年 3 月）GDP 将萎缩 7.5%，并宣布将基准回购利率维持在 4%不变。自 8 月份以来，印度央行连续 3 次货币政策会议均维持利率不变。相关分析人士表示，印度央行这一决定符合市场预期。一方面，今年 9 月、10 月，印度通胀率均高于印度央行设定的通胀目标区间上限；另一方面，印度三季度经济萎缩幅度低于央行此前预期。两方面因素叠加，缓解了央行通过降息刺激经济增长的压力。

OECD 发布的最新一期世界经济展望报告预测，印度 2020 年经济增速将萎缩 9.9%，这比其在 9 月份预测的印度 2020 年经济增长为-10.2%有所上调。经合组织同时预测，印度经济在 2021 年、2022 年将分别增

长7.9%和4.8%。经合组织在报告中表示，印度农业受惠于丰沛的降雨，但制造业和服务业在疫情解除前还将承受一定的压力。尽管印度经济增速已经有所恢复，不过回到疫情前的增长水平仍需时间。经合组织称，为了对冲疫情影响，印度政府已出台了三轮财政刺激措施，但还需要采取额外的财政措施，并制定可靠的中期经济成长计划。

4、疫情给越南吸引外资造成负面影响

越南计划投资部最近的一份报告显示，截至11月20日，越南今年共吸引了264.3亿美元的外商直接投资，相当于去年同期的83.1%。计投部认为，全球经济受到疫情的打击，而投资者由于限制措施而无法出行，对吸引外资造成了影响。在此期间，注册了2,313个新项目，同比下降了33.5%，注册资本总额为136亿美元，下降了7.6%。原项目增资方面，有1,051个项目进行了资本调整，同比下降16.3%。外商投资主要分布在19个领域，加工制造业居首，投资金额超过127亿美元；其次是发电和配电行业，投资额超过49亿美元；再其次是房地产业，约38亿美元；其后是批发和零售业，投资额为15亿美元。

外商直接投资来自109个国家和地区，其中新加坡以81亿美元居首位，占总额的30.6%。韩国紧随其后，为37亿美元。其次是中国，为24亿美元。外国投资者在全国60个省市进行投资。湄公河三角洲的薄辽省以吸引了40亿美元的大型项目居首，占总投资额的15.1%。胡志明市和河内分别排名第二和第三，分别为38亿美元和32亿美元，占总额的14.4%和12.2%。计投部外国投资局表示，外商投资领域的出口额在走低10个月后已经回升。不计原油，该领域在11个月期间的总出口额为1795亿美元，同比增长6.9%，占总出口额的70.7%；从国外购买了价值1489亿美元的产品，年增长9.1%，占进口总额的63.5%。

5、孟加拉国不良贷款略降 拟申请世行12亿美元硬贷款

今年第三季度，由于孟加拉央行暂停支付银行贷款，银行业不良贷款略有下降。孟央行数据显示，截至9月份，孟不良贷款为9444亿塔卡，同比下降18.73%。但专家和银行家称，不良贷款减少毫无意义，因为这是由于孟央行指示在今年12月前不要对任何贷款进行分类，并允许各银行重新安排违约贷款期限，只接受未偿贷款2%的首付，而不是现有的20%至50%。相关分析认为，不良贷款减少并未给银行业带来

任何有意义的改变，因为一旦禁令解除，不良贷款将以更快的速度增加。

孟可能寻求世界银行 12 亿美元的硬贷款，为其三个发展项目提供资金，分别是配电现代化系统项目、贾木纳河经济走廊发展项目和孟加拉国道路安全项目。该硬贷款的利率为伦敦银行间同业拆借利率加 1.5%至 2.0%，还款期限为 15 年左右。孟官员表示，孟需大量投资，尤其是外部投资，以发展基础设施和减轻贫困。申请硬贷款是孟不得已的选择，因为国际开发协会已承诺在未来三个财年(2020-23 财年)向孟提供约 40 亿美元的优惠贷款。印度也表示，印方资金也不足以资助这三个项目。因此，孟政府考虑从多、双边发展伙伴获得不同融资来源。此外，孟政府还请求世行确认本财年约 5 亿美元的预算资助，以抵消新冠疫情对孟经济的影响。孟政府还与多边贷款机构接洽，拟再寻求 5 亿美元资金，用于采购新冠病毒疫苗。

6、菲律宾三季度 GDP 环比增长 8%

菲律宾政府近日公布的数据显示，该国三季度 GDP 同比萎缩 11.5%，但萎缩幅度小于预期，较二季度修正后的 16.9%的降幅也有所改善。与二季度相比，三季度 GDP 环比增长 8%，反弹幅度略小于市场预期。这是菲律宾经济今年首次实现环比增长。

菲律宾国家统计局（PSA）发布报告称，由于疫情期间的出行限制以及消费者需求减弱，菲律宾第三季度的商品贸易大幅下滑，国内商品的总贸易量从 2019 年同季度的 598 万吨降至 229 万吨，下降幅度达 61.6%。菲国家统计局的数据显示，按商品类别划分，饮料和烟草的贸易量最高，占总量的 24.2%。其次是机械和运输设备，占 22.9%。同时，商品贸易总额从 2019 年同期的 2283.4 亿比索（约合 312.11 亿元人民币）下降至 911.9 亿比索（约合 124.65 亿元人民币），下降幅度达 60.1%。就价值而言，机械和运输设备占总价值的大部分，占比达 36%。菲国家统计局根据菲律宾全国港口管理局列出的主要港口与其他活跃海港的沿海舱单及沿海旅客舱单编制相关数据。此外，统计局还从菲律宾国家航空公司收集航空货运单，作为航空国内贸易统计的来源。

7、土耳其三季度 GDP 同比增长 6.7% 远高于市场预期

11 月 30 日土耳其统计机构宣布，土耳其经济在 7 至 9 月同比增长 6.7%，高于春季的萎缩幅度，并超出了预期。二季度因为防止新冠

疫情而采取严格的防疫管控措施而导致经济同比萎缩 9.9%，第三季度随着土耳其放宽防疫管控措施并重新开放从而使经济有所缓解。土耳其统计局（TurkStat）表示，按当前价格计算，今年 7 月至 9 月土耳其国内生产总值（GDP）增长了 22.6%，至 1.4 万亿土耳其里拉（1974 亿美元）。按照土耳其国家统计局公开的信息，三季度的金融和保险活动增加值增长了 41.1%，信息和通讯增加了 15.0%，工业增加了 8.0%，建造业增加了 6.4%，农业增加了 6.2%，其他服务业增加了 6.0%。此外，房地产活动增加了 2.8%，公共行政、教育、人类健康和社会工作活动增加了 2.4%，服务业增加了 0.8%。

此外，三季度土耳其的政府最终消费增长 1.1%，居民家庭最终消费支出增长 9.2%，固定资本形成总额大增 22.5%。但由于国际贸易的限制，三季度土耳其的商品和服务出口下降 22.4%，成为拉低经济的主要因素之一。

8、约旦三季度失业率达 23.9% 内阁通过 2021 年预算草案

约旦统计局数据显示，今年三季度，约旦失业率达 23.9%，同比上涨 4.8 个百分点。女性人口失业率为 33.6%，男性人口失业率为 21.2%。其中塔菲拉省失业率最高，达 28.5%；而卡拉克省失业率最低，为 18.4%。15 岁以上劳动力参与率为 34.4%（男性 53.5%，女性 14.9%）。

11 月 29 日晚，约旦内阁通过 2021 年预算草案，并将提交国民议会审议。约旦财政大臣穆罕默德·阿斯阿斯在新闻发布会上称，预算草案显示，2021 年约旦预算赤字将达到 20.5 亿约第，政府不会加征新税，财政支出为 99.3 亿约第，应对新冠肺炎疫情的卫生支出上限为 1.65 亿约第。由于疫情，约旦经济数十年来首次萎缩 3%，但却在极其艰难的条件下保持了金融稳定，约旦发行的欧元债券需求强劲，且成功通过了 IMF 第一轮审查。随着全球疫情形势好转，预计 2021 年约旦经济将增长 2.5%。

9、农业领跑墨西哥经济增长 10 月侨汇收入增加公债减少

据墨西哥国家统计局统计，今年 1-9 月，墨西哥农业部门经济活动同比增长 0.8%，成为疫情期间唯一实现正增长的部门，尽管增幅有限，但明显好于工业（-12.2%）、服务业（-8.6%）以及外国直接投资（-9.9%），有利于墨国民经济实现“V”字形快速恢复并增长。

据墨西哥央行统计，今年 10 月，墨侨汇收入 35.7 亿美元，平均每笔汇款金额 341 美元，创 1995 年有记录以来单月最高（1-10 月，墨侨

汇收入共计 335.64 亿美元，同比增长 10.43%，惠及 180 万个家庭，创历史新高）。据墨西哥财政部统计，今年 10 月，墨公共债务总额约 11.955 万亿比索，较 9 月的 12.159 万亿比索减少 1.7%；10 月，墨公债占 GDP 之比 51.8%，全年占比有望由之前预估的 54.7%降至 45.6%，主要原因是比索兑美元汇率升值以及政府对公债实施严格管控。

10、阿根廷经济部长：阿方并不急于同 IMF 就债务重组达成一致

阿根廷经济部长古斯曼接受英国《金融时报》采访时指出，阿方并不急于同国际货币基金组织就债务重组达成一致，而是更为关注重组协议的内容。双方需要在相互理解、确保协议内容合法的前提下，稳步推进谈判工作。在被问及阿宏观经济形势时，古强调阿方已掌握稳定汇率的政策工具，本币比索不会再出现大幅贬值。

11、世界银行敦促黎巴嫩推行改革以摆脱经济萧条

世界银行 12 月 1 日发布的黎巴嫩经济监测报告认为，由于未采取有效的政策行动，黎巴嫩经济陷入了“严峻而持久的”萧条。世行当天敦促黎巴嫩推行综合性改革措施，以摆脱经济萧条。世界银行当天发表的新闻公报援引世行官员莎鲁杰·库马尔·贾阿的话说，黎巴嫩需要迅速采取可靠的宏观经济稳定战略，恢复民众对政府的信心。该官员指出，从短期来看，需要遏制危机；从中期和长期来看，需要采取措施应对结构性挑战。

世行报告显示，黎巴嫩发生严重经济危机一年来，该国宏观经济基本面较为薄弱，预计 2020 年黎巴嫩国内生产总值将出现 19.2%的负增长，相比 2019 年 6.7%的萎缩更为严重。报告还指出，受实际人均国内生产总值减少和高通胀率等因素影响，黎巴嫩贫困率将上升。报告预计黎巴嫩到 2021 年将有超过一半人口陷入贫困。黎巴嫩看守政府外交部长沙尔贝勒·韦贝 11 月 26 日在西班牙主办的欧盟和南部邻国部长级视频会议上表示，黎巴嫩正经历严重金融和经济危机。近年来，黎巴嫩经济持续低迷，尤其是自今年年初以来，更是面临严重经济危机。国际货币基金组织先前预测，2020 年黎巴嫩经济将萎缩 12%。

12、巴西三季度经济环比增长 7.7%

12 月 3 日，巴西国家地理统计局发布的数据显示，今年三季度巴西国内生产总值(GDP)比前一个季度增长 7.7%。数据显示，第三季度巴西经济环比增幅为 1996 年以来最高，但仍不足以弥补疫情造成的损失，GDP 仅相当于恢复到 2017 年水平。今年第三季度巴西工业环比增幅最

大，服务业也有所恢复。但从同比来看，工业与服务业依然是下跌的，农业是今年唯一增长的行业，主要得益于大豆出口。

➢ 大宗商品走势

1、OPEC+努力限产等三大利好助攻 油价周线五连阳

上周，国际油价震荡冲高，美原油最高触及 46.68 美元/桶，布伦特原油最高触及 49.92 美元/桶，均为 3 月 6 日以来新高；两油均录得周线五连阳。一方面，OPEC+努力维持限产措施，在供给面给油价提供上涨动能；另一方面，疫苗的积极消息和对美国刺激计划的乐观进展，提升了经济复苏前景和原油需求前景，给油价提供支撑。不过美国原油钻机数据持续增加，创 5 月 15 日当周以来新高，海外疫情仍然严峻，当周出炉的美国经济数据欠佳，投资者也需要提防短线的回调风险。首要提振因素：OPEC+同意从 1 月起减产幅度缩小 50 万桶/日，将每月开会决定后续政策[4]。决定公布后，油价延续涨势，布伦特原油在周五(12 月 4 日)一度逼近 50 整数关口[5]，高盛也认为 OPEC+协调行动下油价料将稳步上涨[6]。支撑油价另一大因素：美国保守派议员松口表态支持 9080 亿美元新冠救助案[7]。第三大因素：新冠疫苗屡次传出积极消

[4] **OPEC+达成了明年放松减产力度的协议，该集团将于明年 1 月增产 50 万桶/日，然后部长们每月将举行一次磋商，来决定后续措施，**这比 OPEC+通常运作的时间框架要短得多，并且在上周之前人们预计该集团会把向脆弱的市场投放更多石油的时间再推后三个月。但是，这一妥协协议避免了 OPEC+统一阵线的崩溃。几天来的紧张谈判暴露了核心成员阿联酋和沙特阿拉伯的新分歧，加剧了该集团陷入分裂的风险。OPEC+会议推迟了两天，上周一度令油价承压。但 OPEC+最终达成了一项协议，明年将以比原计划更缓慢的速度放松减产力度。

媒体基于 OPEC 数据估算显示，*这份修改后的协议将可能使石油市场在明年第一季度都保持供应短缺状态，意味着市场可以继续消耗高企的库存。*咨询公司 Energy Aspects Ltd。联合创始人 Amrita Sen 表示，这份协议实现了沙特阿拉伯的主要目标，也就是防止原油库存在一季度继续增多。俄罗斯能源部部长诺瓦克表示，OPEC+现在将每月都召开会议，决定 1 月以后的产量政策，每月增产规模将不超过 50 万桶/日。“这是一个很好的决定，因为这让我们可以停下来，重新评估为了不损害市场而需要做的事情。”之前几个月产量超额国家的补偿性减产措施将延长至 2021 年 3 月。OPEC+必须在推高油价以帮助平衡预算，但又不能让油价升至足以推动美国产量激增之间，取得微妙的平衡。在油价升至每桶 50 美元上方时，美国页岩油产量往往会攀升。*OPEC+每月召开会议将使油价走势更加波动，并使美国石油生产商的对冲努力变得更加复杂。*

[5] Rystad Energy 资深石油市场分析师 Paola Rodriguez-Masiu 表示，“市场目前反应积极，油价小幅上涨，因 50 万桶/日的额外供应对供需平衡来说并不致命。”Axi 首席市场策略师 Stephen Innes 称，“他们最终做出让步，这些会议将给市场带来一些波动，重要的是，将加大美国生产商进行对冲的难度”。

[6] 根据高盛分析师 Damien Courvalin 等人 12 月 3 日的报告，OPEC+以协同的方式扫清了退出当前减产协议的障碍，同时致力于增加产量和减少库存。这巩固了高盛的看法，即油价在 2021 年还会稳步并可持续地上涨，而隐含波动率将急剧下降。虽然生产步伐略有加快，但考虑到近期全球需求的韧性和疫苗可能快速部署，高盛的供需预测基本保持不变。

[7] 新冠疫情严重性不断加深，美国确诊病例激增，死亡病例超过 27 万，似乎让共和党人不得不重新考虑之前对全面救助法案一直持有的反对立场。参议员 Bill Cassidy 表示，越来越多共和党人“承认情势正在恶化。如果经济落入衰退，那就真的更糟糕了。”Cassidy 是这项措施的支持者之一，其中包括延长联邦失业救助，提供更多贷款并准许为小企业提供资金，以及为州与地方政府提供援助。

在国会缺乏快速行动的情况下，超过 1,300 万人将于 12 月 26 日起领不到政府提供的失业救助金。代表全美企业的美国商会周三对 9080 亿美元的方案表示欢迎。美国总统特朗普的一些最有力的支持者也对这项提案表示欢迎。共和党参议员 Kevin Cramer 对记者表示，“我喜欢这种努力。它在妥协中达成一种合理的平衡，这是一个可行的规模”。参议员葛兰姆(Lindsey Graham)补充称：“我支持这项 9080 亿美元的法案。”上周四（12 月 3 日）稍早特朗普表示，他认为协商人员“非常接近”达成一项协

息，美国股市多次刷新历史记录高点[8]。隐忧方面，美国原油钻机数据升至近六个月高位，新冠疫情拖累美国复苏进程[9]。后市前瞻而言，接下来的一周需关注美国疫苗峰会、欧洲央行利率决议和欧盟峰会，对于美国的刺激计划谈判和 EIA 月度报告也应重点关注。总体而言，在美国刺激计划和新冠疫苗出现进一步利好消息前，油价短线面临一定的回调风险，也可能是高位震荡整理；但如果刺激计划和疫苗出现新的进展，布油有望顶破 50 整数关口，并启动新一轮涨势。

美东时间周一，石油输出国组织(OPEC)各成员国在延长减产期限议题上难以达成一致，欧美当前疫情加剧的状况也令市场感到不安，不过市场对疫苗推动的经济快速复苏以及白宫平稳过渡的乐观情绪日益高涨，美国股市再创新高限制了油价跌幅[10]。纽约 1 月原油期货收跌

议，但他没有细加阐述。据众议院议长佩洛希的副手，佩洛希和参议院共和党领袖麦康奈尔(Mitch McConnell)进行了协商，这是另一个可能取得进展的迹象。麦康奈尔在谈到民主党对新援助法案的立场时表示，“过去几天看到一些有望达成协议的迹象，令人振奋”。众议院议长南希•佩洛西表示 ，尽管共和党人对跨党派小组刺激提案中涉及州援助的部分表示不满，但整体势头在向着就财政刺激计划达成妥协的方向发展。瑞穗驻纽约的能源期货主管 Bob Yawger 表示，“尽管出现了极度利空的事件，油价还是走高——这一切都与刺激计划有关，你不能在这个周末卖空回家，因为他们可能在这个周末达成协议。”

[8] **在刺激机会预期升温的背景下，新冠疫苗方面也屡次传出积极消息，俄罗斯总统普京下令开始大范围接种新冠疫苗，英国批准辉瑞-BioNTech 的新冠疫苗，提升市场信心，美国股市多次创下记录新高，也提振原油需求前景，给油价提供支撑。**俄罗斯总统普京上周三(12 月 2 日)表示，该国应从本周开始对民众进行新冠疫苗的接种。“让我们迈出第一步。未来几天，超过 200 万剂的 Sputnik V 疫苗将准备好投入使用，”给我们开始大范围接种提供了机会。同日，英国批准可从下周开始使用辉瑞和 BioNTech SE 的疫苗，成为批准疫苗的首个西方国家。根据 12 月 2 日电邮声明，英国政府接受药品和医疗保健产品监管署(MHRA)建议，批准了辉瑞/BioNTech 的新冠疫苗。英国卫生部称，从本周开始，英国各地将能接种该疫苗。辉瑞也另行发布声明称，两公司已准备好“立即”向英国交付第一批疫苗。英国此前已签署交付时间为 2020 年和 2021 年的 4000 万剂疫苗供应协议。辉瑞和 BioNTech 的合计生产网络有潜力在 2020 年向全球提供至多 5000 万剂、2021 年供应至多 13 亿剂疫苗。媒体从国家采购协议到患者接种等方面追踪全球九种最有希望的疫苗。根据统计，至少已经分配了 78.5 亿剂疫苗。若能平均分配，则上述疫苗足以覆盖全世界一半的人口(大多数疫苗要接种两剂)。

上周五(12 月 4 日)美国股市所有主要指数(标普 500 指数，道琼斯工业平均价格指数，罗素 2000 年指数和纳斯达克综合指数)均收于创纪录水平；上一次指数如此同步的创新高是在 2018 年 1 月。

[9] 需要提醒的是，**美国原油钻机数据自 8 月份触及历史低点后开始回升，海外新冠疫情仍在持续恶化，上周出炉的美国经济数据也不乐观，暗示油价短线的上涨动能可能不足，需要提防短线回调风险。**美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新公布的数据显示，截至 12 月 4 日当周，石油钻井总数增加 5 至 246 座，创下自 5 月中旬以来石油钻井平台数量新高。分析师指出，这意味着在油价上涨之际，美国的石油生产商正在恢复产能，这可能会限制油价的上涨空间。而且钻机数据的影响一般在数据公布后一周的周一有所发酵。上周出炉的 EIA 数据也显示，本周美国原油产量增加了 10 万桶至 1110 万桶/日，为连续第三周增加。

*上周出炉的经济数据方面，*美国 11 月制造业活动放缓，新订单从近 17 年最高水平回落，因新冠病例在全国各地激增，导致工人呆在家里，工厂暂时关闭以对设施进行消毒。工厂活动的疲软支持了第四季度经济增长急剧减速的预期。美国 11 月 ADP 民间就业岗位增幅低于预期，据美国银行一项调查，美国小企业信心第三季度降至 4 年最低水平；美国 11 月供应管理协会(ISM)非制造业活动指数从 10 月的 56.6 降至 55.9，这是自 5 月经济开始复苏以来的最低位。劳工部数据显示，11 月新增非农就业仅录得 24.5 万，差于市场预期，且为六个月以来最低。

*疫情方面，*全美各地新冠病例继续居高不下，新泽西 、宾夕法尼亚、加利福尼亚 、俄勒冈等州单日新增病例创历史记录。艾奥瓦州的新增死亡人数连续第二天创新高。纽约市日均确诊病例及阳性率继续攀升。最新数据显示，美国周五新增确诊逾 22 万人，再创记录新高。

[10] 在隔周周日举行的石油输出国组织及其盟友(OPEC+)非正式会议中，OPEC+各产油国意见分歧，其中哈萨克斯坦不支持延长目前的减产；阿联酋反对推迟增产计划，但尚未决定支持哪种产量政策且对补偿性减产提出质疑；尽管俄罗斯支持将目前的减产延长至明年第一季度，但是俄罗斯原油企业则在期待着放松减产措施。凯投宏观认为，OPEC 上周一和周二的会议不会带来任何意外，油价已经消化了延长减产的预期；目前认为，到 2021 年底布伦特原油价格将维持在每桶 60 美元。由于来自制药巨头的疫苗试验数据令人鼓舞，她修正了此前的预测。澳新银行分析师认为，OPEC 内部出现的不团结迹象，增加了该组织不同意延长当前减产的可能性。包括阿联酋和伊拉克在内的一些成员国对“原油供应政策”表示担忧。

但高盛的分析师指出，油价回调仅是暂时性状况，因为虽然当前这波疫情可能带来了每日 300 万桶的额外需求损失，但与此同时，美欧经济基本面数据仍在趋向好转，同时气象预测显示今冬北半球拉尼娜现象导致的低温可能增加供暖用油需求，

0.42%，报 45.34 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收跌 1.22%，报 47.59 美元/桶。美油布油 11 月份累计涨幅均逾 25%。周二，纽约 1 月原油期货收跌 1.74%，报 44.55 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收跌 0.36%，报 47.42 美元/桶。周三，EIA 原油库存降幅不及预期，全球复苏的乐观前景支撑油价[11]。纽约 1 月原油期货收涨 1.64%，报 45.28 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 1.75%，报 48.25 美元/桶。周四，纽约 1 月原油期货收涨 0.80%，报 45.64 美元/桶；布伦特 2 月原油期货收涨 0.95%，报 48.71 美元/桶。另外，欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议结束，确定补偿减产期限延长至明年 3 月底[12]，油价再度冲击强压力位。周五，OPEC 会议折中方案达成利好效应延续，纽约 1 月原油期货收涨 1.36%，报 46.26 美元/桶，周线涨幅 1.60%；布伦特 2 月原油期货收涨 1.11%，报 49.25 美元/桶，周线涨幅 2.22%。

消息面上，OPEC+计划明年 1 月增产，但规模比原计划缩窄，将逐月评估是否推进。**分析面上，**高盛指出，OPEC+避免了混乱地退出减产协议，大大降低了减码风暴的尾部风险。至此，石油市场明年再平衡步伐所面临的风险仅剩下了伊朗。高盛重申油价上涨预测，12 个月布伦特油价预测为 65 美元/桶，花旗上调明年一季度和二季度油价预测[13]。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

而从长远来看，疫苗的应用终将带动需求水平持续回升，从而在中长期利多油价。高盛预计，长期来看，布伦特原油价格将在 2021 年底升至 65 美元水平，不过短线上如果 OPEC+无法延续减产被迫提前在 1 月份执行原计划的增产 200 万桶/日行动，油价短线将跳跌 5 美元，但这不会改变其中长期趋向上行的大趋势。

BCS 全球市场(BCS Global Markets)石油和天然气分析师罗恩·史密斯(Ron Smith)也认为，有理由看好油价，尤其是从六个月的角度来看，在上周一份研究报告中他指出，到 2021 年底油价可能会涨到 55 美元左右。芝加哥商品交易所集团(CME Group)的原油期货市场初步数据显示，上周五(11 月 27 日)未平仓合约数量连续第五个交易日上升，这次增加了约 1.07 万份合约。另一方面，成交量连续第二个交易日萎缩，目前约为 40.88 万份合约。

[11] 上周三(12 月 2 日)纽约时段盘中，美国 EIA 公布的数据显示，截至 11 月 27 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅不及预期，精炼油库存超预期，汽油库存超预期。EIA 数据公布后美国原油价格短线小幅上涨，维持日内升势。油价日内走升，主要受到市场对未来全球经济前景乐观预期的支撑，同时对美国财政刺激政策的乐观预期也支撑了油价。

[12] 当地时间 3 日，石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国部长级会议结束，鉴于当前石油市场情况及 2021 年前景，会议同意从 2021 年 1 月起，成员国自愿将减产规模从 770 万桶/日调整至 720 万桶/日。此外，补偿减产期限将延长至 2021 年 3 月底。

[13] 花旗分析师 Ed Morse 和 Eric Lee 等人在 12 月 3 日的报告中表示，OPEC+达成折衷的产量协议后，花旗将明年一季度和二季度布伦特及 WTI 油价预测均上调了 3 美元/桶。**花旗预计，一季度布伦特油价预估从 48 美元上调至 51 美元；二季度预测从 50 美元上调至 53 美元。**花旗表示，一季度 WTI 油价预估从 45 美元上调至 48 美元，二季度预测从 47 美元上调至 50 美元。花旗将 2022 年价格预测下调了 1 美元/桶，该行认为 OPEC+石油供应将增加，包括联酋的供应。

1、惠誉将马来西亚主权信用级别由 A-下调至 BBB+ 评级展望调至稳定

级别调整理由：持续蔓延的新冠疫情削弱了马来西亚的一些关键信贷指标。尽管马当局对危机作出了迅速反应，对受影响的个人和企业采取了物质救济措施，但疫情对马来西亚经济的影响仍是巨大的，同时增加了马来西亚的财政负担，目前马财政负担已经很高。惠誉认为，尽管政府已确保通过核心立法以实施包括 2021 年预算在内的救济措施，但自去年 3 月政府更迭后，政治不确定性依然存在，这给政策前景及进一步改善治理标准的前景带来压力。