国际宏观资讯周报

2020 年 11 月 10 日-11 月 16 日

- **2020 年第 43 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**
  拜登赢得 2020 年美国总统大选
  美国首次申请失业救济人数下降 但经济仍处于低谷
- **欧洲**
  德国经济今年萎缩 5.1%
  二次封锁将使法国本月经济活动下降 12%
  英国经济三季度环比增长 15.5%
- **日韩**
  中日首次达成双边关税减让安排
  韩财政部绿皮书：出口平稳恢复 实体经济不确定性犹存

新兴经济体

- RCEP 签署：世界最大自由贸易区正式启航
- 第三季度巴西央行经济活动指数回升
- 伊朗上半财年税收超 30 亿美元 采取措施控制通胀
- 俄罗斯三季度企业经营收入占比增加 将进一步支持中小企业
- 土耳其银行掉期限制放宽 里拉又暴涨 1000 点
- 南非三季度失业率再度攀升 财政部否认削减预算将抑制经济增长

大宗商品

- 国际油价上涨但供需失衡局面未变

主权信用级别调整

- 惠誉将沙特阿拉伯主权信用展望由稳定调至负面 维持主权信用级别 A

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

➢ 美国

1、拜登赢得 2020 年美国总统大选

美东时间 11 月 13 日，美国全国广播公司（NBC）判定，民主党总统候选人乔•拜登赢下佐治亚州，共和党总统候选人特朗普赢下北卡罗来纳州。至此，美国所有州府的大选结果都已明朗，拜登所获选举人票远超胜选所需的 270 张，成为明显的赢家。在这两个州的结果宣布后，拜登赢得的选举人票为 306 张，特朗普为 232 张，所有 538 张选举人票都已有归属。作为 45 届美国总统的特朗普面临着权力交接的“过渡期”，但特朗普坚称自己并不接受这样“不公正”的选票结果，将要提起一系列的法律诉讼来维护自己的地位。但从计票结果看来，一切已经尘埃落定。在 11 月 13 日的我国外交部例行记者招待会上，发言人汪文斌向拜登胜选总统表示祝贺。

2、美国首次申请失业救济人数下降 但经济仍处于低谷

据美联社报道，当地时间 12 日美国劳工部报告称，美国上周有 70.9 万人经季节性调整后首次申领失业救济金。虽然这一数字仍处于较高水平，但已经是 3 月以来的最低水平，进一步表明就业市场可能正在缓慢恢复。美国纽约联储总裁威廉姆斯 11 月 13 日接受采访时表示，美国仍然处于经济低谷，美联储的利率路径将由经济发展决定。经济的最新发展较预期好很多，但不断增加的新冠病例为经济蒙上阴影，预计经济增速将放缓，失业率仍维持高位。目前美联储维持利率在近零区间，以支持经济，威廉姆斯表示，货币政策正在对就业和经济产生实际影响，美联储在利率和货币政策方面的决定将取决于经济的发展。

➢ 欧洲

1、德国经济今年萎缩 5.1%

11 月 11 日，德国经济顾问委员会在提交给德国政府的年度经济评估报告中表示，受新冠疫情影响，德国经济今年预计将萎缩 5.1%，明年将增长 3.7%。鉴于疫情仍在持续，当前德国经济形势依然“脆弱”。其他国家在疫情期间的经济发展状况也将对德国经济产生巨大影响。

德国联邦经济和能源部此前预测，德国经济今年将萎缩 5.8%，明年将增长 4.4%。

2、二次封锁将使法国本月经济活动下降 12%

11 月 9 日，法国央行表示，受二次封锁影响，预计 11 月份法国经济活动将比正常水平下降 12%。法国政府在 10 月 30 日开始实施新的为期一个月的封锁措施，以遏制新冠病例的激增。尽管 11 月 12%的降幅将超过 10 月份 4%的降幅，但远好于 4 月份第一封锁时经济活动 31%的损失。面对当前复杂的内外环境，法国政府采取了更趋谨慎的政策态度，实时监测并调控整体经济运行。为应对更趋复杂的经济形势与疫情反复带来的冲击，法国政府致力于推动刺激性、灵活性相间的预算政策“组合拳”，着重加大对企业的援助。

3、英国经济三季度环比增长 15.5%

11 月 12 日，英国国家统计局公布的数据显示，英国国内生产总值在经历了第二季度创纪录萎缩之后，第三季度环比增长 15.5%，但同比下滑 9.6%，服务业、生产部门和建筑业产出分别环比增长 14.2%、14.3%和 41.7%。虽然环比来看，英国经济恢复增长，但产出仍远未达到新冠疫情暴发前水平；由于英国正在实施新一轮封锁措施，预计四季度经济增速会回落。

➢ 日韩

1、中日首次达成双边关税减让安排

11 月 15 日，全球最大的自贸协定—区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)正式签署。RCEP 现有 15 个成员国，包括东盟 10 国与中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰，总人口、经济体量、贸易总额均占全球总量约 30%。RECP 签署后，就货物贸易方面，整体开放水平将达到 90%以上。为保证贸易协定平稳有效地实施，目前 RCEP 成员国之间的关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主。

在 RCEP 协定下，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。根据协定内容，中日将相互降低关税，中国自日本进口的水产品、矿产品、化工品、纺织服装、机械产品和电气设备等商品，以及日本自中国进口的水产品、部分坚果、果蔬、肥料、日用化工品、

机械产品、电气设备、部分光学设备等商品，有望降低贸易成本、扩大贸易规模。

2、韩财政部绿皮书：出口平稳恢复 实体经济不确定性犹存

11 月 13 日，韩国财政部在发布的《最近经济动向》中指出，尽管目前韩国出口呈持续恢复趋势，制造业、消费和投资指标获得改善，且新冠疫苗研发相关消息给韩国经济带来积极信号，但服务业和就业指标仍未见起色。且受新冠疫情在全球再次扩散的影响，部分国家封锁措施的加强致使韩国实体经济指标恢复势头有所放缓，实体经济的不确定性犹存。具体指标而言，从 10 月的消费指标来看，信用卡消费额同比增长 5.2%，折扣店和百货店销售额也分增 2.8%和 2.4%，网上销售额增加 26.6%；消费者信心指数（CSI）为 91.6，较前一个月（79.4）得到大幅改善；10 月出口额同比减少 3.6%，但日均出口额同比增长 5.6%。失业率为 3.7%，同比上升 0.7 个百分点。

- **新兴经济体**

1、RCEP 签署：世界最大自由贸易区正式启航

11 月 15 日，历经 8 年谈判，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署。RCEP 由东盟 10 国 2012 年发起，历经 8 年谈判，特别是今年以来，RCEP 各成员方克服新冠肺炎疫情带来的困难，全面完成市场准入谈判，并完成协定 1.4 万多页法律文本审核工作，最终如期签署协定。这是东亚区域经济一体化建设近 20 年来最重要的成果。RCEP15 个成员国总人口达 22.7 亿，GDP 达 26 万亿美元，出口总额达 5.2 万亿美元，均占全球 30%左右，经济规模占全球比重超过全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）占比，若印度能在未来加入，其规模还会进一步扩大。

2、第三季度巴西央行经济活动指数回升

巴西央行 13 日发布的数据显示，第三季度巴西央行经济活动指数环比增长 9.47%，结束此前连续两个季度下跌态势，表明巴西经济正走出技术性衰退。巴西央行经济活动指数被视为巴西国内生产总值走势的“风向标”。9 月，该指数经季节调整后环比增长 1.29%，至 136.34 点，为该数据连续第五个月环比上升。受新冠疫情影响，今年 3 月和 4 月巴西央行经济活动指数大幅下跌，但自 5 月全国陆续恢复经济活动

以来，该指数逐步回升。巴西经济今年第一、二季度分别环比下降 2.5%和 9.7%。巴西国家地理统计局将于 12 月初发布第三季度经济数据。

3、伊朗上半财年税收超 30 亿美元 采取措施控制通胀

伊朗国家税务总局发布数据显示，本财年上半年（3 月 20 日至 9 月 21 日）累计税收收入 852.23 万亿里亚尔（约 30.9 亿美元）。其中，直接税收入为 549.55 万亿里亚尔，包括法人税 227.49 万亿里亚尔、所得税 192.65 万亿里亚尔、财产税 129.4 万亿里亚尔。商品和服务税收入为 302.68 万亿里亚尔，主要包括增值税 228.17 万亿里亚尔、香烟消费税 9.81 万亿里亚尔等。本财年预算税收目标为 1950 万亿里亚尔（约 70.9 亿美元）。

伊朗统计中心公布的数据显示，截至 10 月 21 日的 12 个月期间，伊朗商品和服务平均消费者价格指数（CPI）较去年同期增长 27.2%，9 月 22 日至 10 月 21 日当月 CPI 环比上涨 7%，较上月上涨 3.4 个百分点，月度通胀率达到 2018 年以来的最高值。央行表示，目前高通胀的主要原因，一是外汇收入的锐减导致的汇率历史性贬值，二是政府预算赤字不断增长导致的货币供应量激增。央行主要采取货币和外汇政策相结合的措施，旨在“管理通胀预期”，将通胀率拉向监管机构宣布的目标通胀。

4、俄罗斯三季度企业经营收入占比增加 将进一步支持中小企业

俄联邦统计局数据显示，三季度，企业经营收入在俄居民收入结构中的占比较二季度增长 1.6 个百分点，达到 5.6%，但企业经营收入占比仍低于 2019 年同期 6.2%的水平。企业经营收入中的社会支付占比达 22.9%，工资支付占比为 57.1%。强制支付方面的支出占比为 16.2%，环比增加 2.1 个百分点，同比增加 0.8 个百分点。

俄总统普京在出席“俄罗斯在呼唤”论坛时表示：“俄政府已采取的支持企业的系列措施行之有效，但由于各种原因这些措施并未惠及所有中小企业。我将责成政府继续制定针对中小企业的支持措施。”普京强调，俄政府将继续重视大型企业发展，但中小企业仍是关注焦点，允许中小企业延期还贷的措施未损害银行业，俄政府拟将中小企业延迟缴税政策再延长三个月，同时将暂停对小企业计划内检查的举措延长至 2021 年。

5、土耳其银行掉期限制放宽 里拉又暴涨 1000 点

近日，土耳其里拉的行情惊现“大地震”。货币、财政“一把手”连环换帅，里拉上蹿下跳数千点。隔周周末，土耳其总统埃尔多安罢免了该国央行行长穆拉特•乌伊萨尔（Murat Uysal）。根据埃尔多安隔周周六（11 月 7 日）在官方公报上公布的总统令，埃尔多安任命前财政部长阿格巴尔（Naci Agbal）为土耳其央行新行长。上周一（11 月 9 日）凌晨，美元兑土耳其里拉先是大涨 2%，早间站上 8.39，午后反转加速跳水，跌幅扩大至 5.3%，创 2018 年以来最大跌幅。上周二（11 月 10 日）埃尔多安批准了财长阿尔巴伊拉克的辞职，并任命 Lutfi Elvan 为新任财政部长，美元兑土耳其里拉日内暴涨 4%再次触及 8.39，但晚间至隔夜坐上过山车，抹去日内大部分涨幅。同日土耳其基准股指收盘价势创新高。新任财长上周二（11 月 10 日）发表讲话，称土耳其一直以规则为基础，市场经济是其传统。对抗通胀是优先事项，土耳其将遵守财政纪律。同时埃尔多安也强调，利率、汇率和通胀是发展桎梏，土耳其不会从自由市场经济中退出。上周三（11 月 11 日）消息称，土耳其监管机构放宽对土耳其银行的掉期限制 ，美元兑土耳其里拉短线一度下挫逾 1000 点。

6、南非三季度失业率再度攀升 财政部否认削减预算将抑制经济增长

南非统计局近日发布 2020 年第三季度失业数据，显示了封禁对南非就业的冲击。调查结果显示，从今年第二季度到第三季度，劳动力从“非经济活跃状态”类别大幅转化为“就业”和“失业”类别，而其中转化为失业的人数远高于就业，南非狭义失业率上升到 30.8%，广义失业率达为 43.1%。今年三季度，就业人数环比增加 543000 人，达 1470 万人，仍较去年同期减少近 170 万人。失业人数大幅增加 220 万人，达 650 万人。总体看，在封禁期间“离开”劳动力市场的 285 万人中，只有 54.3 万人成功重返工作岗位，220 万人失业，22.5 万人加入了寻找工作受挫的待业大军。好消息是，主要经济行业就业人数都有所增加，但仍远低于封禁前水平。

南非财政部驳斥了有关中期预算中宣布的削减支出计划是紧缩措施，可能会阻碍因疫情而遭受重创的经济的复苏的说法。南非预算办公室指出，过去 10 年，南非的总体财政立场是扩张的，但没有带来较好的经济增长，因此削减支出至关重要，否则会走上主权债务危机的道路。储备银行研究显示，用于衡量国民收入与政府支出变化比率的财政乘数从 10 年前的 1.6 降至 2019 年的接近零，表明较高的公共支出所带来的经济利益有所下降，而且可能已经耗尽。财政部在中期预

算中表示，与通过增加借贷和增加税收来维持支出相比，缩小预算差距和稳定债务的措施以及结构性改革更有可能支持增长。

➢ 大宗商品走势

1、国际油价上涨但供需失衡局面未变

上周前三个交易日，美国原油库存下降幅度超过预期叠加新冠病毒疫苗有效的消息 让国际油价接连上涨。周四起，因披露的 EIA 数据和 IEA 月报 显示原油需求不足，美国方面，上周初请失业金人数虽然继续下降但仍然处于高位 ，表明美国经济依然疲软、原油需求或将继续下滑；美国新冠确诊病例快速增加，短期经济下行压力较大，而考虑到疫苗普及至少在 2021 年初，且普及过程中不少问题需要解决，悲观情绪增加，油市看空情绪升温 。总体来看，疫苗的推出还需要一段时间，因此需求受到的积极影响存在滞后，欧美新冠疫情严峻，短线油价面临的下行风险有所增加。但是预计 OPEC+将推迟放松减产计划三个月，仍可能会在中长线限制油价的下行空间，投资者需要对 OPEC+产油国的动态消息保持关注，并留意周末前后美国飓风方面的消息。

美东时间周一，受疫苗研发等利好消息刺激，国际原油价格暴涨，纽约商品交易所 12 月交货的轻质原油期货价格收涨 8.48%、盘中涨逾 10%，报 40.29 美元/桶；2021 年 1 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 7.48%，报 42.40 美元/桶。国际油价周二延续升势，分别收涨 2.67%和 2.85%，报 41.36 美元/桶和 43.61 美元/桶。周三，虽然欧佩克月报表示因新的封锁措施而再次下调今明两年需求预期 ，但国际油价仍录得三连涨，其中纽约 12 月原油期货收涨 0.22%，报 41.45 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 0.44%，报 43.80 美元/桶。周四，美原油一度小幅上行，但随后涨幅全部回落，因 EIA 商业原油库存意外大幅度增加，而 OPEC 再度下调未来一年该组织需求供应的原油量预测、国际能源署(IEA)月报下调 2020 年全球原油需求预期，国际油价最终止步三连涨行情。纽约 12 月原油期货收跌 0.80%，报 41.12 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收跌 0.62%，报 43.53 美元/桶。周五，美国新冠确诊病例快速增加使得避险情绪升温，短期经济下行压力较大，而疫苗普及至少在 2021 年初，且普及过程中不少问题需要解决，油市看空情绪高涨。WTI 原油期货收跌 2.41%，报 40.13 美元/桶，周度累涨 8.05%；布伦特原油期货收跌 1.72%，报 42.78 美元/桶，周度累涨 8.44%。

消息面上，上周四早间飓风季导致墨西哥湾关闭4100万桶的产能，有望短期提振油市；沙特阿拉伯因油价暴跌或损失超1700亿元，构成欧佩克+或将调整石油减产协议的动机；油服巨头贝克休斯希望公司未来三五年非石油天然气业务现高速增长。分析面上，虽然国际油价上涨受到多重利好消息刺激，但市场分析人士认为，油价大涨并不意味着当前国际原油市场供需失衡的现状发生实质性改变。各专家纷纷警告经济结构已发生质变，原油需求疲软无解。其中，IEA月报认为，除非基本面因素有所改变，否则油市恢复平衡将进展缓慢。IEA月报预计，10月份全球原油供应量较上月增加20万桶/日，欧佩克+产量基本持平，而随着美国从飓风中复苏，利比亚增加石油产量，11月全球原油供应量可能增加100万桶/日。需求方面，由于第二波疫情已经导致政府采取新的限制措施，交通流动减少，原油产品的需求将继续下降。IEA认为，新冠疫苗在明年很长一段时间内也不太可能显著提高石油需求。除非基本面发生改变，否则重新平衡石油市场的任务将进展缓慢。

主权信用级别调整

- **三大主权信用级别调整**

1、惠誉将沙特阿拉伯主权信用展望由稳定调至负面 维持主权信用级别A

展望调整理由：惠誉表示，尽管政府坚定地致力于财政整顿，但受新冠疫情大流行和油价下跌影响，其财政和外部资产负债表持续疲软。惠誉预计沙特政府预算赤字将从2019年占GDP的4.5%增至2020年占GDP的12.8%。