国际宏观资讯周报

2020 年 08 月 04 日-08 月 10 日

- **2020 年第 30 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：今年全球石油需求或将减少 8%

- **美国**

美国 7 月失业率达 10.2% 仍处历史高位

美国宣布对加拿大部分铝产品恢复加征 10%关税

- **欧洲**

欧洲制造业 PMI 创新高

德国工业增长势头加强

法国就业市场复苏缓慢

- **日韩**

日本政府决定支出逾 1 万亿日元预备费以应对疫情

韩国 7 月 CPI 同比上涨 0.3%

韩国 6 月国际收支经常项目顺差为 68.8 亿美元

新兴经济体

- 俄罗斯出台“七月法令” 央行调整中期发展预测指标
- 伊朗一季度银行贷款增加 50% 前四月非油进出口 196 亿美元
- 埃及 2019/2020 财年前三季度经常账户赤字下降
- 巴基斯坦经济开始复苏 出口实现反弹
- 菲律宾大幅提高发债规模 5 月侨汇收入下降近两成
- IMF：南非债务问题解决之道为增长 OECD：第二波疫情或导致南非 GDP 萎缩 8.2%
- 世行积极评价越南经济增长 CPTPP 助力越南扩大出口
- 迪拜上半年吸引外资下降 74.24% 阿布扎比发行宝岛债
- 巴西央行下调基准利率至 2% 二季度经济下降 11.2%
- 阿根廷 650 亿美元违约债务重组方案敲定

大宗商品

- 油价冲高回落 后市重心有望逐步上移

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、IMF：今年全球石油需求或将减少 8%

国际货币基金组织(IMF)近日在一份新更新报告中称，新冠病毒疫情危机将导致今年全球石油需求同比下降大约 8%。IMF 在其题为《全球失衡和 COVID-19 危机》的对外报告中说，今年油价将比去年低 41%。IMF 表示，低油价对各经济体石油贸易平衡的直接影响将有所不同，这反映了各经济体对石油进出口的依赖。IMF 对今年全球石油需求下降的预测与国际能源署(IEA)和石油输出国组织(欧佩克)等其他预测机构的预测一致。

IEA 在 7 月最新石油市场报告中称，今年全球石油日需求料将减少 790 万桶，但该预测略高于 6 月 810 万桶的日需求降幅。然而，IEA 指出，最近新冠肺炎确证病例数的激增以及一些国家恢复部分封锁，继续加剧了今年全球石油需求的不确定性。IEA 称，今年全球平均石油消费量预计将为 9210 万桶/天，而其在此前预计的需求为 1 亿桶/天。欧佩克预计，今年全球石油总需求将减少 890 万桶/天，明年将增加 700 万桶/天，但仍将低于去年的需求。IMF 在其更新报告中指出，在新冠病毒疫情大流行后的油价暴跌和减产将严重打击中东和北非地区(MENA)的石油出口国，与去年相比，这些石油出口国今年组合石油收入预计将大幅减少 2700 亿美元。

➢ 美国

1、美国 7 月失业率达 10.2% 仍处历史高位

8 月 7 日美国劳工部公布数据显示， 7 月失业率录得 10.2%，低于预期的 10.5%，前值的 11.1%，为连续第四个月下降，但仍处于历史高位。7 月非农就业报告显示就业市场继续反弹，但速度有所放缓，非农业部门就业人口环比增加 176.3 万，但较 6 月增加的 480 万大幅下降，疫情反弹正在妨碍就业增长和经济复苏。同时，在高失业率的背景下，“暂缓驱逐令”、联邦失业救济金，以及薪资保护计划相继到期，令美国民生受到巨大冲击。“解雇-欠费-驱逐”这三个问题具有的内在相关性，也令美国国会在出台经济纾困措施时的行动迟缓广受批评。

2、美国宣布对加拿大部分铝产品恢复加征 10%关税

美国总统特朗普 6 日签署公告，宣布对从加拿大进口的部分铝产品恢复加征 10%的关税。“美国-墨西哥-加拿大协定”(美墨加协定)于今年 7 月 1 日正式生效，取代已实施 26 年的北美自由贸易协定。2019 年 5 月，特朗普政府同意取消针对加拿大的铝制品关税，为达成美墨加协定铺平了道路。美方公告称，加拿大是美国进口非合金未锻造铝的最大来源国，占 2019 年美国该产品进口总额的近三分之二。2020 年前五个月,加拿大占美国该产品进口总额的约 75%。尽管美国政府认为，加拿大铝产品进口激增威胁到美国的铝生产和产能利用，但美国部分商业团体并不支持白宫的这一决定。

➢ 欧洲

1、欧洲制造业 PMI 创新高

8 月 3 日，IHS Markit 发布的最新数据显示，欧元区制造业采购经理人指数（PMI）从 6 月的 47.4 回升至 7 月的 51.8，优于市场预期的 51.1，为 2019 年年初以来首次超过荣枯线 50。欧元区制造业数据显示，第三季度开局良好，在需求提升的推动下，欧元区制造业生产以两年多来最快的速度增长。新订单的增长速度超过了产量，这意味着 8 月份的产量应该会进一步增长，订单量的改善有利于恢复企业信心，但失业率上升与新冠肺炎疫情的反弹，将为欧洲经济复苏蒙上阴影。

2、德国工业增长势头加强

8 月 7 日，德国公布的数据显示，6 月份德国工业产值环比增长 8.9%，略高于预期。剔除能源和建筑业，德国 6 月工业产出环比上升 11.1%，能源行业产出环比上升 5.5%，建筑业产出环比上升 1.4%。德国第二季度曾经历了创纪录的低迷，主要受企业和出行相关的疫情限制措施影响。而最新数据表明，德国反弹速度可能比邻国更快。

3、法国就业市场复苏缓慢

8 月 7 日，法国国家统计与经济研究所公布的一份报告显示，法国私营部门的工作岗位继第一季度减少 4.97 万个之后，第二季度又流失 11.94 万个，受薪就业人数在一年之内减少 48 万人，降幅达到 2.5%，与 2017 年 6 月底的水平相当。法国临时工作岗位在经历了第一季度下降 40.4%这一“前所未有”的降幅之后，5 月份开始复苏，6 月份就业人数大幅上升，第二季度强势反弹 23.1%，创造了 10.85 万个就业岗

位，但仍比去年同期的就业水平低 27.1%。除了临时工作岗位之外，受薪就业岗位比去年同期减少 22.79 万个，降幅为 1.2%。此外，今年上半年，法国蓝领工人的基本时薪指数上涨 0.9%，白领雇员的基本时薪指数上涨 1.4%。

➢ 日韩

1、日本政府决定支出逾 1 万亿日元预备费以应对疫情

8 月 7 日，日本政府决定支出总额为 1.1257 万亿日元（约合人民币 743 亿元）的预备费以应对新冠疫情，其中 9150 亿日元将用于支援受疫情影响业绩显著恶化的中小企业，作为“持续化补贴”项目的追加部分。截至 8 月 5 日，“持续化补贴”已发放约为 3.815 万亿日元。政府在 2020 财年第一次和第二次补充预算中，作为疫情对策合计共列入了 11.5 万亿日元的预备费。

2、韩国 7 月 CPI 同比上涨 0.3%

8 月 4 日，韩国统计厅发布的统计数据显示，7 月韩国 CPI 同比上涨 0.3%至 104.86，时隔 3 个月再次出现增加。具体来看，7 月农副产品价格同比上涨 6.4%，工业产品价格下降 0.4%。受国际油价下跌影响，石油类产品价格大幅下滑 10.2%，拉低整体物价 0.44 个百分点，服务价格上涨 0.2%。2019 年 CPI 涨幅连续 12 个月低于 1%，今年 1-3 月升至 1%以上，4 月再度回落至 1%以下，5 月落入负值，6 月为零。受新冠疫情影响，国际油价下滑，餐饮价格涨幅较低，加上政府实施义务教育新政，4 月之后 CPI 偏低。

3、韩国 6 月国际收支经常项目顺差为 68.8 亿美元

8 月 6 日，韩国央行发布初步核实数据，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。

具体来看，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，较去年 6 月（62.7 亿美元）减少 4 亿美元。但得益于对华出口同比增长 9.6%，整体出口的降幅有所收窄。6 月出口同比减少 9.3%，为 400.2 亿美元，进口也同比减少 9.8%，为 341.5 亿美元，进出口同比连续 4 个月均出现减少。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。

➢ 新兴经济体

1、俄罗斯出台“七月法令” 央行调整中期发展预测指标

7 月 21 日，俄罗斯总统普京签署了一项关于未来 10 年国家发展目标的法令（称为“七月法令”），旨在保持宏观经济稳定同时，确保 2030 年前俄 GDP 增长高于全球平均值。这也为 2020-2030 年俄国家发展定下基调。“七月法令”称，到 2030 年前，俄罗斯将实现五大国家发展目标，包括：国家人口实现可持续增长，关心人民健康与福祉；为公民提供舒适、安全的居住环境；为人才发展提供机会与平台；提升国家固定资产投资规模比例，较 2020 年至少增长 70%；提升国民教育质量，力争实现普通教育质量跻身全球前十的目标[1]。观察人士注意到，在刚刚签署颁布的“七月法令”中，未再提及“新五月法令”中的“将俄罗斯建设成为世界五大经济体之一”的宏伟目标。同时，“新五月法令”中的 12 个主要工作方向在新法令中也被缩减至 5 个。对此，普京在出席国家项目和战略发展委员会会议时解释说，正是新冠肺炎疫情的全球性大暴发，让俄罗斯不得不调整国家发展目标和部分既定计划。尽管当前存在着诸多客观困难，“但俄联邦的长期发展目标仍将保持不变”[2]。

俄罗斯央行在最新的中期经济发展预测报告中，将 2020 年俄经济萎缩幅度收窄至 4.5%-5.5%，同时大幅下调本年度俄居民消费预期至负增长 6.2%-7.2%。据俄罗斯央行预测，到今年年底，俄最终消费支

---

[1] 早在 2018 年开启第四个总统任期之初，普京曾签署并颁布了著名的“新五月法令”，即“关于俄罗斯联邦 2024 年国家发展目标与战略任务”。一般来说，此类命令对于俄经济社会发展具有重要战略指导意义，既规划总统任内国家经济战略的总目标和总任务，也反映社会发展的严重关切。然而，“新五月法令”颁布仅两年，普京就再签“七月法令”，俄国家战略规划在短时间内就进行了大的调整，可见当前俄经济形势异常严峻。

[2] 普京所说的“诸多客观困难”应包括：**在短期内难以摆脱疫情的现实背景下，资金不足与经济结构亟待调整。**俄经贸发展部预计，今年俄 GDP 预计会下降约 4.8%。国际货币基金组织预测，2020 年俄 GDP 将下降 6.6%。今年第二季度，俄公民实际可支配收入下降 8%，这是普京执政 20 年来最大下滑幅度。*就“七月法令”而言，一些国家项目目标看起来非常雄心勃勃，特别是在住房、对中小企业和个体企业提供政策及资金等方面，实际落实起来将十分困难。*在基建领域，俄一些政府部门自身就缺乏信心，担心无法达到普京总统的要求。

有分析认为，即便“七月法令”已将俄国家发展目标和战略任务整体大幅缩减下调，鉴于俄当前的经济状况，调整后的目标和任务仍具有一定的挑战性。一方面，俄美关系不见好转，俄欧关系难回正轨，外高加索地区再次出现动荡，国际形势和地区冲突都给俄带来了许多新的问题与风险。另一方面，在艰难适应外部冲击的前提下，俄罗斯还要克服自身经济结构局限性。面对西方制裁持续加码、联邦预算资金面临重大缺口等问题，俄罗斯短期内根本无法解决经济“去能源化”问题，社会发展受限严重。因此，**分析人士认为，俄罗斯要实现调整后的国家发展目标也绝非易事。**

出总体下降 6.2%-7.2%，远低于 4 月预测的负增长 1.6%-3.6%，而居民消费到 2021-2022 年才会实现复苏[3]。同时，俄央行将 2020 年 GDP 预期降幅收窄至负增长 4.5%-5.5%，优于 4 月份预测的 GDP 下降 4%-6%。[4]据俄央行修订的预测数据，至 2021 年俄经济将实现 3.5%-4.5%的复苏性增长，好于 4 月份预测的 2.8%-4.8%，而 2022 年俄经济有望增长 2.5%-3.5%，也比之前预测的 1.5%-3.5%更为乐观[5]。

2、伊朗一季度银行贷款增加 50% 前四月非油进出口 196 亿美元

伊历 1399 年一季度（2020 年 3 月 20 日至 6 月 21 日），伊朗银行和信贷机构共发放 2247.8 万亿里亚尔（约 97 亿美元）贷款，较去年同期增加 754 万亿里亚尔，增幅为 50.5%。其中，有 1406 万亿里亚尔（约 60 亿美元）贷款流向企业作为流动资金，占全部贷款发放量的 62.6%。使用贷款的企业中，服务业贷款金额最高，为 758.2 万亿里亚尔（约 33 亿美元）；工矿业第二，为 739.5 万亿里亚尔（约 32 亿美元）；商贸业第三，为 466.5 万亿里亚尔（约 20 亿美元）；农业第四，为 145.6 万亿里亚尔（约 6.5 亿美元）；建筑业最少，为 136.4 万亿里亚尔（约 6 亿美元）。除了作为企业流动资金，其他贷款用途还包括企业扩张和创新、住房按揭、新企业设立等。

伊海关称，伊历年前四个月(3 月 21 日至 7 月 22 日)，伊非油进出口额达到 196.35 亿美元，货物超过 4200 万吨。其中：出口超过 3028.5 吨产品，价值 87.13 亿美元，同比下降约 40%；进口 1179.3 万吨产品，价值 109.22 亿美元，同比下降 24%。在此期间，伊出口前五目的地分别是中国、伊拉克、阿联酋、阿富汗、土耳其，出口分别为 24.74 亿、19.65 亿、12.16 亿、7.13 亿和 4.05 亿美元，依次占比 28%、22%、14%、8%和 5%。进口额最大的五个国家分别是中国 28.06 亿美元，阿联酋 24.79 亿美元，土耳其 11.78 亿美元，印度 7.57 亿美元和德国 4.93 亿美元，占比依次为 25%、23%、11%、7%和 5%。

3、埃及 2019/2020 财年前三季度经常账户赤字下降

[3] 新冠肺炎疫情大流行以及相应采取包括居民自我隔离在内的防疫限制措施，导致经济需求急剧萎缩。据俄联邦国家统计局数据，*4 月份全国零售额同比下降 23.2%，5 月份下降 19.2%，6 月份防疫限制措施开始放松，当月零售额降幅放缓至 7.7%*。与此同时，2020 年二季度俄居民实际可支配货币收入同比下降 8%，为 1999 年以来的最大跌幅。俄罗斯大型商业银行——阿尔法银行指出，居民收入增长疲软对企业生产造成压力。据估算，如无法获得国家额外救助，大约 25%的购物中心将面临倒闭危险。**今年居民实际可支配收入将总体下降 5%左右。**

[4] 俄经济发展部预计今年 GDP 下降 4.8%，但该部的正式宏观预测报告尚未获批发布。

[5] **俄央行已将 2020 年乌拉尔石油的预期年均价格从每桶 27 美元提高到 38 美元。**2021 年，俄产石油价格将从每桶 35 美元升至 40 美元；至 2022 年，其价格预计仍保持在 45 美元。2020 年，通货膨胀率将保持在 3.7%-4.2%水平，2021 年该指标或低于既定目标，预计为 3.5%-4%。同时，俄央行修正了国际收支预估数据，并预计不会出现赤字：2020 年经常账户盈余将达到 20 亿美元，而 4 月份俄央行预计赤字 350 亿美元，2021 年经常账户盈余将达到 30 亿美元，2022 年达到 100 亿美元。

埃及央行发布报告显示，2019/2020 财年前三季度（即 2019 年 7 月至 2020 年 3 月)经常账户赤字下降至 73 亿美元，去年同期为 98 亿美元。经常账户赤字下降主要有：（1）侨汇增加了 17 亿美元，达 79 亿美元；（2）非石油贸易赤字下降了 22 亿美元，达 273 亿美元，而去年同期为 295 亿美元。其中主要出口商品为黄金、广播和电视发射机以及医药产品等，达 136 亿美元；铁、煤炭、汽车零配件和医药产品的进口下降，导致赤字减少；但石油出口继续下降至 73 亿美元，导致石油贸易赤字从去年的 2.943 亿美元扩大至 7.733 亿美元。

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。降。

4、巴基斯坦经济开始复苏 出口实现反弹

巴基斯坦财政部官员近日表示，巴经济将继续复苏，并有望在 7 月份实现正增长。财政部表示，随着新冠肺炎疫情形势持续好转，巴经济活动也正在加速恢复到正常水平。巴 6 月份月度经济指标显示，大型制造业产出实现环比增长，货币供应量（M2）也有明显增加。财政部预计 7 月份出口将恢复至 20—21 亿美元的正常水平，进口将恢复至 35—40 亿美元的正常水平。由于宰牲节和经济活动的复苏，预计海外汇款将进一步提升至 18—20 亿美元之间。财政部表示，巴 2020 财年第一季度经济增长为约 1%，第二季度为 2.58%，受疫情影响，第三季度变为—0.19%，第四季度进一步恶化为—4.9%。

巴基斯坦 7 月出口同比增长 5.8%，为巴对外出口连续下降 4 个月以来的首次同比增长；7 月进口额同比下降 4.2%。受疫情影响，巴对外出口自 3 月份以来持续下滑，3 月份出口同比下降 8%，4 月份下降 54%，5 月份下降 35%，6 月份降幅收窄至 6%。达乌德表示，7 月份出口数据令人鼓舞，表明巴对外贸易已经实现复苏，商务部将继续加大对出口商的支持，并在出口产品多样化和出口目的地多元化方面加强引导。

5、菲律宾大幅提高发债规模 5 月侨汇收入下降近两成

上周四（8 月 6 日），菲律宾财长多明计斯表示，由于新冠疫情造成收入减少，菲政府拟于 2020—2021 年发债 6 万亿比索，约合同期 GDP

的三分之一。为降低汇率风险，该笔借款中的 75%将来自国内市场；2020 和 2021 年拟分别发债 3 万亿比索，此外 2022 年则预期发债 2.3 万亿比索。疫情爆发前，菲政府原计划于 2020 和 2021 年分别发债 1.4 万亿比索和 1.2—1.3 万亿比索。今年上半年，菲政府已发债 1.7 万亿比索，较 2019 年同期增长超过一倍。2020 年全年预计发债 3 万亿比索的规模将超过 2017—2019 年总和的 2.8 万亿比索，今明两年发债 6 万亿比索的规模则将超过 2012—2019 年总和的 5.9 万亿比索。菲预算管理部部长助理托雷多表示，2019 年底，菲政府债务占 GDP 的比重仅为 39.6%。该比重至 2020 年底将升至 53.9%，为 2010 年以来首次超过 50%；2021 年底则将升至 58.3%，为 2006 年以来最高水平。菲内阁发展预算协调委员会（DBCC）表示，至 2022 年底，菲政府债务占 GDP 的比重仍将维持在 60%以下水平。[6]

菲律宾央行表示，五月海外菲律宾人个人汇款总额为 23.4 亿美元，比去年同期的 29 亿美元减少了 19.2%。由于新冠疫情对全球经济活动、旅行和就业造成了不利影响，许多海外菲律宾工人被遣返或推迟工作，导致菲个人汇款连续第三个月同比下降。2020 年前五个月的侨汇总额为 128.4 亿美元，比 2019 年同期的 137.1 亿美元下降了 6.4%；拥有一年或以上工作合同的陆基工人侨汇 5 月降至 17.7 亿美元，比去年同期的 22.4 亿美元减少 21.1%；海基工人和合同期不满一年的陆基工人的汇款从一年前的 5.92 亿美元下降 12.4%至 5.19 亿美元。海外菲劳通过银行的现金汇款从去年 5 月的 26.1 亿美元下降至当前的 21.1 亿美元，减少 19.3%；2020 年 1 至 5 月，菲现金汇款额为 115.5 亿美元，比去年同期的 123.5 亿美元减少 6.4%。央行认为，现金汇款减少是由于一些银行和机构在社区隔离期间服务时间缩短以及 2020 年 3 月以来许多海外菲劳回国造成的。美国在 2020 年 1 至 5 月的海外菲劳汇款总额中占比最高，为 39.4%，其次是新加坡、沙特阿拉伯、日本、英国、阿联酋、加拿大、中国香港、卡塔尔和中国台湾。上述国家的汇款总额占现金汇款总额的 78.8%。

[6] 隔周，DBCC 表示，**由于收入下降和支出增长，预计 2020 年菲政府财政赤字将达到创纪录的 1.82 万亿比索，占 GDP 的比重将从 2019 年的 8.4%升至 9.6%。**受 GDP 实际增速下滑和拟议中的减税法案影响，DBCC 将 2020 年度预期税收收入下调 900 亿比索至 2.52 万亿比索，占 GDP 的 13.4%；与此同时，预计 2020 年政府支出则将增加 1100 亿比索至 4.34 万亿比索，相当于 GDP 的 23%。

财长多明计斯表示，*检疫限制逐步放宽后，菲征税情况有所好转。*7 月，国税署征税 1267.2 亿比索，高于预期约 2 个百分点；消费税和增值税均有所增长，表明消费者开始增加支出。由于进口量增加，7 月，海关署征收的进口关税和其他税费总计 500.7 亿比索，高于预期约 5 个百分点。预计 2021 和 2022 年菲财政收入将分别为 2.72 万亿比索和 3.03 万亿比索，支出将分别为 4.47 万亿比索和 4.68 万亿比索，预算赤字占 GDP 的比重将分别为 8.5%和 7.2%。

6、IMF：南非债务问题解决之道为增长　OECD：第二波疫情或导致南非 GDP 萎缩 8.2%

国际货币基金组织（IMF）表示，南非政府可以通过专注于结构性改革而不是限制公共支出来提高增长，从而在稳定债务方面取得更大的收益。该组织指出，增长带来的收益远远超过财政整固带来的回报，太多的财政整顿将破坏经济增长，使达到债务目标变得更加困难。提振经济增长的部分意义在于重振商业信心，而政府正着手实施财政部去年发布的经济文件中的改革措施。IMF 新冠肺炎救助贷款的要求之一是政府在资金使用方面要透明和问责，IMF 将通过各种机制确保政府遵守其承诺，如定期提交关于各种计划推出情况的报告、政府支出季度报告，并将依赖总审计长的审计以及要求政府公布如何颁发投标书。

经济合作与发展组织(OECD)称，如果第二波冠状病毒疫情袭击南非及其贸易伙伴国，该国经济今年可能收缩达 8.2%。OECD 表示，10 月和 11 月仍有可能出现新一波冠状病毒感染，减缓明年的复苏，使 2021 年的经济增长率限制在 0.6%。南非是非洲大陆疫情最严重的国家，即使可以避免出现双重打击的情况，南非经济仍将萎缩 7.5%，差于政府 7.2%的预测。该组织表示，不断上升的政府债务和政策不确定性将抑制投资并限制经济增长。在支持短期经济复苏的同时改善经济扩张前景，实施改革以提高潜在的长期增长是关键。OECD 建议降低利率；重组国有企业；将公共服务工资指数与生产率挂钩；为受危机重创的行业提供额外支持；为新兴市场实施电子签证计划；赋予能源、交通和电信行业监管机构更多的独立性；利用 Eskom 的重组实现发电多元化并投资可再生能源以及增加卫生保健的公共资金。

7、世行积极评价越南经济增长 CPTPP 助力越南扩大出口

世界银行在 7 月 30 日举行的一次在线会议上讨论了越南的新常态，认为越南经济增长速度在全球排名第五。世行驻越首席经济学家 Jacques Morisset 表示，尽管越南由于收入下降导致财政恶化，但由于积累储备金、使用应急资金和限制了新借贷，政府能够化解受到的冲击。他表示，由于许多本地企业都是以雇佣家庭成员为基础的家族式企业，因此，社会隔离结束后，这类企业很快就会恢复。不过，他认为越南应采取更多措施来应对新形势，考虑到接下来这几周存在重大

不确定性。隔周周末，随着更多的新冠肺炎病例出现，可能会进行又一波社会隔离，旅游业和银行汇款可能会受到进一步影响[7]。

越南工贸部数据显示，2020 年上半年，越南对全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）成员国出口实现了正增长，例如对澳大利亚的出口增长了 2.3%，对智利增长了 1.6%，对墨西哥的出口增长了 1.6%。尽管增长率不太高，但在新冠肺炎疫情影响商品出口额的情况下，这一结果是乐观的。工贸部多边贸易政策副司长吴中卿认为，与 CPTPP 成员国之间取得的积极贸易成果得益于越南国内的整体改革。CPTPP 协定包含许多与改革要求有关的内容[8]。

8、迪拜上半年吸引外资下降 74.24% 阿布扎比发行宝岛债

迪拜投资发展局（Dubai FDI）数据显示，2020 年上半年迪拜吸引外国直接投资(FDI)120 亿迪拉姆(约 32.7 亿美元),同比下降 74.24%，但高科技投资同比增长 53%。在已宣布的 190 个 FDI 项目中，最多的是绿地项目（50%），其次是新投资形式（New Form Investment,NFI）项目（36%），再投资项目（8%），并购项目（4%），和新合资企业（2%）。项目主要集中在电子商务、制药和金融科技等领域。从 FDI 来源国看，美国位居首位，占总量的 25%，其次是法国（18%），比利时（9%），英国和中国（均为 8%），上述五国投资总额约占迪拜吸引外资总额的 68%。

---

[7] 世行注意到，越南 GDP 在今年前六个月继续增长，尽管增速低于前期水平，但越南国家银行放松了货币政策，通货膨胀率得到了控制，因此商业银行扩大了对企业的信贷。即使最近几个月出口降低，越南已通过维持贸易顺差并吸引相对大量的外商直接投资来应对疫情对其外部帐户的影响。根据越南政府统计数据，可能有多达 3000 万工人或一半以上的劳动力受到这场疫情危机的影响，世行认为越南应做好对其工人进行再培训的准备。

世行最近发布的一份报告认为，危机的影响并不是对任何人都均衡一致的，这会导致行业之间以及人与人之间不平等加剧。由于约 90%的人口拥有智能手机，数字基础设施底子打得较好，越南可以借此机会促进无接触服务和电子商务发展。全球经济的持续转型为越南采取重要的政策行动提供了机会。据世行估算，如能较好控制疫情，越南 2020 年经济增长将达到 2.8%左右，到 2021 年增速或达到 6.8%。如不能，2020 年经济或增长 1.5%，2021 年增长 4.5%。该报告认为，不管发生什么情况，越南都有望在 2020 年成为世界上增长最快的经济体之一。

[8] 2019 年，越南对 CPTPP 成员市场的出口额增长情况较好，尤其是对加拿大和墨西哥市场的出口大幅增长了 26%至 29%，这两个国家与越南没有签订双边自由贸易协定。在过去的几年中，越南与即将达成的 CPTPP 各成员国之间的贸易逆差为每年 9 亿美元，但在协议生效的第一年就实现了对成员国 16 亿美元的贸易顺差。今年上半年随着向加拿大、墨西哥和秘鲁等许多市场出口，贸易顺差继续保持。不过，越南尚未充分利用机会增加在 CPTPP 中的市场份额。吴中卿表示，越南 63 个省中，只有 43 个与 CPTPP 成员国建立了贸易关系，特别是只有不到 10 个省份与墨西哥和加拿大有贸易往来。近来，越南有关部门积极研究 CPTPP 的红利，2019 年在全国范围内举办了 577 场有关 CPTPP 的研讨会和会议。但是，对墨西哥和加拿大有出口业务的企业数量仍然很少。吴中卿表示，CPTPP 是越南参与谈判过的最复杂的协定，其中甚至有几个章节比越欧自贸协定（EVFTA）更为复杂。如果企业没有对其充分利用，将十分令人遗憾。

越南国家纺织和服装集团（Vinatex）总经理梨进长表示，CPTPP 的纺织品纱线原产地规则已成为纺织和服装行业无法充分利用该协议的最大挑战。到目前为止，越南企业仍进口超过 50%的原材料。因此，纺织服装企业需要政府的支持来提高原材料的本地化率，特别是在染织阶段面临着许多困难，因为许多地方出于对环境污染的担忧而拒绝建立染色项目。越南工商会（VCCI）主席武进禄指出，除了在企业之间传达解读自贸协定以外，政府还应进行机构改革，并尽快通过立法规定实施协定承诺，为企业创造有利条件。武还建议企业提高治理能力，开发多元化市场并建立风险预防系统。

阿布扎比第一银行（FAB）宣布近日成功发行 32.5 亿元人民币宝岛债，期限 5 年，利率 3.4%。该笔债券是目前全球最大规模的以人民币计价宝岛债，映证亚洲投资者对 FAB 以及阿布扎比酋长国经济发展前景的信心。6 月，FAB 曾成功发行 14 亿元人民币宝岛债。其他经济动向来看，阿布扎比统计中心(SCAD)数据显示，2019 年阿布扎比农产品外贸额达 174 亿迪拉姆（约 47.5 亿美元）。农产品和食品进口额从 2018 年的 77 亿迪拉姆增至 78.12 亿迪拉姆；出口额从 2018 年的约 75 亿迪拉姆下降到 63.17 亿迪拉姆。转口额从 2018 年的 34 亿迪拉姆降至 32.72 亿迪拉姆。

9、巴西央行下调基准利率至 2% 二季度经济下降 11.2%

巴西中央银行于 8 月 5 日宣布，将基准利率从 2.25%降至 2%。这是巴西央行自去年 7 月以来连续第 9 次降息，利率水平再创 1999 年以来新低。今年 5 月和 6 月，巴西央行曾连续两次降息 75 个基点，将基准利率从 3.75%降至 2.25%。巴西央行表示，当前经济形势要求采取强力的货币政策刺激措施，但出于谨慎考虑以及维护金融稳定性，采用这种货币政策的余地已经很小。央行表示，如果未来还需采取本次幅度的降息，将以循序渐进的方式进行，同时也取决于之后的财政情况和通胀预期。调整基准利率是巴西央行管控通胀率的主要措施。巴西国家货币委员会设定的 2020 年通胀率管理目标中值为 4%，允许上下浮动 1.5 个百分点。据巴西地理统计局 7 月数据，巴西今年上半年通胀率为 0.1%。

瓦加斯基金会公布的巴西经济活动指数（IAE）显示，第二季度巴西 GDP 较第一季度下降 11.2%，4 月经济大幅下滑为第二季度 GDP 下降的主要原因。此外，6 月份巴经济较 5 月增长 0.7%。

10、阿根廷 650 亿美元违约债务重组方案敲定

当地时间 8 月 4 日（周二），阿根廷财政部官方发布声明，称已经与主要债权人就 650 亿美元违约国债的重组事宜达成了一致。在今年五月近 20 年第三次主权债务违约后，阿根廷总算再次看到了“爬出债务泥潭”的希望。阿根廷财政部表示，通过支持这份协议，包括三大主要债权持有团体以及其他投资者将会支持政府的债务重组，并给予阿根廷大量的债务减免。同时达成这笔交易的期限也从此前提案的 8 月 4 日延期至 8 月 24 日。目前主要债权人尚未对此声明作出回应。

据悉，阿根廷债务问题的突破口是隔周末财政部长 Martin Guzman 与主要债权人之一的贝莱德董事 Jennifer O’Neil 进行了通话，为阿根廷政府提供咨询的美国银行也参与了协商。根据协商内容，债权人每 1 美元可以拿回 58 美分，接近债权人和阿根廷政府报价的中点。受此消息影响，周一票面为 1 美元、2028 年到期的阿根廷国债上涨至 43.3 美分，阿根廷股指大涨 6.6%。

阿根廷政府表示，与 7 月 6 日向债权人提供的协议有所变化的是，新协议将部分债券的还款日期进行了调整。虽然此举不会增加阿根廷政府偿还本金和利息的金额，但变相增加了债券本身的持有价值。同时债券偿付日期也从此前的每年 3 月 4 日和 9 月 4 日调整至 1 月 9 日和 7 月 9 日。针对三种不同期限的债券，开始摊销的日期从 2024 年开始，直至 2038 年。此外，此前债权人集体担忧阿根廷会利用集体行动条款（CACs）后续对债券协议进行不利调整，阿根廷政府也表示将会在新协议中对于该条款的进行一些调整。

➢ 大宗商品走势

1、油价冲高回落 后市重心有望逐步上移

盘整月余后，上周三，原油市场终于迎来了期待已久的突破行情，油价在经历了长时间盘整之后，一定程度上找到了方向选择的时点。[9] 整体来看，全球原油供给的增长幅度略高于需求的增长幅度，原油价格预计难以大幅度上行。考虑到在大规模减产的情况下，原油供应略小于需求，处于紧平衡状态，预计外盘原油价格将继续维持在现有的价格中枢。供应方面，OPEC+放松减产协议，原油供应将环比增加，但 OPEC+原油供应仍远低于往年。因为疫情反弹担忧将减缓能源需求的复苏，7 月中旬的 OPEC+会议达成一致减产意见，在 8—9 月执行 770 万桶/天的减产协议，伊拉克等前期减产不达标的国家补偿减产 84.2 万

[9] 法国巴黎银行的商品策略主管哈里·奇林古里安(HarryTchilingurian)表示，随着 OPEC+开始增加产量，经济前景仍然不确定，并且很大程度上与疫情的发展有关。人们越来越担心，OPEC+产量的增加将与石油需求的不均衡复苏同时发生。

海通期货能化负责人杨安表示，原油突破上涨主要有以下几方面原因：一是原油绝对价从历史价格波动区间来看仍处于中低价格区间，且仍处在大部分产油国财政平衡线之下，油价整体来看仍属于易涨难跌；二是今年在全球各国救市措施下货币市场流动性泛滥，黄金刷新了历史高点，白银大涨，全球股市也不普遍收复了大部分跌幅，美股纳斯达克指数更是刷新历史高位，在此背景下全球资产价格普遍呈现上升，历来作为资产配置重点对象的原油近期一直相对沉寂，但实际上其节奏已经明显的是收到整个宏观环境的影响，在周边品种上涨的背景下，原油同样也随时可能得到资金的推动；三是近期市场担心后续原油市场供需局面会再迎压力，但上周三凌晨的 API 报告整体利多，这也提振了市场情绪；四是黎巴嫩首都发生巨大爆炸，虽然对原油市场直接影响不大，但在当前全球政治局势下，地缘动荡以及中美之间关系的紧张随时可能刺激市场。

桶[10]。需求端形势相对而言仍不太乐观：印度燃料需求在 7 月份同比下降了 21%，与去年 6 月相比下降了 13%[11]。OPEC 本身似乎并不太担心，俄罗斯能源部长亚历山大诺瓦克两周前表示，预计 8 月石油需求会大幅反弹，仅比危机前的水平下降 10%。

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收涨 1.84%，报 41.01 美元/桶；9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 1.96%，报 44.15 美元/桶。周二，纽约 9 月原油期货收涨 1.68%，报 41.70 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 0.63%，报 44.43 美元/桶。周三，欧洲制造业数据回暖[12]提振经济复苏预期，因此美原油刷新五个月高位。同时 EIA 原油库存大降[13]以及美元走低也对油价构成支撑。不过美国 7 月 ADP 数据大幅差于预期，凸显疫情冲击下美国经济复苏缓慢，这令市场对于原油需求复苏持怀疑态度，因此美原油回吐了部分涨幅[14]。美油最终收涨 1.18%，报 42.19 美元/桶；布油收涨 1.67%，报 45.17 美元/桶。周四，油价延续冲高回落趋势，美油收跌 0.57%，报 41.95 美元/桶；布油微跌 0.18%，报 45.09 美元/桶。美东时间周五，美国原油期货 9 月合约收涨 1.74%，报 41.22 美元/桶，周度收涨 2.36%；布油收跌 1.53%，报 44.40 美元/桶，周度收涨 2.54%。

消息面上，沙特阿美石油公司当地时间 6 日下午公布 9 月原油官方售价，显示该公司 9 月份面向亚洲市场的阿拉伯轻质原油价格定较上月下调 0.3 美元，面向美国的阿拉伯轻质原油售价与上月售价持平，面向西欧和北欧的阿拉伯轻质油售价较 8 月下调 2.5 美元，这也是沙特阿美石油公司时隔五个月之后再次同时下调面向亚洲和欧洲市场的原油售价。市场分析认为，石油输出国组织与俄罗斯等国达成原油减

---

10 数据显示，OPEC7 月石油产量增加约 100 万桶/日，因沙特阿拉伯和其他海湾国家结束了在 OPEC 主导的减产协议基础上自愿额外减产，且其他成员国在遵守协议方面进展有限。

按照 8—9 月 OPEC+完全执行 854.2 万桶/天减产协议，预计 OPEC+原油产量为 3531.1 万桶/天，其中，OPEC 原油产量(10 国)约为 1950 万桶/天。考虑到此次的边际变量仍然是在前期减产不达标的国家方面，预计 8—9 月的减产目标依然较难达成，但出于 OPEC 的压力，这些国家减产幅度也不会太小。OPEC+原油供应将环比小幅增加，但整体供应仍远低于往年。

11 该国疫情目前仍处于蔓延的态势，超过 180 万人被感染，超过 3.8 万人死亡，这引发了该国的新一轮封锁，因此导致原油需求暴跌。数据显示，六月印度的原油进口跌至五年低点。

12 上周三公布的数据显示，法国 7 月服务业 PMI 终值创 2018 年 4 月以来新高，欧元区 7 月服务业 PMI 终值创 2018 年 9 月以来新高，英国 7 月服务业 PMI 创 2015 年 7 月以来新高；德国 7 月服务业 PMI 终值创 2019 年 6 月以来新高。

13 EIA 报告显示，美国截至 7 月 31 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 737.30 万桶，预期减少 230.9 万桶，前值减少 1061.1 万桶。

此外，美国截至 7 月 31 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 41.90 万桶，预期减少 53.4 万桶，前值增加 65.4 万桶；美国截至 7 月 31 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 159.10 万桶，预期增加 46.5 万桶，前值增加 50.3 万桶。美国隔周原油出口减少 39.2 万桶/日至 281.9 万桶/日。隔周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1100 万桶/日。美国从沙特进口的原油量降至 19 万桶/日，为去年 11 月以来最低水平。美国原油产品四周平均供应量为 1828.5 万桶/日，较去年同期减少 13.5%。

14 同时随着油价持稳于 40 美元附近，越来越多的美原油厂商正在着手恢复产量，这可能也会加剧油市平衡的难度。

值得一提的是尽管美原油库存大幅下降，但是成品油库存上升，凸显成品油需求不足，随着夏季出游高峰即将结束，这可能会导致部分炼厂减少原油购买以消化过剩的库存。

产协议后，国际原油价格逐渐攀升，但海湾产油国由于新冠疫情经济仍承受巨大压力，因此沙特希望通过下调原油售价稳固自身市场份额，但这一行动有可能引发连锁反应，进而对国际原油价格上行造成压力。另外有分析认为，创纪录的低利率帮助美国楼市和汽车市场复苏，成为美国经济难得的增长亮点。这些行业的良好表现也帮助拉动美国的就业。美国车企领导人称，他们至少对 2020 年剩余时间的美国经济保持谨慎乐观的态度。