国际宏观资讯周报

2020 年 10 月 13 日-10 月 19 日

- **2020 年第 39 期**

本周头条:

全球经济

IMF《世界经济展望报告》出炉 呼吁加强合作推动可持续性复苏

IMF：应提高财政支出效率以应对新冠危机

世行：2019 年最不发达国家债务攀升至 7440 亿美元

G20 会议：暂缓贫困国家还债半年

- **美国**

美国 2020 财年财政赤字创历史新高

美国首次申请失业救济人数再次上升

- **欧洲**

欧央行：经济复苏面临更多不确定性

2020 年德国经济将萎缩 5.4%

英国内阁：已做好无贸易协议脱欧问题的准备

- **日韩**

韩国央行维持基准利率 0.5%不变

新兴经济体

- 沙特抗压表现优于各经济体 非石油私营部门出现增长
- 阿联酋领跑阿拉伯复苏 迪拜非石油贸易 1501 亿美元
- 卡塔尔经济降幅海湾六国中最小 仍为 LNG 出口冠军
- 约旦 2020 年 GDP 增速为-5% 2019 年外债占比 78%
- 越南 9 月本地制造业稳健增长
- 墨西哥工业生产增长缓慢 明年望恢复财政平衡

大宗商品

- 疫情冲击原油需求前景 但 EIA 数据释放重大利多信号

主权信用级别调整

- 穆迪将英国主权信用级别由 Aa2 下调至 Aa3 将主权信用展望由负面调至稳定

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

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、IMF《世界经济展望报告》出炉 呼吁加强合作推动可持续性复苏

国际货币基金组织（IMF）10 月 13 日发布最新一期《世界经济展望报告》，预测 2020 年全球经济将萎缩 4.4%，较 6 月预测上调了 0.8 个百分点。中国将是全球唯一实现正增长的主要经济体。IMF 强调，国际社会需要加强合作，推动全球经济可持续性复苏。自疫情爆发后，各国政府已为家庭和企业提供了 12 万亿美元的财政支持，成功地抑制了全球经济滑入 2008 年金融危机状态。尽管今年下半年全球经济复苏的步伐快于预期，特别是中国经济的复苏较快，但全球经济复苏之路依然漫长，受疫情影响 2020 年全球预计仍有 9000 万人将陷入极度贫困。

根据预测，2020 年全球 GDP 增速预计为-4.4%，预计 2021 年全球经济将增长 5.2%。今明两年发达和新兴市场经济国家将出现巨大的负产出缺口和高失业率。IMF 最新预测，新兴经济及脆弱国家的经济形势依然不甚乐观。卫生体系薄弱、对外出口和旅游业受到重创，国家高度依赖外部融资和援助。2020 年，中东和中亚地区国家 GDP 增速为-4.1%，人均 GDP 变化率为-6.4%，通胀率约 9.3%；2021 年其经济将实现 3%的正增长，实际人均产量年均增至 1%，通胀率为 9.3%。

2、IMF：应提高财政支出效率以应对新冠危机

国际货币基金组织 10 月 14 日发布的最新一期《财政监测报告》显示，各国政府为应对新冠危机已经采取了成本高昂的财政救助措施。许多国家面临越来越大的预算约束，需要提高支出效率，以更少资源做更多事情。报告指出，为应对新冠疫情影响，各国政府采取了有力的财政措施应对危机，总规模已达约 12 万亿美元。这些救助措施挽救了许多生命和生计，但成本高昂，加上经济衰退导致税收收入急剧下降，全球公共债务占经济总量的比重已达到接近 100%的创纪录水平。

3、世行：2019 年最不发达国家债务攀升至 7440 亿美元

为响应提高债务透明度的迫切需要，世界银行于 10 月 12 日发布最新一期《2021 年国际债务统计》（IDS），对截至 2019 年的全球 120 个中低收入国家的外债进行统计和分析[1]。根据 IDS，2019 年符合暂停

[1]在新冠肺炎疫情暴发之前，公共债务水平上升已经引起关注，尤其是在 2019 年 12 月发布的《全球债务狂潮》报告讨论过的很多世界最贫困国家。二十国集团响应世界银行与国际货币基金组织的呼吁，于 2020 年 4 月批准了《暂停偿债倡议》（DSSI），以帮助多达 73 个最贫困国家管控新冠肺炎疫情的影响。

偿债资格国家的外债总额比上年增长了 9.5%，达到创纪录的 7440 亿美元，突显出债权人和借款人亟需开展合作以防范新冠肺炎疫情引发的主权债务危机风险上升。符合暂停偿债资格国家所欠官方双边债权人（主要是二十国集团成员国）的债务存量在 2019 年达到 1780 亿美元，占低收入和中等收入国家长期债务净流入量的 17%。二十国集团的债权国内部发生了一些重要变化，其特征是本身就是中等收入国家的成员国贷款明显增加。

全球外债情况来看，2019 年，120 个国家的外债总额达 8.1 万亿美元，相当于其国民总收入（GNI）的 26%，增长了 5.4%。各国指标差异很大，但多国外债存量与 GNI 的比率显著增加。截至 2019 年底，近三分之一中低收入国家的外债与 GNI 的比率超过 60%，而 2010 年为 23%;9%的国家超过 100%，较 2010 年增加了三分之一。2019 年符合二十国集团（G20）暂停偿债资格国家的外债总额比上年增长了 9.5%，达到创纪录的 7440 亿美元，约为其他中低收入国家的两倍，相当于其 GNI 总和的 33%。突显出债权人和借款人亟须开展合作以防范新冠肺炎疫情引发的主权债务危机风险上升。

4、G20 会议：暂缓贫困国家还债半年

二十国集团(G20)宣布，为了支持最贫穷国家应对新型肺炎疫情，各国代表同意延长贫穷国家暂缓还债计划六个月，以支援受新冠肺炎疫情重创的国家。G20 在疫情爆发后决定，推出贫穷国家暂缓还债计划，容许参与计划的国家，可暂时毋须偿还双边债务至今年底，预期可让受惠国家有额外 140 亿美元资金应对疫情。

➢ 美国

1、美国 2020 财年财政赤字创历史新高

美国财政部 16 日发布的数据显示，受大幅增加财政支出应对新冠疫情影响，2020 财年(截至今年 9 月 30 日)美国财政赤字达到创纪录的 3.13 万亿美元，远高于上一财年的 9844 亿美元。数据显示，2020 财年美国财政收入约为 3.42 万亿美元，略低于上一财年的 3.462 万亿美元；财政支出约为 6.552 万亿美元，高于上一财年的 4.447 万亿美元。2020 财年联邦财政赤字占美国国内生产总值(GDP)的比重从上一财年的 4.6%升至 15.2%，创 1945 年以来新高。为应对疫情冲击，自 3 月

以来，美国国会已出台总额约 3 万亿美元的经济纾困法案。随着疫情持续蔓延，美联储官员和经济学家都呼吁国会出台新一轮财政救助方案，但白宫与国会两党议员对于救助方案的细节仍存在较大分歧。

2、美国首次申请失业救济人数再次上升

美国劳工部 15 日公布的数据显示，在截至 10 月 10 日的一周，美国首次申请失业救济人数环比上升 5.3 万至 89.8 万，扭转了此前 1 个多月持续下滑的态势。在截至 10 月 3 日的一周，美国全国申请失业救济人数为 1001.8 万，环比减少 116.5 万。首次申请失业救济数据再度回升，显示美国劳动力市场复苏步履艰难，短期内或难以恢复至新冠疫情暴发前水平。随着美国新冠确诊病例数增多，加上天气寒冷抑制户外用餐需求，很多餐厅生存再度受到威胁；而航空公司近期大规模裁员也令失业人数攀升。此外，美国白宫与国会就新一轮财政刺激措施进行的谈判陷入僵局，也在一定程度上打击了劳动力市场。

➢ 欧洲

1、欧央行：经济复苏面临更多不确定性

10 月 18 日，欧洲央行行长拉加德在国际货币基金组织和世界银行组织的一次小组讨论会上警告称，欧元区的经济复苏进程仍然不稳定、不统一、不完整。因为欧洲各国眼下为遏制强势反弹的疫情而出台的新限制措施增加了企业和家庭的不确定性，凸显出继续实施货币宽松和财政援助政策的必要性。拉加德还表示，如果无法在接下来一段时间内保证货币和财政的支持，将给就业市场造成负面影响、令公司业务蒙受不必要的损失以及带来更严重的不平等现象。

2、2020 年德国经济将萎缩 5.4%

10 月 14 日，德国五大经济研究机构公布最新预测，德国今年经济萎缩 5.4%，好于金融危机时期萎缩 5.7%。2021 年、2022 年预计分别增长 4.7%、2.7%。在春季评估报告中，经济学家们曾预测，今年全年的经济萎缩幅度为 4.2%，明年增长 5.8%。春季的低迷已经在很大程度上得到弥补，但剩余追赶过程将更加艰巨。秋季报告指出，遏止经济回升的一大要素是在很大程度上有赖于社会交往的众多行业不振，如餐饮业、旅游业、活动举办业或航空业等。另一要素是，因危机导致自有

资金状况严重恶化，企业投资降低；预计到 2022 年底，德国经济才能恢复到正常水平。

3、英国内阁：已做好无贸易协议脱欧问题的准备

10 月 17 日，英国内阁办公厅大臣迈克尔·戈夫表示，对于无贸易协议脱欧问题，英国政府已经做足充分准备。他表示欧洲联盟必须在态度、政策和政治上做出根本改变，才能够使谈判重回轨道。就目前情况而言，与欧盟的自由贸易协议不可能达成协议。欧盟在上周高峰会的决定，实际上等于宣告欧盟与英国贸易谈判已经结束。

➢ 日韩

1、韩国央行维持基准利率 0.5%不变

10 月 14 日，韩国央行召开金融货币委员会会议，决定维持基准利率 0.5%不变。

今年以来，韩国央行曾于 3 月 16 日将基准利率从 1.25%大幅下调至 0.75%，后于 5 月 28 日再次下调至 0.5%。韩国银行认为，尽管目前韩国出口情况略有改善，但受 8 月中旬以来疫情再次扩散影响，民间消费、设备和建设投资复苏势头较弱，雇佣情况也因就业人数大幅减少未能获得改善，且考虑到大量资产流入股市和楼市或引发泡沫争议，因此维持当前货币宽松政策基调。另外韩国央行预计韩国经济此后将以出口为中心呈缓慢恢复势头，预计今年韩国经济增长率将接近 8 月的预期值-1.3%。

➢ 新兴经济体

1、沙特抗压表现优于各经济体 非石油私营部门出现增长

尽管新冠疫情全球流行对世界经济造成了巨大影响，但由于各国采取的不同抗疫措施以及原生经济结构不同，导致其经济承压表现参差不齐。沙特在疫情暴发之初积极采取行动阻止疫情蔓延，并推出数十亿里亚尔的经济刺激计划，有效缓解疫情对经济的影响，因此其较全球十大经济体而言经济抗压表现位列第二。根据该国和全球十大经济体官方统计机构发布的数据，世界主要经济体在疫情高峰期经济均有不同程度萎缩，其中中国经济萎缩程度最低，为-6.8%，并迅速于第

二季度实现 3.2%的正增长，其经济抗压表现最佳；沙特以 GDP-7%的表现位列第二；此后是德国-9.7%、巴西-11.4%、意大利-12.8%、法国-13.8%、英国-20.4%、印度-25.2%、日本-28.1%，美国的萎缩最为严重，为-31.4%。按不变价格计算，沙特国内生产总值在今年第二季度达到了 5978 亿里亚尔，较 2019 年同期的 6428 亿里亚尔下降了 7%，原因主要为石油部门收入锐减，系国际油价大幅下跌和在 OPEC+框架下履行减产承诺[2]。鉴于第二季度沙特仍处于完全封闭状态，非石油部门经济萎缩 8.2%，其中私营部门萎缩 10.1%，公共部门萎缩 3.5%。

调查显示，沙特的非石油私营部门在 9 月份出现七个月来的首次恢复增长。在放松新冠疫情封锁措施后，需求强劲。IHS 沙特采购经理人指数（PMI）从 8 月份的 48.8 升至 9 月份的 50.7，自 2 月以来首次超过了荣枯线 50。IHS Markit 的经济学家戴维·欧文（David Owen）表示：“由于在解除封锁后经济开始站稳脚跟，销售恢复了增长，沙特非石油私营部门的商业活动在 9 月份开始增加。此外，在八月份看到价格急剧上涨和销售下降后，增值税上涨的影响明显减弱了。”沙特在 7 月将增值税从 5%提高至 15%，以提振因低油价和原油减产而给国库带来的沉重打击。经济学家称，此举可能会减缓疫情时期的经济复苏。8 月份的经营状况有所恶化，部分原因是增值税对消费者支出和企业投入成本的影响。调查称，就业市场依然疲软，就业连续八个月下降。沙特此前表示，第二季度沙特公民的失业率上升至创纪录的 15.4%，而经济萎缩了 7%。

2、阿联酋领跑阿拉伯复苏 迪拜非石油贸易 1501 亿美元

联合国和世界经济论坛组成的研究小组“地平线”（Horizon）近日发布全球 122 个国家经济新冠疫情复苏指标。该指标显示，阿联酋经济民生复苏情况居阿拉伯世界之首，多项指标处于全球前列，其中包括“人口健康水平”指数排名第 5、“劳动力市场实力”指数排名第 15、“债务水平”指数排名第 17、“治理与社会资本”指数排名第 19、“数字经济”指数排名第 21。

迪拜政府报告称，今年上半年迪拜非石油对外贸易总额达到 5510 亿迪拉姆（约 1501 亿美元），同比下降 18.49%。其中进口 3200 亿迪

[2] 一季度来看，海合会统计中心（GCC-STAT）和海合会各国统计机构发布的数据显示，第一季度海合会各国国内生产总值约为 3832 亿美元。其中，沙特国内生产总值约为 1855 亿美元，在各国中贡献率居首，达 48.4%。其他各国情况为：阿联酋，988 亿美元，贡献率达 25.8%；卡塔尔，433 亿美元，贡献率达 11%；科威特，302 亿美元，贡献率达 7.9%；阿曼 176 亿美元，贡献率达 4.6%；巴林 90 亿美元，贡献率达 2.3%。海湾国家经济受新冠疫情影响和低油价冲击，国内生产总值萎缩近 4.6%。根据行业结构统计，石油行业在第一季度的 GDP 贡献率为 75%，非油行业贡献率为 25%。

拉姆，出口 770 亿迪拉姆，转口 1540 亿迪拉姆。从国别看，中国保持了迪拜最大贸易伙伴地位（664 亿迪拉姆），其次是印度（385 亿迪拉姆）和美国（317 亿迪拉姆），沙特（241 亿迪拉姆）仍是迪拜最大的阿拉伯贸易伙伴-也是其第五大全球贸易伙伴。从商品看，黄金、钻石和珠宝以 1400 亿迪拉姆贸易额居榜首，其次是电信相关硬件和汽车。从形式看，直接贸易额 3200 亿迪拉姆，占贸易总额的 58%；自由区贸易 2270 亿迪拉姆，占 41%；海关仓库贸易 40 亿迪拉姆，占 1%。值得关注的是，在疫情推动下，上半年迪拜电子商务交易量增长 150%，共发送 430 万件电商包裹。

3、卡塔尔经济降幅海湾六国中最小 仍为 LNG 出口冠军

据国际货币基金组织近日发布的《世界经济展望》报告，受新冠肺炎疫情和低油价双重影响，卡塔尔经济 2020 年预计将下降 4.5%，今年 4 月报告预计卡经济收缩 4.3%，然而这一降幅比例是海湾合作委员会六国中最小的。2020 年，巴林经济预计将收缩 4.9%，沙特收缩 5.4%，略好于此前该国经济收缩 6.8%估算。该报告预计，2021 年除阿曼外的其余海湾五国经济可实现增长。

阿拉伯石油投资公司（Apicorp）在其近期《2020-2024 中东和北非天然气石化投资展望》报告中称，卡塔尔预计在未来十年仍继续保持世界最大液化天然气(LNG)出口国地位，卡北部气田扩能（NFE）项目（预计总投资 500 亿美元）的最终投资决定可能将推迟到 2021 年。目前，卡塔尔石油公司（Qatar Petroleum）是全球最大的 LNG 权益持有者，在 Qatargas 的合资项目中拥有高达 63%至 70%不等的股权（权益年产能约 5250 万吨）。相关报告称：“卡塔尔无可争议地占据全球 LNG 市场主导地位，但面临越来越激烈竞争。”澳大利亚在 2009-2019 十年间，新增 LNG 产能总计达到约 8800 万吨/年，紧随其后的美国在 2015-2019 年页岩油伴生天然气激增的情况下，2019 年底 LNG 出口能力超过 4500 万吨/年。作为国家石油公司，卡油希望在未来北部气田扩能新增 LNG 生产线项目中保留至少 70%股权。由于相关项目成本低、价值高和前期投入少等优势，对潜在投资者具有吸引力。卡油原定 2020 年四季度前就合作伙伴做出决定，但持续低迷的天然气价格和一再推迟的 EPC 招标进程，导致相关决定可能进一步推到迟到 2021 年。卡油还表示，不排除独资开发整个项目的可能性。卡油现有 LNG 生产线项目均为合资开发，自筹资金独立实施北部气田扩能项目对卡塔尔来说是个历史性的突破。然而 Apicorp 认为，“自筹资金扩建生产线虽可避免在达

成最终投资决定之前完成产品销售的要求，但需卡油及其潜在合作伙伴愿承担营销风险”。

4、约旦 2020 年 GDP 增速为-5%　2019 年外债占比 78%

10 月 13 日，国际货币组织（IMF）公布最新一期《世界经济展望》。报告显示，作为中东地区经济脆弱国家，约旦针对危机采取的财政政策和财政收入的严重损失已导致债务高企。此外，面对疫情的再次反弹，如果其卫生防疫与治疗及疫苗不能取得有效地进展，那么其经济活动将会受到严重冲击，因此约旦未来复兴之路艰难且充满不确定性。IMF 预计，2020 年约旦 GDP 增速为-5.0%，居民消费价格-0.3%，经常项目收支-6.8%;2021 年经济增长料达 3.4%——为 9 年来的最高增速，居民消费价格 1.4%，经常项目收支-5.7%；2025 年约旦经济增速预计 3.3%。

世界银行最新发布的《国际债务统计报告》(IDS)显示，2019 年，约旦外债达 336.83 亿美元，同比增长 4.7%，较 2009 年增长 133.2%。外债对出口的比率为 192%，债务与 GNI 的比率为 78%。外债中，长期债务为 207.02 亿美元，短期外债为 122.52 亿美元。私营部门长期债务为 36.14 亿美元，公共和公共担保长期债务为 170.88 亿美元。

5、越南 9 月本地制造业稳健增长

越南制造业 9 月份恢复增长，产量和新订单均增加，企业信心增强，裁员率下降。据日经指数和 IHS Markit 进行的每月调查显示，越南制造业采购指数（PMI）从 8 月份的 45.7 升至 9 月的 52.2，表明工业状况 3 个月来首次出现改善。随着新冠疫情得到控制，客户需求增加，导致新订单的稳步增长[3]。工贸部（MoIT）在今年前 9 个月有关工业和贸易部门的月度报告中表示，国内工业生产在 9 月份蓬勃发展，预计该行业在最后几个月将再次增长。据其统计，越南 9 月份的工业生产指数（IIP）与 8 月份相比增长了 2.3%，与去年同期相比增长了 3.8%。2020 年前 9 个月的工业生产指数比去年同期增长了 2.4%，低于去年同期 9.6%的增长率，为 2012 年以来同期最低增幅。一些主要工业产品的生产指数（IIP）下降，其中，液化气（LPG）下降了 16.7%，

[3] 9 月来自国外的新业务也有所增加，这是自 1 月以来的首次。在新订单增加的推动下，产量实现了稳步增长。9 月产量的增长为 14 个月来最大。商业信心也有所改善，从 8 月份上升至 2019 年 7 月以来的最高水平。预计新订单的增长将导致 2021 年的产量增加，从而鼓励了制造商 3 个月来第一次以稳健的步伐扩大其采购活动。采购量的增加促进了生产前库存的重新积累。投入成本通货膨胀率加快至 22 个月高点。为了应对更高的投入成本，公司 8 个月来首次提高了销售价格。然而，在持续的竞争压力下，通货膨胀率很小。最新的调查表明，自疫情大流行开始以来，出口订单首次恢复了增长，表明国际需求正越来越多地支持该行业的复苏。

啤酒为 14.6%，原油开采 13.7%，汽车 11.8%，天然气 9.1%，采矿业下降 7.4%；加工制造业同比增长 3.8%（2019 年同期增长 10.8%），电力生产和销售增长 2.8%。但在过去的 9 个月中，还有许多行业的生产指数增长率很高，为该行业的整体增长做出了巨大贡献，其中包括金属矿开采增长 14.8%，电子产品、计算机和光学产品增长 8.6%，烟草制品增长 8.2%。

6、墨西哥工业生产增长缓慢 明年望恢复财政平衡

8 月墨西哥工业生产较去年同期下降 9%，成全球工业生产增速最缓慢国家之一，其中建筑业同比下降 13.7%，制造业-9.2%[4]。另外值得注意的是，世界银行“全球债务统计报告”显示，2019 年墨西哥外债总额高达 4697.29 亿美元，同比增加 165.71 亿美元，增幅 3.6%，超过拉美平均 2.3%的水平，其中公债占比 64.6%。尽管墨政府不断强化紧缩政策，但墨总体债务水平仍较高，继巴西、印度、印度尼西亚和阿根廷之后位列全球第五。

IMF 在最新“财政监管”报告中指出，2020 年墨西哥初级财政赤字或达到 GDP 的 2.0%，2021 年财政盈余 0.2%，基本实现收支平衡，此结果好于墨财政部 0.0%的预期。此外，IMF 预测，在洛佩斯政府执政 6 年中，墨初级财政盈余平均将可达到 0.3%。但此判断遭到墨西哥业内人士否认，认为在严重疫情面前墨经济增长乏力，2021 年难以实现财政收支平衡。

➢ 大宗商品走势

1、疫情冲击原油需求前景 但 EIA 数据释放重大利多信号

刚刚过去的一周，国际原油期货价格震荡上行，美布两油均价较隔周均有所上涨。周内，前期，墨西哥湾地区受到飓风的影响，原油生产被迫停产，美国总统特朗普患病后病情好转，提振了风险投资偏好，也对油价有提振作用，EIA 报告称，美国原油库存继续下降，国际油价适度反弹。OPEC 产油国严格遵守减产计划，OPEC 再次下调 2021 年需求预估，中国原油进口推动原油需求，美元走低也令油价得到提振。

美东时间周一，在挪威罢工结束、利比亚重启油田、墨西哥湾恢复作业三大因素的打压下，纽约 11 月原油期货延续了隔周周五的跌势，

[4] 此外，8 月美国工业生产同比下降 7.7%，日本-13.3%、菲律宾-13.85%；挪威和中国表现突出，分别同比增长 8.3%和 5.6%。

最终收跌 2.88%，报 39.43 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 2.64%，报 41.72 美元/桶。周二，纽约 11 月原油期货收涨 1.95%，报 40.20 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收涨 1.75%，报 42.45 美元/桶。周三，美国 EIA 公布的数据显示，截至 10 月 9 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期，精炼油库存降幅大超预期，汽油库存降幅超预期[5]。EIA 数据公布后美国原油价格短线小幅上涨。纽约 11 月原油期货收涨 2.09%，报 41.04 美元/桶；布伦特 12 月原油期货涨 2.05%，报 43.32 美元/桶。周四，市场对经济增长和燃料需求前景的担忧加剧[6]使得国际油价回吐上日涨幅，纽约 11 月原油期货收跌 0.19%，报 40.96 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 0.37%，报 43.16 美元/桶。美东时间周五，因担心欧洲和美国新冠病例大增限制这两大燃料消费地区的需求，且美国经济刺激谈判进展迟滞，让深感不安的投资者舍弃风险资产，国际油价继续小幅收跌。不过美国库存数据骤降，限制油价跌势。纽约 11 月原油期货收跌 0.20%，报 40.88 美元/桶，单周涨幅 0.69%；布伦特 12 月原油期货收跌 0.53%，报 42.93 美元/桶，单周涨幅 0.19%。

消息面上，OPEC+在 9 月遵守了减产协议，预计 9 月 OPEC+减产协议执行率为 102%，9 月 OPEC 减产协议执行率为 105%，而非 OPEC 国家减产协议执行率为 97%。尽管二次疫情来袭，但料不会出现经济再度封

[5] 具体数据显示，美国截至 10 月 9 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 381.80 万桶，预期减少 210 万桶，前值增加 50.1 万桶。此外，美国截至 10 月 9 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 162.60 万桶，预期减少 130 万桶，前值减少 143.5 万桶；美国截至 10 月 9 日当周 EIA 精炼油库存实际公布减少 724.50 万桶，预期减少 168.7 万桶，前值减少 96.2 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 52.4 万桶/日至 213.5 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1842.7 万桶/日，较去年同期减少 12.6%。上周美国国内原油产量减少 50 万桶至 1050 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 528.6 万桶/日，较前一周减少 44.6 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 381.8 万桶至 4.891 亿桶，减少 0.8%。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 4 周录得增长，且创 5 月 1 日当周(24 周)以来新高。美国精炼油库存变化值连续 4 周录得下滑，且创 2003 年 2 月 7 日当周(923 周)以来新低。

金融博客零对冲评 EIA 原油库存指出，WTI 原油期货此前跌至 40 美元/桶以下，因交易员担心美国就业数据弱于预期和欧洲新的防疫限制措施将进一步威胁需求的持续反弹，抵消了 API 原油库存下滑大于预期的影响。在 EIA 数据公布后，WTI 原油期货回升至 40 美元/桶上方。

[6] 随着新冠感染人数重新激增，一些欧洲国家恢复实施出行限制措施，甚至不乏宵禁。随着传统假日来临，印度未来几周确诊病例也可能加速，并有望赶超美国，成为全球新冠感染人数最多的国家。印度是全球第三大石油消费国。

各方观点来看，国际能源署(IEA)上周三(10 月 14 日)表示，第二轮新冠疫情可能会使全球主要产油国为实现市场再平衡所做出的努力变得复杂化。Axi 首席全球市场策略师 Stephen Innes 在一份报告中表示：“政府可能不得不重新限制社交活动，以便控制新冠病毒的传播速度。”美国石油协会(API)最新公布的数据显示，截至 10 月 9 日当周，美国原油、汽油和精炼油库存均出现下降。石油输出国组织及其合作伙伴(OPEC+)的两名消息人士透露称，产油国 9 月份减产履约率达到 102%。OPEC+将在下周一举行联合技术委员会(JTC)会议。克里姆林宫发言人佩斯科夫上周三表示，俄罗斯与沙特阿拉伯过往的合作被证明有效地稳定了全球石油市场。之前一天，俄罗斯总统普京和沙特王储萨勒曼通电话，讨论了两国包括 OPEC+形式在内的各项合作。俄罗斯能源部长诺瓦克当日表示，他已邀请其他金砖国家参加北极联合油气项目开发。诺瓦克补充说，在二次新冠疫情大流行之后，全球能源市场复苏将会是缓慢的。西方石油公司(Occidental Petroleum Corp)首席执行官 Vicki Hollub 上周三在能源情报论坛上表示，该公司预计全球石油供求将在 2021 年底前实现平衡。Hollub 预计，明年美国原油产量将温和增长。她还说，石油需求已经反弹至约 9400 万桶/日，但恢复到新冠疫情大流行之前的水准——1 亿桶/日——还需要一些时间。韩国海关总署上周四（10 月 15 日）公布的初步数据显示，9 月份韩国没有从伊朗进口原油，于去年同期情况相符。数据还显示，上个月韩国进口总计 1060 万吨原油，去年同期增加 10 万吨。墨西哥国家石油公司 Pemex 首席执行官 Octavio Romero 上周三预计，该公司石油产量将在未来几年稳定增长，今年年底石油产量将达到 194 万桶/日，因为新的开发活动将贡献更多的石油产出。到 2024 年底将达到每天 229.6 万桶。

锁，因此对原油需求影响有限。另外，上周 API 库存数据显示，原油、精炼油、汽油三大库存均超预期下滑，显示供求状态有利于油价表现。不过俄罗斯能源部长诺瓦克周三表示，尽管全球冠状病毒感染病例激增，但主要产油国将按计划从明年 1 月起开始放宽产量限制。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周四（10 月 15 日）确定原油和金属投机的上限，交易限制将较此前奥巴马政府时期的提议温和。**观点方面，**欧佩克于上周二(10 月 13 日)发布月报认为，由于中间馏分油库存大量积压，预计近期市场环境将保持相对疲软[7]；国际能源署在 13 日发布的《世界能源展望 2020》报告中指出，受新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年全球能源需求同比下降 5%，因能源消耗产生的二氧化碳排放量同比减少 7%[8]；IMF 首席经济学家 Gita Gopinath 指出，通过预测，假设在 2020 年的时候，油价可能是 40 至 41 美元一桶，2021 年可能是 46 美元一桶。而 2019 年油价是 61 美元一桶，远远高于预测的价格。和疫情前相比，油价遭受重创。“在发达经济体、新兴市场，以及发展中的经济体，不包含中国，我们预测经济走势会变得更糟。那些非常依赖于石油出口或者接触式行业的国家，受到的冲击会更大。”IMF 研究部负责《世界经济展望》的副主任 Gian Maria Milesi-Ferretti 指出，因遭受到生产方面的限制，出口油气的国家的收入可能会更少，这也会反过来影响价格。[9]

[7] 该机构同时还警告称，第三季度的可观经济复苏可能不会持续到第四季度和 2021 年。另外根据同时公布的数据，欧佩克将 2020 年非欧佩克供应下降预测下调 30 万桶/日至 240 万桶/日，而本年度以及明年的石油需求预期均有所下调。在本次月报中欧佩克特别提及，2020 年世界石油需求将减少 947 万桶/天，此前预测为减少 946 万桶/天；而 2021 年石油需求将增加 654 万桶/天，此前预测为 662 万桶/天。

另外需要注意的是，欧佩克此次的月报当中将 2020 年全球经济增长预期保持-4.1%，同时公布的 IMF 世界经济展望则预计 2020 年全球 GDP 增速为-4.4%。但欧佩克将 2021 年的全球经济增长预期下调为 4.6%，此前为 4.7%，IMF 世界经济展望给出的预期则是 5.2%，此前为 5.4%。

[8] 报告显示，预计 2020 年全球石油、煤炭以及天然气需求将分别下降 8%、7%和 3%，但清洁能源需求将增长 0.9%。另外，由于能源消耗减少，预计 2020 年二氧化碳排放量将下降 7%，达到十年前的水平。报告指出，鉴于能源企业收入减少以及能源需求下降，预计今年全球能源投资同比减少 18%，其中对碳氢燃料的投资将减少 30%。能源领域投资减少会影响许多国家实现发展目标，减缓全球能源转型进程。国际能源署认为，新冠疫情给能源领域带来前所未有的震荡，造成的影响或将持续数年。如果疫情能够在 2021 年得到控制，那么全球能源需求有望在 2023 年恢复至疫情前水平。

[9] **“美国第二季度经济复苏比预期快，延续到第三季度，迹象非常强”** 由于美国第二季度的 GDP 好于预期，IMF 上调了美国的经济增速。IMF 预计 2020 年美国 GDP 增速为-4.3%，此前预期为-8.0%。IMF 对美国经济的展望为何有如此大的修改？对此，Gita Gopinath 解释称，美国第二季度经济复苏比预期要快，而且延续到第三季度，整个迹象非常强。

Gita Gopinath 称，美国有非常大量的中央银行支持和财政支持。上半年人均可支配收入在比较高的水平，而且呈现快速恢复。尽管如此，我们还是预计美国 GDP 增速在-4.3%这一水平，并没有预期它能够快速回到 2019 年疫情前水平，可能到 2021 或者 2022 年才能够恢复到疫情前水平。美国的部分复苏和恢复可能需要更多时间。美国是世界一大经济体，它的增长对全球经济都有溢出效应，美国中央银行提供很多支持，也很大程度帮助稳定国际金融市场，这样让很多其他发展中市场能够有更多空间去操作。

“我们现在没有出现过金融危机” Gita Gopinath 认为，我们现在没有出现过金融危机，3 月份时看到市场出现非常大动乱，得益于大规模全球行动和财政支持，这些段动乱和动荡没有变成金融危机，使金融市场保持相对较好状态。但与此同时，现在全球经济崩盘幅度-4.6%。

“希望英国和欧盟的谈判可以达成一致” Gita Gopinath 表示，现在到谈判最后一百米接近终点，希望英国和欧盟可以达成一致，并符合我们的基线前景。一年半以前我们预测，如果一个没有结果的英国脱欧会有什么样的后果，会进一步减少 3.5%至 4.5%的 GDP。也就是说，在英国无结果脱欧之后的两年，会影响到一些欧盟的小经济体。

主权信用级别调整

- **三大主权信用级别调整**

1、穆迪将英国主权信用级别由 Aa2 下调至 Aa3 将主权信用展望由负面调至稳定

调整理由：首先，自从穆迪于 2017 年将英国主权级别下调至 Aa2 以来，英国经济实力已经减弱，经济增长已显着低于预期，且未来可能会保持这种态势。英国脱欧及新冠疫情大流行均严重影响了英国经济；其次，英国的财政实力已经削弱。疫情以前，英国的一般政府债务已经很高，疫情后将进一步增加。尽管英国具有很高的债务承受能力，但债务的实质性增加对未来几年的债务承受能力构成了风险，尤其是在缺乏明确的削减政府债务计划的情况下。穆迪认为，鉴于低增长环境和可能的政治障碍，政府在未来几年内将无法有意义地重建英国的财政实力；另外，英国机构和治理能力有所减弱。英国立法和行政机构的质量有所下降，在政策制定方面尤其是财政政策的制定上已经变得难以预测和有效。而在脆弱的政策环境中，低增长潜力和高债务的结合将为英国带来更多阻力。