国际宏观资讯周报

2020 年 11 月 17 日-11 月 23 日

- **2020 年第 44 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

IMF 总裁敦促二十国集团加强同步行动与合作
WTO 贸易指数三季度反弹 但预计年底可能放缓

发达经济体

- **美国**
  美国首次申请失业救济人数五周来首次上升
  美零售数据低迷 经济复苏或进一步放缓
- **欧洲**
  英国 10 月 CPI 升至 0.7%
  英国与加拿大达成延续性贸易协议
- **日韩**
  促进消费受阻 日本经济复苏又遇拦路虎

新兴经济体

- 南非内阁采取国家反腐败战略 储备银行维持 3.5%利率
- 泰国三季度经济同比萎缩 6.4%
- 印尼 1-10 月累计贸易顺差 170.7 亿美元
- 巴基斯坦外储达 127 亿美元 10 月 FDI 环比上涨 67.9%
- 阿根廷与 IMF 代表团商讨债务重组 来年经济或反弹
- 墨西哥三季度岗位恢复 58% 1-9 月旅游收入降 57.3%
- 巴西工业企业 70%恢复 增长预期上调至-4.66%
- 阿联酋非石油贸易额 6583 亿迪拉姆 本地投资同比增长 11.3%
- 伊朗实现前 7 个月税收目标 宪监会否决民生补贴方案
- 土耳其央行大幅加息 4.75 厘 能否平抑通胀尚待观察

大宗商品

- 疫苗研发佳音驱赶疫情寒意 OPEC 月底料放大招

主权信用级别调整

- 穆迪将南非主权信用级别由 Ba1 下调至 Ba2 展望维持负面
- 穆迪将克罗地亚主权信用级别由 Ba2 上调至 Ba1 将展望由正面调至稳定
- 惠誉将南非主权信用级别由 BB 下调至 BB- 展望维持负面

国际宏观动态

1、IMF 总裁敦促二十国集团加强同步行动与合作

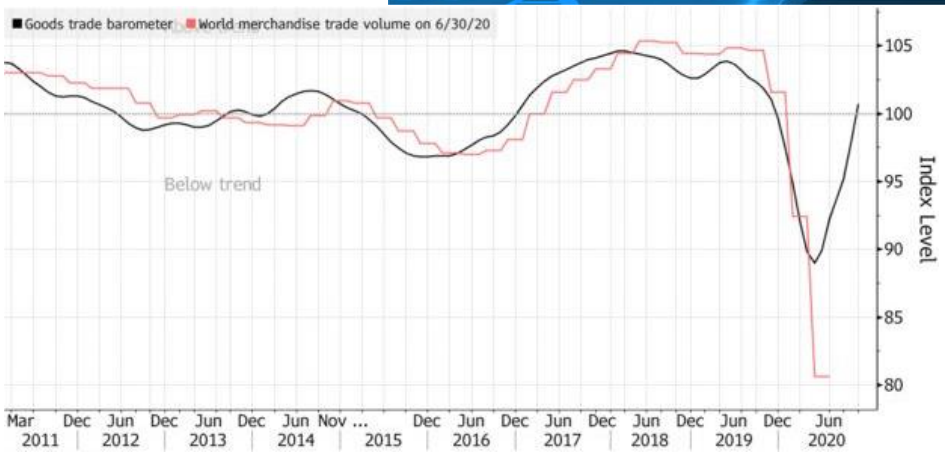
国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃 11 月 19 日表示，全球增长不确定性仍然很高，二十国集团（G20）政策制定者应加强多领域同步行动与合作，采取强有力的政策行动，以应对持续的不确定性。格奥尔基耶娃表示，全球经济正面临关键时刻。一方面，全球复苏仍在继续，应对疫情的医疗解决方案也已在望。但另一方面，增长不确定性仍然很高，部分疫情重新抬头的经济体增长势头正在放缓，财政政策支持逐步减弱，预计疫情造成的就业损失仍将十分巨大，金融稳定也面临内在风险，资产估值升高表明金融市场与实体经济脱节，增长存在不确定性。

格奥尔基耶娃认为，国际社会需在多方面同步行动并加强合作，以应对持续的不确定性，更有效地推进经济增长和就业复苏，应对气候变化。其一，加强疫苗开发和推广的全球合作；其二，继续实施宽松的货币政策和流动性措施，避免过早退出政策支持；其三，同步推进基础设施投资，尤其是绿色投资以实现环境可持续性；其四，共同促进财政可持续性，为低收入经济体减免债务。目前，IMF 已向 82 个经济体提供超过 1000 亿美元新融资，并为最贫穷成员提供债务减免。

2、WTO 贸易指数三季度反弹 但预计年底可能放缓

世界贸易组织(WTO)上周五（11 月 20 日）表示，封锁的放松致使三季度贸易强劲反弹，但随着积压需求耗尽和库存补充完成，且多国疫情反弹，预计四季度的增长可能会放缓。目前新一波疫情正在美国和欧洲各大经济体蔓延。最新的感染激增情况促使一些政府实施了佩戴口罩的命令、宵禁和封锁等限制措施，这些措施既促进了国际电子商务的发展，也给供应链的能力带来了压力。

图 1：WTO 警告：第三季度的强劲反弹或将在最后几个月放缓



数据来源：WTO

➢ 美国

1、美国首次申请失业救济人数五周来首次上升

11 月 19 日，美国劳工部公布的数据显示，在截至 11 月 14 日的一周，美国首次申请失业救济人数环比增长 3.1 万至 74.2 万，高于市场预期，为五周来首次上升。数据显示，在截至 11 月 7 日的一周，美国全国申请失业救济人数为 637.2 万，环比减少了 42.9 万。相关分析人士表示，在疫情扩散和新的限制措施影响下，美国劳动力市场复苏正在放缓，失业率或再次攀升。美国国会两党仍未能就新一轮财政刺激方案达成一致，财政刺激缺位将令经济复苏缺乏支撑。

2、美零售数据低迷 经济复苏或进一步放缓

11 月 17 日，美国零售业数据发布，10 月零售销售额仅环比增长 0.3%，低于预期，且创下六个月来最小增长幅度，经济复苏受挫。10 月份 13 个主要零售业类别中有 8 个出现下滑，不包括汽车、汽油、建筑材料和食品服务在内的核心零售额 10 月仅微升 0.1%。与此同时，美国商务部还将 9 月份零售销售额增幅从 1.9%向下修正 0.3 个百分点至 1.6%。相关分析认为，疫情加剧、失业率上升及政府财政支持减少致使家庭收入下降是当月零售销售额增幅低于预期的主要原因。鉴于消费者支出占美国经济总量约三分之二，支出增长势头减弱或意味着美国经济增长将在四季度进一步放缓。

➢ 欧洲

1、英国 10 月 CPI 升至 0.7%

11 月 19 日，英国国家统计局公布的数据显示，英国 10 月消费价格指数（CPI）同比上涨 0.7%，较于前一月的 0.5%有所上升，也高于预期的 0.6%。英国国家统计局高级官员表示，服装和食品价格的提高拖动了通胀水平的上升，但能源价格和假期成本的下降部分抵消了整体上涨。经济学家预测，当前的疫情限制措施将在短期内再次拉低英国通胀水平。相关分析人士认为，英国通胀水平或在未来两年内难以上升至英国央行制定的 2%的目标，若明年经济复苏需要更多支持，央行货币政策委员会或将进一步放宽货币政策。

2、英国与加拿大达成延续性贸易协议

11 月 21 日，英国与加拿大达成延续性贸易协议，进而确保在英国“脱欧”过渡期结束后两国贸易关系仍将维持稳定，两国还同意明年起就新的贸易协定展开谈判。英国国际贸易部在声明中表示，延续现有贸易关系意味着为英加之间价值 200 亿英镑的货物和服务贸易“提供确定性”，并使英国向加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）迈进一步。

➢ 日韩

1、促进消费受阻　日本经济复苏又遇拦路虎

11 月 21 日，日本政府在首相官邸召开新冠病毒对策总部会议，会后，日本首相菅义伟宣布，政府将暂停以疫情快速蔓延地区为目的地的旅行补贴政策，同时将要求都道府县知事考虑停止发放餐饮优惠券。但就在此前一天，菅义伟还表态称，暂时不打算叫停鼓励民众外出旅游和就餐的补贴政策。不断飙升的确诊人数是促进日本政府态度大转弯的关键因素。11 月 21 日当天，日本新增新冠确诊病例超过 2500 例，连续 4 天刷新单日新增最高纪录。其中，首都东京新增 539 例，打破 19 日创下的 534 例单日最高纪录。西部大阪府 21 日新增确诊病例 415 例，同样创单日最高纪录。

➢ 新兴经济体

1、南非内阁采取国家反腐败战略 储备银行维持 3.5%利率

南非内阁批准了一项国家反腐败战略，最终将建立一个独立的法定机构，直接向议会报告。司法和狱政部长表示，该战略是与包括商业、政府和公民社会在内的各个部门进行的全国协商的结果。战略共有六个支柱，包括促进和鼓励公民积极参与、举报、诚信和透明、推进员工专业化、加强机构治理、加强资源配置和绩效与问责的协调。该战略还建议建立一个临时国家反腐败咨询委员会，以确保加强监督、问责和透明度。此外，内阁还批准了在政府所有三个领域建立单一公共服务的政策建议，以及通过了商业林业部门 2020-2025 年总体计划，重点扩大和发展该部门。

南非储备银行宣布，利率将维持在 3.5％不变。储备银行预测，南非通货膨胀将保持“良好的控制”，2020 年平均为 3.2％，略低于此前预测的 2021 年的 3.9％，并在 2022 年保持在 4.4％。该行的季度预测模型表明，短期内不会进一步降低回购利率，并将在 2021 年下半年开始提高利率。货币政策委员会还将上一年的经济收缩预期从-8.2％提高到-8％。进一步放宽封锁限制为经济增长提供了支持，高频指标显示八月和九月期间经济活动有所回升。制造业和采矿业的经济活动有所增加，但该行行长丹雅格强调，作为南非重要的贸易伙伴的欧洲禁运将影响南非贸易和第四季度的增长。

2、泰国三季度经济同比萎缩 6.4%

泰国国家经济和社会发展委员会 11 月 16 日公布的数据显示，今年第三季度泰国国内生产总值同比萎缩 6.4%，降幅较前一季度明显回落。该委员会表示，随着泰国新冠疫情形势好转，政府放松了对国内商业活动的限制并采取一系列经济刺激措施，是当季经济形势改善的主要原因。该委员会将 2020 年泰国经济增长预期从此前预测的萎缩 7.3%至 7.8%调整为萎缩 6%。但分析人士指出，全球疫情形势依然严峻，将继续对泰国出口和旅游业造成负面影响，泰国经济要想全面复苏仍需时日。

3、印尼 1-10 月累计贸易顺差 170.7 亿美元

印尼中央统计局称，印尼今年 10 月份实现贸易顺差 36.1 亿美元，成为今年贸易顺差最大的月份。中央统计局分配与服务统计副主任史迪炎托 11 月 16 日表示，今年 10 月的出口约达 143.9 亿美元，同比减少 3.29%；进口为 107.8 亿美元，同比下降 26.9%，由此导致 36.1 亿美

元的贸易顺差。今年 1 月至 10 月印尼累计贸易顺差 170.7 亿美元，而 2019 年 1 月至 10 月累计为贸易逆差 20 亿美元。

4、巴基斯坦外储达 127 亿美元 10 月 FDI 环比上涨 67.9%

巴基斯坦央行(SBP)隔周周四（11 月 12 日）公布的数据显示，央行持有的外汇储备当周增长 4.57%。截至 11 月 6 日，央行持有的外汇储备为 127.405 亿美元，比前一周的 121.826 亿美元增加了 5.58 亿美元。央行表示，储备增加主要是因为政府 5 亿美元贷款到位。

巴基斯坦央行上周一（11 月 16 日）公布的数据显示，巴 10 月外国直接投资额比 9 月的 1.89 亿美元环比上涨 67.9%达到 3.173 亿美元，同比上涨 150.9%。这是自 2019 年 12 月达到 4.9303 亿美元峰值以来 10 个月的最高水平。尽管 10 月份 FDI 流入增加，但与其他南亚经济体相比，巴吸引外资额仍是该地区最小的。金融专家认为，尽管新冠疫情肆虐，巴本财年的资金流入情况好于去年，其中，最多的投资来源于中国，在本财年的前 4 个月，来自中国的资金流入达到 3.32 亿美元，占总金额的近 45%。过去几年，中国一直是外国直接投资(FDI)流入的主要贡献者，也是巴基斯坦最大的贸易伙伴。同时他们也认为，随着新冠肺炎对全球经济的进一步影响，本财年资金流入可能不会进一步增加。

5、阿根廷与 IMF 代表团商讨债务重组 来年经济或反弹

国际货币基金组织代表团于 11 月 15 日抵达阿根廷，将同阿政府商讨签署中期扩展贷款协议事。据悉，阿政府希通过同 IMF 签订新的中期扩展贷款协议，以实现对 IMF 约 439 亿美元的债务重组。如协议成功签署，将为阿根廷赢得至少四年时间延缓偿还债务。

根据国际货币基金组织发布的“世界经济展望”报告，2020 年阿根廷经济将下滑 11.8%，但 2021 年阿经济将增长 4.9%，迎来强势反弹，预计增长率在拉美国家中排名第四。

6、墨西哥三季度就业岗位恢复 58% 1-9 月旅游收入降 57.3%

据墨西哥国家统计局统计，今年三季度，墨就业人口增至 5100 万，较二季度增加 590 万，新增就业岗位占因疫损失总数的 58%，自二季度墨疫情暴发至今，该国共计损失就业岗位 1030 万个。就业恢复的主要原因包括非正规就业人口增加以及部分经济活动重启，但许多劳动者遭遇减少工时或由正规就业转为非正规就业。据统计，目前墨全国非正规就业人口占劳动总人口的 54.2%，23.9%的劳动者薪酬遭降，39.4%从业者从事小本经营，其中 21.7%没有固定工作场所。

据墨西哥国家统计局统计，今年 1-9 月，墨旅游业因疫损失 106.68 亿美元，较 2019 年同期收入减少 57.3%，减幅创历史新高。这一损失额相当于圣卢西亚新机场的 2.7 倍、玛雅铁路的 1.4 倍、墨西哥城-托卢卡城际铁路的 2.3 倍。世界旅行与旅游委员会（WTTC）预计，全球旅游业需要至少 36 个月方可恢复至疫情前水平，此外还取决于全球第二波疫情的发展情况。

7、巴西工业企业 70%恢复　增长预期上调至-4.66%

根据巴西全国工业联合会（CNI）对 509 家企业经理人进行调查后发布的结果，巴西超过 70%的工业生产恢复到疫前水平，69%的企业营业收入恢复到疫情前水平，62%的被调查企业认为 2021 年营业收入将增加[1]。CNI 有关专家认为，多种迹象表示新冠疫情造成健康危机最坏的时期已经过去，疫情造成的衰退十分严重，对企业和员工影响很大，但经济活动已经出现新进展，目前的主要问题是如何加快恢复进度，采取措施促进持续增长，增加投资，创造就业。92%的被调查企业认为，巴西政府应采取公共政策增强本国产业竞争力，78%的经理人表示税负是最关注的问题，居第二位的重点关注问题是工资和社保费用。

巴西央行最新一期《焦点预测》将 2020 年巴 GDP 预期由负增长 4.8%上调至负增长 4.66%，系再次上调，同时保持 2021 年 GDP 增长 3.31%。此外，再次上调今年通货膨胀率预期，至 3.25%，系连续第十四周上调。

8、阿联酋非石油贸易额 6583 亿迪拉姆 本地投资同比增长 11.3%

阿联酋联邦竞争力与统计中心数据（FCSC）显示，今年上半年阿联酋非石油贸易额达 6583 亿迪拉姆（约 1793.7 亿美元），相当于 2019 年贸易总额的 41%。其中，进口额 3788 亿迪拉姆，出口额 1167 亿迪拉姆，转口额 1627 亿迪拉姆。在商品种类方面，黄金类贸易额排在首位，达 1040 亿迪拉姆，占贸易总额的 15.7%。在贸易伙伴方面，中国是阿最大贸易伙伴，双边贸易额为 824 亿迪拉姆。

根据阿联酋中央银行（CBUAE）最新公布的数据，今年前 8 个月，阿联酋银行在本地投资额达 49 亿美元，本地投资的累计余额达到 475 亿美元，比 2019 年同期增长 11.3%。

[1] 在被问及此前半年内采取哪些措施促进业务增长时，40%的被调查企业表示通过在巴西寻找新的供应商，39%通过购买新机械设备，30%采用新的管理技术，20%投资新的商业模式。52%的被调查企业表示利润至少恢复到 2 月份的水平，28%利润增加，47%的企业刚刚恢复到疫情初期的水平。

9、伊朗实现前 7 个月税收目标 宪监会否决民生补贴方案

伊朗国家税务总局（INTA）局长帕萨表示，本财年前 7 个月（3 月 20 日至 10 月 21 日）的税收目标已经完全实现。在国家承受严厉制裁经济情况非常严峻的情况下，税收目标能够实现得益于财经部智能税收系统的使用，它帮助税务部门准确识别应纳税人、打击逃税并且更好的收缴税款，避免了增加税率给纳税人添加负担。

11 月 15 日，伊朗宪监会否决了此前议会通过的新的民生补贴方案，理由是会给政府造成巨大财政负担。该方案针对给民众的基本物资供应，根据不同标准要求政府给该国家庭每月提供 60 万和 120 万里亚尔的现金补贴，存放到特定银行卡中。该方案每年将给政府带来 300 万亿里亚尔的财政负担。目前，政府需要承担总额约 420 万亿里亚尔的民生现金补贴和总额约 300 万亿里亚尔的汽油涨价补贴，两项合计每年支出大约在 700 万亿里亚尔左右。

10、土耳其央行大幅加息 4.75 厘 能否平抑通胀尚待观察

上周四(11 月 19 日)，土耳其央行大幅加息 4.75 厘，利率由 10.25 厘升至 15 厘，符合预期。央行声明指出，委员会决定实施透明且强力的货币紧缩，借此消除通胀展望面临的风险。央行将果断维持货币政策紧缩，直到通胀持续下降。

美元兑土耳其里拉在土耳其央行紧急加息 475 个基点至 15%之后迅速下跌 2.5%至两个月低位 7.5151，但此后旋即快速反弹 1000 个基点至 7.60 上方，收复大半跌幅。尽管土耳其央行大幅加息，投资者仍对该国能否平抑通胀压力持有疑问态度。

➢ 大宗商品走势

1、疫苗研发佳音驱赶疫情寒意 OPEC 月底料放大招

眼下疫情肆虐全球，原油前景并不被投资者看好，疫苗研发的积极消息支撑着 WTI 油价稳在 40 上方。上周前三个交易日，EIA 原油库存增幅不及预期的同时疫苗再传利好[2]，尽管疫苗可能会在圣诞前配发的

[2] 尽管 OPEC+延迟增产为油价升势带来一点麻烦，但 EIA 原油库存增幅不及预期和疫苗再度传出利好仍支撑油价上涨。上周三(11 月 19 日)美国截至 11 月 13 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增长 76.90 万桶至 4.895 亿桶，增加 0.2%，预期增长 160 万桶，前值增长 427.7 万桶。此外，EIA 报告显示，美国精炼油库存变化值连续 9 周录得下滑，但美国汽油库存变化值则创 6 月 5 日当周(24 周)以来新高。

疫苗方面利好持续释放，辉瑞和 BIONTECH 均表示在第三期试验的最终疗效分析中，新冠疫苗显示出 95%的有效性，其中辉瑞更表示 mRNA 疫苗技术可以很容易地适应，也可以相对快速地进行修改，以应对 SARS-COV-2 病毒的新突变。

消息帮助油价在上周三（11 月 18 日）一度创下周度新高至 42.46 美元/桶，然而多国将延续或实施新的封锁的消息令油价上涨空间受限。此外，市场观望情绪渐浓，多数投资者把目光转向月底召开的 OPEC 半年度大会，OPEC+做好必要时采取行动的准备给油价带来支撑[3]。展望后市，利空因素包括：阿联酋与 OPEC 之间的争端可能会削弱 OPEC 影响力[4]，而美国储油中心再次接近极限、欧美疫情深度恶化，均施压油价，同时美国财政刺激政策仍然遥遥无期[5]，也对油价不利。

美东时间周一至周二，疫苗构成中期利好，给油价带来强劲支撑[6]，纽约 12 月原油期货先后收涨 3.02%、0.22%，报 41.34 美元/桶、41.43

[3] 在讨论是否应推迟 1 月增产计划后，OPEC+部长级联合监测委员会告诉 OPEC+，应保持警惕并对石油市场的需求情况做出反应。委员会没有就是否应如期推进增产计划给出明确建议。部长们此前一直在讨论推迟三到六个月执行。最终决定将在 11 月 30 日至 12 月 1 日的 OPEC+全体部长会议上做出。联合监测委员会在上周二（11 月 17 日）的视频会议结束时发表声明称，*所有参与国都必须保持警惕，积极主动，并准备好在必要时根据市场要求采取行动。*在石油价格因为新冠疫苗取得突破的消息而上涨后，石油部长们对全球需求的强劲程度既乐观又谨慎。

OPEC+同时表示，今年五至十月期间欧佩克和非欧佩克国家减少了约 16 亿桶原油的供应，这是市场平衡的关键。算上各国 76.8 万桶/天的补偿性减产，五月以来限产调整水平达到了承诺的 99.5%。**对于大多数 OPEC 国家而言，这一价格仍显著低于维持政府开支的盈亏平衡点。此外，疫苗获准上市后仍需要时间分发，这也会带来未来原油需求仍将持续低迷数月的担忧。**沙特能源大臣，亲王阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼表示，他终于看到了隧道尽头的曙光，但真正走出困境尚需一段时日。阿尔及利亚和俄罗斯的能源部长谈论了前路的颠簸崎岖并指出冬季面临不确定性，这些表态令人感觉 OPEC+对推迟增产持开放态度。

[4] 阿联酋与 OPEC+石油盟国之间的紧张关系逐步升级，阿联酋官员私下质疑加入该产油国联盟的好处，甚至考虑是否要退出该组织。阿联酋长期以来都避免公开冲突，倾向于悄悄地以非公开的方式解决争端。（阿联酋是 OPEC 中仅次于沙特和伊拉克的最大产油国，目前尚不清楚该警告是否旨在迫使与 OPEC+的领导国沙特和俄罗斯就原油产量水平进行谈判，或者是否代表了真的有这样的政策讨论，退出 OPEC 的决定需要得到阿联酋事实上的统治者、阿布扎比王储穆罕默德·本·扎耶德(Mohammed bin Zayed)的批准）。在媒体报道阿联酋正在考虑其 OPEC 成员国身份、并且阿联酋官方保持沉默一天之后，该国能源大臣 Suhail Al-Mazrouei 上周四（11 月 19 日）表示，阿联酋“一直以来都是坚定的成员。”*但是，他没有谈到政府是否正在评估未来在该组织内部身份的问题。*Al-Mazrouei 在一份简短的声明中表示：“我们通过遵守当前的 OPEC+协议展现了这种坚定决心。作为 OPEC 一个长期、可靠的成员，我们在做出决定、制定策略支持 OPEC 方面始终保持了开放透明。”

自夏末以来，阿联酋与沙特之间的紧张关系在加剧，当时阿联酋违反了 OPEC+产量配额，因而遭到沙特的严厉警告。**由于石油收入锐减和冠状病毒疫情冲击该国经济，阿联酋决策者似乎对他们认为不合理的产量限制越来越失去耐心。**这种紧张关系发生在 OPEC+联盟的一个微妙时刻。该联盟 4 月份达成了一项历史性减产协议以支撑石油价格，来抵消大流行病对需求的影响。该联盟出现任何裂痕--更不用说像阿联酋这样大的产油国退出，都会冲击已经十分脆弱的市场。

[5] 随着全美各地新冠病例激增及新的公共卫生限制措施威胁到企业和工作，国会通过新一轮抗疫救济法案仍然遥遥无期，共和党和民主党人并未进行让步。上周一（11 月 16 日），参议院少数党领袖查克-舒默(Chuck Schumer)表示，他和众议院议长南希-佩洛西(Nancy Pelosi)已有两周未收到参议院多数党领袖米奇-麦康奈尔(Mitch McConnell)的消息。民主党人一直在推动规模至少 2.2 万亿美元的一揽子刺激计划，而共和党则希望推出约 5000 亿美元的法案。舒默称，如果麦康奈尔和共和党同僚们希望坐下来通过两党程序讨论解决方案，那么民主党人已经准备好、并且愿意且能够这样做。*麦康奈尔和佩洛西此前均已表示希望在今年内通过立法，但双方都没有表现出屈服的意愿。麦康奈尔最近几日坚持认为，经济复苏的步伐意味着国会只需通过一项有针对性的小规模刺激计划。*上周二（11 月 17 日），他表示共和党希望通过更多抗疫刺激措施，但谴责民主党人阻止了共和党在最近几周试图通过的法案。

共和党人提出的救助方案将包括每周增加 300 美元的失业救济金、更多的针对小型企业的薪资保护计划贷款和对企业的责任保护。该计划不会向大多数美国人发送第二笔刺激性支票。众议院民主党人上个月通过了一项 2.2 万亿美元的提案后，佩洛西仍在继续推动大规模的一揽子计划。众议院通过的提案将恢复今年早些时候到期的每周 600 美元的补充失业救济，向个人再提供 1200 美元的刺激性支票，向州和地方政府提供超过 4000 亿美元的援助资金，并授权更多的小企业贷款。不过美国两党同意恢复刺激谈判。上周四（11 月 19 日）美国参议院少数党领袖舒默表示，参议院多数党领袖麦康奈尔已同意重启谈判，以制定新的财政救助计划。不过，一些共和党与民主党的国会助理当天接受采访时称，舒默可能言过其实，两党的助理开始磋商的是联邦政府的资金问题，是要避免 12 月 11 日政府关门。舒默的办公室此后并未对澄清他的说辞做出回应。麦康奈尔的办公室也未置评。

[6] 辉瑞继上周传出疫苗有效性达 90%利好消息后，首席执行官 Albert Bourla 在上周二(11 月 18 日)表示，辉瑞已经其疫苗积累足够的安全性数据，并准备向美国食品药品监督管理局(FDA)申请紧急使用授权。他在接受采访时也表明，辉瑞很快就会进行申请，届时将即时宣布该项消息。美国另一家制药厂 Moderna 也在上周一(11 月 16 日)宣布，其第三期临床试验的初步结果表明，疫苗有效性超过了 94.5%，该公司计划在本月晚些时候积累更多安全数据后，也立即向 FDA 申请授权。**而美国国家**

美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 2.43%、微跌 0.16%，报 43.82 美元/桶、43.75 美元/桶。周三，纽约 12 月原油期货收涨 0.94%，报 41.82 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 1.35%，报 44.34 美元/桶。周四，EIA 原油库存增幅不及预期[7]、美国 API 原油库存增幅大于预估，且美国零售销售数据疲弱，引发对燃油需求的担忧。不过对于石油输出国组织及其盟友(OPEC+)将延迟原定增产计划的希望，限制了油价下行空间。纽约 12 月原油期货收跌 0.19%，报 41.74 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收跌 0.32%，报 44.20 美元/桶。周五，纽约 12 月原油期货收涨 0.98%，报 42.15 美元/桶，周度涨幅 5.03%；布伦特 1 月原油期货收涨 1.72%，报 44.96 美元/桶，周度涨幅 5.10%。

消息面上，上周一(11 月 16 日)有消息人士透露，因第二波新冠疫情仍在继续，OPEC+倾向于将 1 月增产计划至少推迟三个月。OPEC 与非 OPEC 产油国部长级联合监督委员会 11 月 17 日召开视频会议，强调相关产油国在面对新冠疫情反弹时需保持警惕、积极准备，在必要时根据市场需求采取行动[8]。在面临新一波疫情之际，为解决能源需求疲弱问题，沙特呼吁 OPEC+灵活应对油市需求，为 2021 年减产提供可能。消息人士称，OPEC+成员国倾向于推迟在明年 1 月增产 200 万桶/日的计划，正在考虑可能推迟三到六个月。值得注意的是，阿联酋

过敏症和传染病研究所所长福奇(Anthony Fauci)表示，美国民众很可能会在 12 月尾就能开始接种疫苗。Albert Bourla 指出，他认为有关辉瑞疫苗总体安全的问题已经得到回答。FDA 已经安排了由疫苗和相关生物产品咨询委员会所召开的会议，时间为 12 月 8 日、9 日和 10 日。他也表明，该机构能在会议结束后，决定是否发布疫苗紧急使用授权。根据美国疾病控制与预防中心(CDC)在 10 月声明，如果 FDA 通过辉瑞的疫苗紧急使用授权，那就能立即配发给美国各州。但在 CDC 咨询委员会审查疫苗安全性数据、选择疫苗种类、说明优先接种群体等决定之前，没有任何美国民众被允许接种疫苗。CDC 发言人表示，咨询委员会将由医学专家组成，并在 24 至 48 小时内展开会议讨论。

不只是疫苗，新冠重症特效药也出现突破希望。继辉瑞、Moderna 之后，牛津疫苗隔夜也传来好消息。与此同时，新冠肺炎重症患者似乎也看到了治愈的希望。一项由伦敦帝国理工学院、英国重症监护国家审计和研究中心、荷兰乌得勒支大学共同进行的研究早期结果显示，一种用于治疗类风湿性关节炎的药物托珠单抗(tocilizumab)可以显著改善新冠肺炎重症患者的症状，有效性达到 99.75%。这是全球首次发现免疫调节药物对重症患者的治疗有效。

[7] 具体数据显示，美国截至 11 月 13 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增长 76.90 万桶，预期增长 160 万桶，前值增长 427.7 万桶。此外，美国截至 11 月 13 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 261.10 万桶，预期增加 80 万桶，前值减少 230.9 万桶；美国截至 11 月 13 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 521.60 万桶，预期减少 150 万桶，前值减少 535.5 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 1.7 万桶/日至 274.8 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1943.4 万桶/日，较去年同期减少 9.1%；上周美国国内原油产量增加 40 万桶至 1090 万桶/日；除却战略储备的商业原油上周进口 525.4 万桶/日，较前一周减少 24.5 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 76.9 万桶至 4.895 亿桶，增加 0.2%；美国精炼油库存变化值连续 9 周录得下滑；美国汽油库存变化值创 6 月 5 日当周(24 周)以来新高；美国中西部馏分油库存上周降至 2019 年 11 月以来的最低水平。

[8] OPEC+产油国集团计划从明年 1 月起将石油产量提高 200 万桶/日，约占全球消费量的 2%。但随着燃料需求减弱，OPEC+一直在考虑推迟增产，甚至进一步减产。OPEC+消息人士表示，该决定获得了 OPEC+产油国的支持，将目前 770 万桶/日的减产规模再维持三到六个月，而不是在 1 月将减产幅度降至 570 万桶/日。目前担任 OPEC 轮值主席国的阿尔及利亚支持延长现有减产规模，而最大出口国沙特阿拉伯则表示，OPEC+减产协议可能会被“微调”。

OPEC+消息人士称，数据显示，将一些成员国对过去超配额生产的补偿性减产纳入考量后，该联盟 10 月减产协议执行率从 101%下滑至 96%。这表明，10 月 OPEC+在对前几个月的过量生产做出补偿方面进展甚微。该消息人士称，俄罗斯的超配额产量累计为 53.1 万桶/日，伊拉克为 61 万桶/日。

因减产配额问题与OPEC+分歧加剧[9]，或带来WTI原油波动幅度增大。**分析面上，**Rystad Energy石油市场主管Bjornar Tonhaugen表示：“油价温和上涨，主要是由于人们希望OPEC+会决定推迟原定于1月实施的增产计划，且最新的疫苗狂喜情绪。”总括而言，尽管原油市场仍存不确定性，但随着疫苗利好持续释放及全球经济回暖预期，预计大幅下行空间有限，后市前景倾向乐观。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、穆迪将南非主权信用级别由 Ba1 下调至 Ba2　展望维持负面

级别调整理由：穆迪表示预期南非财政实力将进一步减弱，新冠疫情大流行既直接影响了南非的债务负担，也间接加剧了该国的经济挑战及改革的社会障碍。尽管并非只有南非受到疫情的严重冲击，但鉴于其本身严重的财政状况，经济和社会限制及借贷成本的上升，南非在中期缓解冲击的能力低于许多主权国家。负面前景来自债务负担和债务负担能力可能出现严重恶化的风险。国有企业可能会进一步提出资金需求，或者在信心受到冲击的情况下提高利率。

2、穆迪将克罗地亚主权信用级别由 Ba2 上调至 Ba1 将展望由正面调至稳定

调整理由：随着国家进入加入欧元区的关键阶段，机构实力和政策制定能力得以加强。且克罗地亚外币债务风险有所降低。尽管克罗地亚的财政实力因其相对较高的债务负担而受到拖累，但政府的债务承受能力很强。克罗地亚相对较小的经济规模和不稳定的经济增长在一定程度上抵消了克罗地亚人均GDP较高的优势。

3、惠誉将南非主权信用级别由 BB 下调至 BB-　展望维持负面

[9] 值得留意的是，尽管阿联酋自2016年以来致力于将非石油行业占GDP比重提升，并预计将于2021年令该比重提升至80%。但就目前而言，阿联酋石油行业占GDP比重仍接近30%，这令阿联酋仍在较大程度上依赖石油行业。从目前情况来看，**OPEC+迎来的一大问题或为阿联酋、科威特和伊拉克等国家或无法接受在达成 OPEC+制定的减产配额下进一步支持 OPEC+延迟增产决定。**上周二(11月17日)举行的OPEC+部长级会议上并未宣布市场预期的延后增产三至六个月决定，有关石油供应问题将留待11月30日-12月1日的会议上作出最终决定。

级别调整理由：惠誉表示降级和负面展望主要受南非高额且不断上升的政府债务影响，而 COVID-19 大流行引发的经济冲击进一步加剧了这一情况。同时极低的增长趋势也将继续使财政整顿工作变得复杂。新冠疫情严重冲击了南非的经济增长表现，预计即使至 2022 年，南非 GDP 仍将低于 2019 年水平。自 19 年三季度以来，南非 GDP 一直在按季度收缩。随着 2020 年三季度的封锁的逐步放松，经济正在恢复，预计 2020 年 GDP 将收缩 7.3%。