国际宏观资讯周报

2020 年 08 月 18 日-08 月 24 日

- **2020 年第 32 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

世界银行：新冠肺炎疫情或将使全球 1 亿人口陷入极端贫困

WTO 商品贸易晴雨表：全球贸易急剧下降 但有复苏迹象

- **美国**

美国新一轮疫情纾困计划僵局难解

美国劳动力市场恢复不及预期

- **欧洲**

法国经济复苏仍部分落后德国

欧洲央行或在今秋推出更多经济刺激措施

- **日韩**

韩首都圈疫情再次爆发叠加超长梅雨季 经济恢复面临挑战

新兴经济体

- 泰国二季度 GDP 萎缩 12.2% 创 22 年最大跌幅
- 南非财政赤字问题持续发酵 计划用养老金重振经济
- 俄罗斯债务超过政府储备金 二季度 GDP 下降 8.5%
- 马来西亚二季度 GDP 下降 17.1%
- 菲律宾二季度 GDP 下滑 16.5% 全年预测下调至-5.5%
- 加税致沙特 7 月 CPI 大涨 6.1%
- 越南二季度 GDP 仅增长 0.36% 上半年实际增长 1.81%
- 印度尼西亚 GDP 二季度萎缩 5.32% 上半年下降 1.26%
- 巴西二季度 GDP 下滑 10.94%
- 墨西哥上半年吸引外资减少 0.7%

大宗商品

- 原油基本面向好 OPEC+减产缩水但油价仍然看涨

主权信用级别调整

- 惠誉将土耳其主权信用展望由稳定调至负面，主权信用级别维持 BB-
- 标普将爱沙尼亚主权信用展望由正面调至稳定，主权信用级别维持 AA-

中诚信国际 CCXI

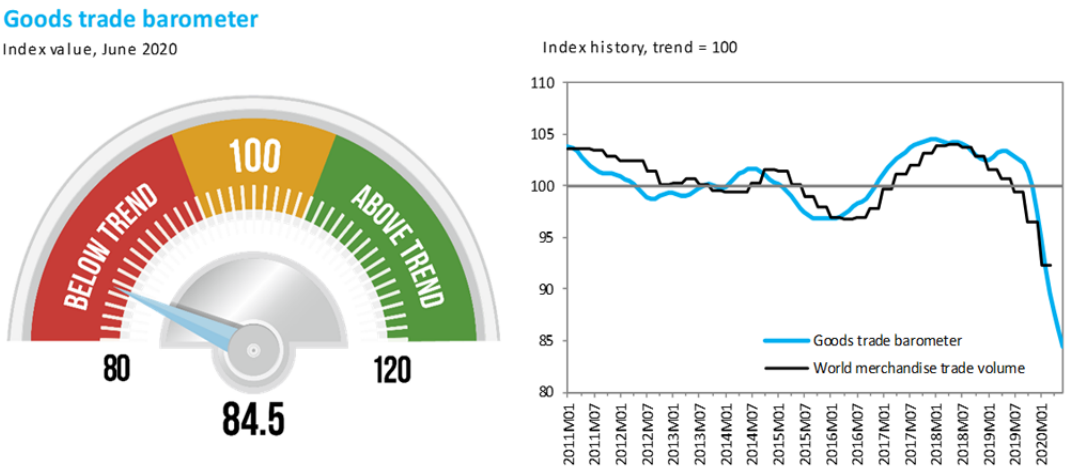
1、世界银行：新冠肺炎疫情或将使全球 1 亿人口陷入极端贫困

世界银行行长戴维马尔帕斯于 8 月 20 日接受法新社专访时表示，新冠肺炎疫情可能导致全球 1 亿人口陷入极端贫困。根据世行的定义，“极端贫困”人口每人每天生活费不足 1.90 美元（约合 13.2 元人民币）。受新冠肺炎疫情影响，今年 5 月，世行曾预计全球有 6000 万人口陷入极端贫困。但随着疫情的发展，预计极端贫困人口或将增加到 7000 万至 1 亿。马尔帕斯表示，如果疫情继续恶化，极端贫困人口还将继续增加。他就此呼吁债权国减免贫穷国家的债务。今年 4 月，二十国集团财长和央行行长会议同意相关国家自 5 月 1 日起暂停债务偿还直到今年年底。

2、WTO 商品贸易晴雨表：全球贸易急剧下降 但有复苏迹象

根据世贸组织(WTO)“商品贸易晴雨表”最新读数，2020 年第二季度世界商品贸易可能出现历史性下滑。不过，有指标显示，第三季度世界贸易和产出已出现了部分上升，但这种复苏的力度仍高度不确定。

图 1：WTO 商品贸易晴雨表



数据来源：WTO

“商品贸易晴雨表”是对全球贸易趋势的实时衡量。世贸组织 19 日发布的最新一期“商品贸易晴雨表”读数为 84.5，比去年同期数值低 18.6，是 2007 年以来的最低纪录，与 2008—2009 年金融危机时的最低点相持平。商品贸易晴雨表读数为 100 表示增长与中期趋势一致；大于 100 的读数表明增长高于趋势，而低于 100 的表明增长低于趋势。

晴雨表所有成分指数目前均远低于趋势，尽管有些指数已经开始企稳，但许多指数都处于历史低位[1]。WTO 经济学家在 6 月警告称，COVID-19 大流行造成的沉重经济损失表明，对 2021 年强劲的 V 型贸易反弹的预测可能过于乐观。由于不确定性仍然很高，从经济和贸易政策以及医疗危机如何演变的角度来看，L 型复苏是真正的前景。

➢ 美国

1、美国新一轮疫情纾困计划僵局难解

美国财政部长姆努钦表示，当前美国两党之间关于新一轮疫情纾困计划的谈判仍未打破僵局。7 月下旬以来，美国政府此前为应对疫情而推出的一些社会救助措施逐渐到期，两党就实施新一轮纾困计划进行了密集谈判。据悉，共和党同意提供约 1 万亿美元的纾困资金，民主党最初提出的纾困计划规模约为 3.4 万亿美元，后表示可缩减至 2 万亿美元。在具体内容上，双方在联邦失业救助、联邦食品补助、对州市等地方政府及全美学校进行援助等方面，都提出了不同方案。当地时间 19 日，美国白宫敦促国会尽快通过一项精简版新冠疫情纾困法案，但民主党人表示，纾困谈判取得进展可能要等到 9 月 7 日的劳工节假期之后。

2、美国劳动力市场恢复不及预期

8 月 20 日，美国劳工部公布上周首次申请失业救济人数等数据。数据显示，美国截至 8 月 15 日当周首次申请失业救济人数再破百万，为 110.6 万人，前值 96.3 万人，预测值 92 万人。此前 8 月 13 日的数据显示，美国截至 8 月 8 日的当周初请失业金人数创 3 月 14 日当周以来新低，好于市场预期的 110 万人。这也是该数据自新冠肺炎疫情以来首次低于 100 万人。此前经济学家预计，上周首次申请失业救济人数将连续第二周低于 100 万人，然而该数据再次突破 100 万反映出受疫情影响美国失业水平仍在上升，且补贴支持政策的作用有限，8 月劳动力市场的下行风险很大。

[1] 具体而言，汽车产品（71.8）和航空货运（76.5）创下 2007 年以来的最低纪录，集装箱运输（86.9）的指数也仍然令人沮丧；出口订单（88.4）出现复苏迹象，电子元件（92.8）和农业原材料（92.5）则相对表现较好，仅小幅下降。

➢ 欧洲

1、法国经济复苏仍部分落后德国

近期公布的相关数据显示，法国工业正逐步摆脱困境。继 5 月份增长 22.4%之后，法国制造业生产 6 月份继续实现 14.4%的强势反弹，然而二季度工业生产比正常水平低 18.9%，导致当季 GDP 历史性缩水；另外，法国不同工业部门恢复也存在一定差异。农业食品加工与炼油产业，复苏情况良好，但汽车领域恢复、冶金产业与纺织品恢复较慢。目前法、德两国复苏呈现出一定差异。德国 6 月份工业生产反弹 8.9%，整体工业制成品产量仍较疫情前低 12%，与法国情况相当，但外贸领域恢复表现优于法国。德国 6 月份出口反弹明显，月度顺差超 150 亿欧元，几乎与去年同期水平持平。法国 6 月份外贸逆差则扩大至约 80 亿欧元的月度历史新高。相关分析认为，法国外贸失衡与国内工业部门差异化复苏及家庭消费低迷等直接相关。

2、欧洲央行或在今秋推出更多经济刺激措施

最近一次欧洲央行政策会议纪要显示，鉴于欧元区的失业率持续上升及可能出现一波企业破产潮，该央行官员暗示可能在今年秋季推出新的货币刺激措施，以支持经济增长。周四公布的会议纪要显示，尽管欧元区国家避免了更严重的经济低迷，但同时表示，随着各国政府开始逐步减少旨在支持企业和工人度过新冠疫情的政策，未来可能会出现动荡。

➢ 日韩

1、韩首都圈疫情再次爆发叠加超长梅雨季 经济恢复面临挑战

随着韩首都圈疫情激增，近日韩政府决定再次上调防疫级别至“第二阶段”，同时计划恢复“保持社会距离”等防疫措施。而若再次恢复“保持社会距离”措施，住宿、餐饮、教育服务等服务业等将再次遭受重创，消费将再次萎缩。另外，临时短工等弱势就业群体也将面临困难。叠加韩今年时长 50 余日的超长梅雨季和部分地区遭遇水灾，导致大部分行业营业时间缩短，也给劳动市场带来较大压力。此外，韩国经济的主要支柱出口也面临较多困难，韩主要出口对象大部分仍因新冠疫情面临不同程度的困难，韩出口仍为负增长。据统计，韩国今年 7 月出

口同比下降 7.0%，降幅相较 6 月的 10.9%虽有所缩小，但 8 月 1-20 日出口不容乐观，同比减少 7%。以工作日数计算的日均出口额同比减少 3.7%。相关分析认为，随着疫情反弹导致的消费萎缩和出口低迷，韩国经济或将呈“L”字型发展。

➢ 新兴经济体

1、泰国二季度 GDP 萎缩 12.2% 创 22 年最大跌幅

泰国国家经济和社会发展委员会上周一（8 月 17 日）发布的数据显示，二季度 GDP 同比萎缩 12.2%，创 22 年来最大跌幅，新冠疫情重创旅游业、出口和国内经济活动。与一季度相比，泰国二季度 GDP 经季调后环比萎缩 9.7%，创有记录以来最大跌幅。泰国国家经济和社会发展委员会将今年 GDP 预期从此前的萎缩 5-6%下调至萎缩 7.3-7.8%，出口从之前预计下降 8%下调至下降 10%。

由于新冠肺炎疫情，泰国像许多国家一样实行全国范围的封锁，导致经济活动停摆。该委员会秘书长托萨蓬(Thosaporn Sirisumphand)表示，二季度泰国出口、私人投资、消费和旅游业都遭受重创，只有公共支出发挥了关键作用，但不足以支撑经济的下滑。随着境内疫情趋缓，泰国逐步采取解禁措施，目前国内几乎所有企业都可以开业，经济活动逐渐回温，不过对于泰国至关重要的旅游业仍因国际旅行限制陷入低迷。近期，泰国各地反政府抗议示威活动日益活跃。有分析认为，如果局势持续出现动荡，将为泰国经济复苏带来更多的不确定性。

2、南非财政赤字问题持续发酵 计划用养老金重振经济

南非财政部表示，自 2008/09 年以来，政府支出和税收收入间差距不断扩大，导致政府债务呈指数级增长。在过去 12 年里，政府净贷款债务存量从 2007/08 年的不到 5000 亿兰特增加了六倍，到 2019/20 年底接近 3 万亿兰特，新冠肺炎疫情加剧了公共财政的不稳定性，疫情前财政已处于不可持续的状态。所有经济部门都面临收入减少，数百万工作岗位面临风险，政府不得不采取一系列财政和货币措施，以应对疫情不利影响，限制经济损失并支持复苏。南财政部指出，在可预见的未来，该国的财政赤字仍将高于 GDP 的 12%，这是南非失去投资级信用评级的关键原因。在低储蓄水平情况下，高企的政府赤字将使国

家面临更高的借贷风险，如出现债务违约或财政危机，十年内南非经济活动的损失将至少达到 2 万亿兰特。

南非内阁起草一份新的经济重建和复苏计划，对一些金融监管进行改革，以使该国经济回到正轨。该计划中的提议包括引入一家国有银行，以及修改现有养老金法，允许政府以优惠利率获取退休储蓄。该文件指出，《养老基金法案》第 28 条规定将进行修订，以启动长期基础设施项目和具有影响力资本项目的融资。该计划还将为国家发展金融机构直接利用养老基金的资源提供便利。非国大指出，退休储蓄应用于增加由国家发展金融机构(DFIs)牵头使用私人资本的基础设施项目的资金。南非主要的国有发展金融机构是工业发展公司和南部非洲开发银行。养老金还将帮助陷入困境的电力公司 Eskom。以克服当前的财务和技术挑战，并确保可靠的电力供应”。

3、俄罗斯债务超过政府储备金规模 二季度 GDP 下降 8.5%

俄罗斯财政部和央行统计数据显示，受新冠肺炎疫情影响，俄联邦政府债务已超过其流动资产规模[2]。但债务超出存款总额并不会影响政府预算稳定，这仅是当前危机的象征性后果，是新冠肺炎疫情大流行、油价下跌以及支持家庭和企业预算支出增加造成的结果。同时政府储备也受其购买俄储蓄银行股份的影响。俄财政部长西卢阿诺夫表示，俄国债规模低于 GDP 的 20%，处于安全水平，该指标在全球范围内也处于较低水平。西表示，商业活动受限和全球油价下跌导致俄预算收入减少以及俄为支持受疫情影响的企业和民众划拨预算资金，使得俄国债规模略有增加，但这属于通行做法且全球多数国家均面临此种情况，其他国家债务水平甚至超过政府资产的几倍甚至几十倍。西建议，考虑到俄国内经济受疫情影响活力下降、油价下跌、俄政府实施广泛的经济救助措施使俄财政压力增大，俄需适度扩大国债发行规模，并援引 IMF 的预测数据表示，2020 年全球债务规模将增加 18.7 个百分点，达到 GDP 的 101.5%，创历史新高。其中，发达国家债务规模将增长 26 个百分点至 GDP 的 131.2%，发展中国家债务规模将增长 10.7 个百分点至 GDP 的 63.1%。

根据俄罗斯联邦统计局于 8 月 11 日发布的初步估算数据，俄第二季度国内生产总值（GDP）同比下降 8.5%，好于俄经济发展部此前预估

[2] 4 月 1 日即疫情暴发初期，俄联邦政府存款达到创纪录的 17 万亿卢布（主要为俄财政部外汇储备），联邦政府债务为 14.5 万亿卢布，存款超出债务 2.5 万亿卢布。6 月 1 日，政府债务与存款几乎持平，约为 14.3—14.4 万亿卢布，7 月 1 日，政府债务超出存款 1.55 万亿卢布。

的同比下降 9.6%。俄联邦统计局表示，第二季度，俄罗斯各经济领域普遍受到新冠疫情影响，其中原材料、零售贸易、客运、服务业受损严重，制造、建筑、批发贸易、货运等领域受影响较小。俄央行此前表示，2020 年全年俄 GDP 预计将下降 4.5%至 5.5%，而恢复经济活力将至少需要一年半。

4、马来西亚二季度 GDP 下降 17.1%

马来西亚央行于 8 月 14 日发布的报告显示，马来西亚经济 2020 年第二季度同比下降 17.1%，创自 1998 年第四季度以来单季最大降幅，远高于市场预期的 10%[3]。马央行表示，第二季度经济下滑主要是由为应对新冠疫情采取限制措施所致。这些措施限制了生产和消费活动，导致需求和供给受到冲击，公共和私人投资等也受到影响。政府于 5 月开始逐步放松疫情管控措施，允许绝大部分经济活动重启，预计马来西亚经济已在二季度触底，有望在今年下半年开始逐步复苏。马央行预测，马来西亚经济今年将萎缩 3.5~5.5%，但有望在 2021 年实现 5.5~8%的反弹。

马来西亚统计局公布，二季度马来西亚全社会完成的名义 GDP 为 3018.89 亿林吉特，折合 698.24 亿美元。第二季度国内生产总值(GDP)产出组合中，仅有农业保持增长，其余皆下滑，当中建筑业跌幅最大，达 44.5%，采矿业也急挫 20%；同时，马来西亚央行下修今年经济预测，预计全年将萎缩 3.5 至 5.5%，并在明年回弹 5.5%至 8%。至于比重显著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，唯独公共开销微增 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%；积极一面来看，制造业于 6 月起有所回暖。马来西亚央行 4 月曾表示，今年经济可能收缩 2%或略增 0.5%。今年至今为止，该行已连续 4 次下调隔夜政策利率(OPR)，使其降至历史最低点 1.75%。

5、菲律宾二季度 GDP 下滑 16.5% 全年预测下调至-5.5%

菲律宾国家统计局日前公布的数据显示，今年第二季度菲律宾国内生产总值（GDP）同比下滑 16.5%，为 1981 年有记录以来最大同比季

[3] 根据路透社向 11 位经济学家的中值预测调查显示，马来西亚第二季度经济可能同比下降 10%，这主要是冠状病毒病疫情和严格的遏制措施拖累了私人支出和出口。个别经济学家预测则是介于萎缩 5.6 至 13.6%之间。经济活动料将受到政府严格的行动管制令和业务沉重打击。据汇丰银行称，第二季度封锁的大部分时间都是为了遏制该病毒的传播。根据汇丰银行的报告指出，“本季度私人消费和固定投资均萎缩，如汽车销售、零售，消费者信心和工业生产等高频率指标所显示。”分析人士说，**除非出现第二波病毒病例，否则经济的最坏情况可能已经过去，但是全球感染率再度上升且持续时间延长、缺乏旅游资金可能会减缓复苏步伐。**

度降幅。菲律宾国家统计局负责人丹尼斯·马帕表示，由新冠疫情引起的经济大规模“停摆”和消费停滞是该国第二季度陷入严重经济萎缩的重要原因。数据显示，在受疫情影响较严重的几个经济部门中，菲律宾交通运输仓储业下滑 59.2%，建筑业下滑 33.5%，制造业下滑 21.3%。这是自 1991 年以来，菲律宾首次连续两个季度经济下滑。该国今年第一季度 GDP 同比下滑 0.7%。马帕指出，这表明菲律宾经济已满足进入技术性衰退的条件。今年 3 月，菲律宾曾实施严格社区隔离措施以遏止疫情传播，但从 6 月起逐步放松全国绝大部分地区的社区隔离措施，允许各行业逐步复产复工。由于近期全国新冠确诊病例数增长迅速，菲政府 8 月 2 日宣布，自 4 日起在包括首都马尼拉在内的部分地区重新收紧防疫隔离措施，为期半个月。

8 月 6 日，菲律宾发展预算协调委员会联合多部门举行记者会，发布菲律宾最新的经济数据。菲律宾经济发展署代理署长卡尔·蔡（Karl Kendrick Chua）于会上表示，菲律宾的经济下滑比政府之前的预期严重，2020 年的收缩幅度将进一步扩大至 5.5%，超过 5 月份预测的收缩 2%到 3.4%。会上，菲财政部部长多明格斯（Carlos Dominguez III）表示，从长远来看，如果可以减少新冠病毒感染人数，同时将来让更多的人有工作机会，那么短期封锁就是一个好的选择。但也有部门表示，菲律宾再也无法承受长时间的停业，因为这暂停了消费支出，并将导致更多人失业跟挨饿。此外，菲国家统计局也修改了第一季度的 GDP 下降数据。从之前发布的下降 0.2%，更改为下降 0.7%。

6、加税致沙特 7 月 CPI 大涨 6.1%

沙特统计总局近日发布 7 月份消费者价格指数（CPI），当月 CPI 同比上涨 6.1%，远高于上月的 0.5%，环比价格上涨 5.9%。自 7 月 1 日起，增值税从 5%上调至 15%，对 CPI 产生较大影响，导致价格加速上涨。大多数主要支出类别的价格均比上年同期上涨，但主要受食品饮料（上涨 14.3%）和运输（上涨 7.3%）影响。燃料和汽油价格同比分别下降 17.1%和 15.5%，部分抵销了其他消费类别的价格上涨。与 2019 年 7 月相比，食品价格是通胀的主要驱动力[4]。另外的经济动向

[4] 在主要支出类别中，食品和饮料涨幅最高（+14.3%），主要是由于食品价格上涨 14.6%，尤其是肉类（+18.2%）和蔬菜（+19.4%）；烟草价格上涨 12.5%，主要是由于卷烟价格上涨了 11.3%；通信服务上涨 9.6%，主要是由于电话和传真服务价格上涨 10.8%；家具、家用设备和家居维修上涨了 8.5%；餐饮业也上涨 7.3%，主要是由于餐饮服务费上涨了 8.7%；运输价格上涨 7.3%，主要是由于购车价格上涨了 13.9%，汽油中，91 号汽油下降 15.5%，95 号汽油下降 32.7%。

与 2020 年 6 月份相比，7 月价格上涨 5.9%，主要是由于运输工具的平均价格上涨 13.7%，食品和饮料上涨 7.4%。除教育（0.0%）外，所有其他主要支出类别的价格环比都有所提升，如烟草（10.9%）、通讯（10.2%）、家具与家用设备和家庭维护（7.3%）、餐厅和酒店（7.3%）、服装和鞋类（6.6%）以及娱乐与文化（5.1%）。

来看，沙特股市自隔周起已连续十个交易日上涨，成为 2014 年 8 月以来最长的连续上涨记录。沙特交易股票市值增加 1552 亿里亚尔，总值超过 8.52 万亿里亚尔[5]。

7、越南二季度 GDP 仅增长 0.36% 上半年实际增长 1.81%

越南国家统计局近日发布的数据显示，虽然二季度的消费、投资和进出口均受到新冠肺炎疫情的巨大冲击，但越南整体经济仍保持了同比 0.36%的正增长（当前公布的经济增速为“初值”，上年同期为+6.73%）。该数据创下至少 30 年以来最低，让此前制定的 2020 年经济目标遥不可及。越南国家统计局表示：“新冠病毒大流行病的复杂发展对所有社会经济方面都造成了负面影响。”初步数据显示，国民经济“三驾马车”中，越南的居民消费仍实现了 0.04%的微弱增长，由于官方刺激经济的措施推动了“投资增长 2.3%”；越南二季度服务业产出同比萎缩 1.76%，工业产出增长 1.38%，农业产出增长 1.72%。另外，二季度，越南的商品和服务出口额下降 8.45%，商品和服务进口额下降 9.67%；统计局预计上半年出口将同比下降 1.1%至 1212.1 亿美元，进口将下降 3%至 1171.7 亿美元。贸易顺差为 40.4 亿美元。另外，越南一季度经济增长数据由此前发布的 3.82%初值下调至 3.68%，上半年越南经济同比实际增长了 1.81%，完成的名义 GDP 约为约为 2576.48 万亿越南盾，按平均汇率折算约为 1105.8 亿美元。

8、印度尼西亚经济二季度萎缩 5.32% 上半年下降 1.26%

印度尼西亚中央统计局公布数据显示，受新冠疫情影响，印尼经济今年第二季度同比萎缩 5.32%（一季度实现同比增长 2.97%），为 1999 年以来首次出现同比萎缩。数据显示，当季居民消费萎缩 5.51%，政府支出下降 6.9%，固定资产投资萎缩 8.61%，出口萎缩 11.66%。印尼中央统计局局长苏哈里扬托在新闻发布会上说，疫情重创印尼消费和商业生产活动，使印尼经济在第二季度出现了较为严重的萎缩。为推动经济复苏和增长，未来几个季度印尼需要促进消费和投资。

由于采取了多项限制措施，二季度印度尼西亚的运输、仓储业务领域的增速降幅达到了 30.84%。商品和服务出口下降了 11.6%，进口则

[5] 分析人士表示，**尽管受到新冠疫情影响，但上市公司公布了第二季度财报后仍取得股市连续上涨佳绩，表明投资者对沙特企业恢复增长持乐观态度。**在过去十个交易日中，沙特阿美市值增加 1000 亿里亚尔至 6.7 万亿里亚尔，约合 1.78 万亿美元，增幅为 1.5%。阿美股票连续上涨 7 个交易日，其股息和财报业绩均优于全球竞争对手。阿美计划在 2021 年将资本支出削减至低于 250 亿美元，约为原定计划的一半，以保证股息支付。据阿美此前承诺，全年股息分红 750 亿美元。市值增量排在阿美后的是 Al-Rajhi 银行，增长 125 亿里亚尔；国家商业银行增长 38 亿里亚尔；Safco、Banque Saudi France 和 Sabic 分别增长了 32 亿里亚尔、20 亿里亚尔和 24 亿里亚尔。

下降了 16.96%，投资和居民消费也都出现了较大的跌幅。整个上半年，印尼完成的名义 GDP 约为 7610.36 万亿印尼盾，剔除物价变动因素后，实际下降 1.26%——按照上半年平均汇率折算约为 5212.7 亿美元。其中，二季度完成的 GDP 为 3687.69 万亿印尼盾，约为 2459 亿美元。据悉，一季度印度尼西亚的疫情感染程度较低，但在二季度出现了加速恶化的情况，不得不出台了多项限制措施，造成了大量中小企业倒闭、失业人口快速增加，拉低了经济增速。从 6 月份开始，印尼开启了经济复苏的步伐——分五个阶段解除现有的各项限制措施，争取疫情曲线逐渐平缓，以便让三季度的经济增速走出“V”字形。但下半年 GDP 增速能否转正有待持续观察。印尼央行今年已经 4 次降息共 100 个基点。疫情暴发以来，印尼政府多次下调今年经济增长预期。

9、巴西二季度 GDP 下滑 10.94%

作为官方数据晴雨表的巴西央行最新经济运行指数(IBC-Br)显示，今年第二季度巴 GDP 负增长 10.94%，低于经济部此前预测的 9.3%，创 2003 年有记录以来的最大跌幅。单月看，受疫情影响，今年以来 3 月、4 月跌幅最大，分别下跌 6.1%和 9.6%，5 月、6 月开始恢复增长，分别增长 1.6%和 4.9%，说明随着全国逐步复工复产，巴西经济开始缓慢复苏。据悉，巴西统计局 9 月 1 日将正式公布二季度 GDP 数据，如不出意外，巴西经济将连续两个季度下跌，出现技术性衰退。

10、墨西哥上半年吸引外资减少 0.7%

墨西哥经济部消息，今年上半年，墨共计吸引外国直接投资 179.69 亿美元，较 2019 年同期减少 0.7%。其中制造业引资占比 43.2%，金融服务业 15.4%、交通运输业 14.1%；企业再投资 53.5%、新项目投资 16.9%、企业间投资 29.6%；投资方主要为《美墨加协定》中的美国和加拿大，其中美国 38.6%，加拿大 19.1%。

➢ 大宗商品走势

1、原油基本面向好 OPEC+减产缩水但油价仍然看涨

半个月来，由于亚洲地区经济数据走强以及美国石油库存全面下降、美元贬值，需求迹象好转提振市场乐观情绪。但市场对于美国疫情扩散可能会影响秋季原油需求的担忧、美国新一轮大规模经济援助计划停滞不前、沙特原油产量大幅回升、以及 OPEC 与 IEA 均下调对于石

油市场需求的预期，限制了油价的涨幅，整体呈现震荡上涨行情。上周来看，鉴于疫情担忧犹存，原油价格涨势和价格前景乐观程度均有所收敛，欧佩克(OPEC)近期的展望报告也强调了这一点，其在最新的月报中将今年全球原油需求预期下调 40 万桶/日，将明年的下调 50 万桶/日。与此同时，欧佩克寻求继续逐步缩小减产的规模。欧佩克+联合部长级监督委员会会议于上周三(8 月 19 日)举行，当原油价格整体风险略微增加但仍属可控[6]。

周度趋势来看，周一，亚太股市在交易时段上涨提升乐观情绪，叠加近期供给端利好和需求端改善、原油库存连续三周录得减少、原油产量和钻机数均减少的乐观趋势，纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货收涨 2.09%，报 42.89 美元/桶；10 月交货的伦敦布伦特原油期货收涨 1.27%，报 45.37 美元/桶。周二，纽约 9 月原油期货收跌 0.79%，报 42.55 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收涨 0.20%，报 45.46 美元/桶。周三，欧佩克+联合部长级监督委员会(JMMC)会议召开，沙特和俄罗斯传达继续执行减产协议信号、多位油长亦传达油市积极信号[7]；同时美国至 8 月 14 日当周 EIA 原油库存公布，连续第四周录得减少[8]，美、布两油短线上扬。美油最终收涨 0.89%，报 42.93 美元/桶；布油收跌 0.20%，报 45.37 美元/桶。周四，在美国初请失业金人数意外增加后，原油的卖压加剧。一些分析师目前认为，随着劳工季和夏季驾车旺季临近结束，油价至少将在短期内见顶；同时，路透社的一篇报道指

[6] 值得注意的是，**在此前的会议上，欧佩克+已经同意从 8 月初开始将历史记录的减产规模 970 万桶/日缩减至 770 万桶/日，与最初的计划保持一致。**虽然美国 COVID-19 感染病例不断增加并且欧洲部分地区疫情重现令市场对燃料的消耗产生质疑，但原油价格依然保持在窄幅的区间内交投。鉴于原油价格在一定程度上持稳，欧佩克+本次会议采取“观望”的立场预期较强，降低了其宣布对当前政策进行调整的可能性。

[7] 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹敦促欧佩克+成员国不要放松努力，并表示欧佩克+减产协议可能延长至 2022 年 4 月。他表示油市将实现再平衡，因为欧佩克+将持续减产；各成员国将严格遵守减产协议；欧佩克还会要求减产不达标的国家作出补偿。他在开场致辞中还表示：随着全球许多地区重新开放，我们看到令人鼓舞的迹象，需求正在复苏。欧佩克、IEA 和 EIA 三大能源机构均预测，今年第四季度，全球原油需求将恢复疫情爆发之前 97%的水平，较 4、5 月的低位大幅回升。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，油市依旧脆弱，仍有很多不确定性，欧佩克不能沉湎于过去的荣耀，需要完全执行协议。诺瓦克称：疫情对包括石油部门在内的许多经济部门造成了巨大破坏。欧佩克+分阶段缩减减产规模的决定是正确的。目前为止，减产协议被证明是成功的。阿尔及利亚油长对原油市场也持乐观态度，称油市势将在 2020 年下半年再平衡。欧佩克代表表示，预计 7 月原油库存的增长势头将逆转，欧佩克+寻求成员国在 8 月底前的补偿减产计划。欧佩克+公报草案显示，计划在 9 月 17 日举行下一次联合部长级监督委员会(JMMC)会议。

[8] 具体数据显示，美国截至 8 月 14 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 163.20 万桶，预期减少 308 万桶，前值减少 451.2 万桶。此外，美国截至 8 月 14 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 332.20 万桶，预期减少 99.9 万桶，前值减少 72.2 万桶；美国截至 8 月 14 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 15.20 万桶，预期减少 105.4 万桶，前值减少 232.2 万桶。EIA 报告显示，美国上周原油出口减少 100.6 万桶/日至 213.7 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1838.4 万桶/日，较去年同期减少 14.3%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1070 万桶/日。EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油上周进口 573 万桶/日，较前一周增加 10.9 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 163.2 万桶至 5.125 亿桶，减少 0.3%。EIA 报告显示，美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 6 周录得增长后本周录得下滑，且创 6 月 26 日当周(8 周)以来新低。美国汽油库存变化值创 7 月 10 日当周(6 周)以来新低。美国原油库存变化值连续 4 周录得下滑。

出，全球市场供应过剩的风险仍然存在[9]。纽约 9 月原油期货收跌 0.82%，报 42.58 美元/桶；布伦特 10 月原油期货收跌 1.04%，报 44.90 美元/桶。周五，纽约商品交易所 10 月原油期货收跌 0.56%，报 42.34 美元/桶，周度涨幅 0.79%;布伦特 10 月原油期货收跌 1.22%，报 44.35 美元/桶，周度涨幅 1.00%。

消息面上，沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼于当地时间 19 日晚在参加石油输出国组织和欧佩克+部长级视频会议时表示，全球石油需求预计将在 2020 年年底恢复至新冠肺炎疫情发生前水平的 97%。他表示，国际原油市场在过去一段时间里显示出改善的迹象，特别是全球库存水平减少和燃料需求迅速回升支撑原油市场保持稳定，但仍警惕可能出现的第二波疫情高峰带来负面影响。另外，近日出炉的二季度业绩数据显示，各大石油巨头经历了有史以来最为糟糕的二季度，出现了破纪录的减记亏损情况，并影响到投资。而由于新冠疫情仍在全球很多国家肆虐，整体化石燃料需求仍处弱势，石油巨头们准备与疫情进行持久战。分析面上，在 Covid-19 疫情导致经济活动急剧萎缩的背景下，市场也接受了日益黯淡的需求前景。这种韧性中的一部分可能归功于过去两个月中臃肿的库存逐步的减少。由于新冠疫情打击了市场需求，原油库存飙升至三年来的最高水平，但生产水平很快随之下降。美国原油日产量目前徘徊在两年低位。展望后市，EIA 钻井生产力报告备受关注。贝克休斯(Baker Hughes)追踪美国活跃石油钻井平台数量的数据预示，美国石油开采速度将继续放缓。这或为库存进一步缩减创造条件，暗示对原油价格的支撑暂时得以维持。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、惠誉将土耳其主权信用展望由稳定调至负面 主权信用级别维持 BB-

展望调整理由：土耳其外汇储备枯竭、货币政策公信力缺失、实际利率为负值及强劲的刺激措施导致的经常账户赤字等均加剧了外部融资风险。另外，政治压力、央行有限的独立性以及对事件反应迟缓

[9] 该机构援引欧佩克的一份文件称，签署欧佩克减产协议的国家在 5 月至 7 月间平均每日供过于求，其中伊拉克是最大的罪魁祸首，但俄罗斯和哈萨克斯坦平均每天过度生产近 50 万桶。

等因素增加了政策收紧不足的风险，导致外部进一步失衡、市场不稳定和更无序的调整。

2、标普将爱沙尼亚主权信用展望由正面调至稳定 主权信用级别维持AA-

展望调整理由：尽管新冠疫情在爱沙尼亚的蔓延已得到基本控制，但与经济收缩有关的风险仍然很高，预计实际 GDP 将下降约 7%。此外，这种大流行可能会对爱沙尼亚主要贸易伙伴产生比目前预期更大的影响；尽管爱沙尼亚仍拥有较大的财政政策调整空间，但仍面临着疫情持续时间以及由此带来的经济和财政影响的不确定性。