国际宏观资讯周报

2020 年 06 月 02 日-06 月 08 日

- **2020 年第 21 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：预计今年超 170 国人均收入负增长，修复经济伤疤至关重要

发达经济体

- **美国**

  美国 5 月非农超预期 但就业数据或被低估

  美国非制造业 5 月份继续萎缩

- **欧洲**

  意大利央行预计 2020 年经济萎缩 9%-13%

  德国通过第二轮经济刺激计划 央行预测今年该国经济萎缩 7.1%

- **日韩**

  2020 年韩国第一季 GDP 增速初步核实为-1.3%

  韩 4 月国际收支经常项目逆差 31.2 亿美元

  日本 4 月景气指数下滑 7.3 点 创最大跌幅

新兴经济体

- 土耳其一季度经济同比增长 4.5%
- 南非储备银行拒注资财政赤字 制造和私营形势分化
- 泰国一季度经济同比下降 1.8%
- 菲律宾 2019 年农业贸易额增长 5% 4 月财政赤字激增
- 巴基斯坦 FDI 飙升 贸易赤字下降
- 伊朗民众购买力 9 年降 34% 授权向世行贷款应对疫情
- 巴西 5 月外贸顺差为近五年最低
- 巴西一季度 GDP 创近 5 年最大降幅
- 墨西哥完成 USMCA 谈判 一季度经济同比下降 2.2%
- 非洲开发银行向埃及提供 50 万美元紧急救济援助
- 阿联酋主权财富基金全球第二 沙迦拟发行伊斯兰债券
- 阿根廷政府第三次延长债务重组谈判期限

大宗商品

- 油价刷新 3 月中旬以来高位 尽管俄罗斯对延长减产并不积极

主权信用级别调整

- 穆迪将印度主权信用级别由 Baa2 下调至 Baa3 维持负面展望
- 标普将乌兹别克斯坦主权信用展望由稳定调至负面 维持 BB-级别

国际宏观动态

1、IMF：预计今年超 170 国人均收入负增长，修复经济伤疤至关重要

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）在接受《财经》记者的独家视频专访时指出，2020 年全球经济预计萎缩超过 3%，2021 年全球经济将强劲反弹，全球增长预计达到 5.8%。这是基于疫情不会发生第二波大流行的假设，但这里预期的反弹不足以达到危机前的基线，换句话说，基金组织预计 2021 年经济的复苏只是部分复苏。同时，由于实行有效的财政刺激措施、采取有效措施提振消费者信心、或因数字经济加速使经济更有活力，这些可能性使一些经济体更快速地反弹。截至 2020 年 5 月 29 日，全球新冠肺炎确诊新冠病例已超过 583 万例，死亡病例达 36 万例，美国确诊病例升至 172 万例，死亡病例已超 10 万例，俄罗斯、巴西、英国、西班牙和意大利等国累计确诊病例超过 154 万例。美自 3 月以来失业总人数接近 3900 万，近两个月的总数大致相当于大萧条时期的初请失业金人数。多国渴望尽早控制疫情，实现有序复工复产。然而贸易保护主义抬头，多边合作抗击疫情受到挑战，这也是格奥尔基耶娃面临的时代难题。不过格奥尔基耶娃经常强调一个观点：如果政治舞台上有更多女性站在第一排，那么冲突将更容易化解。在她的努力下，她拥有比前任 IMF 掌舵者更大的金融资源动用杠杆——IMF 的借贷能力达到空前的 1 万亿美元。至于约束 IMF 的最大股东美国，格奥尔基耶娃则以电话、登门拜访等各种形式来说服美国国会同意支持多边合作，她说：“在我们面临前所未有的全球挑战之际，寻求合作非常重要。”

奥尔基耶娃表示，全球此刻正在经历的危机与其他危机截然不同。实际上，新冠肺炎疫情比大萧条以来世界所经历的任何事情都更为影响深远，它也带来了前所未有的挑战。其一是世界陷入“大封锁”状态，它对控制新冠病毒疫情来说是必要的，它也意味着要求企业停止生产，阻止消费者进行消费，这些都是有意为之，而这在此前从来没有发生过。其二称之为“大逆转”（Great Reversal）。今年 1 月，IMF 预计 2020 年基金组织成员国中将有超过 160 个国家实现人均收入正增长。现在这个数字已经颠倒过来：IMF 预计今年将有超过 170 个国家出现人均收入负增长。其三是它带来的不确定性和复杂性达到了前所未有的水平。衡量经济危机的深度和持续时间非常困难，很简单，因为 IMF 对大流行病的传播途径知之甚少。这就是为什么基金组织将宏观经济

政策分析与流行病学建模相结合的原因。IMF 将继续完善所使用的方法，直到对疫苗和治疗方法有更多的了解。

需要明确的是，2008 年的全球金融危机确实很严峻，但目前的危机更加严峻、更复杂且真正是全球意义上的。在经历了 2008 年金融危机后，中国以大规模的经济刺激措施带动了新兴市场的复苏，它们的复苏进程相对较快；那时受金融危机严重影响的国家数量有限，这次，所有人无一幸免，每个人都身受其害。我们还要意识到，最弱势的群体需要帮助。如同免疫系统弱的人受病毒打击最为沉重一样，较脆弱的经济体受当前经济冲击的影响也最大。支持这些经济体不仅是正确的事情，而且全面消除病毒，不给病毒任何存活之地也至关重要——毕竟在大流行病袭来时，除非邻居平安无事，否则你也不会安全。

➢ 美国

1、美国 5 月非农超预期 但就业数据或被低估

6 月 4 日，美国劳工部劳工统计局发布的就业人口数据大幅好于市场预期。5 月美国非农就业增加 250.9 万人。失业率环比 4 月份的大萧条时期以来新高下降了 1.4 个百分点至 13.3%，也好于预期。由于不少集中在低薪区间的劳动者重返工作岗位，所以就业者平均时薪同比增长率由 4 月的倒升 7.9%变为 5 月的下降 6.7%。受利好数据影响，美国三大股指当天开盘后均大涨。但劳工统计局在随后提到，由于统计数据存在“错误分类误差”，失业率与失业人数有可能被低估。劳工统计局认为，由于这些统计数据和统计方法的问题，5 月的真实失业率有可能被低估了 3.1 个百分点，修正后的 5 月失业率可能从 13.3%上调到超过 16%，存在类似问题的 4 月失业率更可能接近 20%。

2、美国非制造业 5 月份继续萎缩

美国供应管理学会(ISM)3 日公布的数据显示，受新冠疫情影响，5 月份美国非制造业采购经理人指数(PMI)环比上升 3.6 点至 45.4 点，但仍低于荣枯线，显示多数服务相关行业继续萎缩。从分项指标来看，5 月份商业活动指数环比大幅增长 15 点至 41 点，新订单指数上升 9 点至 41.9 点。同时，物价指数环比微升 0.5 点至 55.6 点。ISM 此前公布的数据显示，4 月份美国非制造业 PMI 为 41.8 点，是该指标自 2009 年 12 月以来首次跌到 50 点下方。

➢ 欧洲

1、意大利央行预计 2020 年经济萎缩 9%-13%

6 月 5 日，意大利央行表示，今年意大利经济可能萎缩 9.2%至 13.1%，到 2021 年仅温和反弹。意大利央行的基准假设情景是，大流行病将得到控制，限制措施将继续逐步解除，其预期比经济学家的预测相对乐观；较为悲观的情景则是，将会爆发新的疫情，随后再度实施封锁并损害经济。上月，意大利央行估计在基准情景下国内生产总值将下降 9%，明年有望增长 4.8%。央行在报告中提到：“今年的趋势是由外国需求和国际旅游业下降、国内需求走低一并导致的。

2、德国通过第二轮经济刺激计划 央行预测今年该国经济萎缩 7.1%

当地时间 6 月 3 日，德国政府经过两天的审议通过了规模达 1300 亿欧元的一揽子经济复苏计划。此次推出的一揽子经济复苏计划旨在刺激德国短期消费开支和企业投资，包括降税、5G 建设、行业扶持、居民补贴等措施，其中的 1200 亿欧元将由联邦层面承担。根据计划，德国增值税 19%的普通税率将降至 16%，部分商品（食品、出版物等）7%的优惠税率降至 5%，政策有效时间为 2020 年 7 月 1 日至 12 月 31 日。另外，行业方面，政府还将拨款以推动电动汽车发展、5G 网络、铁路建设等。此外，德国总理默克尔表示，受疫情冲击严重的行业可申请“过渡援助”，援助方案将为中小企业提供总计 250 亿欧元的过渡性融资。

另外，周五，德国央行发布的最新预测显示，2020 年德国经济预计萎缩 7.1%，明后两年预计分别增长 3.2%和 3.8%。受新冠疫情冲击，今年第一季度德国 GDP 环比下滑 2.2%，创 2008 年金融危机以来最大单季降幅。德国央行指出，尽管德国经济已在 4 月触底并开始回暖，但二季度 GDP 萎缩程度预计较一季度更严重。此外，目前的经济预测是基于防疫限制措施继续缓慢解除，并且假设到 2021 年中期，应对疫情的有效医疗解决方案能够问世，进而为复苏提供新动能。另外，德国央行还预计今年德国通胀率为 0.8%，财政赤字率为 6%，公共债务率为 75%。

➢ 日韩

1、2020 年韩国第一季 GDP 增速初步核实为-1.3%

6 月 2 日，韩国央行发布数据显示，初步核实 2020 年第一季韩国实际 GDP 环比下降 1.3%，为 2008 年第四季度（-3.3%）以来的最低水平。具体来看，一季度韩国制造业环比增长 0.8 个百分点，出口增长 0.6 个百分点，进口增长 0.5 个百分点，增长率高于初估值。但服务业增长率较初估值减少 0.4 个百分点，为-2.4%；反映国民经济整体物价水平的 GDP 平减指数今年一季度较去年第一季度下降 0.6%，自去年第一季度后，GDP 平减指数已连续 5 个季度出现下降势头，打破了 1998 年第四季度至 1999 年第二季度连续 3 个季度下滑的纪录。

2、韩 4 月国际收支经常项目逆差 31.2 亿美元

6 月 4 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，受新冠疫情影响，4 月国际收支经常项目呈现 31.2 亿美元逆差，是自 2019 年 4 月后时隔 12 个月出现逆差，规模创下 2011 年 1 月（-31.6 亿美元）以来新高。

统计显示，4 月货物贸易收支顺差仅为 8.2 亿美元，较去年同期减少 47.9 亿美元，为 2012 年 4 月以来的最低水平。具体来看，出口同比减少 24.8%，为 363.9 亿美元；进口同比减少 16.9%，为 355.7 亿美元。服务项目逆差规模较去年同期进一步扩大，为 14.2 亿美元。其中，旅游项目收支逆差为 3.4 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逆差为 22.9 亿美元。金融账户净资产减少 63.2 亿美元，韩国人对外直接投资增加 6.6 亿美元，外国人对韩直接投资增加 5.5 亿美元；得益于疫情缓解推动投资者信心回升，韩国人对海外证券市场投资和外国人对韩证券市场投资分别增加 71.8 亿美元和 30.7 亿美元。韩国银行表示尽管外国人分红较一年前有所减少，但受新冠疫情全球扩散影响，美国和欧盟等主要国家需求大幅减少，半导体和汽车等韩国主要商品出口数量和单价同步下降是韩国经常项目收支出现逆差的主要原因。

3、日本 4 月景气指数下滑 7.3 点 创最大跌幅

6 月 5 日，日本内阁府公布 4 月景气动向指数初值（2015 年为 100），反应经济现状的“一致指数”为 81.5，较上月下跌 7.3 点，创下有可比数据的 1985 年 1 月以来最大跌幅。新冠疫情蔓延导致的企业生产下滑 4 月全面显现，拉低了指数。在 4 月家庭收支调查中，2 人以上家庭的每户消费支出实际同比减少 11.1%，创最大跌幅。对经济 V 字形复苏的期待正逐渐消失，兼顾新冠对策和经济活动的政府手腕将经受考验。

另外，由于零部件供应停滞等导致汽车生产临时停工，负面影响波及了钢铁和有色金属等广泛产业的生产。反映每名求职者对应的招聘岗位数量的“有效求人倍率”下降也打压了指数。

➢ 新兴经济体

1、土耳其一季度经济同比增长 4.5%

土耳其统计局隔周周五（5 月 29 日）宣布，土耳其经济在 2020 年第一季度同比增长 4.5%。土耳其统计局（TurkStat）数据显示，1-3 月，按当前价格计算的国内生产总值（GDP）为 1.07 万亿土耳其里拉（合 1,761 亿美元），按季节和日历调整的 GDP 比上一季度增长了 0.6%。数据显示，与其他大型经济体相比，土耳其经济受疫情的影响较小，但表现逊于分析师预期[1]。TurkStat 表示，从构成国内生产总值的活动来看，第一季度农业部门增加值增长 3%，工业部门增加值 6.2%，而建筑部门下降 1.5%。批发和零售贸易、运输、仓储、住宿和食品服务活动等服务业的增加值同比增长 3.4%。与去年同期相比，2020 年第一季度政府最终消费支出增长了 6.2%，而固定资本形成总额下降了 1.4%。土耳其的国内生产总值在 2019 年第一季度和第二季度分别同比收缩了 2.3%和 1.6%后，第三季度增长了 0.9%，第四季度增长了 6%。土耳其 2019 年的经济增长率为 0.9%，2018 年为 7.4%。在新冠肺炎疫情爆发之前，根据去年 9 月公布的新经济计划，预计 2020 年土耳其经济将增长 5%。

2、南非储备银行拒注资财政赤字 制造和私营形势分化

近日，非国大表示希望通过向南非储备银行借款，以支持基础设施建设和经济发展，但南储备银行副总裁奈多表示，向政府直接提供资金并不合适，将导致通胀风险攀升，并打破独立储备银行和政府官员的界限。此前，非国大经济转型委员会主席建议，南非储备银行可以通过支持 5000 亿兰特基金的方式来稳固财政，而财政部副部长则表示更希望储备银行直接购买政府债券。奈多指出，这一方法将导致储

[1] 据上周三（6 月 3 日）接受调查的 16 名经济学家预测，今年第一季度土耳其经济将增长 5.2%。**经济学家的预测介于最低预期的 4.4%和 5.8%之间；经济学家们还预测，土耳其在 2020 年的年度 GDP 将平均缩窄 1.5%。**

其中，Gedik Investment 的经济学家埃罗尔·古尔坎（Erol Gurcan）表示，同比增长的主要驱动力是国内消费（家庭和公共支出），而投资和净出口带来了负贡献。他评论，由于第一季度末在土耳其出现了第一例新冠肺炎病例，该病毒的负面影响有限。他补充说，**第二季度的主要指标表明经济活动显著放缓。**他强调说：“尽管在保持社交距离过程中的高频数据开始提供一些恢复迹象，但我们应该指出，如果这些迹象持续下去，它们可能是有意义的。”

备银行在监督政府控制支出的角色被削弱，可能导致整个系统坍塌。财长姆博韦尼表示，预算赤字将扩张到 GDP 的 10%以上，并呼吁保持储备银行的独立性。非国大还建议通过动用养老金来投资政府债券，但此举也未得到南央行支持。

南非进入新冠疫情的四级封禁后，缓解了对制造业和整体经济的限制，制造业状况在 5 月份有所改善，Absa 采购经理人指数(PMI)数据推高至 50.2，回到扩张区间，并达到 2019 年 1 月以来的最高水平。其中，5 月份的商业活动分项指数在跌至仅 5.1 指数点的历史低点后，回升至 43.2 指数点；新销售订单指数从 4 月份的 8.9 反弹至 41.2；衡量制造业就业水平的分项指数徘徊在接近历史低点的水平，仅回升 0.2 点，达到 26.8。联合银行集团表示，许多企业在 4 月停工后，5 月得以恢复生产，但并未充发挥其产能，除非经济活动在持续的基础上稳固回升，否则就业不太可能出现有意义的增长。尽管南非政府 5 月稍微放宽了封禁限制措施，但私营部门商业活动状况仍然跌落至历史最糟糕水平。南非 IHS Markit 采购经理人指数 5 月份跌至创纪录低点 32.5，该指数全面反映了 400 余家私营公司新订单、产量、就业、供应商交货时间和商品库存等方面的情况，高于 50 表明行业整体改善。IHS Markit 公司经济学家戴维•欧文表示，封禁期的延长对南非商业活动的复苏造成严重影响，但随着政府将封禁级别调降至 3 级以及大规模重新开放经济，PMI 等指标将强势反弹。其他经济动态方面，政府和工会正在制定“新”南非航空计划[2]，南非航空公司商务救援小组（BRP）则要求政府提供近 50 亿兰特的进一步援助[3]；南非商界领袖与非国大就经济复苏计划产生分歧[4]；贸易工业主管部门推出新规、助力中小企

[2] 据悉，**南非公共企业部和工会正就新的国有航空公司的商业模式展开合作，这家公司将取代陷入困境的南非航空公司。**国有企业部在上周三（6 月 3 日）的一份声明中表示，新航空公司将通过战略股权合作伙伴、资助者和出售非核心资产等多种方式获得融资。各方仍然认为，国家必须继续发挥作用。在四月份申请国家资助被拒绝后，运营南非航空公司（SAA）的管理者曾提议解雇所有员工以避免清算。然而，公共企业部长戈尔丹强烈反对这一计划，并宣布了创建一家新航空公司。5 月 31 日，拉马福萨总统重申了政府重启 SAA 的意图，他认为南非航空具有光明的前景。目前至关重要的是要建立一个足够强大的领导联盟以找到解决方案，并为新的航空公司奠定基础。

[3] 商务救援小组表示，**拟议中的现金注资中 20 亿兰特将被用作营运资本，以便在新冠病毒旅行禁令实施后重启该航空公司。另外 20 亿兰特将用于支付裁员的费用，6 亿兰特将用于支付普通债权人。**国企部发表声明称，政府、各利益相关方及南非航空员工尚未就该救援计划草案进行讨论，未就有关建议做出任何决定。政府认可对南非航空重组是成立一家全新、富有活力以及经济可行航空公司的重要过程，希新航空公司为南经济和战略利益服务。国企部将对该计划进行评估，探讨多种注资选择，并适时公布决定。

[4] 南非执政党非国大（ANC）和商界领袖就如何振兴封禁后的南非经济进行讨论。ANC 在 5 月 22 日的一份文件中建议，鼓励使用养老基金和中央银行为基础设施支出提供融资，以推动经济增长，此外还计划建立一家国有银行和制药公司。南非商业联盟对该文件进行了抨击，称其重新提出了“旧的意识形态和教条”，该构想旨在使政府在经济中发挥更大的作用，允许其干预中央银行的职责和独立性。该组织表示，私营部门最适合刺激经济增长，吸引投资将是重建工作的当务之急，呼吁政府、企业和工会优先考虑国家利益，共同努力追求超过 5%的增长率。

业可通过谨慎合作确保生存[5]；南非财政部预计将有近 180 万个工作岗位流失[6]。

3、泰国一季度经济同比下降 1.8%

泰国国家经济和社会发展委员会（NESDB）公布数据显示，今年一季度泰国实际 GDP 同比下降 1.8%（扣除价格因素），环比下滑 3.3 个百分点，比上年同期下滑 4.7 个百分点，自 2014 年一季度后再次出现负增长[7]。该委员会秘书长表示，由于 2019 冠状病毒疫情暴发，泰国经济的两大支柱旅游业和贸易都受到严重冲击，预计二季度经济受到的影响将更大。NESDB 预估，今年全年泰国 GDP 将负增长 5%至 6%。这也将是亚洲金融危机以来泰国最严重的经济衰退。为抵御经济下滑，泰国政府已出台了一系列措施，包括为经济活动注入更多的流动性。近期，随着疫情趋缓，泰国放松了部分管制，商场等商业设施已重新开放。

图 1：泰国美元计价名义 GDP 规模（亿美元）

[5] **南非贸易工业和竞争部长颁布了规定，对医疗保健、银行和零售部门提供整体豁免。这些法规允许限于在卫生部、财政部长或贸工部的要求和协调下达成的协议的合作，尚未允许其他经济部门的企业进行合作。**报道指出，危机期间的某些合作可能会带来有利于竞争的收益，从而为疫情后企业的生存带来好处。例如，联合采购或联合生产协议将使中小企业能够节省交易成本并利用销售经济性。其他举措还包括共享最佳技术知识和信息提高效率；集中资源以减轻供应中断，提高资产利用率并确保最佳产能运行；旨在促进供应的协调活动。如果谨慎地进行这种合作，将不会引起反竞争的关注。

[6] 南非财政部目前估计，由于新冠疫情对南非经济的影响，失业人数可能在 69 万至 179 万之间。最初，在财政常务委员会成员于 4 月 30 日的一份报告中，财政部表示预计将有 300 万至 700 万人失业，这将使失业率激增至近 50%。现在的报告修订版中，估计数据有所好转。如果快速恢复，很可能会损失 69 万个工作岗位，在最坏的情况下，可能会损失 179 万个工作岗位。受影响最大的部门是制造业，建筑业，贸易，饮食和住宿以及金融和商业服务。财政部还预计今年经济收缩在 5.4%至 16.1%之间。财政部预计将在本月晚些时候在调整后的预算表中提供最新的预测。

[7] ▲2020 年一季度，按当前市场价格计算，泰国名义 GDP 为 4.18 万亿泰铢，同比下降 1.0%，比上季度下滑 2.9 个百分点，比去年同期回落 5.1 个百分点。

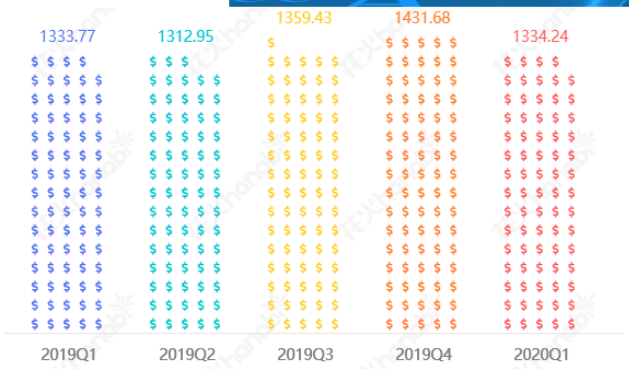
▲2020 年一季度，按 2002 年不变市场价格计算，泰国实际 GDP 为 2.80 万亿泰铢，同比下降 1.8%，较上季度回落 3.3 个百分点，比去年同期回落 4.7 个百分点。

▲2020 年一季度，泰国 GDP 平减指数为 149.31（2002 年=100），同比上涨 0.8%，涨幅比上季度回升 0.1 个百分点，比上年同期下跌 0.4 个百分点。

▲经季节调整后，2020 年一季度，泰国名义 GDP 季调值 4.14 万亿泰铢，同比下降 0.9%，环比下降 2.2%%，折年率下降 8.5%；实际 GDP 季调值 2.67 万亿泰铢，同比下降 1.8%，环比下降 2.2%，折年率下降 8.5%。

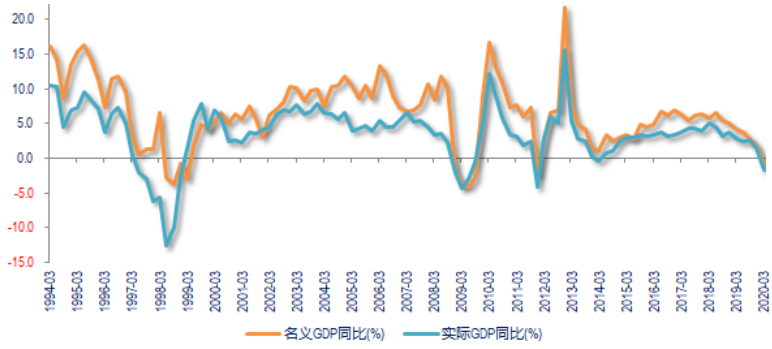
▲按平均汇率计算，2020 年一季度，泰国名义 GDP 折合 1334.24 亿美元，同比增长 0.0%，增加 0.48 亿美元。以人民币计价，泰国名义 GDP 为 9311.72 亿元，同比增长 3.5%。

▲2020 年一季度，按可比价格计算，泰国农业部门增加值同比下降 5.7%，非农业部门增加值同比下降 1.4%。在非农部门中，工业增加值下降 1.9%，其中采矿业增长 2.6%，制造业下降 2.7%；建筑业增加值下降 9.9%；服务业增加值下降 0.7%，其中住宿餐饮业下降 24.1%，管理和支持服务业下降 6.7%，运输仓储业下降 6.0%，艺术、娱乐和休闲业增长 9.2%，金融保险业增长 4.5%，贸易修理业增长 4.5%，信息通信业增长 4.4%，家政服务业增长 3.2%。



数据来源：泰国经济和社会发展委员会

图 2：泰国美元计价名义 GDP 规模（亿美元）



数据来源：泰国经济和社会发展委员会

4、菲律宾 2019 年农业贸易额增长 5% 4 月财政赤字激增

菲律宾统计局（PSA）数据显示，由于出口增加，2019 年农业贸易额增长 5%至 212.2 亿美元，占贸易总额的近 12%。其中，农业出口总额增长 9%至 66.8 亿美元；农业进口总额增长 3.1%至 145.4 亿美元[8]。然而，2020 年农业形势却不容乐观。有研究表明，东南亚一季度农业产量将减少 3.11%[9]。目前，随着新冠疫情打击菲律宾当地农业企

[8] 其中，出口量最大的农产品包括动物或植物油、食用水果和坚果、烟草和人造烟草替代品、加工蔬菜和水果、鱼类和甲壳类动物、加工肉类和海鲜。主要进口商品是谷物、加工食品、食品工业的残渣和废料、动物加工饲料、乳制品、肉类和可食用内脏。

[9] 近日，东南亚区域农业研究生研究中心（SEARCA）发布题为《新冠疫情对东南亚农业生产的影响：加强农业粮食系统的变革》的报告。报告称，受新冠疫情影响，今年第一季度，东南亚国家的农业产量将减少 3.11%，约 1703 万吨农产品，影响约 1 亿农民，损失预计将达到 37.6 亿美元，占该地区 GDP 的 1.4%。同时，该组织表示，该地区应该能够平衡贸易和粮食安全需求。

业和农民[10]，菲农业部已向农企和农民发放了 6 亿比索的贷款援助[11]，并提议世界银行投资其 2 亿美元的渔业项目[12]。

菲律宾财政部最新数据显示，菲政府 4 月份财政赤字激增至 2739 亿比索、创历史最高当月财政缺口，去年同期则盈余 869 亿比索；财政支出由去年的 2218 亿比索增长至 4617 亿比索、增长 108%，财政部表示，增加的支出主要用于社会改善、小企业工资补贴及其他恢复经济的补贴措施；财政收入由去年的 3087 亿比索下降至 1878 亿比索，下降近 40%[13]。菲律宾预算部预计，2020 年政府财政赤字将由 2019 年的 6602 亿比索扩大至 1.56 万亿比索，占全年国内生产总值的 8.1%，明后两年赤字将在 1.43 万亿和 1.18 万亿比索。菲国家经济发展署发布报告表示，为弥补巨大的财政赤字，尽管借贷成本很可能因疫情影响而提高，菲政府仍将不得不寻找更多贷款并发行更多债券，建议政府“节流”，调整支出优先次序，向“新常态”过渡调整。目前，经济学家敦促政府在后新冠大流行时期调整发展战略的国家还包括越南[14]。

5、巴基斯坦 FDI 飙升 贸易赤字下降

[10] 菲律宾国家经济发展署（NEDA）最近发布了题为《We Heal as One》的报告。报告显示，受新冠疫情以及加强型社区隔离（ECQ）的影响，与农业有关的企业和农民蒙受的损失至少达 9430 万比索。其中，谷物损失总计 2424 万比索，占损失的 25.7%，其中近一半来自吕宋岛。渔业部门蒙受了 878 万比索的损失。只有 65%的受访者（约十分之一的农场生产者和企业）表示，他们能够在 ECQ 期间出售产品。

[11] 农业部（DA）农业信贷政策委员会（ACPC）近日表示，已向 35 个省的 51 个借贷渠道转移了 5.93 亿比索，转给了以农渔业为基础的微型和小型企业以及全国边缘化的小农和渔民。援助稻农生存和恢复的扩展计划（SURE）拥有 25 亿比索的资金，旨在为 150 个微型和小型企业以及 4 万名农渔民提供财政支持，在紧急情况下提高粮食充足水平。

[12] 据菲律宾农业部 6 月 1 日报道，农业部（DA）正在寻求世界银行为其 2 亿美元的渔业和沿海可持续发展项目（FishCoRe）提供资金，以改善渔业生产并保护海洋资源。农业部长达尔表示，该项目将通过提供技术支持、资金、有利环境来支持菲律宾捕捞渔业和水产养殖的规模扩大和现代化。作为回应，世行积极支持 DA 提议的 FishCoRe 项目。DA-BFAR 的任务是在 2020 年 11 月之前提交项目可行性研究报告，以便于 2021 年 6 月向世界银行官员介绍。一旦世行贷款获得批准，DA-BFAR 将在 2021 年 10 月实施 FishCoRe 项目。FishCoRe 项目包含四个组成部分：渔业和沿海地区可持续发展规划；渔业和沿海地区可持续资源管理；渔业现代化和可持续发展投资；项目管理、协调、监督与评估。

[13] 其中，税收收入部分从 2355 亿比索下降至 905 亿比索，下降了 61.56%，国税局将纳税申报截止日期从 4 月 15 日延长至 6 月 15 日是 4 月税收下降最主要原因，海关税收也从去年 517 亿比索下降 34%至 344 亿比索。由于国营公司提前派发股息，非政府收入增长 21.98%，达 628 亿比索。

1-4 月，菲政府累计财政赤字 3479 亿比索，相比去年同期 34 亿比索赤字大幅增长 10214.56%；财政收入 9630 亿比索、同比下降 3.36%，支出 13100 亿比索、同比增长 31.12%。

[14] 越南总理经济顾问小组成员陈定天（Tran Dinh Thien）表示，虽然新冠疫情大流行正在将世界转变为一个完全不同的世界，但越南应重新调整其发展战略，以充分利用新的经济秩序。由于越南目前专注于经济复苏，尤其是帮助企业界复苏，因此问题在于应如何以最有效的方式实施救济计划。对此，**经济学家表示，政府应优先考虑建立新的企业制度，而不是重振旧制度，以便企业有能力应对新情况，这将有助于经济更好地应对贸易活动和全球价值链的新结构。**鉴于越南经济高度依赖全球经济，这一点尤其重要。即使越南能够遏制新冠疫情大流行，其经济也只有在世界经济能够复苏的情况下才能完全复苏。如果我们只想挽救旧企业，那么这个国家将保持不变，而大流行给我们提供了改变经济血统的机会。在国家预算有限的情况下，越南应动员社会资源来支持被认为有能力推动经济发展的初创企业和大型企业。最终目标不仅应是企业的生存，还应确保企业能够在以后蓬勃发展。建议政府在建立初创企业孵化器方面，应向信息和通信部以及大学分配大部分财政支持。虽然这个过程可能需要三到五年才能产生结果，但这一刻可能是一个完美的开始。越南应利用当前的危机使自己摆脱旧的思维方式，并确保适应新的要求。

巴基斯坦央行最新统计数据显示，2019-20 财年前 10 个月巴外商直接投资（FDI）净流入 22.81 亿美元，较去年同期 10.06 亿美元飙升 127%。其中，电力和石油行业 FDI 净流入 6.27 亿美元，同比攀升 79%；电信行业 FDI 净流入 5.09 亿美元，去年同期资金净流出 1.15 亿美元；采矿业 FDI 净流入 3.89 亿美元，同比增长 78%。但受疫情影响，制造业、建筑业和农业等行业外商投资呈下降趋势。

数据还显示，巴 5 月份进口额为 28.5 亿美元，环比下降 11.02%、同比下降 43.17%；出口额为 13.9 亿美元，环比增长 45.35%、同比下降 33.64%；5 月份贸易逆差为 14.6 亿美元，环比下降 35.02%、同比下降 50.02%。本财年前 11 个月，进口额为 408.5 亿美元、同比下降 18.96%；出口额为 197.9 亿美元、同比下降 6.87%。贸易赤字累计为 210.5 亿美元、同比减少 27.77%。5 月份进口额是巴十年来单月进口额的最低点，主要原因是原油价格下跌。巴 70%的石油依赖进口，最近几个月，巴石油进口额占进口总额的比例降至五分之一。其他经济动向方面，巴政府将在 7 月 1 日实施新财年预算，预算方案将聚焦抗击新冠肺炎疫情带来的影响并加大力度改善民生、提升营商环境[15]，目前财政预算已计划降低部分产品关税并推动进口替代[16]。

6、伊朗民众购买力 9 年降 34% 授权向世行贷款应对疫情

根据伊朗议会研究中心近日向新一届议会提交的改善该国经济状况的报告，按不变价格计算，伊朗人民自 1390 年到 1398 年的人均收入下降了 34%。也就是说，尽管名义收入有所增加，但实际购买力在 9 年间下降了 1/3。议会专家小组还预测，如果从 1399 年开始实现每年 8%的经济增长，还需要至少 6 年时间才能恢复人民在 1390 年的购买力。

日前，伊政府已授权财经部门签署与世界银行的 5000 万美元贷款协议，为应对疫情所需的项目和设备提供资金。伊投资、经济和技术援助组织(OIETAI)代表伊财经部，且作为世界银行在伊朗的政府代表机构，负责向伊卫生部和国家预算组织反馈贷款的确切数量和还款期

15 巴总理伊姆兰表示，新预算将是一份疫情救济预算。总理财政顾问谢赫表示，政府可能会增加财政赤字为企业和群众提供更多救济。巴联邦税收委员会发言人表示，疫情影响了税收的正常征收，巴 2020 财年第四季度损失 8000 亿卢比的税收收入，但在疫情得到控制之前，预算方案首要任务是为人民和企业提供救济，而不是创造税收。他强调，需要为弱势群体和企业提供更多资金，以及新的增长支持方案以避免经济衰退，在财政政策和货币政策的共同作用下，政府有信心将企业和群众受到的冲击减轻到最小。

16 隔周周二（5 月 26 日），巴总理商务顾问达乌德表示，政府正在制定 2021 财年财政预算。作为关税体系改革的一部分，商务部在 2021 财年预算中确定了近 1600 条关税减免税目，这些税目大多与原材料和半成品有相关。**在未来两年的商务工作中，关税体系改革将持续进行，另外一个重点是推动消费品进口替代，促进“巴基斯坦制造”。**达乌德表示，目前巴国内制造业面临巨大压力，商务部将加大对国内贸易的重视程度，加强对工业制造业的支持，提供更多就业机会。

限。其他动向来看，通胀方面，伊朗统计中心（SCI）发布最新 CPI 数据[17]，而伊经济学家批评央行控制通胀政策欠妥[18]，另外，伊经济界也担心政府援助资金流向非实体经济[19]；内政方面，伊朗宪监会主席贾纳提给第 11 届议会的六条建议[20]，伊央行行长称央行与政府关系需改革[21]，并致信伊总商会要求出口商限期汇回外汇[22]；投资方面，伊朗伊历 1398 年（2019.3-2020.3）矿产行业投资达到了 32 亿美元、同比增长 20%[23]，伊朗基础设施较为欠缺，国家电网最大负荷仅为 60GW[24]、目前正

17 伊朗统计中心（SCI）发布最新数据显示，**5 月 20 日之前的一个月（以下称当月），伊朗食品和饮料的 CPI 系数为 26.64%，达到 242.6 点，环比增长 0.3%，同比增长 11.9%。**在截至 5 月 20 日的前一年中，伊朗餐饮业的 CPI 较前年同期增长了 31.6%，平均商品和服务 CPI 同比增长了 29.8%。当月总体 CPI（以截至 2017 年 3 月的伊朗年为基准年）为 210，比前一个月上升 2.5%。当月城市地区的 CPI 同比增长 21.3%，农村地区的 CPI 同比增长 19.3%。城镇家庭的总体 CPI 达到 208.7，农村家庭的 CPI 达到 217.1，分别表明城市和农村地区的 CPI 分别同比增长 2.6%和 2.1%。**SCI 将本月的城市和农村平均年度通货膨胀率分别定为 29.7%和 30.8%。**当月交通运输和通讯业的通货膨胀率同比位列最高和最低水平，分别是 48.4%和 6.5%，其年度通货膨胀率分别为 45.7%和 10.7%。

18 **针对伊朗央行近日将本年度通胀率目标设定为 22%的决定，伊各方面经济专家对此持强烈的保留意见，认为这种不根据事实作出的决定很可能损害公众对政府监管机构的信任。**专家纳德里表示，如果央行是在各项因素有效协同情况下采取明智措施朝着目标努力的话，那么设定目标通胀率是有意义的，但是现实情况显然不是。他解释称，现在伊朗金融市场各项指标正在快速波动，此种情况下锁定通胀率几乎不可能。更直白点就是在股市一个月回报率 100%或者黄金、外汇在短时间内增长三倍的情况下，通胀率不可能是 22%。**纳强调，政府更应该管理普通民众的通胀预期，**正是因为通胀预期过高，老百姓涌向了黄金、外汇和股票市场，规避其来之不易的储蓄缩水。经济学教授莫梅尼和沙卡奇也持有类似观点，**认为监管机构应当首先稳定影响通胀的关键变量因素，**比如货币市场的波动、资本市场的问题、非油贸易平衡、预算赤字和货币基础供应量，如果这些要素未能处于稳定状态，设定通胀目标没有意义也很难实现。

19 伊政府为应对新冠肺炎疫情推出的 750 万亿里亚尔（约 44.1 亿美元）援助方案包含了向中小企业提供 400 万亿里亚尔（约 23.5 亿美元）贷款，以避免企业走向破产。对此，伊经济学界担心受援者没有将资金用于生产，而是流入非实体经济领域。经济学家卡里米教授认为，援助贷款中会有相当一部分被企业投入到高收益的金融投资中，比如股票市场，而不是进入生产循环。**这是因为现在经济稳定性不佳，实体经济前景黯淡，而股票、金币、房地产和汽车市场被证明收益更丰富，生产型企业对于其投机行为可能辩称是为了对冲生产领域的亏损。**她还表示，援助资金流入非实体领域的直接结果就是助推金融市场波动、提高货币供给并推高通胀率，政府并非不清楚后果，但是为了保障就业、避免大量企业关停，政府别无选择。卡强调，应当引入行业组织监管机制，配合政府对受援企业如何使用贷款进行监督，提高违规使用贷款的法律成本。

20 伊朗宪监会主席贾纳提在今天的会议上向第 11 届议会的上任表示祝贺，并向他们提出了六条建议：一是自律，年初选举时第 10 届议会 117 名参选议员中有 70 名未被宪监会通过，贾希本届议员从中学习和自省；二是关注最高领袖的指示并使之运行；三是在通过法律时充分考虑该国的整体立法政策和制度；四是在立法机构中考虑（对某些领域）优先立法的重要性，强调有必要根据大选政策修改选举法；五是呼吁议会为该国政府和各行政机构制定良好的立法，包括关注生产繁荣、打击走私、提高本币价值、流动性监管和减少通胀等；六是不要采取肤浅、表面的行为，而是要逐步采取措施解决人民的基本问题，特别是本届议会有许多专家和青年人。

21 伊朗央行行长赫玛提表示，除非改革央行和政府的关系，否则无法控制通胀。他指出，多年来（原文为“50 年来”）伊朗平均通胀率为 20%，流动性增长过快的原因是央行与政府的关系有待改进。如果政府“不把手伸向央行的口袋”，我们肯定会克服通胀和高流动性。目前我们需要通过公开市场操作逐步降低通胀，而政府的预算赤字不应成为基础货币增长的原因，政府的支出需要控制，继续增加支出而没有收入是没有意义的。伊朗出现通货膨胀和流动性问题的原因之一是准货币问题，准货币占我们流动性的 80%，当政府被迫从中央银行贷款时，就会导致流动性迅速增加。我们的目标是（通过银行合并）将银行从流动性压力中拯救出来。过去两年，央行没有向市场注入货币。

22 伊朗央行行长赫马提致信伊朗总商会主席沙菲，**要求出口商必须在 7 月 21 日前履行将 1398 财年（2019 年 3 月至 2020 年 3 月）出口外汇收入转移回国的义务，以继续享受有关行政部门、组织和机构为出口商提供的鼓励政策及服务。**赫在信中称，这一决定的依据是最高经济协调委员会第 14 次会议第二条决议，要求伊朗总商会“采取适当措施予以执行”。此封信也被认为是对沙菲在 4 月 28 日向赫马提致信的回应，在那封信中，沙菲称取消出口商在 1398 和 1399 年外汇收入 20%的自由支配权与有关政策不符，将导致出口商承受巨大损失。

23 伊朗矿业发展和革新组织(IMIDRO)发言人塞佩尔指出，大多数项目已经投产，但由于疫情的原因，部分项目的正式开放延迟。随着新项目的开发，1398 年矿产勘探领域的活动增加了 210%，达到 310,000 平方公里，并提供了 30%的就业增长。此外，为支持私营矿业部门，1398 年将矿业投资保险基金的总资本增加了 150%，达到了 3.5 万亿里亚尔。此前，该组织主席称在本财年为实现“生产飞跃”将启动价值共 22 亿美元的项目。

24 伊朗国家电力公司（负责发电、输电、配电）称，国家电网最大负荷不能超过 60GW，如果电力需求接近 59GW，断电将不可避免。2019 年伊朗国家电网的电力负荷峰值达到了创纪录的 57.5GW，而电网的装机容量仅增长了 3000MW。

计划加快铁路项目建设[25]；贸易方面，伊朗上财年石化产品总收入达145亿美元[26]，自2019年10月27日伊朗与欧亚经济联盟（EAEU）签署优惠贸易协定（PTA）以来，伊朗与该联盟的外贸总额21.12亿美元[27]，伊历今年前2个月伊出口下降50%[28]，近日与伊拉克签署两年期电力出口合同[29]；**地缘方面，**伊朗誓言对美终止核项目制裁豁免采取行动[30]、总统呼吁欧盟履行其关于《全面协议》(JCPOA)的承诺[31]，而联合国安理会将在6月23日发表关于2231号决议的报告[32]。

7、巴西5月外贸顺差为近五年最低

6月1日，巴经济部公布数据，受新冠肺炎疫情影响，巴5月外贸顺差45.48亿美元，同比下降19.1%、为近五年最低；出口179.40亿

---

[25] 伊道路城市发展部计划本财年（2020年3月至2021年3月）在全国范围内铺设1660公里铁路。该部副部长兼交通基础设施建设发展公司负责人哈德米介绍，第一优先项目是恰巴哈尔至扎黑丹（Chabahar-Zahedan）铁路，全长610公里，目前由国家发展基金（NDFI）提供融资，预计在2021年6月底前全线通车。第二优先项目是亚兹德至埃格利德（Yazd-Eqlid）铁路，全长280公里，连接亚兹德省和法尔斯省，延伸连接到呼罗珊省的马什哈德。第三优先项目是博斯坦阿巴德至大不里士（Bostanabad-Tabriz）铁路，连接东阿塞拜疆省和国家主干铁路网。该项目是伊朗东西运输走廊的重要一段，也是古丝路一部分，建成后将成为国际运输线在伊朗境内的“黄金节点”。第四优先项目是哈夫至赫拉特（Khwaf-Herat）铁路，全长136公里。赫拉特为阿富汗第三大城市，该项目全线贯通后可以使伊朗铁路网与中亚及中国铁路连通，对地区货物和旅客运输发展具有重要意义。

[26] 伊朗国家石油化工公司总经理穆罕玛迪表示，**上财年(截至2020年3月份)，伊朗55家石化公司石化产品总产量3100万吨，出口2300万吨，创汇95亿美元，国内销售800万吨，价值约合50亿美元，二者合计全年收入达145亿美元。**目前伊朗石化行业正在实施16项发展计划，其中12个项目将在本财年投产，预计成本为120亿美元。项目建成后，将使伊朗石化产品年产量增长30%。该经理指出，伊朗石化产品在欧洲和亚洲有30个出口目的地，在全世界有上百个客户。

[27] 其中，进出口额分别约为15.28亿美元和5.84亿美元。伊朗海关总署发言人拉蒂非指出，**双边贸易总额的53%是根据PTA进行的。**拉称，伊对EAEU的主要出口国依次为：俄罗斯（53%），亚美尼亚（23%），哈萨克斯坦（16%），吉尔吉斯斯坦（不到1.5%）。与此同时，伊对EAEU的主要进口国依次为：俄罗斯（78.5%），哈萨克斯坦（18%），白俄罗斯（2%），从亚美尼亚和吉尔吉斯斯坦（不到1%）。从伊朗出口到EAEU的产品主要包括苹果（14.5%），开心果（11.9%），天然气（8.1%），奇异果（7.2%）和葡萄干（3%）；进口商品主要包括大麦（27%），小麦（24%），饲料玉米（17.5%），葵花籽油（11%）和羊肉（3.5%）。EAEU是中亚、北亚以及东欧国家的经济联盟。

[28] 伊海关数据显示，伊历今年头两个月，由于疫情影响，伊出口比去年同期下降了近50%。邻国关闭了边境，导致伊出口商品的重量和价值大幅下降，非石油类商品的出口减少了一半。同时,由于进口限制和缺乏央行外汇资源下降导致的外汇分配减少，造成许多货物积压海关，工矿部负责人承诺解决所进口的重要货物和生产线设备,尤其是汽车零部件。

[29] 伊能源部长阿达卡尼安表示，其在访问伊拉克期间与巴格达签署了两年期（2020和2021）的电力出口合同，而以往都是一年期合同。在伊朗驻伊拉克使馆努力下，伊朗已收到一半的项目款，约4亿美元。阿达卡尼安还称，他与伊拉克总统、总理、能源部长、财政部长及央行行长进行了会晤，讨论了伊朗私营领域参与伊拉克电力产业重建的三年期计划。下周，伊朗技术专家代表团将访问伊拉克并签署两个重要的合同，分别是关于减少电网损耗和修缮电力设施的。

[30] **伊朗外交部发言人穆萨维严厉谴责美国终止对伊朗核项目制裁豁免。**他表示，美国的行为公然违反了联合国安理会第2231号决议和《联合国宪章》，美国此举无视伊朗的固有权利，扰乱国际秩序。伊朗将会密切监视美国这一举动在技术和政治上的影响，如果这一举动对伊朗在国际规则和《全面协议》项下所享有的核权益造成负面影响，伊朗将采取必要的实际和法律行动（予以反制）。

[31] 伊朗总统鲁哈尼上周二（6月2日）在和芬兰总统通电话中表示，美国退出全面协议的做法违反了联合国安理会决议，违反了国际法、政治法规和一切道德准则，一旦欧盟履行其对《全面协议》的11条承诺，伊朗也将遵守其所有承诺。鲁哈尼指出，INSTEX和瑞士渠道尚未发挥作用，呼吁欧盟主动激活金融机制。芬兰总统对INSTEX的推出表示欢迎，表示芬兰愿意加入该金融机制，并表示芬兰支持国际货币基金组织(IMF)向伊朗提供贷款，强调芬兰正在尽一切努力维护《全面协议》。

[32] 法国驻联合国大使里维埃将于6月担任联合国安理会主席。他表示，联合国安理会将于6月23日讨论联合国秘书处关于2231号决议的报告。他在上周一（6月1日）与德国同行及记者举行的联合视频会议上发表了上述讲话，并简要介绍联合国安理会6月份的议程。里维埃称，**目前还没有看到针对伊核协议中的武器禁运或“回弹机制”采取任何行动的“迹象”，伊核协议运行良好，有必要保留它。解除武器禁运是伊核协议的一部分，受到联合国安理会第2231号决议认可。**当前，华盛顿已加大力度延长联合国对伊朗的武器禁运（该禁运将于今年十月结束）。据报道，美国已开始为此目的进行游说，并声称可以触发伊核协议“回弹机制”，以恢复联合国对伊朗的制裁。德黑兰对此表示强烈谴责，指出美国已单方面撤出伊核协议，不再是该协议的参与者，因此无法启动该机制。

美元，同比下降 4.2%；进口 133.92 亿美元[33]。巴经济部预计 2020 年巴外贸顺差 466 亿美元。巴央行预计 2020 年巴出口 1910 亿美元，进口 1575 亿美元，顺差 335 亿美元。2019 年巴外贸顺差 480 亿美元，同比下降 19.6%。

其他动向来看，经济运行方面，一季度巴西联邦储蓄银行利润下降 22.2%[34]，巴西航空工业公司亏损大幅增加[35]；投资方面，巴西国库数据显示，4 月国外投资占联邦公共债务(DPF)9.36%，为 2009 年 12 月以来最低；民生方面，4 月客运航空下降 93.09%[36]、货运航空同比下降 48%[37]，巴西国家地理统计局数据显示，今年 2 至 4 月巴失业率增至 12.6%，失业人数达 1280 万人，较之前 3 个月减少 500 万个就业岗位（另有预测显示，年底失业率将达到 18%），5 月上半月巴西失业保险金申领增长 76.2%[38]；贸易方面，2019 年 1 月至今，巴西农产品共在全球取得 60 个市场准入资格[39]；汇率方面，美元对雷亚尔汇率继续下降[40]。

8、巴西一季度 GDP 创近 5 年最大降幅

[33] 2020 年 1-5 月，巴外贸顺差 163.49 亿美元，同比下降 19.5%，为 2015 年以来最低；出口 853.01 亿美元；进口 689.52 亿美元。主要出口目的国为中国、美国、荷兰、阿根廷、新加坡，分别出口 288.37 亿、85.71 亿、35.91 亿、30.91 亿、21.46 亿美元。

[34] 据巴西联邦储蓄银行(Caixa Econômica Federal，世界 500 强)财报披露，**一季度账面净利润 30.49 亿雷亚尔，同比下降 22.2%，环比下降 37.8%。**该行表示，利润下降主要是由于利息收入下降 13.9%。信贷业务收入下降 7.9%，证券及衍生品业务收入下降 32.9%。该行目前共有 8.41 万员工，一季度工资支出同比下降 3.2%，人事费用下降 1.3%。其他行政费用下降 2.4%。

[35] 6 月 1 日，巴西航空工业公司公布 2020 年第一季度净亏损 12.76 亿雷亚尔（美元约合 5 雷亚尔），同比增长 694%，税息折旧及摊销前利润（EBITDA）4760 万雷亚尔。2020 年一季度巴航共交付 14 架飞机，2019 年一季度共交付 22 架飞机。

[36] 根据巴航空公司协会（Abear）数据，受新冠肺炎疫情影响，**4 月，巴客运航空同比下降 93.09%，座位数量下降 91.35%，为巴民航局 2000 年有记录以来最差；**航班上坐率 65.45%，下降 16.42%，为 2010 年 6 月以来最差；国内航班乘客数量 399558 人，下降 94.55%，为 20 年以来最差。4 月，Gol 航空公司占 37.22%的市场，同比增长 1.95%；座位数量下降 92.58%。Latam 公司占 25.81%的市场，下降 7.61%；座位数量下降 91.05%。Abear 未发布巴第三大航空公司 Azul 公司的具体数据。国际航班方面，4 月，巴航司国际客运航空同比下降 98.13%，乘客数量 9210 人，下降 98.70%，飞机利用率 44.25%，下降 40.53%，为 2000 年以来最差。

[37] 全国工业联合会（CNI）数据显示，4 月巴货运航空同比下降 48%，环比下降 42%。2020 年前四个月巴货运航空 35.3 万吨，同比下降 17%。根据经济部数据，2019 年巴空运进出口产品 456 亿美元。

[38] 5 月 21 日，经济部发布数据，由于新冠肺炎疫情影响经济，5 月上半月，504313 人申领失业保险金，同比增长 76.2%，环比增长 4.9%。1 月至 5 月上半月，284.1 万人申领失业保险金，同比增长 9.6%。经济部预计还将有 25.0 万人申领失业保险金。正式员工可在失业后 120 天内申领失业保险金。

[39] 巴西农业部长克里斯蒂娜 5 月 22 日表示，这些市场准入还包括甜瓜获得进入中国市场的资格，这也是巴西水果在亚洲地区取得的第一个市场准入，此外还有巴西坚果进入沙特市场、芝麻进入印度市场、家禽遗传物质进入多个国家等。克里斯蒂娜表示，**巴西农业部致力于开拓更多的国家市场，同时推动农产品出口的多样化。巴西农产品出口不应只局限在大豆、玉米、肉类和食糖。**她强调，尽管新冠病毒疫情严重，巴西市场没有出现食品短缺问题。克里斯蒂娜预计，疫情过后全球贸易保护主义会进一步抬头。为了继续开拓国际市场，巴西应推动动植物健康和可追溯性，让进口商对巴西农产品更有信心。此外，巴西要战胜农业物流瓶颈，使农产品流动成本更低、更加便捷。

[40] 6 月 3 日，美元对雷亚尔汇率继续下降 2.29%，收于 1:5.0925，为 3 月 26 日（1:4.9988）以来最低。6 月 2 日，美元对雷亚尔汇率收于 1:5.2116，下降 3.25%，为 2018 年 6 月 8 日（-5.59%）以来最大日降幅。上周，美元对雷亚尔累计贬值 4.57%，2020 年美元对雷亚尔累计升值 27%。巴金融市场经济学家预计，2020 年底美元对雷亚尔汇率稳定在 1:5.40，2021 年底降至 1:5.03-5.08。

巴西目前新冠疫情形势仍然严峻。据巴西卫生部 7 日数据，该国目前累计新冠确诊病例已经超过 59 万例，仅次于美国。为防控疫情，巴西采取的关闭商业场所、取消大量航班、关停大量企业等措施，让本就脆弱的巴西经济更加艰难。数据显示，今年第一季度，巴西 GDP 达到 1.803 万亿雷亚尔（约合 3382 亿美元），环比下跌 1.5%，是 2015 年第二季度以来最大单季跌幅。统计局表示，2020 年前三个月，巴西服务业和制造业都出现了大幅下滑。巴西目前失业率约为 12.6%，比前一季度上升了 1.4%，失业人口数达 500 万人，主要集中在贸易、建筑和服务等领域。预计到今年年底，巴西失业率将飙升至 18%以上。

9、墨西哥完成 USMCA 谈判 一季度经济同比下降 2.2%

墨经济部表示，墨政府已于上周二（6 月 2 日）从技术层面完成同美、加两国关于新《美墨加协定》(US-Mexico-Canada Agreement，简称 USMCA)的统一规则谈判，为该协定 7 月 1 日的正式实施铺平道路。统一规则主要范围包括：原产地规则、原产地程序、纺织品与服装产品以及海关管理和贸易便利化。墨经济部副部长德拉莫拉指出，这些规则的确立将为《美墨加协定》的实施提供确定性法律保障，呼应了墨国内产业的主要关切，关于墨产业集中关切的汽车原产地规则占比以及制造业工人最低小时工资问题，在统一规则中均做了明确表述。本次墨方谈判团队由经济部牵头，财政与公共信贷部、海关总署相关部门协同参与。目前该文本的英文版可在墨经济部网站查询，随后将公布西班牙语和法语版本。

根据墨西哥国家统计局（INEGI）调整后数据，墨西哥第一季度国内生产总值同比下降 2.2%，低于之前 INEGI 预估的 2.4%的收缩幅度。根据 INEGI 数据，第一季度受影响较为严重是工业和服务业，分别下跌 3.5%和 1.2%，农业在第一季度增长了 1.1%。墨总统洛佩斯表示，GDP 不是衡量国家经济的唯一标准，应将人民福利、社会发展和人民幸福指数纳入衡量国家经济好坏的标准当中。其他动向方面，根据墨央行报告，在全球资本普遍从新兴市场经济体加快抽离背景下，墨今年第一季度的经常账户赤字占 GDP 比例为 0.4%，同比下降 3.2%。第一季度从墨出逃的资本达到创纪录的 55.25 亿美元。但与其他新兴市场国家相比，专家仍看好墨。统计显示，墨利用其货币和利率等优势。第一季度成功吸引了 126.9 亿美元的证券投资。

10、非洲开发银行向埃及提供 50 万美元紧急救济援助

5 月 25 日，非洲开发银行（AfDB)董事会批准向埃及提供 50 万美元的紧急援款，旨在提供粮食救济并帮助支持受新冠肺炎疫情严重影响的弱势群体。这项干预将寻求补充埃及政府正在进行的活动，以减轻新冠肺炎疫情大流行对埃及民众的影响。自世界卫生组织于 2020 年 3 月 11 日宣布新冠肺炎疫情全球大流行以来，非洲大陆已有超过 118000 例确诊病例。埃及是非洲受灾最严重的国家之一，迄今已确认病例 17900 例。尽管埃及经济增长强劲，但预计疫情将对为大多数穷人和弱势群体提供了生计的非正规部门造成严重伤害。

埃及政府的疫情行动计划旨在保护埃及经济取得的收益，其经济近期企稳，并已拨款 1000 亿埃镑（约合 66 亿美元）用于资助抗击 COVID-19 疫情和治疗。埃及内阁还宣布了一系列减轻疫情影响的措施，包括向生活受到干扰并且没有得到任何其他形式补贴的非正式工人提供为期 3 个月的 500 埃镑的一次性津贴；作为旨在支持工业部门一揽子措施的一部分，向出口商提供 10 亿埃镑；为中小型企业提供宽松的措施和程序，以使其能够获得融资以支持业务运营和员工留任。非洲开发银行提供紧急援助资金的依据是新冠肺炎疫情造成紧急情况的规模以及其所提议的活动可在规定时间内迅速有效地进行。

11、阿联酋主权财富基金全球第二 沙迦拟发行伊斯兰债券

主权财富基金学院数据显示，阿联酋主权财富基金规模达 1.3 万亿美元，居全球第二，仅次于中国（1.55 万亿美元）。阿联酋最大的四家主权财富基金分别为阿布扎比投资局、穆巴达拉投资公司、Emirate 投资公司和迪拜国际投资公司，四家机构的资产总额占全球主权财富基金规模（8.14 万亿美元）的 16%。从单一实体看，阿布扎比投资局资产总额居全球第三，仅次于挪威养老基金和中国中投公司。

沙迦酋长国日前委托汇丰银行作为全球协调人，启动发行 7 年期伊斯兰债券。参与联合管理和发行的银行包括阿拉伯银行公司（ABC）、迪拜伊斯兰银行、海湾国际银行、马什利格银行和沙迦伊斯兰银行。沙迦计划将在 6 月 1 日举行投资者路演，并根据市场情况发行 7.5 亿-10 亿美元的规模。另外的经济动向方面，标普预测，受低油价和新冠疫情影响，阿布扎比酋长国今年 GDP 预计将下降 7.5%，财政赤字将从 2019 年的占 GDP 的 0.3%上升到今年的 12%；阿布扎比发展基金(ADFD)

宣布一项价值 10 亿迪拉姆的倡议，用于支持受 COVID-19 大流行影响的阿联酋企业[41]。

12、阿根廷政府第三次延长债务重组谈判期限

阿根廷政府 6 月 1 日宣布，将与国际债权人关于近 700 亿美元债务重组谈判的期限从 6 月 2 日延至 6 月 12 日。这是阿政府第三次延长债务重组谈判的最后期限。阿根廷政府在当天发布的公报中说，阿根廷政府一直积极致力于与不同国际投资者保持对话，对最初债务重组条款在可能范围内进行了调整，听取了来自投资者的反馈，政府也收到了国际债权人以不同方法重组债务的建议。阿根廷此前公布的债务重组方案包括减免 36 亿美元债务本金、减免 379 亿美元债务利息、给予偿还债务 3 年宽限期等。债权人原本要在 5 月 8 日前决定是否接受这份方案，但此后阿根廷政府两次将谈判期限延长，延长后的谈判期限分别为 5 月 22 日和 6 月 2 日。

➢ 大宗商品走势

1、油价刷新 3 月中旬以来高位 尽管俄罗斯对延长减产并不积极

受 OPEC+积极履行减产协议及全球经济重启推动需求复苏提振，国际油价从 4 月底开始大幅反弹，随着对后冠状病毒时代经济复苏的乐观情绪逐步升温，欧洲市场的风险偏好再度升温，成为推动高收益原油最近涨势的主要因素，市场对欧佩克+将在 6 月会议上决定延长石油产量削减计划至 6 月之后仍然充满希望。上周（6.01-6.05）美油和布油涨幅明显，收复 3 月初价格战以来的所有失地。目前外界目光聚焦在即将召开的第 179 届欧佩克大会上，最终的谈判结果或引发期货市场短线波动，原油未来上涨动能依然充满不确定性[42]。国际关系紧张程

[41] 该倡议是根据阿联酋副总理、总统事务部长兼 ADFD 董事会主席曼苏尔·本·扎耶德指示发起，得到了外交部长兼 ADFD 董事会副主席阿卜杜拉·本·扎耶德支持。根据该倡议，ADFD 在年内将为在重要行业（如医疗保健、食品安全和制造业）的本国企业提供优惠贷款。ADFD 由阿布扎比政府所有，其开发项目和投资超过 1020 亿迪拉姆，在过去 10 年间为阿联酋企业海外项目安排了价值 165 亿迪拉姆资金。

[42] 4 月 12 日，OPEC+达成历史性减产协议，自 5 月 1 日起启动首轮减产，规模为 970 万桶/日，为期两个月。自 2020 年 7 月起至年底，减产规模缩减至 770 万桶/日，自 2021 年 1 月至 2022 年 4 月，减产规模为 580 万桶/日。按照计划，欧佩克将在 6 月 9-10 日召开会议，以确定平衡市场所需的进一步行动。减产令实施后，全球三大产油国美国、俄罗斯和沙特间继续保持密切沟通。俄罗斯克里姆林宫上周称，俄美两国元首在逐步促进全球能源需求恢复及维持石油价格稳定议题上有着一致的看法，并支持采取协同性措施来实现相应目标，俄罗斯总统普京和沙特王储萨勒曼上月在通话中也同意就欧佩克加减产协议进行密切协调。

从隔周周末起，欧佩克各方开始就提前召开全体会议展开磋商，考虑在 4 日举行一次在线会议，讨论产出政策，沙特方面提出的初步想法是将首轮减产计划继续延期 1-3 个月。媒体援引欧佩克消息人士的话称，沙特和俄罗斯已经在延长一个月的问题上达成一致，但沙特等履行减产义务的关键产油国提出，延长减产是有前提条件的，那就是未完成减产的成员国要做

度加深，且近期的制造业数据表明，全球工业活动仍处于挣扎边缘，这些都是限制油价走强的障碍。

美东时间周一，欧佩克+成员国接近达成一致，将下一次大会召开日期从 6 月 9 日-10 日提前至 6 月 4 日。7 月交货的纽约轻质原油期货微跌 0.14%，报 35.44 美元/桶；8 月份交割的伦敦布伦特原油期货价格收涨 8.46%，报 38.32 美元/桶。周二，有消息称 OPEC+考虑将减产 970 万桶/日的举措延长至 7 月或 8 月[43]，其中沙特一直在倡议进一步减产谈判、俄罗斯对此表现并不积极，但不影响整体利好[44]。NYMEX WTI 原油期货 7 月合约收涨 3.87%，36.81 美元/桶；ICE 布伦特原油期货 8 月合约收涨 3.26%，39.57 美元/桶[45]。周三，受消息面影响[46]，国际油价盘中一度跳水，收盘小幅上涨。美油收于 37.29 美元/桶，涨幅为 1.30%；布油收于 39.79 美元/桶，涨幅为 0.56%，盘中一度突破 40 美元/桶的整数关口，触及到 40.53 美元，是 3 月 6 日以来的最高水平。周四，国际油价小幅收高，7 月交货的纽约轻质原油期货价格收涨 0.32%，报 37.41 美元/桶；布伦特 8 月原油期货收涨 0.50%，报 39.99 美元/桶。周五，美国原油供应收缩超预期，库存情况已现好转。7 月交货的纽约轻质原油期货价格收涨 5.72%，报 39.55 美元/桶，周度涨幅 11.44%；布伦特 8 月原油期货收涨 5.78%，报 42.30 美元/桶，周度涨幅 19.73%。

出新的承诺，不但履行此前已经达成的协议，而且要额外减产，将过去未遵守产量配额的部分补足，目前各方依然在进行密切沟通。截至 5 日凌晨，第一财经记者在欧佩克官网上看到，原定会议议程并未出现调整。

[43] 根据 OPEC+在 4 月份商定的计划，970 万桶/日的减产幅度仅维持在 5、6 月份，7 月-12 月减产幅度将减至 770 万桶/日。澳洲联邦银行(CBA)大宗商品分析师 Vivek Dhar 表示：“整体走势很大程度上基于减产和需求复苏。”他还补充道，延长减产可能会将油价推高至 40 美元/桶，但维持更高水平的油价，要求产油国恪守承诺。ING 的分析师表示：“俄罗斯将是决定延长减产措施的关键障碍，他们也不大可能同意延长两个月以上。”花旗大宗商品研究部门主管 Edward Morse 表示：“OPEC+很可能将当前的减产措施延长到 9 月 1 日，并在那之前确定会议安排，以决定接下来采取何种措施。”

受到沙特决定大幅削减 6 月供应的打击，促使亚洲买家寻求替代货源。对俄罗斯原油不断增长的需求可能会使该国油企更加不愿意延长 OPEC+创纪录减产协议的执行期。不过，乌拉尔原油较布伦特原油升水创历史新高。交易商表示，过去几周，ICE 布伦特原油和迪拜原油交投在接近平价水平，这使得在亚洲市场，乌拉尔原油相比替代油种吸引力较小。

[44] 据该组织代表透露，虽然目前的协议预计在 7 月 1 日至今年年底期间，限制措施将放宽至每日 800 万桶，但欧佩克主要成员国沙特正在争取达成一项协议，保持目前每日 970 万桶的减产力度。代表们表示，沙特希望将现有的减产措施维持到今年年底，而俄罗斯则支持从 7 月 1 日开始放宽削减力度。双方正在讨论一个折衷方案，即在 9 月 1 日前维持目前的减产力度。官员们表示，沙特要求油价在每桶 84 美元才能弥补支出，希望继续将油价推高至目前每桶 35 美元左右的水平之上。他们说，相比之下，俄罗斯将对每桶 40 美元左右的价格感到满意，其代表认为，随着中国、欧洲和美国地区放松损害石油需求的封锁限制，需求复苏的速度将快于预期。**尽管俄罗斯和沙特存在分歧，但两国不太可能再次引发今年 3 月重创油价的价格之争。**上周，俄罗斯总统普京(Vladimir Putin)和沙特王储萨勒曼(Mohammed bin Salman)同意就欧佩克加减产协议进行密切协调。克里姆林宫周三表示，他们“注意到了共同努力的重要性”。

[45] 两市均刷新 3 月 11 日以来高位，分别至 35.92 美元/桶和 38.93 美元/桶，日内最大涨幅分别达到 1.35%和 1.59%。

[46] 数据显示，**OPEC+在 5 月的减产执行率仅为 86%。**作为 OPEC 第二大产油国，伊拉克需减产 100 万桶/日，但目前执行率不到 50%。一些西非成员国未能实现其承诺的减产目标，其中安哥拉和刚果的执行率分别仅为 54%和 20%；，加蓬 5 月的产量甚至超过了 2018 年 10 月的产量，该国原本应该以 2018 年 10 月的产量为基准削减 23%的产量。

另外，消息人士上周三（6 月 3 日）表示，OPEC+实际上的领导国沙特和俄罗斯已达成初步协议，将目前创纪录的减产延长一个月，同时对不遵守减产协议的国家加大压力，但把定于 6 月晚些时候举行的会议提前到周四（6 月 3 日）的可能性不大。**沙特和俄罗斯最新强硬立场给石油市场注入了更大的不确定性。**

消息面上，随着油价反弹接近成本线，美国传出页岩油复产消息[47]；剧烈风暴预计周日来袭，使得美国油市困境升级[48]；6 月 6 日，欧佩克组织发表声明称，欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月 31 日，5 月不达标的国家将实施额外减产以作出补偿[49]。分析面上，目前产油国的主动或被动减产令供需面暂时有所起色，需求端正在改善，同时汽油供应量均值稳步增加，表明美国正走出经济封锁带来的影响[50]。回顾 5 月油价走势，整体呈趋势性上涨之势。5 月是“OPEC++”启动联合减产的首月，即便在全球疫情未见明显好转的情况下，供应端显著收缩叠加美欧两地推进复产复工，供求基本面已出现较明显好转，预计二季度末油市基本面将出现扭转。另外，有分析认为，随着 OPEC+或延长减产周期，三季度全球石油存在从严重过剩到供应短缺的可能[51]；美国银行认为，7 月 WTI 原油会触及本轮上涨行情的高点[52]。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

47 美国页岩油生产商 Parsley Energy 和 EOG Resources 上周二（6 月 2 日）宣布部分或者全面恢复生产。Parsley 计划恢复今年春季削减的 2.6 万桶/日的产量。而 EOG 能源主管则表示，将在今年下半年重新开放关闭的油井，并增加新井。目前最大的问题在于，页岩油生产商恢复生产是否足以弥补新井钻探活动的不足。新井钻探活动对于减缓美国油气产量急剧下降至关重要。受页岩油减产、钻探活动减少影响，美国石油产量从 3 月份 1310 万桶/天的历史高点下降了约 13%。

48 根据美国国家飓风中心，潜伏在墨西哥上空的热带风暴克里斯托瓦尔(Cristobal)可能在周日(6 月 7 日)晚间在美国本土登陆。该风暴已经导致墨西哥以及周边中美洲国家爆发致命山洪。一些分析师预测，在墨西哥湾停产之后——无论这是由平台疫情爆发还是需求疲软、油价低廉所引起的，钻井平台的运转想要回到正轨可能需要好几年。热带风暴造成的任何额外停产可能会使这一问题更加严重。

49 **当地时间 6 月 6 日，石油输出国组织(OPEC)及其盟友就延长减产措施以支持石油市场达成共识，同意将创纪录的减产规模延长至 7 月 31 日。**该协议的规模相当于全球供应量的 10%左右，使得油价在过去两个月增长了一倍。同时，OPEC+在刚刚结束的会议中，**还要求尼日利亚和伊拉克等在 5 月和 6 月没有完成减产配额的国家在 7 月至 9 月期间实施额外减产，以作出补偿。**原本按照 4 月达成的协议，OPEC+将在 5 月和 6 月创纪录减产 970 万桶/日万桶后，在 7 月至 12 月将减产规模缩减到 770 万桶/日，以支撑因新冠病毒肺炎大流行而暴跌的油价。不过，在 6 日的会议上，由于墨西哥拒绝参与延长减产协议的努力，此次延长的减产规模为 960 万桶/日，比 5 月和 6 月略有减少。墨西哥当前 10 万桶/日的减产份额将于 6 月底结束。“随着主要石油消耗国逐步解封疫情限制措施，原油需求正在逐步回升。”沙特能源部长阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼在 OPEC+部长会议视频会议上说。

50 值得注意的是，近日美国境内的民众游行活动或对目前美国的经济形势带来一定影响。两周后的 OPEC+线上会议、各国的疫情动态以及重启经济消息或将带来不确定性，都有可能再次造成国际油价的较大波动。

51俄罗斯能源部长诺瓦克称，5 月份全球石油供过于求的状况下降至每天 700 万桶，预计 7 月可能会出现 300-500 万桶/日的供不应求；上外中东研究所副研究员、能源研究项目主任潜旭明在 6 月 3 日接受时代财经采访时表示，鉴于沙特、俄罗斯国内的经济形势，两国进一步深化减产的意愿有所下降，虽然有可能延长当前额度的减产时间，但估计减产额度会维持不变。“事实上，对于有些财政吃紧的国家，疫情带来的经济冲击反而会提高他们增产石油的意愿。”

52 “反弹的速度比预期的要快一些，美国原油价格的任何进一步回升都不太可能持续下去。油价上涨可能会导致减产规模降低，此外随着夏季燃料需求达到峰值，产量或将回升，这可能会从 7 月中起开始推低近月原油合约价格。”报告称。

1、穆迪将印度主权信用级别由 Baa2 下调至 Baa3 维持负面展望

级别调整理由：穆迪认为该国的决策机构将面临制定和实施政策的挑战，这些政策必须有效缓解经济持续较低增长的风险、广义政府财政状况的进一步严重恶化及金融部门的压力。负面前景反映出经济和金融体系压力加大，相互强化的下行风险，而这可能导致财政实力承受更严重和长期的压力。

2、标普将乌兹别克斯坦主权信用展望由稳定调至负面 维持 BB-级别

展望调整理由：乌兹别克斯坦外债水平增长速度超出标普的预期。其预计，随着政府为投资和现代化计划及为应对疫情提供资金，2020 年的财政借款和经常账户赤字将保持高位。预期到 2020 年底，随着政府继续从国外借款，经济的流动性外部资产将不再覆盖总外债。