国际宏观资讯周报

2020 年 08 月 11 日-08 月 17 日

- **2020 年第 31 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

IMF：今年全球经常账户失衡规模将继续收窄

- **美国**

美国第四轮刺激计划谈判陷入停滞

美国 7 月零售销售数据不及预期 劳动力市场出现回暖迹象

- **欧洲**

德国 6 月进出口恢复

英国经济陷入严重衰退

瑞典二季度失业率继续上升

- **日韩**

日本二季度 GDP 年化下降 27.8%

韩 6 月国际收支经常项目顺差 68.8 亿美元

经合组织上调韩国今年经济增长预期至-0.8%

新兴经济体

- 新冠疫情料使阿拉伯国家 1400 万人陷入贫困
- 俄罗斯 1-7 月天然气开采量减少 9.4% 央行认为存在额外降息空间
- 南非经济创纪录下滑 制造业 5~6 月降速减缓
- 越南经济增长面临 35 年来新低
- 泰国寻求亚行抗疫贷款 上半年 BOI 促投 1588 亿泰铢
- 巴基斯坦 2020 财年财政赤字为 8.1% 出口企业面临政策障碍
- 墨西哥央行降息 50bp 外汇储备接近历史最高纪录
- IMF 下调埃及经济预期 实行半年审查
- 沙特 6 月工业生产指数下降 22.4%
- 巴西零售额年内下降 3.1% 金融机构放贷超 9000 亿雷亚尔

大宗商品

- OPEC 下调今年全球石油需求预测 协同减产料持续

主权信用级别调整

- 穆迪将老挝主权信用级别由 B3 下调至 Caa2 并将前景转为负面

国际宏观动态

1、IMF：今年全球经常账户失衡规模将继续收窄

国际货币基金组织（IMF）近日表示，2019 年全球经常账户失衡规模较前一年略有下降，受新冠疫情影响，预计 2020 年全球失衡规模将继续收窄。IMF 于 8 月初发布《2020 外部风险报告》说，2019 年全球经常账户差额占全球国内生产总值（GDP）的比重较前一年下降 0.2 个百分点至 2.9%。和近几年一样，全球经常账户失衡主要集中在发达经济体。其中，经常账户顺差过大的主要是德国、荷兰等欧元区经济体，经常账户逆差过大的主要有美国、英国和加拿大。中国外部头寸与经济基本面和可取政策总体相符。

报告预计，2020 年全球失衡规模将略有收窄，但各地情况不尽相同。受新冠疫情严重影响，依赖石油和旅游业或侨汇收入的经济体经常账户差额下降幅度可能超过 GDP 的 2%。报告警告，疫情恶化可能会扰乱全球贸易和供应链，减少投资，并阻碍全球经济复苏。此外，新一轮全球金融压力可能会加剧资本流动逆转和货币贬值，推升存在大规模经常账户逆差、外币债务占比高和国际储备有限的经济体发生外部危机的风险。报告指出，眼下的政策要务是提供关键性救济和促进经济复苏。拥有过度顺差和过度逆差的经济体必须共同作出改革努力，才能继续减少全球外部失衡。IMF 自 2012 年开始每年发布《外部风险报告》，对美国、中国、德国、日本等全球 29 个主要经济体和欧元区整体的外部失衡情况及汇率进行分析评估。

➢ 美国

1、美国第四轮刺激计划谈判陷入停滞

美国民主党和共和党就新一轮的新冠疫情救助法案的谈判破裂，且双方均未透露未来何时重启。而美国众议院已经在 7 月 31 日开始休会直到 9 月，而参议院也于 8 月 7 日之后休会。两党的谈判焦点在于援助金额，且分歧巨大。民主党援助方案总金额达到 3.4 万亿美元，同时对面临财政压力的州和地方政府提供近 1 万亿美元的援助。但共和党的方案仅有 1 万亿美元,并没有针对州和地方政府的新一轮拨款。不过共和党方案包括新一轮的给工薪阶层每人发放 1200 美元的现金补贴、对小企业贷款项目的数十亿补充资金、对雇主的责任豁免保护以

及对学校的援助等。美国当地时间周六，总统特朗普签署了行政命令，旨在延长部分已经过期的新冠疫情纾困措施。

2、美国 7 月零售销售数据不及预期 劳动力市场出现回暖迹象

北京时间 8 月 14 日晚间，素有“恐怖数据”之称的美国 7 月零售销售月率公布，录得 1.2%，为连续第二个月下降，且低于市场预计的 1.9%，而前值从 7.5%修正为 8.4%。数据表明 7 月份零售销售增速放缓，扣除汽车和汽油外的需求料将更加疲软。劳动力市场方面，本周四美国劳工部公布的初请和续请数据均好于预期。至 8 月 8 日当周初请失业金人数为 96.3 万人，自 3 月中旬以来首次跌破 100 万人，好于预期值 112 万人，前值小幅上修至 119.1 万人。与此同时，美国至 8 月 1 日当周续请失业金人数录得 1548.6 万人，亦好于预期 1589.8 万人，前值小幅下修至 1609 万人。但目前尚不清楚这是由于劳动力市场的真正改善，还是由于大规模失业补偿金到期所致。

- **欧洲**

1、德国 6 月进出口恢复

根据德国联邦统计局的最新数据，德国 6 月商品出口额为 961 亿欧元，环比上涨 14.9%，创 1990 年 8 月以来最大环比增幅；商品进口额为 805 亿欧元，环比上涨 7%。一些国家的疫情防控形势逐渐向好，给德国出口带来了正面影响。中国经济稳步恢复，使德国企业从中获益。数据显示，中国是德国 6 月最大进口来源国，德国 6 月从中国的进口额为 97 亿欧元，同比上涨 20.2%；当月德国对中国的出口额为 83 亿欧元，同比上涨 15.4%。

2、英国经济陷入严重衰退

8 月 12 日，英国国家统计局发布的数据显示，英国经济继第一季度下降 2.2%后，第二季度又出现环比 20.4%的大幅萎缩，这是英国统计局自 1955 年有记录以来的最大季度降幅，英国经济也由此陷入有记录以来最严重衰退中；二季度糟糕的经济表现，在欧洲主要国家中垫底。在疫情的前期阶段，包括意大利在内的欧洲国家疫情也一度失控，但由于控制得力，这些国家经济受到的影响要比英国小。从经济结构来看，支撑英国经济发展的是金融、服务业、旅游业等第三产业，这些产业受疫情冲击最大。

3、瑞典二季度失业率继续上升

瑞典统计局公布的数据显示，受新冠疫情冲击，瑞典第二季度失业率继续上升，年轻人群体受影响严重。统计局公布的劳动力调查数据显示，第二季度未经季节调整的失业人数为 50.5 万，失业率为 9.1%，同比增加 2.1 个百分点。第二季度就业人数为 504.8 万，同比减少 9.8 万，就业率为 67%。

➢ 日韩

1、日本二季度 GDP 年化下降 27.8%

8 月 17 日，日本内阁府发布的二季度经济速报显示，新冠疫情对日本经济造成了严重冲击，剔除物价变动因素，日本二季度实际 GDP 环比下降 7.8%，折合年增长率为下降 27.8%。至此，日本出现连续三个季度负增长，且超过 2009 年第一季度 17.8%的降幅，是 1980 年以来最大跌幅。具体来看，二季度内需拉低经济增长 4.8 个百分点，出口减少拉低 3.0 个百分点。从项目分类看，个人消费下降 8.2%，不仅三个季度连续下降，而且达到了历史最低水平；设备投资下降 1.5%，住宅投资下降 0.2%，仅有公共投资增加 1.2%；出口减少 18.5%，不仅汽车出口下降，由于国际游客下降 99.9%，入境游消费几乎为零。

2、韩 6 月国际收支经常项目顺差 68.8 亿美元

8 月 6 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，6 月韩国国际收支经常项目实现 68.8 亿美元顺差，顺差规模增至去年 10 月（78.3 亿美元）以来时隔 8 个月的最高水平。统计显示，6 月出口同比减少 9.3%，得益于对华出口同比增长 9.6%，整体出口的降幅有所收窄。进口同比减少 9.8%，进出口同比连续 4 个月均出现减少；货物贸易收支顺差从 5 月的 25 亿美元增至 6 月的 58.7 亿美元。另外，得益于旅游项目收支的改善，服务项目逆差规模从去年同期的 21.4 亿美元降至 12.6 亿美元。反映工资、分红、利息等的国际收支初次收入账户收支顺差为 17.4 亿美元，金融账户净资产增加 71.5 亿美元。

3、经合组织上调韩国今年经济增长预期至-0.8%

8 月 11 日， 经合组织（OECD）发布经济展望报告，在疫情不会出现再次大流行的前提下，将韩国今年的经济增长预期从 6 月的-1.2%上

调至-0.8%，居 37 个成员国之首。经合组织认为，得力于及时有效的措施，就业和经济增长率降幅远低于其他成员国家。经合组织表示韩国政府负债规模不大，但是随着老龄化加剧，预计公共支出将增加，政府需制定增收方案。同时建议维持宽松货币政策，并提出企业贷款增幅相对较高、家庭贷款增速依然高于收入增速等现象值得警惕。

➢ 新兴经济体

1、新冠疫情料使阿拉伯国家 1400 万人陷入贫困

根据联合国西亚经济社会委员会(Economic and Social Commission for Western Asia)最新报告，受疫情和低油价的影响，中东经济今年可能萎缩 5.7%。4 月份 IMF 预测，疫情危机最终或导致阿拉伯国家经济损失 3230 亿美元，其中 2590 亿美元的损失将来自依赖能源的海湾国家。根据联合国最新数据，2020 年预计阿拉伯国家将有 1430 万人陷入贫困，使该地区的贫困人口增至 1.15 亿，占阿拉伯国家总人口的四分之一。在新冠疫情爆发前，中东地区有 5500 多万人依赖人道主义援助，其中 2600 万人被迫流离失所。报告称，阿拉伯股市已下跌 23%,“剥夺了阿拉伯国家本来可以投资于复苏阶段的资本”。

2、俄罗斯 1-7 月天然气开采量减少 9.4% 央行认为存在额外降息空间

据俄罗斯燃料能源综合体中央调度局数据，2020 年 1-7 月俄开采天然气共计 3914.5 亿立方米，比上年同期减少 9.4%。7 月当月俄生产天然气 503.3 亿立方米，同比减少 7.9%。俄天然气工业公司（俄气）其间开采天然气 2530 亿立方米，同比减少 415 亿立方米，7 月当月开采天然气 320 亿立方米，同比减少 10%，环比增加约 3000 万立方米/日，增幅 3%。2019 年俄气公司天然气开采量经过七年再次突破 5000 亿立方米大关，达到 5001.4 亿立方米。2020 年受新冠疫情和连续暖冬影响，俄气天然气开采量重回 4000 亿立方米水平，预计全年开采 4300 亿立方米。俄诺瓦泰克天然气公司 2020 年前七个月共生产天然气 406.3 亿立方米（7 月当月 54.2 亿立方米）。产品分成协议框架下自年初以来开采 174.2 亿立方米天然气（7 月当月 21.1 亿立方米）。[1]

[1] 俄垂直一体化石油公司 2020 年 1-7 月开采天然气量分别为：俄石油公司 248.7 亿立方米（7 月当月 33.1 亿立方米）、俄气石油公司 127.6 亿立方米（19 亿立方米）、卢克公司 121.8 亿立方米（16.9 亿立方米）、苏尔古特石油天然气公司 54 亿立方米（7.08 亿立方米）、鲁斯石油公司 13.3 亿立方米（1.67 亿立方米）、鞑靼石油公司 4.82 亿立方米（6405 万立方米）、巴什基尔石油公司 3.43 亿立方米（3632 万立方米）、斯拉夫石油公司 4.25 亿立方米（2329 万立方米）。

俄央行货币信贷政策部门负责人特雷马索夫在近日表示，“调低基准利率的政策效果在明年才会完全体现出来。目前，该政策已取得初步效果，且将不断凸显影响力。中央银行认为仍有进一步降低基准利率的空间。”俄央行董事会下次会议将在 9 月 18 日举行，届时将审议进一步调整基准利率问题。特指出：“危机前，我们预测俄罗斯经济或以 1.5%-2%的速度增长，危机后，俄罗斯经济增长潜力将保持不变，我们保持之前的预测轨迹。”同时俄央行预测，由于财政政策刺激和进口（主要是服务进口）复苏放缓，2020 年第三、四季度的俄 GDP 增长率将高于预期。2020 年，俄 GDP 降幅或为 4.5%-5.5%。其他经济动向方面，财政部建议缩减国家杜马、联邦委员会和审计署 2021—2023 年的预算。[2]

3、南非经济创纪录下滑 制造业 5~6 月降速减缓

近期公布的主要数据显示，随着全国范围内为遏制冠状病毒大流行的蔓延而进行的封锁所造成的损害变得显而易见，第二季度南非经济将出现创纪录的收缩。截至 6 月的三个月中，制造业生产、采矿业产出和零售销售均暴跌，采矿业和制造业占国内生产总值(GDP)的约五分之一，而包括零售业在内的贸易占 15%，这意味着第二季度的衰退可能会严重得多。储备银行的预测显示，从上个季度到六月的三个月，GDP 年化下降了 32.6%。彭博社经济学家表示，随着对大多数行业的限制解除，对增长的主要限制将从遏制措施造成的上限转向需求。最新数据已经表明经济增长势头放缓，业务的关闭和业务规模的缩减导致了失业，预计将对需求造成压力，减缓经济复苏。

随着南非陷入困境的经济开始摆脱 Covid-19 锁定限制的最严厉阶段，制造业生产的急剧下降在 5 月和 6 月有所放缓。统计局数据显示，5 月份和 6 月份制造业生产较上年同期分别萎缩了 32.4%和 16.3%，降幅低于 4 月的 49.4%，第二季度经季节性因素调整的制造业产量较第一季度下降了 30.2%。制造业约占南非 GDP 的 13%，占就业的 10.4%，在疫情爆发前就已经处于挣扎之中。除疫情外，南非还持续面临电力供应等因素的不确定性，间歇性的断电对经济表现造成了压力。最新的 Absa 采购经理人指数(PMI)显示，7 月份制造业连续第三个月保持正

[2] 俄财政部建议如下：2021 年，国家杜马预算缩减 2.9%，为 127.4 亿卢布，联邦委员会预算缩减 3%，为 69.7 亿卢布，审计署预算减少 2.5%，为 47.8 亿卢布；2022 年，国家杜马预算缩减 4.5%，为 121.1 亿卢布，联邦委员会预算缩减 4.6%，为 70.2 亿卢布，审计署预算缩减 4.8%，为 48.3 亿卢布；2023 年，国家杜马预算缩减 2%，为 124.3 亿卢布，联邦委员会预算缩减 2.4%，为 71.8 亿卢布，审计署预算缩减 2.9%，为 49.2 亿卢布。

值，表明活动水平较封锁开始时的极低水平有所改善，但仍未回到疫情爆发前的水平。

4、越南经济增长面临 35 年来新低

经济学家预测，新冠肺炎疫情反弹可能会使越南面临 35 年来的最低经济增长水平。在维持本土零新增病例记录 99 天后，7 月 25 日在岘港确诊了本地感染，至今疫情已在全国传播并造成 14 人死亡，极大地影响了经济活动，疫情的反弹将使早日恢复旅游业的一点希望变得更加渺茫。*有分析认为，如果这次更大规模的疫情得不到很好的控制，经济所受影响将非常大。*当地经济承受着货物、商品和服务需求疲软的巨大压力，并且面临着生产和服务供应能力中断的风险，抗击新一轮疫情并克服其影响的成本将比前一波高得多。对就业、生产和企业发展造成巨大的负面影响。中央经济管理研究院（CIEM）前任院长阮廷恭对当前经济评价是“不稳定、不确定、不安全，并有恶化的可能。”他认为，在这种情况下，所有预测都可能会不断调整，因此我们必须为所有可能情况做好准备。当地经济增长肯定会很低，可能是 35 年以来的最低水平。在短期内，人们将限制旅行和支出，从而导致需求减少。与此同时，因为投资者对风险的担忧，许多公共投资仍然停滞不前。他认为，为解决公共支出领域的问题，政府承担的资本分配任务应多于国会。在公共投资决策中，应赋予各省市和各部委更多决策权。

世界银行驻越南代表处代理首席代表 Stefanie Stallmeister 表示，越南正面临过去 35 年以来最大的经济冲击。尽管上半年保持稳定，但经济仅增长 1.8%，与之前的增长轨迹相比下降了大约 5 个百分点。她认为，越南必须在内外环境都充满不确定性的情况下积极作为，政策制定者必须为海外需求和国内消费等传统的增长动力寻找替代方式[3]。世界银行在 7 月下旬曾预测，越南 2020 年 GDP 增长率将达到 2.8%，2021 年恢复至 6.7%，并预测越南将在今年的全球增长中排名第五。

5、泰国寻求亚行抗疫贷款 上半年 BOI 促投 1588 亿泰铢

泰国内阁已经同意财政部提交的向亚洲开发银行（ADB）寻求一笔规模为 15 亿美元的抗疫贷款，折合泰铢 480 亿泰铢。为了亚洲各国更好的应对 2019 年冠状病毒疫情对本国社会和经济造成的严重影响，亚

[3] Stallmeister 建议越南采取三项措施。一是考虑逐步取消国际旅行限制，二是加快实施公共投资项目以增加国内需求，三是支持旅游业、出口加工和制造业等受影响最严重的行业中私营企业的发展，提供财政支持和激励政策等。

值得注意的是，*随着疫情影响扩大，许多企业表示并没有从政府的一揽子支持政策中得到帮助。*大多数专家敦促政府使支持政策更便捷地惠及企业。阮廷恭认为，尽管目前的支持政策基本上是够用的，但暂停缴税、延迟纳税及免税等政策应继续延期，以应对新一波疫情引发的更多困难。

行（ADB）启动了规模不低于 50 亿美元的贷款援助计划，旨在帮助成员国渡过这个艰难的时期。泰国财政部计划向亚行寻求一笔总规模 15 亿美元、约合 480 亿泰铢的抗疫贷款，年利率为 LIBOR+0.5%，另外还有每年 0.15%的手续费，同时规定每 6 个月付息一次。该笔贷款将给泰国政府在控制疫情传播、扶持商业和拓宽社保受益群体等方面的预算提供关键支持。

泰国投资促进委员会（BOI）近日发布 2020 年上半年统计数据。数据显示，BOI 收到的投资促进项目申请总金额约 1588.9 亿泰铢，同比减少 17%。医疗领域促投项目表现亮眼，同比增长 174%。报告指出，今年上半年 BOI 收到的投资促进项目申请数量多达 745 个，同比增长 7%，但总金额方面减少，仅收到 1588.9 亿泰铢，同比减少 17%。按产业领域划分，目标产业领域的引资额约 831.4 亿泰铢，位列前 3 的分别是电子和电器类 282.50 亿泰铢、食品加工类 153 亿泰铢、汽车及配件类 135.1 亿泰铢。其中医疗领域收到的项目同比增加 174%，投资额 130.7 亿泰铢，同比增 123%；按区域划分，东部经济走廊（EEC）的投资额 854.80 亿泰铢。境外直接投资（FDI）方面，数量 459 个，同比增长 5%，投资额 759.02 亿泰铢，同比减少 34%。其中日本领衔，中国和新加坡紧随其后。2020 年 1-3 月，受新冠肺炎疫情影响，外国直接投资流入减少至 9.705 亿美元，减少了一半以上；旅游业收入下降了 11.4%，至 23 亿美元（去年同期为 26 亿美元）；苏伊士运河收入增长了 8440 万美元，达到 14 亿美元；证券投资净流出为 82 亿美元，而净流入为 69 亿美元。

6、巴基斯坦 2020 财年财政赤字为 8.1% 出口企业面临政策障碍

巴基斯坦财政部近日公布数据显示，巴 2020 财年算赤字总额为 3.376 万亿卢比，占 GDP 的 8.1%，低于去年的 8.9%，这是 PTI 政府连续第二年财政赤字超过 8%。该数字比预期的 9.1%低了一个百分点，其原因主要是政府 1.3 万亿疫情经济救济计划利用不足。财政部官员表示，疫情爆发初期，各有关部门未能有效使用政府经济救济计划，所以节省了约 4800 亿卢比的支出。另外本财年实际发展项目支出为 4,680 亿卢比，比上年同期的 7,010 亿卢比减少 2000 多亿卢比，也构成财政支出低于预期的原因。财政部官员表示，2020 财年联邦税收委员会共完成税收 3.998 万亿卢比，比预算设定的 5.55 万亿卢比目标相差约 1.552 万亿卢比。此外，由于严格控制进口，巴 2020 财年的经常账户赤字也由上一财年的 200 多亿美元大幅下降到 30 亿美元左右。

世界银行（World Bank）和国际贸易中心（ITC）联合发布的报告显示，很多巴基斯坦出口商在出口商品时面临来自国内和国外的监管措施壁垒。外国政策壁垒方面，60%的农产品出口商面临检验检疫、进口资质许可等外国监管壁垒；40%的制造业出口商面临类似的问题，尤其是欧洲和亚洲国家。国内方面，约有 45%的监管政策给巴出口商带来挑战，比如出口退税流程冗长，产品质量认证、出口资质审查过于复杂等。报告表示，巴基斯坦有潜力在 3 年之内将年出口额由目前的 240 亿美元增加至 360 亿美元，但实现出口潜力必须破除监管壁垒。**报告建议巴基斯坦提升进出口管理政策的透明度，升级海关基础设施，简化出口报关程序，以减少巴出口商面临的监管障碍。**此外，报告建议政府充分利用数字信息手段，建立高水平的贸易信息网站，为出口商提供政策促进、商品需求信息、出口国政策优惠等指导，帮助出口商丰富出口渠道、扩大出口规模。另外的经济动向来看，穆迪投资隔周周六再次给予巴展望稳定评级，国家信用评级为 B3[4]；巴媒评论认为，政府应扩大出口、吸引外资以改善巴经常账户赤字现状[5]；巴计划部长乌迈尔上周四主持内阁会议对中巴经济走廊（CPEC）项目进展进行回顾，并讨论本财年实施计划，同时还决定将两个新项目纳入走廊框架中。乌迈尔表示走廊项下的基础设施与能源项目进展顺利，有必要拓展新的合作领域，政府将重点关注农业和科技。

7、墨西哥央行降息 50bp 外汇储备接近历史最高纪录

墨西哥央行于上周四（8 月 13 日）将基准利率从 5%下调至 4.5%，符合市场预期。此次降息是墨西哥央行自 2019 年中旬以来十连降，也是进入 2020 年以来六连降。据墨央行内部人士称，此次降息决定并未得到一致同意 ，一位委员赞成将利率降至 4.75%。墨央行有关负责人表示，该国第二季度经济出现严重萎缩，政府必须在货币政策方面发挥更大作用，墨西哥央行将根据获得信息采取必要行动，使政策利率

[4] 此前因担心巴受疫情影响无法偿还国际债务，同时考虑封锁对经济和私营业主的打击，5 月穆迪曾对巴开展了降级审查。今年 2 月以来，巴已经成功向外国政府和私营部门偿还了数十亿美元债务，未发生违约情况。同时，据巴央行最新统计数据显示，5 月最后一周巴外汇储备曾一度跌至 103.6 亿美元，而七月末以回升至 125.7 亿美元，为四个月来新高。*穆迪预计，2020-21 财年巴经济将从 2019-20 财年的萎缩 0.38%恢复至 1-2%正增长，但各项经济活动仍将低于在疫情前水平；财政赤字占 GDP 比重将维持在 8-8.5%水平，与 2019-20 财年相当；经常账户赤字占 GDP 的 2%，高于 2019-20 财年的 1.1%*。

[5] 2018 财年，巴经常账户赤字扩大至 191.9 亿美元，占国内生产总值比例达到 6.1%。2019 年 PTI 政府上台后，控制经常账户赤字成为其最大挑战。通过一系列努力，PTI 政府在 2019 财年成功将经常账户赤字削减至 134.3 亿美元，但并非通过扩大出口或国际侨汇增加来实现，而是政府减少进口的结果，进口下降一定程度上降低了国内需求，并影响了正常工业生产。2020 财年，政府保持了同样策略，并将经常账户赤字进一步降低至 29.7 亿美元，但出口依然没有增加，进口则进一步减少。

展望 2021 财年，为控制经常账户赤字，政府必须下努力扩大出口，考虑到国际汇款将因为全球经济衰退而下降，进口也失去了进一步下降的空间。此外，外国直接投资可以直接改善国际收支情况，如果政府可以吸引大量外国直接投资，国际收支逆差将会大幅减小。但这并不容易，尤其在当前疫情导致国际经济陷入衰退的情况下。政府应在石油勘探、矿产开发、食品和海鲜加工等领域向外国投资者提供有吸引力的一揽子招商计划和优惠方案，否则很难吸引大量外国直接投资。

与通胀目标趋同一致。对于央行的降息行为，也有来自该机构内部的反对声音。墨央行副行长乔纳塔·赫斯表示，连续的降息将导致墨西哥比索大幅贬值，加速资本外逃，截至目前墨西哥已流失资本总量达 170 亿美元。

根据墨央行每周发布信息表，墨外汇储备增加了 4800 万美元，目前总额达到了 1926.54 亿美元，接近 2015 年 1 月的历史最高水平。墨央行表示，外储增长的主要原因是墨联邦政府和墨西哥石油公司（PEMEX）向墨央行出售大量美元，以及央行国际资产估值有所增加。

8、IMF 下调埃及经济预期 实行半年审查

国际货币金融组织（IMF）8 月 10 日发表员工报告，对埃及新冠肺炎疫情以来的一揽子计划进行回顾和展望，埃及在此次疫情期间共获得 IMF80 亿美元贷款。IMF 认为，埃及有足够能力偿还贷款，埃及财政和外部头寸的改善将确保“持续的市场准入和足够的偿还能力”，但仍然存在风险----预计 2020/2021 财年，信贷资金将达到外汇储备总额的 49.5%，并在 2024/2025 财年达到商品和服务出口总额的 8.3%。IMF 将通过半年审查的方式监督埃及政府工作，第一次审查定于 2020 年 12 月，绩效指标包括国际净储备、财政初级盈余和外债余额，此外还包括政府通过央行透支的规模、税收、社会支出的最低水平以及短期新发行的国库证券净额在境内国库券发行总额中所占的份额。

展望未来，IMF 对埃及 2020/2021 财年的增长前景进一步下调，从此前的 2.8%下调至 2%，因为“现在预计全球复苏将更加缓慢，而国内活动预计仍将疲弱。”预计埃及境内活动将在当前季度萎缩，并在下一季度出现小幅复苏，这将导致“2021 年可能出现更强劲的反弹”。预计到 2020/2021 财年末，埃及通货膨胀率将从 2019/2020 财年的 5.8%跃升至平均 8%。公共财政将继续承压，债务占国内生产总值的比率预计将上升至 93%，然后再进入下降轨道。在“全球前景明显疲软和外国资金流入减少的情况下”，外部平衡也将继续减弱。同时，埃及银行业有望保持强劲。另外值得一提的是，摩根大通（JP Morgan）确认埃及是中东和非洲唯一成功完成年度信用评级审查周期的国家，表示“在全球经济最困难的时期之一，埃及维持了标准普尔、穆迪和惠誉这三个国际评估机构的信心。”[6]

[6] 7 月，惠誉评级将埃及的长期外国货币发行人默认评级（IDR）维持在“B+”，且认为埃及前景稳定。摩根大通表示，新冠肺炎疫情大流行期间，埃及是地区唯一保持投资者信心的经济体。这是埃及的一项重要成就，并且是经济改革计划成功的有力标志，赢得了信用评级机构和国际投资界的信任。

9、沙特 6 月工业生产指数下降 22.4%

根据沙特统计总局（GaStat）的月度报告，今年 6 月，沙特工业生产指数（IPI）同比下降 22.4%。下降的主要原因是，采矿和采石业（包括石油生产）下降了 23.2%，特别是沙特将其 6 月份的原油产量降至 750 万桶/天，而去年同期为 980 万桶/天。同时，由于新冠肺炎流行导致许多工厂减少了生产运营，6 月的非石油制造业同比下降 22.3%，其中机械设备业下降 45.5%，服装业下降 43.7%，电气设备业下降 43.3%，而饮料业增长 0.2%。工业生产指数是一种经济指标，反映了工业产出量的相对变化。与今年 5 月相比，6 月沙特的工业生产指数环比下降了 7.1%。其他经济动向来看，沙特的非石油私营部门在经历了四个月的收缩后于 7 月企稳，表明由新冠疫情造成的最严重破坏可能已经过去[7]；沙特阿美公司于隔周周日公布了 2020 年二季度财务报告，报告显示，新冠疫情和低油价的背景下，公司在二季度遭受了五年来最严重的外部冲击，二季度净利润从上年度 247 亿美元下降至 65.7 亿美元，同比下降 73%[8]。

10、巴西零售额年内下降 3.1% 金融机构放贷超 9000 亿雷亚尔

巴西国家地理统计局数据显示，6 月巴零售额较 5 月增长 8%，系继 3、4 月下降后连续第二次增长。巴零售额年内累计下降了 3.1%，近 12 个月累计下降 0.1%。

巴西央行数据显示，巴私人银行疫情期间放贷较多，3 月 16 日到 7 月 31 日，巴大型私人银行共发放 5735 亿雷亚尔贷款，而国有银行共计释放 3311 亿雷亚尔。其他经济动向来看，巴西央行发布的最新一期

埃及财政部长马伊特表示，过去几年埃及实行的经济改革计划是面对内外部冲击时埃及经济能恢复的重要因素，改革计划使埃及经济能够积极迅速地应对疫情带来的挑战和影响。塞西总统在 3 月分配了 1000 亿埃镑（63.9 亿美元）用于全面疫情防控计划，500 亿埃镑（32 亿美元）用于通过银行为中产阶级的房地产开发提供资金，200 亿埃镑（12.8 亿美元）通过中央银行资助埃及交易所（EGX）。马伊特指出，良好而平衡的应对措施已影响外国投资自 6 月中旬起回流，并加大对埃及政府证券的投资。埃及是极少数能够在 2020 年实现正增长率的国家之一。马伊特指出，财务控制措施和增长率促进了国内债务比率持续下降，“埃及被认为是在上一个财政年度中降低了债务与国内生产总值比率的极少数国家之一”。

[7] 经季节性调整后的 IHS Markit 沙特采购经理人指数（PMI）从 6 月份的 47.7 升至 50.0，达到荣枯线。调查编制者 IHS Markit 的经济主管蒂姆·摩尔（Tim Moore）说：“最新数字是自 2 月份以来的最高水平，但远低于长期趋势水平 57.1。7 月份的产出、新订单和就业指标均上升，但未达到 50.0 大关，这意味着若不是因为采购库存的稳定增长和供应商交货时间的延长，PMI 仍将保持在 50.0 以下。” 报告显示，由于国际需求仍然疲弱，沙特新出口订单指数连续第五个月收缩。市场情绪为自 2 月份以来最强劲状态，近四分之一的公司预计来年会有增长。非石油私营部门是沙特王储穆罕默德的改革计划的核心，该计划旨在使沙特经济转向多元化。

[8] 阿美总裁纳赛尔表示，低油价给阿美带来的挑战不容小觑，*尽管如此，作为全球能源企业的龙头，阿美公司有能力应对市场风险，规模效应、管理效率以及开采成本的优势在低油价时代为公司稳定运营发挥了至关重要的作用*。值得注意的是，阿美仍然坚持高分红策略，8 月 31 日将发放 187.5 亿美元股票红利。上半年低油价冲击中，全球主要能源巨头哀鸿遍野，无一例外陷入困境，多数公司二季报预计亏损，已经有欧洲能源公司加大新能源业务开发力度。截至目前，美国钻井数已经下降至年内最低水平，页岩油在油价回升后未关停油井可以勉强维持产量，距离年初产量水平尚有很大距离。有分析认为，沙特阿美能在高分红的情况维持盈利，可见其实力雄厚，也侧面反映了经营管理质量和开采成本的优势。

《焦点预测》报告再次将2020年巴GDP增长预期由负增长5.66%上调至负增长5.62%。巴西联邦政府的税收改革提案拟取消对数十个部门的税收优惠，在第一阶段，将取消近700亿雷亚尔的税收优惠，约占GDP总额的1%。巴西全国汽车制造商协会（Anfavea）数据显示，7月巴共计生产170287辆汽车，较去年同期下降36.2%。今年1月至7月汽车生产量较去年同期下降48.3%。

➢ 大宗商品走势

1、OPEC下调今年全球石油需求预测 协同减产料持续

油市平静了两个月后，原油需求又蒙上阴霾。从6月初开始，油价就一直在窄幅波动，而且走势有越来越平坦的趋势。随着欧佩克和IEA双双再次下调原油需求预期，而且报告中还透露着悲观信号，油市的平静可能会被打破。当前的原油需求到底仍面临多层次挑战，而欧佩克+放松减产的决定遇到航空业对需求复苏逆转的拖累，8月底后，一系列风险将会开始抬头。

周度趋势来看，周一，纽约商品交易所9月交货的轻质原油期货价格收涨1.75%，报41.94美元/桶；10月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨1.33%，报44.99美元/桶。周二，WTI 9月合约原油期货收跌0.79%，报41.61美元/桶；布伦特10月原油期货收跌1.09%，报44.50美元/桶。周三，OPEC在最新月报中下调全球石油需求预期表明市场对第二波疫情仍较为担忧，而EIA数据显示美国商业原油库存下降[9]，缓解全球原油库存压力，带动油价震荡走强，但需求恢复缓慢限制涨幅。WTI 9月合约原油期货最终收涨2.55%，报42.67美元/桶；布伦特10月原油期货收涨2.09%，报45.43美元/桶。周四，美油9月原油期货收跌1.01%，报42.24美元/桶；布伦特10月原油期货收跌1.03% ，报44.96美元/桶。周五，美油收跌0.54%，42.01美元/桶，周度收涨1.92%；布油收跌0.36%，44.80美元/桶，周度收涨0.90%。

分析面上，石油输出国组织(OPEC)在一份月度报告中表示，今年全球石油需求将下降906万桶/日，一个月前预测的降幅为895万桶/日。

[9] 周三(8月12日)，美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至8月7日当周EIA原油库存变动实际公布减少451.20万桶，预期减少252.3万桶，前值减少737.3万桶。此外，美国截至8月7日当周EIA汽油库存实际公布减少72.20万桶，预期减少42.4万桶，前值增加41.9万桶；当周精炼油库存实际公布减少232.20万桶，预期增加55.2万桶，前值增加159.1万桶。当日早些时候，美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至8月7日当周API原油库存减少401.1万桶，预期减少320万桶；汽油库存减少131万桶；精炼油库存减少294.9万桶。

受新冠疫情影响，2020 年全球石油需求降幅将大于之前的预期，且明年的需求复苏也充满不确定性，或给 OPEC 和其盟友支撑市场的努力增加难度[10]。上周三收盘，原油价格升至每桶 45 美元上方，但仍低于许多 OPEC 成员国平衡预算所需的水平。消息面上，阿联酋、沙特、科威特、巴林、阿曼和伊拉克石油部长举行电话会议，就全球石油市场的当前形势和未来发展前景进行了讨论。六国部长在联合声明中强调，近期全球经济出现的积极改善迹象“非常令人鼓舞”，六国部长重申将完全履行对欧佩克+协议承诺，即限制石油生产，以进一步加速石油市场的再平衡。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、穆迪将老挝主权信用级别由 B3 下调至 Caa2 并将前景转为负面

调整理由：老挝政府的流动性风险已大大增加。尽管借贷需求保持在 GDP 的 13%左右，但政府尚未制定可靠的融资策略来满足近期和中期的债务偿还要求。老挝的政府债务在 2020 年达到 12 亿美元。商业银行的贷款和泰铢债券的贷款分别于今年 9 月和 10 月到期。考虑到在 2021-2025 年间，老挝平均每年偿还债务超过 10 亿美元，其中包括 2021 年 6 月到期的 1.5 亿美元欧洲债券的本金支付，融资压力不太可能得到缓解。另外，外部和财政缓冲薄弱以及治理不善加剧了流动性风险，穆迪同时指出了短期内出现严重违约的可能性。负面前景反映了老挝违约的情况下投资者遭受重大损失的风险，超出了与 Caa2 评级

[10] OPEC 在报告中表示：**“2020 年下半年原油和成品油价格的发展将继续受对第二波感染和全球库存增加的担忧影响。”** OPEC 维持之前对 2021 年石油需求将增加 700 万桶/日的预测不变，但表示，这一预测将面临很大的不确定性，这些不确定性可能会“给石油消费造成负面影响”，比如对航空旅行的需求，更省油的汽车，以及来自其他燃料的竞争加剧。“几乎所有的预测机构都预计，2021 年航煤需求将难以回到之前的水平，”OPEC 称，“汽油需求回到 2019 年的水平也面临压力。”由于需求暴跌，石油库存不断增加。OPEC 表示，6 月发达国家库存增至较 OPEC 在大流行爆发之前视为理想水平的五年均值高出 2.912 亿桶。

为了应对需求下降，OPEC 及其盟友组成的 OPEC+联盟之前同意从 5 月 1 日开始创纪录减产 970 万桶/日，美国和其他产油国也表示将减少产量。OPEC 在报告中表示，7 月 OPEC 产量增加 98 万桶/日，至 2,317 万桶/日，主要是因为沙特阿拉伯和其他海湾成员国结束了 6 月实施的额外自愿减产。根据路透计算，这相当于减产协议执行率在 97%，低于 6 月远高于 100%的水平。**OPEC 本月将进一步增产，此前 970 万桶/日的减产规模从 8 月 1 日起降至 770 万桶/日。**一个由 OPEC+部长组成的监督委员会将于本周二召开会议讨论油市情况，到目前为止，还没有迹象表明产油国要对减产协议做出调整。*报告还预测，今明两年对 OPEC 原油的需求将低于此前预期，因为来自该组织以外的供应增加，且 2020 年需求预估被下调。*OPEC 表示，今年对其原油的平均需求将为 2,340 万桶/日，比之前的预测减少了 40 万桶/日。这表明，若 OPEC 按照 OPEC+协议，在 8 月增加产量，油市可能会进入过剩状态。

相符的水平。信贷基本面的恶化比穆迪目前的预期更为严重，这可能是由于疫情冲击下带来的更为严重的影响，这将增加违约的可能性，并可能给私营部门债权人带来更大的损失。