

国际宏观资讯周报

本周头条:

2020 年 10 月 20 日-10 月 26 日

全球经济

➤ 2020 年第 40 期

新增病例再创新高 二次疫情考问全球经济

➤ 美国

美联储“褐皮书”显示美国经济复苏动能减弱
美国首次申请失业救济人数仍处于高位

➤ 欧洲

欧元区 10 月综合 PMI 初值低于荣枯线
西班牙再度宣布进入紧急状态

➤ 日韩

日本与英国正式签署 EPA

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

新兴经济体

- 南非经济反弹有望超预期 投资推动困难重重
- 越南今年出口有望增长 3-4% 经济将增长 2.5-3%
- 土耳其 7 月失业率下降 8 月零售数据和工业产值增长
- 缅甸民盟政府吸引外资达 250 亿美元 获批 ADB 贷款 3000 万美元
- IMF 和世界银行调低巴基斯坦增长预期
- 菲律宾外汇储备创新高 财长预计全年经济下降 6%
- IMF 调高伊朗经济增长预期 二季度就业数据出炉
- 墨西哥 10 月预计新增十万就业 三季度出口表现好于全球半数国家
- 阿根廷 8 月工业产能利用率 58.4% 1-9 月通胀 22.3%
- 巴西经济持续回暖服务业复苏缓慢 债务将占比 101.4%
- 埃及工业自大流行以来萎缩 25.4% 通胀下行或促使 IMF 磋商

大宗商品

- 利比亚增产迅猛 OPEC+ 增产行动待定

1、新增病例再创新高 二次疫情考问全球经济

二次疫情的燎原之势越来越凶险，截至北京时间 10 月 18 日 1 时 43 分，全球单日新增病例再次创下新高，达 392471 例。从“极为严峻”的德国，到首现二次感染的瑞典、荷兰，欧洲再一次成为“重灾区”；而欧洲之外，美国、印度也保持着单日新增逾 5 万例的增长趋势，经济指标再亮红灯将在所难免。

滚动上涨的数据，让全球各国都绷紧了神经。在“重灾区”欧洲，防疫禁令再度来袭。法国全境自 16 日零时起进入卫生紧急状态，禁止所有私人聚会，如婚礼、学生聚会。关闭所有节庆场所。所有餐厅必须严格执行卫生准则。大学生到校学习人数控制在 50% 以内。加强远程办公，每周至少 2-3 天远程工作，错开工作场所的通勤时间；英国的新冠疫情三级警戒系统也已经启用，16 日起，首都伦敦及埃塞克斯郡的疫情警戒级别从一级提升至二级，即从“中等”风险升至“高”风险，意味着这两地防控措施将加码，包括禁止室内聚会、尽量减少出行等。作为第一波疫情中欧洲第一个新冠病毒爆发国，意大利也加强了防御，比如禁止聚会、私人活动，必须在公共场合戴口罩并保持安全距离。与此同时，意大利还引入了武装部队，违规者可被处以高达 3000 欧元的罚款，并将紧急情况延长至 2021 年 1 月 31 日。

在接连的禁令之下，全球经济复苏的希望也化成了泡影。欧洲经济研究所（ZEW）公布的数据显示，9 月时德国经济景气指数还曾达到近 20 年来最高的 77.4 点，但这项数据在进入 10 月以后，骤降至 56.1 点；法国国家统计与经济研究所则在日前将法国四季度的经济增长预测从 1% 下调至 0。与此同时，华尔街对美国的前景也日渐悲观。摩根士丹利经济学家艾伦·岑特纳及其团队将第四季度美国 GDP 年化增长率预测从 9.3% 下调到了 3.5%；摩根大通和高盛则将该数字分别下调至 2.5% 和 3%。根据摩根士丹利的最新预计，2020 年全年经济将会收缩 2.7%，此前的预测为收缩 1.5%。

► 美国

1、美联储“褐皮书”显示美国经济复苏动能减弱



美国联邦储备委员会 21 日发布的全国经济形势调查报告显示，9 月初以来美国多数地区经济增速为“微弱至温和”。这表明在部分地区新冠疫情反弹和缺乏新一轮财政救助背景下，美国经济复苏动能正在减弱。报告指出，美国各行业复苏并不均衡，存在较大差异。例如，制造业普遍以温和速度扩张；住宅房地产市场需求稳定，但进一步增长受到限制；多数地区的商业地产市场状况继续恶化。报告显示，居民消费继续增长，但这一势头在部分地区有所放缓。尽管银行贷款拖欠率保持稳定，但多数地区银行担心未来拖欠率将上升。目前，美国白宫与国会仍在就新一轮财政刺激措施进行谈判。

2、美国首次申请失业救济人数仍处于高位

当地时间 10 月 22 日，美国劳工部公布数据显示，在截至 10 月 17 日的一周中，美国首次申请失业救济人数为 78.7 万人，比前一周修正后数据的 84.2 万下降了 5.5 万人。据悉，新冠疫情给美国劳动力市场造成巨大冲击，3 月和 4 月失业情况最为严重。随着美国经济重启，5 月以来劳动力市场有所改善。但随着近期就业增长出现放缓，首次申请失业救济人数仍旧处于高位，约为疫情前平均水平的 4 倍。

➤ 欧洲

1、欧元区 10 月综合 PMI 初值低于荣枯线

近期公布的欧元区综合 PMI 数据为 49.4，略高于市场预期，但低于荣枯线，为 4 个月低点，而 9 月数据为 50.4。综合 PMI 数据下跌主要受服务业拖累。欧元区 10 月服务业 PMI 骤降至 46.2，低于市场 47 的预期，创 5 个月低点。制造业的状况稍好，欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 54.4，好于市场预期的 53，这暗示 10 月欧元区制造业依然有一定弹性。

2、西班牙再度宣布进入紧急状态

10 月 25 日，受疫情再度来袭的影响，西班牙首相桑切斯宣布进入新的国家紧急状态，要求除加那利群岛以外的所有地区都实施宵禁。这是西班牙今年第二次进入国家紧急状态，西班牙曾于 3 月 15 日至 6 月 21 日期间实施国家紧急状态。加泰罗尼亚是率先依据新措施实施宵禁的地区之一。当地的宵禁于 25 日晚上 10 点生效，对公众开放的设施必须在晚上 9 点关门。其他宣布从 25 日晚上开始实行宵禁的地区包



括坎塔布里亚和里奥哈。另外，根据新规定，集会人数将被限制在 6 人以内。

➤ 日韩

1、日本与英国正式签署 EPA

10 月 23 日，日英两国政府正式签署《经济伙伴关系协定》(EPA)。该份协定在内容大致沿袭了日本和欧盟 (EU) 的 EPA，主要围绕削减工业品和农产品的关税等。日本政府表示，按种类来算，未来将对约 94% 的来自英国的进口品以及 99% 日本对英国的出口品撤销关税。其中，在工业领域方面，英国对于日本出口汽车将分阶段下调关税，与此前的日欧 EPA 一致将在 2026 年撤销。此外铁路车辆及其零部件等关税撤销时间被提前，将即时撤销。

今年 1 月英国脱欧后，日英贸易目前所参照的日欧 EPA 低关税等优惠待遇将在年底失效。而若不签订新协定，英方将上调日本出口汽车关税，此举或会对日本国内制造业构成冲击。而对英方而言，鉴于英日贸易量只占英国对外贸易的 2%，这份协议的象征意义远超经济收益。它向世界传递了一个信号，即英国有能力开展国际贸易谈判，并与主要贸易伙伴达成协议。

➤ 新兴经济体

1、南非经济反弹有望超预期 投资推动困难重重

南非储备银行 (SARB) 表示，8 月份综合领先商业周期指标连续第三个月上升。随着经济活动水平继续反弹，8 月份该指标较 7 月份进一步增长 3.7%。该领先指标提供了商业周期转折点的早期信号，表明经济活动围绕其长期潜力水平波动。指标上升的最大贡献是以美元计价的南非出口商品价格指数和 RMB/BER 商业信心指数的增长。经济学家表示，从第二季度开始，南非的工业生产、零售和批发销售都出现了明显的反弹，但国内某些领域的经济活动步伐要快于其他领域，表明复苏是不平衡的。由于封锁后商业活动的恢复，南非第三季度经济可能出现超出预期的强劲反弹。然而，今年经济将比政府的预期更低，可能下降 10%。



根据过去的记录,南非将很难实现其吸引 1 万亿(610 亿美元)私人投资于基础设施的雄心。国际货币基金组织(IMF)数据显示,自 2016 年以来,投资占南非国内生产总值(GDP)的比例一直在下降。IMF 预测,今年这一比例将达到 13%的历史低点。经济学家表示,疫情让实现复苏变得更加困难,包括南非啤酒厂和玻璃制造商等在内的多家公司都搁置了扩张计划,多数国有企业也面临资金短缺,无法掀起大规模投资热潮。南非政府在按时按预算交付基础设施方面没有任何往绩,南非的固定公共投资回报不仅很低,而且通常是负数。尽管今年 6 月以来,政府发出优先项目征求建议书和信息的请求,但并不一定意味着即将到来的投资流动。其他经济动态来看,南非旅游业持续低迷¹,农业面临信贷紧缺问题²,国有军火公司向南国防部寻求帮助³,国家电力公司(Eskom)计划新增投资近 1200 亿兰特⁴;拉马福萨总统近日提出,建议私有化南非部分主要火车路线,以改善南非交通状况⁵。

2、越南今年出口有望增长 3-4% 经济将增长 2.5-3%

根据越南工贸部(MoIT)数据,尽管发生了新冠肺炎疫情,越南今年的出口仍可能增长 3-4%;越南海关总署调查则显示,截至 10 月上

¹ 南非统计局数据显示,南非旅游业活动继续放缓,继 7 月份同比下降 88.6%之后,8 月份旅游住宿业的总收入同比下降 81.2%。8 月份所有住宿类型的收入都出现了较大的同比负增长,酒店入住率仅为 9.2%,但经季节性调整后的住宿收入环比增长 99.0%。经济学家表示,由于一级封禁下跨省休闲旅游被允许,受压抑需求的支撑,旅游活动有所回升。但疫情对消费者的金融影响重大,许多人失业或遭遇降薪,旅游预算大幅减少。此外,由于全球感染率重新上升,根据南非政府的风险分类模型,欧洲等南非部分主要海外旅游市场被列为高风险地区,南非国际旅游业务复苏道路漫长。拉马福萨总统日前表示,政府目前的工作重点是实施有效的电子签证系统,并将签证豁免扩大到新的旅游市场。

² 虽然南非农业近期实现创纪录丰收,但该国农业债务挑战仍在日益增长。南非农商业协会表示,该国农业产量增长,兰特疲软导致商品价格上涨及全球需求回升一定程度改善了农民的财政状况,也带动了农业机械的强劲销售,但南非农业仍面临挑战。农业、土地改革和农村发展部去年的数据显示,农业债务已达到创纪录的 1870 亿兰特,比 2010 年增加了近三倍。由于土地银行面临的流动性限制,再加上疫情带来的普遍不确定性,使得金融机构更加规避风险缩减放贷,农民面临继续获得信贷的困难。该组织建议从解决土地银行的流动性问题入手,财政部以及农业、土地改革和农村发展部应给与更多支持。

³ 南非国有军火制造商丹尼尔表示,未来五年,该公司弹药生产和飞机维修等关键能力将面临约 27.5 亿兰特的资金缺口。由于收入大幅下降和项目管理不善,该公司在 2019-20 年未经审计的亏损达 18 亿兰特,公司自 5 月以来一直无法全额支付工资,直接导致了一些部门关键技术人员的流失。如果这一资金缺口得不到弥补,将会严重影响该公司的主权和战略能力,丧失这些能力将会威胁到南非的自卫能力。丹尼尔向议会国有企业委员会提出,由于从财政部获得新的拨款需要由议会决定,最早要到 2021 年年初才能完成,因此希望国防部能够提供 6.83 亿兰特以弥补 2020-21 年的资金缺口,其次是 2021-22 和 2022-23 的需求 6.35 亿兰特和 6 亿兰特。

⁴ 国家电力公司(Eskom)上周二(10 月 20 日)向管理部门和众多利益关联方介绍了其未来十年输电业务发展规划。规划显示,Eskom 计划在 2021 年至 2030 年之间投资 1180 亿兰特扩建输电网络,优先支持可再生能源发电并网,并翻新老化的输电基础设施。新建基础设施主要涉及 5650 公里的高压线路和 41595 兆伏的新增变压器容量,期间将增加电力系统 30GW 的发电容量,其中大部分来自可再生能源(太阳能和风能)发电。南非可再生能源发电项目大部分位于电网基础设施薄弱的地区,输电网络建设主要是为其发电接入国家电网做准备。

⁵ 该提案是总统新经济复苏计划的一部分,将通过允许第三方进入铁路网络并更新支线,促进铁路行业的更多参与,主要涉及豪登省和西开普省路线,铁路网络的现代化和恢复工作将在未来六个月内全面启动。南非公路铁路协会表示,多年来一直要求铁路网络上的第三方进入。南非很少对路线进行私有化,路线私有化的标准方法是通过公私合营,政府负责线路的安全和维护,这一计划将释放出巨大发展潜力。目前,为实现这些目标而制定的立法在议会中已进入后期阶段。有关交通运输经济监管的草案可能会在今年年底前敲定,届时将创建一个类似于南非国家公路管理局的机构。



半月，越南贸易顺差超 173 亿美元⁶。工贸部统计数据显示，1 月至 9 月的出口额比去年同期增长了 4.1%，表明越南的生产活动在受到疫情的冲击后已逐渐恢复。值得注意的是，第三季度的出口额达到 800 亿美元，同比增长 11%，环比增长 34%，出现积极复苏的是加工工业产品，出口额与 2019 年同期相比增长了 4.7%，占出口总额的 84.6%。工贸部副部长杜胜海认为，由于今年最后几个月对消费的需求增加，与年初相比，向美国和其他市场的出口也将有更高的增长率。此外，越南 - 欧盟自由贸易协定（EVFTA）也促进了出口的增长。越南于 8 月初正式实施了该自贸协定并取得了积极成果，与该协议生效之前相比，出口到欧盟的大米和海鲜价格都有所上涨。预计其他许多产品，例如手机、机器、零件、服装和纺织品和咖啡，向欧洲市场的出口额也将增加。工贸部进出口局副局长陈青海曾表示，8 月份越南对欧盟的出口额达到 32.5 亿美元，比去年同期增长 4.65%。9 月，向欧盟的出口额继续保持强劲势头，比去年同期增长约 14.4%。

根据世界银行近日公布的 2020 年 10 月越南宏观经济情况报告，今年越南 GDP 有望增长 2.5-3%，并在随后强劲和广泛复苏。据世行称，今年第三季度，越南经济已经复苏，与去年同期相比增长 2.62%，高于第二季度的 0.39%。

3、土耳其 7 月失业率下降 8 月零售数据和工业产值增长

根据土耳其国家统计局 10 月 12 日公布数据，土耳其 7 月失业率为 13.4%，同比下降 0.5 个百分点；15 岁以上失业人口的数量为 422.7 万，同比减少 36.9 万；非农业失业率为 15.6%，同比下降 0.6 个百分点。今年 7 月，土耳其就业人数为 2726.3 万，同比减少 125.4 万；劳动力 3149.1 万，同比减少 162.2 万；劳动力参与率为 50.3%，同比下降 3.5 个百分点。

根据土耳其国家统计局 10 月 13 日公布数据，土 8 月零售额同比增长 5.8%。其中，增长幅度最大的分别为除汽车燃料外的非食品产品，食品、饮料和烟草以及汽车燃料零售额，增幅分别为 7.2%、5.2% 和 3.3%。同期，纺织品、衣物和鞋类产品零售额同比下降 17.7%。同时，邮购和

⁶ 越南海关总署近日公布，10 月上半月，全国进出口总额近 250 亿美元，其中出口额约 127.2 亿美元，进口额约 119.2 亿美元。10 月上半月，有 4 组商品出口额超 10 亿美元。分别是：电话及其零配件出口额达 26.3 亿美元（自年初起到 10 月 15 日累计出口总额达 394 亿美元）；其次是计算机、电子产品和零配件出口额达 19.6 亿美元（累计达 342 亿美元）；机械、设备、工具和配件达 13.8 亿美元（累计达 195.7 亿美元）；纺织服装达 12.8 亿美元（累计达 234.4 亿美元）。10 月上半月，有 2 组商品进口额超 10 亿美元。分别是：计算机、电子产品和零配件进口额超 30 亿美元（自年初起到 10 月 15 日累计进口总额超 480 亿美元）；机械、设备、工具和配件达 15.8 亿美元（累计超 280 亿美元）。从年初到 10 月 15 日，全国进出口总额超 4130 亿美元。其中出口 2152.5 亿美元，进口 1979.3 亿美元，贸易顺差为 173.2 亿美元。



网上购物零售额同比增长 92.6%。工业生产方面，土 8 月工业产值环比增长 3.4%，同比增长 10.4%。其中，半成品、耐用消费品和制造业指数增长幅度位列前三位。对此，土工业和科技部长瓦兰克表示，这是土工业产值自 2018 年 1 月以来实现的最大增幅，土成为实现工业复苏最快的国家之一。制造业订单、投资、生产和出口都在恢复，第三季度的就业率和经济增长率也将反弹。

4、缅甸民盟政府吸引外资达 250 亿美元 获批 ADB 贷款 3000 万美元

据缅甸投资与公司管理总局 (DICA) 数据，现任缅甸民盟政府执政四年半以来，缅甸吸引超过 250 亿美元的外国直接投资。缅甸中央投资委员会 (MIC) 及地方投资委员会于 2016—2017 财年至 2019—2020 财年期间向 1032 家外国企业颁发了投资许可，投资额达 251.86 亿美元。其中，2016—2017 财年，158 家企业投资 69 亿美元；2017—2018 财年，234 家企业投资 61.19 亿美元；2018 年过渡财年，89 家企业投资 19.4 亿美元；2018—2019 财年，298 家企业投资 45 亿美元；2019—2020 财年，253 家企业投资 56.89 亿美元。外国对缅直接投资主要集中在石油、天然气、电力、运输和通讯、房地产、酒店和旅游、采矿、畜牧和渔业、工业区、农业、建筑、制造业和其他服务业共 12 个领域。其中，交通和通信、制造业和房地产吸引最多外资。在对缅甸投资的 51 个国家和地区中，新加坡是最大的投资来源国，其次是中国大陆和中国香港。民盟政府执政期间，缅甸各类投资项目创造约 67 万个工作岗位。这些企业在 2016—2017 财年创造约 9.6 万个工作岗位，在 2017—2018 财年创造约 11 万个工作岗位，在 2018 年过渡财年创造约 5.3 万个工作岗位，在 2018—2019 财年创造约 18 万个工作岗位，在 2019—2020 财年创造约 21 万个工作岗位。

亚洲开发银行 (ADB) 10 月 9 日宣布，已批准向缅甸提供 3000 万美元的贷款，助力其应对新冠疫情。亚行称，该笔贷款是大湄公河次区域 (GMS) 卫生安全项目的额外资金，将帮助缅政府对 31 个地区和乡镇医院进行即时投资，包括提升临床护理和管理能力、传染防控能力以及人力资源水平，更好地应对新冠疫情和其他未来的公共卫生威胁。这是亚行第三次向缅提供新冠疫情应对资金。今年早些时候，亚行承诺在大湄公河次区域卫生安全项目框架下提供 660 万美元，帮助缅甸加强疫情应对早期反应，如购买医疗设备和用品。8 月 21 日，亚行批准向缅提供 2.5 亿美元用于实施新冠疫情积极响应和支出支持计划。

5、IMF 和世界银行调低巴基斯坦增长预期

国际货币基金组织（IMF）和世界银行调低巴基斯坦本财年（2020-21）经济增长预期分别至 1%和 0.5%，巴政府预测值为 2.1%。亚开行（ADB）在今年 5 月将 2021 财年巴增长预期调低至 2%，此后未更新。IMF 同时确认巴上财年（2019-20）增长率为-0.4%，而在疫情之前该预测值为 1.5%。2020 年 4 月，IMF 在“快速融资工具”（Rapid Financing Instrument）文件中预测巴 2021 财年 GDP 增速为 2%，此后受疫情影响，IMF 调低了巴增长预期。世行方面，2020 年 4 月将巴 GDP 增速预期由此前的 3%调低至 0.9%，5 月进一步调低至-0.2%，在最新的“南亚经济关注”报告中，世行预测本财年巴 GDP 增长 0.5%。

6、菲律宾外汇储备创新高 财长预计全年经济下降 6%

菲律宾央行行长乔克诺隔周周四（10 月 15 日）表示，截至 2020 年 9 月底，菲外汇储备达到 1004.9 亿美元，较 2019 年同期增长 17.4%，创历史新高。乔表示，菲充沛的外储有利于抵御市场波动及在经济下行时清偿债务，其金额相当于菲短期外债的 9.2 倍，足够支付菲 10 个月的进口。另外值得一提的是，菲央行数据显示，2020 年 8 月菲海外劳工汇款金额为 24.83 亿美元，同比下降 4.1%，自 6 月恢复正增长后再度下降。央行表示，8 月外劳汇款下降主要是由于来自沙特阿拉伯、日本和阿联酋的汇款降幅较大，而来自美国、新加坡和马来西亚等国的正增长未能抵消上述负面影响。2020 年前 8 个月，菲外劳汇款总计 192.85 亿美元，同比下降 2.6%。

菲律宾财政部长多明计斯表示，预计 2020 年菲律宾经济将下降 6%。此前菲发展预算协调委员会预测 2020 年经济下降 5.5%，多明计斯表示由于 8 月份在马尼拉及部分地区重新实施增强型社区隔离措施，全年经济将进一步下滑。但他表示有信心在 2021 年迎来经济强势反弹，因为最近几个月随着经济重新放开，制造业的下滑已经开始放缓，海关

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_1814

