

2021年1月19日-1月25日

➤ 2021年第04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

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

发达经济体

- 美国
拜登就任美国第46任总统
美国首次申请失业救济人数持续高位徘徊
- 欧洲
欧元区商业活动降至两个月低点
德国下调2021年经济展望
英国宣布基础设施重建项目
- 日韩
日本2020年出口额下降11.1%
日本央行维持基准利率不变 下调2020财年GDP增长预期

新兴经济体

- 俄罗斯2020年石油产量下降8.6% 通胀率初值4.9%
- 南非2020年通胀率为16年来最低 连续停电和封禁引来经济困境
- 孟加拉国央行购美元创纪录 前半财年预算执行降幅创11年来最大
- 菲律宾央行将维持低水平基准利率 2020年度财政赤字翻番
- 世行预测: 泰国2021年经济将增长4%
- 墨西哥2020年11-12月吸引外资增加
- 阿根廷2020年通胀率为36.1%
- 世行预测: 2021年拉美和加勒比地区经济将增长1.9%-3.7%
- 约旦2020年获IMF融资6.89亿美元 黄金外储增10%

大宗商品

- 供需两线多空消息交织 油价陷入震荡举步维艰

主权信用评级调整

- 标普将斯洛伐克主权信用展望由负面调至稳定 维持A+的主权信用评级

国际宏观动态

➤ 美国

1、拜登就任美国第 46 任总统

1月20日，美国当选总统、民主党人拜登在首都华盛顿宣誓就任美国第46任总统。在国会山举行的就职典礼上，78岁的拜登在联邦最高法院首席法官罗伯茨的带领下完成宣誓。他随后发表的约20分钟的就职演讲中称，美国当前面临着新冠疫情肆虐、社会不平等加剧、系统性种族主义问题、气候变化等一系列危机与挑战。拜登呼吁国家团结，同时表示将打击政治极端主义、白人至上主义和国内恐怖主义。拜登就任美国总统后的几个小时内签署了10多项行政命令，包括重返《巴黎气候协议》、重新加入世界卫生组织等。美国当选副总统哈里斯当天也宣誓就职，成为美国历史上首位女性副总统。


2、美国首次申请失业救济人数持续高位徘徊

1月21日，美国劳工部公布的数据显示，截至1月16日的一周，美国首次申请失业救济人数环比下降2.6万人至90万人，虽然小幅下降，但仍徘徊在接近百万人高位。当周，美国全国申请失业救济人数为505.4万人，环比下降12.7万人。反映投保人员中正接受失业救济人数占比的投保失业率为3.6%，环比持平。数据显示，目前美国首次申请失业救济人数仍远高于疫情前69.5万人的峰值。随着冬季疫情蔓延加速，美国各州和城市再次对餐厅等企业实施限制措施，限制企业的招聘活动，也抑制了自去年第三季度以来的经济复苏进程。随着天气逐步转暖、相对积极的疫苗分发前景等因素将有助于美国经济逐步回暖。

➤ 欧洲

1、欧元区商业活动降至两个月低点

1月22日公布的初步数据显示，由于新冠疫情相关的封锁措施更加严格，1月份欧元区商业活动降至两个月低点。IHS Markit最新公布的采购经理人指数显示欧洲经济在1月份活动大幅下降，包括制造业和服务业在内的综合调查得出的读数为47.5，略低于预期，且明显低于12月份的49.1。法国的表现差于预期，综合数字为47，低于预



期的 49。德国以 50.8 的读数成功超过预期，但仍比上月的 52 有所下降。英国的表现最差，综合数字为 40.6，远低于预期的 45.5。

2、德国下调 2021 年经济展望

由于防疫封锁的扩大打击了年初的经济活动，德国下调对经济增长的预测，政府目前预计 2021 年将增长 3%，低于 10 月底预期的 4.4%。下调预估符合德国央行的预测，反映出欧元区前景恶化，料将陷入双底型衰退。作为该地区最大的经济体，德国的表现比许多邻国都要好，这在一定程度上要归功于政府的慷慨支持，但该国正面临商业中断和对疫苗短缺的困扰。


3、英国宣布基础设施重建项目

为加强基础设施建设，英国政府近期发布了新《国家基础设施战略》。围绕着经济复苏、平衡和加强联盟以及到 2050 年实现英国的净零排放三个中心目标，该战略进一步明确了英国将通过对私人投资的支持，以及对基础设施交付方式的全面改革来实现政府改造英国基础设施网络的计划。为重建英国的物质性基础设施和数字性基础设施，在接下来的五年里，公共部门将投资 6400 亿英镑，投资净额按实际价值计算将是过去四十年平均水平的三倍。

➤ 日韩

1、日本 2020 年出口额下降 11.1%

1 月 21 日，日本财务省公布的初步统计结果显示，受汽车等产品海外需求大幅下降影响，2020 年日本出口额比上年减少 11.1%，这是日本出口连续两年下降。报告显示，由于汽车、汽车零部件和矿物性燃料出口降幅显著，日本去年出口降至 68.4067 万亿日元；由于原油、液化天然气、煤炭等产品进口下滑，日本进口额下降 13.8% 至 67.7320 万亿日元。2020 年日本实现贸易顺差 6747 亿日元。从国家和地区来看，由于中国经济迅速实现复苏，日本非铁金属、汽车及塑料对华出口显著增长，拉动日本全年对华出口增长 2.7% 至 15.0829 万亿日元；由于汽车、发动机、航空类产品出口下滑，日本对美国出口下降 17.3% 至 12.6125 万亿日元，连续两年出口下滑；对欧盟地区出口减少 14.6% 至 6.4618 万亿日元。日本财务省当天同时发表的月度数据显示，2020 年



12月日本出口额出现25个月来首次同比增长，增幅为2%；当月进口额同比减少11.6%，连续20个月同比下降。

2、日本央行维持基准利率不变 下调2020财年GDP增长预期

1月21日，日本央行将基准利率维持在-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。另外，日本央行将日本房地产投资信托基金的年度购买量维持在1800亿日元不变，将商业票据和公司债券的持有量保持在20万亿日元，将ETF年买入量维持在12万亿日元不变。此前日本央行释放的信息表明，其目前的重点是缓解企业资金压力，在会议上也将贷款计划的期限延长1年。


在疫情恶化和政府出台新刺激措施的背景下，日本央行公布的《经济与物价形势展望报告》称预期2020财年度日本实际GDP增长率为负5.6%，较去年10月公布的负5.5%有所下调；此外，基于对强劲出口和政府庞大支出计划将缓解疫情冲击的预期，日本央行将下一个财政年度的增长预测略微提高，预计2021财年GDP增速预期为3.9%，此前为3.6%；2022财年GDP增速预期为1.8%，此前为1.6%。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯2020年石油产量下降8.6% 通胀率初值4.9%

据俄罗斯燃料动力综合体中央调度局消息，2020年俄石油和天然气凝析油产量为5.13亿吨，同比下降8.6%，日均产量为1027万桶。其中，俄罗斯石油公司生产1.8亿吨，卢克石油公司生产7343万吨，苏尔古特石油天然气公司生产5475万吨，俄罗斯天然气工业股份公司生产3892万吨，鞑靼斯坦石油公司生产2601万吨，巴什基尔石油公司生产1293百万吨，诺瓦泰克公司生产804万吨，斯拉夫石油公司生产971万吨，罗斯石油公司生产640万吨，其他公司共生产8196万吨石油及凝析油。另外，2020年1—12月，俄“乌拉尔”原油均价为41.73美元/桶，而2019年同期为63.59美元/桶，其中2020年12月，俄“乌拉尔”原油均价为49.37美元/桶，较2019年同期下降23%。

根据俄统计局初步数据，2020年俄通胀率为4.9%，达到2016年以来的最高水平，超出俄政府早前预测的3.8%。2020年12月，俄通胀率为0.8%，超出经济发展部提出的0.6%—0.7%的预期。12月的通胀



数据是根据每周监测值计算所得。俄政府对 2021 年俄通胀率的预测为 3.7%，俄央行的预测为 3.5%—4%。

2、南非 2020 年通胀率为 16 年来最低 连续停电和封禁引来经济困境

1 月 20 日，南非统计局公布的数据显示，以消费者价格指数(CPI)变化衡量，南非 2020 年平均通胀率为 3.3%，远低于储备银行 3%-6%目标区间的中点，降至自 2004 年以来的最低水平。数据显示，通胀率在 12 月份降至 3.1%，低于 11 月份的 3.2%。报道称，影响 12 月份通胀率的因素主要包括食品和非酒精饮料、住房和公用事业以及其他商品和服务。


受南非封禁限制、燃油价格不断上涨以及连续停电的影响，预计今年南非经济增长将陷入困境。Eskom 上周一（1 月 18 日）已连续第五天停电，能源短缺可能给南非经济发展带来更多问题。经济学家 Annabel Bishop 表示，此前预计南非今年国内生产总值(GDP)将增长 2.9%，但由于 Eskom 今年的负荷削减比去年表明的情况更加严重，如果负荷削减进一步加剧，南非今年 GDP 增长率甚至可能达不到 2%。疫情持续蔓延下，近期值得注意的事项包括：储备银行有望将回购利率保持在历史低位¹，同时南非财政部考虑增税以资助疫苗²。

3、孟加拉国央行购美元创纪录 前半财年预算执行降幅创 11 年来最大

孟加拉国中央银行在本财年上半年购买了创纪录的 54.9 亿美元，以保持本币汇率稳定。此前的最高纪录是在 2013-14 年度，当时孟央行从当地银行购买了 51.5 亿美元。由于新冠疫情带来的经济放缓，导致汇款流量增加和进口减少，孟央行被迫在短短六个月大量购买美元，超过了所有以前的美元购买纪录。尽管购买美元能够帮助出口部门，并扩大外汇储备，但购买狂潮却使金融机构流动性过剩。孟央行的数据显示，10 月份孟银行业的过剩流动资金为 1829.9 亿塔卡，比去年同期增长了 202%。

¹ 路透社调查发现，20 名经济学家中有 17 人认为，随着新冠肺炎继续打击全球经济，南非央行行长丹雅格将在 2021 年剩余时间内将回购利率保持在 3.50%。路透社称，与前几年相比，去年的通胀率大幅下降，预计今年的平均通胀率将达到 3.8%，低于央行设定的 3-6%的舒适区间的中间值。货币政策委员会自去年 3 月份该国确诊首例病毒病例以来，已经放松了 275 个基点，随后停止了降息周期。其预测模型目前显示，2021 年下半年将有两次加息，每次加息 25 个基点。货币政策委员会强调，未来的决策将取决于数据。这意味着，如果第二波疫情对经济造成重大冲击，南非可能会取消加息，并保持基准利率不变。路透社调查显示，2021 年该国经济预计将增长 3.5%，2022 年增长 2.0%。世界银行预测，2021 年南非经济增速为 3.3%，2022 年再次放缓至 1.7%。

² 南非财政部正在考虑将提高税收作为资助新冠肺炎疫苗接种的几种可能机制之一。政府将疫苗视为一种公共产品并承诺在无论是否有私营机构和医疗计划支持的情况下为其提供资金。财政部正在探索通过扩大预算赤字和调整政府支出的优先次序等其他途径筹集资金。据悉，卫生部预计在全国范围内推广疫苗接种的最高成本为 200 亿兰特（约 13 亿美元），而财政部目前内部估计的筹款则远低于这个数字。



孟预算执行评估局数据显示，2021 财年前半年，孟年度发展预算执行额为 5126.6 亿塔卡，同比下降 10%，创近 11 年降幅纪录。前世行驻孟首席经济学家扎西德认为，若预算执行下降是由于孟政府收紧了对次优先级的项目资金支持，这反而构成支持性因素。

4、菲律宾央行将维持低水平基准利率 2020 年度财政赤字翻番

1 月 20 日，菲律宾央行行长乔克诺表示，为支持经济复苏，菲央行将继续维持目前较低水平的基准利率，直到菲经济增长率恢复到 6.5%—7.5% 的水平。乔还表示，央行拟进一步降低对存款准备金的要求，以鼓励借贷并刺激经济。2020 年，菲基准利率共计下调 200 个基点，目前为 2%。惠誉等分析机构认为，由于菲央行设定了 2021 年 3.2% 的通胀目标，菲基准利率进一步下调的空间已经不大。

1 月 19 日，菲财政部长多明计斯表示，初步数据显示，2020 年度菲财政赤字翻番，达 1.36 万亿比索，占 GDP 的比重为 7.5%。其中，财政支出为 4.205 万亿比索，同比增长 11%；收入 2.842 万亿比索，同比下降 9.5%。；作为对比，2019 年菲赤字为 6600 亿比索，占 GDP 的比重为 3.4%。尽管如此，菲 2020 年赤字仍低于菲发展预算协调委员会设定的 1.38 万亿比索上限。另外，菲央行行长乔克诺同日表示，疫情最艰难时期已经过去，菲经济已进入恢复期³。

5、世行预测：泰国 2021 年经济将增长 4%

世界银行 1 月 20 日发布泰国经济监测报告说，2021 年泰国经济有望增长 4%，但仍需警惕下行风险。受新冠疫情影响，2020 年泰国经济萎缩约 6.5%。尽管去年年底泰国经历了第二波疫情，但得益于政府采取的一系列支持性财政政策，国内需求回升，今年泰国经济有望增长 4%，明年预计增速将提高至 4.7%。但报告同时警告，泰国经济仍存在下行风险，包括疫情持续反弹导致旅游业和国内经济活动陷入更长萧条期，世界经济复苏力度不及预期影响泰国贸易和供应链等。

报告显示，2020 年全球需求疲软、境外赴泰游客人数骤降及国内出行限制等因素给泰国商品和服务出口及个人消费带来巨大影响。与此同时，疫情严重冲击泰国劳动力市场，致使泰国失业率、特别是年轻人失业率不断上升。报告强调，保证就业市场持续复苏对泰国在今明

³ 乔指出，外劳汇款和外资最新数据已经展示积极信号，当前货币政策足以支撑经济强劲反弹，预计 2020 年四季度经济有望恢复增长，2021 年二季度经济增幅可能达到两位数。近期，穆迪也将菲 2021 年经济增幅预期从 6.2% 提高至 7%，并预计东南亚其他部分国家增幅如下：马来西亚 7%、泰国 4%、印度尼西亚 4.7%、越南 7.2%。

两年实现经济增长至关重要。报告建议泰国政府在短期内实施培训计划以提高工人技能，并为他们重返工作岗位提供财政支持。

6、墨西哥 2020 年 11-12 月吸引外资增加

据墨西哥央行统计数据，2020 年 11-12 月，墨共计吸引外国投资 1522.56 亿比索，资金回流有利于墨经济复苏。但相较其他新兴国家，墨引资力度仍较弱，主要原因是投资商对墨国有石油公司 Pemex 的生产力与债务水平、政府的能源政策以及地区经济发展不平衡等表示担忧。

7、阿根廷 2020 年通胀率为 36.1%

根据阿根廷国家统计局公布的最新数据，2020 年阿根廷通货膨胀率为 36.1%，较上一年下降 17 个百分点。其中，12 月单月通胀率为 4%，较前一个月有所增加。分析人士指出，阿全年累计通货膨胀率下降的主要原因包括疫情背景下政府实施的价格保护计划、对美元官方汇率的控制以及经济活动减少等，而并非是有效经济政策产生的结果，因此长期通胀压力未降反增。预计 2021 年阿经济将迎来反弹，政府为缓解财政压力将大量增发货币，加上服务业复苏后服务价格开始上涨，阿 2021 年通胀压力不可小觑。同日，阿经济部长古兹曼表示，阿政府已制定全面的宏观经济计划，有信心以每年 5% 的递减持续降低通胀率。

8、世行预测：2021 年拉美和加勒比地区经济将增长 1.9%-3.7%

世界银行近日发布《全球经济展望报告》称，2021 年拉美和加勒比地区经济增长预期将受新冠疫苗能否及时分配的影响，预计当年地区经济将增长 1.9%-3.7%。关于地区国家 2020 年经济表现，预计圭亚那大幅增长 23.2%，其余大部分国家经济均呈负增长，其中伯利兹、圣卢西亚、格林纳达、秘鲁和阿根廷萎缩幅度最大，分别为 20.3%、18%、

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18324

