国际宏观资讯周报

2020 年 10 月 20 日-10 月 26 日

- **2020 年第 40 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

新增病例再创新高 二次疫情考问全球经济

- **美国**

  美联储“褐皮书”显示美国经济复苏动能减弱

  美国首次申请失业救济人数仍处于高位

- **欧洲**

  欧元区 10 月综合 PMI 初值低于荣枯线

  西班牙再度宣布进入紧急状态

- **日韩**

  日本与英国正式签署 EPA

新兴经济体

- 南非经济反弹有望超预期 投资推动困难重重
- 越南今年出口有望增长 3-4% 经济将增长 2.5-3%
- 土耳其 7 月失业率下降 8 月零售数据和工业产值增长
- 缅甸民盟政府吸引外资达 250 亿美元 获批 ADB 贷款 3000 万美元
- IMF 和世界银行调低巴基斯坦增长预期
- 菲律宾外汇储备创新高 财长预计全年经济下降 6%
- IMF 调高伊朗经济增长预期 二季度就业数据出炉
- 墨西哥 10 月预计新增十万就业 三季度出口表现好于全球半数国家
- 阿根廷 8 月工业产能利用率 58.4% 1-9 月通胀 22.3%
- 巴西经济持续回暖服务业复苏缓慢 债务将占比 101.4%
- 埃及工业自大流行以来萎缩 25.4% 通胀下行或促使 IMF 磋商

大宗商品

- 利比亚增产迅猛 OPEC+增产行动待定

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、新增病例再创新高 二次疫情考问全球经济

二次疫情的燎原之势越来越凶险，截至北京时间 10 月 18 日 1 时 43 分，全球单日新增病例再次创下新高，达 392471 例。从“极为严峻”的德国，到首现二次感染的瑞典、荷兰，欧洲再一次成为“重灾区”；而欧洲之外，美国、印度也保持着单日新增逾 5 万例的增长趋势，经济指标再亮红灯将在所难免。

滚动上涨的数据，让全球各国都绷紧了神经。在“重灾区”欧洲，防疫禁令再度来袭。法国全境自 16 日零时起进入卫生紧急状态，禁止所有私人聚会，如婚礼、学生聚会。关闭所有节庆场所。所有餐厅必须严格执行卫生准则。大学生到校学习人数控制在 50%以内。加强远程办公，每周至少 2-3 天远程工作，错开工作场所的通勤时间；英国的新冠疫情三级警戒系统也已经启用，16 日起，首都伦敦及埃塞克斯郡的疫情警戒级别从一级提升至二级，即从“中等”风险升至“高”风险，意味着这两地防控措施将加码，包括禁止室内聚会、尽量减少出行等。作为第一波疫情中欧洲第一个新冠病毒爆发国，意大利也加强了防御，比如禁止聚会、私人活动，必须在公共场合戴口罩并保持安全距离。与此同时，意大利还引入了武装部队，违规者可被处以高达 3000 欧元的罚款，并将紧急情况延长至 2021 年 1 月 31 日。

在接连的禁令之下，全球经济复苏的希望也化成了泡影。欧洲经济研究所（ZEW）公布的数据显示，9 月时德国经济景气指数还曾达到近 20 年来最高的 77.4 点，但这项数据在进入 10 月以后，骤降至 56.1 点；法国国家统计与经济研究所则在日前将法国四季度的经济增长预测从 1%下调至 0。与此同时，华尔街对美国的前景也日渐悲观。摩根士丹利经济学家艾伦·岑特纳及其团队将第四季度美国 GDP 年化增长率预测从 9.3%下调到了 3.5%；摩根大通和高盛则将该数字分别下调至 2.5%和 3%。根据摩根士丹利的最新预计，2020 年全年经济将会收缩 2.7%，此前的预测为收缩 1.5%。

➢ 美国

1、美联储“褐皮书”显示美国经济复苏动能减弱

美国联邦储备委员会 21 日发布的全国经济形势调查报告显示，9 月初以来美国多数地区经济增速为“微弱至温和”。这表明在部分地区新冠疫情反弹和缺乏新一轮财政救助背景下，美国经济复苏动能正在减弱。报告指出，美国各行业复苏并不均衡，存在较大差异。例如，制造业普遍以温和速度扩张；住宅房地产市场需求稳定，但进一步增长受到限制；多数地区的商业地产市场状况继续恶化。报告显示，居民消费继续增长，但这一势头在部分地区有所放缓。尽管银行贷款拖欠率保持稳定，但多数地区银行担心未来拖欠率将上升。目前，美国白宫与国会仍在就新一轮财政刺激措施进行谈判。

2、美国首次申请失业救济人数仍处于高位

当地时间 10 月 22 日，美国劳工部公布数据显示，在截至 10 月 17 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 78.7 万人，比前一周修正后数据的 84.2 万下降了 5.5 万人。据悉，新冠疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，3 月和 4 月失业情况最为严重。随着美国经济重启，5 月以来劳动力市场有所改善。但随着近期就业增长出现放缓，首次申请失业救济人数仍旧处于高位，约为疫情前平均水平的 4 倍。

➢ 欧洲

1、欧元区 10 月综合 PMI 初值低于荣枯线

近期公布的欧元区综合 PMI 数据为 49.4，略高于市场预期，但低于荣枯线，为 4 个月低点，而 9 月数据为 50.4。综合 PMI 数据下跌主要受服务业拖累。欧元区 10 月服务业 PMI 骤降至 46.2，低于市场 47 的预期，创 5 个月低点。制造业的状况稍好，欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 54.4，好于市场预期的 53，这暗示 10 月欧元区制造业依然有一定弹性。

2、西班牙再度宣布进入紧急状态

10 月 25 日，受疫情再度来袭的影响，西班牙首相桑切斯宣布进入新的国家紧急状态，要求除加那利群岛以外的所有地区都实施宵禁。这是西班牙今年第二次进入国家紧急状态，西班牙曾于 3 月 15 日至 6 月 21 日期间实施国家紧急状态。加泰罗尼亚是率先依据新措施实施宵禁的地区之一。当地的宵禁于 25 日晚上 10 点生效，对公众开放的设施必须在晚上 9 点关门。其他宣布从 25 日晚上开始实行宵禁的地区包

括坎塔布里亚和里奥哈。另外，根据新规定，集会人数将被限制在 6 人以内。

➢ 日韩

1、日本与英国正式签署 EPA

10 月 23 日，日英两国政府正式签署《经济伙伴关系协定》(EPA)。该份协定在内容大致沿袭了日本和欧盟（EU）的 EPA，主要围绕削减工业品和农产品的关税等。日本政府表示，按种类来算，未来将对约 94%的来自英国的进口品以及 99%日本对英国的出口品撤销关税。其中，在工业领域方面，英国对于日本出口汽车将分阶段下调关税，与此前的日欧 EPA 一致将在 2026 年撤销。此外铁路车辆及其零部件等关税撤销时间被提前，将即时撤销。

今年 1 月英国脱欧后，日英贸易目前所参照的日欧 EPA 低关税等优惠待遇将在年底失效。而若不签订新协定，英方将上调日本出口汽车关税，此举或会对日本国内制造业构成冲击。而对英方而言，鉴于英日贸易量只占英国对外贸易的 2%，这份协议的象征意义远超经济收益。它向世界传递了一个信号，即英国有能力开展国际贸易谈判，并与主要贸易伙伴达成协议。

➢ 新兴经济体

1、南非经济反弹有望超预期 投资推动困难重重

南非储备银行（SARB）表示，8 月份综合领先商业周期指标连续第三个月上升。随着经济活动水平继续反弹，8 月份该指标较 7 月份进一步增长 3.7%。该领先指标提供了商业周期转折点的早期信号，表明经济活动围绕其长期潜力水平波动。指标上升的最大贡献是以美元计价的南非出口商品价格指数和 RMB/ BER 商业信心指数的增长。经济学家表示，从第二季度开始，南非的工业生产、零售和批发销售都出现了明显的反弹，但国内某些领域的经济活动步伐要快于其他领域，表明复苏是不平衡的。由于封锁后商业活动的恢复，南非第三季度经济可能出现超出预期的强劲反弹。然而，今年经济将比政府的预期更低，可能下降 10%。

根据过去的记录，南非将很难实现其吸引 1 万亿(610 亿美元)私人投资于基础设施的雄心。国际货币基金组织(IMF)数据显示，自 2016 年以来，投资占南非国内生产总值(GDP)的比例一直在下降。IMF 预测，今年这一比例将达到 13%的历史低点。经济学家表示，疫情让实现复苏变得更加困难，包括南非啤酒厂和玻璃制造商等在内的多家公司都搁置了扩张计划，多数国有企业也面临资金短缺，无法掀起大规模投资热潮。南非政府在按时按预算交付基础设施方面没有任何往绩，南非的固定公共投资回报不仅很低，而且通常是负数。尽管今年 6 月以来，政府发出优先项目征求建议书和信息的请求，但并不一定意味着即将到来的投资流动。其他经济动态来看，南非旅游业持续低迷[1]，农业面临信贷紧缺问题[2]，国有军火公司向南国防部寻求帮助[3]，国家电力公司（Eskom）计划新增投资近 1200 亿兰特[4]；拉马福萨总统近日提出，建议私有化南非部分主要火车路线，以改善南非交通状况[5]。

2、越南今年出口有望增长 3-4% 经济将增长 2.5-3%

根据越南工贸部（MoIT）数据，尽管发生了新冠肺炎疫情，越南今年的出口仍可能增长 3-4%；越南海关总署调查则显示，截至 10 月上

[1] 南非统计局数据显示，**南非旅游业活动继续放缓，继 7 月份同比下降 88.6%之后，8 月份旅游住宿业的总收入同比下降 81.2%。**8 月份所有住宿类型的收入都出现了较大的同比负增长，酒店入住率仅为 9.2%，但经季节性调整后的住宿收入环比增长 99.0%。经济学家表示，由于一级封禁下跨省休闲旅游被允许，受压抑需求的支撑，旅游活动有所回升。但疫情对消费者的金融影响重大，许多人失业或遭遇降薪，旅游预算大幅减少。*此外，由于全球感染率重新上升，根据南非政府的风险分类模型，欧洲等南非部分主要海外旅游市场被列为高风险地区，南非国际旅游业务复苏道路漫长。*拉马福萨总统日前表示，政府目前的工作重点是实施有效的电子签证系统，并将签证豁免扩大到新的旅游市场。

[2] 虽然南非农业近期实现创纪录丰收，但该国农业债务挑战仍在日益增长。南非农商业协会表示，该国农业产量增长，兰特疲软导致商品价格上涨及全球需求回升一定程度改善了农民的财政状况，也带动了农业机械的强劲销售，但南非农业仍面临挑战。农业、土地改革和农村发展部去年的数据显示，农业债务已达到创纪录的 1870 亿兰特，比 2010 年增加了近三倍。由于土地银行面临的流动性限制，再加上疫情带来的普遍不确定性，使得金融机构更加规避风险缩减放贷，农民面临继续获得信贷的困难。该组织建议从解决土地银行的流动性问题入手，财政部以及农业、土地改革和农村发展部应给与更多支持。

[3] 南非国有军火制造商丹尼尔表示，未来五年，该公司弹药生产和飞机维修等关键能力将面临约 27.5 亿兰特的资金缺口。由于收入大幅下降和项目管理不善，该公司在 2019-20 年未经审计的亏损达 18 亿兰特，公司自 5 月以来一直无法全额支付工资，直接导致了一些部门关键技术人员的流失。如果这一资金缺口得不到弥补，将会严重影响该公司的主权和战略能力，丧失这些能力将会威胁到南非的自卫能力。丹尼尔向议会国有企业委员会提出，由于从财政部获得新的拨款需要由议会决定，最早要到 2021 年年初才能完成，因此希望国防部能够提供 6.83 亿兰特以弥补 2020-21 年的资金缺口，其次是 2021-22 和 2022-23 的需求 6.35 亿兰特和 6 亿兰特。

[4] 国家电力公司（Eskom）上周二（10 月 20 日）向管理部门和众多利益关联方介绍了其未来十年输电业务发展规划。**规划显示，Eskom 计划在 2021 年至 2030 年之间投资 1180 亿兰特扩建输电网络，优先支持可再生能源发电并网，并翻新老化的输电基础设施。**新建基础设施主要涉及 5650 公里的高压线路和 41595 兆伏的新增变压器容量，期间将增加电力系统 30GW 的发电容量，其中大部分来自可再生能源（太阳能和风能）发电。南非可再生能源发电项目大部分位于电网基础设施薄弱的地区，输电网络建设主要是为其发电接入国家电网做准备。

[5] **该提案是总统新经济复苏计划的一部分，将通过允许第三方进入铁路网络并更新支线，促进铁路行业的更多参与，主要涉及豪登省和西开普省路线，铁路网络的现代化和恢复工作将在未来六个月内全面启动。**南非公路铁路协会表示，*多年来一直要求铁路网络上的第三方进入。南非很少对路线进行私有化，路线私有化的标准方法是通过公私合营，政府负责线路的安全和维护，这一计划将释放出巨大发展潜力。*目前，为实现这些目标而制定的立法在议会中已进入后期阶段。有关交通运输经济监管的草案可能会在今年年底前敲定，届时将创建一个类似于南非国家公路管理局的机构。

半月，越南贸易顺差超 173 亿美元[6]。工贸部统计数据显示，1 月至 9 月的出口额比去年同期增长了 4.1%，表明越南的生产活动在受到疫情的冲击后已逐渐恢复。值得注意的是，第三季度的出口额达到 800 亿美元，同比增长 11%，环比增长 34%，出现积极复苏的是加工工业产品，出口额与 2019 年同期相比增长了 4.7%，占出口总额的 84.6%。工贸部副部长杜胜海认为，由于今年最后几个月对消费的需求增加，与年初相比，向美国和其他市场的出口也将有更高的增长率。此外，越南－欧盟自由贸易协定（EVFTA）也促进了出口的增长。越南于 8 月初正式实施了该自贸协定并取得了积极成果，与该协议生效之前相比，出口到欧盟的大米和海鲜价格都有所上涨。预计其他许多产品，例如手机、机器、零件、服装和纺织品和咖啡，向欧洲市场的出口额也将增加。工贸部进出口局副局长陈青海曾表示，8 月份越南对欧盟的出口额达到 32.5 亿美元，比去年同期增长 4.65%。9 月，向欧盟的出口额继续保持强劲势头，比去年同期增长约 14.4%。

根据世界银行近日公布的 2020 年 10 月越南宏观经济情况报告，今年越南 GDP 有望增长 2.5-3%，并在随后强劲和广泛复苏。据世行称，今年第三季度，越南经济已经复苏，与去年同期相比增长 2.62%，高于第二季度的 0.39%。

3、土耳其 7 月失业率下降 8 月零售数据和工业产值增长

根据土耳其国家统计局 10 月 12 日公布数据，土耳其 7 月失业率为 13.4%，同比下降 0.5 个百分点；15 岁以上失业人口的数量为 422.7 万，同比减少 36.9 万；非农业失业率为 15.6%，同比下降 0.6 个百分点。今年 7 月，土耳其就业人数为 2726.3 万，同比减少 125.4 万；劳动力 3149.1 万，同比减少 162.2 万；劳动力参与率为 50.3%，同比下降 3.5 个百分点。

根据土耳其国家统计局 10 月 13 日公布数据，土 8 月零售额同比增长 5.8%。其中，增长幅度最大的分别为除汽车燃料外的非食品产品，食品、饮料和烟草以及汽车燃料零售额，增幅分别为 7.2%、5.2%和 3.3%。同期，纺织品、衣物和鞋类产品零售额同比下降 17.7%。同时，邮购和

[6] 越南海关总署近日公布，10 月上半月，全国进出口总额近 250 亿美元，其中出口额约 127.2 亿美元，进口额约 119.2 亿美元。10 月上半月，有 4 组商品出口额超 10 亿美元。分别是：电话及其零配件出口额达 26.3 亿美元（自年初起到 10 月 15 日累计出口总额达 394 亿美元）；其次是计算机、电子产品和零配件出口额达 19.6 亿美元（累计达 342 亿美元）；机械、设备、工具和配件达 13.8 亿美元（累计达 195.7 亿美元）；纺织服装达 12.8 亿美元（累计达 234.4 亿美元）。10 月上半月，有 2 组商品进口额超 10 亿美元。分别是：计算机、电子产品和零配件进口额超 30 亿美元（自年初起到 10 月 15 日累计进口总额超 480 亿美元）；机械、设备、工具和配件达 15.8 亿美元（累计超 280 亿美元）。**从年初到 10 月 15 日，全国进出口总额超 4130 亿美元。其中出口 2152.5 亿美元，进口 1979.3 亿美元，贸易顺差为 173.2 亿美元。**

网上购物零售额同比增长 92.6%。工业生产方面，土 8 月工业产值环比增长 3.4%，同比增长 10.4%。其中，半成品、耐用消费品和制造业指数增长幅度位列前三位。对此，土工业和科技部长瓦兰克表示，这是土工业产值自 2018 年 1 月以来实现的最大增幅，土成为实现工业复苏最快的国家之一。制造业订单、投资、生产和出口都在恢复，三季度的就业率和经济增长率也将反弹。

4、缅甸民盟政府吸引外资达 250 亿美元 获批 ADB 贷款 3000 万美元

据缅甸投资与公司管理总局（DICA）数据，现任缅甸民盟政府执政四年半以来，缅甸吸引超过 250 亿美元的外国直接投资。缅甸中央投资委员会（MIC）及地方投资委员会于 2016—2017 财年至 2019—2020 财年期间向 1032 家外国企业颁发了投资许可，投资额达 251.86 亿美元。其中， 2016—2017 财年，158 家企业投资 69 亿美元；2017—2018 财年，234 家企业投资 61.19 亿美元；2018 年过渡财年，89 家企业投资 19.4 亿美元；2018—2019 财年，298 家企业投资 45 亿美元；2019—2020 财年，253 家企业投资 56.89 亿美元。外国对缅直接投资主要集中在石油、天然气、电力、运输和通讯、房地产、酒店和旅游、采矿、畜牧和渔业、工业区、农业、建筑、制造业和其他服务业共 12 个领域。其中，交通和通信、制造业和房地产吸引最多外资。在对缅甸投资的 51 个国家和地区中，新加坡是最大的投资来源国，其次是中国大陆和中国香港。民盟政府执政期间，缅甸各类投资项目创造约 67 万个工作岗位。这些企业在 2016—2017 财年创造约 9.6 万个工作岗位，在 2017—2018 财年创造约 11 万个工作岗位，在 2018 年过渡财年创造约 5.3 万个工作岗位，在 2018—2019 财年创造约 18 万个工作岗位，在 2019—2020 财年创造约 21 万个工作岗位。

亚洲开发银行（ADB）10 月 9 日宣布，已批准向缅甸提供 3000 万美元的贷款，助力其应对新冠疫情。亚行称，该笔贷款是大湄公河次区域（GMS）卫生安全项目的额外资金，将帮助缅政府对 31 个地区和乡镇医院进行即时投资，包括提升临床护理和管理能力、传染防控能力以及人力资源水平，更好地应对新冠疫情和其他未来的公共卫生威胁。这是亚行第三次向缅提供新冠疫情应对资金。今年早些时候，亚行承诺在大湄公河次区域卫生安全项目框架下提供 660 万美元，帮助缅甸加强疫情应对早期反应，如购买医疗设备和用品。8 月 21 日，亚行批准向缅提供 2.5 亿美元用于实施新冠疫情积极响应和支出支持计划。

5、IMF 和世界银行调低巴基斯坦增长预期

国际货币基金组织（IMF）和世界银行调低巴基斯坦本财年（2020-21）经济增长预期分别至 1%和 0.5%，巴政府预测值为 2.1%。亚开行（ADB）在今年 5 月将 2021 财年巴增长预期调低至 2%，此后未更新。IMF 同时确认巴上财年（2019-20）增长率为-0.4%，而在疫情之前该预测值为 1.5%。2020 年 4 月，IMF 在“快速融资工具”（Rapid Financing Instrument）文件中预测巴 2021 财年 GDP 增速为 2%，此后受疫情影响，IMF 调低了巴增长预期。世行方面，2020 年 4 月将巴 GDP 增速预期由此前的 3%调低至 0.9%，5 月进一步调低至-0.2%，在最新的“南亚经济关注”报告中，世行预测本财年巴 GDP 增长 0.5%。

6、菲律宾外汇储备创新高 财长预计全年经济下降 6%

菲律宾央行行长乔克诺隔周周四（10 月 15 日）表示，截至 2020 年 9 月底，菲外汇储备达到 1004.9 亿美元，较 2019 年同期增长 17.4%，创历史新高。乔表示，菲充沛的外储有利于抵御市场波动及在经济下行时清偿债务，其金额相当于菲短期外债的 9.2 倍，足够支付菲 10 个月的进口。另外值得一提的是，菲央行数据显示，2020 年 8 月菲海外劳工汇款金额为 24.83 亿美元，同比下降 4.1%，自 6 月恢复正增长后再度下降。央行表示，8 月外劳汇款下降主要是由于来自沙特阿拉伯、日本和阿联酋的汇款降幅较大，而来自美国、新加坡和马来西亚等国的正增长未能抵消上述负面影响。2020 年前 8 个月，菲外劳汇款总计 192.85 亿美元，同比下降 2.6%。

菲律宾财政部长多明计斯表示，预计 2020 年菲律宾经济将下降 6%。此前菲发展预算协调委员会预测 2020 年经济下降 5.5%，多明计斯表示由于 8 月份在马尼拉及部分地区重新实施增强型社区隔离措施，全年经济将进一步下滑。但他表示有信心在 2021 年迎来经济强势反弹，因为最近几个月随着经济重新放开，制造业的下滑已经开始放缓，海关和国税局的收入均超过预期目标。菲律宾政府在财政政策上一直保持审慎态度，有足够空间采取措施应对疫情。疫情期间菲政府在加强卫生系统的同时，计划通过多渠道振兴经济，包括增强制造业和农业竞争力，支持旅游基础设施建设等，目前已通过 BAYANIHAN、CREATE、FIST 等法案帮助经济复苏。

7、IMF 调高伊朗经济增长预期 二季度就业数据出炉

根据国际货币基金组织（IMF）近日发布的最新《世界经济展望报告》，伊朗在 2020 年的经济增长预期由负 6%调高至负 5%，2021 年将

实现 3.2%的正增长。预测 2020 年伊朗通胀率为 30.5%，而 2019 年 IMF 报告的伊朗通胀率为 41%，说明伊朗通胀情况将在今年得到改善。2020 年伊朗的失业预期由此前报告的 16.3%下降至 12.2%，预测 2021 年的失业率将达到 12.4%。IMF 还预测，伊朗今年的经常账户余额占 GDP 的比重为负 0.5%，到 2021 年占 GDP 的 0.3%，为近 10 年来该数字首次为负。但是，伊朗仍然是该地区经常账户表现最好的国家之一。受相关利好消息刺激，伊朗自由外汇市场里亚尔汇率大幅上涨，20 日升至美元 1:27.7 万里亚尔,较最低点美元 1:33.42 万里亚尔大幅上涨[7]。

伊朗国家统计中心近期公布了本财年二季度（2020 年 6 月 21 日至 9 月 21 日）全国就业情况的数据。总体上，该段时间就业率为 37.8%，就业人数 2354 万，较去年同期下降了 2.4 个百分点。其中，男性就业率为 63.8%，人数 1987 万；女性就业率为 11.8%，人数 366 万。城镇地区就业率为 36.5%，人数 1738 万；农村地区就业率 42.1%，人数 616 万。15 岁及以上人口失业率为 9.5%，较上年同期降低 1 个百分点，失业人数为 247.75 万。其中，男性失业率为 8.1%，失业人数为 175 万；女性失业率为 16.5%，失业人数为 72.54 万。城镇地区失业率为 10.6%，失业人数为 206 万；农村地区失业率为 6.3%，失业人数为 41.26 万。15-24 岁人口失业率为 23.1%，同比下降 3 个百分点。18-35 岁人口失业率为 16.9%，同比降低 1 个百分点。就业不足率（每周工作 44 小时以下）为 9.3%，同比增加 0.5 个百分点[8]。

8、墨西哥 10 月预计新增十万就业 三季度出口表现好于全球半数国家

墨西哥总统洛佩斯隔周周五（10 月 16 日）晨会时表示，根据墨西哥社保局最新数据，八月份墨西哥新增就业岗位 9.2 万个，9 月份新增就业岗位 12 万个，10 月份预计新增就业岗位 10 万个。洛指出，疫情期间墨西哥共计损失约 100 万个就业岗位，仅在第三季度就恢复约三分之一，他有信心看到该国经济今年年底实现 V 型反转。

---

[7] 同日，伊朗银行附属的外汇兑换点将美元兑换价格调整为 1:27.5 万里亚尔。据悉，过去 5 天内，伊朗央行注入了 3.85 亿美元稳定外汇市场。由于外汇市场波动剧烈，外汇买家减少，20 日央行向外汇市场提供 7500 万美元，货币兑换商只买入了 470 万美元。

另外值得注意的是，**近日伊朗自由外汇市场里亚尔汇率再度连续下跌，15 日跌至美元 1:32 万里亚尔的历史最低点。**为应对不断下跌的汇率，伊朗央行主要采取了两项措施：一是从 12 日开始每天向外汇市场注入 5000 万美元，目前已经注资 2.3 亿美元的外汇；二是央行将外汇兑换点和银行每天允许购买的外汇上限提高到 50 万美元。据悉，*这些干预措施对外汇市场几乎没有产生有意义的影响*。由于担忧未来的政治风险和外汇市场可能出现的进一步动荡，目前伊朗大多数货币兑换点已暂停交易。

[8] **今年二季度，伊朗全国 15 岁及以上人口的劳动参与率（已就业和寻找工作的人口占总人口比例）为 41.8%，同比下降 3.1 个百分点，人数为 2601 万。**其中，男性劳动参与率为 69.5%，人数为 2162 万；女性劳动参与率为 14.1%，人数为 439 万。二季度，全国 15 岁及以上人口的劳动参与率（已就业和寻找工作的人口占总人口比例）为 41.8%，同比下降 3.1 个百分点，人数为 2601 万。

据联合国贸发组织统计，2020 年三季度，墨西哥产品出口尽管同比下降 4.3%，但仍好于全球半数国家。同期，世界贸易同比下降 4.5%。根据经理人采购指数，未来数月全球贸易仍面临严峻挑战，预计四季度将同比下降 3%，全年降幅或达到 9%。

9、阿根廷 8 月工业产能利用率 58.4%　1-9 月通胀 22.3%

根据阿根廷国家统计局公布的最新数据，2020 年 8 月阿根廷工业产能利用率为 58.4%，是 3 月阿实施全国强制性隔离以来的最高数据。

根据阿根廷国家统计局最新数据，2020 年 9 月阿根廷通胀率为 2.8%，1-9 月为 22.3%，过去 12 个月累计为 36.6%。有分析指出，官方通胀水平低于当地咨询公司此前预测。在各主要消费品中，服装鞋帽、酒水烟草和食品饮料三类产品价格涨幅最大。

10、巴西经济持续回暖服务业复苏缓慢 债务将占比 101.4%

5 月以来，随着全国陆续复工复产，巴主要经济指标有所回升，但总体而言尚未恢复到疫情前水平，服务业复苏更是缓慢。8 月，巴央行经济活动指数经季调后环比上升 1.06%，为连续第四个月环比上升，但同比仍下跌 3.92%。疫情初期，巴采取的社交隔离措施抑制了经济活动，导致 3 月和 4 月巴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，该指标开始缓慢回升。8 月该指标升至 134.05 点，为今年 2 月以来最高值。由于巴经济复苏好于预期，国际货币基金组织（IMF）日前将巴今年经济增速预期从 6 月预测的负 9.1%上调至负 5.8%。IMF 认为，巴 7 月和 8 月工业活动复苏是一大亮点，但由于新冠确诊病例数庞大，巴服务业仍面临困境。巴地理统计局公布的最新数据显示，今年 8 月，经季节调整后巴西服务业产值环比增长 2.9%，为连续第三个月环比增长。但与去年同期相比，服务业产值下跌 10%，连续第六个月同比下跌。巴地理统计局负责编撰该数据的研究员罗德里戈·洛博表示，服务业恐怕很难在 2020 年恢复到疫情前水平[9]。

国际货币基金组织最新预测显示，2020 年，巴西公共债务水平在 40 个新兴和中等收入国家中高居第二位，巴债务总额将达 GDP 的 101.4%，仅次于安哥拉（120.3%），远高于 40 国 62.2%的平均水平。其他经济动态来看，**民生方面，**巴西国家地理统计局数据显示，9 月倒数第二周，巴失业人数超 14 万人，5 月至 9 月间失业人数增加 410 万，

[9] 洛博说，餐饮、住宿、医疗和美容美发等服务行业受疫情负面影响最为严重。随着经济活动恢复，一些企业复工，但业务量依然有限。此外，人们对于外出就餐和旅游出行仍心存顾虑，这也不利于服务业复苏。*洛博还认为，政府发放的紧急补助金对于服务业帮助有限。*“人们往往将补助金用于更加必不可少的消费，很少有人会把补助金用于外出就餐或旅游。”

失业率从10.5%上升至14.4%；巴西农牧业联合会（CNA）表示，在创纪录的谷物和棉花大丰收，以及国内货币兑雷亚尔兑美元大幅贬值推动下，巴西2020年农业生产总值（VBP）预计8555亿雷亚尔，与2019年相比增长15.3%[10]。**对外偿付方面，**巴西瓦加斯基金会数据显示，得益于中巴贸易，9月巴贸易顺差达到62亿美元，是自2001年有记录以来的最高值。预计今年年底顺差可达585亿美元，高于2019年的480亿美元。**金融系统方面，**巴西央行数据显示，受新冠疫情影响，今年上半年巴银行收益为408亿雷亚尔，同比下降31.9%。其中，第一季度收益224亿雷亚尔，第二季度184亿雷亚尔。。

11、埃及工业自大流行以来萎缩25.4% 通胀下行或促使IMF磋商

根据埃及工业现代化中心（IMC)和联合国工发组织（UNIDO）的报告，自新冠肺炎疫情大流行以来，埃及工业的整体表现下降了25.4%，下降的主要原因是国内消费和出口疲软。该报告通过考察劳动力、生产线、融资、流动性、公司偿还债务和税收的能力、当地销售和出口、公司对数字技术的依赖以及危机管理能力来衡量整体绩效。

埃及8月的年度城市通胀率降至3.4%，为2005年以来的最低水平，在与国际货币基金组织（IMF）的新52亿美元贷款框架下，有可能引发IMF与之磋商，IMF可能会建议埃及央行进一步降息。2020年6月，埃及与IMF签署的为期一年价值52亿美元的备用协议。该协议规定，如果埃及9月底前通胀率降至6%以下，埃及政府将与IMF技术团队磋商，如果通胀率降至4%以下，将与IMF执行委员会磋商。一些经济学家表示，如果通胀下降得太快，IMF可能会建议埃及央行货币委员会应在11月12日开会时考虑降低利率。这将是一个难题，因为埃及央行自从紧急下调300个基点以来就避免采取过于积极的货币宽松政策[11]。IMF与埃及的下一次正式磋商定于12月举行。

➢ 大宗商品走势

1、利比亚增产迅猛 OPEC+增产行动待定

[10] **CNA表示，货币贬值极大地刺激了出口。CNA预测，种植业生产总值预计5498亿雷亚尔，同比增长19.7%；畜牧业生产总值预计3057亿雷亚尔，同比增长8.1%。**其中，大豆产值预计2322亿雷亚尔，同比增长27.4%；玉米产值预计同比增长28.3%，稻米增长42.9%，阿拉比卡咖啡豆增长50.8%，食用豆类增长19.1%。牛肉产值预计1510亿雷亚尔，同比增长14.6%；猪肉和鸡蛋产值预计同比分别增长17.7%和16.2%。

[11] “当外部平衡仍然面临压力时，我认为埃及央行不愿意降低利率。较高的实际利率也使套利交易得以继续进行。”经济学家说，这意味着如果埃及央行确保包括旅游业和侨民汇款等的外汇来源能够从疫情冲击中恢复，那时货币宽松政策才是埃及政策制定者的首选。近期埃及央行货币政策委员会下调利率50个基点，此举缓解11月了再次降息的压力。

上周，美布两油周线均收跌，因预计利比亚原油供需将激增[12]，且美国和欧洲病例数激增引发需求担忧。明年 OPEC+的增产计划将在下个月会议公布，虽然俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟的可能性，但 OPEC+的压力越来越大是现实。因美国众议院议长佩洛西表示对民主党可能与特朗普政府就新一轮新冠救助计划达成协议持乐观态度，下月初可以发放援助，这提升了市场对美国大选前出台刺激计划的预期，帮助美原油一度创 9 月 2 日以来新高至 41.90 美元/桶，美国两大库存整体中性、其中 API 原油库存意外增加[13]，新冠疫情在欧洲和北美反弹[14]也阻碍了油价上涨。由石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+的一个部长级小组承诺将支持市场[15]，普京表示俄罗斯对于推迟实施 OPEC+

[12] **利比亚国家石油公司(NOC)宣布解除 Es Sider 港口和 Ras Lanuf 港口的不可抗力因素，预计利比亚石油产量将在未来四周超过 100 万桶/日。**利比亚目前原油产量为 50 万桶/日，到本月底前将达到 55-56 万桶/日，这将对 OPEC+的减产行动构成巨大压力。利比亚通过重启其最大油田，为其重振石油行业迈出了重要的一步，在主要产油国联盟试图遏制全球供应之际，这为 OPEC+增添新的问题。此前利比亚国有能源公司 National Oil Corp 解除了对 Sharara 西部油井的不可抗力，并指示其运营商恢复生产。沙拉拉油田已经增至 30 万桶的产量，知情人士表示，最高可以达到约 60 万桶。*利比亚石油产量上升将对 OPEC 及其包括俄罗斯在内的盟友为支撑油价而抑制供应的努力构成挑战。利比亚中央银行行长已呼吁该行业提高石油产量至 170 万桶/日，这将超过该国在石油港口封锁前的产量 120 万桶/日。*

[13] 美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 10 月 16 日当周 API 原油库存增加 58.4 万桶，预期减少 24 万桶；汽油库存减少 162.2 万桶；精炼油库存减少 598.3 万桶。**美国石油协会(API)公布数据显示，上周美国原油库存意外增加，汽油库存降幅不及预期，精炼油库存降幅大超预期；美国 EIA 公布的数据显示，截至 10 月 16 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅略低于预期，精炼油库存降幅超预期，汽油库存增幅超预期。**具体数据显示，美国截至 10 月 16 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 100.10 万桶，预期减少 137.5 万桶，前值减少 381.8 万桶。

知名金融博客零对冲表示，上周 API 原油库存意外录得增加，而精炼油库存大幅减少；*值得注意的是，EIA 指出，未来几个月农业和住宅行业需求的增加将有助于减少精炼油库存，但不足以推高油价*；此外，分析师表示，任何有助于经济改善的因素，都将有利于原油走高，情况可能会好转，但是不会回到疫情前的水平。

[14] **全球疫情形势严峻，新增确诊病例再创新高，即便这轮疫情不会引发大规模管控措施，但也将带给各国巨大经济压力。**世卫组织表示，欧洲疫情形势十分令人担忧，多个城市的重症监护病房将达到饱和。意大利和美国好几个州通报新冠病例单日新增人数创下纪录，且随着第二波感染迅速席卷欧洲，法国将宵禁令扩大至约涵盖总人口的三分之二。奥地利 JBC 能源表示，由于目前看不到刺激需求复苏的因素，已下调今年余下时间和明年年初全球石油需求预期；欧洲原油需求或因疫情反弹而再现疲软，同时美国汽油需求乏力令人担忧。

10 月 23 日，世界卫生组织总干事谭德塞表示，**全球、特别是北半球正处于新冠疫情大流行的关键时刻，接下来几个月对一些处在危险轨道上的国家来说将非常困难。**尽管这次疫情不会再带来更多管控措施，但抗疫本身将消耗大量资源，增加各国的财政压力，这也将冲击未来的经济潜力及原油需求前景。

[15] OPEC+呼吁积极执行减产，并警示疫情风险，明年减产行动将等到下月底公布。**欧佩克+JMMC 联合声明重申，所有参与国承诺在 2020 年 12 月前的一段较长时期内完成此前提交给委员会的补偿减产计划。**各国在 2020 年 9 月补偿减产了 24.9 万桶/日，以弥补此前生产过剩。由于主要经济体，特别是美洲、亚洲和欧洲的新冠病例再次增加，经济复苏已经放缓 ，委员会提醒所有参与国，鉴于不稳定的市场状况和前景，必须保持警惕与积极，预计石油市场面临下行风险。欧佩克+专家小组表示，今年冬季，完全或部分的封锁措施可能会使石油需求面临进一步风险 。联合部长级监督委员会(JMMC)发现 9 月减产量不及预期，为 19.9 万桶/日。

下一次联合技术委员会(JTC)和联合部长级监督委员会(JMMC)会议的举行时间分别定于 11 月 16 日和 11 月 17 日。沙特石油大臣 Abdulaziz Bin Salman 在 OPEC+联合部长级监督委员会上表示，鉴于能源市场的持续不确定性， OPEC+将把不利趋势扼杀在萌芽中。OPEC+将未雨绸缪，保持“前瞻性”；Abdulaziz 亲王表示，OPEC 一些成员国还没有完成补偿性减产，各国承诺在 10 月/11 月履行未完成的 9 月补偿性减产额度。所有补偿性减产将在年底前完成；OPEC+会尽一切努力平衡市场；市场上没有人应该怀疑 OPEC+的承诺。OPEC+有关明年产量的最终决定将在 11 月 30 日至 12 月 1 日的大型部长级会议上做出。Natasha Kaneva 等摩根大通分析师表示，OPEC+削减每日 200 万桶减产幅度的时间可能被推迟一个季度。考虑到石油需求前景的不确定性，正确的做法是静观其变。*沙特阿拉伯和俄罗斯的目标油价分别为 48 美元/桶和 43 美元/桶，相差仅 5 美元，尽管财政收支平衡点要比这高出约 20 美元。*

增产计划持开放态度[16]。美油最终收报 39.78 美元/桶；布伦特原油本周最高触及 43.3 美元/桶，收报 41.59 美元/桶。

美东时间周一，石油输出国组织及其盟友(OPEC+)召开部长级会议，承诺支持石油市场，以应对疫情飙升引发的担忧。纽约商品交易所 11 月交货的轻质原油期货价格微跌 0.12%，报 40.83 美元/桶；12 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 0.72%，报 42.62 美元/桶。周二，市场预期美国接近就一项疫情纾困计划达成协议，但仍可能面临参议院的阻力。宏观利好推动了美元下跌与风险资产回升，油价随之触及近七周新高。纽约商品交易所 11 月交货的轻质原油期货价格收涨 1.54%，报 41.46 美元/桶；12 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 1.27%，报 43.16 美元/桶。周三北京时间 22:30，EIA 报告显示了油市库存方面的利空，暗示需求不容乐观现状；欧美国家的疫情情况不断加重，受投资者对消费需求乏力担忧加剧等因素拖累[17]，国际油价显著下跌。纽约商品交易所 12 月交货的轻质原油期货价格收跌 3.45%，报 40.03 美元/桶；12 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 3.31%，报 41.73 美元/桶。周四，受益于 OPEC+可能放缓增产进程，国际油价探底回升，但欧美新冠病例重新激增、美国刺激方案谈判受阻以及美国汽油库存增加，都表明燃料需求前景恶化。纽约商品交易所 12 月原油期货最终收涨 1.52%，报 40.64 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 1.75%，报 42.46 美元/桶。周五，美国有望达成刺激协议，且就业数据意外向好，但全球需求前景仍蒙阴(美国疫情恶化，且欧洲进一步管控)[18]。周五，纽约商品交易所 12 月原油期货收跌 1.94%，报 39.85 美元/桶，上周累

---

16 俄罗斯总统普京表示，俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟的可能性。这表明随着疫情对需求的再次打压，OPEC+可能在更长时间内限制产油量。在普京表示不排除改变增产计划后，油价上涨。*OPEC+原定从明年 1 月开始下调减产幅度，但该组织暗示，在需求下滑情况下可能调整计划。普京之前倾向于维持计划不变。*普京在 Valdai Club 发表讲话称，我们认为现在不需要改变任何东西。我们不排除保留当前产量限制的可能性，不会像我们原先计划的那样早取消；如有必要，我们将对是否进一步减产做决定。但到目前为止还没有这种需要。

根据现有计划，OPEC+即将放松减产，在明年 1 月份增加接近 200 万桶/日的产量。但 OPEC+的部长们将在 11 月 30 日至 12 月 1 日的会议上对是否维持或调整该减产计划进行辩论。7 月份时，由于对石油需求前景感到怀疑，OPEC+将增产计划推迟了一个月实施。

17 美国能源信息局 10 月 21 日公布的最新数据显示，隔周美国车用汽油库存意外增加 190 万桶。美国石油学会此前公布的数据显示，上周美国商业原油库存环比增加了 58.4 万桶。美国价格期货集团高级市场分析师菲尔·弗林表示，除库存增加引发市场对供应过剩的担忧外，油价下跌的另一大原因是美国国会和白宫尚未就新一轮财政刺激措施达成协议，美国经济复苏前景难料。有分析人士指出，近来全球航空及道路交通用油需求仍受到抑制，美国需求不振是主要原因之一。

奥地利 JBC 能源表示，由于目前看不到刺激需求复苏的因素，已下调今年余下时间和明年年初全球石油需求预期。该机构认为，欧洲原油需求或因疫情反弹而再现疲软，同时美国汽油需求乏力令人担忧。市场分析师托尼·黑德里克表示，在新冠病毒感染人数继续增加的情况下，市场仍面临需求萎缩的压力。从供应端来看，市场没有支撑油价的明确因素。尽管数据显示上周美国日均原油产量环比下降，但分析人士认为这主要是因为飓风“德尔塔”的影响仍未完全消除，预计美国原油产量将很快反弹。与此同时，利比亚原油产量预计将继续回升。

18 另外，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯不排除 OPEC+增产计划推迟的可能性。这表明随着疫情对需求的再次打压，OPEC+可能在更长时间内限制产油量；高盛对能源持有更为审慎的观点，称尽管石油库存仍高企，但能源价格的上涨很可能在冬季后出现。

计下跌 2.52%，创逾一周新低;布伦特 12 月原油期货收跌 1.63%，报 41.77 美元/桶，上周累计下跌 2.70%。

消息面上，欧佩克联合部长级监测委员会(JMMC)第 23 次会议于 10 月 19 日(周一)通过视频会议方式举行，委员会建议成员国必须保持警惕和积极主动，以应对市场条件和前景的不确定性[19]。**分析面上，**10 月 22 日(周四)，高盛基于对美元走软、通胀以及进一步经济和财政刺激的预期，预测 2021 年大宗商品将出现牛市[20]。对于原油市场而言，经济复苏乏力下的需求端增长低迷是一大风险，国际货币基金组织(IMF)在最新经济展望中下调了明年全球经济增速预期，认为油价明年或在 40~50 美元徘徊[21]，三大组织欧佩克、国际能源署 IEA 和美国能源信息

---

19 根据本次会议发布的官方声明，欧佩克联合部长级监测委员会强调了去年通过《合作宣言》在支持全球石油市场再平衡方面作出的积极贡献，鼓励所有参与国加大努力，以实现市场再平衡的目标。同时欧佩克呼吁未能完成减产配额的国家迅速履行承诺，虽然 9 月 OPEC+减产履约率达到了 102%，创今年 5 月以来的最高水平，但当月补偿减产总额仅为 24.9 万桶/日，远未达到欧佩克设定的目标。

欧佩克称，在欧美地区卷土重来的疫情正在对经济复苏和能源需求造成影响，沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒阿齐兹在会议上表示：“我们确信存在不确定性，各方必须有能力采取措施阻止负面趋势和发展，并将其扼杀在萌芽状态。”俄罗斯能源部长诺瓦克相对乐观，他认为虽然经济复苏水平有所放缓，但存在疫苗研发推进等利好因素，且各地的新封锁措施较为温和。为了稳定能源市场供需环境，目前全球前两大原油生产国近一周进行了密切的沟通，俄罗斯总统普京隔周与沙特阿拉伯能源大臣阿卜杜勒阿齐兹通话，克里姆林宫表示，过去在稳定全球石油市场方面，OPEC+这种合作证明是有效的。

事实上，在隔周举行的 OPEC+联合技术委员会(JTC)会议上，各方就当前油价面临的主要下行风险进行了讨论。欧佩克秘书长巴尔金都当时表示，**虽然危机最严重的时刻已经过去，但可以看到部分地区的第二波疫情已经到来，为了产油国的利益，通过对话合作建立一个可持续、富有弹性的能源体系的道路是漫长的。**根据 OPEC+4 月达成的减产协议，自 5 月 1 日起 23 个成员国启动首轮减产，规模为 970 万桶/日。目前协议处于第二阶段，减产规模缩减至 770 万桶/日，期限至今年年底。第三阶段计划从 2021 年 1 月至 2022 年 4 月，减产规模为 580 万桶/日，具体细节将在今年 11 月 30 日~12 月 1 日召开的欧佩克大会上进行确认。此前外媒援引沙特高级石油顾问的话称，出于对市场环境的担忧，沙特正在考虑推迟放松减产，这可能面临来自欧佩克内部的巨大阻力。俄罗斯似乎倾向于按计划逐步下调减产规模，该国能源部长诺瓦克上周在俄能源部《能源政策》杂志上发文称，尽管第二波疫情来势汹汹，但对需求前景仍持乐观态度，欧佩克可以在不损害市场的前提下按照协议逐步提高产量。此外，欧佩克第三大产油国阿联酋能源部长马兹鲁伊上周也表达了希望欧佩克明年 1 月起逐步增产的愿望。*瓦尔加表示，OPEC+如果能够再次推迟减产协议，对于提振油价当然是有利的。但这一提议似乎很难被该组织的一些面临财政困难的成员国所接受，疫情对这些国家的经济已经造成了巨大的打击，*但如果不这样做，按照现在的市场环境，需求下滑风险可能使得国际油价再次出现跳水行情。对于欧佩克而言，如何化解这种两难的处境是未来一个多月最大的难题。

20 高盛分析师预计，标普的高盛大宗商品指数 12 个月内将实现 30%的回报率，并建议做多白银、铜、黄金、美国天然气、以及布伦特原油。高盛认为，农产品和金属等非能源类大宗商品前景尤其看好，理由是恶劣天气导致供应趋紧，以及亚洲需求增加。亚洲的经济刺激措施推动金属需求升至 2011 年以来的最高水平。**高盛预计，基本金属和农业品的近期涨幅将超过石油，库存减少将推动价格开始上涨。**以大宗商品研究主管 Jeffrey Currie 为首的分析师在一份研究报告中称：“鉴于周期初期就开始消化库存，我们预计 2021 年大宗商品将出现结构性牛市。”这些分析师写道，在商业周期早期出现的大宗商品逆差表明，只要需求没有完全崩溃，市场可能会继续实现再平衡。非 OPEC 国家的石油钻探(尤其是页岩油)和金属方面的资本支出迅速下降，预示着市场正逐渐实现再平衡。高盛还预计，到明年夏季，全球航空燃油需求将在目前水平上增加 390 万桶/日。目前的能源需求损失中有一半来自航空燃油需求的下降。不过，业内专家认为，航空需求在未来几年都不会恢复到疫情爆发前的水平，而航空公司的亏损仍在继续创下纪录。**通胀担忧和美元走软也利好大宗商品价格。**市场现在越来越担心，由于历史性的财政支出和持续的低利率，通胀将卷土重来。高盛表示，这可能会推动对大宗商品的更多投资，以抵消这种风险。这些分析师写道：“我们看到了社会需求上升的趋势，以及投资者对通胀的自满情绪，这加大了带有通胀倾向政策的政治风险。因此，我们预计，投资者将更多地转向大宗商品，以对冲通胀风险。”黄金被视为其中一种对冲手段，其价格今年已飙升 26%。高盛预计，2021 年黄金平均价格将达到每盎司 2300 美元，高于今年的平均预期 1836 美元。

高盛维持对大宗商品的中短期增持建议，并表示即将到来的大选不会影响其对石油价格的乐观预测。高盛预测布伦特原油 2020 年平均价格为 43.9 美元/桶，2021 年为 59.4 美元/桶；WTI 原油 2020 年的平均价格为 40.1 美元/桶，2021 年为 55.9 美元/桶。此外，高盛预测 2020 年白银平均价格为 22 美元/盎司，2021 年为 30 美元/盎司；铜价在 2020 年平均为 6067 美元/吨，2021 年为 7313 美元/吨。*美元走软也将有助于推动大宗商品价格上涨，因为大宗商品是以美元进行交易的。*根据 Refinitiv 的数据，截止到 10 月 19 日，美元指数迄今为止下跌约 3.07%。

21 国际货币基金组织 IMF 日前发布了《中东和中亚地区经济展望》报告，称受疫情影响，中东和中亚国家 2020 年国内生产总值(GDP)预计下降 4.1%以上，比 4 月时的预测进一步下滑 1.3 个百分点；该组织在 19 日做出的预测称，中东和中亚国

署 EIA 也在本月发布的市场报告中同时下修了对 2021 年需求复苏的预测，其中 EIA 下调了 24 万桶/日，欧佩克下调了 16 万桶/日[22]。

家可能需要花 10 年左右的时间，才能把经济恢复到新冠肺炎疫情前的发展水平。**在考察了中东和中亚 30 多国后，IMF 认为石油出口国经济缺乏多样性，而石油进口国则对旅游和侨汇等依赖过度，这些经济结构上的问题预计都会拖慢这些国家复苏的进程。***其中，石油出口国所受到的经济冲击最为严重，当前油价比疫情前跌去了 40%，造成很多中东国家的收入锐减。这一现象也表明，虽然诸多产油国一直在推动经济多元化，但是成果有限。*沙特王室经济顾问图韦杰里(Mohammed al-Tuwaijri)表示，疫情下沙特经济确实受到了不小的冲击，但是沙特将继续坚持经济多样化的步伐，当下只会在一些具体的改革和建设上进行调整，但大方向不变。

尽管石油价格已从今年 3 月的历史性低位回升，但仍比疫情前低了近 40%。同时，**IMF 认为，油价不会在短期内大幅反弹，预计 2021 年油价将在 40~50 美元区间内徘徊。在第二波疫情袭来之际，国际能源的需求依然疲弱。**“我认为，同样重要的是要关注需求的复苏。这是一个重要因素，另外需要考虑的是可替代能源的供应。”阿祖尔如此分析影响油价的因素。这对石油出口国来说无疑是个坏消息，尤其是对于沙特阿拉伯、伊拉克、伊朗、阿联酋、巴林和科威特，油价是其经济复苏的最重要因素，因为这些国家的大部分收入都来自石油。尤其是沙特阿拉伯，IMF 称这一价格仅是其实现预算平衡所需的 80 美元/桶的一半。石油经济对沙特财政至关重要，石油出口收入通常占沙特政府收入的 80%~90%。基于沙特经济的展望，有经济学家认为，2020 年或许将是一个拐点，沙特经济多元化的努力可能会被扼杀，“2030 愿景”有中途夭折的可能。

[22] 根据媒体公布的一份内部文件，OPEC+最新的基本情境预测是，2021 年油市将出现平均 190 万桶/日的短缺，而前一个月的预测为 270 万桶/日。文件还显示，在最糟糕情境预测下，市场可能在 2021 年出现 20 万桶/日的过剩，且经合组织 OECD 的商业石油库存在 2021 年仍将高于五年均值。

外界正在密切关注欧洲地区疫情对交通和工业燃料需求的影响。BDSwiss 投资研究主管吉特勒(Marshall Gittler)在一份报告中说，市场担心欧洲不断增加的封锁措施将如何影响需求。现在欧洲地区旅行运能只恢复到大流行前水平的 60%，而随着中西欧多个国家再次对集会活动采取限制，航空燃料的需求将受到新的打击。*在供应端，利比亚正成为不确定因素，*该国最大的沙拉拉油田已经恢复生产，日产量约为 30 万桶。IEA 预测，利比亚停火将使当地石油产量在 12 月达到 70 万桶/日，明年将接近 100 万桶/日。*另一大风险是美国的产能复苏，*9 月贝克休斯公布的全美活跃钻井平台数量自 3 月份高点回落以来首次月度增长。这一趋势一直持续到现在，在截至 10 月 16 日的一周内，钻井平台数量增至 205 台，创下 6 月中旬以来的最高纪录。瓦尔加向第一财经记者表示，美国原油产量是否从 COVID-19 冲击中完全恢复需要时间的确认。目前，美国页岩油气生产商正准备迎接潜在的新一轮打击。如果特朗普无法获得连任，民主党将带来更严格的钻探限制和更高的税率要求，生产商的生存环境或进一步恶化。全球最大的独立石油贸易商维多集团(Vitol Group)认为，**预计至少在未来 6 个月内，全球需求仍将远低于冠状病毒前的水平。**维多首席执行官哈迪(Russell Hardy)隔周表示，如果病毒开始消退，明年二季度全球能源需求有望回升到去年水平的 95%左右，但这将是一个颠簸的旅程，如今北半球即将到来的冬天是一个棘手的问题，病毒使得需求复苏有所减少。哈迪认为，世界石油需求将在 2030 年左右见顶，而欧洲、美国的石油需求已经超过峰值。