国际宏观资讯周报

2020 年 07 月 14 日-07 月 20 日

- **2020 年第 27 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

G20 考虑进一步延长最不发达国家债务暂停偿还期限

发达经济体

- **美国**

  IMF 预计美国经济二季度将萎缩 37%

  美联储“褐皮书”显示美国经济前景高度不确定

- **欧洲**

  欧央行维持基准利率

  中国在 2020 年有望成为德国第一大出口目的地

  法国准备再投入 1000 亿欧元恢复经济

- **日韩**

  日本央行按兵不动 调整当前经济评估措辞

  韩国央行维持基准利率 0.5%不变

新兴经济体

- IMF：中东将经历半个世纪以来最严重衰退
- 沙特原油出口重点转向东方 黄金、铜、锌产量攀升
- 巴基斯坦贸易逆差下降 外国投资者贡献万亿卢比税收
- IMF：埃及经济 2020 年将增长 3% 外国投资强势回归
- 菲律宾新增政府债务 1.51 万亿比索 二季度 GDP 料大幅下滑
- 南非陷入 1945 年来最长经济衰退 或月内获 IMF 贷款
- 巴西央行小幅上调 2020 年增长预期
- 伊朗 2019 年石油出口缩水 2/3

大宗商品

- 供需平衡缓慢修复 欧佩克上调需求增速预期

主权信用级别调整

- 标普将肯尼亚主权信用展望由稳定调至负面 维持 B+级别

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、G20 考虑进一步延长最不发达国家债务暂停偿还期限

二十国集团（G20）财政部长和中央银行行长会议于当地时间 7 月 18 日下午结束。此次会议由二十国集团轮值主席国沙特财政大臣穆罕默德·贾丹和货币管理局主席艾哈迈德·胡莱费主持，二十国集团成员、部分特邀国家及世界银行和国际货币基金组织等国际组织负责人参加会议。会议结束后发布的公报显示，二十国集团考虑进一步延长最不发达国家暂停债务偿还的期限。

此前二十国集团曾在 4 月 15 日举行的财长和央行行长会议中达成一致，同意世界最贫穷国家从 2020 年 5 月 1 日起至年末暂停偿还债务，并呼吁私人债券人加入暂停最贫穷国家偿还债务的倡议。沙特财政大臣穆罕默德贾丹在 18 日会议后向记者表示，截至目前已有 42 个国家申请延长其债务偿还期限，二十国集团也在考虑通过再次延长暂停债务偿还的期限进一步加大对最不发达国家的支持，相关的计划将会在今年 10 月交由二十国集团审议。

➢ 美国

1、IMF 预计美国经济二季度将萎缩 37%

国际货币基金组织(IMF)17 日在结束对美国第四条款磋商的声明中说，受新冠疫情重创经济活动影响，预计美国经济二季度按年率计算萎缩 37%，全年萎缩 6.6%。声明称，美国历史上持续时间最长的经济扩张被新冠疫情打乱，近 1500 万美国人因此失业。尽管美国政府为经济提供了前所未有的政策支持，但美国经济前景存在巨大不确定性，经济恢复至疫情前水平可能需要很长时间。此外，IMF 还警告美国债务水平显著增长使经济脆弱性上升。报告预计，截至 2030 年，美国联邦政府公共债务占国内生产总值的比例将升至 160%。

2、美联储“褐皮书”显示美国经济前景高度不确定

美国联邦储备委员会 15 日发布的全国经济形势调查报告显示，美国整体经济活动有所增加，但仍远低于新冠疫情暴发前水平，且经济前景高度不确定。报告显示，与 5 月份发布上一份“褐皮书”时相比，

随着许多企业重新开业，消费支出回升。在汽车销售反弹以及食品饮料等行业持续增长带动下，所有辖区零售额出现增长。

行业方面，受疫情严重打击的休闲和酒店行业有所改善，但仍远不及去年同期水平。多数辖区制造业活动上升，但也处于极低水平。建筑业依然低迷，仅在部分辖区出现回升。房屋销售温和增长，但商业地产活动保持在低水平。农业部门财政状况持续不佳。能源部门在需求有限和供应过剩的影响下进一步下滑。就业市场方面，随着许多企业重新开业或增加生产活动，几乎所有辖区就业出现净增长，但由于健康和安全问题、儿童保育需要和较高的失业保险福利，企业很难重新召回员工。

➢ 欧洲

1、欧央行维持基准利率

7 月 16 日，欧洲央行宣布保持再贴现率 0%和储蓄率-0.5%的水平不变，投资市场对欧盟货币政策观望情绪有所强化。欧洲央行行长拉加德表示，由于预计 2020 年欧元区经济将出行 8.7%的历史性萎缩，欧洲央行将保持基准利率在历史低位运行，下一阶段的重点是对最新数据做充分的评估。值得注意的是，欧洲央行此次还承诺在 2021 年 6 月前，回购规模高达 1.35 万亿欧元的“大流行紧急采购计划”所发行的债券。这笔旨在维持市场流动性以鼓励消费和投资的债券，于上月从 6000 亿欧元扩容至现规模，回购期则延长至 2021 年 6 月。

2、中国在 2020 年有望成为德国第一大出口目的地

7 月 16 日，位于科隆的德国经济研究所发布报告称，随着中国经济形势的好转，中国有望成为疫情危机期间德国第一大出口目的国。受疫情影响，德国今年 1 至 5 月对最重要的贸易伙伴国的出口情况相去甚远。今年 5 月，德国对中国的出口仅下降了 12.3%，至 72 亿欧元。与此同时，对美国的出口下降了 36.5%，至 65 亿欧元。美国、法国、中国分别是德国 2019 年排名前三的出口目的地。但在今年前五个月中，中国与美国的差距明显减小。由于尚未公布 6 月份的数据，德国经济研究所预计中国已取代法国成为德国的第二大出口市场。

3、法国准备再投入 1000 亿欧元恢复经济

7 月 15 日，法国新任总理让•卡斯特克斯（Jean Castex）宣布了一项规模为 1000 亿欧元的经济复苏计划，以拯救受疫情打击的经济。关键举措包括解决年轻人就业问题、企业减税、投资绿色经济、公共研究以及医院等。减税方面，法国政府将在未来两年给法国公司减税 200 亿欧元（228 亿美元），2021 年和 2022 年各减 100 亿欧元。

➢ 日韩

1、日本央行按兵不动 调整当前经济评估措辞

7 月 15 日，日本央行宣布维持基准利率-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，符合市场预期。日本央行维持 ETF 年度购买量在 12 万亿日元，重申将购买无限量的日本国债。此外，日本央行调整当前经济评估措辞，其表示，将根据需要毫不犹豫地采取额外的宽松措施，并继续维护金融市场的稳定性。如果日本国债收益率飙升，将立即购买日本国债。日央行表示，受经济和物价风险前景下行影响，预计在 2021 年 3 月结束的 2020 财年，日本经济将萎缩 4.7%。同时预计，2021 财年日本经济将出现 3.3%的正增长，但 2022 财年经济增幅将会回落至 1.5%。

2、韩国央行维持基准利率 0.5%不变

7 月 16 日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定维持基准利率 0.5%不变，由于韩国维持基准利率不变，与美联储基准利率（0-0.25%）的差距依旧维持在 0.25-0.5%。相关分析认为，考虑到当前韩国金融市场和汇率比较稳定、楼市过热等因素，央行或认为当前没有下调基准利率的必要。

另外韩央行预测今年韩国 GDP 增速或低于此前于 5 月份提出的-0.2%的预期。金融货币委员会表示，居民消费现在政策的扶持下出现反弹，但出口依旧低迷、建设投资持续调整、设备投资复苏受限、就业人数减少等不利因素犹存。预计未来一段时间内设备投资和建设投资将缓慢恢复，但内需和出口的复苏速度将比预期更加缓慢。

➢ 新兴经济体

1、IMF：中东将经历半个世纪以来最严重衰退

由于新冠疫情和低油价带来的“双重冲击”，IMF 于 7 月 13 日再次将其对中东北非的经济预测大幅下调至 50 年来的最低水平。经济不景气将导致贫困和失业率上升，加剧社会动荡，并使预算赤字和公共债务激增。区域经济今年将萎缩 5.7%，比 4 月预测低 2.4 个百分点。海合会国家（GCC）预计萎缩 7.1%，比 4 月预测低 4.4 个百分点，预计石油出口国的能源收入将损失约 2700 亿美元，能源经济将萎缩 7.1%。部分受冲突困扰的国家将萎缩 13%，它们的人均 GDP 将从 2018-2019 年的 2900 美元暴跌至今年的 2000 美元。

2、沙特原油出口重点转向东方 黄金、铜、锌产量攀升

根据沙特央行和其他相关部门公布的数据预测，沙特未来原油出口重点将转向东方。此前沙特大部分原油主要出口北美、南美和西欧。2018-2019 年，沙特对亚洲和远东地区原油出口连续两年增长 3.9%，其中 2018 年增长量为 6770 万桶，2019 年增长量为 7010 万桶。2019 年该国对亚洲和远东地区原油出口创历史新高，达 18.8 亿桶，占沙特全年原油出口总量的 73.4%，而 1968 年仅为 29.8%。

沙特的黄金、铜和锌产量在 2019 年猛增，达到近年来的最高水平。根据官方数据，到 2019 年底，黄金产量连续第六年保持正增长轨迹，比 2018 年的 11.77 吨增长 5%，达到 12.35 吨。铜产量同比增长 5%至 63.36 吨；锌产量从 2018 年的 18 吨增至 18.9 吨。沙特工矿大臣 Bandar Alkhorayef 表示，到 2030 年预计沙特矿业部门对国内生产总值的贡献将激增逾 2400 亿里亚尔（合 640 亿美元）。

3、巴基斯坦贸易逆差下降 外国投资者贡献万亿卢比税收

巴基斯坦统计局数据显示，2020 财年巴贸易逆差为 231.83 亿美元，同比下降 27.11%；出口额 213.87 亿美元，同比下降 6.84%；进口额 445.70 亿美元，同比下降 18.61%。巴出口三大目的地为美国、中国、英国，出口额分别为 35.89 亿美元、15.35 亿美元、14.91 亿美元。

巴基斯坦海外投资者工商联合会近日表示，通过其 150 多名成员企业反馈显示，外国投资者在 2020 年对巴投资了 30 亿美元，贡献了 1.2 万亿卢比的税收收入，占税收总额三分之一，为巴经济发展做出了重大贡献。重点税收行业是能源、烟草、快速消费品、食品、电信和银行业。联合会呼吁巴政府进一步改善营商环境，吸引更多境外投资者。

4、IMF：埃及经济 2020 年将增长 3% 外国投资强势回归

虽然新型冠状病毒大流行给经济带来挑战，但 IMF 在其 6 月份的《世界经济展望》报告中，预计埃及将在 2020 年实现正增长（埃及 2020 年 GDP 增速预计为 3%）。

鉴于对埃及经济的信心增强以及埃及中央银行采取的财政政策，特别是在与 IMF 达成新协议之后，外国投资者大举卷土重来。7 月 6 日，国际投资基金和机构向埃及市场注入了价值 4.4 亿美元的投资。官方消息人士称，随着埃及政府决定重新开放经济并恢复国际航班，预计埃镑兑美元将继续稳步上涨，同时外国现金流量预计将增加。

5、菲律宾新增政府债务 1.51 万亿比索 二季度 GDP 料大幅下滑

菲律宾国库署最新数据显示，2020 年 1-5 月菲律宾政府新增债务 1.51 万亿比索，比去年同期的 7871.3 亿比索高出近一倍，且远高于 2019 年全年 1.02 万亿比索债务，债务激增主要由于筹集资金用于应对新冠肺炎疫情工作。截止 5 月底，菲律宾政府总债务已达创纪录的 8.89 万亿比索，不过财政部长多明计斯表示目前政府的债务水平仍然“可控”且“能够负担”，菲律宾政府计划年底时债务占国内生产总值比率维持在 50%左右，保持在东盟国家的中位数内。

菲律宾央行行长乔克诺表示，由于新冠肺炎疫情严重影响企业运营和消费支出，预计菲律宾二季度 GDP 萎缩程度将由一季度的 0.2%恶化至 5.7%。乔克诺表示，新冠肺炎疫情的负面影响比预期更加严峻，全年 GDP 目标将由此前的下降 0.2%调整至下降 2~3.4%。近期，一些金融机构纷纷下调对菲律宾全年经济增速预期，其中标准普尔预测菲律宾今年 GDP 下降 3%，国际货币基金组织预计下降 3.6%，亚洲开发银行预计下降 3.8%。

6、南非陷入 1945 年来最长经济衰退 或月内获 IMF 贷款

南非经济陷入了自 1945 年以来最长的下行周期，遏制冠状病毒传播的“封禁”对生产造成了压力，并将进一步损害家庭财务状况。根据储备银行季度公告中的数据，7 月份经济进入了疲软周期的第 80 个月。

南非财政部总司长莫加内表示，该国有望在 7 月底前获得 IMF 提供的 42 亿美元 Covid-19 紧急贷款。财政部和 IMF 工作人员之间的谈判已经完成，意向书已经拟定，等待财长姆博韦尼和南非储备银行行长丹雅格签署。南非为换取贷款而作出承诺，包括在未来两年内削减 2300 亿兰特的支出；冻结 2020/2021 年公共部门工资；并计划在未来三年内将债务占 GDP 的比例保持在 87%的水平。意向书一旦得到 IMF 董

事会批准，几天内资金就会流动起来。贷款将通过国际货币基金组织的快速融资工具发放，利率约为 1%。尽管这比 IMF 备用贷款的条件要少，但意向书中的承诺必须得到遵守。

8、巴西央行小幅上调 2020 年增长预期

继 4 月巴西经济遭受严重冲击后，巴西央行于 7 月 14 日发布 5 月经济活动指数（IBC-Br），较 4 月增长 1.31%，系 2018 年 6 月以来最大增幅。此外，5 月巴工业产值增长 7%，零售业大幅增长，但服务业仍下跌。巴西央行近日发布报告，将巴 2020 年 GDP 由负增长 6.50%上调至负增长 6.10%，并将通货膨胀率从 1.63%上调至 1.72%。巴西国家地理统计局数据显示，6 月第三周巴失业人数为 1175.3 万、环比减少 10 万，系连续四周增长后首次出现下降，但失业人数仍较 5 月第一周增加了约 200 万。

截至 7 月 3 日，通过紧急援助和家庭救济项目已向巴经济注入 1221.7 亿雷亚尔；6 月巴西申请破产企业数量较 5 月增长 28.9%，同比增长 87.1%，同期申请破产保护的企业增加 82.2%，同比增长 44.6%。金砖新开发银行计划向巴西提供 10 亿美元贷款，同时巴还正在向世界银行、泛美开发银行等金融机构申请 30 亿美元贷款。

9、伊朗 2019 年石油出口缩水 2/3

根据石油输出国组织（OPEC）最新发布的年度报告，伊朗在 2019 年的原油和石油产品出口总额为 192.3 亿美元，不到 2018 年 605 亿美元的 1/3。开普勒公司提供给明日电台的统计数据显示，今年春季，伊朗的原油平均出口量为每天 18.7 万桶，而去年冬天为约 29.4 万桶，去年春天为 97.6 万桶。如果伊朗的原油出口保持在今年春季的水平，考虑到当前的油价，伊朗这个自然年的石油收入预计将略超 20 亿美元，这将使政府面临极大的财政赤字。在美国实施制裁之前，原油占该国总出口的 60%，但今年原油在该国总出口中所占的比例预计将低于 5%。据国际货币基金组织预测，今年伊朗的出口总额将降至 460 亿美元，进口总额将达到 646 亿美元，预计首次出现较大贸易逆差。

➢ 大宗商品走势

1、供需平衡缓慢修复 欧佩克上调需求增速预期

近期油价走势进入窄幅整理阶段，美国原油主力合约连续近一个月位于 40 美元上行波动。全球工业活动恢复有目共睹，加之产油国的减产措施是多头主要动力。但是疫情再度爆发的潜在威胁则是空头驱动力量。多空势力焦灼，油市似乎在等待新的信号指引。

周度趋势来看，周一，在沙特连续第三个月提高油价后，纽约商品交易所 8 月交货的轻质原油期货价格收跌 1.11%，报 40.10 美元/桶；9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收跌 1.20%，报 42.72 美元/桶。其间，由于美国新冠病例数量激增，石油市场参与者忧虑影响美国需求回升的趋势，美油基准价格在上午大部分时间里都在下跌；但受沙特石油巨头阿美公司(Aramco)上调八月销往亚洲和欧美几乎所有等级的产品价格的影响，布伦特原油价格得到一定提振因素[1]。周二，美油价格收涨 0.47%，报 40.29 美元/桶；布油收涨 0.42%，报 42.90 美元/桶。周三，原油库存超预期下降，印证需求回升[2]；石油市场较为平静地接纳了 JMMC 会议放松减产力度的决定[3]，没有出现对 OPEC+将开闸放油的恐慌情绪。美国原油期货收涨 2.26%，报 41.20 美元/桶；布伦特原油期货结算价收涨 2.07%，报 43.79 美元/桶。周四，NYMEX 8 月原油期货收跌 1.09%，报 40.75 美元/桶；布伦特 9 月原油期货收跌 0.96%，报 43.37 美元/桶。周五，NYMEX 8 月原油期货收跌 0.39%，报 40.59 美元/桶，周度涨幅 0.10%；布伦特 9 月原油期货收跌 0.53%，报 43.14 美元/桶，周度跌幅 0.23%。

消息面上，原油减产协议将进入第二阶段，因全球经济正从新冠肺炎疫情中缓慢复苏，OPEC+表示从 8 月起，减产幅度将正式缩减至每日 770 万桶，直至 12 月。虽然一些前期超额生产的产油国将采取补偿

---

[1] 炼油厂此前预计，由于过去几周供应趋紧、中东基准价格有所提高，沙特官方原油售价（OSP）将上涨。**沙特原油的价格通常为其他海湾产油国（例如科威特、伊拉克和伊朗）在亚洲的售价定调。**阿美的定价影响每天流向亚洲的多达 1200 万桶的中东原油。业内消息人士称，尽管连续第三个月的较高油价可能会阻止买家预订下个月的沙特原油，但较高的价格可能会促使炼油厂使用仍处于充裕状态的库存原油，并降低库存水平，从而支撑油价。

[2] 上周三（7 月 15 日）美国 EIA 公布的数据显示，**美国截至 7 月 10 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 749.30 万桶，**预期减少 8.8 万桶，前值增加 565.4 万桶。而且隔周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1100 万桶/日。EIA 报告显示，美国国内原油产量连续 3 周录得持平。随着美原油产量维持在 1100 万桶/日，且市场原油需求回升，有助于消化库存，对油价构成支撑。此外，**我国原油需求保持回升状态。**统计局数据显示，6 月份，中国进口原油 5318 万吨，同比增长 34.4%。上半年，进口原油 2.69 亿吨，同比增长 9.9%，比一季度加快 4.9 个百分点。

[3] 当地时间 7 月 15 日晚，OPEC+联合部长级监视委员会(JMMC)结束，会议同意自 8 月起进入原油减产协议第二阶段。会议还讨论了在 5 月和 6 月减产不达标的成员要如何实施额外减产，以做出弥补。**各国石油部长们建议坚持采用此前制定的时间表，以将联盟的目标产量从 7 月的 960 万桶/日降至 770 万桶/日，直到今年 12 月底。**但实际上，由于有成员国“补减”，预计 8 月和 9 月的减产规模将保持在 800 万桶/日以上。与减产目标相比，OPEC+在 5 月和 6 月总计有 84 万桶/日的过剩产能。因此，如果此前“不达标的”成员国在 8 月和 9 月彻底“补减”，那么在接下来的几个月中，该联盟的减产总量将达到约 850 万桶/日。根据 OPEC 秘书处的数据，*主要的“补减”压力将由伊拉克、尼日利亚、哈萨克斯坦和安哥拉承担。*

今年 4 月中旬，沙特和俄罗斯等国在 OPEC+机制内达成为期三个阶段的历史性减产协议，其中第一阶段 5 月~6 月减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模则降至 770 万桶/日，但此后 OPEC+能源部长级会议在 6 月 6 日同意在 7 月扩大减产规模至 960 万桶/日。此外，在沙特的坚持下，**OPEC+同意，未能在 5 月和 6 月彻底履行减产协议的国家将不得不在随后的几个月中进行额外减产，以补上落下的份额。**沙特还敦促 JMMC 每月开会以密切跟踪各国的履约情况。

性减产措施，但仍有部分产量缺口无法弥补。同时，俄沙承诺不会大水漫灌[4]、实际减产将高于 800 万桶/日。另外值得留意的是，美国大选结果可能会决定额外 500 万桶/日产量的去向。消息称，如果拜登当选，该政府的外交政策方法将与特朗普政府不同，并可能选择对伊朗和委内瑞拉等产油国进行更多的谈判和更少的制裁。据统计，利比亚内战和美国制裁使得这三个产油国的总产量较过去20年中各自的峰值减少了近 500 万桶/日。如果拜登在 11 月获胜，拜登政府很可能会使得部分产量重返市场，这将对油市构成利空。另外，受南美地区新冠肺炎疫情影响，一直被阿根廷油气行业寄予厚望的 Vaca Muerta 页岩区块，油气产量一时跌至开发以来的新低。坐拥全球储量排名靠前的页岩油气藏，阿根廷耕耘多年的“页岩革命”正陷入泥潭。**分析面上，**欧佩克公布 7 月原油市场报告，将 2020 年全球原油需求增速预期从-907 万桶/日上调至-895 万桶/日，预计 2021 年原油需求增速恢复正增长，并达到创历史新高的 700 万桶/日[5]。摩根士丹利分析师马丁·拉茨(Martijn Rats)和艾米·谢尔盖特(Amy Sergeant)发表研究称，虽然从历史上看，金油比并不能一直准确预测未来油价，但当其处于极值的时候却有很好的参考作用。当前若黄金价格保持不变，要使金油比回归历史均值，油价必须上涨约 160%。另外 FocusEconomics 发布最新预测,今年 5 月全球大宗商品价格较上月上涨 17.2%,创下 2007 年 6 月

[4] 尽管缩减减产规模的时间表在 4 月就已公布，但也有人担心，OPEC+ 在 8 月增加产量可能会导致油价再次走弱，尤其是，新冠疫情仍在全球很多地方蔓延导致需求不振的情况下。**沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼试图在上周三（7 月 15 日）缓解这种担忧。**他说，即使沙特在 8 月将产量增加 50 万桶/日，所有增量都将用于国内发电。“记住我的话。8 月，不会有一桶额外的原油向海外出口。”**俄罗斯能源部长亚历山大·诺瓦克也表达了类似观点，**表示 8 月的需求通常很强劲，并且由于很多疫情限制措施被解除，现在有更多的人出行。“在俄罗斯，我们也观察到需求回升，这使我们可以说，增加的大部分产量将在国内市场上消耗。”对于其他成员的“补减”计划，阿卜杜勒-阿齐兹表示，根据某些成员已经提出的“补减”计划，**OPEC+的 8 月减产幅度将不低于 810 万桶/日至 820 万桶/日。随着更多成员提交计划，这个数字将随之增加。**

7 月 15 日的会议结束后，OPEC 秘书处在一份声明中表示：“JMMC 欢迎安哥拉、加蓬、南苏丹和刚果的加入，它们重申了对 OPEC+减产协议和补偿机制的承诺。”声明指出，此前未能完成减产份额的相关国家应在 7 月底前提交“补减”计划和执行情况。在随后的记者会上，当被问及近期 40 美元的低油价是否足够带动投资，以确保未来供应的稳定时，阿卜杜勒-阿齐兹表示，**他希望市场将恢复至大流行前的水平，石油库存将恢复到五年来的平均水平。**阿卜杜勒-阿齐兹对需求前景持谨慎乐观的态度，但也强调保持 OPEC+内部凝聚力的重要性。“这个联盟将继续下去。我认为整个能源市场都需要这样的联盟。这是能源市场稳定的基石。”下一次 JMMC 会议将于 8 月 18 日举行。

[5] **产量方面，欧佩克 6 月原油产量降低 189 万桶至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，6 月全球原油产量同比减少 1276 万桶/日。**此前，欧佩克代表也称，欧佩克+联合技术委员会(JTC)称 6 月减产执行率为 107%。具体而言，6 月沙特原油产量为 755.7 万桶/日，环比减少 92.3 万桶/日；6 月伊朗原油产量为 194.7 万桶/日，环比减少 0.8 万桶/日；6 月伊拉克原油产量为 371.6 万桶/日，环比减少 44.9 万桶/日；6 月委内瑞拉原油产量为 35.6 万桶/日，环比减少 19.9 万桶/日。OPEC 还将 2020 年非欧佩克原油供应增速预期从-323 万桶/日调整至至-326 万桶/日，预计 20221 年非欧佩克产量将增长 92 万桶，主要来自美国、加拿大、巴西和挪威。 预计美国 2021 年原油产出增长 24 万桶，2020 年下降 137 万桶。

需求方面，欧佩克将 2020 年全球原油需求增速预期从-907 万桶/日调整至-895 万桶/日；预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日，前值为 9059 万桶/日。2020 年欧佩克原油需求预期上调 20 万桶/日至 2380 万桶/日。此外，它预计 2021 年欧佩克原油需求增长 600 万桶至 2980 万桶/日，它指出对 2021 年预测的前提是贸易紧张局势或高债务水平等方面不存在下行风险，效率改善及远程办公将限制 2021 年的原油需求增长，致使其低于 2019 年水平。库存方面，经合组织 5 月商业原油库存增长 2990 万桶至 31.67 亿桶，较 5 年均值高出 2.1 亿桶。

以来的最大涨幅[6]。后市来看，产油国减产以及原油需求边际修复带动原油累库放缓，但当前部分国家原油需求仍然较弱，全球原油库存、海上浮仓以及美国等部分国家原油绝对库存量仍在高位，下半年在需求恢复下预计原油市场将被动去库，但过程也将十分缓慢。而在全球原油供需平衡表持续修复下，下半年原油价格整体运行方向仍将继续向上，但预计重心进一步抬升幅度有限，大概率涨后维持高位振荡。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、标普将肯尼亚主权信用展望由稳定调至负面 维持 B+级别

展望调整理由：标普认为，新冠全球大流行将在 2020 年极大地减缓肯尼亚的 GDP 增长，并对其已经疲弱的公共财政造成压力。尽管包括 IMF 在内的外部金融支持将在 2020 年为肯尼亚的双重财政赤字和外部赤字提供资金，但外债将在 2020 年急剧上升，并在 2020-2023 年保持高位。由此将其展望由稳定调至负面。

[6] 年初由于新冠疫情危机，全球石油需求锐减导致能源价格下滑，开启了全球整体经济下滑。由于工业活动减弱，贱金属价格料大幅下挫。**后市来看，尽管强劲的避险需求能有所缓和冲击，但由于新冠疫情相关波动和第二波感染在潜在风险依然存在，因此全球经济前景仍不确定。预计大宗商品价格将进一步回升，**专家预测 2021 年第四季度将较上年同期反弹 16.4%。