

2020年10月13日-10月19日

➤ 2020年第39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《世界经济展望报告》出炉 呼吁加强合作推动可持续性复苏

IMF: 应提高财政支出效率以应对新冠危机

世行: 2019年最不发达国家债务攀升至7440亿美元

G20会议: 暂缓贫困国家还债半年

➤ 美国

美国2020财年财政赤字创历史新高

美国首次申请失业救济人数再次上升

➤ 欧洲

欧央行: 经济复苏面临更多不确定性

2020年德国经济将萎缩5.4%

英国内阁: 已做好无贸易协议脱欧问题的准备

➤ 日韩

韩国央行维持基准利率0.5%不变

新兴经济体

➤ 沙特抗压表现优于各经济体 非石油私营部门出现增长

➤ 阿联酋领跑阿拉伯复苏 迪拜非石油贸易1501亿美元

➤ 卡塔尔经济降幅海湾六国中最小 仍为LNG出口冠军

➤ 约旦2020年GDP增速为-5% 2019年外债占比78%

➤ 越南9月本地制造业稳健增长

➤ 墨西哥工业生产增长缓慢 明年望恢复财政平衡

大宗商品

➤ 疫情冲击原油需求前景 但EIA数据释放重大利多信号

主权信用级别调整

➤ 穆迪将英国主权信用级别由Aa2下调至Aa3 将主权信用展望由负面调至稳定

国际宏观动态

1、IMF《世界经济展望报告》出炉 呼吁加强合作推动可持续性复苏

国际货币基金组织（IMF）10月13日发布最新一期《世界经济展望报告》，预测2020年全球经济将萎缩4.4%，较6月预测上调了0.8个百分点。中国将是全球唯一实现正增长的主要经济体。IMF强调，国际社会需要加强合作，推动全球经济可持续性复苏。自疫情爆发后，各国政府已为家庭和企业提供了12万亿美元的财政支持，成功地抑制了全球经济滑入2008年金融危机状态。尽管今年下半年全球经济复苏的步伐快于预期，特别是中国经济的复苏较快，但全球经济复苏之路依然漫长，受疫情影响2020年全球预计仍有9000万人将陷入极度贫困。

根据预测，2020年全球GDP增速预计为-4.4%，预计2021年全球经济将增长5.2%。今明两年发达和新兴市场经济国家将出现巨大的负产出缺口和高失业率。IMF最新预测，新兴经济及脆弱国家的经济形势依然不甚乐观。卫生体系薄弱、对外出口和旅游业受到重创，国家高度依赖外部融资和援助。2020年，中东和中亚地区国家GDP增速为-4.1%，人均GDP变化率为-6.4%，通胀率约9.3%；2021年其经济将实现3%的正增长，实际人均产量年均增至1%，通胀率为9.3%。


2、IMF：应提高财政支出效率以应对新冠危机

国际货币基金组织10月14日发布的最新一期《财政监测报告》显示，各国政府为应对新冠危机已经采取了成本高昂的财政救助措施。许多国家面临越来越大的预算约束，需要提高支出效率，以更少资源做更多事情。报告指出，为应对新冠疫情影响，各国政府采取了有力的财政措施应对危机，总规模已达约12万亿美元。这些救助措施挽救了许多生命和生计，但成本高昂，加上经济衰退导致税收收入急剧下降，全球公共债务占经济总量的比重已达到接近100%的创纪录水平。

3、世行：2019年最不发达国家债务攀升至7440亿美元

为响应提高债务透明度的迫切需要，世界银行于10月12日发布最新一期《2021年国际债务统计》（IDS），对截至2019年的全球120个中低收入国家的外债进行统计和分析¹。根据IDS，2019年符合暂停

¹在新冠肺炎疫情暴发之前，公共债务水平上升已经引起关注，尤其是在2019年12月发布的《全球债务狂潮》报告讨论过的很多世界最贫困国家。二十国集团响应世界银行与国际货币基金组织的呼吁，于2020年4月批准了《暂停偿债倡议》（DSSI），以帮助多达73个最贫困国家管控新冠肺炎疫情的影响。



偿债资格国家的外债总额比上年增长了 9.5%，达到创纪录的 7440 亿美元，突显出债权人和借款人亟需开展合作以防范新冠肺炎疫情引发的主权债务危机风险上升。符合暂停偿债资格国家所欠官方双边债权人（主要是二十国集团成员国）的债务存量在 2019 年达到 1780 亿美元，占低收入和中等收入国家长期债务净流入量的 17%。二十国集团的债权国内部发生了一些重要变化，其特征是本身就是中等收入国家的成员国贷款明显增加。

全球外债情况来看，2019 年，120 个国家的外债总额达 8.1 万亿美元，相当于其国民总收入（GNI）的 26%，增长了 5.4%。各国指标差异很大，但多国外债存量与 GNI 的比率显著增加。截至 2019 年底，近三分之一中低收入国家的外债与 GNI 的比率超过 60%，而 2010 年为 23%；9% 的国家超过 100%，较 2010 年增加了三分之一。2019 年符合二十国集团（G20）暂停偿债资格国家的外债总额比上年增长了 9.5%，达到创纪录的 7440 亿美元，约为其他中低收入国家的两倍，相当于其 GNI 总和的 33%。突显出债权人和借款人亟须开展合作以防范新冠肺炎疫情引发的主权债务危机风险上升。


4、G20 会议：暂缓贫困国家还债半年

二十国集团（G20）宣布，为了支持最贫穷国家应对新型肺炎疫情，各国代表同意延长贫穷国家暂缓还债计划六个月，以支援受新冠肺炎疫情重创的国家。G20 在疫情爆发后决定，推出贫穷国家暂缓还债计划，容许参与计划的国家，可暂时毋须偿还双边债务至今年底，预期可让受惠国家有额外 140 亿美元资金应对疫情。

➤ 美国

1、美国 2020 财年财政赤字创历史新高

美国财政部 16 日发布的数据显示，受大幅增加财政支出应对新冠疫情影响，2020 财年（截至今年 9 月 30 日）美国财政赤字达到创纪录的 3.13 万亿美元，远高于上一财年的 9844 亿美元。数据显示，2020 财年美国财政收入约为 3.42 万亿美元，略低于上一财年的 3.462 万亿美元；财政支出约为 6.552 万亿美元，高于上一财年的 4.447 万亿美元。2020 财年联邦财政赤字占美国国内生产总值（GDP）的比重从上一财年的 4.6% 升至 15.2%，创 1945 年以来新高。为应对疫情冲击，自 3 月



以来，美国国会已出台总额约 3 万亿美元的经济纾困法案。随着疫情持续蔓延，美联储官员和经济学家都呼吁国会出台新一轮财政救助方案，但白宫与国会两党议员对于救助方案的细节仍存在较大分歧。

2、美国首次申请失业救济人数再次上升

美国劳工部 15 日公布的数据显示，在截至 10 月 10 日的一周，美国首次申请失业救济人数环比上升 5.3 万至 89.8 万，扭转了此前 1 个多月持续下滑的态势。在截至 10 月 3 日的一周，美国全国申请失业救济人数为 1001.8 万，环比减少 116.5 万。首次申请失业救济数据再度回升，显示美国劳动力市场复苏步履艰难，短期内或难以恢复至新冠疫情暴发前水平。随着美国新冠确诊病例数增多，加上天气寒冷抑制户外用餐需求，很多餐厅生存再度受到威胁；而航空公司近期大规模裁员也令失业人数攀升。此外，美国白宫与国会就新一轮财政刺激措施进行的谈判陷入僵局，也在一定程度上打击了劳动力市场。


➤ 欧洲

1、欧央行：经济复苏面临更多不确定性

10 月 18 日，欧洲央行行长拉加德在国际货币基金组织和世界银行组织的一次小组讨论会上警告称，欧元区的经济复苏进程仍然不稳定、不统一、不完整。因为欧洲各国眼下为遏制强势反弹的疫情而出台的新限制措施增加了企业和家庭的不确定性，凸显出继续实施货币宽松和财政援助政策的必要性。拉加德还表示，如果无法在接下来一段时间内保证货币和财政的支持，将给就业市场造成负面影响、令公司业务蒙受不必要的损失以及带来更严重的不平等现象。

2、2020 年德国经济将萎缩 5.4%

10 月 14 日，德国五大经济研究机构公布最新预测，德国今年经济萎缩 5.4%，好于金融危机时期萎缩 5.7%。2021 年、2022 年预计分别增长 4.7%、2.7%。在春季评估报告中，经济学家们曾预测，今年全年的经济萎缩幅度为 4.2%，明年增长 5.8%。春季的低迷已经在很大程度上得到弥补，但剩余追赶过程将更加艰巨。秋季报告指出，遏止经济回升的一大要素是在很大程度上有赖于社会交往的众多行业不振，如餐饮业、旅游业、活动举办业或航空业等。另一要素是，因危机导致自有



资金状况严重恶化，企业投资降低；预计到 2022 年底，德国经济才能恢复到正常水平。

3、英国内阁：已做好无贸易协议脱欧问题的准备

10 月 17 日，英国内阁办公厅大臣迈克尔·戈夫表示，对于无贸易协议脱欧问题，英国政府已经做足充分准备。他表示欧洲联盟必须在态度、政策和政治上做出根本改变，才能够使谈判重回轨道。就目前情况而言，与欧盟的自由贸易协议不可能达成协议。欧盟在上周高峰会的决定，实际上等于宣告欧盟与英国贸易谈判已经结束。

➤ 日韩

1、韩国央行维持基准利率 0.5% 不变


10 月 14 日，韩国央行召开金融货币委员会会议，决定维持基准利率 0.5% 不变。

今年以来，韩国央行曾于 3 月 16 日将基准利率从 1.25% 大幅下调至 0.75%，后于 5 月 28 日再次下调至 0.5%。韩国银行认为，尽管目前韩国出口情况略有改善，但受 8 月中旬以来疫情再次扩散影响，民间消费、设备和建设投资复苏势头较弱，雇佣情况也因就业人数大幅减少未能获得改善，且考虑到大量资产流入股市和楼市或引发泡沫争议，因此维持当前货币宽松政策基调。另外韩国央行预计韩国经济此后将以出口为中心呈缓慢恢复势头，预计今年韩国经济增长率将接近 8 月的预期值-1.3%。

➤ 新兴经济体

1、沙特抗压表现优于各经济体 非石油私营部门出现增长

尽管新冠疫情全球流行对世界经济造成了巨大影响，但由于各国采取的不同抗疫措施以及原生经济结构不同，导致其经济承压表现参差不齐。沙特在疫情暴发之初积极采取行动阻止疫情蔓延，并推出数十亿里亚尔的经济刺激计划，有效缓解疫情对经济的影响，因此其较全球十大经济体而言经济抗压表现位列第二。根据该国和全球十大经济体官方统计机构发布的数据，世界主要经济体在疫情高峰期经济均有不同程度萎缩，其中中国经济萎缩程度最低，为-6.8%，并迅速于第



二季度实现 3.2% 的正增长，其经济抗压表现最佳；沙特以 GDP-7% 的表现位列第二；此后是德国-9.7%、巴西-11.4%、意大利-12.8%、法国-13.8%、英国-20.4%、印度-25.2%、日本-28.1%，美国的萎缩最为严重，为-31.4%。按不变价格计算，沙特国内生产总值在今年第二季度达到了 5978 亿里亚尔，较 2019 年同期的 6428 亿里亚尔下降了 7%，原因主要为石油部门收入锐减，系国际油价大幅下跌和在 OPEC+ 框架下履行减产承诺²。鉴于第二季度沙特仍处于完全封闭状态，非石油部门经济萎缩 8.2%，其中私营部门萎缩 10.1%，公共部门萎缩 3.5%。


调查显示，沙特的非石油私营部门在 9 月份出现七个月来的首次恢复增长。在放松新冠疫情封锁措施后，需求强劲。IHS 沙特采购经理人指数（PMI）从 8 月份的 48.8 升至 9 月份的 50.7，自 2 月以来首次超过了荣枯线 50。IHS Markit 的经济学家戴维·欧文（David Owen）表示：“由于在解除封锁后经济开始站稳脚跟，销售恢复了增长，沙特非石油私营部门的商业活动在 9 月份开始增加。此外，在八月份看到价格急剧上涨和销售下降后，增值税上涨的影响明显减弱了。”沙特在 7 月将增值税从 5% 提高至 15%，以提振因低油价和原油减产而给国库带来的沉重打击。经济学家称，此举可能会减缓疫情时期的经济复苏。8 月份的经营状况有所恶化，部分原因是增值税对消费者支出和企业投入成本的影响。调查称，就业市场依然疲软，就业连续八个月下降。沙特此前表示，第二季度沙特公民的失业率上升至创纪录的 15.4%，而经济萎缩了 7%。

2、阿联酋领跑阿拉伯复苏 迪拜非石油贸易 1501 亿美元

联合国和世界经济论坛组成的研究小组“地平线”（Horizon）近日发布全球 122 个国家经济新冠疫情复苏指标。该指标显示，阿联酋经济民生复苏情况居阿拉伯世界之首，多项指标处于全球前列，其中包括“人口健康水平”指数排名第 5、“劳动力市场实力”指数排名第 15、“债务水平”指数排名第 17、“治理与社会资本”指数排名第 19、“数字经济”指数排名第 21。

迪拜政府报告称，今年上半年迪拜非石油对外贸易总额达到 5510 亿迪拉姆（约 1501 亿美元），同比下降 18.49%。其中进口 3200 亿迪

² 一季度来看，海合会统计中心（GCC-STAT）和海合会各国统计机构发布的数据显示，第一季度海合会各国国内生产总值约为 3832 亿美元。其中，沙特国内生产总值约为 1855 亿美元，在各国中贡献率居首，达 48.4%。其他各国情况为：阿联酋，988 亿美元，贡献率达 25.8%；卡塔尔，433 亿美元，贡献率达 11%；科威特，302 亿美元，贡献率达 7.9%；阿曼 176 亿美元，贡献率达 4.6%；巴林 90 亿美元，贡献率达 2.3%。海湾国家经济受新冠疫情影响和低油价冲击，国内生产总值萎缩近 4.6%。根据行业结构统计，石油行业在第一季度的 GDP 贡献率为 75%，非油行业贡献率为 25%。



拉姆，出口 770 亿迪拉姆，转口 1540 亿迪拉姆。从国别看，中国保持了迪拜最大贸易伙伴地位（664 亿迪拉姆），其次是印度（385 亿迪拉姆）和美国（317 亿迪拉姆），沙特（241 亿迪拉姆）仍是迪拜最大的阿拉伯贸易伙伴-也是其第五大全球贸易伙伴。从商品看，黄金、钻石和珠宝以 1400 亿迪拉姆贸易额居榜首，其次是电信相关硬件和汽车。从形式看，直接贸易额 3200 亿迪拉姆，占贸易总额的 58%；自由区贸易 2270 亿迪拉姆，占 41%；海关仓库贸易 40 亿迪拉姆，占 1%。值得关注的是，在疫情推动下，上半年迪拜电子商务交易量增长 150%，共发送 430 万件电商包裹。

3、卡塔尔经济降幅海湾六国中最小 仍为 LNG 出口冠军

据国际货币基金组织近日发布的《世界经济展望》报告，受新冠肺炎疫情和低油价双重影响，卡塔尔经济 2020 年预计将下降 4.5%，今年 4 月报告预计卡经济收缩 4.3%，然而这一降幅比例是海湾合作委员会六国中最小的。2020 年，巴林经济预计将收缩 4.9%，沙特收缩 5.4%，略好于此前该国经济收缩 6.8% 估算。该报告预计，2021 年除阿曼外的其余海湾五国经济可实现增长。

阿拉伯石油投资公司（Apicorp）在其近期《2020-2024 中东和北非天然气石化投资展望》报告中称，卡塔尔预计在未来十年仍继续保持世界最大液化天然气（LNG）出口国地位，卡北部气田扩能（NFE）项目（预计总投资 500 亿美元）的最终投资决定可能将推迟到 2021 年。目前，卡塔尔石油公司（Qatar Petroleum）是全球最大的 LNG 权益持有者，在 Qatargas 的合资项目中拥有高达 63% 至 70% 不等的股权（权益年产能约 5250 万吨）。相关报告称：“卡塔尔无可争议地占据全球 LNG 市场主导地位，但面临越来越激烈竞争。”澳大利亚在 2009-2019 十年间，新增 LNG 产能总计达到约 8800 万吨/年，紧随其后的美国在 2015-2019 年页岩油伴生天然气激增的情况下，2019 年底 LNG 出口能力超过 4500 万吨/年。作为国家石油公司，卡油希望在未来北部气田扩能新增 LNG 生产线项目中保留至少 70% 股权。由于相关项目成本低、价值高和前期投入少等优势，对潜在投资者具有吸引力。卡油原定 2020 年四季度前就合作伙伴做出决定，但持续低迷的天然气价格和一再推迟的 EPC 招标进程，导致相关决定可能进一步推到迟到 2021 年。卡油还表示，不排除独资开发整个项目的可能性。卡油现有 LNG 生产线项目均为合资开发，自筹资金独立实施北部气田扩能项目对卡塔尔来说是个历史性的突破。然而 Apicorp 认为，“自筹资金扩建生产线虽可避免在达

成最终投资决定之前完成产品销售的要求，但需卡油及其潜在合作伙伴愿承担营销风险”。

4、约旦 2020 年 GDP 增速为-5% 2019 年外债占比 78%

10 月 13 日，国际货币基金组织(IMF)公布最新一期《世界经济展望》。报告显示，作为中东地区经济脆弱国家，约旦针对危机采取的财政政策和财政收入的严重损失已导致债务高企。此外，面对疫情的再次反弹，如果其卫生防疫与治疗及疫苗不能取得有效地进展，那么其经济活动将会受到严重冲击，因此约旦未来复兴之路艰难且充满不确定性。IMF 预计，2020 年约旦 GDP 增速为-5.0%，居民消费价格-0.3%，经常项目收支-6.8%；2021 年经济增长料达 3.4%——为 9 年来的最高增速，居民消费价格 1.4%，经常项目收支-5.7%；2025 年约旦经济增速预计 3.3%。

世界银行最新发布的《国际债务统计报告》(IDS)显示，2019 年，约旦外债达 336.83 亿美元，同比增长 4.7%，较 2009 年增长 133.2%。外债对出口的比率为 192%，债务与 GNI 的比率为 78%。外债中，长期债务为 207.02 亿美元，短期外债为 122.52 亿美元。私营部门长期债务为 36.14 亿美元，公共和公共担保长期债务为 170.88 亿美元。

5、越南 9 月本地制造业稳健增长

越南制造业 9 月份恢复增长，产量和新订单均增加，企业信心增强，裁员率下降。据日经指数和 IHS Markit 进行的每月调查显示，越南制造业采购指数 (PMI) 从 8 月份的 45.7 升至 9 月的 52.2，表明工业状况 3 个月来首次出现改善。随着新冠疫情得到控制，客户需求增加，导致新订单的稳步增长³。工贸部 (MoIT) 在今年前 9 个月有关工业和贸易部门的月度报告中表示，国内工业生产在 9 月份蓬勃发展，预计该行业在最后几个月将再次增长。据其统计，越南 9 月份的工业

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_1944

