国际宏观资讯周报

2020 年 07 月 28 日-08 月 03 日

- **2020 年第 29 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：提高生产率是发展中国家民众脱贫主要动力之一

- **美国**

美国二季度 GDP 环比年化萎缩 32.9%
美联储维持近零利率不变

- **欧洲**

欧洲二季度经济出现历史性萎缩
法国经济有望 2022 年初恢复
西班牙疫情反复

- **日韩**

日本政府预测 2020 年度日本 GDP 增长率为负 4.5%
世贸组织同意成立韩日贸易争端专家组

新兴经济体

- OECD：后疫时期 MENA 经济体的投资趋势
- 巴基斯坦税收占比降至历史低点 私营消费占比 80%
- 印尼经济受益于金价上涨 亚投行：恢复潜力巨大
- 俄消费需求逐步平稳 3-5 月出口创近五年来最大降幅
- 越南 7 月吸引外资增加
- 南非获 IMF 紧急资金达 43 亿美元 失业人数超 1000 万
- 墨西哥二季度经济萎缩 18.9% 6 月商品顺差创纪录
- 伊朗广义货币同比增长 34.2% 银行资产状况公布
- 阿联酋 2019 年吸引外资 140 亿美元
- 埃及经常账户赤字下降 年度通胀率降至 14 年来最低
- 世行：拉美地区 2500 万人将失业 巴西农产品出口增长 26%

大宗商品

- 三大利空压制 油价短线下行风险加大

主权信用级别调整

- 惠誉将美国主权信用展望由稳定调至负面 维持 AAA 级别
- 惠誉将日本主权信用展望由稳定调至负面 维持 A 级别

国际宏观动态

1、世界银行：提高生产率是发展中国家民众脱贫主要动力之一

世界银行近日发布题为《全球生产率：趋势、推动力与政策》综合研究报告说，应对新冠肺炎疫情给经济影响带来的严峻挑战，提高生产率是发展中国家帮助亿万民众脱贫的主要动力之一，这需要政策制定者给予大力支持。

报告指出，生产率提高作为收入增长和减贫的重要基础，自 2007 年至 2009 年金融危机以来，在全球范围以及新兴市场和发展中经济体都出现了下降，其下降的深度、持续时间和影响范围都达到了近几十年来之最。报告警告说，过去的流行病和深度衰退证据表明，如果不采取紧急政策行动，新冠肺炎疫情就有可能在未来数年进一步抑制劳动生产率。世界银行副行长西拉·帕扎巴西奥格鲁表示："新兴市场和发展中经济体的生产率水平仍不到发达经济体平均水平的 20%，低收入国家只达到了 2%。改变会加快采用新技术、提高企业效率以及科学创新的步伐能够带来一线希望。因此，确保管理好技术驱动型劳动力市场至关重要。"

《全球生产率：趋势、推动力与政策》是首个关于重新推动生产率提高所面临挑战与机遇的综合研究报告。报告采用了覆盖 35 个发达经济体和 129 个新兴市场及发展中经济体的综合数据。报告发现，从 2007 年至 2009 年全球金融危机以来，促进生产率提高的要素，如工作年龄人口增长、教育水平和全球价值链增长，或者消退，或者走向反面。报告发现，目前疫情期间的全球贸易崩溃和全球供应链受阻如果长时间持续，有可能对新兴市场和发展中经济体的生产率提高前景带来严重破坏性影响。

虽然新兴市场和发展中经济体的生产率水平长期落后于发达经济体，但近几十年来贫困率下降是一个令人鼓舞的迹象，说明有些经济体在生产率和收入方面获得了提升。向更高生产率水平靠拢，往往与政局稳定、较好的教育体系、经济多元化和融入全球供应链联系密切。但是，报告发现，目前全球制造业下滑、贸易增长放慢、人力资本受到侵蚀和大宗商品价格前景疲软，都可能使缩小生产率差距的难度加大。

世界银行预测局局长阿伊汉·高斯说："早在新冠肺炎疫情爆发之前，生产率提高就已大范围放缓。这表明，任何重新推动生产率提高的一揽子政策也必须是大范围的。而且，广泛的一揽子政策应刺激人力

和物质资本投资，鼓励将资源重新配置到生产率较高的行业，促进技术创新，构建完善的制度和宏观经济环境。”

➢ 美国

1、美国二季度 GDP 环比年化萎缩 32.9%

7 月 30 日，美国商务部公布的数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季率初值萎缩 32.9%，略好于市场预期的-34.5%，前值 -5%。32.9%的降幅也创下美国 1940 年有数据以来的最差季度表现。美国二季度实际 GDP 的下降反映了个人消费支出（PCE）、出口、私人库存投资、非住宅固定投资，住宅固定投资以及各州和地方政府支出的减少，但部分地被联邦政府支出的增加所抵消。此外，二季度美国进口也有所减少。自 5 月美国经济重新开放以来，就业、支出和生产已有所改善，但近期感染人数的激增却减缓了复苏的步伐。如今，美国第二波疫情愈发严重，美国经济的复苏速度或晚于欧元区等主要经济体。

2、美联储维持近零利率不变

美东时间 7 月 29 日，美联储召开议息会议，将联邦基金利率目标区间维持在 0-0.25%不变。美联储公布政策声明，继续承诺维持近零利率直到确信美国经济能经受住了近期事件的考验，并有望实现其最大就业和物价稳定目标。声明指出在急剧下降之后，近几个月的经济活动和就业有所回升，但仍低于年初的水平，同时整体金融状况有所改善。美联储将保持目前的速度增加美国国债，机构抵押贷款支持证券，和机构商业抵押贷款支持证券的系统公开市场账户持有量，以维持这些证券市场的平稳运行，从而促进货币政策向更广泛的金融环境的有效传导。

➢ 欧洲

1、欧洲二季度经济出现历史性萎缩

7 月 30 日，德国率先宣布第二季度经济环比大幅萎缩 10.1%，是 1970 年有纪录以来最严重的滑坡。随后，法国、西班牙、意大利和葡萄牙也宣布前所未见的萎缩幅度，分别为 13.8%、18.5%、12.4%和 14.1%。比利时经济也收缩 12.2%、奥地利 10.7%。西班牙是迄今表现最糟糕

的欧洲国家，18.5%的负增长率将该国摆脱金融危机后这六年来的经济扩张给抹掉了。它在第一季度萎缩 5.2%之后，即以创纪录的速度陷入了历来最严重的衰退。整体来看，欧元区整体经济第二季度环比萎缩 12.1%。

2、法国经济有望 2022 年初恢复

法国央行行长维勒鲁瓦德加洛表示，法国经济下滑的程度或许没有预期那么严重，经济活动可能在2022 年初恢复到疫情危机前的水平；法国总统马克龙的政府必须明智地支出，重建对经济的信心，家庭和民间部门信心是经济相对迅速复苏的关键。

3、西班牙疫情反复

自 7 月 1 日欧盟宣布将向 15 个欧盟以外的国家重开边境以来，西班牙新冠病例不断攀升。截至 7 月 28 日的数据显示，西班牙过去七天平均每天报告 1800 多个新增病例，三分之二集中在加泰罗尼亚和阿拉贡；不断暴发的疫情加剧了人们对西班牙可能走向第二波感染的恐惧。不少国家纷纷颁布针对西班牙的旅行禁令。德国 7 月 28 日发出的警示建议，民众不要前往西班牙北部 3 个疫情高危地区。此前英国已采取更为正式的措施，对来自西班牙的入境者实施 14 天的隔离令。

➢ 日韩

1、日本政府预测 2020 年度日本 GDP 增长率为负 4.5%

7 月 30 日，日本政府在经济财政咨询会议上做出了对经济形势的预测，认为 2020 年度日本实际 GDP 增长率为负 4.5%，较去年 12 月 1.4%的预测大幅下调。新冠疫情蔓延导致经济活动萎缩直接打击经济形势，预计这一降幅将超过 2008 年度雷曼危机时的负 3.4%，跌至有可比数据（1995 年）以来的最差水平。

政府计算该经济形势预测的前提是：以发布紧急事态宣言要求停业和避免外出，疫情影响最为严重的 4～5 月为谷底，经济较早就朝着疫情扩大前的水平回升。政府对经济的预测数据大幅超过了民间智库的平均预测，目前，感染人数在全国再度趋增，如果第二波来袭，增长率有可能进一步下跌。

另外，日本政府预测 2021 年度日本 GDP 将增长 3.4%。该数据还考虑了巨额经济对策的效果，设想的是在谋求防止疫情扩大的同时，个

人消费和设备投资会顺利恢复。但没有加入 2020 年度第二次补充预算中计入的 10 万亿元（约合人民币 6661 亿元）预备费的效果。此外，政府还称若海外在今年秋季发生大规模的第二波新冠疫情，那么 2020 年度日本增长率或将为负 5.0%，2021 年度为 3.0%。

2、世贸组织同意成立韩日贸易争端专家组

7 月 29 日，世界贸易组织（WTO）争端解决机构（DSB）在位于瑞士日内瓦的总部召开例会，会上决定就日本对韩限贸措施成立争端解决机构专家小组。从设立专家组到“一审结果”出炉，原则上需要 10 到 13 个月，但审查时间或缩短或延长。虽然审议以“二审制”方式展开，但由于相当于“终审”的上诉机构因要求改革 WTO 的美国的反对而无法补充缺员，目前处于瘫痪状态。因此，只要日韩不通过对话寻找平衡协调点，争端或就必将长期化。

包括原被征劳工诉讼和慰安妇问题等在内，日韩之间存在着政治和外交问题。日本主张称，去年 7 月加强出口管制的 3 种半导体材料有可能被转为军用，WTO 协定也允许实施出口管理。另一方面，韩国则强调这是与原被征劳工问题相关的“基于政治动机的伪装的贸易限制措施”。韩国去年 9 月向 WTO 起诉，但鉴于日韩两国 11 月同意就出口管制启动磋商，暂时中断了相关程序。韩国以今年 5 月底为期限要求取消管制，但日本未同意，因此在 6 月重启了程序。

➢ 新兴经济体

1、OECD: 后疫时期 MENA 经济体的投资趋势

根据 OECD 最新专题报告,2020 年新冠疫情给中东和北非(MENA)地区 18 个经济体带来了一系列新挑战。根据 IMF 最新预测，除埃及外，MENA17 个经济体 2020 年 GDP 将出现负增长，其中利比亚和黎巴嫩两国经济大幅下滑,GDP 增速分别为-58.1%和-12%。报告预计，2020 年新冠疫情危机将使全球外国直接投资（FDI）大幅下降至少 30%。鉴于此，全球外国直接投资是否仍然愿意投入处于疫情加动荡中的 MENA 经济体，值得探讨。

外国直接投资急剧下降

2020 年疫情爆发后，MENA 国家受到重创，疫情冲击需求和供应，加上油价下跌和投资者信心下降，预计将导致 MENA 地区的 FDI 出现更大幅度的下降。目前 MENA 区域内尚未出现撤资趋势或取消项目，但预计将出现重大的投资延误。

油价下跌预计还将导致来自海湾国家的投资减少。2003 年至 2019 年期间，海湾国家是 MENA 经济体中 FDI 的最大来源国。来自海湾合作委员会国家 FDI 总额为 1930 亿美元,主要投资于房地产(65%)和煤炭、石油和天然气(14%)。其中大部分投资来自阿联酋(55%)，其次是巴林(17%)和沙特阿拉伯(12%)。近年来欧盟与中国是 MENA 经济体 FDI 的主要来源国。

关于价值链的思考

MENA 地区(不包括海湾国家)是世界上贸易和投资一体化程度最低的地区之一。2019 年 5 月生效的非洲大陆自由贸易区(AfCFTA)的实施，可能是 MENA 地区建立韧性、促进与非洲其他地区更多贸易和投资的新机会。由于疫情危机，MENA 地区与中国和欧盟等主要贸易伙伴之间的贸易和投资流量预计将下降，这可能成为 MENA 地区与非洲大陆其他地区进一步经济一体化的机会。摩洛哥正在成为西非最大的投资者之一，并已申请加入西非国家经济共同体，以便享受优惠关税。突尼斯与几个撒哈拉以南非洲国家签署了税收和投资协定。埃及加入 COMESA 促进了精油、电子材料和碳氢化合物的出口。由于疫情影响，AfCFTA 的实施可能会被推迟。

后疫时期 FDI 是地区经济复苏的关键

后疫时期加快引资步伐，将是 MENA 国家经济重建成功的关键。FDI 不仅能帮助 MENA 国家增强经济弹性，提高在价值链中的参与度，促进更可持续的、包容性的和技术上的增长，而且 FDI 还可以通过商业联系在加速经济多样化和刺激中小企业方面发挥重要作用。

IMF 预测，MENA 地区将出现相对快速的 v 型复苏，所有经济体都有望在 2021-2022 年实现经济复苏。未来一两年内 MENA 地区国家医疗、科技、基础设施建设、数字化建设与运营、汽车制造等领域依然是全球 FDI 输入的热门领域。当然拟投资 MENA 国家的企业，在“借”势发展的同时，更应该充分了解后疫时期 MENA 有关经济体的经济优先发展领域及优惠政策与措施,了解其投资壁垒和投资合作风险。

2、巴基斯坦税收占比降至历史低点 私营消费占比 80%

2020 财年，巴基斯坦税收占 GDP 比率为 9%左右。如果考虑通货膨胀、卢比贬值等综合因素，巴实际税收占 GDP 的比率将低于 9%，为历史最低点。巴 2019 财年、2018 财年、2017 财年、2016 财年税收占 GDP 比率分别为 10.1%、11.1%、10.6%、10.7%。税基狭窄、逃税现象严重是巴税收不足的重要原因，此外联邦税收委员会领导乏力以及税收政策措施不到位也导致了税收减少。值得一提的是，巴基斯坦联邦税收委员会 7 月份实现税收 3000 亿卢比，比原定目标 2430 亿卢比超出 570 亿卢比。由于疫情对经济的影响还在持续，而且政府在 7 月份支付了高达 150 亿卢比的退税税款，市场之前预测 7 月份税收无法完成既定目标。税收的良好表现主要得益于进口量增加，以及开斋节提振了市场需求。税收在新财年第一个月取得良好成绩，一定程度上体现了巴经济正在逐渐走出疫情的影响并开始复苏。巴 2021 财年预算案设定的税收目标是 5.46 万亿卢比，平均每月需要实现 4000 多亿卢比税收。

近期全球市场资讯研究公司易索普（IPSOS）发表的经济研究报告显示，巴农业、工业、服务业占 GDP 的比重分别为 20%、20%和 60%，巴最大的经济部门为批发和零售业，产值约占 GDP 的 18%，吸纳就业 850 万人。目前巴私人消费约占 GDP 的 80%，公共部门消费约占 GDP 的 15%。巴经济增长的主要驱动力来自私人投资、公共投资、出口和进口。在过去 10 年中，信息通信、餐饮食宿、卫生教育、艺术娱乐等部门表现出强劲活力，为外商投资的热点领域。

3、印尼经济受益于金价上涨 亚投行：恢复潜力巨大

由于人们对冠状病毒第二波大流行及其对全球经济的影响的担忧日益增加，金银的价格于上周二（7 月 28 日）触及史上最高水平，投资者急于将其资金存放在避险资产中。路透社数据显示，今年以来黄金期货已飙升近 30%至每盎司 1941 美元，超过 2011 年的纪录高点 1921 美元。有分析预测，由于大流行的持续不确定性，今年金价将涨至 2100 美元。印尼中亚银行（BCA）经济学家戴维表示，第二波疫情爆发的不确定性使金价飞涨，作为黄金出口国，印尼金矿商将从需求和价格上涨中受益。印尼统计局（BPS）数据显示，今年前六个月，印尼出口了 43.6 亿美元的贵金属、宝石和珠宝，同比增长 36.3%。

亚洲基础设施投资银行副行长兼首席行政官表示，印尼具有巨大潜力从新冠肺炎大流行中恢复。印尼并不是唯一一个承受着前所未有压力的国家，因为全世界几乎所有国家都面临着由新冠肺炎大流行引

发的类似情况。印尼正在崛起为世界第 16 大经济体，这是印尼的优势之一，但还要取决于印尼政府和人民如何最有效地利用这一优势来推动经济复苏。印尼应有能力恢复该国经济活动。建议印尼政府在制定预算安排时，谨慎选择优先恢复的行业。另外，根据世界经济论坛近日发布的报告，预计印尼和印度经济总量将在 2024 年跃居世界前五（印尼排名第 5 位，印度第 3 位）。报告预计经济发达国家日本在 2024 年将维持在第 4 位，俄罗斯将升至第 6 位。中国预计排名第 1，美国第 2，德国第 7，巴西第 8，英国第 9，法国第 10。

4、俄消费需求逐步平稳 3-5 月出口创近五年来最大降幅

俄罗斯联邦储蓄银行(Sberbank)研究数据指出，从 7 月 13 日至 7 月 19 日,俄消费活力指数达到 77.1(4 月和 5 月分别为 50.2 和 58.3)，俄消费支出同比下降 0.2%。自 6 月底以来，俄消费活力指数几乎保持不变，消费需求已达到平稳状态。消费需求上涨的类别包括：合同服务（+8.2%），建筑和维修产品（+3.4%），计算机游戏和防病毒软件（+83.2%）。消费需求下降主要体现在旅游相关领域：酒店、机票和旅游费用分别下降 61.0%、51.8 和 52.4%。服务支出下降 19.4%。

俄罗斯审计和咨询公司 FinExpertiza 的研究显示,2020 年 3-5 月“非工作日”居家隔离期间，俄罗斯出口额跌至 750 亿美元、同比下降 30%，为五年来最大降幅。除贵金属和食品外所有商品类别出口额均出现下降。宝石、贵金属及其制品出口额为 62 亿美元，增长一倍多。粮食商品和农业原料出口额为 69 亿美元，增长 24%。主要燃料和能源产品出口额为 377 亿美元，下降 44%，主要原因是能源需求下降和油价下跌。另一个重要商品类别——金属及其制品也显著下降，出口额为 79 亿美元，下降 22%。机械设备和车辆出口额为 51 亿美元，下降 17%。化工产品出口额为 58 亿美元，下降 14%。该公司总裁特鲁布尼科娃表示，全球需求下降导致今年春季俄出口额下降。随着经济限制解除、外国市场开放、世界经济重启，俄罗斯出口将逐渐恢复，但结构可能发生重大变化，尤其是目前尚不清楚全球对碳氢化合物和燃料的需求是否与以往一样。

5、越南 7 月吸引外资增加

越南计划投资部外国投资局数据显示，7 月 1 日至 7 月 20 日，越南吸引了总计 31.5 亿美元的外商直接投资,较去年同期增长了 79.8%，较 6 月增长了 76.2%。其中，已注册的 10.2 亿美元将投向 202 个新项

目，分别比 6 月份和去年同期增长 2.8%和 19.1%。约 93 个现有项目注册资本增资总计 9.92 亿美元，是去年 7 月的两倍多；外国投资者耗资近 11.3 亿美元购买了 334 个项目的股份，是去年 7 月的 2.8 倍。从 1 月至 7 月 20 日，越南共吸引外资 188.2 亿美元，相当于去年同期的 93.1%。期间实际到位金额 101.2 亿美元，相当于去年同期的 95.9%。在此期间，新的外商投资项目共计 1,620 个，总注册资本 94.6 亿美元，其中 40 亿美元已注册用于薄辽省液化天然气发电计划。每个项目的平均注册资本为 580 万美元，而 2019 年同期为 430 万美元。约有 619 个项目的注册资本总计增加超过 47 亿美元，增长了 37.7%。据外国投资局统计，外商直接投资在 1 至 7 月流向了 18 个行业，以加工制造业为首，注册资本总额超过 89.6 亿美元。电力生产与分配排名第二，总注册资本为 39.5 亿美元。从今年年初开始，共有 104 个国家和地区对越南投资。在此期间，新加坡是最大的投资国来源，投资额 64.4 亿美元，其次是韩国和中国，投资额分别为 28 亿美元和 17 亿美元。从新项目数量来看，韩国以 421 个项目之多位居第一，中国位居第二，共计 237 个项目，日本以 175 个项目位居第三。从 1 月到 7 月，外商向越南 63 个省市中的 59 个进行了投资，而薄辽省由于引资 40 亿美元的液化天然气发电项目而位列榜首。河内市以吸引 28.2 亿美元的外商注册投资排名第二，胡志明市以 24 亿美元排名第三。

截至 7 月 20 日，越南共有 32,391 个有效外商直接投资项目，注册资本总额为 3,806 亿美元，已拨付 2,218 亿美元。外国投资局表示，今年以来新冠肺炎疫情对吸引外资造成了影响，但也为越南创造了重要机遇，使其能够抓住因价值链在全球转移而刺激产生的流动资本，而这也是基于越南投资环境和基础设施体系的改善。欧洲商会最近对越南的商业环境指数进行的调查发现，欧洲商界的领军人物对越南的商业和投资环境持乐观态度，其中约半数人预测越南的宏观经济环境将在下一季度“稳定并改善”。据日本贸易振兴机构（JETRO）数据显示[1]，在日本政府支持本国公司在国外实现价值链多元化的一项计划中，

[1] 日本贸易振兴机构（JETRO）驻河内代表处首席代表 Takeo Nakajima 在近日举行的新闻发布会上提到，**日本计划支持一批本国公司在东盟国家扩大生产。根据该计划，每家公司将根据项目规模获得从 100 万日元（9,400 美元）至 50 亿日元不等的财政支持。**日本经济产业省（METI）从 124 家申请公司中选出 30 家作为支持对象，其中有 15 家选择了投资越南。Takeo 认为，这证明了越南经济的巨大吸引力和乐观前景，而且成功防控新冠肺炎疫情也是吸引日本投资者前往越南的重要因素。Takeo 指出，这项史无前例的计划是致力于扩大生产和使价值链多样化，并不是将生产从中国转移出来。他说，当全球任何一条价值链遭到新冠肺炎疫情干扰时，在越南和中国的生产都将继续开展以降低风险。他表示，日本企业实现价值链多样化的过程在此之前就已经开始了。疫情要求企业将生产扩大到两到三个目的地，以防供应链中断，尽管这样操作会导致生产成本增加。考虑到越南在控制疫情、改善投资环境、降低生产成本以及对主要市场的出口关税激励方面的表现可圈可点，所以是日本投资者的首选。从长远来看，向越南扩大投资还旨在帮助日本公司从越南签署的自由贸易协定的原产地规则中获益。Takeo 认为，有一半经济产业省支持的公司选择越南作为扩大投资目的地，这个比例会引起东南亚其他国家的注意，迫使他们努力改

被选中的 30 家公司中有 15 家选择越南作为扩大生产的目的地。越南确定了今年吸引 350-360 亿美元外商直接投资的目标。去年吸引外国直接投资额为 380.2 亿美元、同比增长 7.2%，实际到位金额 203.8 亿美元。吸引外资安排方面，越南副总理兼外长、促进外国投资合作工作组组长范平明要求越南有选择性地吸引外商直接投资[2]。

6、南非获 IMF 紧急资金达 43 亿美元 失业人数超 1000 万

国际货币基金组织（IMF）于 7 月 27 日批准向南非提供 43 亿美元紧急资金（约合 700 亿兰特）以缓和疫情带来的社会经济影响。相关资金在快速融资工具（RFI）框架下执行。南非财政部发表声明表示，这笔资金属于低息贷款，将为南非向社会提供必要的金融救助、支持南非重塑新经济并避免经济遭受进一步损失铺平道路。南非受疫情严重打击，需要政府通过财政和货币措施应对经济不景气，并且减少经济萧条对社会的负面影响。此前，南非财政部曾表示将向多边机构和发展银行筹资 950 亿兰特，用以支持商业发展、创造就业并在当前经济形势不佳的背景下保护现有就业。据统计，迄今为止，南非已向多边金融机构筹资超过 900 亿兰特。

统计局数据显示，南非正式的非农业部门减少了 3000 个工作岗位，失业人数在第一季度火速超过了 1000 万大关，总体失业率上升到 30.1%。而且有迹象表明，随着新冠肺炎继续在经济中的肆虐，情况将进一步恶化。统计局表示，由于劳动力市场状况依然低迷，就业人数较上季度骤降至 1020 万。该统计机构表示，下降主要是由于贸易、建筑和制造业的下降。南非钢铁和工程工业联合会(Seifsa)表示，这一收缩反映出随着衰退的加深，企业活动普遍下滑，企业难以消化当地、地区和全球供应链扭曲带来的负面冲击。Investec 公司经济学家表示，由于南非是世界上失业率最高的国家之一，新冠肺炎疫情加重了本已严

善投资环境以吸引外商直接投资。他表示，在东盟国家之间正进行一场吸引外商直接投资的竞赛，马来西亚、新加坡和泰国等生产成本较高的国家也参与其中。他认为，**尽管越南的生产成本较低，但劳动力和土地成本却在上升，低生产成本已不再是越南的优势。越南需要创造其他竞争优势，而不是降低生产成本。**

Takeo 还指出，越南要想在吸引外资的竞赛中胜出，必须解决采购率低、配套产业不发达等问题。另外，当一批外国公司同时在越投资时，还面临劳动力短缺的风险。当前，越南和日本之间的旅行限制也影响了日本公司在越拓展计划。越南经济学家阮德成认为，吸引外商直接投资的竞争越来越激烈，越南仍然需要努力解决许多吸引投资者的问题，包括改善劳动质量和基础设施系统，以及加快行政改革和打击腐败。

[2] 范平明在 7 月 23 日主持促进外国投资合作工作组会议上表示，因为越南的竞争力、商业环境改革、有效应对新冠肺炎疫情等有利因素，越南已成为世界上最有吸引力的投资目的地之一。他认为，由于越南的地位日益提高，现在是时候在吸引外商直接投资时进行选择了。他强调，有必要识别外商投资合作中的风险和挑战，并采取解决方案以吸引资本。

范平明赞赏计划投资部、各部委和地方政府提出的吸引高质量项目的各项举措，要求工作组研究技术和环境保护标准，以便有选择和有效地吸引投资，优先考虑使用先进和清洁技术、采用现代治理方法并促进技术转让、与全球生产和供应链有关的项目。他还要求通过奖励措施特别关注发展国内企业。从现在到年底，工作组将专注于三个关键任务：促进投资、提供政策咨询以及宣传越南及其商业环境。

峻的形势。同时，衡量员工实发工资水平的指标显示，前 6 个月南非就业人员工资收入出现了两位数的下降[3]。其他经济活动来看，**财政方面，**南非总统近日指定了该国的优先基础设施项目，为在未来十年启动一项 2.3 万亿兰特(1380 亿美元)的私人投资计划铺平了道路[4]。**民生方面，**南非统计局数据显示，6 月份通货膨胀率为 2.2%，环比增长 0.5%，逆转了 4 月至 5 月期间全国范围内最严格的封锁期间录得的 0.6%的跌幅，但自南非封禁政策以来，通货膨胀率一直处于 3%以下水平；调查显示南非消费者陷入严重困境[5]，交通运输业则较 2019 年下降四分之一[6]。

7、墨西哥二季度经济萎缩 18.9%　6 月商品顺差创纪录

据墨西哥国家统计局最新数据，墨第二季度 GDP 增速同比增长-18.9%，超越 1995 年第二季度-8.6%和 2009 年第二季度-7.7%的跌幅，创历史新低，也是自 2018 年以来墨经济季度增速五连降。其中第一产业(农业和畜牧业)增速为-0.3%，第二产业(工业制造业)增速为-26%，第三产业（服务业）增速为-15.6%。此次墨经济增速大幅下跌符合多家金融机构预期，包括桑坦德银行、墨西哥国家银行在内的多家金融机构给出了第二季度经济增速-18%~-20%的预测，主要原因是新冠肺炎疫情造成的大量实体经济关闭以及工人失业。

---

[3] 南非自动清算中心编制的实收工资指数（BTPI）显示，南非 300 万就业人口上半年收入水平同比下滑了 20.7%。由于指数主要反映大中型公司的员工收入状况，所以南非工薪阶层的真实工资水平可能更加糟糕。**在此轮疫情风暴中，私营部门经受的打击最为沉重，**自动清算中心估计，2020 年前 6 个月，约有五分之一的私营部门员工可能未领取薪水。南非经济学家网站表示，受打击力度最大的是临时工，其中主要包括服务员和建筑工人。该数据还显示，拥有正式工作岗位人员的薪水总额下降了 25.6%，这表明那些被认为具有更高安全边际的工作岗位正在经历大幅削减。家庭消费约占国内生产总值的三分之二，工资水平的急剧下滑将对南非经济产生深远影响。

[4] 7 月 24 日，南非总统基础设施建设协调委员会公布优先发展基础设施项目清单。优先发展的基础设施项目被称为“战略综合项目”（SIPs），涵盖关键水资源供应和卫生、能源、交通、数字基础设施、农业和农产品加工、人居工程等领域，共 36 大项。公共工程和基础设施部长德利莱表示，委员会从全国各地共收集了 276 项项目推荐，对所有项目的价值链、成本收益和财务可行性进行评估，其中有 55 个次级项目和 12 个特殊项目符合标准，大部分项目耗时超一个财年，将创造大量就业并助力经济转型。所有 SIP 将受到严格监管，避免基础设施领域受腐败滋扰。值得注意的是，**尽管迄今为止，大多数基础设施均由国家提供资金，但由于目前负债累累，新冠状病毒的爆发限制了可用于投资的资金，政府正在寻求发展金融机构、多元化机构和私人养老基金的资助。**虽然拉马福萨总统已指定 276 个项目作可能的投资，但许多项目已经计划多年，而且问题重重。资本市场研究人员表示，这些投资项目是受欢迎的，但缺乏细节，仍在等待政策声明，目前还不清楚如何投资。

[5] **债务咨询公司新调查发现，由于 Covid-19 大流行，85%的南非人需要经济上、或情感上的帮助。**南非消费者债务总额约为 2.8 万亿兰特，55%的人表示需要经济援助，但无法获得信贷。优惠贷款利率下调 25 个基点，将给正在偿还未偿债券的消费者带来缓解，但将被燃油价格每升预期上涨的 50 分所抵消。据悉，45%的人受到了裁员、临时裁员或减薪的影响，让劳动力重返工作岗位至关重要。预计南非将出现的数十亿兰特税收缺口和疫情导致的经济崩溃限制了国家维持社会的能力、可能导致大范围的社会动荡。失业率或达创纪录的 50%，意味着税收池减少，用于教育、卫生和社会赠款等发展和社会项目的收入减少。

[6] **南非的 6 月运输和货运量较 5 月大幅反弹，道路运输回到了 3 月的水平，但与 2019 年 4 月初到 6 月底期间相比，由于交通在严格封锁期间陷于停顿，活动量下降了 23.2%。**车辆跟踪公司 Ctrack 表示，衡量从铁路到海运的各个行业运输情况的运输和货运指数在 2020 年 5 月到 6 月之间，显示出 20.6%的活跃度增长，反弹“令人惊讶”，由于南非人在家购物使用快递服务的数量激增，公路运输量已经与 2020 年 3 月达到相似水平，但据预测，可能仅在 2022 年才能再次达到 2018 年初的最高点。该机构对此保持谨慎乐观的态度，**即使南非交通运输行业仍然面临着巨大的供应链挑战，但目前正在复苏。**

今年6月，墨西哥商品贸易顺差为55.47亿美元，创下1993年1月以来的最高水平。6月墨西哥出口额330.76亿美元，同比下降12.8%，进口额275.29亿美元，同比下降22.2%。对比4月出口下降40.9%，5月出口下降56.7%，6月墨西哥对外出口呈复苏趋势，主要原因是墨西哥本土和国外主要市场在疫情之下逐步恢复经济。值得一提的是，据墨西哥全国石油委员会统计，今年6月，墨日产原油161.6万桶，同比减少48910桶，减幅2.9%，创有史以来日产原油最低值。4月，根据“欧佩克+”协议，墨承诺每日减产10万桶。此前月份来看，据墨西哥国家统计局统计，墨今年1-5月农产品及农工产品进出口盈余59.84亿美元，其中出口总额171.22亿美元，两项均创下1993年同期以来最高纪录。另外，5月墨经济活动指数（IGAE）同比下降22.7%，为1994年以来最大跌幅，环比下降2.6%、连续第四个月萎缩，主因是政府为防疫采取的居家隔离措施导致工业及服务业活动几近停滞，其中建筑业生产总值同比减少34.2%，环比下降5.2%。

8、伊朗广义货币同比增长34.2% 银行资产状况公布

伊朗央行数据显示，截至2020年6月21日，广义货币（M2）同比增长34.2%至26571.7万亿里亚尔(约合1150亿美元)，同比增幅为6772.6万亿里亚尔(约合290亿美元)。央行数据还显示，自2020年3月20日至今，货币供应量（M1）在整个金融体系占额5020万亿里亚尔(约218亿美元)，同比增长61.5%、一季度环比上涨17.5%。准货币总额21551.2万亿里亚尔(937亿美元)，同比增长29.1%、一季度环比增长5.4%。央行表示，流动性激增一方面是因为需要向受疫情影响的贫困家庭和企业提供援助，另一方面是由于政府预算融资以及从国家发展基金（NDFI）借款（NDFI资产被登记为央行外汇资产，受制裁影响，当政府从NDFI借款时央行须以里亚尔提供，从而扩大了货币供应）。

伊朗央行数据显示，截至伊历第一季度末（2020年6月21日），银行总资产（包括外国资产加上政府和非政府对贷款人的债务）达到56294.7万亿里亚尔(2440亿美元)，同比增长29.3%。银行的海外资产超过12586.4万亿里亚尔(约合540亿美元)，同比增长36.1%，第一季度环比增长8.7%。政府部门（包括国有企业）共欠银行4466.3万亿里亚尔(190亿美元)，年增长率为28.5%。央行总资产价值8423.7万亿里亚尔，年均增长13.8%，央行海外资产增长21.6%，达5507.4万亿里亚尔(240亿美元)。商业银行总资产7635.4万亿里亚尔(330亿美元)，同比增长32%。商业银行海外资产784.3万亿里亚尔(34亿美元)，

年增长率为 39.3%。专业银行资产价值达 8534.4 万亿里亚尔(370 亿美元)，同比增长 37.4%。专业银行的外国资产总额达 2068.2 万亿里亚尔，同比增长 85.2%。民间银行和信贷机构资产为 31701.2 万亿里亚尔，年均增长 31.4%。非政府贷款机构拥有 4226.5 万亿里亚尔的海外资产，同比增加 39.1%。其他经济动向来看，**民生方面，**根据伊朗劳动和社会福利部出具的疫情对企业和家庭福利影响报告，由于人民对未来和疫情持续时间的不确定性，将偏向削减开支，导致社会总需求减少。从供求角度看，在疫情爆发的几个月里，由于经济、服务和生产活动的减少，再加上人们缩减消费，推测对该国造成 65 万亿土曼的经济损失[7]。**经济活动方面，**伊朗工业园区去年吸引 21 亿美元投资[8]。**对外偿付方面，**伊朗一季度外贸总额下降 36%[9]、外债减少 4%[10]。**观点方面，**伊朗总统鲁哈尼在政府经济协调会议上要求各政府机构加快出售在企业的股份[11]。

9、阿联酋 2019 年吸引外资 140 亿美元

联合国贸易和发展会议（UNCTAD）数据显示，2019 年阿联酋吸引外国直接投资（FDI）约 140 亿美元，同比增长 34.8%，成为西亚吸引 FDI 最多国家。2017-2019 年三年间，阿联酋吸引 FDI 总额达 331.3 亿美元。2019 年，阿联酋政府决定将 13 个行业的外资持股比例提高到

---

[7] 该报告还提到了劳动力市场，**在 2410 万现有劳动力中，超过 50%都受到疫情影响。**预测由于经济恢复过程缓慢，共将有 220 万在小型企业工作的劳动力失业；有 680 万在非正规部门工作的劳动力，就业也可能会受到直接影响。这两部分人群都需要直接支持，有必要将现金存入其监护人账户（590 万名监护人）。还有 340 万劳动力虽然有社会保险，但仍可能受到影响。此外，*由于疫情对服务业劳动力的伤害难以估测，该部分未被列入官方统计数字。*但应当指出，该部门共雇佣 326.5 万名劳动力，他们也都存在潜在的失业风险。

在家庭福利方面，该报告指出，根据 WHO 和卫生部对人体每日所需最低热量等的要求，为保证家庭最低生活需求，用于覆盖绝对贫困并为处于严重危害边缘的家庭提供资金的必要预算（估计约有 550 万个家庭）为每月 2.052 万亿土曼。关于疫情对该国 GDP 的影响，报告认为，**该国 32%的 GDP 都受到疫情的影响，其中德黑兰、伊斯法罕、法尔斯等省份受影响最大，达到 40%以上。疫情爆发的前三个月将导致全年 GDP 下降 1.4%。**

[8] 工矿贸易部最新数据显示，伊朗工业园区伊历上年（2019 年 3 月至 2020 年 3 月）共吸引 21 亿美元投资，创造了 19,862 个工作岗位。目前，伊朗工业园区有超过 1100 家企业，每年出口额高达 126.4 亿美元。在过去的一年里，伊朗与外国伙伴签署了 23 份谅解备忘录，以发展中小企业之间的国际合作。工矿部去年支持 41631 家生产企业参加国内外展会，举办 8 期培训班，派遣 176 家企业管理人员赴德国了解、开拓新市场，与德国企业和德国国际合作协会(GIZ)建立长期关系。根据计划，工矿部今年准备让 1500 家闲置的工厂恢复运营，其中大部分是中小型企业，恢复 1020 个低效小型矿产企业也提上了议事日程。。

[9] 伊朗德黑兰商会发布最新报告称，**伊历今年年前三个月（从 2020 年 3 月 20 日开始），伊朗外贸总额为 140 亿美元，同比下降 36%；**其中进口商品总额为 76 亿美元，同比下降 26%；出口商品总额为 64 亿美元，同比下降 44%。去年同期，伊朗外贸总额为 218 亿美元，其中出口额为 114 亿美元，进口额为 104 亿美元。

[10] 据伊朗中央银行 7 月 27 日发布的该国短期、中期和长期债务的报告，**截至伊历今年第一季度（至 2020 年 6 月 20 日），伊朗外债总额较伊历去年底减少 4.16%至 86.55 亿美元。**其中，中长期债务为 71.63 亿美元，短期债务为 14.92 亿美元。

[11] 鲁强调，我们不允许国内的生产和贸易受到官僚主义的干扰，必须采取一切必要措施，协调各方面，尽最大力清除这些障碍。不论是从经济发展需要考虑还是从当前特殊复杂局势考虑，我们都有必要深入改革，动员所有政府机构，快速的解决制约经济领域发展的问题，提高全经济领域透明度。

关于国有企业政府股份在证券市场上市交易的问题，鲁称，在相关部门的妥善安排和计划下，股票市场正在合理且稳定的道路上，这有助于引导流动性进入资本市场，也可以促进国内生产。鲁还表示，大型国有企业近期上市的成功经验表明，我们可以进一步加速这一进程，向投资者提供更多的股票。此次会议上还讨论了解冻在国外资金的问题，会议决定由外交部、央行和工矿贸易部将继续通过政治、贸易、法律等手段盘活在外资金资源。

100%，从而推动了该国 FDI 数量的增长。在全球管理咨询公司科尔尼（Kearney）的 FDI 信心指数中，阿联酋在全球排名从第 21 位上升到第 19 位。

10、埃及经常账户赤字下降 年度通胀率降至 14 年来最低

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包括：（1）侨汇增加 17 亿美元至 79 亿美元；（2）非石油贸易赤字下降 22 亿美元至 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。

根据埃及内阁发布的数据，埃及 2019/2020 财年的年度消费者价格通胀率为 5.7%，降至 14 年来的最低水平，而在 2005/2006 年为 13.9%。内阁将通货膨胀的下降归因于食品价格的下降。埃及中央公共动员和统计局(CAPMAS)数据显示,2020 年 5 月的通货膨胀率达到 5%，而 2019 年 5 月为 13.2%。2020/2021 年可持续发展计划预计，如果新冠肺炎疫情危机持续到 2020 年 12 月，通货膨胀率将升至 9.8%。尽管为遏制冠状病毒的传播而采取的预防措施有可能提高通货膨胀率，预计的通货膨胀率仍处于埃及中央银行（CBE）9%上下浮动 3 个百分点的目标范围之内。

11、世行：拉美地区 2500 万人将失业 巴西农产品出口增长 26%

世界银行主管拉美事务的副行长卡洛斯·菲利佩·贾拉米洛近日表示，受新冠肺炎疫情影响，拉美和加勒比地区 2020 年失业人口或达 2500 万人。贾拉米洛称，作为该地区主要就业提供方的中小企业在疫情中遭遇严重冲击，大量公司倒闭直接造成失业率上涨。为帮助小微企业渡过难关，哥伦比亚政府于 7 月 23 日宣布将投入约 1350 万美元用于帮助旅游、外贸等行业，初期重点帮扶 13 万家小微企业。舆论认为，政府帮扶项目的决心是积极的，但其落实情况和效果仍有待观察。

此外，中美洲国家哥斯达黎最新公布的数据显示，自今年 3 月疫情发生后，3 至 5 月全国平均失业率创历史新高达 20.1%，登记失业人口达 46.8 万人，而去年同期该数据约为 27.8 万人。贾拉米洛称，世界银行预测今年拉美地区贫困人口规模将达到 5000 万，整个地区经济发展将经历严重衰退。世行已部署近 20 亿美元以应对该地区可能因疫情引发的经济危机，目前拉美各国公共债务水平尚处合理范围。国际货币基金组织此前预测，拉美经济今年将收缩 9.4%，2021 年可能恢复到 3.7%的增长水平。

根据巴西经济部发布的数据，今年上半年巴西外贸总额 1818 亿美元，同比下降 5.9%。其中，出口额为 1024 亿美元，同比下降 6.4%，进口额为 794 美元，同比下降 5.2%，贸易顺差 230 亿美元，同比下降 10.3%。预计全年有望实现贸易顺差 554 亿美元。今年上半年巴西农产品出口额最高，达 262 亿美元，同比增长 26.8%，占总出口额 25.6%。巴对华出口同比增长 14.9%，对其他主要市场出口量下跌，其中对美国、阿根廷、欧盟和中东国家分别同比下跌 31.6%、28.1%、6.8%和 29.7%。

➢ 大宗商品走势

1、三大利空压制 油价短线下行风险加大

自 3 个月前油价复苏以来，沙特和中东其他主要产油国首次面临下调官方原油售价的压力，油价反弹停滞信号再现，原油期货价格在 40 美元/桶附近挣扎。随着全球新冠病例激增，部分地方再次封锁、复工时间再次被延迟以及限聚令等措施均限制了人们的活动，燃料需求也因此被抑制。随着消费复苏放缓，原油产量正在上升，油市有可能再次出现供大于求的情况。石油分析师 Nick Cunningham 撰文称，虽然受到 EIA 原油库存下滑的提振，但油价仅能徘徊在 40 美元上方，仍存在很大的下行风险，其背后的原因包括**需求依然低迷，OPEC 从 8 月起增产**，以及**欧洲疫情意外再次爆发**。

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 0.75%，报 41.60 美元/桶；9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 0.16%，报 43.41 美元/桶。周二，纽约 8 月原油期货收跌 1.35%，报 41.04 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.44%，报 43.22 美元/桶。周三纽约时段盘中，美国 EIA 公布的数据显示，截至 7 月 24 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅远超预期，精炼油库存基本

符合预期，汽油库存增幅超出预期[12]。美油收涨 0.56%，报 41.27 美元/桶；布油收涨 1.23%，报 43.75 美元/桶。周四，美国二季度 GDP 数据创大萧条以来最差水平，且失业人数回升。同时美国迟迟未能出台刺激措施，且美国政治的不确定性进一步打击市场的情绪，美油随之收跌 3.27%、日内一度跌逾 6%，报 39.92 美元/桶；布油收跌 1.85%，报 42.94 美元/桶。美东时间周五，美国原油期货 9 月合约收涨 0.88%，报 40.27 美元/桶，周度跌幅 2.47%；布油收涨 0.84%，报 43.30 美元/桶，周度微跌 0.09%。

消息面上，美国 40 家石油生产商在 2020 年第一季度资产减值 480 亿美元，为 2015 年以来的最大季度变化。原油价格下跌导致这些公司的收入和探明储量价值大幅下降，是减值的主要原因。另外，中东石油生产商将于未来几日公布 9 月原油价格[13]。亚洲和欧洲的交易商和炼油商预计沙特将下调 OSP，为 4 月份欧佩克+同意减产以来的首次[14]。**分析面上，**Tyche Capital 分析师认为，目前无论是驾驶还是航空业，对原油的需求都存在明显的减弱。新加坡华侨银行经济学家 Howie Lee 表示，市场不相信需求正在复苏。尽管亚洲引领着全球原油需求的反弹，但其原油和相关产品的库存仍居高不下。俄罗斯、安哥拉、巴西等国的现货原油价格 7 月大幅下跌，原因是来自中国等主要进口国的采购有所减少。亚洲石油中心新加坡的炼油利润率也仍远低于同期的平均水平。在欧洲，美国出口增加也压低了原油现货的价格[15]。ING 的 Warren Patterson 表示，美国生产商正在恢复之前关闭的油井。鉴于需求前景不乐观，这可能会导致原油库存再次增加。随着欧佩克+8 月份开始放

---

[12] 具体数据显示，美国截至 7 月 24 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 1061.10 万桶，预期减少 17.1 万桶，前值增加 489.2 万桶。此外，美国截至 7 月 24 日当周 EIA 汽油库存实际公布增加 65.40 万桶，预期减少 119.6 万桶，前值减少 180.2 万桶；美国截至 7 月 24 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 50.30 万桶，预期增加 53.4 万桶，前值增加 107.4 万桶。美国上周原油出口增加 21.8 万桶/日至 321.1 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1833.7 万桶/日，较去年同期减少 13%。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1110 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 514.6 万桶/日，较前一周减少 79.5 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存减少 1061.1 万桶至 5.26 亿桶，减少 2%。美国原油出口连续 3 周录得增长。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 4 周录得增长。美国汽油库存变化值连续 3 周录得下滑后本周录得增长。美国原油库存变化值创 1 月 3 日当周(30 周)以来新低。美国 EIA 汽油库存连降 3 周后首次录得增加。美国库欣地区原油库存连续 4 周录得增加。

北京时间周三(7 月 29 日)凌晨，美国石油协会(API)公布数据显示，上周美国原油库存降幅远超预期，汽油和精炼油库存均意外增加。具体数据显示，API 公布，截至 7 月 24 日当周，美国上周原油库存减少 682.9 万桶至 5.31 亿桶；库欣原油库存增加 114.4 万桶。API 公布，上周汽油库存增加 108.3 万桶；上周精炼油库存增加 18.7 万桶。API 数据还显示，美国上周原油进口减少 130 万桶/日。

[13] 沙特每个月的五号左右都会发布官方销售价格(OSP)，波斯湾其他国家也几乎总是跟随着沙特调整原油售价。这将影响到 1200 万桶/日运往亚洲的原油的价格。OSP 为现货原油定下了基调，现货市场又影响着伦敦、纽约和其他交易所的石油期货交易。

[14] 亚洲炼油厂的五位消息人士平均预期，9 月份阿拉伯轻质原油的 OSP 将下跌 61 美分/桶，该预测波动范围已经从原来的 1 美元下调了 20-30 美分。**当前期货溢价**(远期合约价格高于近期/现货，表明市场供应过剩)**的情况正在不断加深，促使拥有储油空间的投资者买进并持有，然后通过更高价的期货合约来卖出获利，这会导致本就过剩的原油库存水平进一步走高。**目前，荷兰皇家壳牌、道达尔、埃尼集团和挪威 Equinor 均公布，过去一周实现了丰厚的交易利润。

[15] 隔周，美国原油出口已增至每天 320 万桶，是 5 月中旬以来的最高水平。

松减产，除沙特以外的其它中东产油国可能也被迫下调 OSP。布油价格虽有望连续第四个月上涨，但在 8 月份将迎来更大的挑战，因为供应增加和疫情肆虐仍在冲击着油价。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、惠誉将美国主权信用展望由稳定调至负面 维持 AAA 级别

展望调整理由：惠誉认为，美国公共财政持续恶化且缺乏可靠的巩固财政的措施。在疫情引发巨大的经济冲击之前，财政赤字和高债务就已经处于中期上升的道路上。他们已经开始侵蚀美国的传统信贷实力。尽管美联储干预以向市场释放流动性，但融资灵活性并不能完全消除中期债务可持续性的风险，而且越来越大的风险是，美国决策者在大流行性冲击之后将无法充分整合公共财政以稳定公共债务。

2、惠誉将日本国主权信用展望由稳定调至负面 维持 A 级别

展望调整理由：惠誉表示，尽管日本在遏制疫情方面取得了早期成功，但新冠疫情大流行已导致日本经济急剧萎缩。2020 年和 2021 年财政赤字的大幅扩大将显著增加日本的公共债务。由于外部需求疲软，出口急剧下降，也加剧了消费者支出和商业投资的下滑。惠誉还对近期日本新冠病例的增加以及政府采取进一步遏制措施的可能性和经济前景的风险发出了警告。惠誉预计，2020 年日本 GDP 将萎缩 5%，明年将反弹 3.2%，部分原因是基数较低。但要到 2021 年四季度才能恢复至疫情前的水平。