国际宏观资讯周报

2020 年 11 月 03 日-11 月 09 日

- **2020 年第 42 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

IIF：10 月新兴市场流入 179 亿美元 中国成主要吸金地
新冠肺炎疫情凶猛 海外央行殚精竭虑

- **美国**

美国媒体测算拜登已获逾 270 张选举人票
美国非农就业人口增加 63.8 万 高于预期

- **欧洲**

英国经济前景堪忧 财政货币政策双管齐下
欧盟：预计意大利经济不会在 2022 年前恢复到疫情前水平

- **日韩**

韩国 9 月国际收支经常项目顺差 102.1 亿美元 创 2 年来新高

新兴经济体

- 疫情下非洲经济复苏之路艰难
- 南非 10 月制造业状况回升 政府望增税 400 亿兰特
- 马来西亚总理署：马上半年经济萎缩 8.3%
- 印尼经济连续两个季度萎缩
- 缅甸已与 8 国签署避免双重征税协定 交通基础设施投资增至 3%
- 伊朗计划下半年非油出口增长 15% 央行将控制银行资产负债表
- 约旦年内有望获 IMF 贷款达 6.87 亿美元 改善金融服务应对疫情
- 墨西哥央行：预计全年 GDP 将下跌 9.44% 1-9 月侨汇收入创新高
- 巴西企业信心指数或再次下跌 8 月固定资产投资环比增长 2.2%
- 土耳其里拉持续贬值撤换央行行长 9 月外贸数据出炉
- 沙特 8 月贸易顺差创半年新高 税收利好三季度财政

大宗商品

- OPEC+主要产油国有望延缓增产 但二轮封锁将需求再次拉入寒冬

主权信用级别调整

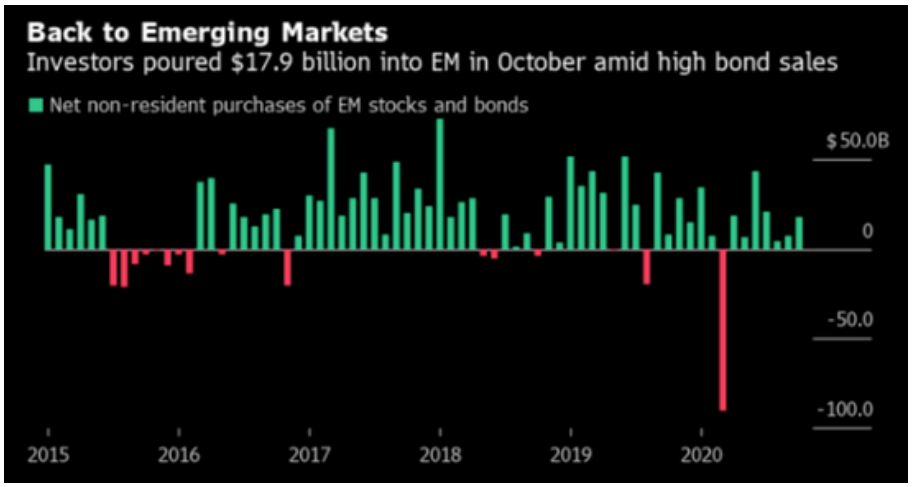
- 穆迪将希腊主权信用级别由 B1 上调至 Ba3 主权信用展望维持稳定

1、IIF：10 月新兴市场流入 179 亿美元 中国成主要吸金地

国际金融协会(IIF)数据显示，得益于全球经济前景改善和科技领域实力提振，新兴市场在 10 月吸引了 179 亿美元的投资组合流入，高于前一个月的 75 亿美元，中国是主要吸金地。

不过，尽管前景改善等积极因素在月初推动了新兴市场的资本流入，但对第二波疫情的担忧，以及美国大选带来的不确定性，限制了 10 月底前资本流入的进一步激增。

图 1：10 月债券销售火爆，新兴市场资金流入达 179 亿美元



“在 10 月初的时候，全球经济前景的改善，以及新兴市场科技行业的出色表现吸引了资金流入。”经济学家 Jonathan Fortun 在一份报告中表示，“不过，对第二波疫情的担忧以及美国大选带来的不确定性，在临近月底之际起到了约束作用。”

10 月，由于稳定的外部发行渠道吸引了国际投资者目光，大部分资金流向了新兴债券市场，亚洲新兴市场国家和中国是主要流入地。10 月的债券流入资金约为 117 亿美元。由于股市对即将到来的美国大选的政治风险和不确定性更为敏感，10 月股票资金流入资金为 63 亿美元，其中 47 亿美元流入中国。

2、新冠肺炎疫情凶猛 海外央行弹精竭虑

新冠肺炎疫情在海外多国加速蔓延，各国央行的态度也发生变化。这时，支持经济的重任似乎又再度压到了央行肩上。

据美国霍普金斯大学的疫情统计数据显示，仅在 11 月 7 日全天，全球新增新冠肺炎确诊病例 51.05 万例，其中，美国新增新冠肺炎确诊病例 12.74 万例，续创单日新高。截至美国东部时间 7 日 15 时 30 分，美国新冠肺炎确诊病例已超过 981 万。疫情全面反弹，美国部分州与城市恢复了一些相关的限制措施。市场普遍担心，考虑到当前法国、英国、德国等欧洲国家已经再度实施封锁措施，美国也会采取相应的封锁措施。穆迪分析公司首席经济学家警告称，已经显露出复苏迹象的美国经济可能再次倒退。

然而，在上一轮财政刺激到期后，美国白宫与民主党控制的国会众议院迟迟无法就新一轮刺激方案达成共识，美国两党之间存在的重大分歧意味着即便有新一轮财政刺激，也要等到明年新任总统上台之后，所以市场将目光都投向了美联储。

美联储主席鲍威尔表示，美国疫情令人担忧，阻碍经济复苏，导致经济前景非常不确定。美联储可以支撑金融稳定性以及需求，尚未考虑缩减资产购买的力度。如果美国疫情继续恶化，美联储可以研究出台若干新的救助工具，在货币政策上还没有“弹尽粮绝”。

➢ 美国

1、美国媒体测算拜登已获逾 270 张选举人票

据美国媒体 7 日测算，民主党总统候选人、前副总统拜登在 2020 年美国总统选举中已获得超过 270 张选举人票。美国有线电视新闻网（CNN）、美国全国广播公司(NBC)、英国广播公司（BBC）等多家外媒先后发布预测，民主党总统候选人拜登当选。拜登已在社交媒体上呼吁民众搁置分歧，走向团结。美国东部时间 7 日晚 8 时，拜登和哈里斯在特拉华州威尔明顿向全国发表讲话。据 CNN 报道，哈里斯以当选副总统身份首先发表胜选演说，随后拜登以当选总统身份登场发表讲话。特朗普则发表声明说，这次选举还远没有结束，从周一开始，其竞选团队将开启诉讼程序。此前，特朗普竞选团队已在多个州就计票问题提起诉讼，指称选举存在舞弊行为。

2、美国非农就业人口增加 63.8 万 高于预期

美东时间周五，美国劳工部公布的非农就业报告显示，美国 10 月非农就业人口增加 63.8 万，高于预期 60 万，前值增加 66.1 万；10 月

失业率跌至6.9%，连续第六个月录得下滑，明显低于预期的7.7%。数据显示，美国10月季调后非农就业人口小幅好于预期，录得增加63.8万人，连续第四个月增幅下滑，且为连续第二个月在100万人下方。美国劳工统计局表示，联邦政府工作岗位的减少反映了临时人口普查工作人员的减少。非农就业人数增加主要受到私营企业就业人数增加的推动。总体来看，美国就业增长势头已经放缓，就业市场还需要相当长的时间才能恢复元气。

➢ 欧洲

1、英国经济前景堪忧 财政货币政策双管齐下

11月5日，在新冠疫情迫使英国再次进入防疫封锁之际，英国政府和央行同步释放了新一轮经济刺激措施，政策力度比此前预期更大。货币政策方面，英国央行将债券购买计划规模超预期扩大1,500亿英镑（1,960亿美元），向经济体系注入流动性以刺激需求、降低政府借贷成本；财政政策方面，政府将职位保留薪资支持计划延长至3月底，而不是在最新的防疫封锁12月2日到期时结束这个计划。此次政府宣布的措施使得英国政府的抗疫开支远远超过2,000亿英镑。英国目前的债务总额超过2万亿英镑。自3月以来，英国央行已4次放松货币政策，将基准利率降至创纪录的0.1%，并加强了量化宽松计划。相关分析认为，虽然英国宽松政策最终旨在确保价格稳定，但同时也给政府提供了增加危机支出的空间，不必担心债务成本激增。

2、欧盟：预计意大利经济不会在2022年前恢复到疫情前水平

11月5日，欧盟委员会发布的经济预测报告显示，意大利经济或不可能在2022年前恢复到疫情暴发前的水平。同时欧盟预计2020年意大利国内生产总值将萎缩9.9%，好于7月预测的下跌11.2%，2021年意大利经济或增长4.1%。报告认为，意大利经济正从深度下跌中恢复，但疫情和相关负面影响仍使经济活动，特别是服务业持续承压。因此复苏不足以让意大利经济在2022年前恢复到疫情前的水平。此外，报告显示，由于采取了包括国家担保在内的保证企业流动性措施，2020年意大利债务占GDP比重或将从19年的134.7%上升至159.6%，到2022年或缓慢降至159%。

➢ 日韩

1、韩国 9 月国际收支经常项目顺差 102.1 亿美元 创 2 年来新高

11 月 5 日， 韩国央行发布的初步核实数据显示，9 月韩国国际收支经常项目实现 102.1 亿美元顺差，顺差规模自 2018 年 9 月以来时隔两年超过 100 亿美元。其中，货物贸易顺差规模达 120.2 亿美元，同比增加 33.2 亿美元。出口和进口同比增幅时隔 7 个月双双由负转正，分别为 498.5 亿美元和 378.3 亿美元；服务项目逆差规模达 20.4 亿美元，同比减少 2.2 亿美元。其中，旅游项目逆差为 4.3 亿美元，同比减少 3.7 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为 6.1 亿美元。金融账户净资产增加 89.1 亿美元。

➢ 新兴经济体

1、疫情下非洲经济复苏之路艰难

突如其来的新冠疫情使非洲经济的脆弱性凸显。分析人士认为，虽然非洲各国已采取各种应对措施，但非洲经济复苏之路依然艰难。

国际货币基金组织（IMF）10 月下旬发布的《撒哈拉以南非洲地区经济展望》报告显示，2020 年撒哈拉以南非洲经济预计萎缩 3%，较 6 月预测值上调 0.2 个百分点;2021 年,该地区经济增速有望回升至 3.1%左右；2022 年至 2024 年，该地区实际国内生产总值可能恢复到疫情前水平。IMF 非洲部主任阿贝贝·塞拉西日前在 IMF 官网发表文章说，今年经济萎缩最严重的是依赖旅游业的经济体，石油及其他大宗商品出口国也受到沉重打击。2021 年，非洲各国经济复苏幅度不会很大，同时复苏进程将是渐进的且相当不平衡。这一过程中，非洲地区需要持续的外部财政援助来稳定经济。

近期，非洲各国开始采取更多前瞻性政策刺激经济增长。最新数据显示，撒哈拉以南非洲多国经济指标好于预期，部分国家出现初步复苏迹象。以非洲主要经济体南非为例，南非已宣布经济重建与复兴计划，希望借此创造更多就业岗位，助力经济恢复。根据计划，南非政府将投资 1000 亿兰特（约合 61 亿美元），在未来 3 年创造 80 万个就业岗位，扭转本地制造业颓势并促进再工业化。南非财政部预计，实施上述计划后，南非未来 10 年年均经济增长率将在 3%左右。

世界银行最新一期《非洲脉搏》报告指出，尼日利亚、埃塞俄比亚等国已开始改革能源和电信业，约25%的非洲企业加快使用数字技术并增加了对数字解决方案的投资。到9月中旬，撒哈拉以南非洲46个国家已实施166项社会保护措施，其中社会援助措施占84%。世行非洲首席经济学家阿尔贝·佐法克表示，非洲经济复苏之路可能漫长艰辛，各国要长期促进可持续发展并增强抵御风险的能力。

2、南非10月制造业状况回升 政府望增税400亿兰特

衡量制造业经营状况的Absa采购经理人指数（PMI）在十月份跃升至60.9指数点，比9月份的58.35指数点进一步上升，表明该行业从封锁中进一步复苏。联合银行报告指出，四季度初南非制造业正出现增长迹象，有部分受调查企业显示需求和产能正逐步回升至疫情前水平，库存指数回升至13年来新高，但销售和商业活动指数出现小幅下滑。分析人士指出，尽管南非疫情状况有所缓和，但随着北半球进入冬季，欧洲国家等再度封禁，可能导致南非出口中断并直接影响公司的海外业务，未来经济复苏不确定性仍存。

南非财政部希望在未来四个财政年度中通过增加税收筹集400亿兰特，分别是2021/22年的50亿兰特，2022/23年的100亿兰特，2023/24年的100亿兰特和2024/25年的150亿兰特。确定的税收改革目标包括加大转让定价调查力度，加强对非法贸易的打击力度，加强执法以消除欺诈和税收犯罪。中期预算政策声明将增税具体措施推迟到2021年2月决定[1]。

3、马来西亚总理署：马上半年经济萎缩8.3%

马来西亚总理署经济事务部长慕斯达法透露，由于疫情的冲击，马来西亚在今年上半年的国内生产总值萎缩了8.3%。不过，他表示马来西亚在8月份和9月份的经济指标显示出其国内经济表现较上半年好，预计马来西亚经济将在明年复苏。他说，马来西亚在9月份的出口、批发与零售业成交量，以及新车销售量分别增加了3.6%、2.5%和8%，同时7月份至9月份的失业率则维持在4.7%。

4、印尼经济连续两个季度萎缩

[1] 国会研究组警告称，提高增值税将对消费者特别是穷人产生负面影响。与此同时，税务专家表示，如果将400亿兰特的税收全部让南非富人承担，很可能导致富人及其财富转移出南非。增加税收不仅无助于遏制腐败和政府的浪费性支出，还会导致税收道德进一步恶化，打击个人缴税和遵守税法的意愿。

印度尼西亚中央统计局 11 月 5 日公布的数据显示，受新冠疫情影响，印尼今年第三季度国内生产总值（GDP）同比下降 3.49%，连续两个季度同比萎缩。数据显示，与去年同期相比，约占印尼 GDP 一半的居民消费第三季度下滑 4.04%；固定资产投资和出口分别下降 6.48%和 10.82%；政府支出增长 9.76%。

印尼中央统计局局长苏哈里扬托在当天举行的新闻发布会上说，印尼经济第三季度下滑幅度比第二季度有所收窄，所有行业均出现改善迹象。随着疫情限制措施持续放松，该国经济第四季度预计将回升向好。

5、缅甸已与 8 国签署避免双重征税协定 交通基础设施投资增至 3%

据缅甸计划、财政与工业部税务司消息，缅甸已与印度、老挝、马来西亚、韩国、新加坡、泰国、英国和越南共 8 国签署了避免双重征税协定。根据该协定可避免对纳税人重复征收所得税，也可以防止偷漏税，与协议签署国双方纳税人相关。

缅甸 2019-2020 财年完成税收 72960 亿缅币，同比减少 4950 亿缅币，占 GDP 的 6.61%。缅甸投资与对外经济关系部部长当吞表示，对交通基础设施的投资已增加至 GDP 的 3%。为促进湄公河区域东西经济走廊沿线生态发展，亚洲发展银行已批准 4.838 亿美元贷款用于建设勃固-斋托 64 公里 4 车道公路，其中锡唐河大桥向日本 JICA 贷款 2.5 亿美元。在亚行技术帮助下自 2017 年 5 月至 2020 年 1 月已完成该路的可研报告，建设期为 2021-2027 年。该条公路是湄公河区域公路网项目，有利于促进区域经济发展，将与大湄公河地区各国正在实施的勃固-丁茵公路项目以及计划中的仰光环城路、汉达瓦底国际机场、仰光-曼德勒高速公路等连接后贯通全国。亚行贷款规定宽限期 8 年，利率 1%；还款期 24 年，利率 1.5%。

6、伊朗计划下半年非油出口增长 15% 央行将控制银行资产负债表

伊朗贸易促进组织（TPO）主席扎德布姆表示，伊政府计划在伊历年下半年（到 2021 年 3 月 20 日结束）将该国的非油出口增长 15%。这样将抵消上半年非油出口下降 34%的一部分。政府将主要集中向 15 个邻国、印度和中国出口，因为这 17 个国家在今年前六个月占伊非油出口的 89%。其中，15 个邻国占伊非石油出口的 70%，前两年仅为 60%和 55%。扎曾称伊有能力在两年内将向邻国的非油出口增加一倍。增加向邻国的非油出口是伊政府当前的主要计划之一。进口方面，根

据央行外汇分配方法，将优先进口基本商品、原材料、生产零部件、机械和设备。值得注意的是，根据伊方声明，伊朗将与十个国家开展易货贸易[2]，或占进出口不小比重。

伊朗最高货币决策机构货币与信贷委员会(MCC)批准了央行(CBI)改善资产负债表提案。MCC 宣布的“控制银行资产负债表扩张的谨慎政策”使 CBI 可根据不同银行状况，采取不同的方式加以管理，将对财务不佳银行的资产负债表施加严格的限制。但限制不包括现金持有量、在 CBI 的存款和债券等，限制将主要针对资产，优先考虑“外国资产”和“杂项资产”。由于资产负债表不佳，债务沉重以及无法收回大量不良贷款，伊庞大的银行业经常因业绩不佳而受到批评，经济专家要求进行彻底改革。CBI 表示，改善银行资产负债表的计划与遏制通胀的努力是一致的。随着形势恶化，CBI 似乎决心改革银行系统长期管理不善和违反金融纪律的问题。措施包括：对不良银行加以监管、摆脱影子银行、合并隶属于军事组织的银行、纠正银行的财务结构并限制其交易等。

7、约旦年内有望获 IMF 贷款达 6.87 亿美元 改善金融服务应对疫情

日前国际货币基金组织(IMF)小组与约旦政府举行视频会议，就约旦扩大基金计划以助力约旦尽快复苏经济达成初步协议。IMF 称，待 IMF 董事会完成评估后将向约旦发放约 1.46 亿美元的贷款，有望使 IMF 在 2020 年向约旦贷款总额达 6.87 亿美元。视频会议上各方还就 2021 年约旦的财政目标达成一致。预计 2020-21 年期间，约旦的国际储备有望保持充足，达到 IMF 储备充足性指标。2020-2024 年期间，IMF 计划向约旦提供约合 17 亿美元的贷款。

约旦支付与清算公司（JoPACC）发布报告显示，约旦改善了金融服务，提高疫情防控能力。报告全面研究了约旦金融部门的 185 多个金融机构，包括银行、手机钱包提供商、小额信贷机构、交易所、支付服务提供商等，介绍了约旦的金融普惠状况和金融普及努力，并研究了私营部门对各类措施的欢迎程度。世界银行全球 Findex 数据（2017）显示，约旦成年人口（15 岁以上）的金融普惠率为 42%，约旦中央银行等机构采取多种举措提高此比率。2018 年，约旦中央银行启动了《国家金融包容战略》，鼓励创新平台和数字金融服务发展，与国际机构合

[2] 伊工矿贸易部副部长兼贸易促进组织主席扎德布姆称，伊将与 10 个国家（地区）进行易货贸易。扎说，经央行审视并调整政策方案后，该国的所有出口资源都将用于满足货币需求，以刺激进出口活动。贸易促进组织将采取必要的后续措施，与 10 个选定的国家开展易货贸易。随着政府经济协调委员会最近通过的决定，未来出口将有所突破，并能满足该国工业和生产单位的需求。他呼吁所有相关部门就易货贸易及货物清单问题与工矿贸易部合作与协调。

作发起在线现金支持计划。疫情中，约旦启动了融资计划为企业提供流动资金、推迟分期偿贷款还、降低利率、取消 ATM 取款费等。约旦央行通过手机钱包发放援助，如国家援助基金、日常工人支持、社保团结计划和面包补贴等。3 个月内，手机钱包注册用户由 50 万激增至 110 万，援助受益人超 30 万。

8、墨西哥央行：预计全年 GDP 将下跌 9.44%　1-9 月侨汇收入创新高

墨央行预计 2020 年墨 GDP 将下跌 9.44%，这是专家学者第三次调整墨经济发展预期指数。史无前例的疫情导致墨经济严重受挫，6 月份经济活动才初步恢复，当时预计墨经济下滑 10.02%。分析认为，当前影响墨经济增长的主要因素是国内市场疲软、经济状况不稳定、公共安全改善不明显。专家预计 2021 年墨经济将会增长 3.21%。就三季度而言，墨国内生产总值环比增长 12%，其中第一产业增长 7.4%，第二产业增长 22%，第三产业增长 8.6%；但与 2019 年同期相比下降 8.6%，为连续第六个季度同比下降。今年 1-9 月，墨 GDP 累计下降了 9.6%。

据墨西哥央行统计，今年 1-9 月墨侨汇收入共计 299.64 亿美元，较去年同期增加 5.8%，再创历史新高。平均每笔收入由 326 美元增至 339 美元，增幅 3.95%。9 月单月，墨侨汇收入达 35.68 亿美元，同比增加 15%。业内分析认为，墨侨汇收入持续增加的主要原因一是美国财政支持显效，二是美元汇率更具竞争力，三是墨西哥经济萎缩严重，失业率攀升。

9、巴西企业信心指数或再次下跌 8 月固定资产投资环比增长 2.2%

根据瓦加斯基金会发布的巴西企业信心指数（ICE），10 月份较上月下降 0.4 个百分点，降至 97.1 点。该机构发布的企业信心指数主要涵盖工业、服务、商业和建筑业。10 月份，工业和建筑业相对 9 月份保持正增长，但受疫情影响服务业和商业继续负增长。工业领域中，食品等非耐用消费品需求保持增长，由于美元持续走强，工业原料替代进口增加。由于对今后几个月国内消费趋势存在疑问，10 月份巴西企业观望情绪增加，今后几个月企业信心指数可能会再次下降。

根据巴西应用经济研究所（IPEA）发布的信息，去除价格因素，今年 7 月巴西固定资产投资环比增长 4.3%，8 月环比增长 2.2%，连续两个月保持增长。与去年同期相比，8 月固定资产投资同比下降 2.2%，今年前八个月累计下降 4.9%。同期，机械设备表观消费出现持续增长，去除季节因素，今年 7 月环比增长 11.4%，8 月环比增长 1.2%。8 月本

国机械设备生产环比增长 1.3%，连续三个月保持增长。另外，民用建筑行业6月和7月分别环比增长2.8%和8.2%的,8月份环比增长3.2%，与去年同期相比增长7.3%。

10、土耳其里拉持续贬值撤换央行行长 9月外贸数据出炉

土耳其货币里拉汇率跌至历史新低之际，土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安 7 日撤换中央银行行长。埃尔多安签署总统令，撤销穆拉特·乌伊萨尔的央行行长职务[3]，任命总统府战略和预算部门负责人纳吉·阿巴尔接替。阿巴尔 2015 年至 2018 年担任埃尔多安政府财政部长。总统令没有提及撤换行长的原因。土耳其里拉今年初以来贬值将近 30%，汇率 11 月 6 日晚跌至 1 美元兑换 8.52 土耳其里拉的历史新低；通胀年率在两位百分数居高不下，近期为 11.89%。土耳其央行 9 月将政策利率从 8.25%上调至 10.25%，系 2018 年以来首次调高政策利率，出乎投资者意料[4]。

根据土耳其国家统计局 10 月 30 日数据，土耳其 9 月份的出口额达 161.3 亿美元，相比去年同期增长 4.8%，土 9 月进口额为 208 亿美元，同比增长 23%，9 月贸易逆差 48 亿美元。该月进出口贸易覆盖率为 76.8%，低于去年同月的 90.2%。土前 9 个月进口总额为 1562 亿美元，出口总额为 1183 亿美元，贸易逆差 379 亿美元，相比去年同期扩大 80%。

11、沙特 8 月贸易顺差创半年新高 税收利好三季度财政

沙特最新公布的官方数据显示，今年前 8 个月沙特贸易顺差逾 285 亿美元。今年 1-8 月沙特外贸总额 7389.6 亿里亚尔（约合 1970.6 亿美元），同比下降 29.1%；录得贸易顺差 1075.7 亿里亚尔，较去年同期大幅下滑 61.4%。利好消息是，随着疫情逐渐受控、经济活动有所复苏，贸易顺差情况正逐月改善。其中，今年 8 月单月顺差额达到 183.9 亿里亚尔，为过去半年时间里的最高水平。

沙特今年第三季度的预算赤字为 407.68 亿里亚尔(108.7 亿美元)，是上一季度赤字的一半以上，因为非石油收入的增长抵消了石油收入

[3] 埃尔多安去年 7 月撤职时任央行行长穆拉特•切廷卡亚，批评切廷卡亚没能调低利率，任命时任央行副行长乌伊萨尔接替。埃尔多安一周前表示，土耳其正向利率、汇率和通货膨胀问题“开战”。

[4] 据路透社报道，进一步调高利率有助于提振土耳其里拉、抑制通货膨胀，但土耳其央行货币政策委员会在 10 月最近一次会议上决定保持政策利率不变。按照路透社的说法，*埃尔多安可能施压新任央行行长阿巴尔调低利率，以期助力土耳其经济从新冠疫情冲击中恢复。*

的持续下降[5]。根据财政部发布的季度预算执行报告，第三季度税收收入大幅增长。非石油总收入同比增长了 63%。政府支出同比增长 7%，达到 2563.45 亿里亚尔。补贴增长最大，从上年同期的 26.02 亿里亚尔增至 81.89 亿里亚尔，反映了危机期间的财政支持。沙特政府估计，今年经济将萎缩 3.8%，计划明年削减开支至 9900 亿里亚尔。其他经济动向来看，第三季度沙特非石油出口额创历史新高[6]的同时，沙特阿美净利润大减 44.6%[7]；上半年流入沙特的外国直接投资增长 12%[8]，而中小型工厂是现阶段沙特工业的顶梁柱[9]。

➢ 大宗商品走势

1、OPEC+主要产油国有望延缓增产 但二轮封锁将需求再次拉入寒冬

近期，原油等主要市场震荡激烈。欧佩克+释放出可能在明年 1 月继续执行当前的减产力度是油价上涨的主要原因。随着选举日投票结

[5] 由于新冠疫情打击了全球对原油的需求，疫情封锁措施对非石油经济部门造成了压力，沙特今年将面临经济萎缩。尽管第三季度石油收入同比下降 30%至 925.82 亿里亚尔，但总收入仍同比增长 4%至 2155.77 亿里亚尔，部分原因是税收增加。沙特 7 月份将增值税从 5%提高至 15%，以增加非石油收入，一些经济学家表示此举可能会削弱国内需求并减缓经济复苏。

[6] **今年第三季度，沙特非石油收入约占季度总收入的 57%，达到 1229.9 亿里亚尔（328 亿美元），同比增长 63%，创下自非石油季度收入统计以来的新高。**石油收入占 2020 年第三季度总收入的 43%，约 925.8 亿里亚尔。这反映出沙特通过“2030 愿景”实现收入来源多样化的战略正在朝着正确方向发展，在该战略之前沙特石油收入约占总收入的 90%。

[7] 沙特阿美公司上周二（11 月 3 日）报告称，**由于新冠疫情继续抑制需求并压制原油价格，公司第三季度净利润下降了 44.6%。**由于去化石燃料的长期趋势及投资者担心疫情对能源需求的影响，今年全球石油公司的股价受到重创。*油价自三月份跌至近二十年来最低点以来仅略有回升，促使阿美、壳牌和 BP 等其他巨头削减了今明两年的资本支出，炼油和化工产品利润的疲软也打击了阿美的净利润。*该公司第三季度的净利润为 442.1 亿里亚尔（117.9 亿美元），而去年同期为 798.4 亿里亚尔。第三季度净利润与第二季度的 246.2 亿里亚尔相比几乎翻了一番，该公司将其归因于油价上涨并指出减产导致的销量下降部分抵消了这一收益。阿美第三季度自由现金流为 124 亿美元，第二季度为 61 亿美元。尽管今年迄今阿美股价下跌了 2.3%，其表现仍优于埃克森美孚、BP 和壳牌等，后者下跌超过 50%。

分析师表示，*该情况除与阿美上市的沙特股票市场有关外，还因为阿美已保证支付股息。*阿美表示将按照本年度支付 750 亿美元基本股息的计划于第三季度分配 187.5 亿美元的股息。投行 EFG-Hermes 的股票分析师 Yousef Husseini 表示，要保持股息，除非油价恢复到至少每桶 55 美元的水平，否则阿美可能不得不在短期至中期增加债务融资或进一步削减资本支出。去年上市的这家全球最大石油生产公司的股息在帮助沙特政府管理其财政赤字方面发挥着关键作用。

[8] 联合国贸发会议发布投资趋势监测报告显示，**受新冠疫情影响，2020 年上半年外国直接投资较去年同比降低 49%，为 3990 亿美元，去年同期这一水平为 7770 亿美元。**由于全球范围内的封锁，现有投资项目放缓，可能出现严重衰退的预期导致跨国公司重新评估新项目。发达经济体降幅最大，上半年外国直接投资预计为 980 亿美元，同比下降 75%，欧洲北美降幅明显。流向发展中经济体的外国直接投资减少了 16%，其中亚洲的外国直接投资仅下降 12%，主要受益于对中国的投资迅速恢复。流入沙特的外国直接投资增长 12%至 26 亿美元，此外流入约旦、爱尔兰、德国、墨西哥、菲律宾、泰国等地的投资均有不同幅度的提高。贸发会议负责人表示，外国直接投资的下降速度预计将在今年下半年放缓，全年将下降 30%至 40%，2021 年降幅将大大缩小，预计在 2022 年实现复苏。目前而言，前景仍然非常不确定，取决于这场健康危机的持续时间和政策干预的有效性。

[9] 沙特工业城管理局（MODON）主任纳伊夫表示，**沙特现有的工厂中有 95%都是中小型工厂。**他在近日的新闻发布会上宣布，将在阿卜杜拉国王大学启动中小企业创新服务计划。该计划参与者包括阿卜杜拉国王大学和中小企业局、投资部、皇家委员会以及商工理事会，旨在通过利用大学的资源和技术科研能力来支持企业社区，并更好地了解中小企业如何与大学互动。*根据最新报告，沙特中小企业对 GDP 的贡献约为 28.7%，这证明过去两年进行的经济改革取得成功。沙特的目标是到 2030 年推动中小企业对 GDP 的贡献达到 35%。*

束，计票工作的开始，美国大选因素成为驱动市场震荡主因[10]。第二波COVID-19正在持续对世界经济造成严重破坏，许多欧洲国家正在考虑关闭新的封城行动，二轮封锁将原油需求再次拉入寒冬[11]，但由于有迹象表明欧佩克+将推迟减产期限，油价仍有望上涨。沙特阿拉伯和俄罗斯呼吁其他成员将当前的减产期限延长至明年，欧佩克+将在月底的一次会议上决定明年的供应量。短期来看，美国能否推出更大规模的财政刺激政策，也将对油价构成较大不确定性。[12]

北京时间周一美盘前，俄罗斯能源部长诺瓦克与石油公司就欧佩克+减产可能被推迟一事进行了谈话，决定推迟原定1月份的原油增产计划[13]，投资者对主要产油国不会增加产量的预期提振原油价格，周一美、布两油期货自日内低位大幅反弹并收涨，而盘初均重挫逾5%。12月交货的纽约轻质原油期货收涨2.85%，报36.81美元/桶；2021年1月交货的伦敦布伦特原油期货收涨2.71%，报38.97美元/桶。周二，美国原油期货延续上日的反弹之势。纽约12月原油期货收涨2.31%，报37.66美元/桶；布伦特1月原油期货收涨1.90%，报39.71美元/桶。不过欧美多国新冠疫情持续，投资者担忧需求复苏和对供应上升，或限制油价上行空间，11月3日为2020年美国大选投票日，各州投票结果预计最快于北京时间11月4日公布，大选结果出炉前市场仍相对谨慎。周三，EIA原油库存降幅远超预期[14]，油价受此提振，纽约12月

---

[10] 澳新银行表示，美国开始大选之际，市场保持谨慎。两党的能源政策框架有重大的差异，这可能会影响石油需求。瑞银集团财富管理全球首席投资官马克•黑费尔在11月2日表示，美国大选的结果很可能会对美国财政政策和新冠肺炎疫情的应对带来显著影响，对于绿色能源和化石燃料等板块也将带来一系列影响。

[11] 在路透社最近发表的一篇文章中，两家能源贸易公司提供了未来几个月的油价预测。 托克执行董事长杰里米•威尔提出了美国需求下降100万桶/天，欧洲最多下降150万桶/天的需求预测，整个冬季的全球需求为9200万桶/天。关于暗淡的短期前景，他做出整体评论：当全球疫情进入第二波浪潮时，我们能预见的是，能源需求在遭到进一步的破坏。……这确实不好。另一家能源贸易商维多尔则相对乐观一点，预测冬季的原油需求为9600万桶。关于接下来6-9个月的能源需求，除了疫情的影响之外，我们还将讨论导致原油需求波动的其他潜在因素，以及我们如何利用这一当前的弱势创造财富价值。

[12] 美国是目前最大的石油生产国和消费国，页岩油气产量大幅增加使其对原油贸易市场影响力更大。同时美国还通过地缘政治手段影响国际油价，既包括促成欧佩克与俄罗斯等国在今年达成历史性的减产协议，也包括美国对伊朗和委内瑞拉等产油国的原油出口进行打压。美国油气行业目前还担心，未来页岩油气压裂行为可能会受影响，为此，得克萨斯州的石油公司已经在大选前囤积了一些区块资源。从国际原油市场供给侧的角度看，产油国的生产政策也在调整期，国际油价可能将在此期间宽幅震荡。美国利波石油同仁公司总裁安迪·利波表示，*美国能源政策将不会在一夜之间改变，从这一角度看，石油市场对美国大选后政策及其影响做出反应需要一些时间。*标准普尔普氏能源公司专家认为，美国原油供应未来预期相对减少后，中东产油国将填补这一缺口。另外，在当前疫情短期难以消除的情况下，产油国需要重新协调减产政策，油价无疑面临较大的波动性。

[13] 诺瓦克在会后没有发表声明。但俄罗斯石油公司消息人士称，**如果当前的市场状况持续，俄罗斯可能愿意将OPEC+当前的减产规模延续到明年一季度。***根据4月签署的OPEC+减产协议，该联盟将于1月1日起将当前770万桶/日的减产规模降至570万桶/日。这额外200万桶/日的产量可能令油价进一步承压，因为近期疫情在欧美反弹导致需求进一步受损。*此外，利比亚在内战停火后也正在重启原油供应，这将进一步造成供给过剩。

俄罗斯总统普京近期表示，*俄罗斯对于OPEC+石油生产政策的所有选项都持开放态度。*这表明，俄罗斯同意根据市场情况，考虑推迟增产计划或“其他措施”。随着法国、德国和英国重新实施防疫封锁，原油需求前景更加恶化。俄罗斯能源部副部长索罗金上周一（11月2日）在莫斯科交易所论坛上表示，会议上没有做出最后决定，俄罗斯还没有准备好“官方立场”。预计俄罗斯将在11月17日举行的OPEC+联合部长级监督委员会(JMMC)会议之后做出决定。

[14] 美盘时段，**EIA报告显示，美国上周除却战略储备的商业原油库存意外录得减少799.8万桶，而市场预期为增加89万桶，前值为增加432万桶，油价受此提振。**分项数据也不乏亮点。库存方面，除却战略储备的商业原油库存减少799.8万桶

原油期货收涨 3.96%，报 39.15 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收涨 3.83%，报 41.23 美元/桶。周四，在疫情激增、美元震荡等背景下[15]，国际油价小幅收跌，结束连续三个交易日上涨行情。纽约 12 月原油期货收跌 0.92%，报 38.79 美元/桶；布伦特 1 月原油期货收跌 0.73%，报 40.93 美元/桶。美东时间周五，纽约 12 月原油期货收跌 4.25%，报 37.14 美元/桶，周度累涨 3.77%；布伦特 1 月原油期货收跌 3.62%，报 39.45 美元/桶，周度累涨 5.31%。

消息面上，在有关俄罗斯可能同意延长现有减产规模的消息传出后，油价曾一度连续走强。**分析面上，**荷兰国际集团(ING)大宗商品策略主管沃伦·帕特森(Warren Patterson)表示，过去，在延长或加大减产幅度方面，俄罗斯一直是绊脚石，因此，市场在得知他们正在考虑扩大减产幅度时会感到欣慰[16]。彭博的一项调查显示，OPEC 在 10 月的产量每天增加了 47 万桶至每天 2474 万桶[17]。随着美国大选的临近，因市场对大选后的经济刺激政策持乐观态度，风险资产纷纷走高。法国巴黎银行大宗商品市场策略主管哈里·奇林吉里安(Harry Tchilinguirian)表示，近日，对石油供需基本面的担忧将成为配角，美国总统大选以及风险市场对结果的反应将是主角。帕特森认为，如果民主党候选人拜登当选，油价可能继续承压，因为市场预计拜登政府可能会对伊朗采取较软的态度，这意味着被美国制裁的伊朗原油可能重返市场。但高盛大宗商品团队在一份研报中表示："我们预计即将到来的美国大选不会影响我们对石油和天然气价格的乐观预期，事实上，蓝色浪潮(民主党获胜)可能是一种积极的催化剂。"该机构在研报中称，拜登的气候优先立场表明可再生能源的部署要比目前预期的要快，加快这一议程将需要新的基础设施，再加上初期可能推出大规模财政刺激措施，将导致未来几年石油需求增加。拜登的这些举措将使美国的原油日需求增加约 20 万桶。

至 4.844 亿桶，减少 1.6%，美国原油库存变化值创 9 月 4 日当周(9 周)以来新低，美国精炼油库存变化值连续 7 周录得下滑。产量方面，上周美国国内原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 1889.5 万桶/日，较去年同期减少 10.9%。进出口方面，除却战略储备的商业原油上周进口 502.9 万桶/日，较前一周减少 63.5 万桶/日；美国上周原油出口减少 119.5 万桶/日至 226.5 万桶/日，较前值下滑 120 万桶/日，为 1 月以来最大跌幅。

[15] 上周四（11 月 5 日），意大利创下单日新冠感染人数最高纪录，英、德、法、希腊等国已采取全国性封锁措施。美国报告的单日新增新冠肺炎确诊病例超 12 万例、连续第二天超过 10 万例；而民主党候选人拜登拿下总统大位和共和党保住参议院的概率上升，降低了出台大规模新冠肺炎救助计划的可能性。以上因素打压了原油需求预期。

[16] 但帕特森也表示，只有等到 11 月 30 日至 12 月 1 日的 OPEC+全体会议上，才能够知道该减产联盟是否会维持或调整当前的减产计划，"但延长减产期限的同时，应确保石油市场在明年 1 季度继续减少石油库存"

[17] 增长主要由利比亚推动，由于内战结束，该国的产量平均每天增加了 30 万桶。另外，伊拉克的产量估计每天增加了 16 万桶，至每日 387 万桶，超出了约 380 万桶/日的配额。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、穆迪将希腊主权信用级别由 B1 上调至 Ba3 主权信用展望维持稳定

级别调整理由：首先，受益于目前正在进行的改革，希腊机构实力的可持续有所提高，并且已经在税收管理、合规及反腐败等领域取得了明显进展。穆迪认为，逆转这些重要改进的风险很低；其次，尽管疫情全球大流行对希腊经济构成短期负面冲击，但该国在未来几年的增长前景是乐观的。希腊经济将受益于持续改善的投资环境及欧洲复苏资金的大量流入。良好的增长前景，叠加审慎的财政立场，将导致公共债务趋势逐步扭转。