国际宏观资讯周报

2020 年 08 月 25 日-08 月 31 日

- **2020 年第 33 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

经合组织成员二季度经济 遭遇史上最大降幅

- **美国**

美联储调整货币政策框架
美国第二季度经济修正为下滑 31.7%
美国首次申请失业救济人数连续两周高于 100 万人

- **欧洲**

瑞士二季度 GDP 创“历史性”大跌 经济陷入衰退
法国疫情反弹 经济仍陷困境

- **日韩**

安倍晋三正式宣布辞去日本首相一职
韩央行下调 2020 年经济增长预期至-1.3% 维持基准利率 0.5%不变

新兴经济体

- 俄罗斯债务违约概率极低 油气收入对财政贡献剧减
- 泰国紧急复苏政策出炉 1500 亿泰铢信贷担保计划助力中小企业
- 储备银行：南非二季度将萎缩 40.1% 领先指标显示经济活动回暖
- 巴西经济增长预期连续上调 人口达 2.118 亿
- 墨西哥二季度 GDP 下降 18.7% 对外投资增长 316%
- 阿根廷政府将再推债务重组
- 阿联酋一季度 GDP 超 1000 亿美元 批发零售业经济贡献达 12.5%
- 马来西亚央行：二季度经济萎缩 17.1% 亚洲金融风暴以来最差
- 巴基斯坦 7 月经常账户实现盈余 吸引外资下降
- 伊朗年度通胀率达 25.8%

大宗商品

- 超强飓风下原油市场基本面改善 复苏仍面临三大阻碍

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、经合组织成员二季度经济 遭遇史上最大降幅

经合组织(OECD)于 8 月 26 日发布新闻公报表示,根据初步评估,受新冠肺炎疫情影响,其成员第二季度实际国内生产总值环比下降 9.8%,是有记录以来最大降幅,远超金融危机后最严重时期,即 2009 年第一季度 2.3%的降幅。在七大发达经济体中,英国经济环比下降 20.4%,降幅最为明显,欧元区环比下降 12.1%,美国和日本也分别环比下滑 9.5%和 7.8%。图为 15 日,经合组织总部所在地法国巴黎街头,民众戴口罩出行。

➢ 美国

1、美联储调整货币政策框架

美国联邦储备委员会 27 日宣布调整现有货币政策框架,将寻求实现 2%的平均通胀率长期目标,更加侧重实现充分就业,以应对美国经济结构性变化和新冠疫情带来的新挑战。新的货币政策框架意味着美联储将更长时间维持超低利率宽松货币政策,但能否实现通胀目标仍存在疑问,会否引发金融稳定风险也值得观察。根据新政策框架,美联储对就业目标也进行了调整,以帮助尽可能多的人就业。美联储官员预计至少到 2022 年底前不会加息,新的政策调整预示着美联储将维持超低利率更长时间。不过,国际货币基金组织等机构曾多次警告,长期维持低利率的政策环境可能会鼓励投资者追逐高收益率,导致金融脆弱性进一步累积,威胁全球金融稳定。

2、美国第二季度经济修正为下滑 31.7%

美国商务部 8 月 27 日公布的修正数据显示,今年第二季度美国国内生产总值按年率计算下滑 31.7%,但这仍是有记录以来美国经济最大季度降幅。占美国经济总量约 70%的个人消费开支降幅为 34.1%,较初次数据上调了 0.5 个百分点。其中,受疫情打击最为严重的服务支出重挫 43.1%。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资下滑 26%。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度国内生产总值数据进行三次估算。美国今年第二季度国内生产总值的最终修正值定于 9 月 30 日公布。

3、美国首次申请失业救济人数连续两周高于100万人

美国劳工部27日公布的数据显示，在截至8月22日的一周，美国首次申请失业救济人数环比减少9.8万人至100.6万人，连续两周站在100万关口以上。数据还显示，在截至8月15日的一周，美国全国申请失业救济人数为1453.5万人，环比减少22.3万人。虽然上周首次申请失业救济人数环比下降，但在新冠疫情影响下，美国就业市场仍高度紧张。与此同时，美国国会仍就新一轮经济刺激计划争执不下，威胁美国经济和就业市场复苏势头。目前，由于企业援助资金基本用罄，大量企业破产，美国失业率持续居高不下。

➢ 欧洲

1、瑞士二季度GDP创“历史性”大跌　经济陷入衰退

8月27日，瑞士联邦经济事务秘书处公布的数据显示，2020年二季度，瑞士GDP环比下降8.2%，创下自1980年季度经济数据统计以来的最大跌幅。瑞士联邦经济事务秘书处表示，在采取了遏制新冠疫情大流行的措施后，瑞士国内的经济活动受到了严格抑制；叠加全球经济的下滑，对依赖出口的瑞士经济造成了很大的负面影响。在瑞士的支柱产业中，机械制造业、钟表业的出口下降；服务业，特别是旅游业和餐饮业受疫情影响最严重，经济产出下降了54.2%；但是制药业保持强劲，销售额出现上升趋势。而由于瑞士疫情控制得力，相对较早的取消了限制措施，避免了对经济的进一步破坏，预计全年GDP降幅会小于6.2%。

2、法国疫情反弹 经济仍陷困境

法国新冠疫情近期有所反弹，8月28日新增确诊病例接近7400例，为5月11日“解封”以来单日最大增幅，仅次于3月31日疫情峰期创纪录的7578例。相关分析认为，法国人夏季在国内旅行，举办家庭聚会和舞会或是推高确诊病例数的原因。就当前的疫情反弹形势，法国总统表示，政府将一切可能避免再度“封城”，特别是全国范围“封城”，政府倾向于采取区域性防疫举措遏制疫情。

近期数据显示，法国今年二季度GDP下降13.8%，正式陷入衰退，主要因紧缩政策导致法国人大量储蓄，尽管政府发出了乐观信号，但消费仍难恢复。虽然5月11日逐步解除限制以来，经济活动在5月份

和 6 月份逐渐复苏，但由于第二季度绝大部分时间处于疫情禁足期，消费支出仍下降了 11.5%。解除限制后，家庭消费在 5 月份上升 35.5%，6 月份上升 10.3%，7 月份上升 0.5%，逐渐企稳，但服装和纺织品消费支出仍然较低。

➢ 日韩

1、安倍晋三正式宣布辞去日本首相一职

8 月 28 日，日本首相安倍晋三在官邸举行记者会，明确了提前卸任首相的意向，原因是“自身健康状况恶化，难以继续履行首相职务”，并表示将不设临时代理首相，继续执政直到选出继任者。

自安倍第二次出任日本首相以来，在“安倍经济学”引领下，日本经济步入缓慢复苏轨道，带动股市和房地产市场大幅回升。但据日本内阁府经济社会综合研究所相关认定，“安倍经济学”开启的经济扩张周期已于 2018 年 10 月结束。自疫情蔓延以来，安倍内阁推出了史上最大规模的经济刺激计划，尽管二季度日本经济现复苏势头，但鉴于内外需仍疲弱，日本经济缺乏复苏动力，复苏进程料将非常缓慢。而在严峻的经济形势及疫情仍需谨慎防控的情况下，鉴于，安倍继任者是否将继续安倍路线尚不知晓，且“强弩之末”的“安倍经济学”给后任留下太多未解课题，日本“临阵换帅”无疑将给本国经济增添新的不确定性。

2、韩央行下调 2020 年经济增长预期至-1.3% 维持基准利率 0.5%不变

8 月 27 日，韩国央行发布经济展望报告将今年韩国经济增长预期从此前的-0.2%下调至-1.3%，预测明年经济增长率将为 2.8%，低于此前预期（3.1%）0.3 个百分点。鉴于全球疫情趋稳的时间点有所推迟，国内疫情也出现二次大流行征兆，此次下调经济增速预期不可避免。另外，央行表示，今年经济增速要想守住-1%的底线，第三季度和第四季度的环比经济增长率须达 1.8%以上，出口和内需是重中之重。若国内疫情持续蔓延，政府上调防疫响应，经济活动严重受限，消费低迷不振，今年经济增速恐将跌破-2%大关。

同日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定维持基准利率 0.5%不变。相关分析认为，目前 0.5%已央行可以下调的最低水平。若韩国基准利率再降 0.25 个百分点与美国的最高基准利率持平，境内外

资可能外流。考虑到目前金融市场趋于稳定、楼市和股市过热、疫情下经济持续低迷等，央行或认为当前没有下调基准利率的必要。

➢ 新兴经济体

1、俄罗斯债务违约概率极低 油气收入对财政贡献剧减

截至 8 月 1 日，俄罗斯国内公共债务为 10.7 万亿卢布，约占 GDP 的 10%。截至 7 月 1 日，俄外债约合 3.7 万亿卢布，各地区债务为 2.5 万亿卢布。俄债务总额约为 17 万亿卢布，占 GDP 的 15%。鉴于俄财政部将在 2021 年及其后一段时间内抑制支出增幅以及国际油价存在上涨预期，俄政府将无需通过借贷来融资，这意味着俄债务增长将放缓。俄高等经济学院专家表示，当前俄经济状况稳定，具备偿还债务的能力，1998 年 8 月俄债务违约现象基本不会重演。1998 年与 2020 年，俄罗斯和世界经济均遭遇能源价格下跌等危机，但当前经济形势远胜从前，俄政府与央行拥有大量国际储备，而俄国债保持低水平，因而近期不存在违约风险。专家表示，从中期看也无需担心违约问题。俄国债水平远低于发达国家及部分发展中国家，低债务水平不具有任何危险性和违约可能。

俄审计署报告指出，2020 年上半年俄联邦预算收入结构发生重大变化，9.09 万亿卢布预算收入中，油气收入仅为 2.66 万亿卢布，占比 29.3%，同比下降 13.9 个百分点。油气收入下降最明显的是碳氢化合物的矿产资源开采税（减少 1.13 万亿卢布，降幅 36.4%）和原油、天然气及石油产品出口税（减少了 0.61 万亿卢布，降幅 53.6%）。油气收入下降主要受到以下因素影响：油气出口税下降、油价下滑，天气情况造成的天然气出口量减少以及欧洲经济活动放缓。上述情形在欧佩克+框架下的石油减产限制框架下发生，而俄罗斯能源部长诺瓦克日前接受采访时表示，当前国际石油市场形势乐观，各国已取得促进市场平衡的实际成果，7 月石油市场的需求已恢复至疫前水平的 90%，而 7 月石油供应量少于实际需求量 100 万桶/日，这意味着市场已进入降库存的阶段。诺瓦克允许在油市复苏的背景下放宽欧佩克+石油减产协议的限制并补充称，在油市需求旺盛的情况下，欧佩克+将迅速作出决策，

放宽石油减产的配额。普京亦于 8 月 18 日与俄油公司总裁谢钦举行工作会谈，指示俄油公司做好经济增长的准备[1]。

2、泰国紧急复苏政策出炉 1500 亿泰铢信贷担保计划助力中小企业

泰国新财政部长比迪上任首日即向媒体表示，财政部预估泰国经济将于 2021 年逐渐复苏，短期内国家经济仍面临三个方面的挑战，即经济紧缩、失业率增加、刺激经济发展的资金有限。关于经济紧缩，由于游客减少、消费下降及贸易伙伴经济放缓影响出口，2020 年泰第 2 季度经济紧缩严重。下半年经济方向和世界贸易会更加明朗。针对失业率增加问题，根据国家统计局资料显示，6 月失业率增加 2%，增加 74 万 5000 人，超过 200 万人无薪放假。刺激经济发展的资金有限问题，预算转移条例和 1 兆铢贷款法令的预算已用于扶助民众和复苏经济，剩余的时间内预算有限，刺激经济一定要发挥最大效用。三项紧急政策为：第一解决生活费用问题，包括各群体就业问题，特别是低收入群体；第二解决陷入困境的经济问题，帮助中小型企业增加资金流动性及进行债务重组，预计未来 2-3 天内扶助措施将会更清晰；第三刺激旅游和消费，有必要加速刺激旅游业和消费。关于下一阶段的经济政策方向，必须为疫情后奠定新的经济基础，增强竞争力，减少社会贫富差距与不平等，包括加大财政措施实施力度，公共债务水平保持在国内生产总值（GDP）60%的比例，加快公共支出，特别是投资支出；必须加快提高税收效率，充分利用新技术，完善法律和税收结构以确保做到公平公正；建立稳定金融机构体系的机制，监督政府机构。

泰国中小企业信贷担保公司（TCG）计划落实政府 PGS9 信贷担保计划，以帮助中小企业纾困获得必要的资金支持。该计划资金总额 1500 亿泰铢，其中 1000 亿面向普通中小企业提供低息贷款。根据泰国中小企业信贷担保公司提供的数据，目前银行金融系统内属于中小企业（SMEs）的未偿贷款本金总额估计在 6.7 万亿泰铢，占总未偿贷款总额的 40%左右。从当下的财务状况看，这其中有 5.98%左右的 SMEs 未偿贷款存在健康风险，TCG 即将推出的新 SMEs 援助计划将会提供 500

[1] 普京表示，各国在全球经济危机背景下根据“OPEC+”减产协议削减石油产量，但全球经济已开始复苏，对石油和天然气的需求随之上升。包括俄罗斯在内的全球经济迟早将实现增长，应当随时准备应对经济增长带来的变化。普京强调，根据初步数据，俄经济下降幅度小于其他（欧洲）国家。

谢钦表示，根据“OPEC+”减产协议，俄油公司作为全球最大的油气公司不得不削减产量。我们正对油田效率进行排序，首先削减低开采效率油田的产量，努力将强制减产给社会经济领域造成的负面影响降到最低。谢钦表示，石油减产期同时也是俄油井保护和新建物流基础设施的最佳时期，这将使俄产石油在减产期结束后更加高效地进入全球市场。谢钦向普京总统保证，俄油正为全球经济从危机中复苏做准备，以便到 2023-2024 年有能力扩大石油出口规模。尽管面临当前不利形势，俄油公司仍将继续稳步实现自身战略发展目标，履行所有社会义务。谢钦指出，俄油公司约占俄国内生产总值的 8%和制造业总产值的 24%。

亿泰铢的资金提供支持。据统计，全泰中小企业总数大概在 600 万家左右，其中系统内备案的中小企业数量在 300 万左右。其余 300 万左右未在金融系统内的中小企业无法从常规渠道获取融资贷款支持。而 PGS9 计划能够帮助到他们。截至 2020 年前 7 个月，TCG 累计发放信贷担保总金额 1150 亿泰铢，同比增加 167%。LG 担保函累计发放 13.2 万份，同比增加 223%；新增客户 98200 户，同比增 222%。

3、储备银行：南非二季度将萎缩 40.1% 领先指标显示经济活动回暖

根据南非储备银行的预测，南非经济在第二季度可能按年率计算收缩 40.1%。储备银行表示，第二季度的收缩主要是由于为控制冠状病毒而采取的严格封锁措施，导致生产和对商品和服务的需求大幅下降，收入和就业水平下降。由于该国的贸易伙伴也受到了疫情的影响，供应链受到了破坏。许多公司已经永久关闭，其中一些恢复运营的公司在提供何种服务方面仍然受到限制。储备银行 7 月份表示，南非今年经济可能收缩 7.3%。货币政策委员会(MPC)预测显示，在截至 9 月的三个月里，国内生产总值(GDP)将出现季度扩张，这意味着南非四个季度的技术性衰退将结束。

南非储备银行数据显示，随着封锁限制的放松，南非的经济活动正在缓慢回升。最新公布的综合领先商业周期指标在 6 月份上升 2.7%，9 个组成部分中 7 个显示上升，其中批准的住宅建筑计划数量增加以及新乘用车销售增加对指标走势贡献最大。以消费者价格指数(CPI)衡量的消费者通货膨胀在 7 月份有所上升，从先前的 2.2%升至 7 月的 3.2%，超过了锁定措施放松后经济学家的预期，自 4 月份以来首次将通胀率控制在 3%-6%的目标区间内；7 月份生产者价格指数（PPI）从之前的 0.5%升至 1.9%，较 6 月份环比增长 1.2%。造成 PPI 上的主要因素是食品、饮料、烟草产品和运输设备。南部非洲钢铁和工程师工业联合会(Seifsa)指出，7 月份整体销售价格的上涨令人鼓舞，PPI 的上涨，特别是中间制成品的 PPI 从 1.4%上升到 7 月份的 2.4%，有望缓解陷入困境的企业的压力[2]。储备银行表示，在逐步解除锁定限制之后，零售和新车销售以及工业生产的改善缓解了 5 月份同期指标的下降，但指标继续呈下降趋势，并继续显示出长期封锁对经济活动的严重影响。经济学家仍然预计，南非 2020 年的整体 GDP 收缩将是有记录以来

[2] 但经济学家表示，考虑到能源成本飙升，进口或物流成本波动，加上燃料价格波动和供应链扭曲，企业很难将成本上升转嫁给消费者。负荷减载和新冠肺炎疫情带来的不确定性仍构成重大挑战，可能导致增长、就业和投资进一步放缓。

最严重的，可能比去年同期收缩 10%；Eskom 则表示限电将在未来一年持续困扰南非经济，未来 12 个月限电的风险将会增加[3]。

4、巴西经济增长预期连续上调 人口达 2.118 亿

《焦点调查》是巴西央行发表的宏观经济预测报告，是将当地主要金融机构分析师的意见汇总而成，每周发布一次。巴西中央银行在 8 月 24 日发布的最新一期《焦点调查》报告显示，金融市场分析师将今年巴西经济增长预期从负 5.52%上调至负 5.46%，连续第八周上调该预期。受新冠疫情持续蔓延影响，巴西经济今年上半年增长乏力。不过近期经济指标显示，巴西经济已显露复苏迹象，特别是正式就业人数自疫情暴发以来首度出现增长。根据巴西经济部数据，7 月份，巴西正式就业者增加了逾 13 万人，为连续 4 个月减少之后首次增加。报告还显示，金融市场分析师将 2020 年巴西通胀率预期从 1.67%上调至 1.71%，仍低于 4%的目标中值。此外，巴西基准利率今年底前预计都将维持在 2%的水平。巴西瓦加斯基金会消费者信心指数(ICC)8 月上涨 1.4 个点至 802 点，重回今年 3 月水平。瓦加斯基金会数据显示，8 月巴西工业信心指数上涨 8.9 个点至 98.7 点，系连续第四个月增长，目前已回升 40.5 个点，弥补了今年 3、4 月 93.8%跌幅；巴西国家地理统计局数据则显示，8 月巴广义消费者价格指数（IPCA-15，即通货膨胀率）预计增长 0.23%。另外值得一提的是，巴西经济部长格德斯表示仍在推进新的救济金计划[4]。二季度经济形势来看，巴西分析机构 AustinRating 数据显示，第二季度巴 GDP 预计负增长 8%至 10%，好于墨西哥、智利、秘鲁、哥伦比亚等地区国家（墨最新通报第二季度 GDP 下跌 17.1%，跌幅创下历史记录）。

5、墨西哥二季度 GDP 下降 18.7% 对外投资增长 316%

根据墨西哥国家统计局最新公布数据，墨第二季度 GDP 增速为-18.7%，创历史新低。主要原因是新冠肺炎疫情导致的经济封锁，尤其是四、五月份墨国内经济活动几乎全部处于停滞状态。这也是墨经济连续第五个季度 GDP 负增长，前四次分别是-0.02%、-0.45%、-0.78%、-2.2%。值得注意的是，洛佩斯政府自上台执政以来，墨只有 2019 年

[3] Eskom 首席执行官德鲁伊特认为，通过正在实施的深度维护，明年 8 月、9 月面临用电限制的风险将显著降低。Eskom 表示，仍希望在今年剩余时间里使用大量的柴油，以运行其开放循环燃气轮机。该燃气轮机设计用于应急电源，运行成本高昂，每年将使 Eskom 的成本增加 40 亿兰特。**在因 Covid-19 全国封禁之前，Eskom 曾承诺今年冬天几乎不会限电，但随着全国范围内的封禁放松和经济活动恢复，电力紧张的问题再次凸显。**

[4] 尽管同博索纳罗总统有所分歧，经济部长格德斯表示仍在推进新的救济金计划（Renda Brasil），以替代卢拉政府推出的家庭补助金计划（Bolsa Família）。格团队提出将从明年起发放新的补助金，最低额度为 220 或 230 雷亚尔，接近家庭补助计划的 190 雷亚尔，但低于博索纳罗总统日前要求的 300 雷亚尔。

第一季度 GDP 增速为正，其余皆为负增长。上周四（8 月 27 日）墨总统洛佩斯表示，随着就业形势的逐步改善以及政府出台有利的刺激措施，有信心第三季度墨西哥经济触底反弹。

墨西哥央行最新发布的数据显示，尽管受全球新冠肺炎疫情影响，2020 年第二季度墨西哥对外投资 50.29 亿美元，同比增长 316%，创 2012 年以来新高。墨央行相关负责人表示，鉴于墨西哥目前所处的情况，墨企出海寻找投资机会水到渠成。主要是由于对墨国内市场缺乏信心和稳定的政策所导致。二季度墨企主要海外投资行为包括卡尔索集团收购西班牙 FCC 建筑集团 15.4%股份，墨影视集团 Cinépólis 收购美国影视公司 Cinemark6.1%的股份。安永墨西哥首席战略分析师简·德米表示，新冠肺炎疫情对墨经济的致命打击在于加速墨资本外流，主要是能源和纺织领域。与对外投资相比，墨吸收外资一直处于缓慢增长状态。第二季度墨吸收外资 60.59 亿美元，同比增长 2.6%，与第一季度 113 亿美元相比呈环比大幅下降趋势。

6、阿根廷政府将再推债务重组

阿根廷经济部长阿马多布杜于 8 月 21 日宣布，阿根廷政府将在下周对与通货膨胀率挂钩的部分债券进行重组。第一批待重组的债券是将于 2010 年至 2012 年到期并与通货膨胀率挂钩的债券，总额为 85 亿比索（约合 22. 14 亿美元），其中私人机构和公共部门持有的债券比例分别是 75%和 25%。按照阿政府的计划，这些债券将按比例置换成 2014 年到期的债券，并与阿根廷中央银行规定的大额定期存款利率挂钩，流动性很好。布杜表示，这项计划对阿政府和债券持有人来说均有利可图。阿政府希望通过该计划，将与通货膨胀率挂钩的债券逐步退出市场，为阿政府加强官方统计数字的公信力和重返国际市场融资创造有利条件。受国际金融危机影响，阿根廷政府今明两年面临的偿债压力较大，因此阿政府希望能够重新在国际市场上发行债券，通过融资弥补偿债的资金缺口。阿政府今年以来已经多次债务重组，借此减轻短期内的偿债压力，同时稳定市场信心[5]。此次新一轮债务重组前，主要债权人机构 AdHoc 和 Exchange 发表联合声明，对阿根廷政府 17 日向美国证券交易委员会提交的债务重组方案表示支持。

7、阿联酋一季度 GDP 超 1000 亿美元 批发零售业经济贡献达 12.5%

[5] 阿根廷政府曾因 2002 年爆发金融危机而宣布无力偿还到期外债。2005 年，阿政府进行大规模债务重组，发行与通货膨胀率挂钩的债券。但自 2007 年以来，阿根廷国家统计局公布的物价上涨指数远远低于研究机构和经济学家的预测，因此遭到各方强烈批评。分析人士认为，政府操控通货膨胀率的一个重要原因是可以少支付与通胀率挂钩的债券利息。

阿联酋联邦竞争力和统计局（FCSA）最新统计数据显示，按不变价格计算，2020 年一季度阿联酋国内生产总值（GDP）3685 亿迪拉姆（约合 1004.1 亿美元）。其中，油、气等采掘业 1165 亿迪拉姆（约合 317.4 亿美元），同比增长 3.3%。非石油行业 2520 亿迪拉姆（约合 686.6 亿美元），与 2019 年第四季度基本持平。按可变价格计算，一季度国内生产总值为 3,628 亿迪拉姆（约合 988.6 亿美元），其中非石油产品 2,826 亿迪拉姆（770 亿美元）。

阿联酋经济部长 Abdullah Bin Touq Al Marri 表示，批发零售业是阿联酋最为活跃的经济行业之一，在提高本地市场竞争力和支持非石油 GDP 方面发挥着重要作用，该行业对阿联酋实际 GDP 贡献达 12.5%，对非石油 GDP 贡献达 18%。Abdullah 强调，该行业的巨大发展对改善营商环境和促进旅游贸易活动产生了直接影响。

8、马来西亚央行：二季度经济萎缩 17.1% 亚洲金融风暴以来最差

根据马来西亚央行 8 月 14 日的报告，由于冠病疫情和行动管制令冲击，马来西亚第二季度经济大幅萎缩 17.1%，创下金融风暴时期 1998 年第四季度以来的逾 21 年最差纪录，比市场预期的 10%跌幅更严重。在第二季度数据发布后，马央行下调了今年马来西亚经济预测数字，预期 2020 年经济将萎缩 3.5 至 5.5%，但明年将呈现“V 型”回弹，经济将强势回升 5.5 至 8.0%。马央行 4 月曾表示，今年经济可能收缩 2%或略增 0.5%。 马央行总裁诺珊霞在网上新闻发布会上表示，经济在 5 月开始重启之后，取得显著改善，最坏时刻已经结束，经济正逐步复苏。她指出，第二季经济萎缩 17.1%，是由于全球和马来西亚采取严格的遏制疫情措施，带来前所未见的冲击。马来西亚政府的行动管制令限制生产和消费活动，导致需求和供应受到冲击。此外，国际边境关闭和跨州限制也导致旅游活动大减。第二季经济按季度则萎缩 16.5%，连续第二个季度萎缩，标志着经济正式陷入技术性衰退。第二季国内生产总值（GDP）产出组合中，仅有农业保持增长，其余皆下滑，其中建筑业跌幅最大，达 44.5%，采矿业也急挫 20%。至于比重较大的制造业和服务业也分别下跌 18.3%和 16.2%。第二季度需求方面，仅公共开销微增 2.3%，其他组合皆下滑，当中私人消费和固定资本分别倒退 18.5%和 28.9%，出口和进口也分别降低 21.7%和 19.7%。

9、巴基斯坦 7 月经常账户实现盈余 吸引外资下降

巴基斯坦总理伊姆兰·汗于上周一（8 月 24 日）表示，2019 年 7 月，巴经常账户赤字为 6.13 亿美元，2020 年 6 月赤字缩减为 1 亿美元，2020 年 7 月，巴经常账户实现盈余 4.24 亿美元。伊姆兰还表示，经常账户从赤字到顺差是出口持续复苏和侨汇不断增加的结果，与 6 月份相比，巴 7 月份出口增长了 20%，侨汇收入也实现创纪录新高，这共同表明巴经济走在正确的复苏轨道上。

据巴央行上周四（8 月 27 日）公布数据显示，2020 年 7 月巴吸引外国投资（FDI）1.14 亿美元，环比下降 35%，跌至 11 个月来最低水平。从来源看，中国仍是对巴投资最大来源国，7 月投资额 2700 万美元，其次是马耳他 1850 万美元、荷兰 1820 万美元。从行业看，投资主要流向制造业、金融业、交通运输业、石油和天然气开发等行业。据专家分析，虽然目前巴各经济部门已经恢复开放，农业和制造业运转趋于正常，但 FDI 恢复还需要较长时间，各投资来源国只有实现疫情下的经济恢复和金融稳定后，才会将重点转移至海外投资。

10、伊朗年度通胀率达 25.8%

伊朗统计中心数据显示，截至 8 月 21 日，伊年度（过去的 12 个月）消费者物价指数（CPI）与上一财年同期相比增长了 25.8%。截至 7 月 21 日,该数据为 26.4%。当月（7 月 22 日至 8 月 21 日）的 CPI 同比则增长了 30.4%，上月（6 月 22 日至 7 月 21 日）为 26.9%。以 2017 年 3 月为基准的整体 CPI 为 235.9，较上月增加 3.5%。城市和农村的年度通货膨胀率分别为 25.9%和 25.4%；当月城市 CPI 同比增长 30.6%，农村同比增长 29.6%。12 个类别的 CPI 中，“家具，家用电器及其维护”月环比增幅最高，为 5.9%；“食品饮料”为 3.5%；“健康与治疗”和“传播”月环比增幅最低，为 1.7%。与上年相比，月同比增幅最高为“交通运输”，达 65.1%；“食品饮料”为 25.8%；最低为“通讯”，为 12.5%。

➢ 大宗商品走势

1、超强飓风下原油市场基本面改善 复苏仍面临三大阻碍

今年以来，受新冠肺炎疫情影响，原油市场需求疲弱，国际油价受到冲击。虽然 5 月后在 OPEC+大规模减产的提振下，国际油价逐步上行，但在疫情未见拐点、基本面持续反复的情况下，油价维持在 40—

46 美元/桶区间内振荡。对此，有市场人士表示，原油基本面已出现改善迹象，预计下半年油价总体将呈现振荡偏强格局。原油市场基本面改善体现在两方面：一是美国飓风将对墨西哥湾的原油生产形成冲击，对油价利多，二是近期内盘市场出现了一些积极的变化。风险方面来看，市场仍在消化各国放开限制措施后需求回升以及 OPEC+此前创纪录减产的影响形成近期油价维持在高位的原因，但是全球范围内疫情蔓延、原油库存可能再度增加叠加美国原油钻井数大幅增加，以及油价始终未能出现突破性的走势可能会再次施压油价[6]。

周度趋势来看，周一，随着双风暴“马尔科”和“劳拉”逼近，墨西哥湾区原油生产关停近 6 成且还在进一步增加，使油价获提振。纽约 10 月原油期货收涨 0.66%，报 42.62 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 1.76%，报 45.13 美元/桶，收复 45 美元关口。使得虽然飓风“马尔科”已经有所减弱，并料将在当地时间周一晚间被降级为热带低气压，但热带风暴“劳拉”影响不容小觑[7]，或使得墨西哥湾损失八成产能，周二美盘期间美布两油持续飙升，纽约 10 月原油期货最终收涨 1.71%，报 43.35 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 1.62%，报 45.86 美元/桶。周三，库存报告出炉但未反映出美国飓风的影响[8]，纽约 10 月原油期货收涨 0.09%，报 43.39 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 0.48%，报 45.64 美元/桶。周四，纽约 10 月原油期货收跌 0.81%，报 43.04 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 1.20%，报 45.09 美元/桶。周五，超强飓风席卷了美国路易斯安那州和德克萨斯州的石油工业中心，不过风暴潮的杀伤力弱于预期，美国钻井及炼厂似乎已躲过了最强飓风的冲击，但美联储主席鲍威尔在全球央行年会上的鸽派表

[6] 上周五（8 月 21 日）尽管美国的经济数据好于预期，且近期美国疫情蔓延放缓，但是从全球范围内看，疫情尚未出现放缓的迹象，包括欧洲和部分亚洲国家均出现疫情反弹，打击了全球经济复苏的前景。同时，美国的石油钻井数 24 周来首次录得增加，猛增 11 口，是自 1 月 17 日当周以来的最大涨幅，令市场担忧美原油产量增加或加剧油市平衡的难度。因此当日美原油下跌逾 1%。另一个令市场担忧的因素是**美国的原油库存数据显示出趋势反转的信号。**尽管原油库存持续下降，但是近四周分别下降 1060 万桶、740 万桶、450 万桶和 160 万桶。如果趋势延续，未来美国原油产量将再度增加，尤其是在近期 OPEC+缩减减产规模的情况下，可能会加剧油价下行的压力。

同时，需要关注利比亚局势进展，随着利比亚民族团结政府和国民代表大会 21 日相继宣布停火，利比亚国家石油部公司正在致力于重启产量。

[7] 北京时间 8 月 25 日晚间，美国国家飓风中心表示，据美国国家海洋和大气管理局报告，热带风暴“劳拉”已成为飓风。根据美国国家飓风中心的预测路径，“劳拉”预计将在周三或周四凌晨在得克萨斯州至路易斯安那州沿岸边境登陆，甚至有可能影响佛罗里达州的大片地区。受飓风影响，墨西哥湾原油产能已经明显下滑。根据美国安全和环境执法局(BSEE)提供的最新数据，墨西哥湾地区暂时损失约 82%的原油产能，该地区原油日产量预计将下滑超过 106 万桶。截至上周二发稿，墨西哥湾总共有 643 个生产平台，其中超过 110 个平台的员工被疏散。包括英国石油公司、雪佛龙、荷兰皇家壳牌和 Equinor 等巨头，都已疏散其员工。此外，BSEE 还预计，在飓风过境之后，墨西哥湾地区的原油产能也无法立刻恢复，因为各大油企还需要对受到飓风洗礼的生产设施进行检修维护。如果要严格按照标准完成所有设施的检查，一些在飓风来袭期间未完全停产的平台也需要立即停止生产配合检修。而遭到破坏的设施要想恢复正常运作，则需要等待更长的时间。**根据 EIA 的最新数据，墨西哥湾海上油井的产能约占美国原油总产量的 17%，此外，该地区的炼油厂产能占全美的 45%以上。**

[8] EIA 报告显示，截至 8 月 21 日，美国除却战略储备的商业原油库存减少 468.9 万桶至 5.078 亿桶，减少 0.9%，为连续第五周下挫。与此同时，美国炼油商原油净投入上周升至 3 月以来最高水平，炼油商利用率上周升至 3 月以来最高。

态导致美元持续承压，限制油价下行空间，短线料仍维持极窄幅震荡格局。纽约10月原油期货震荡微跌交投于43美元附近，最终收跌0.16%，报42.97美元/桶，周度涨幅1.49%；布伦特10月原油期货收涨1.60%，报45.81美元/桶，周度涨幅3.29%。

消息面上，沙特国有石油公司(沙特阿美，Saudi Aramco)宣布在该国北部发现了两个新的油气田。这两个新发现分别是位于Al-Jawf地区的Hadat Al-Hajrah天然气田，以及位于北部边境地区的Abraq Al-Talul的油气田[9]。另外，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)上周五(8月28日)公布的数据显示，截至8月28日当周，石油钻井总数减少3座至180座；当周天然气钻井总数增加3座，至72座；总钻井数保持不变，为254座。**分析面上，**北京时间8月26日晚，飓风过境，油价依旧止步不前，这是因为限制全球油价复苏的因素有很多，而全球石油需求复苏慢于预期只是其中一个。一些重大的地缘政治事件，以及美国页岩油产量的回升等供应因素，将在中短期内对油价构成压力。具体来看，利比亚停火将增加石油产量施压油价[10]，而美国大选[11]和美国页岩油产量恢复[12]也将影响油价。

---

[9] 据阿拉伯国有电视台(Al Arabiya)消息，沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼(Abdulaziz bin Salman)8月30日通过该国官方通讯社宣布，沙特国有石油公司(沙特阿美，Saudi Aramco)在该国北部发现了两个新的油气田。这两个新发现分别是位于Al-Jawf 地区的Hadat Al-Hajrah天然气田，以及位于北部边境地区的Abraq Al-Talul的油气田。Abdulaziz表示，Hadat Al-Hajrah气田的天然气已经开始以平均每天1600万标准立方英尺的速度流出，同时伴有1944桶凝析油。Abraq Al-Talul油气田可以日产3189桶非常规优质阿拉伯轻质石油，以及110万立方英尺天然气。他还补充称，沙特阿美公司将继续评估这两个油气田的石油、天然气和凝析油规模，此外还将钻探更多的油井以确定油气田的面积和规模。

作为全球最大的原油和凝析油生产商之一，沙特阿美2019年平均每天的油气产量为1320万桶油当量。沙特阿美曾在招股书中称，基于对五大国际石油公司和其他主要油气公司的生产成本数据比较，截至2018年底，沙特阿美是全球桶油成本最低的生产商。不过，沙特政府近年来一直在采取多种举措实现本国经济的多元化，以减轻对石油产业的依赖。受新冠疫情全球大流行、能源需求下降和石油价格暴跌冲击，沙特阿美今年第二季度净利润为66亿美元，去年同期净利润为247亿美元，同比下滑73%。迪拜咨询公司Qamar Energy创始人Robin Mills在推特上表示，**如果产量和成本合适，这将有助于沙特实现其天然气生产目标。**

[10] 在利比亚，联合国支持的政府在隔周周五(8月21日)宣布停火，而位于东部的反对派政府也呼吁停火，如果停火得以维持的话，此举可能为重新开放利比亚的石油码头铺平了道路。但是，忠于利比亚东部政府(LNA)的铁腕人物哈利法·哈夫塔尔将军的上周末表示，正在拟议的休战是一场“媒体营销”，他并没有明确支持停火或拒绝停火。利比亚国家石油公司(NOC)在当天发布的一份声明中表示，对恢复公司石油和天然气的生产和出口的提议表示欢迎。该公司再次呼吁所有石油设施从军事占领中解放出来，以确保其员工的安全。一旦完成以上举措，该公司应该能重新开始石油出口业务。**如果敌对派能达成某种形式的持久休战，利比亚石油出口恢复将对油价构成压力，因为在需求复苏非常脆弱之际，利比亚石油出口将增加全球原油供应。**盛宝银行的大宗商品策略主管Ole Hansen则表示：“目前利比亚的产量不足10万桶/天，如果现在能够提高产量，这将进一步推迟油价寻求再平衡的过程，预示着下周的油价将继续疲软。”

[11] 原油分析师Tsvetana Paraskova指出，明年初可能出现一场地缘政治变化。美国总统选举可能会让白宫新一届政府重新谈判伊朗核协议，并有可能放松目前对伊朗石油出口的制裁。如果伊朗恢复200万桶/日的石油出口，原本利多原油的伊朗因素将转而变为利空。哥伦比亚大学国际与公共事务高级研究学者Christophe Ruhl表示，**美国大选依然是影响油价的最大风险。而针对伊朗的制裁可能成为2021年对油价影响最大、最不确定的一个因素。**

[12] 在接下来的几个月里，油价可能会面临进一步的压力，考虑到美国的石油供应也将增加，美国生产商正在恢复缩减的页岩油产量。根据Rystad Energy对25家上市石油公司第二季度财报的分析，**大多数美国石油公司将在第三季度末恢复几乎所有停产的石油产量，只有少数几家公司将在今年剩余的时间里维持减产状态。**隔周，美国的石油钻机数量创下了自1月以来的最大单周增幅，其中大多数钻机都来自西德克萨斯盆地中。这可能是美国石油生产开始缓慢复苏的迹象。