国际宏观资讯周报

2020 年 10 月 27 日-11 月 02 日

- **2020 年第 41 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

疫情影响下 全球央行十年来首次成为黄金卖家

世行：2021 年汇款流量将萎缩 14%

- **美国**

美国三季度 GDP 超预期增长 33.1% 但复苏前景仍不明朗

美国大选在即

- **欧洲**

三季度欧元区经济大幅反弹

欧洲多国宣布不同程度的封锁方案

德国三季度 GDP 暴涨 8.2%

- **日韩**

日本央行下调短期经济预期 财政刺激受到憧憬

韩国 2020 年三季度 GDP 环比增长 1.9%

新兴经济体

- 疫情加速南非债务危机
- 印尼第三季度制造业指数或恢复至 44.91%
- 泰国 9 月工业信心指数续增至 85.2 集会活动将影响来年经济走势
- 越南与美国签署多个能源合作协议 未来五年公共投资 1182 亿美元
- 缅甸 2019-20 财年完成对外贸易 366 亿美元
- 孟加拉国绿地投资承压
- 墨西哥财长：墨经济或萎缩 7-9% 9 月出口额现增长
- 巴西 9 月信贷存量环比增长 1.9%
- IMF 敦促 MENA 加快改革应对挑战 世行预计今年经济萎缩 5.2%

大宗商品

- 原油暴跌：欧洲多地封锁行动超预期 OPEC+还面临离心风险

主权信用级别调整

- 标普将意大利主权信用展望由负面调至稳定 维持主权信用级别 BBB

国际宏观动态

1、疫情影响下 全球央行十年来首次成为黄金卖家

随着一些黄金生产国利用金价接近创纪录水平之机缓解新冠疫情的冲击，全球央行自 2010 年以来首次成为黄金卖家。根据世界黄金协会的报告，第三季度全球央行净卖出黄金 12.1 吨，而去年同期为买入 141.9 吨。乌兹别克斯坦和土耳其的卖出规模最大，俄罗斯央行也公布了 13 年来的首次季度出售。

虽然资金流入交易所交易基金(ETF)推动金价在 2020 年上涨，但最近几年支撑金价的是央行购买。花旗集团上个月预测，今年较 2018 年和 2019 年创纪录水平放缓的央行需求会在 2021 年反弹。“在当前环境下，央行可能考虑动用黄金储备不足为奇，”世界黄金协会首席分析师 Louise Street 表示。“几乎所有的出售都来自这样一些央行，他们从国内来源买入黄金，随后在财力紧张时借价格高企之机卖出。”

2、世行：2021 年汇款流量将萎缩 14%

世界银行(下称“世行”)最新发布的《移民与发展简报》显示，随着新冠肺炎疫情和经济危机持续蔓延，预计 2021 年全球移民劳工往家中汇款的数额将比疫情暴发前的 2019 年相比下降 14%。

简报预计，2020 年流入中低收入国家的汇款额将下降 7%，至 5080 亿美元；2021 年将进一步下降 7.5%，至 4700 亿美元。导致汇款下降的主要因素包括移民输入国经济增长和就业低迷、原油价格疲软和汇款输出国货币对美元贬值等。同时，世行还指出，由于新移民人数减少和回国移民人数增加，2020 年国际移民人数出现有统计以来的首次下降。世行表示，在移民和难民签证限制收紧的情况下，失业率上升可能导致移民返回母国的人数进一步增加。

➢ 美国

1、美国三季度 GDP 超预期增长 33.1% 但复苏前景仍不明朗

美国商务部 29 日公布的初步数据显示，继今年第二季度创纪录下跌 31.4%以后，第三季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 33.1%，但仍低于新冠疫情暴发前的水平。美国第三季度经济受到企业重新开工、消费者支出上升等短暂刺激而大幅攀升。但即便反弹力度较大，美国第三季度实际 GDP 仍较疫情前峰值低 3.5%，与去年同期相

比则下降 2.9%。数据显示，今年第三季度，占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 40.7%，成为当季经济增长主要拉动力量。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 20.3%,但未抵消前一季度 27.2%的降幅。由于新一波新冠疫情正在蔓延，以及美国国会未能提供一揽子刺激计划以帮助经济复苏，美国经济的复苏前景堪忧。

2、美国大选在即

美国大选将于当地时间 11 月 3 日举行。据选票跟踪数据库 “美国选举项目”（U.S. Election Project）的统计，今年的美国大选将会是有史以来投票人数最多的一次。截至 10 月 30 日，已有超 9000 万人提前做出投票。这打破了美国大选历年提前投票数的纪录，是 2016 年的近两倍。总体来看，在 20 个公布选民党派身份的州，提前投票中约有 1990 万民主党人，比 1300 万注册共和党人多出 690 万人。不过党派身份并不必然与他们的投票结果划等号。综合全国民调来看，从 10 月中旬以来特朗普的民调支持率有所回升，使得特朗普和拜登之间的民意落后差距缩小至了 7.8 个百分点，大选结果仍存在不确定性。值得注意的是，本次大选结果无法在一天时间左右立刻出炉。由于疫情的影响，今年美国将有超过 40%的选民使用邮寄投票，计票环节或发生延迟。

➢ 欧洲

1、三季度欧元区经济大幅反弹

10 月 30 日，欧元区统计局周五发布的数据显现，经季节调整，欧盟和欧元区今年第三季度国内生产总值环比分别增长 12.1%和 12.7%，均为自 1995 年开始该项统计以来最大增幅。不过，欧盟和欧元区第三季度经济同比仍分别下滑 3.9%和 4.3%，表明经济尚未恢复到疫情前水平。法国经济环比增幅最大，达 18.2%；西班牙和意大利环比分别增长 16.7%和 16.1%;立陶宛、捷克和拉脱维亚经济环比增幅仅分别为 3.7%、6.2%和 6.6%。

2、欧洲多国宣布不同程度的封锁方案

法国从 10 月 30 日开始重启全国封锁应对第二波疫情，至少将持续到 12 月 1 日，若疫情形势无法好转，不排除延长封锁。今年春季的第一波疫情中，全国封锁措施曾两度延长。英国首相鲍里斯•约翰逊 10

月 31 日下午宣布，从 11 月 5 日开始启动封锁，至少持续到 12 月 2 日。英国的封锁方案与法国类似，将关闭所有非关键行业的企业，包括非必需品商店、酒吧和餐馆等，将出行限制在最低程度，只有购买生活必需品、户外锻炼、不可能远程的条件下去上班、接送孩子上学等一些情况可获豁免。与法国不同的是，英国大学仍然开放。葡萄牙、比利时、希腊、德国等均宣布了封锁措施。

3、德国三季度 GDP 暴涨 8.2%

10 月 30 日，德国联邦统计局公布的初步数据显示，经价格、季节和工作日调整后，德国今年第三季度国内生产总值受私人消费、商业投资以及出口增加影响环比暴涨 8.2%。不过，跟疫情暴发前 2019 年第四季度的水平相比，依旧下降了 4.2%。随着德国当前疫情形势逐渐趋紧、政府决定在 11 月实施新一轮封锁措施，德国经济的复苏速度将明显放缓，第四季度的国内生产总值恐怕会停滞不前。届时，不仅德国工业将因为经济活动受限而遭受损失，企业和消费者信心也会再次陷入低迷。

➢ 日韩

1、日本央行下调短期经济预期 财政刺激受到憧憬

10 月 29 日，受海外疫情加剧抑制世界经济复苏的影响，日本央行将今年的日本国内生产总值增速预期从-4.7%下调至-5.5%，同时将核心通胀预期从-0.5%下调至-0.6%，并且预计短期和长期利率均会维持在当前、甚至是更低水平。日本央行表示，日本经济已经复苏，日本进出口正在回升；受到政府措施的支持，私人消费也正在增加。但经济活动前景展望和物价都“非常不确定”。此外，据日媒报道，日本首相菅义伟或将下令最快在下周出台刺激政策。之前为抗疫紧急需要而预留的 10 万亿日元资金目前还剩余约 7 万亿日元，而这将构成此项新刺激计划的大部分资金来源。

2、韩国 2020 年三季度 GDP 环比增长 1.9%

10 月 27 日，韩国央行发布的统计数据显示，初步估计 2020 年三季度韩国 GDP 环比增长 1.9%，增幅较二季度（-2.7%）显著回升，但同比下降 1.3%。受疫情影响，2020 年一季度（-1.3%）和二季度（-3.2%）韩国经济连续两个季度负增长，同时二季度还创下 2008 年四季度（-

3.3%）以来单季最低水平。三季度以来，受益于中国等韩主要出口国家的经济复苏，信息技术产品等出口情况得以迅速改善，并拉动三季度经济实现以出口为中心的增势反弹。10 月以来的日均出口额也达到 21 亿美元，继续呈现恢复势头，预计韩国下半年经济增速有望向好。

➢ 新兴经济体

1、疫情加速南非债务危机

近期，尽管兰特汇率已基本回升至 3 月份水平，但十年期国债收益率仍高于 9%，这显示南非仍面临偿债成本过高的问题。第一兰德商业银行经济学家表示，由于财政整合措施缺乏可行性，未来五年南非债务危机将被引爆，预计南非偿债利息将在 2019-2020 年上升至 GDP 的 4%，2011 年以来，贷款利息一直是增长最快的支出项目，挤占了大量社会公共资金。此前，国际货币基金组织曾建议南非引入债务上限用于控制支出。投资公司分析师指出，如继续保持现有的债务发行速度，南非预算赤字将进一步扩大。而南非金融研究所副首席经济学家认为，南非低外币债务水平是一个优势，可以使该国不易受到兰特疲软的影响。

财政部长姆博韦尼对议会表示，他在中期预算政策声明中提出的南非债务稳定的五年展望，对于确保该国债务不超过 GDP 的 100%至关重要，南非目前处于危险地带，任何经济下滑都将导致债务将超过国内生产总值。姆博韦尼称，政府需要战略性地处理公共服务部门的工资问题，缩小预算赤字，并确保偿还债务的能力。近年来，南非的增长表现一直较弱，加上疫情危机的打击，预计南非经济今年将收缩 7.8%。削减支出的实施，特别是在工资账单和来自包括南非航空公司在内的国有企业的支出压力方面，为财政框架带来了中期风险。此外，经济复苏速度的不确定性，以及封禁在国内和国际上的中期影响也将使财政框架面临压力。

2、印尼第三季度制造业指数或恢复至 44.91%

印尼央行 10 月 14 日表示，今年第三季度尽管制造业仍处于市场紧缩阶段，但却有绩效好转的迹象，央行预估制造业指数达到 44.91%，低于去年同期的 52.04%，但比今年第二季度的 28.55%高。央行指出，水泥和非金属矿物行业的制造指数约达 48.49%为最高，其次是饮食和

烟草的 46.37%。根据印尼央行预测，今年第四季度制造业也许仍处于收缩阶段，但是会继续好转，制造指数可能会达到 47.16%。

3、泰国 9 月工业信心指数续增至 85.2 集会活动将影响来年经济走势

泰国工业联合会主席素攀近日表示,9 月泰国工业信心指数为 85.2，高于前 1 个月的 84，并且连续第 5 个月取得增长，得益于官方放宽封锁措施及出台刺激措施推动经济复苏，特别是扶助受影响中小型企业（SME），并且积极提升国内消费力。同时，国际货物贸易也呈现复苏信号，多个国家相续放宽封锁措施，促使贸易伙伴国增加从泰国进口商品。泰国工业联合会对官方提出三大建议，分别为加速财政预算提支，特别是官方中央及地方投资预算，刺激经济复苏；追加财政措施，在暂缓偿债措施结束后持续扶助中小型企业经营者；以及鼓励政府机构增加在国内进行采购。[1]

泰国国民经济社会发展委员会（NESDB）密切关注集会活动的事态发展，认为可能会成为影响 2021 年泰国经济的“X”因素，并承认之前的评估忽略了来自政治方面的风险。其秘书长达努察表示，最好的结果是集会和平进行，而不演变成激烈的暴力冲突事件。如果出现突发状况，对于疫情重创下的泰国经济无疑是雪上加霜，经济复苏前景也将扑朔迷离。[2]

4、越南与美国签署多个能源合作协议 未来五年公共投资 1182 亿美元

10 月 28 日在河内举行的第三届“印度洋-太平洋企业论坛”上，越南与美国等亚太国家跨国公司签订了 7 个贸易投资多方合作协议，

---

[1] 展望未来 3 个月的预测信心指数为 93.3，低于前 1 个月的 94.5，经营者对多个国家第二波疫情的爆发感到担忧，尤其是邻国疫情，部分第二波疫情较严重的国家已开始再次落实封锁措施，恐延缓经济复苏速度。另一方面，暂缓偿债措施将在 10 月底结束，恐对企业流动性及国内消费力造成影响。

针对国内政治集会问题，素攀指出，过去 3-4 天的政治集会活动对经济未带来影响，但是随着政治集会活动开始分散至多个地区，导致经营者开始担忧，希望政府加速与各方协调及解决问题。各政党皆赞同修订宪法，泰国工业联合会也赞同重启议会，使议员能一同寻找解决方法。目前政治集会活动仍和平进行，但是长期看担心出现第三方使情况更加混乱，恐冲击投资者信心。

[2] 泰国工业院主席素攀表示，制造业等私营部门似乎没有太担心集会，因为没有集会爆发激烈冲突的报道。但是，私营部门希望政府密切关注集会进展，避免发生暴力事件。如果意外出现也希望能迅速平息控制。总之，不要出现引发经济和资本市场信心的冲突事件。

泰国商会大学校长兼经济和商业研究中心首席顾问塔纳瓦认为，公众和企业对于集会本身的影响反应可能更冷静没有那么强烈。因此，对整体信心的影响也就不明显。从参与群体和组织方式来看，集会过程类似“闪电战”很快聚集很多人，在持续一段时间后又快速集散。因此，在不出现暴力冲突等导致升级事态的事件情况下，公众和企业信心就不会受到影响。**如果抗议集会活动持续并扩大，不排除出现暴力冲突事件的可能，届时信心指数必定受影响。**但仅从曼谷地区情况看，政治集会对于曼谷市民信心的影响是最值得关注的。至于其他地区，关注点则应放在政府援助措施上，比如，流动性、债务、就业以及购买力。他补充说，*即将于 12 月举行的地方行政管理长官选举以及 2021 年初乡镇行政官员选举将会分别产生 200-300 亿泰铢的经济流动性，这对提振地方经济会有积极的作用，*因为各大政党将会动用大量资金为地方代表助选拉票。

其中 6 个为能源合作协议，价值数十亿美元[3]。另外，越南纺织服装业因依赖进口布料难以从越欧自贸协定受益。[4]

10 月 20 日，越南计划投资部部长阮志勇在国会作《关于 2016-2020 年中期公共投资计划和中期公共投资计划执行情况的报告》时表示，2021-2025 年阶段国家财政预算公共投资总额计划为 2750 万亿越盾（按目前汇率折算约 1182 亿美元），较上一个 5 年增加 37%，其中中央财政投资 1380 万亿越盾（约 593 亿美元）、地方财政投资 1370 万亿越盾（约 589 亿美元）。上述公共投资将重点保障完成东部南北高速公路、全国沿海公路、公路连接线、机场、海港建设需要，以缩短交通运输时间，节省燃料支出，提升旅客和货物流通量，降低运输成本，提高经济竞争力，扩大发展空间，改善海洋资源利用效率，促进海洋经济发展。

5、缅甸 2019-20 财年完成对外贸易 366 亿美元

缅甸商务部官员表示，2019-2020 财年，尽管爆发了疫情，但缅甸进出口贸易都有增加，进出口总额完成 366.65 亿美元，比计划增加 20 亿美元。其中，出口 176.43 亿，同比增加 5.826 亿；进口 190.22 亿，同比增加 10 多亿。同样，尽管受疫情影响，缅甸 2019-2020 财年边贸总额共完成 105.82 亿美元，比上一财年的 102.87 亿增加 2.946 亿美元。缅甸与周边邻国共开通 18 个边贸口岸，其中最大的中缅边贸口岸

[3] 具体是：

一、薄寮天然气发电厂项目投资合作意向。新加坡德尔塔离岸能源公司（Delta Offshore Energy）、美国比奇特尔公司（Bechtel Corporation）、通用电气（General Electric）和麦克德莫特公司（McDermott）与越方合作建设薄寮天然气发电厂。项目拟使用价值超过 30 亿美元的美国设备和服务，在越南薄寮省建设装机容量为 3200 兆瓦的液化天然气发电厂。该项目在 25 年内的总投资额将高达 500 亿美元，预计每年将进口 300 万吨液化天然气。这将是越南首个使用液化天然气发电的纯外资电力项目，并已纳入越南国家电力发展总体规划和国家重点项目，得到越南最高领导层的支持。

二、美国通用电气与越南越都集团（VinaCapital）之间签署谅解备忘录，拟在隆安省建设装机容量为 3000 兆瓦的天然气发电厂，由通用电气提供燃气轮机及相关设备和服务。

三、美国埃克森美孚、越南海防市政府、日本 JERA 电力公司间签署谅解备忘录，拟合作在海防市建设天然气发电厂。埃克森美孚和海防市政府已向越南政府提交了将该项目补充纳入《国家电力发展计划》的建议，正在等待越南政府批准。

四、美国爱依斯电力公司（AES）与越南天然气总公司签订合资意向，拟建设投资额约 14 亿美元的山美液化气专用码头和储存库项目。该项目位于平顺省，设计库容量 450 TBtu，将向新建的约 4500 兆瓦山美二期天然气发电厂以及其他天然气发电厂和工业用户供应液化天然气。

五、美国贸易发展署（USTDA）与越南国家电力输变电总公司（EVNNPT）签署价值 9.35 亿美元的贸易援助合作协议，旨在实现信息技术、通信和电力输送系统现代化，为未来智能电网技术投资创造有利条件。

六、美国谷物协会（USCG）越南工贸部签署关于扩大越南乙醇使用和供应的谅解备忘录。美国谷物协会将与越南本土唯一的乙醇生产企业松林公司合作，帮助松林公司的部分乙醇生产线所用原料从木薯改为玉米，以提高公司经济效益。根据该谅解备忘录，美方将提供技术支持，帮助越南未来实现其提高乙醇在生物汽油中的混合比例的目标。

[4] 越南工贸部向国会提交的最新报告显示，纺织品服装业年出口额近 400 亿美元，需要布料 100 亿米，但是国内布料产能仅有 23 亿米，自给率大约 25%，大部分布料依赖从中国、台湾地区和韩国进口，**国内服装加工业仅停留在产业链缝制环节，附加值低，难以达到越欧自贸协定规定的原产地标准，所以不能完全享受越欧自贸协定带来的利益。**由于韩国已与欧盟签订了自贸协定，服装企业要想从越欧自贸协定中受益，就只能从韩国进口布料。但是目前从韩国进口的布料只占 15.2%，54.9%需从中国进口，12.1%从台湾地区进口。影响国内布料产能的主要原因是棉花、纱线、染整等配套行业跟不上服装加工需求，尤其是环保部门对发展染整业的限制，严重制约了布料生产。同时，从源头发展布料生产需要巨额投资，要想解决 80 亿米布料生产缺口需投资 300 亿美元，这是制约布料生产的瓶颈。

木姐的贸易额为 48 亿美元，同比下降约 5000 万美元。泰缅边境主要边贸口岸妙瓦底完成 12 亿美元，同比增加 2.3 亿美元。

缅甸主要出口产品有农产品、动物产品、水产品、林产品、矿产品、工业加工产品等，主要进口产品是投资项目所需物资、加工业所需原材料以及日用品等。2019-2020 财年，来料加工业（CMP）的原材料进口额为 21.73 亿美元，同比下降 1.97 亿美元。根据缅甸国家出口战略，2020-2021 财年优先发展的领域有农产品基础食品加工、纺织服装、工业和电器、水产品、林产品、电子产品、综合服务及交通运输、质量管理、商业信息服务、开发创新等领域。

6、孟加拉国绿地投资承压

2020 年前 8 个月，孟绿地投资项目公告金额受新冠疫情影响下降 78%。绿地投资项目公告金额是一项预测未来外国直接投资趋势的指标，联合国贸易和发展组织一项名为《全球投资趋势指标》的报告披露了此信息，但未提供具体数据。传统上，绿地投资项目指修建新设施和具备生产能力并能创造就业的项目。2019 年 7 月至 2020 年 3 月，孟绿地投资额为 24.9 亿美元，而据孟央行数据，上年同期为 39.7 亿美元。今年上半年，南亚接受外国直接投资额降至 200 亿美元，降幅 31%。印度作为南亚最大的外国直接投资目的国，外国直接投资下降 33%，至 170 亿美元。受新冠疫情影响，今年上半年，全球外国直接投资较去年同期下降 49%。

7、墨西哥财长：墨经济或萎缩 7-9%　9 月出口额现增长

墨西哥财长埃雷拉近日表示，由于新冠肺炎疫情严重冲击全球和墨宏观经济，今年墨经济可能萎缩 7%-9%，需要 2 到 3 年才能将增速恢复至疫前 2019 年的平均水平。虽然财政部在 2021 年政府财政预算草案中提出明年经济增速 4%以上的目标，但目前看实现难度较大。

9 月墨出口额 385.5 亿美元，同比增长 3.7%，疫情发生以来首次由负转正。今年 4、5 月份墨出口跌幅曾分别达到 40.9%和 56.7%，创 1993 年以来最大跌幅。今年前九个月出口总额累计 2942.42 亿美元，同比下降 14.4%，进口总额累计 2752.84 亿美元，同比下降 19.4%。

8、巴西 9 月信贷存量环比增长 1.9%

根据巴西央行发布的数据，9 月份巴西金融机构贷款余额 3.8 万亿雷亚尔，环比增长 1.9%。贷款余额占国内生产总值的比重由 8 月份的 51.9%提高到 52.8%，而去年 9 月贷款余额占国内生产总值的比重为

47.1%。9月份，巴西自由贷款余额2.2万亿雷亚尔，定向贷款余额1.59万亿雷亚尔。同期巴西金融机构家庭贷款余额2.1万亿雷亚尔，企业贷款1.68万亿雷亚尔，分别环比增长1.4%和2.6%，分别同比增长9.3%和18.3%。

9、IMF敦促MENA加快改革应对挑战 世行预计今年经济萎缩5.2%

国际货币基金组织（IMF）敦促中东北非国家（MENA）加快改革和多元化努力，以应对新冠疫情和低油价带来的挑战。IMF在其最新的区域经济前景报告中预测，中东北非地区今年经济萎缩5%，失业率上升5%。预计今年石油平均价格为每桶41.69美元，2021年为46.70美元，低于2019年水平。IMF中东和中亚地区负责人Jihad Azour呼吁地区国家将当前困境视为采取行动加快改革的契机，刺激经济转型并为年轻人创造更多就业机会。

世界银行近日发布题为《加强贸易合作：在疫情时代恢复中东北非的区域一体化》的中东北非最新经济发展报告，全面研究了疫情爆发六个月后该区域的经济状况，疫情和油价暴跌这一双重经济冲击的持久影响，提出了建立该地区一体化的政策框架和改革建议。中东北非以及世界其他地区的贸易和一体化，将是降低疫情后贫困率，赋予穷人权力和恢复经济增长的重要因素。报告预测2020年中东北非地区GDP将萎缩5.2%，较今年4月和2019年10月的预测低4.1个百分点和7.8个百分点。由于石油出口收入和财政收入下降，经常账户和财政收支前景急剧恶化。2020年贸易逆差和预算赤字将分别占GDP的-4.8%和-10.1%，远低于2019年10月的预测。公共债务将从2019年占GDP的45%增长到2022年的58%[5]。

➢ 大宗商品走势

1、原油暴跌：欧洲多地封锁行动超预期 OPEC+还面临离心风险

上周初，利比亚复产打破油市平衡，油价跳水致使熊市风险加大。随后，两大短线利多支撑油价回弹，但油市人气低迷依旧供需失衡前景再现[6]。目前来看，原油需求端情况并不乐观，美国和欧洲的新冠病

[5] 世界银行中东北非地区副行长FaridBelhadj表示：“疫情前，中东北非地区在经济上处于落后状态，疫情爆发六个月后，疫情严重影响了该地区的民生和繁荣。中东北非国家必须高度重视透明度、治理、法治、市场竞争力和信心，加强私营部门，建立可持续的区域经济一体化新框架，使贸易成为减贫的有力工具。”

[6] **基本面利好因素：**

例数激增促使政府重新实施停摆措施，加剧燃料需求将遭遇新一轮下降的预期。

美东时间周一，国际油价在利比亚增产等因素下延续跌势[7]。WTI 12月原油期货收跌3.24%，报38.56美元/桶，盘中跌幅一度达3.7%；布伦特12月原油期货收跌3.14%，报40.46美元/桶。周二，因新的飓风“泽塔”袭击墨西哥湾，且美国宣布对伊朗实施新的制裁[8]，油价从暴跌中反弹，但全球新冠病例数激增损及原油需求前景的同时供应却在攀升，市场人气仍暗淡，这进一步限制了油价的上行空间。纽约12月原油期货收涨2.62%，报39.57美元/桶；布伦特12月原油期货收涨1.83%，报41.20美元/桶。随后，EIA原油库存意外增加[9]，油市迎来

1、沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王上周一（10月27日）表示，*油市最糟糕的时期已经过去*。不过，欧佩克秘书长巴尔金都稍早表示，因全球范围内的新冠肺炎确诊病例激增，石油市场复苏的时间可能比预期的要长，尽管如此，欧佩克+平衡市场的努力将“坚持到底”。

2、美国国家飓风中心称，*新的飓风“泽塔”可能在上周三（10月29日）逼近墨西哥湾北部沿岸*。石油公司开始关闭海上钻井平台，美国石油产量可能下降，为油价提供了一些支撑。美国离岸能源监管机构表示，能源生产商关闭了16%、约为每天293656桶的石油产能。美国墨西哥湾近海石油产量约占美国原油总产量的17%。

3、上周一（10月27日），*美国再对伊朗祭出新制裁，针对该国的石油业而来*。这是华府加强对伊朗施压的最新举措。自美国退出伊核协议以来，伊朗石油出口已经从逾250万桶/日缩减。不过，伊朗一直在努力绕过制裁，保持出口畅通。

基本面利空因素：

1、*美国国会有关新冠救助计划的协商缺乏进展，也加剧了市场总体的低迷气氛*。美国众议院议长佩洛西上周一（10月27日）表示，她希望能在11月3日大选前达成协议，但美国就新冠病毒救援计划缺乏进展，令市场更加悲观。佩洛西和美国财政部长努钦上周一（10月27日）仍然未能弥合关于新刺激方案的分歧。这是两人自上周三以来的首次通话，佩洛西的发言人Drew Hammill表示，佩洛西和努钦无法就有关全国性病毒检测和追踪项目的文本措辞达成共识。佩洛西指责特朗普政府在应对疫情问题上存在渎职行为。Hammill上周一（10月27日）在推特上说：“我们继续热切等待政府接受我们在病毒检测策略等防疫项目上的措辞。”佩洛西对在选举日之前达成协议仍然保持“乐观”态度。

2、Rystad Energy report分析了Haynes和Boone律师事务所的行业数据，*预计2020年北美石油和天然气企业破产的相关债务已经达到历史最高水平，今年的相关债务将进一步增长*。尽管今年北美勘探与生产公司(E&Ps)和油田服务公司(OFS)提交的总数迄今已达84份，仍低于2016年142份的历史最高水平，但这些公司的相关债务要高得多，迄今为止为890亿美元，约190亿美元超过2016年。在目前的价格环境下，Rystad Energy预计，今年将有更多的企业破产，这将增加累计相关债务，并将其推高至超过1000亿美元的惊人数字。

3、据Worldometers实时统计数据显示，**截至北京时间10月28日02时44分，全球新冠肺炎确诊病例达4407万例，新增301191例至44076929例，死亡病例达116万例，新增4372例至1168620例。全球确诊病例超过10万例的国家达48个。**此外，日本、埃塞俄比亚、洪都拉斯、白俄罗斯和委内瑞拉确诊病例已经超过9万。美国新冠肺炎确诊病例达899万例，新增34009例至8996792例，占全球确诊病例的约五分之一；死亡病例达23万例，新增526例至231571例，占全球死亡人数的近五分之一。

[7] 联合国官员10月23日宣布，利比亚冲突双方当天签署停火协议，决定从即日起在利比亚全境实行“完全和永久”停火。*随后，利比亚国家石油公司在当天也宣布，Es Sider以及Ras Lanuf这两个主要港口的出口不可抗力解除，两周内其产量将从当前的50万桶/日增加到80万桶/日，四周内将进一步增加到100万桶/日，高于市场预期*。该消息发布后，布伦特原油及WTI原油隔周周五（10月23日）均下跌近2%。迪拜银行Emirates NBD分析师Edward Bell在近期报告中表示，在油价走低的背后，最直接的驱动因素可能在于，市场预期利比亚的产量将在接下来数周内恢复到内战之前100万桶/日的水平。

[8] 当地时间26日，美国针对伊朗发起新一轮制裁。**本次制裁主要针对伊朗的石油化工部门，包括石油部长、国家石油公司、国家油轮公司等在内的多个伊朗人员及机构均被美国列入制裁名单。**据悉，制裁原因为“这些实体及个人向伊朗伊斯兰革命卫队以及叙利亚政府提供资金支持。”针对本次制裁，伊朗外长扎里夫在社交媒体上表示，美国国家安全顾问刚刚承认，美国已经批准了向伊朗人民施加更多痛苦的决策，美国是时候承认它是一个“制裁成瘾者”了。美国应摒弃这个习惯。针对伊朗发动更多的经济战，只会让美国的影响力越来越少。

[9] 具体数据显示，**美国截至10月23日当周EIA原油库存变动实际公布增加432万桶，预期增加150万桶，前值减少100.2万桶。**此外，美国截至10月23日当周EIA汽油库存实际公布减少89.20万桶，预期0万桶，前值增加189.5万桶；美国截至10月16日当周EIA精炼油库存实际公布减少449.10万桶，预期减少175.8万桶，前值减少383.2万桶。

EIA报告显示，美国隔周原油出口增加42.4万桶/日至346万桶/日。隔周美国国内原油产量增加120万桶至1110万桶/日。美国每周石油产量增幅达创纪录的120万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为1889.1万桶/日，较去年同期减少11.3%。

“黑色星期三”，WTI 12 月原油期货收跌 5.51%，报 37.39 美元/桶；布伦特 12 月期货则收跌 5.05%，报 39.12/桶。衡量原油恐慌情绪的波动率指数 OVX 大涨 18.7%至 59.61。路透 CRB 指数跌 2.68%至 146.66。周四，美油再跌 3.26%，报 36.17 美元/桶；布油则收跌 3.76%，报 37.65 美元/桶。周五，市场参与者担心欧洲恢复封锁将严重影响经济复苏和燃料需求[10]，而消息人士称排在沙特阿拉伯之后的三大 OPEC 产油国(阿联酋、科威特和伊拉克)可能不会同意将目前的减产延长到明年。此外，最新消息显示利比亚已经增产至 68 万桶/天，更打压了市场情绪。12 月交货的纽约轻质原油期货价格续跌 1.05%，报 35.79 美元/桶，当周累跌 10.19%；布伦特 12 月原油期货续跌 0.50%，报 37.46 美元/桶，当周累跌 10.32%。

消息面上，根据约翰斯·霍普金斯大学的统计数据，本月以来，全美至少有 29 个州的单日新增新冠肺炎病例数创疫情暴发以来最高纪录。一些美国公共卫生领域的专家指出，美国的疫情曲线持续向上，预计随着北半球冬季的来临，美国单日新增确诊病例数可能将激增到 10 万；而即便新冠疫苗问世，美国在 2022 年之前“也不太可能完全恢复如常”。另外，阿联酋等三个 OPEC 成员国对明年能否继续大幅减产有疑虑[11]。**分析面上，**OANDA 驻新加坡亚太区高级市场分析师 Jeffrey Halley 表示，随着欧洲经济放缓危及全球消费和利比亚恢复生产，现在石油输出国组织(OPEC)必须重新考虑明年 1 月份 200 万桶/天的增产

EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油库存增加 432 万桶至 4.924 亿桶，增加 0.9%。除却战略储备的商业原油上周进口 566.4 万桶/日，较前一周增加 54.6 万桶/日。EIA 报告显示，美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 5 周录得增长后上周录得下滑，且创 8 月 21 日当周(10 周)以来新低。美国精炼油库存变化值连续 6 周录得下滑。*美国原油库存变化值创 7 月 24 日当周(14 周)以来新高。*美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 5 周录得增长后，上周录得下滑，且创 8 月 21 日当周以来新低。

[10] **欧洲最大的两个经济体德国和法国宣布了封锁，超出市场在两三周前预料。**随着疫情迅速蔓延，欧洲再度成为全球疫情中心，除了公共卫生危机之外，经济也面临长期低迷的可能性。目前为止，全球已有超过 4400 万人染疫、110 万人病亡。世界卫生组织(WHO)欧洲区主任 Hans Kluge 上周四（10 月 29 日）在欧洲卫生官员的一场紧急会议中表示，“总确诊人数在仅仅 14 天之内从 700 万增加到 900 万人，今天欧洲病例数已经突破 1,000 万大关，上周整个欧洲地区病亡人数增加了 32%。”

*欧洲新冠病毒死亡人数最多的英国表示，政府仍将坚持实行地方性封锁制度，*尽管一项新的研究显示，英格兰的病例每九天就翻一番。当地时间 29 日，德国总理默克尔在联邦议会发言时指出，伴随着即将到来的冬季，德国当前的疫情发展形势已经“极为严峻”。过去数周的新增的确诊病例数已经是暴涨，令卫生部门不堪重负。如果等到重症病床告急才采取行动，那就“为时已晚”。因此必须严格限制社交接触，将感染率重新维持在较低水平。她再次呼吁民众要携手抗疫。上周三（10 月 28 日），*德国宣布将从 11 月 2 日起实施较现行措施更加严格的社交接触禁令，暂定实施到 11 月底。*法国财长勒梅尔表示，法国的全国封锁决定将迫使 20 万家企业关闭，在第二轮封锁期间经济增速可能萎缩 15%。与美国财长努钦进行了通话，以协调经济应对措施；在实施封锁政策期间，法国每个月将向团结基金追加 60 亿欧元。

[11] 石油输出国组织(OPEC)和行业消息人士称，**海湾 OPEC 成员国阿联酋、科威特和伊拉克正在讨论是否应将现有的石油减产行动延长至 2021 年，因为这三国难以坚持他们同意的减产配额。***他们的犹豫不决增加了在 11 月 OPEC 开会决定其产量政策时重新评估产量目标的可能性，并可能在包括盟友在内的 OPEC+内部造成进一步摩擦，*使在全球需求疲弱之际实现市场再平衡的努力复杂化。但据科威特新闻社(KUNA)报道，科威特石油部长上周四（10 月 29 日）表示，*科威特将支持 OPEC+就未来石油产量政策做出的任何联合决定。*消息人士称，阿联酋和科威特传统上支持沙特的立场，但这两个国家都感受到 2021 年收紧产油政策带来的压力，因为他们认为减产幅度太大，无法维持下去。据悉，沙特和非 OPEC 成员国俄罗斯都赞成将目前约 770 万桶/日的减产延续到明年，而不是按照目前的协议从 1 月开始将减产幅度缩小 200 万桶/日。一名 OPEC 消息人士表示，“这些国家被减产压得喘不过气来，明年要继续削减产量非常困难”。

计划。在这种环境下，除非 OPEC 发表声明，否则油价不太可能持续上涨。澳新银行报告称，“欧洲和北美新冠肺炎病例的重新抬头已经阻止了原油需求的复苏。如果市场状况恶化，欧佩克+将别无选择，只能在 12 月 1 日的会议上推迟一两个月增加配额。”

主权信用级别调整

- **三大主权信用级别调整**

1、标普将意大利主权信用展望由负面调至稳定 维持主权信用级别 BBB

展望调整理由：新冠疫情严重冲击了意大利经济，根据标普的相关预测，预计意大利经济将于 2023 年恢复到 2019 年的水平。为应对新冠疫情的冲击，意大利政府出台了占 2020 年国内生产总值 6.1%财政举措，其总体赤字目标为 GDP 的 7%，其中包括额外的刺激措施。另外，欧洲央行扩大了其资产购买计划的规模和期限，确保了历史上较低的债务再融资成本，而欧盟则启动了恢复与弹性基金，赠款和贷款占 GDP 的 12.5%。整体而言，标普认为，尽管存在宏观经济不确定性，但这些措施为意大利当局提供了重新开始经济增长并扭转其预算执行恶化局面的机会。