

2020年07月14日-07月20日

➤ 2020年第27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

G20 考虑进一步延长最不发达国家债务暂停偿还期限

发达经济体

➤ 美国

IMF 预计美国经济二季度将萎缩 37%

美联储“褐皮书”显示美国经济前景高度不确定

➤ 欧洲

欧央行维持基准利率

中国在 2020 年有望成为德国第一大出口目的地

法国准备再投入 1000 亿欧元恢复经济

➤ 日韩

日本央行按兵不动 调整当前经济评估措辞

韩国央行维持基准利率 0.5% 不变

新兴经济体

➤ IMF: 中东将经历半个世纪以来最严重衰退

➤ 沙特原油出口重点转向东方 黄金、铜、锌产量攀升

➤ 巴基斯坦贸易逆差下降 外国投资者贡献万亿卢比税收

➤ IMF: 埃及经济 2020 年将增长 3% 外国投资强势回归

➤ 菲律宾新增政府债务 1.51 万亿比索 二季度 GDP 料大幅下滑

➤ 南非陷入 1945 年来最长经济衰退 或月内获 IMF 贷款

➤ 巴西央行小幅上调 2020 年增长预期

➤ 伊朗 2019 年石油出口缩水 2/3

大宗商品

➤ 供需平衡缓慢修复 欧佩克上调需求增速预期

主权信用评级调整

➤ 标普将肯尼亚主权信用展望由稳定调至负面 维持 B+ 级别

1、G20 考虑进一步延长最不发达国家债务暂停偿还期限

二十国集团（G20）财政部长和中央银行行长会议于当地时间 7 月 18 日下午结束。此次会议由二十国集团轮值主席国沙特财政大臣穆罕默德·贾丹和货币管理局主席艾哈迈德·胡莱费主持，二十国集团成员、部分特邀国家及世界银行和国际货币基金组织等国际组织负责人参加会议。会议结束后发布的公报显示，二十国集团考虑进一步延长最不发达国家暂停债务偿还的期限。

此前二十国集团曾在 4 月 15 日举行的财长和央行行长会议中达成一致，同意世界最贫穷国家从 2020 年 5 月 1 日起至年末暂停偿还债务，并呼吁私人债券人加入暂停最贫穷国家偿还债务的倡议。沙特财政大臣穆罕默德贾丹在 18 日会议后向记者表示，截至目前已有 42 个国家申请延长其债务偿还期限，二十国集团也在考虑通过再次延长暂停债务偿还的期限进一步加大对最不发达国家的支持，相关的计划将会在今年 10 月交由二十国集团审议。


➤ 美国

1、IMF 预计美国经济二季度将萎缩 37%

国际货币基金组织（IMF）17 日在结束对美国第四条款磋商的声明中说，受新冠疫情重创经济活动影响，预计美国经济二季度按年率计算萎缩 37%，全年萎缩 6.6%。声明称，美国历史上持续时间最长的经济扩张被新冠疫情打乱，近 1500 万美国人因此失业。尽管美国政府为经济提供了前所未有的政策支持，但美国经济前景存在巨大不确定性，经济恢复至疫情前水平可能需要很长时间。此外，IMF 还警告美国债务水平显著增长使经济脆弱性上升。报告预计，截至 2030 年，美国联邦政府公共债务占国内生产总值的比例将升至 160%。

2、美联储“褐皮书”显示美国经济前景高度不确定

美国联邦储备委员会 15 日发布的全国经济形势调查报告显示，美国整体经济活动有所增加，但仍远低于新冠疫情暴发前水平，且经济前景高度不确定。报告显示，与 5 月份发布上一份“褐皮书”时相比，



随着许多企业重新开业，消费支出回升。在汽车销售反弹以及食品饮料等行业持续增长带动下，所有辖区零售额出现增长。

行业方面，受疫情严重打击的休闲和酒店行业有所改善，但仍远不及去年同期水平。多数辖区制造业活动上升，但也处于极低水平。建筑业依然低迷，仅在部分辖区出现回升。房屋销售温和增长，但商业地产活动保持在低水平。农业部门财政状况持续不佳。能源部门在需求有限和供应过剩的影响下进一步下滑。就业市场方面，随着许多企业重新开业或增加生产活动，几乎所有辖区就业出现净增长，但由于健康和安全问题、儿童保育需要和较高的失业保险福利，企业很难重新召回员工。

➤ 欧洲


1、欧央行维持基准利率

7月16日，欧洲央行宣布保持再贴现率0%和储蓄率-0.5%的水平不变，投资市场对欧盟货币政策观望情绪有所强化。欧洲央行行长拉加德表示，由于预计2020年欧元区经济将出行8.7%的历史性萎缩，欧洲央行将保持基准利率在历史低位运行，下一阶段的重点是对最新数据做充分的评估。值得注意的是，欧洲央行此次还承诺在2021年6月前，回购规模高达1.35万亿欧元的“大流行紧急采购计划”所发行的债券。这笔旨在维持市场流动性以鼓励消费和投资的债券，于上月从6000亿欧元扩容至现规模，回购期则延长至2021年6月。

2、中国在2020年有望成为德国第一大出口目的地

7月16日，位于科隆的德国经济研究所发布报告称，随着中国经济形势的好转，中国有望成为疫情危机期间德国第一大出口目的国。受疫情影响，德国今年1至5月对最重要的贸易伙伴国的出口情况相去甚远。今年5月，德国对中国的出口仅下降了12.3%，至72亿欧元。与此同时，对美国的出口下降了36.5%，至65亿欧元。美国、法国、中国分别是德国2019年排名前三的出口目的地。但在今年前五个月中，中国与美国的差距明显减小。由于尚未公布6月份的数据，德国经济研究所预计中国已取代法国成为德国的第二大出口市场。

3、法国准备再投入1000亿欧元恢复经济



7月15日，法国新任总理让·卡斯泰克斯（Jean Castex）宣布了一项规模为1000亿欧元的经济复苏计划，以拯救受疫情打击的经济。关键举措包括解决年轻人就业问题、企业减税、投资绿色经济、公共研究以及医院等。减税方面，法国政府将在未来两年给法国公司减税200亿欧元（228亿美元），2021年和2022年各减100亿欧元。

➤ 日韩

1、日本央行按兵不动 调整当前经济评估措辞

7月15日，日本央行宣布维持基准利率-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。日本央行维持ETF年度购买量在12万亿日元，重申将购买无限量日本国债。此外，日本央行调整当前经济评估措辞，其表示，将根据需要毫不犹豫地采取额外的宽松措施，并继续维护金融市场的稳定性。如果日本国债收益率飙升，将立即购买日本国债。日央行表示，受经济和物价风险前景下行影响，预计在2021年3月结束的2020财年，日本经济将萎缩4.7%。同时预计，2021财年日本经济将出现3.3%的正增长，但2022财年经济增幅将会回落至1.5%。


2、韩国央行维持基准利率0.5%不变

7月16日，韩国央行召开金融货币委员会全体会议，决定维持基准利率0.5%不变，由于韩国维持基准利率不变，与美联储基准利率（0-0.25%）的差距依旧维持在0.25-0.5%。相关分析认为，考虑到当前韩国金融市场和汇率比较稳定、楼市过热等因素，央行或认为当前没有下调基准利率的必要。

另外韩央行预测今年韩国GDP增速或低于此前于5月份提出的-0.2%的预期。金融货币委员会表示，居民消费现在政策的扶持下出现反弹，但出口依旧低迷、建设投资持续调整、设备投资复苏受限、就业人数减少等不利因素犹存。预计未来一段时间内设备投资和建设投资将缓慢恢复，但内需和出口的复苏速度将比预期更加缓慢。

➤ 新兴经济体

1、IMF：中东将经历半个世纪以来最严重衰退



由于新冠疫情和低油价带来的“双重冲击”，IMF于7月13日再次将其对中东北非的经济预测大幅下调至50年来的最低水平。经济不景气将导致贫困和失业率上升，加剧社会动荡，并使预算赤字和公共债务激增。区域经济今年将萎缩5.7%，比4月预测低2.4个百分点。海合会国家（GCC）预计萎缩7.1%，比4月预测低4.4个百分点，预计石油出口国的能源收入将损失约2700亿美元，能源经济将萎缩7.1%。部分受冲突困扰的国家将萎缩13%，它们的人均GDP将从2018-2019年的2900美元暴跌至今年的2000美元。

2、沙特原油出口重点转向东方 黄金、铜、锌产量攀升

根据沙特央行和其他相关部门公布的数据预测，沙特未来原油出口重点将转向东方。此前沙特大部分原油主要出口北美、南美和西欧。2018-2019年，沙特对亚洲和远东地区原油出口连续两年增长3.9%，其中2018年增长量为6770万桶，2019年增长量为7010万桶。2019年该国对亚洲和远东地区原油出口创历史新高，达18.8亿桶，占沙特全年原油出口总量的73.4%，而1968年仅为29.8%。


沙特的黄金、铜和锌产量在2019年猛增，达到近年来的最高水平。根据官方数据，到2019年底，黄金产量连续第六年保持正增长轨迹，比2018年的11.77吨增长5%，达到12.35吨。铜产量同比增长5%至63.36吨；锌产量从2018年的18吨增至18.9吨。沙特工矿大臣Bandar Alkhorayef表示，到2030年预计沙特矿业部门对国内生产总值的贡献将激增逾2400亿里亚尔（合640亿美元）。

3、巴基斯坦贸易逆差下降 外国投资者贡献万亿卢比税收

巴基斯坦统计局数据显示，2020财年巴贸易逆差为231.83亿美元，同比下降27.11%；出口额213.87亿美元，同比下降6.84%；进口额445.70亿美元，同比下降18.61%。巴出口三大目的地为美国、中国、英国，出口额分别为35.89亿美元、15.35亿美元、14.91亿美元。

巴基斯坦海外投资者工商联合会近日表示，通过其150多名成员企业反馈显示，外国投资者在2020年对巴投资了30亿美元，贡献了1.2万亿卢比的税收收入，占税收总额三分之一，为巴经济发展做出了重大贡献。重点税收行业是能源、烟草、快速消费品、食品、电信和银行业。联合会呼吁巴政府进一步改善营商环境，吸引更多境外投资者。

4、IMF：埃及经济2020年将增长3% 外国投资强势回归



虽然新型冠状病毒大流行给经济带来挑战，但 IMF 在其 6 月份的《世界经济展望》报告中，预计埃及将在 2020 年实现正增长(埃及 2020 年 GDP 增速预计为 3%)。

鉴于对埃及经济的信心增强以及埃及中央银行采取的财政政策，特别是在与 IMF 达成新协议之后，外国投资者大举卷土重来。7 月 6 日，国际投资基金和机构向埃及市场注入了价值 4.4 亿美元的投资。官方消息人士称，随着埃及政府决定重新开放经济并恢复国际航班，预计埃镑兑美元将继续稳步上涨，同时外国现金流量预计将增加。

5、菲律宾新增政府债务 1.51 万亿比索 二季度 GDP 料大幅下滑

菲律宾国库署最新数据显示，2020 年 1-5 月菲律宾政府新增债务 1.51 万亿比索，比去年同期的 7871.3 亿比索高出近一倍，且远高于 2019 年全年 1.02 万亿比索债务，债务激增主要由于筹集资金用于应对新冠肺炎疫情工作。截止 5 月底，菲律宾政府总债务已达创纪录的 8.89 万亿比索，不过财政部长多明计斯表示目前政府的债务水平仍然“可控”且“能够负担”，菲律宾政府计划年底时债务占国内生产总值比率维持在 50%左右，保持在东盟国家的中位数内。

菲律宾央行行长乔克诺表示，由于新冠肺炎疫情严重影响企业运营和消费支出，预计菲律宾二季度 GDP 萎缩程度将由一季度的 0.2%恶化至 5.7%。乔克诺表示，新冠肺炎疫情的负面影响比预期更加严峻，全年 GDP 目标将由此前的下降 0.2%调整至下降 2~3.4%。近期，一些金融机构纷纷下调对菲律宾全年经济增速预期，其中标准普尔预测菲律宾今年 GDP 下降 3%，国际货币基金组织预计下降 3.6%，亚洲开发银行预计下降 3.8%。

6、南非陷入 1945 年来最长经济衰退 或月内获 IMF 贷款

南非经济陷入了自 1945 年以来最长的下行周期，遏制冠状病毒传播的“封禁”对生产造成了压力，并将进一步损害家庭财务状况。根据储备银行季度公告中的数据，7 月份经济进入了疲软周期的第 80 个月。

南非财政部总司长莫加内表示，该国有望在 7 月底前获得 IMF 提供的 42 亿美元 Covid-19 紧急贷款。财政部和 IMF 工作人员之间的谈判已经完成，意向书已经拟定，等待财长姆博韦尼和南非储备银行行长丹雅格签署。南非为换取贷款而作出承诺，包括在未来两年内削减 2300 亿兰特的支出；冻结 2020/2021 年公共部门工资；并计划在未来三年内将债务占 GDP 的比例保持在 87%的水平。意向书一旦得到 IMF 董

事会批准，几天内资金就会流动起来。贷款将通过国际货币基金组织的快速融资工具发放，利率约为 1%。尽管这比 IMF 备用贷款的条件要少，但意向书中的承诺必须得到遵守。

8、巴西央行小幅上调 2020 年增长预期

继 4 月巴西经济遭受严重冲击后，巴西央行于 7 月 14 日发布 5 月经济活动指数（IBC-Br），较 4 月增长 1.31%，系 2018 年 6 月以来最大增幅。此外，5 月巴工业产值增长 7%，零售业大幅增长，但服务业仍下跌。巴西央行近日发布报告，将巴 2020 年 GDP 由负增长 6.50% 上调至负增长 6.10%，并将通货膨胀率从 1.63% 上调至 1.72%。巴西国家地理统计局数据显示，6 月第三周巴失业人数为 1175.3 万、环比减少 10 万，系连续四周增长后首次出现下降，但失业人数仍较 5 月第一周增加了约 200 万。

截至 7 月 3 日，通过紧急援助和家庭救济项目已向巴经济注入 1221.7 亿雷亚尔；6 月巴西申请破产企业数量较 5 月增长 28.9%，同比增长 87.1%，同期申请破产保护的企业增加 82.2%，同比增长 44.6%。金砖新开发银行计划向巴西提供 10 亿美元贷款，同时巴还正在向世界银行、泛美开发银行等金融机构申请 30 亿美元贷款。

9、伊朗 2019 年石油出口缩水 2/3

根据石油输出国组织（OPEC）最新发布的年度报告，伊朗在 2019 年的原油和石油产品出口总额为 192.3 亿美元，不到 2018 年 605 亿美元的 1/3。开普勒公司提供给明日电台的统计数据显示，今年春季，伊朗的原油平均出口量为每天 18.7 万桶，而去年冬天为约 29.4 万桶，去年春天为 97.6 万桶。如果伊朗的原油出口保持在今年春季的水平，考虑到当前的油价，伊朗这个自然年的石油收入预计将略超 20 亿美元，这将使政府面临极大的财政赤字。在美国实施制裁之前，原油占该国

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_3773

