国际宏观资讯周报

2020 年 04 月 28 日-05 月 11 日

- **2020 年第 17 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

联合国机构为脆弱国家发出 67 亿美元人道主义呼吁

发达经济体

- **美国**

  美国 4 月失业率升至 14.7% 非农就业人数创历史最大降幅

  美国本财年赤字将达 4.5 万亿美元

- **欧洲**

  一季度欧盟 GDP 环比下降 3.5%

  德国 3 月工业产值创 1991 年来最大跌幅

  英国央行：英国或遭遇 300 年来最严重经济衰退

- **日韩**

  4 月韩国出口减少 24% 99 个月以来首现贸易逆差

  日本 4 月消费者信心指数跌至新低

新兴经济体

- 石油生产国利用主权财富基金应对财政赤字
- 伊朗央行对经济部门贷款扩张 鲁哈尼呼吁扩大私有化
- 沙特海外直投收益增长 非石油私营部门产出创新低
- 巴西央行超预期降息 75 个基点 最高法院批准调查总统
- 巴基斯坦债务攀升 菲律宾经济增长首现收缩
- 南非经济或录得 6.4%萎缩 债务负担 2021 年将达 90%
- 俄罗斯 2020 年失业率或将达到 10% 央行或继续降息

大宗商品

- 供需两端均迎利好 美油续涨 25%实现翻倍

主权信用级别调整

- 穆迪将沙特阿拉伯主权信用展望由稳定调至负面 维持 A1 级别
- 穆迪将蒙古国主权信用展望由稳定调至负面 维持 B3 级别
- 惠誉将巴西主权信用展望由稳定调至负面 维持 BB-级别
- 惠誉将斯洛伐克主权信用级别由 A+下调至 A 展望稳定
- 惠誉将菲律宾主权信用展望由正面调至稳定 维持 BBB 级别

国际宏观动态

1、联合国机构为脆弱国家发出 67 亿美元人道主义呼吁

上周四（5 月 7 日），联合国人道主义事务协调办公室发布更新后的《全球人道主义响应计划》，将老年人、残疾人、妇女和女童等社会最脆弱的人群列为优先帮助和保护对象，并呼吁立即采取行动，否则冲突、饥饿、贫困，以及迫在眉睫的饥荒情况将大大增加。联合国机构正在筹集 67 亿美元资金，保护数百万生命，阻止新冠疫情在全球 63 个最脆弱的国家中传播。

新冠疫情现在已几乎遍及每个国家，世界卫生组织（WHO）截至上周四报告了超过 360 万病例，死亡人数超过 25.1 万。联合国人道主义事务协调员洛考克表示，预计在未来三到六个月内，世界最贫穷国家将达峰值。需要支持最贫穷的人们，尤其是妇女和女童以及其他弱势群体，因为他们在与全球经济衰退和疾病中最为脆弱。随着收入的锐减和工作机会的消失，这种影响已经显现出来。同时，随着价格飞涨，粮食供应正在下降，数百万儿童失去了常规疫苗接种和学生餐。世界粮食计划署（WFP）是响应这些巨大需求的联合国机构之一，其执行主任比斯利说，每天约有近 1 亿人需要接受救济，可以想像，如果经济持续恶化并且供应链破裂，后果将是灾难性的。

联合国秘书长古特雷斯敦促捐助者加大支持力度，以阻止新的冠状病毒传播回全球。他在视频中说，人道主义援助不仅在道德上是当务之急，也是抵抗病毒的实际必要条件。如果疫情在最贫穷的地方造成破坏，所有人都将面临危险。

➢ 美国

1、美国 4 月失业率升至 14.7% 非农就业人数创历史最大降幅

美国劳工部 5 月 8 日公布的数据显示，受新冠肺炎疫情影响，4 月份美国失业率环比飙升 10.3 个百分点至 14.7%，为上世纪 30 年代经济大萧条以来最高值。数据显示，4 月份美国非农业部门就业人口环比减少 2050 万人，创历史最高值，凸显疫情对美国经济的沉重打击。美国财政部长姆努钦 10 日接受美国媒体采访时表示，受新冠肺炎疫情的影响，美国的失业率可能进一步恶化，可能会达到上世纪 30 年代经济大萧条时期接近 25%的失业率。

2、美国本财年赤字将达 4.5 万亿美元

美国本财年预算赤字预计将达到创纪录的 4.5 万亿美元，如果国会批准下一步财政救助计划，这一债务水平将会继续升高。截至目前，美国政府本财年新债务额度将达到去年的 3 倍多。在过去 6 周里，国会共批准了 3.6 万亿美元紧急拨款，这相当于 2008 年国际金融危机后 5 年开支的总额。目前，国会议员们正讨论展开下一轮救助，以帮助各州和地方政府弥补财政缺口。国会预算办公室预计，美国年度财政赤字将达到 GDP 的 18%，为二战以来的最高值。

➢ 欧洲

1、一季度欧盟 GDP 环比下降 3.5%

欧盟统计局发布报告称，受“新冠肺炎疫情”的影响，2020 年一季度欧盟、欧元区的经济增速均出现了最近十几年来的最低值。其中，欧盟第一季度的 GDP 同比实际下降 2.7%，环比下降 3.5%；欧元区的经济同比下降 3.3%，环比下降 3.8%。其中，法国经济创下了自 1949 年以来最大的衰减——同比实际下降 5.4%，环比下降 5.8%。意大利经济同比实际下降 4.8%，环比下降 4.7%，录得 1995 年以来的增速最低值。

2、德国 3 月工业产值创 1991 年来最大跌幅

受新冠病毒疫情影响，今年 3 月，德国工业产值下降 9.2%，为 1991 年有记录以来的最大跌幅。作为德国最大的出口行业，汽车业在疫情前雇佣了超过 80 万人，今年 3 月份的产量减少了 31.1%。虽然德国颁布了一项 7500 亿欧元的经济刺激计划，并且允许雇主缩短员工的工作时长，从而避免裁员，然而德国政府依然预计，今年德国经济将萎缩 6.3%，创下历史新高。

3、英国央行：英国或遭遇 300 年来最严重经济衰退

5 月 7 日，英格兰银行发布报告警告称，受新冠病毒疫情影响，英国今年经济将遭受自三个多世纪前西班牙王位继承战争以来最严重的衰退。英国经济到今年上半年结束时，将比今年年初萎缩约 30%，在第一季度下滑 3%之后，第二季度将再度下滑 25%。预计今年失业率将翻一番，升至 9%以上。随着封锁限制开始解除以及过去几个月实行的特别财政和货币政策措施开始见效，今年下半年经济应该能逐渐回暖。

➢ 日韩

1、4 月韩国出口减少 24% 99 个月以来首现贸易逆差

5 月 1 日，韩国产业通商资源部表示，4 月韩国出口额为 369.2 亿美元，同比减少 24.3%；进口额同比减少 15.9%，贸易收支呈现 9.5 亿美元逆差，为 99 个月来的首次逆差。

受新冠疫情蔓延，全球需求缩减特别是中国景气恢复迟缓，且油价大幅下跌的影响，韩国出口大幅减少。今年 2、3 月，韩国对华出口走弱。4 月，受新冠疫情在欧美主要国家扩散的影响，韩国对美、欧盟和东南亚等主要市场的出口均呈减少势头。以出口项目来看，汽车和汽车零部件减少 30%至 40%，半导体和钢铁分别减少 15%和 24%。韩国防疫产品的需求增加，生物和健康产品出口增长 29%，因推行居家办公，电脑出口增长 99%。韩国政府表示，4 月贸易收支呈现逆差并非是出口减少直接导致的结果，而是由于进口减速缓慢造成的暂时现象。

2、日本 4 月消费者信心指数跌至新低

4 月 30 日，日本内阁府公布的 4 月消费动向调查结果显示，政府发布紧急事态宣言带来的限制外出和企业活动低迷对消费者心理的影响，反映未来半年消费者心理的消费者信心指数（2 人以上家庭，季节调整值）较上月下跌 9.3 点至 21.6，是有可比数据的 2004 年 4 月以来的历史最低值，指数跌幅也为历史最大跌幅。总体形势评估已连续 3 个月下调，从上月的“恶化”变为“急速恶化”，内阁府表示，这是迄今最严峻的措辞。

➢ 新兴经济体

1、石油生产国利用主权财富基金应对财政赤字

日前，全球石油日需求量同比减少了 30%（约 3000 万桶），而 IMF 预测西亚经济体今年将出现萎缩。IMF 中东和中亚主任阿祖尔表示：“某些国家因失业率高且增长缓慢，非常脆弱。”大多数石油出口国均选择转向其国有投资工具——主权财富基金（SWF），以缓解石油价格的冲击。当前情况表明，石油生产国需要实现经济多样化。具体到各产油国，情况如下：

伊朗2011年成立了一个名为伊朗国家发展基金（NDFI）的主权财富基金，其实际资产并未正式宣布（NDFI价值据悉为910亿美元）。4月6日，伊朗最高领导人哈梅内伊批准从NDFI提取10亿欧元以帮助抵抗冠状病毒的流行。这些资金将用于调整超支的医疗体系和失业保险基金的资金需求。美国的制裁削弱了伊朗对原油出口的依赖，因而油价震荡对其影响很小[1]。根据伊朗本财年（从2020年3月20日开始）的预算计划，每天出口100万桶，油价为50美元。由于新冠病毒疫情爆发,需要重新考虑预算的这一方面。IMF警告称,由于缺乏出口，伊朗2020年可能面临180亿美元的贸易赤字，如果油价保持低位，伊朗的贸易赤字可能会恶化。

俄罗斯方面,俄罗斯乌拉尔石油[2]隔周的交易价格为8.48美元/桶，为1998年以来的最低水平。而俄罗斯当前的预算是按每桶42美元计算的。俄罗斯出口收入的三分之二和预算的40%来自石油销售。俄罗斯财政部于今年早些时候宣布，将动用1500亿美元的国家财富基金来弥补财政预算的不足，俄罗斯可以承受每桶25美元的低价长达10年之久。据悉，俄罗斯NWF在财政部从2019年开始提供更多的石油和天然气收入后，规模已增至1513.5亿美元[3]。

沙特阿拉伯方面，评级机构穆迪预计今年沙特阿拉伯的财政收入将下降25%至30%，或占GDP的8%左右，从而造成财政赤字[4]。沙特王储本•萨勒曼的“2030年愿景”将因油价低迷和政局不稳而被搁置——王储近期镇压了沙特王室内部的政变威胁，且年轻人失业率居高不下。这种不稳定性不会吸引外国直接投资，阿美公司的IPO也将被搁置更长时间。成立于1971年的Public Investment Fund(PIF)是沙特

[1] 在2018年5月美国重新实施制裁之前，伊朗每天出口原油250万桶，而当前日出口可能不到20万桶。伊朗总统鲁哈尼表示，“由于对原油出口的依赖程度降低，伊朗不会像其他国家那样遭受石油价格暴跌的影响，我们的损失肯定会减少。”

[2] 其每桶价格挂钩布伦特而非WTI基准。

[3] 除了低油价外，俄罗斯还必须应对五年前美国和欧盟实施的制裁，导火索系莫斯科于2014年3月吞并了克里米亚。**制裁禁止对某些主要公司提供长期融资，并禁止向俄罗斯开发北极、页岩和海上项目的石油和天然气公司提供援助。**在上个月的年度新闻发布会上，俄罗斯总统普京表示，“制裁无济于事”，“我可以负责任地说，即使能源价格可能产生波动，但我们的经济可以承受外部冲击，我们的货币实际上也变得更加稳定。”**俄罗斯应对制裁采取了三种措施：首先勒紧腰带，削减公共支出，并强迫银行和大公司清理资产负债表。其次，花费数万亿卢布来创造进口商品的国内替代品，同时禁止从欧盟进口食品以刺激本地生产。第三，将俄罗斯能源出口的部分收入转入国家财富基金。**得益于石油价格自2014年以来持续上涨，俄罗斯积累了高达1240亿美元的主权财富基金（占GDP的7%）。结果令人印象深刻，俄罗斯的各级政府在2018年和2019年均出现预算盈余，其公共债务总额约为GDP的15%，而欧盟平均值为80%。但同时，制裁使俄外国直接投资从2011年至2013年的年均545亿美元降至2015年至2018年的年均192亿美元。

[4] IMF最新的《世界经济展望》报告预测，2020年沙特阿拉伯的GDP增速为-2.3%。沙特阿美占世界石油产量的13%，是世界上最大的石油生产商。根据IMF 3月9日的报告，沙特原油的财政收支平衡价格为每桶80美元左右。

阿拉伯的主权财富基金，资产估计为 3200 亿美元。沙特主权财富基金最近不仅没有未雨绸缪，而是继续大举消费[5]。

伊拉克作为仅次于沙特阿拉伯的欧佩克第二大出口国，政府雇用了近 8%的人口从事石油行业，政府支出的 90%来自石油收入。伊拉克没有像许多西亚国家那样拥有主权财富基金，也没有建立医疗、教育和治安等基本公共服务，如果目前的局势持续下去，将大概率引发更多的社会动荡。

挪威石油和能源部长布鲁称，挪威石油产量占全球总产量的 2%，尽管近期油价下跌，由于该国石油生产仍在保持盈利，挪威未计划削减产量。布鲁称，即使以每桶 10 美元的价格出售，许多挪威油田也会有利可图，而且挪威的单方面行动不会影响油价。然而，在低油价的情况下，该国 10 口勘探井被搁置。由于新冠病毒疫情爆发，挪威 9300 亿美元的主权财富基金在一季度损失了 1140 亿美元。

其他产油国方面，卡塔尔有财政盈余，其经济依赖于液化天然气出口，因此受石油价格的直接影响较小。而小型石油生产国阿曼和巴林由于债务负担较大，经济更容易受到价格波动的影响。阿联酋方面，近日阿布扎比政府成功发行 70 亿美元主权债券[6]。墨西哥总统奥夫拉多尔表示，面对油价暴跌，墨西哥将采取更多的紧缩措施，但他誓言不裁减政府工作人员。非洲最大且增长最快的经济体尼日利亚拥有 2.05 亿人口。该国石油产值占 GDP 的 9%，收支平衡油价为 57 美元每桶，石油占该国总出口额的 90%以上，占银行业信贷的三分之一，是政府收入的一半。IMF 预计，尼日利亚失业人口将从 2018 年的 2000 万增加到 2020 年的 2500 万，增长 25%。该国主权财富基金约为 20 亿美元，将被用于财政赤字带来的困难。

2、伊朗央行对经济部门贷款扩张 鲁哈尼呼吁扩大私有化

在伊历 1398 年（截至 2020 年 3 月 19 日），伊朗银行体系已向国内经济部门支付了超过 2320 亿美元，比上一年增长了 26%。根据伊朗中央银行（CBI）提供的数据，支付给不同经济部门的营运资金贷款超过 1252.6 亿美元，占同期提供的贷款总额的 54%，比 1397 年增加

[5] 隔周，PIF 收购了挪威最大原油生产商 Equinor 2 亿美元的股份。过去，PIF 还购买了 Uber 和 Telsa 以及欧洲石油公司 Royal Dutch Shell，Total 和 Eni 的股票。**沙特阿拉伯的石油工业占该国出口收入的 70%，贡献了一半的 GDP。**据报道，沙特阿拉伯主权财富基金约有 5,000 亿美元，有足够的现金来应对低油价。**按照此前的价格区域，若石油价格徘徊在每桶不足 10 美元的水平，沙特王国每年总收入将损失 400 亿美元。**沙特石油行业拥有超过 100 万从业人员，政府将不得不增加其主权财富基金的支出。鉴于民众对社会计划的依赖，如果削减力度太大，沙特阿拉伯将面临内部动荡。

[6] 此轮主权债券发行共分三种类别，包括 20 亿美元 5 年期，20 亿美元 10 年期和 30 亿美元 30 年期。此次发行受到国际投资者的广泛青睐，超额认购 450 亿美元，是发行规模的 6.3 倍。

了 21.8%。在此期间，该国的采矿和工业部门以营运资本贷款的形式获得了约合 515.9 亿美元，占此类贷款总额的 41.2%。根据 CBI 的数据，伊央行在 1397 年为该国的国内经济部门提供了约合 1,842 亿美元的贷款，比 1396 年增加了 26%。支付给不同经济部门的营运资金贷款超过 1,028 亿美元，占该年所提供贷款总额的 55.8%，比上年增长 14%。

在经济协调总部会议上，伊朗总统鲁哈尼强调扩大私有化计划的必要性，呼吁更多的国有企业和大企业私有化，在股市上市。鲁还强调完成重点半完工项目的重要性，要努力完成进度超过 80%的项目。还要求支持生产和工业部门，为基本商品特别是药品提供外汇，满足生活生产需要。政府国家最高经济协调委员会制定了各种策略弥补由于石油收入下降而造成的预算赤字，包括转移政府资产、使用外汇储备、出售伊斯兰债券、从国家发展基金(NDF)提取 450 万亿里亚尔资金等。其中，国企私有化可以在国内生产激增和产生收入方面发挥重要作用，这是过去十年来一直受关注的问题。2006 年，伊朗宣布实施《伊朗宪法》，第 44 条为关于国有企业私有化的一般政策法律，旨在缩小国有企业的规模，促进私营部门在国民经济中的作用。但一直以来，私有化进程落后于计划。去年，财经部曾宣布，将加快国有企业私有化股票发行，并为股市奠定基础。近期民生方面，伊朗基本食品受疫情影响出现价格飞涨[7]，空头支票大幅增加[8]，伊历今年 1 月伊朗 CNG 燃料消费下降 50%[9]，税收下降已影响到伊政府支出[10]，而政府将开展第六轮油价上涨的政府补贴[11]，并且已为必需品进口商提供海关特殊信贷政

[7] 伊朗统计中心近日发布了城市地区 1399 年 1 月（2020.3.20-4.19）基本食品通胀情况报告，4 月也被认定为受疫情影响的第二个月。根据报告，**在总共 24 种基本食品中，有 21 种价格出现了上涨。**其中，以番茄、马铃薯和小扁豆涨幅最高，环比分别上涨 35.3%、23.6%和 19.5%。，只有鸡肉、番茄酱和黄油的价格出现小幅下降。此外，橙子因富含维生素 C 有益于抵抗病毒，在近三个月内价格上涨了 46%。

[8] 伊朗央行网站公布报告显示，上财年最后一个月（2020.2.20-3.19）全国共有 103 万张支票发生跳票，票面价值 177 万亿里亚尔（约 11 亿美元），数量和价值分别环比增长 44.2%和 51.9%。该月空头支票数量和价值分别占发行总量的 10.9%和 11.8%。据分析，**空头支票大幅增加主要原因是新冠肺炎疫情冲击了伊朗各行各业，导致经济严重下行。**考虑到相关因素，伊央行已宣布在 2 月 20 日至 3 月 21 日期间因账户余额不足导致跳票的客户，不会遭受罚款或暂停服务等处罚。

[9] 伊朗 CNG 行业理事会主席朱哈利表示，伊历今年 1 月（2020.3.20-4.19）全国 CNG 消费量同比下降了 40%-50%。**尽管今年 CNG 燃料价格和去年同期相比基本没有变化，但受疫情影响消费量发生实质性减少，**卫生防疫措施对燃料站拥有者产生了极大的经济影响。朱还表示，目前有许多 CNG 工人感染了新冠肺炎，但幸运的是还没有死亡病例。

[10] **本财年首月（3 月 20 日至 4 月 19 日），伊朗全国税收实现 75 万亿里亚尔（约 4.69 亿美元），远远无法满足 270 万亿（约 16.89 亿美元）的计划支出金额，**这些支出包括雇员工资、退休金以及霍梅尼基金会和国家福利组织发出的救济金。伊国家税务局局长帕萨称，如果商业活动在接下来几个月继续受疫情爆发影响，则今年整体税收将减少至少 400 万亿里亚尔（约 25 亿美元）。意味着在最好的情况下，今年预算设定的 1800 万亿（约 112.5 亿美元）税收目标也仅有 1400 万亿（约 87.5 亿美元）能够实现。

[11] **作为对 2019 年 11 月汽油价格上涨的补偿，政府于 4 月 29 日启动第六轮现金转移支付。**伊朗计划和预算组织发言人迈赫迪称，根据生计援助计划，这一轮支付将覆盖超过 1868 万个家庭，总额达 253.6 万亿里亚尔。补贴标准为：1 人家庭可获得 55 万里亚尔；2 人家庭 103 万里亚尔；3 人家庭 138 万里亚尔；4 人家庭 172 万里亚尔，5 人以上家庭获得 205 万里亚尔。

策[12]。另外值得一提的是，5 月 4 日，伊朗议会投票通过《伊朗货币和银行法》修正案，将官方货币“里亚尔”（Rial）改为“土曼”（Toman）[13]。

3、沙特海外直投收益增长 非石油私营部门产出创新低

沙特央行（SAMA）最新报告分析显示，2019 年沙特海外直接投资收益 191.2 亿里亚尔（约合 51 亿美元），同比增长 10.3%，系自 2016 年以来的最高水平。同期海外直接投资额 4614.4 亿里亚尔，投资收益率 4.1%。自 2012 年以来，沙特海外直接投资占其海外资产的比重逐年攀升，2012 年至 2019 年占比情况分别为 3.7%、3.8%、4.2%、6.3%、7.9%、8.6%、10%、10.6%，上述数据表明沙特正越来越积极的参与全球和区域经济一体化。报告显示，沙特海外资产主要分为外汇储备、组合投资、其他投资、直接投资四大类，截至去年年底，该国海外资产总额约 4.34 万亿里亚尔（约合 1.16 万亿美元），外汇储备、组合投资、其他投资、直接投资分别占比 43.2%、24.4%、21.8%、10.6%。

沙特的非石油私营部门在 4 月份连续第二个月萎缩，其产出创下历史新低，原因是为应对新冠病毒而进行的隔离和停业对经济造成了冲击。IHS Markit 的调查显示，沙特采购经理人指数（PMI）从 3 月份的 42.4 略升至 4 月份的 44.4,3 月份的数据为 2009 年 8 月该调查开始以来的最低水平，4 月份的数据是仅有的第二次跌破 50.0 大关。IHS Markit 经济主管 Tim Moore 表示：“沙特私营部门的产出正以十多年前调查开始以来的最快速度下降，反映了广泛的停业和客户需求的急剧下降。4 月份全球新冠病毒流行也严重影响了出口销售和国际供应链，这两个指数均创下了调查纪录的最低水平。”IHS Markit 调查的产出指数从 3 月份的 37.9 降至 4 月份的历史最低点 37.5。4 月份新工作数量急剧下降，就业指数也以十多年前该调查开始以来的最快速度下降。未来信心指数从 3 月份的纪录低位略有改善，但仍处于历史低位，只有一半以上的受访者预计来年会有更高的产出。截至当

[12] 伊朗海关总署行政部门官员阿瓦纳齐称，伊朗现在对必需品进口商提供海关特殊信贷。根据原先法律，包括玉米、大麦、小麦、油料和糖在内的 25 类基本商品的进口商必须先向海关支付关税，然后才能从海关清关。**“但是现在，海关总署正在向必需品进口商授予收款信用。因此，他们被允许清关 80%的货物，并在出售后支付关税。”**在不久的将来，也会对非必需要品采取新措施以便利其通关，例如机械设备和生产资料等。伊朗海关总署发言人称，“在上一个财年（伊历 1398 年），伊朗共进口了 2509 万吨价值 155 亿美元的必需品，数量和价值较前一年分别增加了 20.77%和 17.13%。去年必需品进口的数量和价值分别占进口总量和价值的近 71%和 35%。”他指出，进口必需品包括小麦、糖、玉米、橡胶、大麦、加工茶、大米、种子、红肉、大豆、豆类、纸张、肥料和工业机械。这些必需品也称基本商品，是指无论收入水平如何变化，消费者都会购买的产品。位于胡兹斯坦省西南部的伊玛目霍梅尼港是伊朗进口基本商品的主要中心。

[13] 新法案要求伊朗中央银行在考虑货币储备和对国际货币基金组织承诺的情况下，以“土曼”重新计算汇率。法律还明确规定，“里亚尔”将与“土曼”一起保持两年的信誉，在此期间，将逐步收集旧硬币和钞票，并用新硬币和钞票代替。据了解，**新的货币换算机制为：1 万里亚尔兑换 1 土曼。**

地时间 5 月 10 日下午，沙特确诊 39048 例新冠肺炎病例，死亡 246 例，均为六个海合会国家中最高。

4、巴西央行超预期降息 75 个基点 最高法院批准调查总统

当地时间 5 月 6 日，巴西央行宣布将基准利率从 3.75%下调 75 个基点至 3%，超出市场降息 50 个基点的预期，这是巴西央行自去年 7 月以来的连续第 7 次降息。巴西央行委员会认为，疫情对新兴市场经济体产生较大影响，巴西经济萎缩程度明显高于此前预期，且未来依然面对种种不确定性风险。因此，为实现经济持续性复苏，未来几个月巴西仍将维持低利率水平，并将在必要时调整货币政策。巴西央行委员会委员们也注意到，货币政策的空间有限，未来将会关注财政政策的刺激力度。受 6 日基本利率再度下调影响，截至 7 日 12 时,美元对雷亚尔汇率再度上涨 2.99%至 1：5.87,再创历史新高。巴西央行已累计注入 498.4 亿美元稳定雷亚尔汇率，但雷亚尔仍是全球贬值幅度最大的货币之一。疫情及社会隔离政策影响方面，巴西国库数据显示，今年 3 月巴公共账户赤字 212 亿雷亚尔，预计全年联邦政府公共开支将有 6000 亿雷亚尔缺口，相当于 GDP 的 8%；巴西瓦加斯基金会数据显示，2020 年巴人均 GDP 将下降 4.1%至 30780 雷亚尔。以人均 GDP 计算，2011 至 2020 年或成为巴西近百年最贫困的十年[14]。

当地时间 4 月 28 日,巴西总统博索纳罗如愿任命颇具争议的拉米奇（Alexandre Ramagem）担任联邦警察局局长。在此前的 27 日，巴西最高法院法官德梅洛（Celso de Mello）批准对博索纳罗进行调查，原因是总统涉嫌以政治动机干预联邦警察局的工作。外界认为这是博索纳罗上任以来面对的最严重政治危机[15]。分析人士指出，近日卫

[14] 同时，瓦加斯基金会预计，今年巴西失业率将由去年的 11.9%上升至 17.8%，平均工资将由 2413 雷亚尔下降至 2206 雷亚尔（1 美元约合 5.3 雷亚尔），降幅 8.6%；圣保罗州商品、服务和旅游商业协会数据显示，该州消费者信心指数（ICC）连续两个月下降，4 月下降 10.1%至 112 点，较去年同期下降 8%；巴西国家地理统计局数据显示，受新冠肺炎疫情影响，3 月巴工业产值较 2 月下跌 9.1%，系 2002 年来同期最差表现。

[15] 巴西利亚大学政治学教授保罗·卡尔蒙评论称，此前担任巴西司法和公共安全部长的莫罗（Sergio Moro）的离职，将触发博索纳罗政府最严峻的政治危机，加剧博索纳罗面临的孤立程度。4 月 24 日，莫罗突然宣布辞职。莫罗曾为巴西知名法官，在前总统卢拉涉腐案和前总统罗塞夫弹劾案中均发挥作用。鉴于莫罗在巴西民众中颇有声望，博索纳罗 2018 年胜选后邀请莫罗加入政府，于 2019 年 1 月出任司法部长。从政后莫罗获称“超级部长”，因为他是巴西现政府中最受欢迎的部长，声望甚至超过总统博索纳罗。博索纳罗也曾说，如果不是莫罗履行“作为法官的使命”，他也不能当选总统。对于辞职的原因，莫罗表示，博索纳罗希望让与自己有私交的人出任警察总长，从而获取想要的情报或者信息。莫罗说，在有“相应理由”的情况下可以替换警察总长，但现在并没有这样的理由。

当前，巴西联邦警察局正在进行一系列包括金融犯罪和社交媒体攻击在内的调查，而该调查可能涉及博索纳罗的家庭成员。如今根据德梅洛法官的授权，联邦警察将用最多 60 天的时间来调查总统，然后决定是否提出刑事控罪，莫罗也将参与其中。不过，根据巴西法律，针对现总统的任何起诉都必须首先得到国会众议院的批准，然后最高法院才能启动审理程序，或弹劾程序。如果国会同意对博索纳罗提起诉讼，他将会被暂时停职，由副总统接任，任期最长可达 180 天。如果最高法院最终判其有罪，博索纳罗将被免职。此前，巴西总统罗塞夫在 2016 年 8 月遭到巴西国会正式弹劾，由时任副总统的特梅尔接替总统一职，直到 2019 年 1 月 1 日把总统职位交接给在选举中获胜的博索纳罗。

生部长以及司法和公共安全部长先后离职对博索纳罗政府的负面影响正逐渐显现，政局波动已经引发金融市场动荡。目前，博索纳罗在卫生、政治和经济方面均面临很大压力，只有及时采取有效行动才能避免危机进一步加剧。在法院批准对总统进行调查后，巴西债券和货币雷亚尔应声下跌，特别是雷亚尔几近历史最低水平[16]。

5、巴基斯坦债务攀升 菲律宾经济增长首现收缩

巴基斯坦财政部最新数据显示，2020 财年前 9 个月，巴债务本息高达 1.9 万亿卢比，占同期财政收入的 79%，比去年同期增加 28.8%至 4200 亿卢比。其中，国内债务本息为 1.64 万亿卢比，国外债务本息为 2340 亿卢比。高利率是本息增加的主要原因，3 月 17 日以前，国家银行一直将利率维持在 13.25%的高位，利息增加也让政府前 9 个月将财政赤字控制在 1.7 万亿卢比以内。本财年初，政府设立的财政赤字目标是不超过 GDP 的 7.2%，疫情爆发后此目标上调至 9.5%。由于新冠肺炎疫情导致能源需求低迷，巴石油和天然气行业四月份损失超过 510 亿卢比，政府财政收入因此损失 60 亿卢比[17]、计划于 6 月第一周提出 2021 财年的预算，从而着力缓解疫情对巴社会经济带来的影响[18]，政府将和银行共担中小企业贷款风险[19]，并决定 5 月 9 号起逐渐放松封锁。

由于菲律宾采取社区隔离政策导致禁运破坏了经济、带来灾难性打击，今年该国 1-3 月国内生产总值（GDP）萎缩了 0.2%，是自 1998 年亚洲金融危机以来最糟糕的表现。有经济学家警告称，对全国的封锁已于 4 月开始，而对首都区和其他高风险地区的封锁期延长至 5 月 15 日，因此第二季度经济缩水幅度将进一步扩大，最坏情况可能尚未

---

16 此前，受日前国际油价暴跌影响，投资者采取刺激措施对冲新冠疫情对经济领域造成的影响，截至 4 月 22 日 15 时，美元对雷亚尔汇率上涨 1.89%，至 1：5.4083。

17 疫情带来石油和天然气供应链中断、导致巴石油天然气需求和消费减少。上游行业如油气勘探生产在 4 月份亏损 155 亿卢比；中游行业如炼油厂和液化天然气码头也因停工蒙受巨大损失，巴国家炼油有限公司等炼油企业关闭了工厂，其它炼油厂生产也受到影响，4 月份炼油厂仅库存损失便达 10 亿卢比；下游行业如南方天然气公司、北方天然气管道公司损失更大，其中南方天然气公司 3 月份每日收入损失为 2.15 亿卢比，4 月份跃升至每天 3.14 亿卢比。石油部官员表示，由于该国对汽油和柴油的需求减少，巴还减少了液化天然气进口，将之前每月从卡达尔进口五批天然气减少为三批。

18 巴基斯坦总理财政顾问谢赫表示，这将是一份特殊的预算，旨在创造更多就业机会、帮扶困难群众、提供更多现金和食品等。政府将增加公共财政支出，促进经济活动和创造就业机会，并有助于应对经济衰退。预算将努力提高农业生产率，促进工业和制造业发展，政府将尽最大努力合理地提高税收，以帮助经济增长。谢赫表示，该国必须加强与其他国家的商业联系，加强出口、减少进口，并鼓励外国投资者来巴投资。他还强调，必须在健康和经济活动之间取得平衡，政府必须保护人民免受疫情影响，同时必须挽救该国的经济。伊姆兰总理多次要求采取措施，既保持经济活力，同时不以牺牲群众健康为代价。

19 **巴基斯坦财政部和国家银行将共同实施风险分担机制，以激励商业银行通过国家银行“支持就业再融资机制”向中小企业提供银行贷款。**该机制将激励银行向抵押担保不足的中小企业和营业额不超过 20 亿卢比的小型企业提供贷款。根据该机制，如果银行对中小企业的贷款出现问题，政府将承担贷款损失的 40%。该机制主要是为了解决中小企业抵押担保不足、商业银行不愿向企业贷款的问题。政府已经在该机制下安排了 300 亿卢比，以分担将来因不良贷款造成的损失。

到来，或将出现经济衰退。但是社会经济发展署代理署长卡尔•蔡表示乐观，他认为 5 月 15 日后放宽检疫限制将减轻对经济的影响，并最终在下半年复苏。总统府也表示，相信在政府大规模基础设施建设计划重新开放后，经济将非常强劲地反弹[20]。

6、南非经济或录得 6.4%萎缩 债务负担 2021 年将达 90%

南非财政部长姆博韦尼表示，由于新冠疫情的爆发，南非经济今年可能将收缩 6.4%[21]，预算赤字将扩大至国内生产总值的 10%以上，2021 年经济增长将回升至 4%，但需要对经济进行重大的结构调整。疫情和封禁措施对税收产生重大影响，预计税收损失将达 32%，政府债务或升至 GDP 的 80%。此外，姆博韦尼提出一项预算调整，包括重新定向 1300 亿兰特的支出，以帮助拉马福萨总统宣布的 5000 亿兰特的刺激计划。关于土地银行的流动性问题，姆博韦尼表示，政府将竭尽所能确保该国有银行的生存，帮助其恢复至巅峰时期。南非四月税收损失超过 2800 亿兰特，降幅高达 15 至 20%[22]，财政部将于 6 月或 7 月在议会提出 1300 亿兰特的预算调整，以反映疫情期间的预期收入、支出和资金的减少以及预算赤字和债务比率的变化。此外，姆博韦尼表示，尽管他完全支持职能性国有企业，但对资助陷入困境的国有企业不再感兴趣。日前，南非财政部正寻求从国际货币基金组织、金砖

[20] 总统发言人罗克表示，**政府非常警惕，预计菲经济将呈 V 型复苏，第二季度 GDP 可能会急剧下降。**但是，政府大建特建计划将带来非常强劲的反弹，而且采取的审慎财政政策和货币政策将会使政府有空间使用公共支出和货币供应作为经济复苏的工具。此外，一月爆发的塔尔火山也迫使马尼拉主要国际机场暂时关闭，对第一季度经济发展也造成了损害。根据菲律宾统计局的数据，菲第一季度农业部门萎缩了 0.4%，工业萎缩了 3%，服务增长了 1.4%。

[21] 近日，商业联盟出具更悲观定调，警告称**尽管由于经济活动急剧下滑而采取了刺激措施，但南非今年的国内生产总值(GDP)仍可能下降 10%至 16.7%，**这一跌幅将是 2008 年金融危机后经济萎缩幅度的 6 至 11 倍。该组织表示，模型预测显示，由于全国范围内的封禁导致经济活动停滞，有 100 万至 400 万个正式和非正式部门的工作面临风险。南非应使用基于数据的政策制定，通过逐级的封禁迅速过渡，以便经济活动能够重启。根据目前的规定，四级封禁对经济的有益影响有限。考虑到经济部门之间的相互依赖，经济活动的显著增长只会出现在二级。

[22] 其中，预扣所得税同比下降 5.2%，国内增值税下降 4.3%，进口税减少 19.7%，消费税同比减少 54.7%，公司税下降 55%。南非税务局局长基斯维特指出，**经济活动的显著减少不仅会短期影响税收，而且从长远看会导致经济能力的永久丧失。**此外，封锁期间，非法和犯罪活动的日益猖獗也令人担忧。税务局表示，由于延期支付申请的数量高于预期，远超出估计的 50 亿兰特，财政部宣布的税收减免措施造成的税收损失可能高于最初估计的 700 亿兰特。

国家银行和世界银行借款 950 亿兰特[23]，政府将进一步支付 24 亿兰特用于预防新冠疫情[24]，而小企业发展部称救助计划资金即将耗尽[25]。

2019 年南非的政府债务占该国 GDP 的 62.2%。据穆迪估计，在 2019 财年末，债务负担将达到 GDP 的 69%，到 2023 财年，这一比例将为 91%，其中包括对国有企业的担保。经济学家认为，南非债务将在 2020 年底前达到 GDP 的 80%，而 2021 年的国家财政预算拨款将需要额外的 10%资金，使得政府债务占 GDP 的比例达到 90%。宏观经济和机构实力的下降将导致南非以更高利率和固定汇率借入更多资金。此外，穆迪预计南非基本赤字将持续存在，到 2020 财年，财政赤字将扩大至 GDP 的 8.5%左右，而今年的财政收入下降情况将进一步恶化。此前，穆迪预测南非经济陷入衰退、银行体系前景不佳[26]，而评级机构标普则再次下调南非主权信用评级[27]。最新经济活动方面，南非四月制造业商业活动指数跌至历史新低[28]，封禁已导致四月私营部门业务大幅下滑[29]、商

---

[23] 南非财政部总司长莫加内表示，**财政部正寻求从多边机构和开发银行筹集 950 亿兰特，用于在疫情期间为企业提供支持和保护就业。**计划从世界银行筹集 5000 万美元，从金砖国家银行筹集 10 亿美元，从国际货币基金组织筹集 42 亿美元，总计 50.7 亿美元（合 950 亿兰特）。莫加内表示，疫情危机引发的经济衰退可能是大萧条以来最严重的一次，如果疫情得到迅速控制，今年南非实际 GDP 将收缩 5.4%，约 290 万人失业；如果疫情持续较长时间，南非经济将收缩 12.1%，约 540 万人失业。由于疫情本身、其宏观经济影响以及金融和大宗商品市场的相关压力，经济衰退的持续时间和强度存在高度不确定性。

[24] 南非就业和劳工部表示，雇主/雇员暂准就业救助计划(TERS)的 24 亿元救济金已批准于隔周周一（4 月 27 日）发放给 29000 名雇主，受益员工将包括南非人和外国人，阻碍在南非合法就业并持有证件的外国人获得福利的问题正在得到解决。目前，救助计划总支出为 53 亿兰特，惠及 98 位雇主和 110 万工人。员工如果在工作场所感染新冠病毒，也可以向赔偿基金提出索赔。劳工部已注意到，失业保险基金不包括非正式部门的工人和自由职业工人群体的问题。

[25] 南非小企业发展部正与财政部进行谈判，要求提供更多资金，以更好地支持小型企业。部长恩特沙韦尼表示，小企业救助计划预留的 5.3 亿兰特对于寻求财政支持的公司显然不够，失业保险基金已介入，以帮助该部门满足需求。小型企业可以根据债务减免计划以及增长和弹性计划申请国家救济，救助计划将在三个月内为企业的工资、租金和水电费提供支持。迄今为止，已有 665 家企业从该部的债务减免计划中受益，约 1 万个工作岗位得以保留。4 家小型企业从增长和弹性计划中受益。恩特沙韦尼进一步指出，5.3 亿兰特将在几天内耗尽，仍需与财政部进行谈判，以确保更多的企业得到保障。

[26] 国际评级机构穆迪预测，**2020 年南非经济将陷入衰退，实际国内生产总值(GDP)将收缩 6.5%，**长期结构性挑战和新冠疫情对经济活动的打击是主要原因，预计交通、酒店、矿业和制造业受到的打击尤其严重。此外，**穆迪预计南非各银行的信贷风险敞口将出现实质性恶化，并将其对南非银行体系的展望从“稳定”调整为“负面”。**穆迪表示，新冠疫情将损害银行贷款业绩和盈利能力，严重阻碍业务增长，从而削弱南非银行的信用价值。政府为确保货币和政府债券市场的流动性而出台的财政方案和监管措施，以及放松对银行转贷资本的资本金要求，将提供一些支持。

[27] 由于新冠疫情对南非经济的影响，国际评级机构标准普尔(S&P)日前将南非长期外币和本币债务评级进一步下调至非投资级别，分别为“BB-”和“BB”；同时，该机构将南非的前景从负面修正为稳定。**标普预计，南非整体财政赤字到 2020 年将扩大至国内生产总值(GDP)的 13.3%，这将导致净债务水平在今年年底上升到 GDP 的 75%以上。**南非经济复苏将十分缓慢，公共融资需求可能仍将居高不下。南非财政部对标普的决定感到失望，但认为该机构对南非前景的修正表明，南非财政和货币政策措施起到了重要作用。

[28] 南非经济研究局编制的 Absa 采购经理人指数(PMI)从 3 月份的 48.1 降至 4 月份的 46.1，而跟踪企业活动的指数从 30.7 降至 5.1，创下历史新低。**商业活动指数比全球金融危机期间的最低水平低约 25 个点，表明实际制造业产出的下降幅度远远大于 2009 年 4 月的 23%的年度下降幅度。**衡量就业活动的指数降至 26.6，但由于正规部门就业往往滞后于活动趋势，未来可能出现更多失业。南非本月开始放松封禁限制，但部分制造业产能将继续闲置。追踪 6 个月后预期商业状况的指数跌至 27.3 的纪录低点。封禁对制造业产出和整体需求产生了直接、毁灭性的影响。

[29] **最新 IHS Markit 南非采购经理人指数(PMI) 从 3 月份的 44.5 下滑至 4 月份的 35.1，创下自 2011 年 7 月开始调查以来的最大单月跌幅和最低水平。**该指数是衡量私营企业经营业绩的指标，遵循制造业状况和汽车销售数据，初步反映了抗击疫情给南非经济造成的损失。经济学家表示，尽管指数大幅下跌，可能仍没有完全反映出企业所承受的压力。经济活动崩溃的程度可能比指数显示的更严重，就业和收入也将受到严重影响。此外，根据自动清算中心数据，在封禁期间，消费者支出活动也出现下滑，交易量较去年同期减少一半。自 5 月 1 日实施第四级限制以来，平均交易数量小幅上升至通常交易支出的 58%，预示随着限制措施放松，南非家庭支出将有所改善。

业信心指数跌至 35 年来最低点[30]，而食品价格飞涨导致南非家庭难以承受[31]，航空业面临崩溃边缘。另外，土地银行与贷方协商免除违约，寻求再融资 50 亿兰特[32]。

7、俄罗斯 2020 年失业率或将达到 10% 央行或继续降息

俄罗斯审计署署长库德林称，受新冠肺炎疫情影响，在最坏的情况下，2020 年俄罗斯失业率将达到 7%-8%或 10%，即失业人数将达到 600 万至 900 万。库称，俄罗斯新冠肺炎疫情危机已发展到了一个非常严峻的阶段，但以失业登记方式统计的失业率仅为 0.7%。如采用其他方法测量失业率，则俄失业率将达到 4.5%。目前，俄政府已将失业救济金提高至最低工资水平，这体现了俄政府对弱势群体的关怀。民生方面，疫情或将导致俄居民食品消费水平下降[33]。

4 月 24 日，俄罗斯央行大幅降息 50 个基点，将基准利率从 6%下调至 5.5%。这不仅是该国利率 2012 年以来的最低水平，也是新冠病毒大流行以来俄央行的首次降息。在本次议息会议上，俄央行发布了新冠病毒造成经济损失的首个官方预测，称 2020 年经济或遭遇严重衰退，GDP 降幅达 4%至 6%，但预计经济将在 2021 年恢复增长 2.8%至 4.8%，2022 年增长 1.5%至 3.5%。“经济复苏的力度将在很大程度上取决于政府和俄罗斯银行为减轻冠状病毒大流行的后果而采取的措施的规模和有效性。”俄央行在利率声明中如是表示[34]。这一预测与国际

---

30 由于疫情导致的封禁措施、评级下调以及过度增长的财政负担对南非产生的累积效应，**南非工商会的 4 月商业信心指数(BCI)从 89.9 降至 77.8，为该指数自 1985 年有记录以来的最低水平。**南非工商会表示，指数下降主要是由于封禁对经济活动的影响、商业环境收到兰特疲软的打击、低迷的新车销售、较低的商品进口额以及约堡证交所疲软的股价所拖累。该组织进一步指出，今年第一季度，非公民资产出售高达 1022 亿兰特，而 2019 年全年数字为 1408 亿兰特。**资金外流加大了恢复投资者信心和封禁期后固定资本形成的难度。**

31 最新食品价格调查显示，从 3 月 2 日到 4 月 23 日，基本食品的价格在两个月里上涨了 7.8%。南非进口大米、小麦、食用油和面包价格的飙升可能与供应中断、汇率等因素有关。调查显示，过去三周内，面包价格没有大幅上涨，但仍比今年 3 月初高出 14%至 15%。据悉，贸工部根据《灾难管理法》发布的法规中已经删除了对面包、鸡蛋等基本物品的价格保护。**由于封禁规定、交通管制以及超市距离等因素限制了南非人的购物策略，导致许多家庭食品成本飙升。除非迅速允许人们重返工作岗位，否则许多家庭将无法在五月份继续生存。**

32 隔周，南非国有银行土地银行(Land Bank)在其 7.38 亿兰特的部分到期债务上违约，该行表示，**计划与贷方谈判，以商定放弃其当前和预期的违约，并与利益相关者接洽，筹集多达 50 亿兰特的资金，以满足中期流动性要求。**为继续开展业务，该行将要求其贷方将未来六个月内应偿还的所有债务和利息推迟一年，并放弃当前违约和六个月内到期债务的预期违约。据悉，如果政府承诺参与进来，贷方愿意帮助这家国有银行从贷款违约中恢复过来。财政部对此表示，**政府正在考虑以资本重组和进一步担保的形式提供援助，同时必须优化土地银行的资产负债表，以纠正资产负债表中存在的结构性流动性风险。**

33 **疫情可能导致俄居民食品消费支出缩减 7%至 8%，并引起食品消费结构变化。**人们会选择更便宜的蛋白质补充替代品，比如用鸡肉代替牛肉和猪肉，用奶类制品替代纯牛奶。俄专家预测，俄消费市场或将出现萎缩，高档食品生产行业可能会出现衰落，产品成本较高的企业或将被淘汰。

34 今年以来，全球能源需求暴跌已导致油价下跌了 70%。**纳比乌里纳表示，俄罗斯将出现 20 多年来的首次经常账户赤字，因为世界银行预测俄罗斯出口商品的价值——主要是石油——将下降 10%以上。**俄央行预计，今年的平均油价为每桶 27 美元，低于俄罗斯预算在 2022 年实现收支平衡所需的每桶 42 美元的水平。俄央行还表示，**今年的预算赤字可能高达 GDP 的 6%。**纳比乌里纳表示，俄央行 3 月以来花费了 55 亿美元的外汇储备来支撑预算支出。俄央行警告称，由于国内经济封锁和全球能源需求崩溃，俄罗斯应该做好应对严重经济冲击的准备。

与此同时，俄央行也修订了通胀预期，预计 2020 年通胀率在 3.8%至 4.8%之间，未来将稳定在 4%的目标水平。俄央行表示，企业倒闭带来的反通胀压力抵消了油价下跌等通胀因素的影响。纳比乌里纳表示，央行董事们“完全修正了我们对未来

货币基金组织(IMF)等国际机构的预测一致，如此大幅的经济下滑意味着俄罗斯自 2015 年危机以来的所有经济增长将重新归零。但一些经济学家看法更为悲观，他们认为，俄经济情况正在迅速恶化，未来的经济下滑程度或将高达 10%。另外，俄央行行长纳比乌里纳表示，不会排除进一步降息的可能性[35]。俄央行决议消息公布后，当天卢布小幅升值，对美元汇率上涨 0.8%至 74.2 卢布。

➢ 大宗商品走势

1、供需两端均迎利好 美油续涨 25%实现翻倍

上周（5.4-5.8），国际油价延续前一周的涨势，一些欧洲和亚洲国家以及美国几个州开始放松疫情期间的封锁措施，市场风险偏好回升，全球股市普遍上涨，原油的需求前景显著改善；而美国石油生产商减产，钻井平台数量降至创纪录低点，OPEC+产油国也开始减产，共同给油价提供上涨动能。上周五，特朗普与沙特国王就新冠肺炎疫情、全球经济以及能源市场进行了通话，双方一致同意全球能源市场稳定的重要性，并重新确认了双方的国防伙伴关系。NYMEX WTI 原油期货 6 月合约收于 24.74 美元/桶，日涨幅为 5.05%，盘中最高触及 26.74 美元/桶，较 4 月 29 日而言实现翻倍，最终收报 24.74 美元/桶[36]，累计上涨 25.08%；ICE 布伦特原油期货 7 月合约周度实现日涨幅达 5.13%，最高触及 32.27 美元/桶，收报 30.97 美元/桶[37]，周度涨幅 17.13%。此前一周（4.27-5.1），得益于欧佩克+新达成的石油减产协议生效，美油上破 20 美元，创两周以来新高，最终收报 19.78 美元/桶，周度涨幅 16.77%；布油则收报 26.44 美元/桶，周度涨幅 23.32%。

3 年经济发展和通胀的看法”，现在及时地甚至是先发制人地采取降息措施，对于经济负面走势以及为后来经济形势更快正常化创造条件等，都很重要。

35 截至当地时间 4 月 24 日上午，俄罗斯已确诊逾 6.5 万例冠状病毒感染病例。俄罗斯总统普京曾表示，新型冠状病毒危机“比 2008 年至 2009 年(国际金融危机期间)的情况更严重”。**当前，俄罗斯两万亿卢布的纾困计划约占该国 GDP 的 2.8%，但主要来自于免税期和贷款担保，并非直接经济刺激。**横向比较而言，俄罗斯的刺激规模小于欧洲其他国家，这主要是因为油价暴跌迫使政府将其财政储备用于填补由此造成的预算收入缺口。对此，俄罗斯外贸银行首席执行官安德烈·科斯京隔周周四（4 月 23 日）向普京提出的一个可能的政策方案是，政府通过向银行出售债券，为更多的政府支出融资提供支撑，并增加国内借贷计划。**在财政力量受限之下，俄央行仍有未来进一步货币宽松的可能。**“我们认为，未来可能会采取进一步措施支持经济。”纳比乌里纳表示，这将使针对公众的封锁措施带来的经济负面影响得到缓解，帮助经济活动更快地恢复正常，并降低未来几个季度通胀率低于目标的风险。

有分析师表示，俄央行的温和宽松基调暗示，其可能在今年晚些时候进一步降息。阿尔法银行首席经济学家纳塔利娅·奥洛娃表示，纳比乌里纳的措辞表示，如果经济数据证实有必要，俄央行将进一步降息。不过，也有经济学家表示，俄央行降息可能推高通胀，并加大卢布的压力。**年初以来，卢布已贬值 20%。**在俄罗斯，货币贬值通常会增加进口商品的成本，从而加剧通货膨胀。受到上世纪 90 年代巨大价格冲击的影响，俄罗斯政策制定者对通胀压力尤其警惕。

36 此前的周一至周四，美油每桶合约价格分别收报 24.39、24.56、23.99 及 23.55 美元。

37 此前的周一至周四，美油每桶合约价格分别收报 27.20、30.97、29.72 及 29.46 美元。

值得注意的是，由于市场已从稍早公布的相关数据认识到疫情造成美国就业市场的持续疲弱，且非农报告公布后数据略好于市场预期，非农创 70 年来最差、美国 4 月就业人数锐减 2050 万的信息[38]被油市所“无视”，油市反弹强劲。后市来看，美国失业人数继续增加，国外疫情仍然严峻，多头仍有所顾忌。

主权信用级别调整

➢ 三大主权信用级别调整

1、穆迪将沙特阿拉伯主权信用展望由稳定调至负面 维持 A1 级别

展望调整理由：负面展望反映出新冠疫情大流行对全球石油需求和价格造成的严重冲击，石油需求和价格的下降造成政府收入和出口的严重损失且仍存不确定性，沙特阿拉伯的财政实力面临更大的下行风险。

2、穆迪将蒙古国主权信用展望由稳定调至负面 维持 B3 级别

展望调整理由：受新冠疫情冲击影响，蒙古国的外部风险上升。这一风险与在外部融资渠道高度不确定的情况下出口收入的急剧下降有关，对本来就很弱的外汇储备充足性产生负面影响。此外，政府的融资需求将显著增加，部分是为大规模刺激计划提供资金，而这增加了流动性风险。

3、惠誉将巴西主权信用展望由稳定调至负面 维持 BB-级别

展望调整理由：负面展望反映了巴西经济和财政前景的恶化，以及政治不确定性（包括行政与国会之间的紧张局势）以及新冠疫情大流行持续时间和强度的不确定性。这些因素可能会限制政府在新冠疫情大流行和大规模应急政策反应后进行财政调整和实施经济改革的能力。巴西进入当前压力期，财政资产负债表相对薄弱，经济增长缓慢。

[38] 上周五（5 月 8 日）晚间，美国 4 月非农就业数据震撼来袭，在新冠肺炎疫情的持续打击下，美国就业市场接近“冰点”。美国总统特朗普称，非农就业数据完全在意料之中，毫无意外，失去的工作将会很快回来，经济是人为关闭的，不应该责怪他。随后在晚些时候表示，预计失业人数将大幅上升，不过将在今年晚些时候转佳。据美国劳工部报告，**4 月非农就业人口减少 2050 万，降幅创 1939 年有记录来新高，**但稍低于市场预期的减少 2200 万人；**4 月失业率飙升至 14.7%，**轻松打破二战以来的最高纪录，但也好于市场预期的 16%。4 月份失业人数增加 1590 万人至 2310 万人。这些指标的大幅增加反映了新冠肺炎疫情及防疫措施所造成的影响。

大流行和相关的衰退将进一步增加公共债务，侵蚀财政灵活性并增加遭受冲击的脆弱性。

4、惠誉将斯洛伐克主权信用级别由 A+下调至 A 展望稳定

级别调整理由：惠誉预测，新冠疫情大流行冲击斯洛伐克的开放经济，2020 年实际 GDP 将同比下降 10%。外部需求将大大减弱，活动限制将抑制国内需求。惠誉认为，自 5 月中旬起将逐步放宽对经济活动的锁定（自 3 月 13 日开始实施），将使得经济从 2021 年开始复苏，预计 2021 年的增长率为 6.8%。

5、惠誉将菲律宾主权信用展望由正面调至稳定 维持 BBB 级别

展望调整理由：受全球新冠疫情大流行和国内遏制病毒传播的限制活动影响，菲律宾的近期宏观经济和财政前景恶化。惠誉预测，菲今年经济将萎缩，财政救助措施将使 2020 年广义政府赤字占 GDP 的比重扩大超过 3.5 个百分点。