国际宏观资讯周报

2020 年 09 月 01 日-09 月 07 日

- **2020 年第 34 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

全球创新核心区域逐渐东移 中国排名亚洲第四

- **美国**

  美国非农数据利好 但经济复苏方面仍存疑

- **欧洲**

  德国政府预测经济明年增长 4.4%

  法国公布千亿欧元经济重振计划

  意大利 2020 年全国消费总支出预计下降 10.9%

- **日韩**

  菅义伟党内优势基本确立 日本 9 月选出新首相

  韩国二季度 GDP 增速初步核实为-3.2%

  韩国 2021 财年预算案敲定 扩张力度创新高

新兴经济体

- IIF：新兴市场 8 月连续第三个月实现资金净流入
- 越南 1-8 月贸易顺差 120 亿美元 吸引 FDI 下降 14%
- 俄罗斯经发部长：俄经济已开始复苏 二季度固定资产投资减少 7.6%
- 阿联酋人均收入达 70240 美元 消费支出连增 3 个月
- 受疫情影响巴西经济回落到 2009 年年底水平
- 墨西哥央行上调经济预期 7 月侨汇收入继续增加
- 埃及财长：疫情结束后埃及 GDP 有望增长 6.5%
- 伊朗一季度负增长 3.5% 政府对央行债务总额为 970 万亿里亚尔第
- 巴基斯坦 8 月出口下降 19.5% 汇率反弹至两个月高点
- 菲律宾 1-7 月政府赤字增长 5 倍 连续五月热钱净流出
- 拉马福萨总统介绍南非债务情况 或考虑改组内阁
- 疫情期间约旦经济恶化
- 印度二季度 GDP 萎缩 23.9%创纪录
- 泰国 7 月工业信心指数升至 82.5 维持全年-8.5%预测

大宗商品

- 上周美国原油产出降幅创纪录最大 但油价创下近 12 周最大跌幅

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、全球创新核心区域逐渐东移 中国排名亚洲第四

“新冠肺炎疫情在全球范围内迅速蔓延，需要有全新思维，以确保共同应对这一重大全球挑战。”世界知识产权组织总干事弗朗西斯·高锐说，“即使当前我们都在努力应对新冠大流行对人类和经济的直接影响，各国政府也需要确保一揽子救助方案是面向未来的，并支持个人、研究机构、企业和其他方面为后疫情时代提供创新和协作的新思路。创新就是解决方案。”

最新出炉的 2020 年全球创新指数（GII）显示，随着一批亚洲经济体——特别是中国、印度、菲律宾和越南——逐年在创新排名中取得显著进步，创新核心区域逐渐东移。不过，GII 也显示，新冠肺炎疫情对全球创新长期积累的增长产生了严重压力，可能阻碍一些创新活动，但是同时也可能助推在其他一些方面的创造力，特别是在卫生领域。

GII 显示，2020 年，瑞士、瑞典、美国、英国和荷兰继续领跑全球创新排名榜，排在其后的是丹麦、芬兰、新加坡、德国和韩国，其中，韩国成为第二个进入前十的亚洲经济体（新加坡排名第八）。该榜单显示，排名前十的经济体以高收入国家为主。而随着一批亚洲经济体——特别是中国、印度、菲律宾和越南——逐年在创新排名中取得显著进步，创新核心区域已经逐渐东移。过去几年中，印度、中国、菲律宾和越南是 GII 创新排名进步最大的经济体。这四个经济体现均已跻身前 50 位。不过，GII 中表现最好的经济体依然来自高收入组别，中国（第 14 位）仍然是 GII 前 30 位中唯一的中等收入经济体。今年中国在亚洲排名第四。去年，中国进入 GII 前 15 名，并成为创新领导者之一。今年中国在两个排名指标中呈上升趋势：人力资本和研究（第 21 名，上升 4 位）和市场成熟度（第 19 名，上升 2 位）。中国在创意输出方面保持第 12 位。在新的 GII 指标“全球品牌价值”上，中国排名第 17 位，在全球前 5000 个品牌中，中国占 408 个。此外，中国还在创意产品出口（第一名）中保持全球领先地位。中国在创新质量上也连续第八年在中等收入经济体中排名第一。GII 表示，中国已经确立了作为创新领先者的地位，在专利、实用新型、商标、工业品外观设计申请量和创意产品出口等重要指标上名列前茅，同时中国拥有 17 个全球领先的科技集群。

➢ 美国

1、美国非农数据利好 但经济复苏方面仍存疑

9 月 4 日，美国劳工部公布数据显示，8 月季调后非农就业人口增加 137.1 万，平均每小时工资年率涨幅 4.7%，失业率降至 8.4%，7 月和 6 月分别下修为 173.4 万人和 478.1 万人。非农就业持续增长主要得益于经济活动恢复下临时性失业的持续减少，不过新增就业人数已经连续两个月放缓。

美国劳工统计局表示，8 月就业人数的增加主要反映了为 2020 年人口普查而临时招聘的情况。零售业、专业和商业服务业、休闲领域以及教育和卫生服务领域也出现了显著的就业增长，美国就业市场确实正在延续复苏势头，并未出现进一步加速或者显著放缓的格局。另外，美国制造业活动也加速扩张，美国 8 月制造业活动增幅超过预期。当前市场对美国经济复苏前景保持较高预期，但是由于美国疫情反复以及美国财政刺激方案久拖不决，使得美国经济复苏进程受到制约。

➢ 欧洲

1、德国政府预测经济明年增长 4.4%

9 月 1 日，德国联邦经济和能源部预测，受新冠疫情影响，德国经济今年将萎缩 5.8%，明年将增长 4.4%。德国经济因疫情遭遇战后“最严重衰退”，但衰退已于 5 月触底，目前多项经济指标显示德国经济将逐步复苏。到 2022 年初，德国经济有望恢复到疫情暴发前水平。三季度德国经济将显著增长，企业对业绩的预期再次展现出乐观情绪，劳动力市场也发出积极信号。

2、法国公布千亿欧元经济重振计划

9 月 3 日，法国政府宣布，推出总额约 1000 亿欧元的经济重振计划，以应对新冠疫情蔓延给法国经济带来的挑战。1000 亿欧元中，350 亿欧元用于提高法国经济竞争力，300 亿欧元用于发展清洁能源，250 亿用于支持就业。方案还包括先前公布的一年削减 100 亿欧元营业税。法国总统埃马纽埃尔•马克龙希望借刺激方案推进他先前承诺的改善营商环境计划，并向法国工业、建筑业和交通运输业注入大笔资金，让法国经济活动在 2022 年底前恢复到疫情前水平。

3、意大利 2020 年全国消费总支出预计下降 10.9%

8 月 31 日，大利商业联合会研究中心分析各大区消费支出后认为，受新冠疫情影响，预计 2020 年全国消费总支出将下降 10.9%，相当于损失 1160 亿欧元，人均 1900 欧元。北部地区（-11.7%）遭受打击严重，60%的消费损失集中在北部八个大区，最严重的伦巴第大区损失逾 226 亿欧元。南方地区由于缺少外国游客和收入减少，消费支出下降 8.5%。在经济危机重创下，预计至少五年才能恢复到 2019 年的人均消费水平。

➢ 日韩

1、菅义伟党内优势基本确立 日本 9 月选出新首相

9 月 1 日，自民党总务会会议决定了安倍接班人的党总裁选举日程和方式，拟于 8 日发布公告，14 日以紧急选举方式由本党国会议员和地方支部代表投票选出新总裁。

目前，自民党内 7 个派系中已有二阶派（47 人）、细田派（98 人）、麻生派（54 人）、竹下派（54 人）和石原派 5 个派系支持菅义伟，使其在 394 票的国会议员选票方面占据优势，由此呈现了党内多数派系支持的菅义伟与岸田文雄、石破茂两人对抗的格局。

按照自民党党章，总裁辞职后新选总裁只能继承原总裁的剩余任期。因为安倍的自民党总裁任期原定到明年 9 月底期满，这意味新总裁的任期只有一年多时间。尽管任期短暂，但从日本面临的内外形势看，新政府面临的课题可谓挑战重重，如新冠疫情防控、经济复苏、东京奥运会和北方四岛等问题。

在此前举行的记者会上，当被问及与安倍政府的不同之处时，菅义伟答道“将破除省厅垂直分割的弊害，打造新机制”。他还表明决意推进“安倍经济学”的经济政策。由此分析可知，如菅义伟当选或将能较好地维持现有政策路线，实现政权平稳过渡。

2、韩国二季度 GDP 增速初步核实为-3.2%

9 月 1 日，韩国央行发布的数据显示，初步核实二季度韩国 GDP 环比下降 3.2%，连续两个季度负增长，创 2008 年四季度金融危机（-3.3%）以来单季最低水平。

在全球经济受疫情影响萎靡不振的情况下，韩国出口受到巨大冲击。出口骤减 16.1%，为 1963 年第四季度（-24%）以来的最低值。由此，出口的经济增长贡献度下降至-4.1%。进口减少 6.7%。设备投资和建设投资环比分别减少 0.5%和 1.5%，居民消费在抗疫补贴的带动下环比增加 1.5%。内需对经济增长的贡献度达 0.9%，环比上升 3 个百分点。

3、韩国 2021 财年预算案敲定 扩张力度创新高

9 月 1 日，韩国政府召开国务会议敲定“2021 年度预算案”。预算案总规模为 555.8 万亿韩元（约合人民币 3.21 万亿元），同比增长 8.5%。这是韩国预算规模史首次超过 550 万亿韩元。

韩国政府预算中总支出连续两年超过总收入，预计明年国家债务将增至 945 万亿韩元，国家债务占 GDP 比重也提升至 46.7%，“管理财政收入”赤字占国内生产总值的比重也将达 5.4%。尽管如此，政府认为明年是克服新冠危机的黄金期，因此决定投入大规模财政预算。具体来看，明年预算案重点将放在推进“韩版新政”，有关预算达 21.3 万亿韩元。其中，用于“数字新政”、“绿色新政”和“加强社会安全网”的预算分别为 7.9 万亿韩元、8 万亿韩元和 5.4 万亿韩元。

➢ 新兴经济体

1、IIF：新兴市场 8 月连续第三个月实现资金净流入

国际金融协会（IIF）上周二（9 月 1 日）公布的数据显示，8 月新兴市场连续第三个月实现外资净流入，但流入速度已大幅放缓。其中，新兴市场债券自 3 月以来首现资金流出。IIF 称，8 月流入新兴市场的非居民投资组合资金减少至 21 亿美元，7 月为 152 亿美元，6 月为 294 亿美元。"我们的数据显示，与今年早些时候的资金流出相比，新兴市场资金流入的反弹幅度很小。"IIF 在一份声明中称:“其中一个重要原因，可能是流向新兴市场的资金日益分化，部分市场的资金外流仍在继续增加。”数据显示，8 月新兴市场债券资金流出 23 亿美元，为 3 月以来首次出现负增长，而股市资金当月流入 44 亿美元。

尽管新兴市场债券资金开始有外流迹象，但新兴市场的债券发行量将不降反增。花旗银行周二表示，因主权国家预算资金需求增加，新兴市场借款人的外债发行量将在 9 月保持强劲甚至加速增长。花旗预计 2020 年将有 2370 亿美元的新兴市场主权债券发行，年底前发行额

将增加 810 亿美元，9 月发行量可能达到 610 亿美元。另外，IIF 的数据显示，新兴市场（除中国）股票吸引了约 38 亿美元的资金流入，这是自 2019 年 7 月以来最大的月度流入。中国股市当月则流入了 6 亿美元。就地区而言，亚洲的新兴市场资金流入最多，8 月流入约 47 亿美元；投资者向拉美资产也流入约 7 亿美元。除此之外，其他所有地区在 8 月均出现资金外流。

2、越南 1-8 月贸易顺差 120 亿美元 吸引 FDI 下降 14%

越南国家统计局最新数据显示，8 月份越南贸易顺差为 30 亿美元，1-8 月贸易顺差近 120 亿美元。与之前比较，2018 年 8 月和 2019 年 8 月的贸易顺差分别为 28 亿美元和 34 亿美元。8 月份越南出口额环比增长 6.5%，达到 265 亿美元，主要归因于三星 NOTE 20 智能手机的出口增长。8 月份进口额约为 230 亿美元。前 8 个月出口额增长 1.6%，达到 1740 亿美元，进口额下跌 2.2%，为 1622 亿美元。统计局表示，新冠肺炎疫情仍将继续给越南贸易造成负面影响。在此期间，国内企业增长较快，出口额增长 15.3%，达到 608 亿美元，进口额增长 2.9%，为 720.5 亿美元。外商投资企业出口下跌 4.5%，为 1133 亿美元，进口下跌 6%，为 900 亿美元。[1]

越南计划投资部外国投资局的一份报告显示，今年前 8 个月，越南共吸引 195.4 亿美元外商直接投资，同比下降 14%。有 1,797 个新项目获得许可，协议金额为 97.3 亿美元，同比增长 6.6%，但项目数量同比下降 25.3%，增长主要来自于南部薄辽省投资额为 40 亿美元的液化天然气(LNG)工厂项目，占新注册外商直接投资总额的 41.1%。同时，有 718 个现有项目获准增资 48.7 亿美元，增长 22.2%[2]。相反，

[1] 前 8 个月，27 种产品出口额达到或超过 10 亿美元，占出口总额的 89.7%，包括电话及其零部件（315 亿美元，下降 5.5%）、电子产品、计算机及零部件（276 亿美元，下降 24.8%）、服装（192 亿美元，下降 11.6%）、机械（151 亿美元，下降 31.9%）、鞋类产品（109 亿美元，下降 8.6%）、木材及木制品（73 亿美元，下降 9.6%）和海产品（52 亿美元，下降 5.3%）等。29 种产品进口额超过 10 亿美元，占进口总额的 86.6%。主要进口产品为电子产品、计算机及零部件（38.6 亿美元，下降 15.2%）、机械设备（229 亿美元，下降 4.3%）、电话及零部件（88 亿美元，下降 2.5%）、纺织品（76 亿美元，下降 13%）、钢铁（56 亿美元，下降 13.2）等。

前 8 个月，美国是越南最大的出口目的地，对美出口额 467 亿美元，同比增长 19%；中国排名第二，对华出口额 270 亿美元，增长 13%；其次是欧盟，出口额 229 亿美元，下降 4%；东盟 150 亿美元，下降 13.6%；韩国 126 亿美元，下降 1.5%；日本 125 亿美元，下降 6.1%。中国是越南最大的进口市场，自华进口 49 亿美元，下降 0.7%。其次为韩国（进口额 287 亿美元，下降 8.3%）、东盟（194 亿美元，下降 9.2%）、日本（128 亿美元，下降 3.2%）、美国（94 亿美元，下降 0.2%）和欧盟（95 亿美元，增长 4.7%）。

[2] 根据外国投资局数据，对巴地—头顿省的石化综合体项目新增的 13.8 亿美元投资和对西湖城市项目新增的 7.74 亿美元投资拉升了外商投资总额。前 8 个月中，制造加工业吸引了外商直接投资的最大份额，超过 93 亿美元，占注册资本总额的 48%；其次是电力生产和供应，为 40 亿美元，占比 21%；房地产排名第三，为 28.7 亿美元；批发和零售业以 12.1 亿美元位列第四。前 8 个月中，新加坡以 65.4 亿美元的总额继续保持越南最大的外国投资国地位，其次是韩国（29.7 亿美元，占 15.2%）和中国（17.5 亿美元，约占 9%）。接收外商直接投资的 59 个省市中，薄辽省以 40 亿美元排在第一，占外国直接投资总额的 20.5%。河内以近 28.6 亿美元位居第二，占比 15%。 胡志明市以 26.2 亿美元排名第三，占比 13.4%。外国投资局表示，受

越南企业在海外的投资额在前 8 个月同比增长了 16%，超过了 3.3 亿美元。其中，近 2.2 亿美元投入了 86 个新项目，同比增长 21%，其余 1.12 亿美元为 25 个现有项目的追加投资，同比增长 13.3%。前 8 个月，越南投资者在海外投资了 13 个领域。加工制造业位居第一，有 16 个新项目，注册资本总额 2.26 亿美元，占比 68.4%。紧随其后的是住宿和餐饮服务业，总投资为 3960 万美元，占比 12%。其他行业包括批发零售、技术和通信等。期间德国是越南投资的最大市场，有 4 个项目，投资额为 9,260 万美元，占总投资额的 28%。老挝以 8,670 万美元排名第二，占比 26.3%。缅甸、美国和新加坡位列其后。

3、俄罗斯经发部长：俄经济已开始复苏 二季度固定资产投资减少 7.6%

俄罗斯经济发展部部长列舍特尼科夫在 iVolga 论坛上表示，俄经济已进入复苏阶段，俄经发部正准备重新预测社会经济发展形势，目前已完成预测的准备工作。俄经发部认为目前俄经济形势有所改善，经济将以更快速度复苏。目前，俄经发部预测 2020 年俄 GDP 下降 4.8%，但列舍特尼科夫部长此前曾表示该部将在 8 月份核准宏观经济预测。根据俄统计局初步数据，今年上半年俄 GDP 下降 3.6%。

据俄联邦国家统计局数据，今年二季度俄固定资产投资同比减少 7.6%，减至 4.027 万亿卢布，上半年俄固定资产投资同比减少 4%。俄经济发展部预测，2020 年俄固定资产投资将同比减少 12%，2021 年将增加 4.9%。

4、阿联酋人均收入达 70240 美元 消费支出连增 3 个月

美国财经网站华尔街 24/7 公布了全球最富有的 25 个国家榜单，其中阿联酋位列第 7。据该网站统计，2019 年阿联酋人均国民收入达 70240 美元，是全球该指标最高的国家之一，2019 年国内生产总值(GDP)为 4211 亿美元，在全球 206 个国家中排名第 30。

阿联酋联邦竞争力和统计局发布的最新数据显示，今年 8 月阿联酋消费者支出与 3 月份相比增长 63%，连续 3 个月实现增长，阿经济显现出缓慢复苏迹象。与 3 月相比，8 月酒店业支出、餐馆消费分别增加 29%和 75%。随着全国范围内购物中心和销售网点重新开放，服装支出增加了 78%。同期在线和常规购买食品和药品的支出比 3 月下降 32%。

5、受疫情影响巴西经济回落到 2009 年年底水平

新冠肺炎疫情影响，外商投资行业的出口额在 1 月至 8 月持续下降，为 1,131 亿美元，相当于去年同期的 95.5%，占出口总额的 65.1%。外商投资行业的进口额也小幅下降了 5.3%，降至 908 亿美元，占进口总额的 55.6%。

受疫情影响，巴经济回落到 2009 年年底水平。最近 40 年巴经济共有 10 次衰退，2020 年这次最为严重。二季度巴 GDP 环比下降 9.7%，为 2009 年以来最大降幅，但好于智利（-13.2%）、哥伦比亚（-14.9%）、墨西哥（-17.1%）、秘鲁（-27.2）等拉美国家及法国（-13.8%）、西班牙（-18.5%）、英国（-20.4%）等欧元区国家。主要经济领域中，农业增长 0.4%，工业下降 12.3%，服务业下降 9.7%。服务业在 GDP 中占比最高，酒店、餐饮、家政、交通等行业受疫情影响严重。此外，货物贸易和服务贸易进口下降 13.2%，出口增长 1.8%。分析预计三季度巴 GDP 将增长。巴央行《焦点公报》预计 2020 年巴经济下降 5.28%。预计巴 GDP 将于 2022 年二季度恢复至疫情前水平。

6、墨西哥央行上调经济预期 7 月侨汇收入继续增加

墨西哥央行修订最新经济增长数据，预测 2020 年墨经济增速为-9.97%，此前这一数据为-10.02%；2021 年墨经济增速为 3.01%，此前这一数据为 2.88%。通货膨胀率方面，2020 年墨通货膨胀率为 3.82%，高于此前 3.64%；2021 年墨通货膨胀率为 3.6%，高于此前 3.56%。汇率方面，根据墨央行最新发布数据，墨西哥比索兑美元约为 22.61，略低于此前 22.69；2021 年汇率预测约为 22.71。

据墨西哥央行统计，今年 7 月，墨西哥侨汇收入共计 35.318 亿美元，较去年同期的 32.937 亿美元增长 7.2%；今年 1-7 月，墨侨汇收入累计 228.215 亿美元，同比增长 10%。洛佩斯总统在第二份国情咨文中表示，“尽管受到疫情不利影响，但目前墨自美侨汇收入同比增长 10%，预计全年收入将达到 400 亿美元，1 千万个墨西哥家庭将因此受益”。其他经济动向来看，墨西哥重回美第一大贸易伙伴位置[3]；7 月墨西哥石油生产降至 1979 年水平[4]。

7、埃及财长：疫情结束后埃及 GDP 有望增长 6.5%

埃及财政部长穆罕默德·马伊特（Mohamed Maait）8 月 29 日在亚历山大举行的一系列国家项目的落成典礼上表示，根据国际机构的估计，在新型冠状病毒危机结束后，埃及的 GDP 有望增长 6.5%。根据惠

[3] 美国商务部最新统计数据显示，2020 年 1 至 7 月，美墨贸易总额为 2906 亿美元，超越加拿大成为美国第一大贸易伙伴，占美国对外贸易总量的 14%。其中墨对美出口 1731 亿美元，同比下降 17.4%，墨自美进口 1174 美元，同比下降 22.4%。墨经济部前外贸副部长胡安·卡洛斯表示，尽管墨经济受到新冠肺炎疫情严重影响，但从美墨两国贸易数据观察，墨经济复苏已经启动，其中出口企业将是最先复苏的行业。

[4] 据墨西哥全国石油委员会（CNH）最新报告，今年 7 月，墨石油生产为每日 160.4 万桶，同比下降 4.2%，环比下降 0.7%，与 1979 年 10 月水平相当。自从墨西哥允许私营部门参与石油生产后，首次出现几乎所有油田（除一家外）的原油生产能力均呈下降趋势，其中墨西哥国家石油公司（Pemex）每日生产原油 147.8 万桶，同比下降 7%，环比下降 0.6%，Pemex 石油生产量占全国石油生产总量之比降至 92.14%。

誉、穆迪、标准普尔的评价，埃及是非洲和中东唯一能够保持其社会展望稳定的国家。马伊特表示，2017 年 6 月 30 日，债务与 GDP 的比率约为 108%，政府计划力争债务降低至国际公认的安全限额，即低于 GDP 的 80%，目标是 2021 年 6 月 30 日将公共债务减少到 GDP 的 79%。马伊特补充说，新冠肺炎疫情影响了旅游业为首的多个重要经济部门，这导致公共债务在 2020 年 6 月达到 87%。

8、伊朗一季度负增长 3.5% 政府对央行债务总额为 970 万亿里亚尔第

伊朗国家统计中心发布了本财年（2020.3-2021.3）一季度的经济增长报告。根据报告，伊朗一季度国内生产总值（GDP）按 1390 年（2011.3-2012.3)不变价格计算为 1656 万亿里亚尔,同比下降 3.5%；非石油部门国内生产总值 1445 万亿里亚尔，同比下降 1.7%[5]。石油部门产值在该季度缩水 14.3%，导致整个工矿部门产值下降 4.4%，主要系疫情和国际油价下跌导致。此外，农业部门在本季度保持了 0.1%的正增长。根据报告，出口与 GDP 的比值从去年一季度的 24.6%下降到今年的 14%，意味着该国交易部门已被削弱。相反，政府支出与 GDP 的比值已增长到 31.6%。新冠肺炎疫情促使政府的最终消费支出增长 13.6%，为经济和家庭提供重要支持。有希望的一点是，私人最终消费支出同比仅下降 0.6%。

伊央行网站信息显示，截至 2020 年 6 月，政府欠央行的债务总额为 970 万亿里亚尔（约 42 亿美元），该数字在 2018 年 7 月为 354 万亿里亚尔（约 15 亿美元）。央行对此解释称，数字大幅上升是由于央行对债务归属重新划分的原因，与货币政策无关，其已将国有公司欠款整体划归成了政府债务。另外，新增的 616 万亿里亚尔债务中还有 414 万亿里亚尔（约 18 亿美元）属于政府欠银行及非银行信贷机构的债务，占 67.2%。

9、巴基斯坦 8 月出口下降 19.5% 汇率反弹至两个月高点

巴基斯坦商务部上周四（9 月 3 日）公布的数据显示，巴 8 月份出口同比下降 19.5%至 15.86 亿美元，而去年同期为 19.69 亿美元。自今年 3 月因疫情实施封锁以来，巴出口急剧下降，在 7 月出现微弱增长后，8 月又呈现下降趋势。尽管 8 月份整体出口额下降，但拖拉机、

[5] **新冠肺炎疫情对伊朗经济的打击主要体现在服务业上，该季服务业产值同比下降 3.5%，为 1390 年以来的最大跌幅。**在服务业中，“其他公共，社会和个人服务”组（包括宗教和政治活动、工会活动、清洗、美容、街道、驾驶员等）和“批发和零售、酒店和餐馆”组受疫情冲击最明显，下滑幅度最大值得注意的是，“公共事务、健康教育和援助”组增长 1.2%，原因可能是家庭在医疗保健服务上的支出增加了；下一级中的“金融中介人”组出现了最高的正增长，增长 10.3%，证券交易所、股票经纪人和投资公司的活动可能在其中发挥了重要作用。

钢铁、化工和水泥等产品出口分别增长了 186%，100%，90%和 30%。巴总理商务顾问达乌德表示，卡拉奇等地区的暴雨和洪水给基础设施造成严重破坏，扰乱货物供应链，影响 8 月份的出口。由于巴遭遇前所未有的季风降雨，出口商面临着断电、商务活动放缓、运输延误和港口受阻等问题。此外，巴 8 月份进口额为 29.68 亿美元，同比下降 20%，去年同期为 37.1 亿美元。由于进口和出口额的急剧下降，巴贸易逆差也在 8 月减少 20.6%，按绝对值计算，贸易逆差收窄至 13.82 亿美元，而去年同期为 17.40 亿美元。

8 月 31 日，银行间市场卢比兑美元汇率为 166.23，为两个月以来最高点。巴基斯坦国家银行数据显示，在过去三个工作日内，卢比对美元的汇率已经累计回升了 2.14 卢比。消息人士表示，由于进口减少，市场上对美元需求下降，另外有出口商出售了部分美元，增加了美元供应，带来卢比对美元的升值。此外，随着经济活动逐渐恢复，巴出口行业开始复苏，最大出口行业纺织业不断接到新的订单，带来一定的美元收入，有效缓解了卢比贬值压力。

10、菲律宾 1-7 月政府赤字增长 5 倍 连续五月热钱净流出

由于新冠疫情造成的支出激增，截至 7 月底，菲律宾财政赤字升至 7006 亿比索，为 2019 年同期的 6 倍，甚至高于去年全年创纪录的 6602 亿比索赤字。1—7 月，菲政府支出高达 2.388 万亿比索，同比增长 23.8%；收入 1.688 万亿比索，同比下降 6.8%。7 月单月，菲政府赤字为 1402 亿比索，同比增长 80.6%。

菲律宾央行数据显示，7 月，菲外国证券投资（FPI）流出 11.72 亿美元，同比下降 30%，流入 7.19 亿美元，同比下降 57%，净流出额达 4.53 亿美元。这是菲自 3 月以来连续第五个月 FPI 净流出。去年 7 月菲 FPI 净流入 1502 万美元，去年前 7 个月累计净流出 7.06 亿美元；而今年 5、6 月则分别净流出 10 亿美元和 2.35 亿美元，今年前 7 个月净流出总额高达 38 亿美元。菲央行分析认为，新冠疫情、中美紧张关系加剧以及包括供水特许经营权在内的菲政企对立事件为造成菲热钱流出加剧的主要原因。

11、拉马福萨总统介绍南非债务情况 或考虑改组内阁

拉马福萨总统介绍南非债务情况时强调，南非在疫情期间承担的债务不会牺牲国家主权，尽管借贷中贷方的某些条件会引人注目，但不足以放弃借贷这一选项。拉马福萨表示，预计于 2020 至 2021 财年

政府债务为 3.9 万亿兰特，若不妥善处理债务问题，偿还债务成本将导致政府用以支持有关项目的财政收入减少，甚至超过政府在医疗保险上的支出。为此南非政府考虑将债务占 GDP 比例稳定至 80%水平，再逐步减少比例。拉马福萨总统对财政部长姆博韦尼及储备银行行长丹雅格致 IMF 融资意向书作出回应，称某些条件并不会给南非带来过重负担，诸如减债和政策改革之类的条件符合政府的意愿，不会牺牲南非的主权。

非国大内部人士表示，拉马福萨总统在隔周周末全国执委会会议结束后，已考虑改组内阁。南非财政部数据显示，在疫情暴发前南非经济已处颓势，经疫情打击，南非本年度经济预计将萎缩 7.2%。拉马福萨总统迫切需要对南非进行改革以恢复生产力，但政府系列政策改革步伐缓慢，招致工商界批评，指责拉所领导的政府加剧了社会经济的崩溃。政府所作出的改革承诺，诸如加快审批新的再生能源工厂建设、拍卖电信频段频谱、国有企业改革等方面进展缓慢。另一方面，疫情期间政府采购腐败问题已动摇非国大群众基础，迫使拉马福萨采取果断行动打击腐败，但遭到党内诸多成员不理解。南非前总统祖马、前财政部长特雷弗·曼纽尔（Trevor Manuel）均发声抨击拉马福萨总统反腐“一刀切”言论。财政部长姆博韦尼一再在社交媒体上表示对政府腐败行为表示失望，有分析称姆可能因此辞职，若姆辞职，则替代其职务的或是卫生部长穆凯兹。媒体据此评论称，改革步伐迟缓及腐败问题或是拉马福萨考虑改组内阁的动因。

12、疫情期间约旦经济恶化

约旦政府实施了该地区最全面、最有效的疫情应对措施之一，成功遏制了重大的公共卫生危机。每日新增从未超过 77 例，8 月 19 日至 26 日期间，每天的新病例平均数为 39 例。自 6 月以来，约旦已大大放宽了对经济活动的限制，但疫情的破坏性经济后果将持续多年。

商业活动停顿。旅游业遭受重创。2019 年，约旦名义 GDP430 亿美元，旅游业收入 58 亿美元，是经济增长的关键行业。约旦自 2020 年 3 月起不允许游客入境，原计划在 8 月 5 日向“绿色”国家/地区游客开放，但随即取消。由于全球疫情没有放缓的迹象，旅行限制和全球旅游需求疲软可能持续到 2021 年，在疫苗大规模生产接种之前，旅游业不太可能反弹。*侨汇损失巨大。*2018 年，约旦侨汇收入 37 亿美元。约旦战略论坛报告称，2014 年约有 78.6 万约旦人生活在国外，侨汇占约旦 GDP 的 8%。世界银行估计，2020 年中东北非地区侨汇将下降 19.6%。

消费投资减少。侨汇减少导致国内消费支出下降，企业削减成本，从而导致失业率上升和投资减少。由于疫情的不确定性，企业不愿启动新项目，因此外国投资可能会减少。

主权债务危机。为了有效应对疫情并继续为政府提供资金，约旦大力涉足债务市场。IMF 于 3 月提供了 13 亿美元的四年期贷款，5 月提供了 3.96 亿美元的紧急贷款；7 月财政部发行了 17.5 亿美元的欧洲债券。经济学家估算，新贷款可能会将政府债务与 GDP 的比率从 2019 年 12 月的 96%提高至 110%以上。约旦预算的较大部分将用于偿还债务，而非投资。由于投资者可能会要求更高的利率，未来债券市场价格将更加昂贵。新贷使政府短期内能够继续为失业者提供福利和基本商品补贴，但外债可能迫使政府在未来几年采取紧缩措施，从而减少社会福利计划。

不稳定性加剧。约旦是中东生活费用最高的国家之一。未来几年，疫情打击、紧缩措施和削减社会安全网，民众的不满情绪将增加。由于其他形式的政治参与受到限制，公众抗议是约旦民众表达对政府不满的主要工具。尽管约旦拥有民选议会，但人们普遍认为，真正的政治权力归属于国王及其任命的内阁，他们将继续利用示威向当局施压。从 2011 年至今，国王已六次罢免首相以回应民众抗议，但收效甚微。动荡的区域背景带来了独特的挑战，约旦要继续向叙利亚难民提供援助，与邻国贸易将继续困难，周边区域的问题可能会转移投向约旦的外国援助。未来几年，君主制将严格控制决策权，寻求平衡进一步争取外国援助和软贷款，继续实施经济改革政策，还可能限制国家福利，例如限制新雇员、减少家庭用电补贴、降低公务员工资等。

13、印度二季度 GDP 萎缩 23.9%创纪录

印度国家统计局 8 月 31 日公布的数据显示，相比于前一个季度（1-3 月）3.1%的增幅，4-6 月这个季度的 GDP 跌幅达 23.9%，创下该国自 1996 年开始公布季度经济数据以来的最大跌幅。从季度数据来看，制造业是受影响最大的行业，已连续四个季度出现萎缩，6 月萎缩 39.3%；建筑业连续第三季度出现萎缩，6 月萎缩 50.3%；贸易、酒店、交通、通信行业受影响也非常大，6 月该季度萎缩 47%。占印度经济近 60%的服务行业下降 20.6%，私人消费下降 24.5%。CNN 指出，作为世界第五大经济体，印度的经济状况比此前经济学家预测的还要糟糕，同时也是经济受疫情影响最严重的国家之一。据 BBC 报道，有专家担忧印度开始进入衰退期。一般而言，若是 GDP 连续两个季度紧缩，该国就被

认为进入衰退期。印度上一次进入衰退期是在 1980 年，是该国自独立以来第四次进入衰退期。

印度首席经济顾问 Krishnamurthy Subramanian 则表示，受疫情封锁影响，经济萎缩是在预料之中的。他表示，“印度正在经历 V 型复苏，我们期待下一个季度的经济表现会更好”。但也有经济专家指出，随着病例持续增加，印度接下来几个季度的经济压力仍然非常大。印度 8 月 31 日新增确诊病例超过 7.8 万例，创下全球单日新增确诊病例新纪录。该国已连续 30 多天日增确诊超过 5 万例。截至 9 月 1 日上午，印度累计确诊病例超过 362 万例，累计死亡病例 6.4 万例。

14、泰国 7 月工业信心指数升至 82.5 维持全年-8.5%预测

泰国工业联合会主席素攀近日表示，本国 7 月工业信心指数增至 82.5，高于前月的 80，连续第 3 个月取得增长，主要得益于官方陆续撤销新冠肺炎疫情的封锁措施，推动经济活动恢复增长，刺激商品及工业产品的需求提高，例如电器及电子产品、成衣、建材等，而厂商也举办汽车展销会及年中大特卖（Mid Year Sale）等活动刺激销售。泰国工业联合会在 7 月抽样调查 1211 名经营者，覆盖 45 个产业，经营者最担忧的因素是国内政局发展，比例达 51.8%，其次是油价走势，比例约 38%，以及贷款利率，比例约 22%。展望未来 3 个月的预测信心指数为 93，略微高于前 1 个月预测的 90.1，所有分项指数皆有所好转，经营者看到制造业开始复甦的信号。不过，由于指数仍低于 100 的基准点，反映整体信心仍偏低，经营者密切关注国内外经济复甦速度及中美紧张局势的发展。泰国工业联合会建议官方延长扶助经营者的措施至今年底，例如暂缓偿还贷款及减少社会保险金缴付额度，有助增加经营者的流动性。另一方面，政府宜加紧提支财政预算，尤其是官方投资预算，借以推动国内经济复苏。

泰国财经济办公室副发言人邬提蓬近日表示，泰国 7 月份经济形势虽继续下滑，但总体形势较上月已经有所好转，工业生产指数回升、出口和民间消费的好转[6]也与多个经济指标好转保持一致。在经济稳定

[6] **出口来看，**泰国商业部贸易政策与战略办事处主任苹察诺表示，今年 7 月泰国出口额约 188.19 亿美元，同比负增长 11.37%；进口 154.76 亿美元，同比负增长 26.38%。7 月的贸易顺差为 33.43 亿美元。今年前 7 个月出口额为 1331.62 亿美元，同比负增长 7.72%；进口额 1191.18 亿美元，同比减少 14.69%，贸易顺差达 140.44 亿美元。苹察诺还表示，在经过了 6 月最低谷后，泰国出口出现明显的复苏信号，各类商品出口和各出口市场均释放出好转信号。各出口市场，几乎都只出现小幅萎缩，反映出多个贸易伙伴国在有效控制住疫情之后，泰国出口逐渐复甦的趋势，再加上政府实施系列解禁措施、出台政策刺激经济，促使出口美国市场连续 2 个月出现高位增长，幅度为 17.8%。出口至中国则呈现小幅萎缩，主要受到中国新一波疫情影响。

性方面，国内经济稳定性仍然处于较好的水平，通货膨胀率位于-1.0%，基础通胀率维持在0.4%。截止6月底，泰国的公共债务比例只占到GDP的45.8%，仍处于财政允许范围内。外部经济稳定性方面维持在“稳定”级别，仍能有效应对全球经济波动，截止7月底，国际储备资金仍维持在2745亿美元。财经办预测，得益于政府政策、国内消费以及出口好转等因素支持，与第二季度出现12.2%负增长相比，第三季度经济形势将持续好转。目前财经办仍然维持全年GDP8.5%负增长的预测，并将在10月份再次进行评估。

➢ 大宗商品走势

1、上周美国原油产出降幅创纪录最大 但油价创下近12周最大跌幅

近日，石油库存缓步回归常态，但进度较第二季季末预期来得缓慢，主要是因为疫情对消费的影响犹在。OPEC+的联合部长级监督委员会(JMMC)上周三发布的最新评估报告引起了对油市“脆弱性”的注意力，尤其是消费面。如果消费复苏的速度继续比原先预测的缓慢，OPEC+终将不得不修改其生产计划，将产出削减更多、实施为期更久的减产。

周度趋势来看，周一，纽约商品交易所2020年10月交货的轻质原油期货价格收跌0.84%，报42.61美元/桶，本月累涨5.8%，录得连续第四个月收涨；2020年10月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌1.16%，报45.28美元/桶，本月累涨4.57%。周二，纽约10月原油期货收涨0.35%，报42.76美元/桶；布伦特11月原油期货收涨 0.66%，报45.58美元/桶。从周三晚公布的EIA库存报告来看，许多炼油厂可能准备停止运营以进行设备维护（通常在秋季，炼厂会进行设备维护，因为夏季之后燃油需求下降），在此背景下，尽管美国政府报告显示国内原油和汽油库存减少[7]，但油价依然整体承压。金融博客零对冲指出，在俄罗斯使用“诺维乔克”毒害纳瓦利内，以及欧佩克关键盟友上个月

生产和消费活动来看，7月工业生产指数虽比去年同期萎缩14.7%，但较上月增长1.5%，其中呈正增长的行业包括酒精饮料产业，家用电器行业等。在农业领域，榴莲、山竹、龙眼的出口增长带动农产品指数上升1.4%，而畜牧产品也初见好转，拉动较大的是肉鸡和鸡蛋产量的增长。

[7] 除却战略储备的商业原油库存减少936.2万桶至4.984亿桶，减少1.8%，为美国原油库存变化值连续6周录得下滑，降幅创7月24日当周以来最大。**具体数据来看：**

产量方面，上周美国国内原油产量减少110万桶至970万桶/日。*美国至8月28日当周原油产出跌幅创纪录最大，原油产出也跌至2018年1月以来新低。*美国原油产品四周平均供应量为1828.1万桶/日，较去年同期减少15.9%。

库存方面，美国汽油库存跌至去年12月以来新低。

进出口方面，美国上周原油出口减少36.1万桶/日至300.2万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口490万桶/日，较前一周减少101.6万桶/日。美国海湾原油进口降至128万桶/日，创纪录新低。

EIA报告公布后，美、布两油一度短线上扬，但随后很快快速下行。

也提高石油产量的报道的影响下，油价今日大幅下挫。今晚这份 EIA 数据反映了飓风“劳拉”导致的停产影响，美国国内原油库存暴跌 936 万桶。随着炼厂被迫关闭，汽油和精炼油库存也有所下降。美油最终收跌 2.92%，报 41.51 美元/桶；布油收跌 2.52%，报 44.43 美元/桶。周四，纽约 10 月原油期货小幅收跌 0.34%，报 41.37 美元/桶；布伦特 11 月原油期货收跌 0.81%，报 44.07 美元/桶。周五，油价大幅下挫，美国 WTI 原油 10 月期货收盘收跌 3.87%,报 39.77 美元/桶；布伦特原油 11 月期货收跌 3.20%，报 42.66 美元/桶。本周，WTI 原油累计下跌 7.4%，布油本周累计下挫 5.3%，WTI 原油和布油均录得自 6 月以来的最大周跌幅。全球市场需求还没有强劲复苏的同时欧佩克产量过剩增加了投资者的担忧。[8]

消息面上，船只追踪信息显示，上个月沙特油轮装载量约 560 万桶/日，比 7 月份略有增加，然而，输往美国的原油桶数继续减少。进口数据显示，沙特对美国 8 月份的原油出口交货量可能跌至 17.7 万桶/日，为几十年来的最低水平。众所周知，沙特一直是美国最大的原油供应国之一，2019 年，它是仅次于加拿大和墨西哥的美国第三大石油供应国。而沙特“断供”美国此举，可能意在昭示该国为提振油价的决

[8] **基本面利好因素：**

1、澳洲联邦银行预计，布伦特原油第四季度的平均价格将为 46 美元，到 2021 年底将升至 55 美元。该行大宗商品分析师 Vivek Dhar 在一份报告中称，有足够的闲置石油产能，需求成长面临足够大的压力，因此未来十二个月油价只能逐步上涨。

2、北京时间周三，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 8 月 28 日当周，EIA 原油库存减少 936.2 万桶至 4.984 亿桶，减少 1.8%，预期减少 188.7 万桶，前值减少 468.9 万桶；精炼油库存减少 167.6 万桶，预期减少 135.7 万桶，前值减少 138.8 万桶；汽油库存减少 432 万桶，预期减少 303.6 万桶，前值减少 458.3 万桶；美国国内原油产量减少 110 万桶至 970 万桶/日；原油出口减少 36.1 万桶/日至 300.2 万桶/日。

3、北京时间周三，美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 28 日当周，API 原油库存减少 636 万桶至 5.012 亿桶，此前预期减少 200 万桶，前值为减少 452.4 万桶；汽油库存减少 576.1 万桶，此前预期减少 365 万桶，前值为减少 639.2 万桶；精炼油库存减少 142.4 万桶，此前预期减少 140 万桶，前值为减少 225.9 万；美国上周原油进口减少 80.3 万桶/日。

基本面利空因素：

1、当地时间周五，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 9 月 4 日当周，石油钻井总数增加 1 座至 181 座，此前预期为减少 1 座；当周天然气钻井总数保持不变，为 72 座；总钻井数增加 2 座，为 256 座。

2、美国 EIA 公布了 8 月份最后一周的存储和生产数据看似利好油价，然而，大多数交易员意识到，这份报告只是反映了海上石油平台和炼油厂暂时关闭的影响，因为上周飓风劳拉袭击了墨西哥湾沿海的主要产油区和炼油区。因此，WTI 原油价格并未上涨。考虑到许多炼油厂和海上石油平台仍处于重启过程中，下周发布的数据可能会继续显示出飓风劳拉的影响。EIA 数据非常乐观、WTI 原油价格在周三仍然下跌，这表明交易员更加看重原油的长期需求疲软和潜在的供应增长，而不是短期的利好因素。

3、关于美国汽车司机和航空公司的消息加剧了对石油需求疲软的一些担忧。ValuePenguin 一项对司机的调查显示，在美国，每 10 个拥有汽车的人中，就有 3 个因为失业或者在家工作而不再开车上班。与 2020 年 1 月和 2 月相比，8 月份美国每周购买汽油的司机数量下降了 26%，这表明虽然夏季美国汽油需求较春季水平显著上升，但除非更多的员工返回工作岗位，更多的学校开放，经济得到改善，否则这种趋势将无法维持。今年夏天需求激增的很大一部分要归功于度假，可以预见随着夏天的结束，这一数字将会下降。

4、欧佩克产量过剩：两个欧佩克产油国已经表示，其石油产量的变化可能会在未来几个月内影响供应，且俄罗斯希望欧佩克+能够尽快增加整体供应。阿联酋宣布，其 8 月份的产量超出配额 10.3 万桶/日。该国石油部长称，这是由于本土电力需求高于预期，这意味着阿联酋必须生产更多的石油才能获得更多的伴生气，用于电厂发电。这些多余的石油将进入仓库而不是出口，而阿联酋声称将在秋季削减更多的产量，以弥补现在的过剩。但是，伊拉克未来的产量增长可能会抵消阿联酋的减产效果。

心。**分析面上，**FGE 分析师表示，全球新冠病例增加，以及重新实施封锁措施，将会粉碎未来一段时间石油库存下滑的期望。炼油业者仍旧面临压力，得把开工率维持在低点。加皇资本市场分析师 Mike Tran 在一份报告中称："炼油利润率低迷可能进一步压制油价上涨，我们预计今年秋季进一步减产以加快油品库存再平衡。"Challenger， Gray & Christmas 的高级副总裁 Andrew Challenger 表示："(美国)上月裁员最多的行业是运输业，在旅行减少和联邦政府干预不确定的情况下，航空公司开始做出人员配置方面的决定，越来越多最初只是临时裁员或强制休假的公司现在都永久性裁撤这些岗位。"后市来看，高盛近期上调了 2021 年的原油价格预期，并建议投资者将布伦特原油作为对冲不确定性的有效工具。高盛预计 2021 年石油市场将看涨，因为随着 COVID-19 疫苗可能上市，油价将出现回升[9]。

[9] 该投行分析师预计，将 2020 年布伦特原油价格预期从 40.51 美元/桶上调至 43.63 美元/桶；2021 年预期从 55.63 美元/桶升至 59.38 美元/桶。到明年第三季度，布伦特原油价格将从目前的 45 美元/桶上涨至 65 美元/桶。分析师在报告中表示，做多长期的布伦特原油价格，将提高投资者的风险回报。高盛也上调了对 WTI 原油的预期，将 2020 年 WTI 原油价格预期从 36.88 美元/桶上调至 40.26 美元/桶；将 2021 年的 WTI 原油价格预期从 51.38 美元/桶上调至 55.88 美元/桶。高盛分析师表示，从明年春天开始，疫苗将越来越有可能得到广泛供应，这将帮助支撑全球增长和石油需求复苏，尤其是喷气燃油。

包括 Damien Courvalin 和 Huan Wei 在内的高盛分析师表示，尽管全球出现第二波疫情，但市场仍保持稳定。美国的病例数量目前在下降，而且美国的石油需求并未下降。他们表示，鉴于美国春季疫苗供应的可能性上升，以及主要石油生产企业保持较低的资本支出，基本面似乎倾向于更快地重新平衡。此外，该投行分析师还在最新报告中称，他们预计明年 1-8 月石油需求将增加 370 万桶/天。而供应方面，由于欧佩克持续减产和非欧佩克供应温和增加，明年的原油供应仍将受到限制。该投行预计，到 2020 年底，除欧佩克及其合作伙伴和北美以外的全球石油产量将出现微弱复苏，欧佩克+将在今年下半年坚持其生产配额，2021 年的原油供应将更为紧张。高盛分析师曾在 7 月份表示，受数百万人重返工作岗位、更多地转向私人交通以及政府以基础设施支出形式提供支持的推动，到 2022 年，石油需求可能才会恢复到危机前的水平。