

2021年7月06日-7月12日

➤ 2021年第26期

## 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279  
[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)

王家璐 010-66428877-451  
[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于嘉 010-66428877-242  
[jyu@ccxi.com.cn](mailto:jyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243  
[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

朱琳琳 010-66428877-282  
[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)

徐祯霆 010-66428877-246  
[zhtx@ccxi.com.cn](mailto:zhtx@ccxi.com.cn)

李梓桐 010-66428877-570  
[ztli@ccxi.com.cn](mailto:ztli@ccxi.com.cn)

## 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203



## 本周头条:

### 全球经济

- IMF: 美国通胀压力或导致提前加息 新兴市场将面临资金外流冲击
- 二十国集团同意继续推进全球税制改革
- 不惧美联储鹰态 全球央行今年黄金买入量或达500吨

### 发达经济体

#### ➤ 美国

- 美国上周初请人数超预期上升
- 美国通胀与通胀预期的走势分离

#### ➤ 欧洲

- 欧央行: 将继续维持宽松货币政策
- 西班牙政府内阁全面改组
- 法国寄望年底前经济恢复至疫情前水平

#### ➤ 日韩

- 日本内阁府下调2021年GDP增长率预期至3.7%
- 民调: 韩下届总统人选民望尹锡悦李在明领先

### 新兴经济体

- 俄罗斯经济维持增长但不确定因素较多 央行或再次升息应对通胀
- 南非6月流动性状况稳定 BER: 延长封禁将打击复苏
- 泰国6月投资信心回落 二季度旅游业受疫情严重影响
- 越南FDI到位资金增长6.8% 数字经济提振增长潜力
- 澳洲联储维持QE计划不变 加息最早可能2024年
- 西方加快对伊斯兰金融的投资
- 卡塔尔石油公司发行债券筹资125亿美元
- 阿联酋支持原油增产 2020年转口贸易1275.6亿美元
- 埃及上半年农产品实现出口增长
- 世界银行向伊拉克提供贷款减少天然气燃烧
- 约旦GDP一季度同比增长0.3% 全年料增长1.5%
- 伊朗西北部边境口岸货物出口额同比增长227%
- 斯里兰卡调降2021年增长预期 拒签全球税改协议
- 疫苗接种迟缓影响菲律宾经济复苏
- 巴西铁矿石出口量大增

### 大宗商品

- 阿联酋“搅局”增产计划 OPEC+来到关键时刻

## 1、IMF：美通胀压力或导致提前加息 新兴市场将面临资金外流冲击

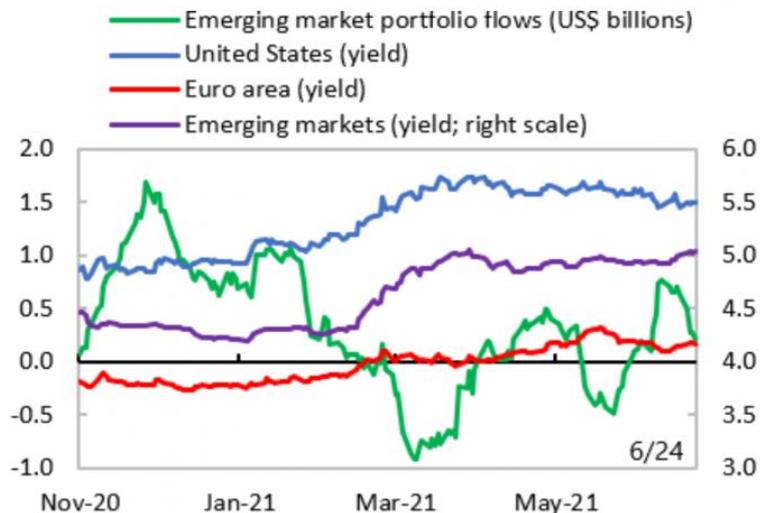
美东时间上周三（7月7日），国际货币基金组织（IMF）表示，美国进一步财政支持可能会加剧通胀压力，并警告物价持续上涨的风险可能需要提前加息，这可能导致新兴市场遭受资金外流冲击。IMF 总裁格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）在当日发布的一篇博客中表示，美国加息可能导致全球金融状况急剧收紧，以及新兴市场和发展中经济体的大量资本外流。为稳定通胀预期，IMF 称各国央行必须谨慎沟通各自的政策计划。这也有助于防止国内外金融市场出现过度的波动，也有利于防范今年早些时候看到的那种溢出效应。

图 1：风险溢出效应：主要央行的谨慎沟通或有助于防止新兴市场资产迅速外流

（10 年期债券收益率和投资组合流动；每年百分比）

### Risk of spillovers

Careful communication by major central banks could help to prevent a rapid flight from emerging market assets.  
(10-year bond yields and portfolio flows; percent per year)



Sources: Haver Analytics; Institute of International Finance; and IMF staff calculations.  
Note: Interest rates show 10-year government bond yields for the euro area (averages across countries, weighted by purchasing power parity gross domestic product) and the United States. The yields for emerging markets are the JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index. Portfolio flows are 4-week moving averages and cover 21 emerging market economies (see G-20 Surveillance Note for detailed list).

IMF

格奥尔基耶娃写道，美国正从新冠疫情中加速复苏，预计 2021 年美国经济增长将达到 7%，这是自 1984 年以来的最高水平。美国经济复苏会通过贸易增长使许多国家受益，但通胀上升的持续性可能比预期的要高。

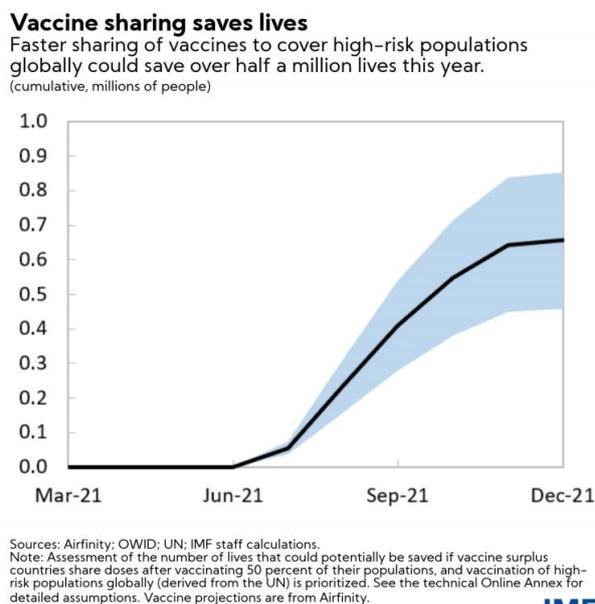


IMF 预测今年全球经济增长率为 6%。IMF 在其报告中称，其他国家面临着大宗商品和食品价格上涨，目前处于 2014 年以来的最高水平，这使得数百万人面临粮食不安全的风险。市场预期显示，未来几年大宗商品价格将保持在可控范围内，但发达经济体内部的通胀情况各不相同，英国、美国和欧元区的通胀上升速度更快，而日本等其他国家的通胀则保持温和。IMF 表示，鉴于疫情演变和疫苗接种进展的问题，以及通胀上升可能比预期“更持久”，全球经济前景仍不确定。“虽然包括美国在内的一些主要发达经济体的进一步财政支持，将有利于更广泛的经济增长，但也可能进一步加剧通胀压力。” IMF 表示。

### 复苏分化带来的危险

物价持续上涨可能需要美国提前收紧货币政策，这可能对新兴市场和发展中经济体造成特别严重的打击，扩大复苏前景的分歧。IMF 表示，即将公布的数据证实，各国经济命运的分化趋势正在加深，许多国家的经济发展将进一步落在后面。格奥尔基耶娃再次呼吁 G20 国家采取紧急行动，加快对高危人群的疫苗接种。格奥尔基耶娃估计，仅在未来六个月内，加快高风险人群的疫苗接种速度，就有可能挽救 50 多万人的生命。她表示，IMF 正与世界银行和其他机构合作，推进其 500 亿美元的终结疫情计划，并认为更快的进展可能会推进全球经济产出增加数万亿美元。

图 2：共享疫苗计划：全球范围内，今年可挽救 50 余万人生命(累计，百万人)





IMF 指出，确保经济复苏还需要多数国家继续实施宽松的货币政策。要做到这一点，还需同时密切监测通货膨胀水平和金融稳定风险。美国等复苏步伐不断加快的国家，必须避免对暂时的通胀上升做出过度反应。

## 2、二十国集团同意继续推进全球税制改革

二十国集团财政部长和中央银行行长 7 月 10 日在意大利北部城市威尼斯结束为期两天的会议。各国代表讨论了全球经济和健康、促进经济复苏、向绿色可持续经济和社会过渡等问题，同意继续推进全球税制改革，以便为跨国企业设定全球最低税率。这是二十国集团今年以来举行的第三次财长和央行行长会议，也是新冠疫情暴发以来首次举行面对面会议。会后发表的公报说，与会者就更稳定和更公平的国际税收结构达成历史性协议。二十国集团轮值主席国意大利经济和财政部长达尼埃莱·佛朗哥在会后举行的记者会上说，与会者对国际税收结构两大支柱的关键内容表示支持，即跨国企业的利润分配以及实施有效的全球最低企业税率。各国达成的共识将有助于在未来若干年使国际税收体制趋于稳定。

各国财长和央行行长认为，自 4 月份举行上次会议以来，许多国家的经济前景得到改善，这主要得益于新冠疫苗接种和政策支持。但经济复苏仍然不均衡，变异新冠病毒的传播和各国疫苗接种步调不一导致经济面临下行风险。各国表示将尽快使新冠疫情在所有国家得到控制，认为新冠疫苗应是全球公共产品，并呼吁公共和私营部门解决相关差距，在全球范围内公平分享安全、有效和可负担的疫苗。

与会者表示，各国将在必要长的时间内利用所有可能的政策手段来减轻新冠疫情的负面影响，特别要关注受影响严重的群体。各国将继续支持经济复苏，避免过早地结束支持性政策，同时履行好央行职责，保持金融稳定和财政的长期可持续性。与会者认为，应对气候变化仍然是紧急优先事项，为此应进行更紧密的国际合作。各国同意将气候变化问题系统性地整合到二十国集团全球风险监控和应对机制以及未来的政策讨论中。

## 3、不惧美联储鹰态 全球央行今年黄金买入量或达 500 吨

世界黄金协会最新发布央行黄金储备月度数据显示，5 月全球央行官方黄金储备净增加 56.7 吨，不过，增加的规模较 4 月下降 11%。5 月，泰国央行连续第二个月成为黄金最大“买家”，实现购金 46.7 吨，



占各央行净购金总量的 82%。土耳其央行也于当月增持 8.6 吨黄金。此外，当月其他主要购金的央行包括巴西（11.9 吨）、哈萨克斯坦（5.3 吨）、波兰（1.9 吨）和印度（0.9 吨）。

今年以来，黄金一直面临压力，债券收益率持续走高令黄金吸引力有所下降。6 月金价重挫 7%，创下四年多来的最大跌幅。虽然价格不给力，但各国央行购买黄金的意愿依然强烈。塞尔维亚央行（National Bank of Serbia）表示，“长期而言，黄金是抵御通胀和其他金融风险的最重要守卫者和担保者”。塞尔维亚总统武 Aleksandar Vucic 最近宣布，该国央行打算将黄金持有量从 36.3 吨增加到 50 吨。加纳央行也在上月宣布，将使用当地货币采购本地产黄金，以增加外汇储备规模。加纳是非洲黄金生产第一大国，采购本地产黄金不仅有利于当地中小黄金企业发展，也能获得低成本的外汇储备来源。世界黄金协会上月公布的一项调查显示，全球约有五分之一的央行计划在未来一年增加黄金储备。黄金忠实拥趸——花旗在一份研报中表示，在乐观情景下，随着全球经济反弹，各国央行黄金购买量或在今明两年达到 1000 吨上下，其中今年买入的黄金预计能攀升至 500 吨，明年则进一步上升至 540 吨。值得注意的是，尽管这一预测仍低于 2018、2019 这两年央行购买逾 600 吨黄金的峰值，但也显著高于去年的买入量 326.3 吨。值得一提的是，在央行购金的同时，5 月全球央行售金量也环比上升，总售金量达 18.9 吨，为今年 1 月以来的最高水平。

## ➤ 美国

### 1、美国上周初请人数超预期上升

美国劳工部周四公布的数据显示，截至 7 月 3 日当周初请失业金人数为 37.3 万人，比上周 36.4 万人增加了 0.9 万人，相比之下，市场预测值为 35 万人。美国劳工部报告称，截至 7 月 3 日当周初请失业金人数超预期上升，这可能意味着 2021 年上半年的就业加速增长在未来几个月可能面临障碍。尽管初请失业金人数有所上升，但续请失业金人数是自 2020 年 3 月以来的最低水平。美国续请失业金人数四周移动平均值下降 44500 人至 344 万人，也是 2020 年 3 月以来的最低值。有机构点评称，美国上周初请失业金人数意外上升，表明就业市场从疫情中复苏的势头依然不稳，有 25 个州将退出联邦政府资助的失业计划。

### 2、美国通胀与通胀预期的走势分离



7月7日，美联储公布了6月议息会议纪要上调了通胀预期，但在纪要公布后，美债收益率却创下3月以来的新低。美国通胀高企而通胀预期下跌，一方面是需求恢复和供给受阻综合作用的结果；另一方面也受到去年疫情低基数造成的翘尾效应、变异毒株蔓延、国会在救助方案上的分歧等因素影响。由于美联储的持续沟通，市场开始认识到通胀更多是暂时性的，通胀预期得以遏制，但CPI环比增速最近出现结构性上涨值得关注，从对整体CPI环比增速的贡献看，交通和居住两项贡献了大约90%。目前看来，美国长期通胀预期锚定较好，但金融市场短期通胀预期波动较大。

## ► 欧洲

### 1、欧央行：将继续维持宽松货币政策

7月9日，欧央行公布了6月货币政策会议纪要。欧央行认为，欧元区经济处于复苏边缘，欧央行未来仍将维持宽松的货币政策。会议纪要显示，得益于所有主要欧元区国家疫苗接种加快，各国重新开放的速度也比大多数分析师预计地更快，经济表现也更加强劲，投资者对欧元区复苏的信心增强。欧央行注意到，自今年3月中旬以来，欧元区主权债券收益率温和上升，这是经济处于复苏边缘的迹象。

### 2、西班牙政府内阁全面改组

西班牙首相桑切斯对其内阁进行了全面改革，在冠状病毒大流行之后组建了他所谓的“经济复苏政府”。新组建的西班牙内阁将由更年轻的成员组成，同时将加强内阁中女性成员的占比。西班牙首相桑切斯计划在疫情最严重的时期之后组建全新的政府，故对本届内阁成员做出了大幅度的更换。本次西班牙内阁成员的改组是桑切斯就任西班牙首相以来最大规模的一次内阁改组工作。其中西班牙第一副首相卡门·卡尔沃、外交大臣阿兰查·冈萨雷斯·拉亚、司法大臣胡安·卡洛斯·坎波等内阁成员均卸任西班牙内阁中的职位，其余已卸任内阁大臣均已任命替代者。西班牙新任内阁大臣们将于当地时间7月12日正式就职，并参加当地时间7月13日举行的西班牙内阁理事会。

### 3、法国寄望年底前经济恢复至疫情前水平

法国国家统计局和经济研究所（INSEE）近日发表最新经济形势报告指出，2021年法国国内生产总值预计增长6%，与法国政府预期本年度



经济增长 5%相比更乐观。此外，法国经济预计今年年底前恢复到新冠疫情前的水平，比法国财政部的预期略快。根据报告援引的商情调查，在 2020 年 11 月至 2021 年 5 月期间，法国经济与 2019 年最后一个季度相比下降 96%；在此期间，经济活动的累积损失达到年均 GDP 的 3% 左右。然而，自 5 月初以来，受法国逐步解除封闭隔离措施影响，所有经济指标反弹，经济迎来强劲复苏。法国家庭购买力继 2020 年同比增加 0.4%后，INSEE 预测，2021 年将再次增加，增幅为 1.8%。

## ➤ 日韩

### 1、日本内阁府下调 2021 年 GDP 增长率预期至 3.7%

7 月 6 日，日本内阁府在经济财政咨询会议上出示估算数据，其预测剔除物价变动的 2021 年实际 GDP 增长率为 3.7%，较去年 12 月的最初预期下调 0.3 个百分点。尽管经济因新冠疫情扩大而有所恶化，但复苏速度快于预期。此外，疫苗接种进展也对经济复苏起到一定作用，内阁府预测 GDP 将在 2021 年内回升至疫情扩大前水平。分项目来看，内阁府预测个人消费将增长 2.8%，设备投资在海外经济顺利复苏的支撑下将增长 3.8%。

### 2、民调：韩下届总统人选民望尹锡悦李在明领先

7 月 12 日，韩国社会舆论研究所（KSUI）发布的下届韩国总统人选支持率调查结果显示，前检察总长尹锡悦（29.9%）和京畿道知事（省级行政区首长）李在明（26.9%）呈现两强鼎立局面，执政党共同民主党前党首李洛渊（18.1%）支持率有所提升。此次民调于 9 至 10 日面向全国 18 周岁以上的 1014 人进行调查。具体结果为，尹锡悦（29.9%）和李在明（26.9%）的支持率较前一周分别下滑 1.5 个百分点和 3.4 个百分点。李洛渊则较前一周提升 1.5 个百分点至 18.1%。国民之党前议员刘承旻（4.5%）、前法务部长官秋美爱（4.2%）、国民力量党议员洪准杓（4.1%）、前监查院院长崔在亨（2.5%）、国民之党党首安哲秀（2.1%）、前总理丁世均（1.7%）分列其后。

## ➤ 新兴经济体

### 1、俄罗斯经济维持增长但不确定因素较多 央行或再次升息应对通胀

根据俄联邦统计局一季度 GDP 数据（支出法核算方案），在国家消费贡献率下降的背景下，流通存货的显著增加减缓经济衰退。但随着旧库存消耗殆尽，生产新商品的成本因原材料价格上涨居高不下，2021 年俄宏观经济指标能否改善尚不明朗。一季度俄 GDP 降幅放缓至 0.7%，固定资本积累总额显著增长；资本投资下降 0.4%，占 GDP 比重由上年同期的 15.4% 降至 14.9%。俄联邦统计局认为，固定资本积累总额显著增长的主要原因在于，制造业企业生产成品增加促进流通商品存量增长。一季度流通存货对 GDP 的贡献率由 0.2% 增至 1.8%，为支撑 GDP 稳定的唯一动力；而二季度原材料及工业商品价格破纪录式上涨，商品库存量有所下降，但俄市场个人消费需求高涨，主要宏观经济指标仍呈增长趋势。俄经发部预测，2021 年俄 GDP 增速为 2.9%，但该部部长列舍特尼科夫认为增速将高于此前预计水平，1—5 月增速应为 3.7%，4—5 月高达约 11%<sup>1</sup>。

根据俄央行研究结果，6 月俄通胀预期继续刷新历史纪录，月初通胀率超过 6% 并一度保持 6.2% 的水平。需求持续增长使企业将商品成本上涨压力转移至最终消费者，加剧通胀。为此，央行或被迫将基准利率提至 6% 以上。俄央行指出，6 月俄通胀率创 2019—2020 年期间新高，且未见下降趋势。俄商界预测，三季度俄物价增幅将达 4.1%。俄央行称，国内国际市场原材料、零部件商品持续涨价抬高成本，此为物价上涨主因；供应无法满足不断增长的需求，通胀压力加大，企业抬高物价。此外，新冠肺炎疫情形势不稳定或改变并不牢固的供需关系，导致俄及全球经济短期出现衰退或需求迅速增长<sup>2</sup>。同时，央行拟调整货币信贷政策<sup>3</sup>。另外值得注意的是，俄罗斯财富基金彻底剔除美元，

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\\_22185](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22185)

