

2021年3月23日-3月29日

➤ 2021年第12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:

全球经济

世界银行: 中国今年将引领东亚和太平洋地区复苏
“长赐”号仍被困 全球贸易每周损失超60亿美元

发达经济体

➤ 美国

美国去年第四季度经济增长率上调至4.3%

美国上周初请人数好于预期

拜登将于31日发表3万亿经济复苏计划的首个法案

➤ 欧洲

德国3月份商业景气指数显著上升

法国2020年公共债务规模超2.6万亿欧元

葡萄牙逐步重启经济

➤ 日韩

日本国会批准2021财年预算 总额再创新高

IMF上调韩国今年经济增长预期至3.6%

新兴经济体

➤ 南非贷款担保计划成效未达预期 央行将回购利率维持在3.5%

➤ 埃及可持续发展全球排名第83位 批发零售贸易占GDP的14.5%

➤ 约旦2020年贸易逆差同比下降16.5%

➤ 伊朗伊历1399年汽油消耗量下降20%

➤ 沙特阿美公司将优先向中国供应原油50年

➤ 阿联酋央行: 阿经济2021年将实现正增长 2022年将全面复苏

➤ 土耳其货币政策面临挑战 引发股债汇崩盘

➤ 阿根廷2020年国内生产总值下降9.9%

大宗商品

➤ 运河停摆+中东战火遭遇欧洲疫情+强美元 多空博弈油价大起大落

1、世界银行：中国今年将引领东亚和太平洋地区复苏

世界银行上周五（3月26日）公布最新预估显示，预计中国今年将引领东亚和太平洋地区的经济复苏，但许多苦于摆脱疫情的国家的经济增速将低于平均水准。根据世界银行预测，整个东亚和太平洋地区正在形成一种三速复苏格局，中国和越南已经超过疫情前的经济增长水平，而其他国家可能需要更多年治愈经济。世界银行对东亚和太平洋经济体的最新预估预测，今年中国经济将从前一年的增长2.3%加速至增长8.1%，并扶助该地区经济扩张7.4%，高于2020年的增长1.2%。若不计入该地区最大经济体中国，则东亚和太平洋地区今年经济将仅增长4.4%，虽较上年的萎缩3.7%有明显改善，但仍低于长期均值。这些地区数字背后隐藏着巨大的差距，太平洋岛屿国家在去年萎缩11.3%后预计将仅增长1%，许多国家正在恢复，但仍大大落后于疫情前的增长水平。

世界银行东亚和太平洋地区首席经济学家 Aaditya Mattoo 在报告发布前接受采访时称，疫苗获取和功效不平等是造成这种不平衡的主要原因。他表示，“我们最近看到的疫苗相关数据非常低，”特别是在菲律宾和印度尼西亚，这些国家在分销能力等方面存在问题。世界银行指出，个别国家的经济增长“将取决于防疫情况；利用国际贸易复苏的能力；以及政府提供财政和货币支持的能力”。报告表示，“在一定程度上受到美国重大刺激措施支持的全球经济复苏，将振兴商品贸易，并可能对增长平均提供多达1个百分点的外部提振，但预计到2023年，全球旅游业仍将低于疫情前水准，延迟依赖旅游业的经济体复苏。”世界银行表示，成功的疫苗接种和及早控制住疫情，以及重大的政策改革和新技术的普及，都可能导致增长情况好于预期。然而，如果防疫进度缓慢，则可能导致经济活动逊于预期，增加更容易传染的、更致命且对现有疫苗有抗药性的新变种病毒出现的风险。调查显示，中国经济2021年第一季度料增长18.0%；之前预估增长17.9%¹。

¹ 根据彭博新闻社3月19日-25日对63位经济学家的最新调查结果，中国经济2021年第一季度料增长18.0%。其他具体调查结果如下：

2021年第二季度GDP料同比增长7.9%；之前预估增长7.7%。
2021年第三季度GDP料同比增长6.0%；之前预估增长6.2%。
2021年GDP料同比增长8.5%；之前预估增长8.4%。
2022年GDP料同比增长5.5%；之前预估增长5.5%。
2021年第一季度CPI料同比上涨0.1%；之前预估上涨0.2%。



2、“长赐”号仍被困 全球贸易每周损失超 60 亿美元

在经历 4 天的救援工作后，截至北京时间 3 月 27 日，堵在苏伊士运河上的货轮“长赐”号仍然未能脱离动弹不得的困境²。埃及苏伊士运河管理局主席宣布，当地时间 3 月 25 日起临时暂停船只在运河中的通行，直到搁浅的巨型巴拿马货轮完成脱浅。受此影响，水道上的货轮大排长龙，大量船只在等待通过。数据显示，截至目前，在苏伊士运河陷入堵塞的货轮已经达到大约 293 艘，前一天则为 238 艘。由于运输中断，国际油价首当其冲受到影响，宽幅波动四天，周五双双涨超 4%，美油 WTI 一度冲破 61 美元，国际布伦特油价重返 64 美元上方³。液化天然气价格也出现了温和上涨，根据研究机构 Rystad Energy 的数据，如果堵塞持续两周，可能会推迟向欧洲交付 10 艘船载价值近 100 万吨的液化天然气（LNG）。另外，据国际保险业巨头德国安联集团估算显示，苏伊士运河航运中断，为国际贸易带来的损失约为每周 60 亿至 100 亿美元。安联集团指出，2019 年经苏伊士运河运输的货物多达 125 万吨，占全球贸易总额的 13%。安联方面表示：“这起事故将导致向全球消费者交付日用产品的时间延误。”

国际航运公会 3 月 26 日发布声明，指出正在发生的大型集装箱船“长赐号”轮堵塞苏伊士运河事件反映了全球供应链的脆弱性。英国特许采购与供应协会的经济学家格伦则表示，运河长期停滞有可能严重破坏供应链。“如果货物因堵塞而不得不通过非洲改道，这可能会使英国企业的交货时间延迟超过 10 天。”格伦说，“如果这种情况真的发生，将不可避免地导致商品短缺和消费者的通胀价格上涨。”⁴

2021 年 CPI 料同比上涨 1.6%；之前预估上涨 1.5%。

² “长赐号”长 400 米、排水量 20 万吨，在大风和沙尘天气中失去了操纵能力，于当地时间 23 日“卡”在苏伊士运河上，造成河道严重堵塞。货轮所属的日本正荣汽船公司 26 日表示，“力争日本时间 27 日晚实现脱浅”。与此同时，美国、土耳其分别表示愿向埃及提供帮助。

截至 26 日早上，挖泥船已从搁浅船首周围清除了约 1.7 万立方米的沙子，完成目标的 87%。但随后传来的消息是，使用拖船将搁浅货船调转到正确方向的努力并未成功。为此，救援团队改变方案，计划通过从货船内部抽水的方式降低货船吃水深度，从而使船舶尽快漂浮起来。虽然挖掘行动没有明显进展，但救援团队期待 3 月 27 日的苏伊士运河涨潮能为货船带来足够的脱困浮力，因此从 25 日晚间开始，专家团队也已展开了减重评估，开始卸除货轮的多余重量。作为救援方，荷兰斯密特打捞公司母公司 Boskalis 首席执行官 Peter Berdowski 表示，该公司希望借助重型拖船、挖泥工作和涨潮，在几天内将搁浅多日的巨型集装箱船“长赐号”拉出。他表示，两艘大型拖船正在赶往苏伊士运河的路上，预计将在周末抵达。Berdowski 称：“我们不想预测进度，现在的风险状况极其复杂，最快几天内能排除、最慢则得拖上好几个星期。”正荣汽船公司社长松垣幸人在记者会上致歉：“导致运河航路堵塞，给很多人增添了大量麻烦。”据称，目前正配合高潮时开展脱浅作业，有可能实现脱浅的下个时机在日本时间 3 月 27 日晚。搁浅的原因仍在调查中。日本中央社援引一名业界人士的话表示，“第一次看到这种情形”，全球都在关注货船的动向，若可在本周末移动，那后续问题不大，如果到了下周还未能解决卡住运河的问题，影响就会比较大。

³ 埃及《金融报》报道，在全球需要通过海路运输的石油中，大约 30%都要经过苏伊士运河完成运输。

⁴ 与此类似，南非航运专家科普勒也指出，鉴于苏伊士运河日前发生的搁浅货轮事故，随着延误继续，许多等待的船只必须考虑延误成本和货物的时效性要求，如果苏伊士运河无法尽快疏通，绕道南非好望角将会成为很多货船不得已的选择。通常情况下，货船以 12 节的速度从苏伊士运河前往荷兰阿姆斯特丹约需 12 天，而绕道南非好望角则需 41 天，航程增加约

➤ 美国

1、美国去年第四季度经济增长率上调至 4.3%

美国商务部 25 日公布的最终修正数据显示,2020 年第四季度美国国内生产总值(GDP)按年率计算上涨 4.3%,较此前公布的修正数据上调了 0.2 个百分点。数据显示,按年率计算,去年第四季度占美国经济总量约 70%的个人消费开支增长 2.3%,较此前的数据下调了 0.1 个百分点。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 13.1%,较此前数据下调 0.9 个百分点。不过,净出口拖累当季经济 1.53 个百分点,较此前数据有所上调。私人库存对当季经济的贡献值也上调至 1.37 个百分点,部分抵消了非住宅类固定资产投资的下调幅度。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度 GDP 数据进行三次估算。

2、美国上周初请人数好于预期

当地时间 3 月 25 日,根据美国劳工部数据,截至 3 月 20 日的一周,美国首次申请失业救济人数为 68.4 万,环比下降 9.7 万,市场预期为减至 73 万人。当周,美国全国申请失业救济人数为 413.4 万人,环比增加 1 万人。上周美国首次申请失业救济人数降至 70 万人以下,创疫情在美国大规模爆发以来最低值,表明就业市场正在修复,但失业人数仍然位于高位。

3、拜登将于 31 日发表 3 万亿经济复苏计划的首个法案

当地时间 3 月 28 日,美国白宫新闻发言人珍·普萨基(Jen Psaki)表示,拜登总统决定将 3 万亿经济复苏计划分为两个法案,并将在周三于美国宾夕法尼亚州匹兹堡市发表演讲,详细阐述重点为美国基础设施改革的第一份法案。据悉,第一份法案将着重解决美国国内道路桥梁重建、乡村地区网络宽带拓宽等基础建设改革问题。而将于四月份公布的第二份法案将涉及儿童保育措施、医疗保健补贴等问题。为应对新冠肺炎疫情的冲击,在拜登就任美国总统之前,美国已经推出了 5 轮财政救济法案,总刺激规模在 3.9 万亿美元左右。前 4 轮在去年 3 月至 4 月推出并实施,最后一轮的 9000 亿美元救济法案在去年年底获得通过。3 月 11 日,美国 1.9 万亿美元刺激法案经拜登签字后正式生效。

1 万公里,且额外花费 7 百万兰特(约合 300 万人民币)。另据《华尔街日报》报道,由于租赁合约规定,本次苏伊士运河的瘫痪事故责任应由船东公司日本正荣汽船负责。截至目前为止,各方粗估累积的可能索赔费用,已高达 1 亿美元以上。

➤ 欧洲

1、德国 3 月份商业景气指数显著上升

3月26日,德国伊弗经济研究所公布的数据显示,经季节调整后,德国3月份商业景气指数从上月的92.7点升至96.6点,为2019年6月以来最高值。数据显示,构成商业景气指数的制造业、服务业、建筑业和贸易4项指标均环比显著上升,分别上升7.7点、8.7点、5.1点和13.2点。受访企业对行业经营现状更加满意,对未来预期也恢复乐观。

2、法国 2020 年公共债务规模超 2.6 万亿欧元

3月26日,法国官方统计数据 displays,法国2020年公共债务规模超过2.6万亿欧元,占法国国内生产总值(GDP)的115.7%,为1949年以来的最高水平,而法国2019年的公共债务规模占GDP的97.6%。法国在新冠疫情最严重的时期曾投入大量资金支持企业和员工,导致债务规模大幅上升。法国2020年公共赤字达2115亿欧元,占法国GDP的9.2%。不过这一数字低于政府早前预期。而法国2019年公共赤字只占法国GDP的3.1%。


3、葡萄牙逐步重启经济

近日,葡萄牙政府宣布,开始逐步解除与新冠肺炎疫情防控相关的封禁措施,分阶段开放商业经营场所和经济活动,逐步重启经济。为了加快经济复苏步伐,葡萄牙政府近日宣布了总额约70亿欧元的一揽子经济和就业扶持计划,其中包括约11.6亿欧元的直接援助,主要用于增加和扩大对受疫情影响企业的补贴,缓解企业流动性压力,加强支持就业市场。该计划还为受疫情冲击较为严重的旅游、餐饮等行业提供租金补贴、减免或延迟缴纳税费等额外支持措施。除了此前向中小型旅游企业提供的总额1.2亿欧元的官方担保信贷外,政府还宣布向大中型旅游企业提供3亿欧元官方担保信贷。

➤ 日韩

1、日本国会批准 2021 财年预算 总额再创新高

3月26日,日本国会参议院批准截至明年3月底的2021财年财政预算案,总额为106.6万亿日元(1美元约合109日元)。新财年预



算比上年度增加 3.8%，使得日本财政预算连续 9 年创新高。已公布的政府文件显示，2021 财年预算中预留 5 万亿日元应对新冠疫情，社保和国防开支均再创新高。其中，社会保障费与上年度原始预算相比增加 0.4%，养老金支付费占比超过三分之一。根据预测，2021 财年日本税收预计为 57.4 万亿日元，与 2020 年度原始预算相比下降 9.5%。为弥补收支缺口，政府拟新发行约 43.6 万亿日元国债，这将使日本财政支出对国债的依存度超过 40%。日本财务省公布的数据显示，截至 2020 年年底，日本政府债务余额达 1212.468 万亿日元，创历史新高。


2、IMF 上调韩国今年经济增长预期至 3.6%

3 月 26 日，IMF 在发布的一份报告中预测，2021 年韩国经济将增长 3.6%，较两个月前的预期值提升 0.5 个百分点。报告表示，考虑到韩国的出口和投资将随全球主要国家经济的逐渐复苏以及韩政府编制补充预算等积极因素，上调了今年的经济增速预期。IMF 的这一预测数值高于经合组织（3.3%）、韩国银行（3%）、韩国开发研究院（3.1%）等主要机构和韩国政府的预估值（3.2%）。韩国企划财政部表示，接种疫苗后各国经济复苏速度存在差异，而韩国基于综合对策和稳定的基本面成功实现了差别化，韩国是在新冠危机中复苏最强劲、最迅速的先导国家之一。但报告同时指出，不同于明显的出口反弹趋势，服务和消费领域的恢复势头仍不尽如人意，就业也依然远低于疫情前的水平。

► 新兴经济体

1、南非贷款担保计划成效未达预期 央行将回购利率维持在 3.5%

南非财政部长姆博韦尼表示，2000 亿兰特贷款担保计划成效未达预期。截至今年 2 月，银行仅向 13173 家获批企业发放 178 亿兰特贷款。作为拉马福萨总统去年 4 月宣布的 5000 亿兰特一揽子支持计划的一部分，该计划旨在帮助缓解为遏制新冠肺炎疫情蔓延而实施的封禁措施对企业经济活动造成的负面影响。姆博韦尼指出，考虑到新冠肺炎疫情持续时间的不确定性，许多企业不愿意承担额外债务，因此贷款实际吸收量低于预期。



由于 2021 年 2 月份南非通胀率低于储备银行目标区间⁵、第一季度通胀预期进一步降低，南非储备银行货币政策委员会（MPC）一致决定维持回购利率在 3.5% 不变。南非储备银行行长丹雅格上周四（3 月 25 日）表示，南非通胀前景总体风险平衡。尽管全球食品价格通胀居高不下，但南非食品价格通胀略低于此前预期。由于南非农作物产量增加，食品价格通胀应该能够得到广泛控制。预计油价在未来一段时间内将维持在目前水平，电力和其他受管制价格仍存在通胀上行风险。南非储备银行预计 2021 年南非消费者通胀率为 4.3%，核心通胀率为 3.3%。

2、埃及可持续发展全球排名第 83 位 批发零售贸易占 GDP 的 14.5%

埃及计划部长哈拉·赛义德表示，根据最新发布的《联合国可持续发展报告》，埃及在实现可持续发展目标方面排名全球第 83 位。赛义德表示，埃及已经实现了多项经济、社会和环境方面的 2030 年愿景目标，包括农村和城市地区的贫困率从 2017/2018 财年的 32.5% 下降到 29.7%。赛义德表示，埃及政府的优先事项之一是发展本地化，即“可持续发展目标的本地化”，旨在实现“包容、可持续和平衡的区域发展”，这是埃及 2030 年愿景的主要目标之一。

埃及内贸和供应部第一部助阿什马维（Ibrahim Ashmawy）表示，2019/2020 财年埃及的批发和零售贸易行业价值达 8500 亿埃镑，约占国内生产总值（GDP）的 14.5%。如果将物流和仓储行业纳入批发和零售贸易部门，则其对 GDP 的贡献将达到 19.5%，相当于 1.2 万亿埃镑。2019/2020 财年埃及零售行业总值约 5000 亿埃镑，是中东北非地区增长最快的。埃及的官方零售贸易区达到 300 万平方米，由商业中心、批发市场、物流区、零售商店等构成，但埃及的零售贸易需求是 3000 万平方米，这将由非正式部门来弥补。

3、约旦 2020 年贸易逆差同比下降 16.5%

约旦统计局数据显示，2020 年约旦出口总额 56.4 亿约第，同比上涨 1%；进口总额 120.78 亿约第，同比下降 11.3%；贸易逆差 64.38 亿约第，同比下降 16.5%。

4、伊朗伊历 1399 年汽油消耗量下降 20%

⁵ 南非统计局上周三（3 月 24 日）公布数据显示，由于新冠肺炎疫情导致需求减少，南非消费者通胀率从 1 月份的 3.2% 下降至 2 月份的 2.9%，为近八个月来最低水平，跌破储备银行设定的 3% 至 6% 目标区间。其中，食品和非酒精饮料类别同比增长 5.2%，住房和公用事业类别同比增长 2.6%，杂项商品和服务类别同比增长 3.9%。分析人士表示，尽管通胀率低于目标区间下限，南非储备银行仍不会降低回购利率。

由于汽油配给及新冠疫情影响，伊朗在伊历 1399 年（2020 年 3 月 -2021 年 3 月）的汽油消费量比上一年减少 20%。近两年前伊朗还是汽油进口国，每天进口超过 450 万公升汽油。但在波斯湾五星级炼油厂项目的第三阶段启动之后，伊朗每日汽油产量增加了 12 万桶，并于 2019 年 2 月成为汽油净出口国。在伊历 1399 年前七个月（2020 年 3 月 20 日至 10 月 21 日）中，伊朗出口了价值超过 14 亿美元的汽油。这是由于炼油能力的提高，加之新的配给制导致国内消费量减少而造成的结果。但是人们仍然担心，如果消费出现增长，伊朗将在未来几年仍需进口汽油。

5、沙特阿美公司将优先向中国供应原油 50 年

3 月 21 日，沙特阿美首席执行官阿敏·纳赛尔（Amin Nasser）在中国发展论坛上表示，新能源和传统能源还将并行运行一段时间，目前中国的石油需求已经非常接近大流行前的水平。在未来 50 年乃至更长的时间内，沙特阿美仍把保证中国能源安全当作其首要任务。⁶

中国海关数据显示，今年前两个月，全球最大石油出口国沙特继续保持其中国最大原油供应国的地位，出口量增长了 2.1%，至 186 万桶/日。尽管沙特在欧佩克+减产协议中的减产力度前所未有，但该国还是在 2020 年击败了俄罗斯，保持了其中国最大原油供应国的地位。纳赛尔隔周周日（3 月 21 日）早些时候在财报会议上表示，中国的需求非常接近疫情前的水平。纳赛尔说，除了成为中国能源需求的顶级供应商之外，阿美公司还处于有利位置，可以帮助中国实现其能源转型目标。该公司还希望有机会在下游项目进行进一步投资，以帮助满足中国对重型运输和化学品以及润滑油和非金属材料的需求。纳赛尔补充说，阿美公司正与中国的大学和公司合作开发更清洁的发动机燃料系统和技术，以将原油转化为化学物质，并减少现有能源的温室气体排

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_18729

