国际宏观资讯周报

2020 年 07 月 07 日-07 月 13 日

- **2020 年第 26 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 警告：过早取消经济支持措施将拖慢复苏脚步
OECD：就业危机严重程度远超金融危机 各国需迅速延长失业救济

发达经济体

- **美国**
  美国明年 7 月将退出世卫组织
  美联储资产负债表规模创 11 年来最大降幅
- **欧洲**
  欧洲经济萎缩程度超出此前预期
  法国经济今年萎缩 9%
  瑞典二季度 GDP 将下降 10%
- **日韩**
  日本或迎来第二波疫情 政府是否依旧解禁活动受关注
  日本央行对国内地区经济评估为逾十年来最悲观
  5 月韩国国际收支经常项目顺差 22.9 亿美元

新兴经济体

- 埃及出台历史上最大规模预算案
- 巴基斯坦经济收缩贫困加剧 外国投资者对巴安全环境持乐观态度
- 俄罗斯近一半企业复工 NWF 余额 12.14 万亿卢布
- 南非 4 月制造业创 12 年最低 二季度消费者信心暴跌
- 伊朗-EEU 贸易额达 24 亿美元 实施资本市场激励计划
- 巴西总统确诊新冠仍重申经济优先 6 月经济加速复苏
- 墨西哥企业税率居 OECD 第二 6 月消费者价格指数超预期
- 沙特 FDI 增长 9.5% 6 月非石油私营部门继续萎缩

大宗商品

- 主要消费州疫情严重致美国汽油需求疲软 关注下周 OPEC+会议

中诚信国际 CCXI

国际宏观动态

1、IMF 警告：过早取消经济支持措施将拖慢复苏脚步

为应对新冠疫情、帮助支持家庭、防止破产和经济崩溃，各国在短短几个月内提供了近 11 万亿美元的“大规模财政响应”，比 2008-2010 年的回应“更强，更快”。全球公共债务激增至历史最高水平，公共债务占全球国内生产总值的 100%以上，预计发达经济体的赤字将达到疫情前预计的五倍。但国际货币基金组织（IMF）财政政策负责人加斯帕尔于 7 月 10 日表示，随着经济放缓加剧，继续提供支持至关重要。较之债务水平上升，过早取消财政支持是主要风险。全球确诊超 1200 万例，死亡 55.5 万例，健康危机和制定疫情防控政策使生活和经济恢复正常是“第一优先”。随着经济活动反弹，政府债务水平应该会稳定下来并从 2021 年开始下降。

2、OECD：就业危机严重程度远超金融危机 各国需迅速延长失业救济

经济合作与发展组织（OECD）认为，当前的就业危机比金融危机时期更严重，并在其经济预测中纳入了第二波 COVID-19 爆发的风险，呼吁各国迅速采取行动以延长失业救济。经合组织在一份新报告中表示，其 37 个成员国的失业率从 4 月份的十年高点 8.5%降至 5 月的 8.4%。在美国，情况则更加糟糕，6 月份的失业率为 11.1%。经合组织预计，2020 年第四季度，美国的失业率将保持在 10.4%的高位。这份报告指出，当前的就业危机“比 2008 年严重得多”。

经合组织的报告承认了第二波疫情的风险，并在其经济预测中纳入了“双重打击”的情境。在一次疫情爆发的情境下，经合组织预测 2020 年美国实际 GDP 萎缩 7.3%，2021 年反弹 4.1%。但若二次疫情爆发，该组织预测 2020 年美国实际 GDP 萎缩 8.5%，而 2021 年仅略微反弹 1.9%。经合组织预计，如果仅遭遇一次冲击，所有成员国 2020 年实际 GDP 将萎缩 7.5%，但如果出现第二波冲击，今年实际 GDP 将萎缩 9.3%。

➢ 美国

1、美国明年 7 月将退出世卫组织

联合国秘书长发言人迪雅里克 7 日说，美国已于 6 日正式通知联合国秘书长古特雷斯，将于 2021 年 7 月 6 日退出世卫组织。美国自 1948 年 6 月 21 日以来一直是《世界卫生组织组织法》的缔约方。根据美国加入世卫组织时设定的条件，美国正式退出世卫组织需提前一年提出申请，并完全履行有关财政义务。今年 5 月 29 日，特朗普在白宫记者会上说，由于世卫组织“拒绝执行美方所要求的改革”，美国将终止与世卫组织的关系，并将本该向该组织缴纳的会费调配至别处。此举在国际社会和美国国内招致强烈批评。批评者认为特朗普是为美国政府应对疫情不力转嫁责任，这将破坏国际公共卫生合作。

据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至美国东部时间 12 日，美国累计确诊病例超过 341 万例，累计死亡病例超过 13 万例。

2、美联储资产负债表规模创 11 年来最大降幅

美联储美东时间 7 月 9 日公布的数据显示，截至 7 月 8 日，美联储总资产负债表规模下降约 880 亿美元至 6.97 万亿美元，一周前为 7.06 万亿美元。这是逾 11 年来最大的单周降幅，主要原因是未偿回购协议余额从一周前的 612 亿美元降至零。这是 10 个月来银行首次没有通过回购协议向美联储寻求这一重要的短期资金来源。在银行准备金不足并导致短期借款成本创纪录飙升后，美联储自去年 9 月中旬开始干预回购市场，在人们对疫情迅速蔓延的担忧扰乱金融市场以后，今年 3 月将支持提升到了前所未有的水平。过去几个月，随着市场企稳，且美联储通过大规模购买美国国债和抵押贷款支持债券提供了更多的流动性，联储的回购操作接受度逐步下降。今年 6 月，美联储还对回购操作进行了调整，略微提高了借款成本，而这似乎正在推动银行寻找私人交易对手来获得短期资金。不过，美联储官员承诺将会继续监测金融状况，将在必要时提供更多支持。

➢ 欧洲

1、欧洲经济萎缩程度超出此前预期

7 月 7 日，欧盟委员会公布的报告显示，2020 年欧洲经济将呈现更深程度的萎缩，估计欧盟经济将在 2020 年萎缩 8.3%，远低于两个月前猜测的 7.4%。即便是 2021 年的经济增加估计将比先前预期的略弱，

估计 GDP 将增加 5.8%。欧元区 19 个使用欧元的国家的经济远景也被下调。现在估计到 2020 年为-8.7%，比此前的猜测低整整一个百分点。

2、法国经济今年萎缩 9%

7 月 8 日，法国全国统计和经济研究所发布的经济景气报告显示，受新冠疫情影响，法国经济今年上半年持续下滑，下半年将出现反弹，全年国内生产总值预计萎缩 9%，前两个季度分别环比下滑 5.3%和 17%，预计第三季度将环比增长 19%，第四季度环比增长 3%。法国经济前景仍受到诸多不确定性因素影响，特别是法国及世界其他地区疫情状况。此前，法国经济与财政部长勒梅尔表示，政府预期今年法国经济将缩水 11%；法国央行也预测今年经济将萎缩 10%。

3、瑞典二季度 GDP 将下降 10%

据瑞典国家经济研究院预测，今年第二季度瑞典 GDP 将下降 10%，第三季度将略有增长，明年经济开始复苏。瑞典国家经济研究院认为，明年秋季将开始普及接种新冠肺炎疫苗，但在此之前，新冠肺炎疫情还会在全球范围内爆发好几次，因此至少在未来一年，经济还将受到疫情的拖累。截至目前，为应对疫情危机，瑞典政府已经投入 2300 亿瑞典克朗，相信今年还将投入 150 亿瑞典克朗，但恢复盈余目标仍然需要时间，只有到 2024 年，瑞典国家财政才会再次出现盈余。

➢ 日韩

1、日本或迎来第二波疫情 政府是否依旧解禁活动受关注

自 7 月以来，日本东京都单日新增病例频频过百，并于 7 月 9 日刷新最高记录—新确诊 224 人感染新型冠状病毒。然而即便如此，日本政府仍维持 10 日放宽大型活动举办限制的方针，对再次发布紧急事态宣言也持否定态度。

东京都知事小池百合子在 9 日接受媒体采访时表示：“仅看新冠阳性者的话，今后或许仍将增加。另一方面，都内重症患者只有 6 人，近 2 周没有出现死亡病例。”她还强调，与此前单日新增最多的 4 月 17 日（206 人）相比，PCR 检测数量大幅增加，其意或表示新增病例的增加源于检测的扩大。另外，政府也以都内空病床“相当充裕”等为由，坚持强势姿态。

2、日本央行对国内地区经济评估为逾十年来最悲观

7 月 9 日，在日本央行公布的季度报告中显示，受近期数据显示制造产出、消费及资本支出一片疲软的影响，对多数地区的看法较三个月前更加悲观。在该报告中，日本央行连续第二季全面下修国内九个地区的经济评估，是 2008 年雷曼兄弟倒闭以来的首次现象，或透露出日本经济衰退可能加深的迹象。此外报告还表示，日本九个地区的经济均因新冠疫情而“正在恶化”或处于“严峻状况”。

3、5 月韩国国际收支经常项目顺差 22.9 亿美元

7 月 7 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，5 月韩国国际收支经常项目实现 22.9 亿美元顺差，自 4 月出现逆差后仅一个月就实现顺差，但顺差规模较去年同月（51.8 亿美元）减半。具体来看，货物贸易收支顺差从 4 月份的 6.3 亿美元增至 5 月份的 25 亿美元，较去年 5 月（55 亿美元）减少 25 亿美元。央行表示，受 5 月起世界各国放宽封锁国门措施的影响，5 月货物贸易收支顺差大于 4 月，但同比大幅减少。统计显示，出口同比减少 28.2%，为 345.5 亿美元；进口同比减少 24.8%，为 320.5 亿美元。进出口同比和环比连续三个月均出现减少。韩国央行表示，全球贸易和制造业萎缩导致韩国出口量和产品单价下降，而油价下跌引发韩国对原油等原材料的进口萎缩。而得益于旅游项目收支和运输收支的改善，服务项目逆差规模从去年同期的 9.5 亿美元降至 4.8 亿美元。其中，旅游项目收支逆差减少 6 亿美元。

➢ 新兴经济体

1、埃及出台历史上最大规模预算案

埃及内阁媒体中心于 6 月 23 日发布了 2020-2021 财年预算信息图表，该预算案是埃及历史上出台的最大规模预算，以期实现在新冠肺炎疫情下的经济发展和减轻疫情所带来的影响。[1]

[1] 现将预算案中的要点简述如下：

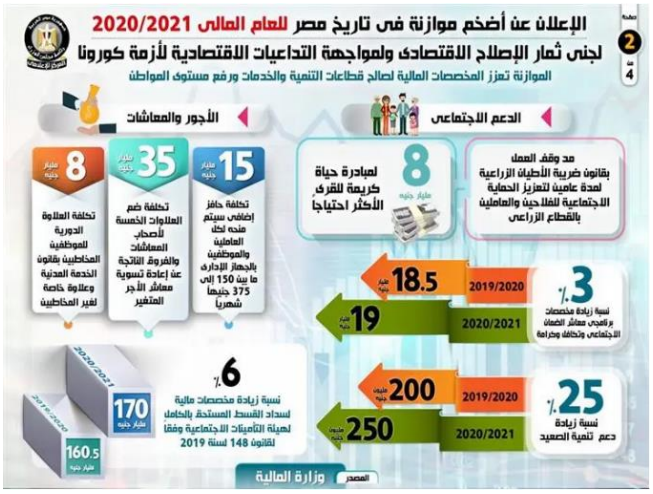
1、2020/2021 预算中的支出增长约 6%，约为 1.7 万亿埃镑，而 2019/2020 年为 1.6 万亿埃镑。预计收入增长 18%，约为 1.3 万亿埃镑，2019/2020 年为 1.1 万亿埃镑。2020/2021 年预算的总赤字目标是使其达到 GDP 的 6.3%，而 2019/2020 年总赤字目标占 GDP 的百分比为 7.9%。

2、2020/2021 财年预算中卫生拨款增长约 47%，约为 2585 亿埃镑，而 2019/2020 财年则为 1756 亿埃镑。2020/2021 财年预算中药物分配增加了 21%，约为 110 亿埃镑，而在 2019/2020 财政年度为 91 亿埃镑。

3、关于工资和养老金，根据 2019 年第 148 号法律，2020/2021 财年向社会保险局全额支付的保险费的财政拨款增加了 6%，达到 1700 亿埃镑，2019/2020 财年为 1605 亿埃镑。

4、2020/2021 财年预算中教育部门的投资增加了 66%，约为 361 亿埃镑，而 2019/2020 年为 217 亿埃镑。对卫生部门的投资增长了 52%，约为 205 亿埃镑，2019/2020 年为 135 亿埃镑。对公共服务部门的投资增加了约 42%，约为 571 亿埃镑，而 2019/2020 则为 401 亿埃镑。

图 4：埃及 2020/21 财年预算信息图表



来源：埃及财政部

值得注意的是，2020 年第一季度的失业率降至 7.7%，而 2019 年同期为 8.1%，但由于新冠肺炎疫情的影响，2020 年 4 月的失业率升至 9.2%。

2、巴基斯坦经济收缩贫困加剧 外国投资者对巴安全环境持乐观态度

拉合尔经济学院建模实验室创新研发中心近日开展了新冠肺炎大流行下对巴基斯坦经济影响的研究，根据该研究的建模分析，在 2020 年 3 月至 5 月间，封锁 3 个月的情况下，巴基斯坦 2020 全年 GDP 将收缩 3.2%，减少 160 万个工作岗位，极端贫困人口增加 140 万人。在 3~8 月间,6 个月内封锁延长并逐步放松的情况下,预计年度 GDP 收缩 4.4%，减少 220 万个工作岗位，极端贫困人口增加 200 万人；在 3~11 月间，封锁 9 个月的情况下，预计年度 GDP 收缩 6.6%，减少 340 万个工作岗位，极端贫困人口增加 370 万人。研究人员表示，根据最新的统计，巴 2.21 亿人口中有 4%的人每天收入低于国际公认的 1.90 美元的极端贫困线。政府需要制定应对 GDP 收缩和就业机会减少的最新政策，且政策应当优先考虑弥补穷人的收入损失，而不是每个人的损失。

巴基斯坦投资者工商会（OICCI）于隔周周一（7 月 6 日）发布了《2020 年安全调查报告》，对 2019 年 7 月至 2020 年 6 月巴安全形势进行了总结。在对来自 35 个国家，约 140 家外商企业的调查显示，外国投资者对巴安全环境的改善表示满意，60%的受访者认为过去一年企业自身、客户和供应商的安全得到提升。虽然偶有恐袭事件发生，但

5、2020/2021 财年预算中住房和社区公共事业领域的投资增加了约 25%，约为 708 亿埃镑，而 2019/2020 年为 568 亿埃镑，此外，经济事务领域的投资增加了约 14%，约为 738 亿埃镑，而 2019/2020 财年为 645 亿埃镑。

87%的受访者表示巴犯罪率显著下降，超过 90%的受访者对卡拉奇和拉合尔等地的警察、信德省的游骑兵表示满意，并对卡拉奇和拉合尔等商业中心安全环境的改善给予积极评价。

3、俄罗斯近一半企业复工　NWF 余额 12.14 万亿卢布

根据俄罗斯工商会调查数据，俄 48%的企业已复工复产，32%的企业正在启动或有能力复工，永久关闭和处于停工阶段企业的比例分别为 13%和 7%。根据调查数据，37%的俄企业表示有复工计划，40%的企业仍在观察形势，而 23%的企业无复工计划。大部分俄企业计划与俄民众合作以恢复经营活动，而 28%的企业计划与其他公司合作。此外，超过三分之一（37%）的企业认为，企业恢复业务需 6 个月到 1 年的时间。关于使用何种金融工具复工复产，近一半（47%）企业计划利用银行贷款复工，34%的企业将依靠存款，31%的企业希通过商业支持机构获得补贴和优惠贷款。

俄罗斯财政部官网资料显示，6 月份，国家福利基金支出 219 亿卢布，截至 7 月 1 日，账户余额为 12.14 万亿卢布，其中流动资产总额 8.119 万亿卢布，折合 1160.61 亿美元，约占 2020 年 GDP 预估值的 7.1%。国家福利基金央行账户有 533.61 亿美元、459.59 亿欧元、89.11 亿英镑和 2.482 亿卢布，外经银行账户上为 5810.44 亿卢布。另有 30 亿美元投资外国债券，2252.36 亿卢布和 41.13 亿美元投资俄国内发行的自负盈亏基础设施项目债券，2789.92 亿卢布信贷机构的优先股。同时，在俄外贸银行和天然气工业银行存有 1384.34 亿卢布投资用于支持自负盈亏的基础设施项目发展。其他经济动向来看，**民生方面，**俄农业部计划将粮食出口配额制常态化[2]；年底俄电力消费可恢复到危机前水平[3]；2020 年 6 月，莫斯科市中小企业营业额环比增长 1.2 倍，但同比仍下降 35%。**投资方面，**俄杜马三读通过关于支持北极新项目投资的一揽子法案[4]；符拉迪沃斯托克自由港制度实行以来共吸引投资 9700 亿

[2] 俄农业部长帕特鲁舍夫在接受俄塔斯社采访时表示，该部计划将粮食出口配额制常态化，计划在确定粮食产量后，与市场参与者共同研究确定配额数。另外，在配额分配方面将更加公平和有针对性。**初步计划将配额中的一部分根据上半年各自表现，分配给各个市场参与者。**配额的确定要以保证出口和产量平衡为前提。帕相信，今年粮食产量预计为 1.225 亿吨，将完全能够满足国内需求并继续增加出口量。

[3] 俄能源部副部长表示，从隔离之日起俄电力消费降低 4.7%，虽然整个 6 月份的状况还不能令人十分满意，但我们看到近两周出现了回升迹象，预计年底之前的电力消费将会回到危机前水平。

[4] 俄国家杜马三读通过俄远东和北极发展部制定的关于为北极新项目投资者提供优惠的一揽子法案。根据该法案，任何在北极地区注册、拟投资北极地区新项目，且投资额不少于 100 万卢布的企业家均可申请当地入驻者身份，从而有资格获得一系列税收和非税收优惠。若提交申请之日企业已投入的资金总额不超过项目规划投资总额的 25%，则该投资项目被认为是新项目。

根据该法案，北极发展问题国家委员会成员由俄联邦政府确定，同时，联邦政府授权机构远东和北极发展部、远东发展集团也参与北极地区管理。北极发展问题国家委员负责监督北极地区经济进程，研究并采取措施推动北极地区联邦主体和地方区域发展、改善其投资和营商环境。**法案规定了遴选北极地区当地入驻者的条件，**除了上文提到的投资额度，还包括支出

卢布[5]；政府计划组建远东航空公司。**财政安排方面，**俄罗斯财政部将向俄外经银行再拨款 2300 亿卢布[6]、不支持关于承租人延期纳税的建议、7 月更拟将国家福利基金的外汇抛售额度减半；俄罗斯政府则扩大政府采购需求以扶持中小企业。**金融体系方面，**俄央行最新数据显示，6 月 26 日至 7 月 3 日这一周，俄国际储备增长 0.3%（15 亿美元），达到 5698 亿美元；防疫限制性措施放宽影响俄外币存款需求[7]；商业银行已发放近 1600 亿卢布的优惠抵押贷款[8]。

4、南非 4 月制造业创 12 年最低 二季度消费者信心暴跌

南非统计局表示，由于封禁法规对经济活动产生了广泛影响，南非的制造业生产在 4 月跌至 12 年来的最低水平，同比下降 49.4%，环比下降 44.3%。所有 10 个制造部门均出现大幅下滑，汽车行业受到的打击最大，由于 4 月份禁止销售汽车，其中汽车产量下降幅度最大，达 98%；包括家具和其他小型制造集团在内的部门下跌了 83.5%；玻璃和非金属产品是本月第三大跌幅，下降了 83.4%，而纺织品和服装的生产下降了 75.5%；食品和饮料制造商的降幅最小，产量下降了 19.4%。南非制造业占 GDP 的 13%和就业的 10.4%，已连续 11 个月出现下滑。

方向。企业在制定支出计划时应考虑到新建建筑、技术更新、固定资产现代化、建筑设施改建、机械设备采买等方面的支出。**法案还规定了对北极地区基建项目、建筑工程、建筑设施改建等进行国家生态鉴定的特殊性。**法案规定了向北极地区城市建设领域提供市政服务的特殊期限：在 10 个工作日内发放土地城建规划。

法案称，**至 2030 年前，将创造条件为北极吸引不少于 6.7 万亿卢布的私人投资，增加 2.8 万个工作岗位。**法案规定，北极地区入驻者存放在自由关税区的销售产品可享受 0%的增值税税率。入驻者还可获得矿产资源开采税减免优惠，在满足规定条件的前提下可享受利润税优惠税率和社会保险费减免优惠。

[5] 俄滨海边疆区行政长官科热米亚科称，**目前在俄符拉迪沃斯托克自由港约有 1950 个入驻企业，投资总额约 9700 亿卢布。**其中，滨海边疆区吸引了 88%的入驻企业和 82%的投资。外商投资占符拉迪沃斯托克自由港引资总额的 11%，主要投资国为中国、韩国、日本和印度，投资领域主要涉及房地产开发、运输物流、渔业、水产养殖、农业、钻石业等。日本、荷兰、朝鲜、英国实施的水产养殖项目投资额超 180 亿卢布。约三分之一的入驻企业从事房地产开发，创造就业岗位最多的投资领域是运输物流业。

[6] 根据俄财政部初步预算方案，俄政府计划于 3 年内向俄外经银行额外拨款 2300 亿卢布，以补偿该银行在外债以及 2018 年以前启动项目所遭受的损失。俄外经银行 2018 年亏损额 1758 亿卢布，2019 年亏损额为 528 亿卢布，缩减约三分之二。该行行长舒瓦洛夫曾于今年 5 月表示，**2020 年外经银行仍将面临亏损，但资本充足率将维持在 10%以上的水平。**

[7] 俄大型银行对俄防疫限制性措施放宽对俄居民外币存款需求的影响给出不同评价，**部分银行表示需求已出现复苏，部分银行认为需求尚未出现重大变化。**根据俄新社相关调查，**与去年同期相比，俄外币存款需求明显下降。**5 月，俄外贸银行外币新存款量环比增长 17%（等值 280 亿卢布）。俄外贸银行认为，居民本外币存款增加主要与经济形势总体稳定相关。*外汇市场将主要受汇率变动预期及出国旅行相关限制的影响，较少受与疫情相关因素的影响，预计居民储蓄积极性将逐步增加。*提供美元定期存款服务的乌拉尔西伯利亚银行、提供美元欧元存款服务的泽尼特银行均表示，未观察到外币存款账户的明显变化。Dom.RF 银行表示，5-6 月，其外币存款需求较年初以来以及去年同期出现下降，但客户储蓄和活期账户中的外汇储蓄额显著增加。这主要受定期存款收益率下降和外币市场波动加剧的影响。根据俄罗斯标准银行的数据，**6 月的美元存款额与 5 月相比未出现变化，但较去年同期下降 30%以上。卢布存款需求在美元存款兴趣下降时能够保持稳定，俄公民对外币存款的需求持续下降，外币存款利率明显低于卢布存款利率。**

[8] 俄罗斯副总理胡斯努林近日表示，根据优惠抵押贷款计划，俄商业银行共发放近 1600 亿卢布的贷款。俄政府密切监视该计划实施情况，抵押贷款有效性正逐渐呈现出来，成为支持市场需求重要工具。**截至目前，俄银行共收到近 26 万笔贷款申请，发放超过 6.3 万笔，价值近 1600 亿卢布。**优惠抵押贷款计划于 4 月底正式实施，俄公民在今年 11 月 1 日前可获得利率为 6.5%的贷款，最长还贷时间为 30 年。随后，普京提议扩大该计划的覆盖范围，俄公民购买价值不超过 600 万卢布（现为 300 万卢布）的新住房，而莫斯科市和圣彼得堡市为价值不超过 1200 万卢布（现为 800 万卢布）的新住房，均可申请优惠抵押贷款。

随着减缓冠状病毒传播而实施的分阶段封禁措施对家庭经济造成影响，南非 2020 年第二季度 FNB/BER 消费者信心指数(CCI)跌至-33，为 35 年来最低水平。消费者信心的崩溃反映了企业信心的下滑，企业信心在第二季度也跌至有记录以来的最低水平。根据数据，第二季度家庭财务前景分项指数从+14 降至-13，表明所有收入群体中的大多数家庭现在预计未来 12 个月家庭财务状况将恶化。衡量消费者对购买汽车、家电或家具等商品的看法的耐用品购买时间指数跌至纪录最低，至-64。据悉，在卫生危机期间，政府通过救济金来支持脆弱家庭的努力，并没有完全补偿疫情对家庭收入的打击。其他经济动向来看，**经济民生方面，**南非人口两年内增长近 200 万[9]；南非商界概述加速经济复苏计划[10]；南非旅游部将采取多阶段计划促进旅游业复苏[11]；南卫生部长表示可能在部分区域采取更为严格限制措施[12]。**财政安排方面，**税收减免措施已为南非企业减免数十亿兰特税收[13]。**金融体系方面，**市场稳定使储备银行得以放慢购债节奏[14]；南非银行迄今为止为客户提供 306

[9] 南非统计局数据显示，**居住在南非的人口约为 5962 万人，比两年前增加了 189 万人。**豪登省仍然是该国人口最多的省份，约有 1550 万，占该国总人口的 26%。约 28.6%的人口年龄在 15 岁以下；60 岁及以上的老年人口约有 540 万，占总人口的 9.1%，老年人口比例随着时间的推移正在增加。2020 年出生时的预期寿命估计为男性 62.5 岁，女性 68.5 岁。婴儿死亡率估计为 23.6 名每千人。人口迁移影响着各省人口的年龄结构和分布。在 2016-2021 年期间，豪登省将经历最大的移民流入，约为 155 万人。此外，报道指出，估计艾滋病毒在南非的总体流行率约为 13%。到 2020 年，艾滋病毒感染者总数估计约为 780 万。在 15-49 岁的成年人中，感染率约为 18.7%。

[10] 南非商业协会发布了“加速经济复苏”的详细提案，称不能仅靠政府提供资金，还需要私营部门参与经济基础设施的建设。与此同时，非国大也准备在周五晚些时候发布增长战略文件，强调基础设施推动的经济复苏。该协会表示，如果政府现在采取正确的行动，南非将有能力实现每年 5%左右的经济增长，在未来 10 年内使 GDP 翻一番，并在此过程中显著减少失业、贫困和不平等。预计复苏将需要巨额资金，在未来三年总计 3.4 万亿兰特。其中包括 2.4 万亿兰特的公共部门预算赤字。建议私营部门可以在一个有竞争力的监管环境中资助、开发和运营经济基础设施，以减轻国库和国有企业的压力，同时又不增加消费者的成本。

[11] 南非旅游部向议会提交修订后的预算报告，并就旅游业复苏与发展计划作汇报。旅游部将最初 24.8 亿兰特预算削减至 14.8 亿兰特，因此将采取“三步走”多阶段计划，减少旅游业损失。预算削减的部分包括旅游研究、政策及一些涉国际旅游业的市场营销项目，并初步预计需要 1-2 年方能实现旅游业的复苏。旅游部长恩古巴内表示，“三步走”计划，一是发展国内旅游，二是在南非周边国家地区边境禁令取消、采取世界公认的卫生协议的前提下，开放地区旅游。三是在国际长途旅行禁令取消、国际旅行恢复的前提下，开放国际旅游。该计划将发挥南非旅游业弹性，促进旅游业转型和复苏。

[12] 南非卫生部长穆凯兹表示，随着新冠疫情持续蔓延，可能在部分重点区域实施更为严格的限制措施，豪登省正面临确诊患者攀升的形势，在四级、五级封禁期间，全国人民较好地遵守了法规，但随着封禁等级下降，违规行为正不断增加，南非无法承受违规行为带来的严重后果。政府正在考虑设立专业野战医院和引进新员工，以弥补医疗保健部门不断增加的压力。豪登省政府表示，并不会推动恢复更高级别的限制，而是希望对不允许的经济活动进行管控。但此前，豪登省政府表示，疫情最为严重的地区可能经历暂时性封锁。

[13] 财政部表示，企业正在利用财政部实施的税收减免措施，以帮助他们解决新冠肺炎疫情封锁引发的现金流问题。**据估计，为帮助陷入财务困境的企业和个人应对封锁而采取的税收减免措施总额达 700 亿兰特，国库直接支出约 260 亿兰特。**截至 6 月 25 日的南非税务局初步数据表明，分别由超过 9000 家和 7000 家公司在 4 月和 5 月使用了延期支付，这两个月的救济总额约为 7.5 亿兰特。技能发展税的免缴，提供了 16 亿兰特的减免。在纾缓措施方面，政府由五月一日起提供四个月的技能发展征款延期，以协助企业维持现金流。预计将减免约 60 亿兰特的税收。此外，酒精饮料和烟草产品的消费税和燃油税的延期支付已达 75 亿兰特。

[14] 南非储备银行副行长梵迪表示，市场情况好转是 6 月份储备银行大幅放缓购买政府债券的原因。储备银行 6 月份总计购买价值 51 亿兰特的政府债券，约为前一个月交易量的一半，自今年 3 月启动债券购买计划以来，累计买入 359 亿兰特政府债券。梵迪表示，当初启动购债计划之时，储备银行就已经强调过这是一种“双向工具”，银行可以通过买卖债券以调节市场流动性，当时，南非信用评级遭降，本地资产面临很大抛售压力，银行大规模购债是基于稳定市场的合理干预，但随着市场正常化，该行将放缓购债节奏甚至抛售部分债券以逐步撤回流动性。

亿兰特的救助[15]。**观点方面，**拉马福萨称疫情将提供更大的经济安全机会[16]；国际评级机构穆迪对南非财务状况日益受限表示遗憾[17]。

5、伊朗-EEU 贸易额达 24 亿美元 实施资本市场激励计划

伊朗海关发言人称，自 2019 年 10 月 27 日双方优惠贸易协定生效起，到 2020 年 6 月 20 日，伊朗与欧亚经济联盟（EEU,成员国包括俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚、白俄罗斯和吉尔吉斯斯坦）交易了 686 万吨商品，价值 24 亿美元。期间，伊朗对 EEU 的总出口为 165 万吨，价值 6.81 亿美元。

伊朗国家税务总局（INTA）局长帕尔萨指示 INTA 所属机构，为在伊历今年(从 3 月 20 日开始)上市的公司提供特殊的免税和激励措施。伊政府提出的这项旨在鼓励企业加入资本市场的计划，已于 6 月下旬获伊斯兰革命领导人哈梅内伊的同意，随后，总统鲁哈尼敦促经济部采取必要措施加以推进。据悉，尽管许多私营公司都渴望进入资本市场，但由于一些谣言或误解，有些人担心，如果进入股票市场，他们过去几年的纳税记录将受到审查。为了解决上述公司的担忧，政府已经禁止 INTA 对新上市的公司调查伊历 1398 年（2020 年 3 月 19 日结束）之前的记录[18]。其他的经济动向来看，**外贸方面，**伊历一季度禁止进口商品种类同比增长 67%[19]；伊朗重新审视该国自 1979 年以来签订的贸

---

15 南非银行协会(Basa)表示，当地银行迄今已经批准了超过 306 亿兰特的资金，用于救助受 Covid-19 大流行和全国封锁影响的个人和企业。此外，根据新冠肺炎贷款担保计划，向陷入困境的企业提供了 106 亿兰特的贷款。Basa 表示，对商业和中小企业的救助达到了 123.9 亿兰特，138675 个申请中 95.5%获得了成功。**银行提供的减免措施不是为了冲销债务，而是为了放松还款条件，以帮助其他方面可行的企业保持偿债能力，并在危机期间继续向供应商和员工支付薪酬。**各银行目前正在与国库和南非储备银行合作，审查 Covid-19 救助计划的标准，使陷入困境的企业更容易获得贷款。

16 总统拉马福萨在国际劳工组织(ILO)关于 Covid-19 全球峰会上发言时表示，疫情将为增进经济安全、机会平等和社会正义创造机会，呼吁全球领导人将人民及其福祉置于从 Covid-19 疫情中恢复的工作中心。**拉马福萨称，新冠肺炎疫情加快了工作节奏，深刻影响了技术进步、人口变化和环境变化的性质。国际社会需要投资于人的能力、技能开发、终身学习、工作场所包容性以及促进性别平等，改变国内政策框架，以支持创造体面、可持续的工作。**非盟成立了新冠肺炎应对基金，协助成员国为有效应对疫情提供资金，并与国际伙伴和机构合作，动员大规模的刺激方案，帮助非洲国家重建经济。

17 国际评级机构穆迪在其最新信贷意见中表示，由于社会和政治障碍，结构性经济改革的进展非常有限，导致南非未能稳定其债务，利息支付消耗了预算中越来越大的份额，财政空间日益减少。该机构对财长姆博韦尼能否在 2023/24 年前实现所需的成本节约，将债务与 GDP 之比稳定在 87.4%表示怀疑。**鉴于对南非评级的负面展望，穆迪称不太可能在近期内上调评级。如果经济增长仍将非常疲弱，基本赤字扩大，或融资成本显著上升，可能会进一步下调该国评级。**穆迪预计，2020 年南非国内生产总值(GDP)将收缩 6.5%，好于财政部和储备银行预计的 7%左右。

18 尽管伊朗股票市场是一个新兴市场，人们只是最近才熟悉其活动，但近年来该市场一直在蓬勃发展。1398 年，作为伊朗主要股票市场的德黑兰证券交易所表现空前，其主要指数 TEDPIX 在 1397 年末收于 178,000 点，而在 1398 年底攀升至 512,000 点。**该市场近来受到政府更多关注，以此作为抵消石油收入短缺的潜在资本来源。**许多国内公司已经在市场上发行了股票，还有更多公司准备加入进来。

19 伊朗工矿贸易部代理部长贾巴尼称，**伊历一季度（3 月 20 日至 6 月 20 日），2500 种商品被禁止进口，而去年同期则是 1500 种（同比增长 67%）。**贾巴尼指出，目前允许进口商品门类中，85%是原材料，其余 15%是消费品。伊朗一直致力于促进国内生产和限制进口，以推动经济实现自给自足和恢复能力，该国的生产企业需要 700 万亿里亚尔(约合 160 亿美元)的投资，才能实现最高领袖所希望的“产量激增”。所需资金将通过银行、股票交易所、国家发展基金和投资基金提供，预计伊朗工业部门的增长将在 2021 年 3 月前转为正值。

易协定[20]；伊朗上年度消费品和中间产品进口增长[21]。**汇率方面，**伊朗央行（CBI）所属选定的外汇局隔周周六将美元汇率推高至历史性的 20 万里亚尔之上，再度重挫里亚尔价格[22]。**地缘方面，**伊朗近期发生一系列

[20] **伊议会报告认为，伊朗在革命后时代选择与各国签署贸易协定的国家不是帮助该国扩大对外经贸关系，而是实现政治目标，但这绝不会使该国实现贸易协定所追求的目标。**此外，作为这些协议的一部分，伊朗官员所选择的那些享受优惠、较低或不征收关税的商品通常不在该国主要出口商品或所谓的“出口篮子”的清单中。最重要的是，伊朗当局将谈判仅限于降低关税，而贸易协定则提供了广泛的解决方案，以通过消除非关税壁垒来促进经济互动并降低成本。除了与叙利亚的自由贸易协定外，伊朗与其余 68 个国家签订的是优惠、贸易和关税协定，这意味着这些商品减征关税的种类和数量是有限的。报告指出，加之伊朗并没有与它的主要贸易伙伴签订贸易协定，因而这些贸易协定对经济没有多大作用。

伊朗议会研究中心认为，必须立即采取措施纠正经济官员在有关贸易，关税和优惠协议谈判中的错误。它强调，伊朗与任何国家签署这种协定之前应考虑的主要指标是出口集中度指数、显性比较优势指数、贸易密集度、贸易潜力、贸易互补性和进口依赖指数。但自 2014-2015 财年以来，没有计算或发布过此类指数的数据。议会报告建议，必须要求伊朗经济官员定期发布上述指数的准确数据，以及已签署协议对经济的正面或负面影响的程度；必须根据商品的数量和在该国“出口篮子”中的价值份额来选择要享受优惠或降低关税的商品；满足于减少与关税有关的壁垒将减少此类协议的收益。非关税问题，包括贸易便利性协议、运输、联合投资和争端解决机制，也应被视为谈判的一部分。

[21] **伊朗上一财政年度（截至 2020 年 3 月 20 日）共进口了价值 76 亿美元的消费品和价值 294.4 亿美元的中间产品，分别比前年增长了 10.54%和 9.78%。而其他主要进口品，如生产资料，则比上一年大幅下降。**上财年，伊朗生产资料进口价值为 59.3 亿美元，同比下降了 12.92%。据伊朗海关总署报告显示，去年，该国进口总价值为 437.3 亿美元，比前年增长 1.3%。中国是伊朗主要出口国，中国去年向伊朗出售了价值 112 亿美元的非石油产品。阿联酋对伊朗的出口额为 89 亿美元，土耳其为 49 亿美元，印度为 36 亿美元，德国为 21 亿美元。伊朗进口产品主要包括用于牲畜饲料、必需品、医疗设备和药品的材料。去年，伊朗非石油产品的出口额为 413 亿美元，同比下降了 7%。该国去年出现了 24 亿美元的贸易逆差。原材料、机械和中间产品占进口总量的 85%。

由于美国日益严厉的单边制裁和新冠病毒的扩散对伊朗经济造成了不利影响，该国的贸易制度旨在进口必需品，以确保满足该国的基本需求。伊海关总署表示，上一财年伊朗共进口了 2,509 万吨基本商品，价值近 155 亿美元，重量和价值分别比上年增长了 20.77%和 17.13%。“必需品的进口量分别占去年进口重量和价值的近 71%和 35%”，“这些必需品包括小麦，糖，玉米，橡胶，大麦，加工茶，大米，各种种子，红肉，大豆，豆类，纸张，化肥和工业机械”。据伊海关总署发布的最新数据显示，在本财年第一季度（3 月 20 日至 6 月 20 日），伊朗共进口了 892 万吨货物，价值 76.2 亿美元，分别下降了 26.76%和 0.78%。第一季度，玉米进口为 5.88 亿美元，占总进口量的 7.72%。小麦进口 5.37 亿美元，占 7.05%。手机进口 3.58 亿美元，占 4.7%。

第一季度对伊朗的最大出口国是中国，伊朗从中国进口了 19.3 亿美元的商品，占伊朗总进口额的 25.4%；自阿联酋进口 17 亿美元（22.3%）；自土耳其进口 8.15 亿美元（10.7%），自印度进口 5.29 亿美元（7%），自俄罗斯进口 4.21 亿美元（5.5%）。从土耳其和印度的进口分别比去年同期下降了 36.1%和 57.8%，而从阿联酋和俄罗斯的进口则同比增长了 8.5%和 43.22%。第一季度，伊朗出口了超过 2192 万吨非石油商品，价值 63.6 亿美元，与去年同期相比，价值下降了 43.98%，重量下降了 45.12%。第一季度的贸易逆差为 12.6 亿美元。

[22] 在此之前，CBI 货币兑换商和公开市场之间的价格差距达到了空前的水平，这鼓励货币交易商和投机者排队购买便宜的货币。德黑兰公开市场的主要货币汇率较高。美元汇率为 211,000 里亚尔，较隔周周四（7 月 2 日）收盘价高出近 2%。欧元以 239,000 里亚尔的价格售出，比前一交易日上涨 8,000 里亚尔，阿联酋迪拉姆价值 58,000 里亚尔。迪拉姆汇率的上涨已经引发了人们对外汇汇率进一步上涨的预期。迪拉姆对于确定德黑兰的汇率非常重要，因为阿联酋是伊朗进出口的传统枢纽。

当公开市场和 CBI 交易所的价格差异增加时，监管机构倾向于先推高汇率以弥合差距，然后倾向于以较低的利率来控制市场。在货币市场剧烈波动的时候，每人只被允许通过货币兑换处购买数量有限的货币。CBI 在 2018 年夏季对货币交易施加了上限，以控制近乎永久的动荡。自那时以来，获授权的货币兑换处被允许在一年内向每个伊朗人出售不超过 2,200 美元的里亚尔。

由于货币汇率的上涨和全球市场的看涨趋势，伊朗国内黄金市场的价格也以前所未有的速度上涨。德黑兰黄金和珠宝联盟发布的数据显示，一枚 Emami 金币的价格一天之内上涨了 510 万里亚尔，达到 9,980 万里亚尔，涨幅 5.5%。现在一克 18K 黄金的价格为 907 万里亚尔。与上周的货币汇率相比，黄金的收益更高。市场数据显示，在最近一个交易周内，黄金和货币分别上涨了 13.5%和 10%。

“安全事故”[23]。**观点方面，**央行行长就汇率问题发表意见[24]；伊专家称应利用资本市场促进矿业发展[25]。

6、巴西总统确诊新冠仍重申经济优先 6 月经济加速复苏

7 月 7 日，巴西总统博索纳罗宣布其新冠检测呈阳性，同时重申，重振巴西经济是当前的首要任务。自新冠疫情爆发以来，巴西始终缺乏协调一致的策略应对。博索纳罗公开反对各州、市采取的封锁措施，呼吁巴西人回到工作岗位。在巴西总统博索纳罗 7 日宣布其新冠病毒检测呈阳性之后，总统府秘书处表示，已有 108 名总统府雇员被诊断出感染新冠肺炎，占该机构员工总数（约 3400 人）的 3.8%。

巴西央行行长表示，央行统计的运输、能源消耗、资金流动等数据均显示最坏的时期已经过去，巴经济正在加速复苏。其他经济动向来看，**经济运行方面，**5 月巴西投资额较去年同期下降 19.6%[26]、零售业销量较上月增长 13.9%[27]，当月巴石油产量为 276.5 万桶/日，同比增长 1.3%、环比下降 6.5%；巴西全国工业联合会（CNI）调查显示，新冠疫情对巴 57%从事出口业务的企业产生负面影响，32%的出口企业未出

---

[23] 7 月 6 日晚，德黑兰附近巴克尔沙赫尔市某工厂发生大规模爆炸，至少 2 人死亡，3 人受伤。据悉，爆炸是由于“氧气罐装疏忽”造成的。这是过去两周内德黑兰地区报告的第三次爆炸，也是伊朗近期各地工厂和基础设施一系列爆炸、火灾事故中最新一起。6 月 26 日，德黑兰附近帕尔钦一处设施发生爆炸，伊朗称事故系一个天然气储存设施爆炸引起，有西方媒体称爆炸设施是一个军事仓库。爆炸发生几小时后，南部城市设拉子大范围停电。6 月 30 日，德黑兰一家医疗机构发生爆炸，造成 19 人死亡。一些初步报道将爆炸归因于氧气罐。7 月 2 日，纳坦兹地区一所核设施发生事故。7 月 3 日，先前停电的设拉子地区发生火灾。7 月 4 日，伊朗西南部阿瓦士市的一个发电厂发生爆炸引起火灾，随后该地区另外一家石化工厂发生氯气泄漏，70 多名员工被送往医院急救。

[24] 伊央行行长赫马提在社交媒体发文就近期外汇汇率上涨问题发表看法。赫称，**其多次强调外汇市场的波动主要是爆发疫情导致外汇供需不平衡引起的，随着前几个月积累的需求最终下降，并且通过 NIMA 系统提供的供给增加，汇率会得到修正。**赫本人已经收到关于石油、石油产品和非油商品出口方面显著增加的报告，还有央行海外资金资源解封方面的积极消息，这些都会对外汇市场产生积极影响。出口商是供给外汇的主要来源，两周内我们将有机会收回数十亿美元的出口外汇收入。这一期限不会再次延长，从明天开始，央行将与司法部、工矿贸易部等监管部门协调行动，还没有履行其义务的出口商将被要求以 10 个清单的形式说明其将如何履行义务。赫马提强调，**央行将根据国家最高经济利益实施有针对性的干预措施，**这种能力已在 1397 年（2018 年 3 月至 2019 年 3 月）得到过体现，一些人因为以 19 万里亚尔的价格出售美元被限制从事交易超过两年时间，现在外汇市场风险再次大幅上升，我有责任提醒所有的经济活动参与者注意这些风险。

[25] 伊总商会矿业委员会主席沙库里表示，伊朗是矿产资源最丰富的国家之一，其中部分矿产储量位列世界前茅，因为美国制裁，伊朗经济正向非石油方向转型，重点之一就是矿业。但是该国矿业领域，98.3%都是中小企业，在当前经济形势下面临被迫关闭的局面。**针对该情况，政府认为有必要制定一项全面计划盘活矿业，特别是中小企业。**工矿贸易部牵头负责，伊朗矿业协会、伊朗总商会矿业委员会、矿业发展革新组织、伊朗地质勘探机构和矿产品供销公司等参与。

沙认为，中小矿业企业倒闭的主要原因有财务问题、技术问题、基础设施问题、许可证问题等，但是 50%以上的企业还是由于财务问题。因此，引入资本市场的力量可能是救活这些企业的最佳办法。根据总统鲁哈尼的要求，全面计划工作组正在研究资本市场为矿业企业融资的能力，以及中小矿业企业上市的流程问题。沙称，**资本市场很多资金其实没有流向制造业等实体部分，通过政府计划的引导，可以将这些闲置资金注入矿业，帮助矿业发展进而为经济增长做贡献。**他还强调，证券组织和政府应当建立特殊机制，支持矿业中小企业打包上市，更好的吸引融资。计划如能顺利实施将增强生产力，创造就业，并为国家增收。

[26] 巴西应用经济研究所数据显示，5 月巴西投资额较上月增长 28.2%，但受新冠疫情影响，较去年同期下降 19.6%，截至 5 月的三个月投资下降 20.6%。

[27] 巴西国家地理统计局数据显示，5 月零售业销量较 4 月增长 13.9%，系 2000 年有记录以来历史最高涨幅。但受新冠疫情影响，5 月的增长尚无法弥补 3 月和 4 月累计 19.1%的负增长。

现负面影响，而 8%出口量有所增长；巴西多个行业受疫情影响严重[28]，其中 6 月巴西申请破产企业数量较去年同期增长 87.1%[29]；**经济预测方面，**有分析认为巴西抗疫支出将拉低今年经济增长 4.21 个百分点[30]；伊塔乌银行每日经济活动指标显示，巴西经济于 3 月 28 日跌至谷底，三个月后已恢复了近一半的损失，最坏的时期将过去，但第二轮疫情仍会对巴经济产生影响。**财政方面，**由于采取防疫措施，巴西政府公共债务将大幅增加，今年巴政府公共债务总额占 GDP 比例可能达到 98.2%，大大高于去年 77.9%的水平。**金融体系方面，**巴西央行数据显示，由于巴西可保证良好获利能力的投资选择较少，截至今年 5 月底，巴西人在海外拥有价值 388 亿美元的股票，在过去的 12 个月中增长了约 20%；6 月储蓄账户中的存款金额比支取金额多 205.33 亿雷亚尔，系 1995 年有记录以来同期最高值。**对外偿付方面，**巴西 6 月贸易顺差增长 25.6%[31]，上半年贸易总额同比下降 5.9%[32]。**政策方面，**政府已批准 4895 亿雷亚尔的特别信贷用于应对疫情[33]。

7、墨西哥企业税率居 OECD 第二 6 月消费者价格指数超预期

据经合组织（OECD）报告，目前墨西哥企业税率（企业利润所得税）为 30%，位列法国和哥伦比亚（32%）之后，为 OECD 国家第二，OECD 成员国平均企业税率为 21.8%。

据墨西哥国家统计局最新统计，6 月墨消费者价格指数为 3.33%，高出之前 3.20%的预期，为今年来最大涨幅，汽油、天然气以及鸡肉等食品价格上涨成为主因。其他经济动向来看，墨西哥 6 月汽车产量降幅低于前两月[34]。

8、沙特 FDI 增长 9.5% 6 月非石油私营部门继续萎缩

[28] 巴西应用经济研究所最新研究显示，在正式就业岗位中，商业、建筑、食品和住宿等行业受到疫情冲击最大。在非正式就业市场中，家政服务受损最严重。

[29] 6 月巴西申请破产企业数量较 5 月增长 28.9%，较去年同期增长 87.1%。同期申请破产保护的企业增加 82.2%，较去年同期增长 44.6%。

[30] 里约热内卢州新伊瓜苏大学（UFRRJ）研究显示，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（1 美元约合 5 雷亚尔），将拉低今年巴 GDP 增长两个百分点。据测算全部抗疫措施将拉低经济增长 4.21 个百分点。

[31] 巴经济部数据显示，6 月巴贸易顺差达 74.63 亿美元，同比增长 25.6%，创历史新高。同时，贸易规模有所缩小，进口额 104.49 亿美元，同比下降 27.4%,出口额 179.12 亿美元，同比下降 12%。

[32] 巴西经济部数据显示，巴今年上半年贸易总额 1818 亿美元，同比下降 5.9%。其中出口额 1024 亿美元，进口额 794 亿美元，贸易顺差 230 亿美元，分别同比下降 6.4%、5.2%、10.3%。

[33] 巴西政府为应对新冠疫情和缓解疫情对经济的影响而采取的紧急措施，已达到 2020 年公共开支上限可放宽空间的十倍。截至目前，已通过了 4895 亿雷亚尔（1 美元约合 5 雷亚尔）的特别信贷，但作为公共灾难期间使用资金，不纳入支出上限。

[34] 据墨西哥国家统计局统计，今年 6 月，墨西哥共计生产汽车 238946 辆，同比减少 99775 辆，降幅 29.45%，但较今年 4 月（-98.8%）和 5 月（-93.7%）有明显好转；汽车出口共计 196173 辆，同比减少 124297 辆，降幅 38.8%，其中 92.9%出口至北美市场，同比增长 8.3%。墨汽车工业协会主席奎瓦斯表示，目前墨国内汽车市场已开始恢复，“但地区整体形势仍不容乐观，恢复过程将十分复杂”。今年上半年，墨共计生产汽车 1172698 辆，较 2019 年同期的 1981487 辆减少 40.82%。

沙特央行（货币管理局）最新报告显示，截至今年一季度末，该国海外直接投资总额4697亿里亚尔(约合1253亿美元),环比增长1.8%，同比增长9.5%。海外直接投资是沙特国家资产四大科目之一，另外三个科目分别为储备资产、金融投资、其他投资。截至一季度末，该国储备资产、金融投资、其他投资、海外直接投资额分别为1.775万亿里亚尔（约合4733亿美元）、1.081万亿里亚尔（约合2883亿美元）、9278.5亿里亚尔（约合2474亿美元）、4679亿里亚尔（约合1253亿美元）。

隔周周日（7月5日）的一项调查显示，由于新冠病毒防疫措施继续打击消费者需求,沙特的非石油私营部门在6月连续第四个月萎缩。IHS Markit的调查显示，沙特采购经理人指数（PMI）从5月的48.1跌至6月的47.7，仍低于荣枯线50.0。6月沙特私营部门的就业人数下降速度为此项调查自2009年8月开始以来最快，原因是企业为降低成本而裁员并对商业前景表示担忧[35]。6月数据表明沙特非石油私营部门遇到挫折，沙特王储穆罕默德将其置于旨在使沙特依赖石油的经济多元化改革的中心。截至7月1日，沙特新冠病毒感染病例数量为该地区最高，感染人数超过197,608例，死亡1,752例。尽管仍保留一些防疫措施，但沙特在6月21日结束了为期三个月的宵禁。经济学家表示，预计七月份增值税的提高将推高通胀，抑制消费者需求并减缓经济复苏。

➢ 大宗商品走势

1、主要消费州疫情严重致美国汽油需求疲软 关注下周OPEC+会议

近期美原油总体交投于40美元附近，整体较为淡静，这是建立在OPEC+坚定执行减产和主要经济体控制疫情的动态平衡基础上的结果。随着OPEC减产执行率在未来数月内将有实质性提升，市场预期减产会得到进一步深化。然而不应将减产和油价上涨划等号，任何一个主要因素产生变化，这种脆弱的均衡局面都可能会被打破。事实上沙特为首的OPEC已经认清现实，即并不能也不需要通过人为限制供给催动油价上涨至不切实际的高度。后市来看，随着越来越多的美原油厂商开

[35] IHS Markit报告称：“6月数据显示，年度业务预期指数自2012年7月推出以来首次出现负增长。”IHS Markit经济总监蒂姆•摩尔说：“6月数据表明这对沙特非石油私营经济而言又是一个艰难月份，谨慎的商业和消费者支出阻碍了新订单的产生。”

始增产，或导致油市供应过剩。周度趋势来看，周一，美油微跌 0.049%，报 40.63 美元/桶；布油微涨 0.093%，报 43.10 美元/桶。周二，美油微跌 0.024%，报 40.62 美元/桶；布油微跌 0.046%，报 43.08 美元/桶。周三晚间 22:30，美国公布至 7 月 3 日当周 EIA 原油库存，数据录得 565.4 万桶，远超预期值的-311.4 万桶和前值的-719.5 万桶[36]。市场的反应并不激烈。一个很重要的原因就是库存的增加（或者说原油需求疲软）早有暗示。其中最明显的就是当日凌晨公布的 API 报告和 EIA 短期能源展望[37]。美油微涨 0.69%，报 40.90 美元/桶；布油微涨 0.49%，报 43.29 美元/桶。周四，美国确诊病例单日增幅创纪录引燃对任何复苏速度的担忧；同时美国商业原油库存保持在高位，且更多的炼厂降低运行率，可能导致库存进一步增加。此外越来越多的美原油厂商开始增产，或将会导致油市供应过剩。积极一面来看，沙特和俄罗斯主要品级的原油随着亚洲原油需求复苏出现了供应短缺的情况，凸显了 OPEC+严格减产已经开始对油市产生正向影响，部分抵消了因为需求下滑和疫情反弹对于油价的压力。同时沙特和俄罗斯还在敦促未达标的产油国尽快弥补此前未完成的目标，这可能使得 OPEC+的减产执行率进一步上升，短时间将继续支撑油价。美油收跌 3.13%，报 39.62 美元/桶；布油收跌 2.17%，报 42.35 美元/桶。周五，美原油延续上一交易日的跌幅，因市场担忧美国等地病例激增可能引发新封锁措施[38]，这将

[36] 从整体数据来看，库存的增速显然超乎意料。**EIA 报告显示，除却战略储备的商业原油库存增加 565.4 万桶至 5.392 亿桶，增加 1.1%；除却战略储备的商业原油上周进口 739.4 万桶/日，较前一周增加 142.5 万桶/日。**其中以下地区的原油库存增速值得警惕：美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 8 周录得下滑后本周录得增长，且创 5 月 1 日当周(10 周)以来新高。上周，美国墨西哥湾区原油库存升至纪录新高。值得注意的是，**尽管库存增速惊人，但美国的原油产量和供应量似乎并没有太大的增加。**报告显示，上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1100 万桶/日；美国上周原油出口减少 70.5 万桶/日至 238.7 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 1777.8 万桶/日，较去年同期减少 15.1%。换句话说，库存的增加或更多是因为需求的萎靡，汽油和精炼油的库存数据似乎正好证明了这点。上周，美国墨西哥湾区精炼油库存升至 1983 年 1 月以来新高；美国东海岸精炼油库存升至 2017 年 2 月以来新高。美国汽油库存变化值创 3 月 20 日当周(16 周)以来新低。

金融博客零对冲指出，数据显示美国上周原油库存大幅增长，WTI 原油短线下挫。但当前所有人的目光将不仅关注库存，还将关注汽油需求加速增长的迹象。StoneX Group Inc.能源分析师称，投资者目前对美国病例的增加持观望态度，此外由于石油需求仍疲软，欧佩克预计将继续遵循其减产计划。

[37] 一方面，API 报告显示，美国上周原油库存增加 205 万桶至 5.39 亿桶，美国上周原油进口增加 56.7 万桶/日。另一方面，继连续 5 个月下调 2020 年全球原油增速预期后，EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日，但增速仍处于负值状态，为-815 万桶/日。**从各大机构的预期来看，原油需求或难在短期内快速回升。对于未来的油价而言，最大的不确定性将依旧来自欧佩克+。但从目前的形势看，暂不能断定欧佩克+带来的将会是一个利好，还是利空消息。**

下面简单列举下本周以来与欧佩克+相关的消息。利空：越来越多分析指出未来欧佩克+不继续深化减产的可能性加大。

利空：阿联酋阿布扎比国家石油公司 ADNOC 计划将 8 月的原油出口增加 30 万桶/日。

利多：沙特阿美宣布将所有面向亚洲客户的 8 月原油价格上调 1 美元/桶。

利多：安哥拉已经妥协，沙特发起新油价战的风险基本解除。

利多：由于储备容量将耗尽，伊朗的原油产量跌至近 40 年来低位。

正是在这种不确定的环境下，原油已经连续数周陷入横盘波动中，不少原油交易者选择暂时“停止活动”，持仓观望。数据显示，在 7 月的第一周，布伦特原油期货的成交量已经下降了三分之一。与 6 月份的平均水平相比，合约转手数量下降了 32%，与 3 月份价格暴跌时相比下降了近三分之二。

[38] 虽然很多分析师预计经济和能源需求将从疫情中复苏，但全球最大能源消费国--美国本周病例单日增幅创纪录，引燃对任何复苏速度的担忧。周四美国单日新增新冠病例首次超过 6 万，加州和佛罗里达州新增死亡病例创纪录。美国约翰霍普

进一步抑制燃料需求。另外，IEA 公布最新月报。和 EIA 月报截然不同的是，IEA 透露了对全球石油需求恢复的担忧[39]。NYMEX 8 月原油期货收涨 2.35%，报 40.55 美元/桶，周度涨幅 0.57%；布伦特 9 月原油期货收涨 2.10%，报 43.24 美元/桶，周度涨幅 1.08%。

分析面上，石油分析师 Nick Cunningham 撰文警告，美国汽油需求虽然略有反弹，但仍远低于夏季驾驶季最高水平，疲软的需求依然威胁石油市场的复苏[40]。炼油厂利用率仍仅为 77%，恢复到正常水平还有很长的路要走。疫情还在全球多个地方蔓延，外加库存依然高企，迫使机构下调汽油需求预期[41]。美国能源信息署预计 2020 年的汽油消耗

金斯大学数据统计显示，美国过去 24 小时新增新冠肺炎确诊病例超 65000 例，续刷新高。亚利桑那州、加利福尼亚州、佛罗里达州和得克萨斯州的新增病例占美国新增病例的近一半。过去两周，美国 50 个州中有 42 个州的新增病例数呈上升趋势。

据美国有线电视新闻网(CNN)报道，美国国家过敏症和传染病研究所所长、顶级传染病专家福奇日前表示，**目前美国疫情反弹形势严峻的各州应当认真考虑重新封锁。**他还称，美国多州重启经济时做得太过头，并未听取指导意见，人们把这些意见当成了耳边风。RW Pressprich & Co.的政府债券交易董事总经理 Larry Milstein 表示，今天的市场情绪明显转为负面，疫情担忧升温看来是最大的问题，鉴于亚洲的新冠病例数也在上升，这将影响全球经济。凯投宏观(Capital Economics)在报告中也称："全球一些地区重新爆发疫情，让人更加有理由预计，未来几个月复苏将放缓。"

[39] **供应方面，**受欧佩克+减产影响，6 月全球石油供应下滑 240 万桶/日，刷新最近九年以来的低点，至 8690 万桶/日。具体产油国来看，美国 5 月石油产量较上月减少 130 万桶/日，6 月为减少 50 万桶/日。欧佩克+及其他产油国 4-6 月减产 1400 万桶/日，欧佩克 6 月原油产量降至近 30 年来低位的 2219 万桶/日。另外，IEA 指出，6 月份浮式原油储存量从 5 月的历史高点下降 3490 万桶，至 1.764 亿桶。关于供应预期，该机构认为，若欧佩克+仍实施减产，2020 年全球石油供应将减少 710 万桶/日，2021 年将增加 170 万桶/日。

需求方面，IEA 指出新冠肺炎病例数不断增加给市场前景蒙上了阴云，使原油需求倾向于下行。因此，该机构预期 2020 年全球原油需求将下滑 790 万桶/日，2021 年为增加 530 万桶/日。在月报中，IEA 尤其指出，受到疫情封锁的影响，第二季度全球原油需求同比下滑 1640 万桶/日。**这一表态，和 EIA 月报披露的预期截然不同。**此前 EIA 将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至-815 万桶/日，此前 EIA 连续 5 个月下调 2020 年全球原油增速预期。在短期能源展望报告中，EIA 还上调了油价预期，将 2020 年 WTI 原油价格预期从 35.14 美元/桶上调至 37.55 美元/桶，将 2020 年布伦特原油价格预期从 38.02 美元/桶上调至 40.5 美元/桶。很显然，IEA 将疫情等不确定性因素视为油市短期的重大风险，认为油价可能还会维持波动。

根据约翰斯·霍普金斯大学的数据，过去 7 天，美国平均每日新增确诊病例超 52000 例，较一周前增长 20.3%。EIA 上周三（7 月 8 日）的最新数据似乎也证实了这一点——美国商业原油库存增幅超乎预期，环比增逾 1000 万桶。由于产量并没有太大变化，不少分析指出，库存的增加或更多是因为需求的萎靡。

[40] 随着疫情继续蔓延，美国某些地区的汽油需求似乎依然疲软。感染病例增加最多的那些州，也是汽油需求遭打击最严重的州，那里有数以千万计的驾驶员。虽然美国大部分地区的汽油消耗量略有上升，但疫情肆虐的亚利桑那州，德克萨斯州和佛罗里达州，越来越多的人选在宅在家里，超过 30 个州的感染病例在增加，这些情况都抑制了汽油的需求。

相关数据显示，截至 6 月 19 日的一周，美国汽油需求回升至 860 万桶/日，高于 4 月初的 500 万桶/日。但是，随着疫情开始以更快的速度传播，汽油需求在 6 月底有所下降。**7 月 8 日，美国能源信息署的报告显示，美国的汽油需求增加，尽管被原油库存增加部分抵消。即便如此，汽油需求仍比去年水平低约 100 万桶/日。**虽然美国汽油需求恢复到大部分地区实施疫情封锁前的水平，但仍远低于夏季驾驶季节的最高水平。炼油厂的运转仍仅仅略高于正常利用率的 3/4，而通常在夏季驾驶季的高峰期，这些炼油厂几乎会满负荷运转。

瑞穗证券期货部门主管 Robert Yawger 暗示石油业恢复健康为时尚早。上周汽油需求上涨可能算 2020 年油市最大的好消息之一，但也只是小幅的反弹而已。不过，**好消息是，全球其他地区的经济继续反弹。**德国的工业活动在 6 月加快，中国的制造业活动也在加快。前几个月的严格封锁措施极大地减少了每日感染新增病例，一些经济体已在很大程度上重启经济。在从未真正控制疫情的情况下，美国许多地方都试图让经济恢复到"正常"状态。

[41] 咨询机构 JBC Energy 在 7 月 7 日的报告中写道，美国感染确诊人数突破 300 万大关，活跃病例超过 160 万，其中德克萨斯州和佛罗里达州的情况尤为严重。**现阶段出现乐观情绪可能还为时过早。疫情还在印度、巴西、以及世界其他地区继续传播。**JBC Energy 补充称："由于全球活跃病例在全球略少于 450 万，并且没有放缓的迹象，我们石油产品(尤其是汽油)总需求的预测存在下行风险。"一天前，JBC Energy 下调了对美国汽油需求的预测，称汽油需求复苏越来越引发质疑。JBC Energy 预测，7 月份美国汽油需求将继续小幅下滑，相比之前的预测下调了 35 万桶/日。

其他机构也看到了油市存在的负面因素。**渣打银行表示，当前的原油价格已经消化了很多乐观消息。可以肯定的是，石油产量的急剧下降令市场收紧。**实际上，7 月份的平均需求量约为 8900 万桶/日，而供应量仅为 8800 万/日。Rystad Energy 表示，石油市场现已达到新的、程度最低的平衡状态。但是，即使从技术层面讲石油市场处于短缺状态，但仍然存在大量库存积压，由于疫情持续，全球经济面临再次衰退的威胁。渣打银行分析师在一份报告中写道："我们认为市场恢复正常化将花费

量相对于 2019 年的水平将下降 210 万桶/日，比 6 月份预测的下滑 230 万桶/日略有改善，但若是美国经济再度陷入低迷，这种乐观的前景将面临风险[42]。**消息面上，**7 月 15 日(下周三)OPEC+将再次召开监督会议，届时将提出下一轮减产规模建议，考虑到自 7 月以来美原油总体交投于 39-41 美元区间，这将对油市走势产生直接的影响，投资者需要重点关注 OPEC+是将维持当前的减产规模还是将按计划下调减产规模。展望后市，原油投资者需关注另一个风险是美国大选的动态。7 月 10 日，民主党候选人拜登炮轰华尔街，扬言当选就立即增税，此番言论吓坏了美股投资者；作为对周期敏感的大宗商品，原油必然会受到风险情绪变动的影响。事实上，近期不少投行已经上调了对油价的预期，但总体预测依然均较保守[43]。

很长时间，而当前需求下降、需求预测出现新的下调，将使这一过程变得更长。”渣打银行补充称，库存过剩将持续到 2022 年，但这实际上取决于 OPEC+能否坚持减产。

[42] 美国能源信息署发布了最新的《短期能源展望》，其中上调了对汽油需求的预测。现在，美国能源信息署预计 2020 年的汽油消耗量相对于 2019 年的水平将下降 210 万桶/日，比 6 月份预测的下滑 230 万桶/日略有改善。但是，如果美国经济再度陷入低迷，这种乐观的前景将面临风险。Rystad Energy 的分析师 Louise Dickson 在声明中指出，**如果现在原油库存增加，同时放松疫情封锁措施，那么交易员担心，如果再次出现严重的停工，需求将会发出现什么情况，毕竟库存已经处于相当高的水平。**

[43] 高盛将 2020 年布伦特原油价格预期上调至 40.51 美元/桶，WTI 原油价格预期上调至 36.88 美元/桶。法巴银行将 2020 年 WTI 原油的平均预测上调 5 美元至 40 美元/桶；将 2020 年布伦特原油价格预测上调 4 美元至 44 美元/桶。