国际宏观资讯周报

2020 年 07 月 21 日-07 月 27 日

- **2020 年第 28 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：2019 年全球 PPI 发展和未来趋势
G20 相关议题进展寥寥 新兴市场债务减免弱于预期

发达经济体

- **美国**

  美国初请数据自 3 月以来首次上升 就业形势再次恶化
  美国新一轮财政刺激政策推出在即

- **欧洲**

  欧盟通过 7500 亿欧元复苏基金
  德国商业景气指数回升
  瑞典失业率持续上升

- **日韩**

  日本加速经济重启计划因疫情发展被喊停
  韩国 2020 年二季度 GDP 环比降 3.3%

新兴经济体

- IMF：阿拉伯石油时代面临终结
- 沙特提税打压消费 2019 年旅游收入突破千亿里亚尔
- 世行发布 2020 年春季约旦经济监测报告
- 埃及银行业存款达 4.518 万亿埃镑
- 越南累计对外投资超 200 亿美元 贸易顺差创纪录
- 墨西哥经济增速或创新低 债务比重位列新兴国家第五
- 南非 4 月经济活动创纪录崩溃 央行进一步下调利率
- 巴基斯坦经常账户赤字大幅下降 卢比跌至历史低点
- 中国经济复苏领先于 OECD 国家
- 菲律宾上半年外国投资下降 73% 1~5 月中央财政支出增长 27%
- 巴西初级财政赤字将创纪录 央行再次上调增长预期

大宗商品

- 疫情继续打压需求前景 国际油价升幅受限

中诚信国际 CCXI

1、世界银行：2019 年全球 PPI 发展和未来趋势

7 月 16 日，世界银行发布《私营部门参与基础设施（PPI）2019 年度报告》指出，PPI 投资项目将在全球范围内显示出强大的示范作用，发展金融机构（DFI）应进一步发挥其创新融资选择的巨大推动力。

一、2019 年全球 PPI 投资情况

（一）投资总额减少

2019 年，62 个低收入和中等收入国家/地区的 409 个 PPI 项目投资额为 967 亿美元，同比略微下降 3%，与过去五年平均的 1035 亿美元相比下降 6.6%。项目主要涉及能源、运输、信息通讯、水利和城市固体垃圾等行业。减少的原因包括贸易摩擦和市场动荡带来的不确定性，以及能源投资减少，特别是印度尼西亚、印度、中国和土耳其等 2018 年排名前五的投资目的国能源投资减少。此外，新冠疫情影响较大。截至 6 月 23 日，由于新冠肺炎疫情导致的融资不确定性，低收入和中等收入国家/地区叫停了 70 个基础设施项目。由于基础设施项目通常是相互关联的，一个输电线路项目的延期可能会导致六个后续风能项目面临融资压力。

（二）实施国家增加

实施 PPI 项目的发展中国家从 2018 年的 46 个增至 62 个，创 10 年以来的新高。白俄罗斯、伯利兹、佛得角、科摩罗、马拉维、苏丹和乌兹别克斯坦等国过去 10 年中从未实施 PPI 项目，2019 年上马了新项目。圣文森特、格林纳丁斯和所罗门群岛实施了有史以来的首次公私部门合作（PPP）项目，这将成为未来新一代 PPP 投资的种子。

发展金融机构（DFI）量身定制的支持为 PPI 投资扩展到一些新国家发挥了关键作用。例如，白俄罗斯沼气发电厂项目获得了主权贷款，瑞典国际开发合作署进行补充投资，提供了资本支出和项目咨询援助。

（三）区域差异明显

以中国为首的东亚和太平洋地区（EAP）主导了全球 PPI 投资，占总额的 39%，但投资总额和全球占比都在下降；拉丁美洲和加勒比地区（LAC）的投资水平显著提高，抵消了欧洲和中亚地区（ECA）的下降。

南亚（SAR）、中东和北非（MENA）和撒哈拉以南非洲（SSA）的投资水平基本保持不变。

（四）国际援助作用突出

在 2019 年的 409 个项目中，160 个项目（占 40%）的大部分股权是由国际实体援助，除中国外大多数为高收入国家。2019 年，中国作为海外基础设施项目的援助国地位值得注意，对发展中国家的援建项目额为 103 亿美元，占国际援助总额的 19%。“一带一路”倡议已进入第五个年头，项目遍及多国和多行业，2019 年倡议项下援助了巴基斯坦输电项目、尼日利亚港口项目和老挝铁路项目等。

国际开发协会（IDA）投资总额达 87 亿美元，涉及 18 个国家的 29 个项目，创十年来第三高。IDA 所有 5 亿美元以上的项目均由国际实体援助，体现了国际援助的重要性。

（五）运输业成最热门行业，可再生能源表现突出

运输业继 2018 年以来，再次成为最大的 PPI 行业，占全球 PPI 投资一半。能源和水利行业投资分别同比增长 22%和 5%。城市固体垃圾首次实施 PPI，占总投资的 2%。在 150 个发电项目中，136 个为可再生能源项目，占 91%，投资额占发电总投资的 62%，发电容量占 60%。太阳能仍然是主要发电项目。

（六）私人投资仍是主要融资来源，债务融资和国际债务双过半

私人来源占投资的 62%，多双边发展与出口金融机构（DEFI）占 25%（2018 年占 19%），公共来源占 13%（2018 年占 17%）。债务融资占总投资额的 67%，其中 46%为商业债务，20%为双边债务，17%为多边债务。总债务中，国际融资占 61%。

二、2019 年中东北非地区 PPI 情况

2019 年对中东和北非地区的 PPI 投资额为 8.26 亿美元，较 2018 年的 6.66 亿美元增加 1.6 亿美元，与五年平均的 30 亿美元相比显著降低。共有四个国家实施了 PPI 投资，埃及两个项目总投资额 4.85 亿美元，摩洛哥一个 2.57 亿美元项目，约旦一个 7400 万美元的太阳能发电站，突尼斯一个 1000 万美元的太阳能项目。

2、G20 相关议题进展寥寥 新兴市场债务减免弱于预期

在二十国集团（G20）会议前夕，G20 中的主要经济体被期望投入更多资金支持发展中国家渡过此次难关，例如延长最贫穷的国家暂停

偿还债务的期限，或者将此宽限扩大至收入水平更高的国家。然而，在最终的联合公报中，这些议题未出现任何实质性进展。根据会议主席国沙特阿拉伯财政部长贾丹所说，今年将暂停偿还的双边债务只有 53 亿美元，远低于此前所希望的至少 115 亿美元。此外，尽管 G20 和债务方面的活动家大力鼓励，但至今为止仍没有任何国家向私人债权人提出类似的待遇要求。

由于新冠大流行的影响，G20 在今年 5 月推出“暂停偿债倡议”（DSSI），全球最贫困的国家可在宽限期后全额支付拖欠的债务，G20 国家可以通过债务重组或减免的形式提供额外支持。目前，在 73 个符合条件的国家中，已有 41 个国家提交了申请。然而，与原计划出炉时的 4 月相比，当前的新冠肺炎疫情正更凶猛地在美洲和非洲肆虐。根据世界银行数据，新兴市场欠下的外币债务已超过 8.4 万亿美元，约占发展中国家国内生产总值（GDP）的 30%。在今年剩下的时间里，至少有 7300 亿美元即将到期，但现如今这些国家中不少经济体的新冠病毒感染率正在飙升。除了偿还债务的成本将挤占卫生和社会支出外，本币疲软、外汇储备减少和全球增长放缓，再加上油价下跌，都将成为发展中经济体越来越难以偿还债务的因素。因此，包括世界银行、国际货币基金组织（IMF）和乐施会等机构纷纷呼吁延长及扩大暂停偿债倡议。根据英国皇家国际事务研究所数据，2020 年前 6 个月，新兴经济体向国际投资者发行了超过 4000 亿美元的欧洲债券，比 2019 年同期增加了 20%。而由于美联储增加了全球美元的供应量，许多最贫穷的国家并不担心其能否进入国际资本市场。

世界银行行长马尔帕斯（David Malpass）在会议期间发表演讲称，虽然一些经济体仍能够进入资本市场进行借贷，但追求收益率的投资者很可能导致新的债务危机会蔓延至最贫穷的国家以外的经济体，并使这些国家在数十年内不堪重负。他因此敦促 G20 将暂停偿债的最后期限延长至 2021 年底，并扩大可适用的国家范围。“发展中国家的情况越来越令人绝望，”马尔帕斯说，“时间紧迫，我们需要在暂停还债、减免债务、债务解决机制和债务透明度等方面迅速采取行动。”根据 BCA 模型，巴西、哥伦比亚、秘鲁、土耳其和智利等国是外债脆弱性最强的国家。中国社会科学院拉丁美洲研究所经济研究室主任、研究员岳云霞发表评论称，若按照最贫困国家的意义来讲，拉美地区除了海地外无一符合 DSSI 标准。据德国财政部消息，德国在隔周周六的 G20 财长会议上承诺提供 30 亿欧元，这些资金将作为长期贷款提供给 IMF

的减贫与增长信托基金，以帮助世界上最贫穷的国家。在当日会议结束后，法国财长勒梅尔（Bruno Le Maire）也表示，法国支持将暂停偿债的期限延长至 2021 年底，并称各国正走在达成协议的路径上。

➢ 美国

1、美国初请数据自 3 月以来首次上升 就业形势再次恶化

美国劳工部周四公布的数据显示，美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数公布，录得 141.6 万人，高于市场预期的 130 万人，创 3 周新高，前值由 130 万上修为 130.7 万人。美国初次失业救济申领人数自 3 月以来首次上升。由于新冠肺炎病例再度增加和需求低迷，劳动力市场正在停滞，企业开始重新关闭和裁员。美国劳动力市场面临的其他挑战还包括：联邦补充失业救济金即将到期，以及餐馆和航空公司等企业普遍面临困境。调查显示，超过一半的企业关闭是永久性的，这表明一些失业岗位不会很快恢复。

2、美国新一轮财政刺激政策推出在即

据美国约翰斯•霍普金斯大学疫情实时监测系统显示，截至 7 月 28 日 9 时，美国新冠病毒肺炎累计确诊超 443 万例，累计死亡超 15 万例，单日新增确诊超 5 万人。随着疫情反弹，美国当局也正在计划新一轮的经济刺激方案，以帮助缓解受到疫情影响的个人和企业。美财长姆努钦指出，刺激计划至少将有 1 万亿美元。除了针对儿童复学和就业的援助，另一个重点是研发新冠肺炎疫苗，目标是在年底之前能为紧急使用做好准备。美联储缩表之路注定也不会平坦。至少在经济彻底正常化之前，是很难实际这个目标的。下一次美联储议息会议将于周四召开。

➢ 欧洲

1、欧盟通过 7500 亿欧元复苏基金

7 月 21 日，欧盟领导人就包括 7500 亿欧元复苏基金在内的经济支持政策达成一致意见。在总额为 7500 亿欧元的复苏基金中，有 3900 亿欧元作为无偿拨款，另外 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。与此前提议相比，最终的方案将无偿拨款部分从 5000 亿欧元

削减至 3900 亿欧元。基金所需资金将由欧盟委员会代表欧盟通过发债方式筹集，并利用未来欧盟预算逐步偿还。另外，与会者还商定了 2021 年至 2027 年的欧盟长期预算，金额达 10743 亿欧元。

2、德国商业景气指数回升

7 月 27 日，德国 ifo 经济研究所公布的德国 7 月商业景气指数升至 90.5，连续第三个月回升。受新冠疫情影响，ifo 商业景气指数今年 3-4 月连续大幅下跌，从 2 月的 96 跌至 4 月的 74.2，5 月则小幅回升至 79.5。6 月进一步回升至 86.3。7 月该指数自德国暴发新冠疫情以来首度回到 90 上方。德国企业一方面对其当前经营状况的满意程度显著上升，另一方面对未来数月的发展感到“审慎乐观”。

3、瑞典失业率持续上升

7 月 20 日，瑞典发布的数据显示，新冠疫情期间瑞典失业率持续上升，但速度趋于放缓。仅上周就有 8500 人在瑞典公共就业服务机构（AF）登记失业，目前失业率达到了 9.2%，已有 47.78 万人失业。自三月初以来，共有 9.2 万人收到解雇通知。

➢ 日韩

1、日本加速经济重启计划因疫情发展被喊停

日本政府在 5 月解除紧急事态宣言后，全力推进放宽对经济活动限制的进程。7 月 22 日提前开始旅游支援项目，要求启动与中国和韩国等恢复商务往来的谈判。然而，由于疫情反弹超出预料，8 月 1 日放宽举办活动限制的原定计划将推迟。相关行业包括职业棒球联赛等体育赛事筹备、大规模音乐会等不得不迅速做出应对。相关分析表示，日本政府的混乱或对国民信心及经济前景带来负面效应。尽管日本=7 月份月度经济报告上调了经济形势评估，但 6 月下旬至 7 月，与疫情反弹的实际情况相匹配，消费复苏动向较迟缓。此外，对于当前疫情发展的态势，日本首相安倍晋三近期仍表示，“我认为现在并非需再次发布紧急事态宣言的情况”，强调现在的检测能力有富余，表示将推进阳性患者的早期发现和治疗。

2、韩国 2020 年二季度 GDP 环比降 3.3%

7 月 23 日，韩国央行发布数据显示，韩国今年二季度 GDP 环比下降 3.3%，连续两个季度负增长，创下自 1998 年一季度（-6.8%）以后的单季最低水平。

出口方面，受全球经济低迷不振影响，韩出口骤减 16.6%，创下自 1963 年四季度（-24%）以来的最低水平，进口也减少 7.4%；设备投资和建设投资环比分别减少 2.9%和 1.3%；居民消费在抗疫补贴的带动下环比仅增加 1.4%；另外，受批发零售、住宿餐饮和运输业低迷影响，服务业产值也环比减少 1.1%。就今年第二季度的 GDP 低于预期的原因，央行表示，这是因为出口和居民消费不及预期。受出口对象国采取限制入境措施和多家韩企的海外工厂停业停产的影响，汽车和智能手机等出口业绩远低于预期；而消费方面，尽管居民消费在抗疫补贴的带动下有所恢复，但服务业总体还未得到改善，再加上就业形势依然严峻，社交距离限制措施还在继续实施，内需复苏阻力犹存。

➢ 新兴经济体

1、IMF：阿拉伯石油时代面临终结

国际货币基金组织（IMF）表示，中东北非的石油收入高于其他任何地区，石油收入从 2012 年的 1 万亿美元降至 2019 年的 5750 亿美元。预计今年阿拉伯国家石油收入约为 3000 亿美元。但世界经济正在摆脱石油，4 年前，沙特制定了“ 2030 年愿景”计划，旨在使其经济摆脱对石油的依赖，其他国家也有类似战略。由于供过于求和清洁能源的竞争，未来油价可能更低，中东和北非地区将受到最大影响。石油时代的结束能创造更具活力的经济体和政府改革，但短期内非常痛苦。

产油国情况

新冠疫情使石油价格暴跌至历史低点后回升。产油国可以在短期内应对低油价，卡塔尔和阿联酋拥有庞大的主权财富基金。沙特是区域最大的经济体，拥有 4440 亿美元的外汇储备，足以支付两年的支出。但疫情导致财政超支，为维持预算平衡，阿尔及利亚需要国际标准油价升至 157 美元/桶，阿曼需要 87 美元/桶。除卡塔尔外，阿拉伯产油国都无法在目前 40 美元/桶的价格下实现收支平衡。IMF 曾于 2 月预测，2034 年海湾合作委员会（GCC）国家将耗尽其 2 万亿美元的外汇储备。2 月以来，沙特已动用了至少 450 亿美元的现金。如果再持续六个

月，沙特里亚尔与美元的联系汇率将受到打击，里亚尔贬值将严重打击实际收入。

为了平衡收支，有关国家政府已采取严格措施。5 月，阿尔及利亚表示将把开支削减一半。伊拉克将削减公务员工资。阿曼在信用评级机构将其降级后，仍然努力举债。科威特赤字可能达到占 GDP40%的世界最高水平。沙特暂停国有企业工人的生活津贴、提高油价、将其销售税增加了两倍，但今年的预算赤字仍可能超过 1100 亿美元（占 GDP 的 16%）。沙特可能会针对企业、所得和土地的加征税收，但增税将阻碍本已受疫情打击的商业活动，而旅游业也无法弥补石油收入的下降。

有分析认为产油国有恢复可能。考虑到海湾国家石油成本全球最低，如果价格保持低位，它们将获得市场份额；外国劳工的撤出将促进本国就业；动荡将加快改革进程，信用评级机构称赞沙特的加税是迈向高产经济的措施。为了增加收入，沙特加速私有化，宣布出售 Ras al-Khair 的世界最大的海水淡化厂，但投资者仍倾向于撤资。

非产油国情况

阿拉伯非产油国长期依靠邻国提供就业，部分国家侨汇占 GDP 的 10%以上。超过 250 万埃及人（约占该国人口的 3%）在阿拉伯产油国就业，黎巴嫩和约旦的侨民占本国人口的 5%，巴勒斯坦占 9%。盖洛普民调显示，在海湾地区，只有 10%的埃及移民有意愿返回埃及。产油国机会减少将导致非产油国侨汇减少和大量失业，进而造成社会动荡。疫情可能导致黎巴嫩今年的 GDP 收缩超过 13%，而国内停止数月的腐败和经济崩溃示威游行已重启。

企业将受重创。产油国是其他阿拉伯国家的重要目标市场，2018 年，产油国从埃及的进口占 21%、约旦占 32%、黎巴嫩占 38%。埃及出口的电视有一半以上流向海湾国家，约旦制药业出口占其出口总额的 10%以上，提供了数万就业机会，其中近四分之三都流向阿拉伯产油国。

旅游业可能低迷。科威特、沙特和阿联酋三国游客占黎巴嫩游客的三分之一。埃及的大多数游客来自欧洲，但海湾游客消费更多。其他国家因距离和语言对旅游业发展帮助不大。

国家间关系紧张

海湾大国已逐渐衰落，受经济和政治纠纷影响，对其他阿拉伯国家的援助开始枯竭。埃及和黎巴嫩多年未收到任何援助，约旦 2018 年获得海湾国家为期五年的 25 亿美元援助，仅为 2011 年的一半。中国企业正在区域内增加投资，但有人担忧石油收入下降可能会导致中国对

基础设施控制的加强，使与美国的关系变得复杂，可能导致政治局势的进一步混乱。

海湾地区国家企业面临疫情和油价下跌双重打击

评级机构视角来看，海湾地区展望亦不容乐观。国际评级机构标普近日发布的报告显示，海湾国家企业正遭受疫情和油价下跌双重打击，收入和利润锐减。由于外来人员减少，部分相对具弹性的行业（如电信、公共事业、食品等）收入预期下降。鉴于收入下降和经济复苏前景不明，本地区许多公司采取更为保守的经营、投资策略。特别是房地产、航空和旅游等风险较大行业纷纷裁员。部分企业对合同进行重新谈判，削减、推迟资本支出。一些公司通过撤消投资管理杠杆，将非核心资产货币化。标普预计，2020 年大多数被评级的海湾国家实际国内生产总值的收缩将达中高水平。报告显示，受新冠疫情和低油价的双重影响，海合会六国的借贷将持续攀升，预计仅 2020 年就高达 1000 亿美元。报告指出，海合会国家的财政赤字将继续扩大，在 2020-2023 年间将达到 4900 亿美元，从赤字占 GDP 比重看，科威特最高（39%），接下来依次是阿曼（17%）、沙特（15%）、阿布扎比（13%）、巴林（12%）和卡塔尔（10%）。

2、沙特提税打压消费　2019 年旅游收入突破千亿里亚尔

沙特正努力应对低油价和新冠疫情的双重冲击，并于 7 月将增值税从 5%提高至 15%。两年前，沙特和阿联酋成为海湾地区首批引入增值税的两个国家。沙特将增值税提高至三倍决定的决定反映了随着王储穆罕默德推动经济社会改革，沙特公民与政府之间的社会契约正在发生变化。尽管老一代沙特人享受着从摇篮到坟墓的福利，并且几乎可以在不缴税的情况下轻松获得公共部门的工作，但年轻的沙特人被期待创造自己的工作，并在私营部门以较低的工资工作更长时间。有分析估计，今年提高增值税将带来约 280 亿里亚尔（约合 75 亿美元）的收入，明年获得的额外收入将达 880 亿里亚尔。沙特公民的月薪中位数约为 10000 里亚尔，增值税增加的影响已有所显现，企业则希望政府重新考虑或推迟提高税率。房地产指数显示，房地产销售额在短短几天内就萎缩了 85%，6 月最后一周为 109 亿里亚尔，而提高税率后的一周为 17 亿里亚尔。

根据沙特央行和旅游部公布的数据，沙特去年入境旅游游客消费总额达 1010 亿里亚尔（约合 269.3 亿美元），较 2018 年增长 75 亿里

亚尔，增幅约 8.02%，创过去三年最大增幅。沙特正在推动旅游业重大转型，以助力国家经济多元化转型计划。作为“2030 愿景”的重要组成部分，沙特 2019 年 9 月开放旅游签证申请。截至今年 2 月，旅游签申请数量已超过 50 万。2019 年前往沙特的游客数量为 1648 万人次，较上年增长了 116 万人次，增幅约 7.6%。来自海湾国家的航班占入境航班总数的 37.7%，随后是南亚地区 16.7%，中东国家 14.7%，东亚和太平洋地区 11.1%，非洲 7.7%，欧洲 7.3%，美国 4.8%。按旅游目的划分，朝觐游客支出占总支出的 73.2%，商务活动占 18.2%，探亲访友占 5.5%，其他是度假和购物。2019 年国内旅游消费支出也有所增长，达 530 亿里亚尔，较上年增长 10.4%。沙特正根据“2030 愿景”规划打造几个大型旅游项目，促进旅游业发展，并将其作为国民经济的重要组成部门。

其他经济动向来看，针对沙特公民的“公民帐户”计划的缩减对大约 200 万沙特人造成了财务打击[1]；隔周周六（7 月 18 日），沙特召集 G20 央行行长、财政部长召开会议，承诺使用“所有可用的政策工具”来对抗疫情并促进全球经济，会议考虑在 2020 年下半年扩大对受新冠疫情感染的贫穷国家的债务减免[2]；沙特阿美计划重组公司下游业务，以提高下游产业运营效率，增强全产业价值链竞争力，业务

[1] 沙特“公民帐户”计划于 2016 年由王储穆罕默德宣布，2017 年由劳工和社会发展部运行实施，以保护沙特中低收入家庭免受各种经济改革的影响。**在该计划下，沙特政府每月通过直接现金转移向受益人提供援助。约三个月前，“公民帐户”计划改变了资质规则，停止了数百万起支付并设定了援助上限。**据悉，仅七月份，就有约 130 万沙特人失去了这些福利。对数百万沙特人的财务援助减少预计将对沙特人的购买力产生影响。**沙特政府已经表示，上述变动与石油危机和新冠疫情的双重冲击无关，政府正在调整该计划的规则，以覆盖更多有需要的公民。**然而，对于已经实施紧缩措施（例如将增值税税率从 5%增至 15%）的沙特来说，该政策实施时机欠佳。

[2] 与会代表在一份声明中说：“我们决心继续使用所有可用的政策工具来保护人们的生活、工作和收入，支持全球经济复苏，增强金融系统的弹性，同时防范下行风险”。世界银行行长戴维·马尔帕斯（David Malpass）呼吁将对贫困国家债务中止计划延长至 2021 年底，而包括乐施会（Oxfam）在内的多个慈善机构表示需要延长至 2022 年，以避免“成千上万人的灾难”。G20 财政官员表示，全球 73 个最贫穷的国家中，有 42 个要求冻结债务偿还直到年底，涉及金额 53 亿美元。当前，新冠疫情继续打击全球经济，饱受贫困困扰的发展中国家或将爆发债务危机。沙特财政大臣贾丹说：“我们鼓励私营部门投资者参加这一活动，但必须非常小心，不要干涉私人协议。”

IMF 对 G20 减缓债务表示赞赏。上个月，IMF 下调全球经济增长预测至-4.9%，预计 2021 年将出现部分且不均衡的复苏。法国财政大臣布鲁诺·勒梅雷（Bruno LeMaire）也呼吁 20 国集团延长债务偿还期限，以“为最贫穷的国家提供克服危机的手段”。慈善组织乐施会（Oxfam）、基督教援助基金会和全球正义组织隔周周四（7 月 16 日）发布的一份研究报告中表示，**尽管 G20 迄今已采取措施，但全球 73 个最贫困国家在年底前仍要偿还高达 337 亿美元的债务。**乐施会等认为仅将双边债务冻结八个月还不能为最贫穷国家腾出足够现金或时间来应对疫情影响，应延缓至 2022 年底。OECD 上个月表示，控制疫情的措施导致 2020 年前三个月 G20 经济体 GDP 下降了创纪录的 3.4%，为 OECD 从 1998 年开始收集数据以来最大跌幅。

重组预计将于年底启动[3]；另外，尽管新冠疫情引发了持续危机，但与往年比，今年上半年更多资金流入了沙特的初创公司[4]。

3、世行发布 2020 年春季约旦经济监测报告

世界银行于 7 月 14 日与约旦战略论坛、计划与国际合作部共同举行视频会议并发布 2020 年春季约旦经济监测报告。报告讨论了约旦经济最新发展情况，阐明了宏观经济政策面临的主要挑战，特别是新冠肺炎疫情的经济、社会影响。世行马什雷克区域总监萨路基•吉哈表示，疫情引起的全球动荡已严重影响了约旦的经济及其前景。世行致力于支持约旦采取迅速行动保护贫困人员，维持基本服务供给，恢复经济活动。应对危机需要调动大量的财政资源，但由于全球流动性萎缩，疫情引起的额外融资需求可能增大，约旦对外部融资的依赖增加。世行资深经济学家、该报告作者萨迪亚•拉夫卡特表示，在中期重新刺激增长、创造就业机会从长远来看有助于直接减少贫困率，这取决于全球复苏进程和约旦经济的“免疫力”。约旦制定了 2018-2022 年改革矩阵，旨在实现更可持续和更具包容性的增长，特别是在为青年和妇女创造就业机会方面。在世行支持下，约旦在多个领域的改革取得进展，包括劳动力市场监管、社会安全网络、私营部门竞争力和国家治理等。

在疫情背景下，约旦除改善营商环境和融资渠道外，还要对贸易和旅游业予以支持，并继续实施结构性改革，加快经济复苏，增强弹性，加强对中小企业贸易业务和数字化转型的支持。约旦计划与国际合作大臣维萨姆•拉巴迪表示，约旦政府采取的疫情应对措施有效控制了确诊和死亡人数，使约旦能在短期内重新开放大多数经济部门。约旦战略论坛执行主任易卜拉欣•赛义夫博士表示，该报告论述了今年一季度经济表现，分析了增长原因和前景，受疫情影响，二季度在出口方面难以维持增长势头。地区疫情形势也将影响侨汇、吸纳约旦劳动力

[3] 阿美公司下游业务包括四个部门，分别为燃料油（包括炼油、贸易、零售和润滑油）、化工、电力、运输业务。与此同时，阿美公司还将设立制造部、战略与营销部和关联公司事务部为下游业务整合提供支持。**阿美表示，本次重组的目标是提高下游资产运营效率，公司总体业务机构并未发生根本变化。**依托上游的竞争优势，沙特阿美坐拥体量庞大的下游业务，业务整合之后，阿美下游产业将着眼全产业链上创造增长机会，借力石化产品需求增长的市场机遇，同时在油价波动时增强运营的抗风险能力。

[4] 创业数据平台 Magnitt 和 SVC 的报告显示，2020 年上半年，沙特的初创企业通过 45 笔风险投资交易筹集了 9500 万美元，同比增长了 102%；同期共有 32 家机构对沙特的初创公司进行了投资，同比增加了 7%。这些投资者中有 59%来自沙特，41%来自沙特境外—主要是阿联酋和美国。报告称，**2020 年上半年沙特初创企业筹集的总资金已超过 2019 年全年的 6700 万美元，同期沙特在交易数量和筹资金额方面在中东和北非地区排名第三。**SVC 首席执行官 NabeelKoshak 博士表示：“沙特是该地区近年来发展最快的生态系统之一，在疫情期间也是如此。由于庞大的市场规模，它一直是本地和地区企业家看重的市场。”在 2020 年上半年筹集了可观资金的沙特初创公司包括：专注于食品电子商务的 Jahez（3650 万美元）、活跃于杂货电子商务的 Nana（1800 万美元）和专注于 EdTech 的 NoonAcademy（1300 万美元）。根据该报告，电子商务在融资总额（67%）和交易数量（22%）方面均位居最活跃的行业之首。Magnitt 的创始人 Philip Bahoshy 评论，*筹资平均需要 9-12 个月，今年第一季度的许多交易此前已进行了一段时间，疫情的全部影响可能会在今年晚些时候出现。*

和约旦向地区出口，从而影响国内市场。由于约旦经济结构问题，约旦经济所创造的就业机会与劳动力技能之间存在不对称问题。阿拉伯银行首席经济学家拉德万·沙班称，约旦制药业、信息技术、化肥等行业的持久性有助于约旦经济实现复苏。约旦央行助理执行主任拉杰·库杜尔指出，疫情将对约旦经济，特别是对外部门产生重大影响。为了减轻这种影响，约旦央行采取了各种措施，旨在以低成本（约合 24 亿约第，占 GDP 的 8%）提供充足的资金，用于受危机影响的公司和个人。

4、埃及银行业存款达 4.518 万亿埃镑

埃及央行 7 月 14 日发布报告，截至 2020 年 4 月，埃及银行业的存款总额达到 4.518 万亿埃镑，较 3 月增加 924 亿埃镑；贷款总额达 2.093 万亿埃镑，较 3 月增加 919.53 亿埃镑。埃及央行指出，截至 2020 年 4 月，银行发放的信贷额度达到约 2.112 万亿埃镑，即在 2019 年 7 月至 2020 年 4 月期间增加了 2581 亿埃镑，增长 13.9%。这一增长是由于银行授予非政府实体的信贷额度增加了 1571 亿埃镑(增幅 12%)，本币信贷增长 1702 亿埃镑同时外币信贷减少了 131 亿埃镑。

埃及央行指出，私营商业部门获得了银行授予各个经济部门的全部非政府信贷额度的 59.4%。其中，工业部门获得的银行资金最多，占比 31.6%；其次是服务业，占 25.9%；贸易业占 10.7%，农业占 2%。包括家庭部门在内的其他部门占约 29.8%。根据埃及央行的数据，4 月份银行对证券和国库券的投资较上月增加了约 2084.8 亿埃镑，至 2.583 万亿埃镑。埃及央行透露，5 月份外国对埃及国库券的投资减少了 76.22 亿埃镑，至 1114.81 亿埃镑，而 4 月份为 1191.03 亿埃镑。报告还显示，4 月份银行业的外国净资产较上月下降了 870.41 亿埃及镑，至 415.62 亿埃镑。

5、越南累计对外投资超 200 亿美元 贸易顺差创纪录

越南计划投资部近日发布了 2019 年越南海外投资报告，称 2019 年越南共向海外投资 5.28 亿美元，同比增长 10%；截至 2019 年底，越南共有 1300 多个海外投资项目，总注册资金超过 200 亿美元。计划投资部负责人表示，2019 年越南对外投资全部由私人企业实施，投资项目主要集中在澳大利亚、美国、西班牙、加拿大等国。报告认为，随着对外投资增加，一些项目大量利用国内银行贷款进行国外投资。但是，部分项目投资（如喀麦隆、坦桑尼亚、伊朗、伊拉克、乌克兰等地）面临较大法律和政治风险， 很可能导致国际诉讼和争端，导致国内银行

信贷风险上升。计划投资部建议对《企业投资管理法》修订和补充，审查对外投资资金来源，并列出敏感和高风险地区清单，从而降低对外投资所面临的的风险，特别是对国内银行金融系统的风险。

根据越南海关总局的数据，今年上半年越南出口额为 1227.8 亿美元，同比增长 0.2%；进口额为 1173.2 亿美元，同比下降 2.9%，贸易顺差达到创纪录的 54.6 亿美元。其中外商投资企业的出口额为 800 亿美元，同比下降 5%以上。越经济专家称，贸易顺差扩大显示进口量减少；目前越南经济仍然严重依赖从国外进口的原材料，因此进口量减少也意味着越南国内生产经营面临严重困难。

6、墨西哥经济增速或创新低 债务比重位列新兴国家第五

墨西哥国家银行（CITIBANAMEX）发布的最新预测显示，2020 年墨经济增速或为-9.6%,创 1932 年大萧条时代（当年经济增速为-14%）以来新低，本次调查由墨西哥全国 29 个金融及证券机构完成。此次预测的经济数据还包括：2020 年整体通货膨胀率为 3.4%，潜在通货膨胀率为 3.6%，美元兑墨西哥比索汇率将维持在 22.8 上下浮动，约一半以上的机构预测 8 月 13 日举行的央行会议将继续下调 50 个点的基准利率。

据国际金融研究所（IIF）最新报告，今年一季度，墨西哥债务总额占 GDP 之比增长 12%，继智利、中国、巴西、南非之后位列新兴国家第五，继智利（30%）和巴西（20%）之后位列拉美国家第三。债务涉及部门包括政府、非金融企业以及金融部门等，债务增长主要原因：一是本币兑美元大幅贬值，二是 GDP 增长受疫情影响严重萎缩。其他经济动向来看，6 月墨制造业出口开始恢复增长[5]。

7、南非 4 月经济活动创纪录崩溃 央行进一步下调利率

储备银行发布的最新商业周期指标报告显示,4 月份衡量经济活动的同期指标同比下降 26.8%、环比下降 22%，超过 2008 年全球金融危机的程度，为有记录以来最大崩溃。储备银行表示，禁售、工业生产指数的“显著收缩”以及 4 月份骤降 98.4%的汽车销售是下滑的主要原因。经济学家预计，尽管更多经济领域重新开放，但 5 月同期指标也将反映出大幅收缩。总体而言，5 月份综合领先商业周期指标降幅为 0.7%,有所放缓。此外,天达银行预计南非第二季度 GDP 将收缩 48.2%，2020 年整体 GDP 将收缩 10.1%，为 90 年来 GDP 萎缩最严重的一次。

[5] 据墨西哥全国组装及制造业工业委员会主席路易斯·阿吉列表示，受疫情影响，今年 4-5 月，墨 75%的制造业企业停工停产，对美出口同比分别下降 47.9%和 53.3%，但进入 6 月下旬，“墨制造业已恢复生产，尤其电子、汽车及家用电器等部门订单明显增加，前景看好”。

由于国内和国际经济衰退加剧，且消费者物价指数(CPI)大幅下跌，南非储备银行(SARB) 于上周四（7 月 23 日）将主要贷款利率下调 25 个基点至 3.50%的历史低点，符合预期。自冠状病毒大流行以来，货币政策委员会已将利率下调 275 个基点。储备银行行长丹雅格表示，金融市场预计回购利率将在未来几年保持在 3%以上。随着 CPI 从 4 月的 3%降至 2.1%，储备银行认为货币政策放松周期的底部为至少 3.25%。经济学家表示，降息有助于降低偿债成本，预计偿债成本将挤占教育和其他优先政策支出；兰特可能会因降息而有所贬值，但此后可能仍会在全球寻求收益方面获得支撑。其他经济动向来看，南非封禁期间零售销售创历史新低[6]；政府近期拨出 5.54 亿兰特计划创造 2.5 万个就业机会[7]，计划对企业实施就业平等目标[8]。观点方面，经济学家表示，如果不能提高国内储蓄水平，南非将无法通过实施其基础设施投资计划来促进经济增长[9]。

8、巴基斯坦经常账户赤字大幅下降 卢比跌至历史低点

巴基斯坦国家银行上周二（7 月 21 日）发布数据显示，2020 财年巴经常账户赤字为 29.6 亿美元，相比上一财年缩减 78%，为五年以来的最低点。经常账户赤字改善的主要原因是贸易赤字的减少，巴贸易赤字从 2019 财年的 326 亿美元降至 2020 财年 228 亿美元，同比下降 30%。**但贸易赤字的改善主要是通过减少进口而非增加出口实现，巴出口水平依然没有太大改善[10]。**政府 2021 财年的经常账户赤字目标是不

---

[6] 南非统计局数据显示，由于实施封禁措施后，消费者只能购买基本食品和医疗用品，**4 月零售销售额骤降 50.4%，创历史最大跌幅，5 月零售销售额继续收缩，同比下降 12%，与封禁措施逐步放松的情况一致。**随着失业人数的增加和薪水的减少，消费者在购买大型耐用品方面犹豫不决，并且对自己的财务状况感到悲观。经济学家表示，服装、鞋类和家具等半耐用商品以及珠宝和书籍等非必需品的销售下滑，远比食品和化妆品等必需品更为明显。由于封锁限制、收入和工作岗位的减少、不确定性的加剧以及高收入家庭更多的预防性储蓄，消费者支出受到重大打击，零售部门和整个经济的复苏之路料将艰难。

[7] 南非联合执政和传统事务部长祖马表示，**作为总统经济刺激和创造就业计划的一部分，政府已经向其部门拨款 5.54 亿兰特，通过使用劳动密集型方法建造和维护基础设施，创造 2.5 万个就业岗位。**祖马指出，有必要在农业、建筑、基础设施、工匠和许多其他技能方面进行有针对性的技能开发，以打破代际贫困的循环，同时建立社区的复原能力，并通过雇佣合作社和社区组织来促进公民的活跃程度。地区发展模式是应对 Covid-19 的核心特点，最近推出的以地区为基础的协调模式，旨在通过政府各领域同步规划，解决服务提供和经济发展方面的挑战。

[8] **南非就业和劳工部长恩克塞西公布了就业公平法案的修正案，如果该法案获得通过，将有权为整个经济领域的雇主设定就业平等目标。**未达到目标的公司将被处以营业额 1%到 10%的罚款，并将被取消与政府的业务往来。根据就业公平委员会最新报告数据，在 20 年后，白人仍在私营部门的高层管理职位中占据主导地位。在高层管理中，白人占 65.5%，非洲人占 15%，有色人种占 5.3%，印度人占 9.7%。**目标将在行业层面设定，由企业来实施。**在转型章程已经设定就业公平目标的行业，例如采矿业，这些目标将被用作合规的基准，并在接下来的几年里被提高。

[9] 近年来，南非国内储蓄率一直在历史低位徘徊，统计数据显示，**截至今年 3 月南非储蓄率为 15.4%，按照全球和新兴市场平均值测算，南非仍然处于落后水平。与低储蓄率相适应，南非固定资产投资占 GDP 比值仅为 17.4%，**当前南非只能通过吸收外来资金弥补储蓄不足，而外来资金一直在下降，今年 6 月，外国持有的政府债券比例下降至 30%左右，为八年来的最低水平。未来南非经济要想实现 6%以上的增速，必须尽快提高储蓄率，进而将固定投资占 GDP 比值提升至 25%—30%的水平。经济学家表示，**要增加南非的储蓄池，需要更多的就业机会。**

[10] 巴基斯坦统计局最新数据显示，**2019-20 财年巴出口额为 213.94 亿美元，同比下降 6.81%，未能完成 262 亿美元的出口目标；**2019-20 财年进口总额为 445.74 亿美元，同比下降 18.61%。6 月份，巴进口额为 37.19 亿美元，环比增长 29.9%；出口额为 15.99 亿美元，环比增长 14.54%，显示巴进出口正逐渐走出疫情的影响。

超过占 GDP 的 2.4%，实现这个目标必须增加出口以改善国际收支。此外，侨汇收入的增加是经常账户赤字减少的另外重要原因，巴 2020 财年收到 230 亿美元境外侨民汇款，比 2019 财年的 217.39 亿美元增长 6.4%，为历史新高。需要注意的是，经常账户赤字的减少是与经济萎缩同时发生的。2020 财年，巴国内生产总值为 2638 亿美元，相比 19 财年的 2784 亿美元收缩 5.22%，为过去 68 年以来首次经济负增长，而且收缩幅度远大于之前政府预测的 0.38%。

巴基斯坦卢比兑美元汇率上周一（7 月 20 日）跌至 168.30 卢比，为历史最低水平。进入 2020 年以来，卢比已经累计下跌了 8.68%，彭博社评论称卢比是亚洲地区今年跌幅最大的货币。卢比疲软可能会引发巴新一轮价格上涨并导致经济通胀。银行间市场对美元需求的上升是卢比贬值的重要原因，此外，由于全球经济和当地经济逐步恢复正常，巴对石油和食用油进口需求上升，也给卢比带来贬值压力。惠誉隔周预测，由于不断增加的外债和预期的通胀压力，卢比中长期内将保持下降趋势。但也有观点认为，卢比的下降趋势不可持续，因为巴海外汇款和吸引外资数量近期呈上升趋势，外汇储备在过去两周稳步增加，经常账户赤字也在明显改善，2020 财年前 11 个月，经常账户赤字为 32.9 亿美元，同比下降 74%，这些因素都有利于卢比保持稳定。

其他经济动向来看，**民生方面，**美国人口参考局发布的 2020 年世界人口报告显示，巴基斯坦的总人口约为 2.209 亿，并且正在以每对夫妇养育 3.6 个孩子的年生育率迅速增长。南亚地区为世界上人口增长最快的区域，全国人口将在 19.4 年内翻一番。亚洲是世界上人口最多的地区，其总人口将从 2020 年的 46 亿增加到 2050 年的 53 亿，增长 15%。但该地区未来人口变化模式有所不同，东亚将下降 3%，西亚将增长 38%。

9、中国经济复苏领先于 OECD 国家

根据 OECD 最新数据，OECD 综合领先指标(CLIs)表明，OECD 经济已在放缓中得到明显改善，中国经济复苏明显领先于 OECD 国家，但不确定性仍然存在。随着与疫情有关的限制逐渐放松，CLIs 在大多数 OECD 大型经济体中经济强劲反弹。不确定性有所降低，但仍高于疫情爆发前的水平。长期趋势来看，OECD 经济体最新趋势和振幅显示，在 2020 年 2、3、4、5、6 各月中中国和 OECD 经济体的变化数据分别为：中国 -12.56%、9.94%、2.35%、2.87%、0.04%；OECD 经济体-0.05%、-1.53%、-4.22%、1.60%、1.88%。疫情危机后，中国率先恢复到危机前的水平之

上，但中国经济增速仍低于长期趋势。根据 OECD 预测，疫情后的各经济体仍然存在着相当大的不确定性。

10、菲律宾上半年外国投资下降 73%　1~5 月中央财政支出增长 27%

菲律宾投资署（BOI）公布数据显示，2020 年 1-6 月投资署批准的外国投资承诺仅 186 亿比索，同比下降 73%，前五大外国投资承诺来源国是法国、荷兰、日本、马来西亚和印度。与此相反，上半年投资署批准的国内项目承诺高达 6267 亿比索，同比增长 166%。综合看来，上半年投资署批准的项目总额 6453 亿比索，同比增长 112%，主要投资于建筑和基础设施领域（5308 亿比索）和交通运输业（867 亿比索），项目总计 96 个，预计将创造 27082 个新工作岗位。贸工部长洛佩兹表示，尽管新冠疫情爆发造成经济停滞，但政府已经采取宽松政策，新项目总额强劲反弹，这显示出菲律宾良好的经济基础和危机应对能力。

菲预算管理部（DBM）数据显示，今年 1~5 月，菲中央政府财政支出总额为 1.665 万亿比索，同比增长 26.6%。上涨的主要原因包括为国有企业提供的新冠疫情补贴和向地方政府增加转移支付力度等。但受新冠疫情和去年同期基数较高的影响，今年 1~5 月菲政府基础设施支出同比下降 12.2%，共计 2352 亿比索。DBM 表示，尽管雨季即将来临，但随着疫情放缓，有关部门将加快推进基建项目。另外值得关注的是，上周一（7 月 20 日）比索兑美元汇率升至 49.375:1，创 2016 年 11 月 16 日以来新高。分析认为，穆迪此前维持 Baa2 的菲主权信用评级有效提振了市场信心。

11、巴西初级财政赤字将创纪录 央行再次上调增长预期

根据巴西经济部 7 月 22 日发布数据，预测今年政府初级财政赤字将达到 7874.49 亿雷亚尔（1 美元约合 5 雷亚尔），为 1997 年有记录以来历史最高。近日，巴西央行发布最新《焦点预测》，再次上调 2020 年巴 GDP 预期，由负增长 6.10%上调至负增长 5.95%。2021 年预期维持不变，为 3.50%。此前，巴央行行长曾表示，巴西经济形势“正变得越来越好”。第二季度的经济活动结果将预示全年经济增速，巴经济正在呈“V”型复苏之势。

其他的经济动向来看，**民生方面**，巴西国家地理统计局数据显示，6 月第四周 1242.8 万人处于失业状态，较上一周增加 67.5 万，七周内失业人数增长 26%，失业率由 5 月初的 10.5%升至 6 月底的 13.1%；世界大型企业联合会调查显示，世界主要国家平均消费者信心指数从年

初的 106 降至 92（高于 100 为积极），其中拉美地区指数由第一季度的 91 下降至第二季度的 72。**财政安排方面，**巴西国家货币委员会(CMN)加大对小型企业的支持力度，决定将维持企业周转项目(CGPE)1200 亿雷亚尔贷款的 80%倾向支持年收入 1 亿雷亚尔以下的小型企业。**对外偿付方面，**经济学人智库（EIU）预测，受政治因素、疫情暴发及亚马孙雨林非法砍伐等多种因素影响，2020 年巴获得外国直接投资将减少 40%；新开发银行（NDB）于 7 月 20 日宣布，批准向巴西贷款 10 亿美元，用于巴政府的紧急援助计划，将可惠及 500 万人。巴在 NDB 和其他五个多边银行和国际发展机构的贷款总额达到 40 亿美元，均用于减轻新冠疫情影响。

➢ 大宗商品走势

1、疫情继续打压需求前景 国际油价升幅受限

国际原油价格 5 月以来在主要经济体复工带动需求边际转好及供应端主动与被动减产共同驱动下自底部大幅反弹，近期布伦特站上 40 美元/桶后油价上涨动能明显减弱，波幅不断收窄，形成横盘拉锯态势。原油市场前期潜在利多的不断兑现使得当前基本面发展过于符合预期，短线多空驱动均有所缺乏，隔周欧佩克+会议确认减产方案后供应端强支撑的局面或将得以延续，需求端及整体宏观情绪带来的预期偏差或将是近期关注的重点。

周度趋势来看，周一，纽约商品交易所 8 月交货的轻质原油期货收涨 0.54%，报 40.81 美元/桶；9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收涨 0.32%，报 43.28 美元/桶。周二，考虑到疫苗的希望以及欧盟最终通过了 7500 亿欧元规模的“恢复基金”计划，提振了市场对于经济复苏和原油需求回升的预期。不过牛津大学对于年底前疫苗投入使用持谨慎乐观的态度，同时特朗普转变风向警告疫情可能会恶化，使得美原油盘中一度刷新 4 个半月高点后冲高回落。最终纽约 8 月原油期货价格收涨 2.82%，报 41.96 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收涨 2.40%，44.32 美元/桶。周三，EIA 原油库存增幅超预期[11]但不及 API 增幅，整

[11] 上周三（7 月 22 日）北京时间 22:30，美国 EIA 公布的数据显示，**截至 7 月 17 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅远超预期，精炼油库存增幅略超预期，汽油库存基本符合预期。**

具体数据显示，美国截至 7 月 17 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 489.20 万桶，预期减少 58.9 万桶，前值减少 749.3 万桶。此外，美国截至 7 月 17 日当周 EIA 汽油库存实际公布减少 180.20 万桶，预期减少 178.9 万桶，前值减少 314.7 万桶；美国截至 7 月 17 日当周 EIA 精炼油库存实际公布增加 107.40 万桶，预期增加 67.2 万桶，前值减少 45.3 万桶。美国隔周原油出口增加 45 万桶/日至 299.3 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1790.2 万桶/日，较去年同期减少 14.6%。隔周美

体交投较为淡静，美油微幅收跌 0.14%，报 41.90 美元/桶；布油收跌 0.068%，报 44.29 美元/桶。周四，考虑到因疫情持续蔓延且美国前周初请失业金人数增加，而数据显示美国商业原油库存继续攀升[12]，且美原油产量出现小幅复苏的迹象、在需求仍显示出疲软迹象之际或导致库存进一步上升，叠加成品油需求不足、近期炼厂运行率有所下滑，也对原油需求构成损害。美油收跌 1.98%，报 41.07 美元/桶；布油收跌 2.21%，报 43.31 美元/桶。周五，美油收涨 0.54%，报 41.29 美元/桶，周度涨幅 1.72%；布油收涨 0.069%，报 43.34 美元/桶，周度涨幅 0.46%。

分析面上，油市近期总体处于一个平衡的状态，预计未来一段时间内仍维持当前的走势。同时美国原油产量下降也部分抵消了伊拉克出口上升的影响。总体而言，供需关系仍是未来影响油价的因素，从长期看，疫情和疫苗的进展将产生关键影响，但是短时间而言，市场需要关注美国下周寻求的一万亿美元刺激计划进展，这对原油需求预期产生直接的影响。Oilprice 作者 YousefAlshammari 近日撰文评论称，尽管 OPEC+称水平和市场状况正在改善，但 OPEC+面临的挑战不仅仅是油价，最重要的因素在于原油库存的持续下降——当前库存仍接近历史高位。正如沙特油长所强调的那样，将库存水平恢复到危机前，是 OPEC 的主要目标，Alshammari 预计，OPEC 将在 2021 年中期达到该目标。沙特石油部长还表示，即使需求好于 2021 年和 2022 年的预期，也不应更改该协议；即便该协议在 2022 年结束，也应制定一项等效协议，以确保原油市场保持平衡。下一次 JMMC 会议将在 8 月 18 日举行，预计将审查 7 月份的生产数据、达标率，同时核实未达标的国家的补偿计划。Alshammari 表示，近期油价以下受到三大因素的支撑，一是 EIA 数据为看涨油价提供依据，二是需求数字继续被上调，三是 OPEC+的增产将被更深的减产所抵消。后市来看，油价波动应较为有限，供应收缩作用减弱，美国原油加工量减少，库存继续增加，四季度前油价或维持低波动的盘整走势。

国国内原油产量增加 10 万桶至 1110 万桶/日。截至 7 月 17 日当周美国战略石油储备(SPR)为 6.56 亿桶，与此前持平。除却战略储备的商业原油隔周进口 594.1 万桶/日，较前一周增加 37.4 万桶/日。除却战略储备的商业原油库存增加 489.2 万桶至 5.366 亿桶，增加 0.9%。美国国内原油产量连续 3 周录得持平后当周录得增长。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 3 周录得增长。美国汽油库存变化值连续 3 周录得下滑。

[12] 美国石油协会(API)公布的数据显示，**隔周美国原油库存意外大幅上升，汽油和馏分油库存下降。**

具体来看，API 数据显示，截至 7 月 17 日当周，美国原油库存增加 754.40 万桶，分析师预估为减少 210 万桶；俄克拉荷马州库欣的原油库存增加了 71.6 万桶；炼厂炼油量增加了 5.4 万桶/日；截至 7 月 17 日当周，美国汽油库存减少 201.9 万桶，调查中分析师预估为减少 61.8 桶；当周，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 135.7 万桶，与预估一致。数据显示，美国原油日进口量减少 82.5 万桶。