

2021年4月6日-4月12日

➤ 2021年第14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)

## 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)

## 本周头条:

### 全球经济

- IMF 再度上调明年两年全球经济增长预期
- IMF: 利率飙升恐重挫新兴经济体
- 美元在全球外汇储备中占比降至1995年以来最低水平
- G20 同意延长暂缓最贫困国家债务偿付倡议

### 发达经济体

- 美国  
美国2021财年前6个月联邦财政赤字已达1.7万亿美元  
美国上周初请失业金人数大幅超预期
- 欧洲  
欧央行: 维持宽松的融资环境  
伊福经济研究所下调德国经济增长预期  
IMF 上调英国经济增长预期
- 日韩  
日本2月经常项目盈余同比减少4.7%  
韩国执政党在地方选举遭遇惨败

### 新兴经济体

- 油价下跌对卢布汇率产生负面影响
- 南非3月份制造业PMI略有上升 IMF预测2021年南非经济增长3.1%
- 拉美地区经济发展失衡或加剧
- 沙特启动“沙特制造计划”支持产业本地化
- 迪拜王储批准《2030年迪拜战略规划》
- 尼日利亚2020年公共债务达32.92万亿奈拉
- IMF预测2021年毛里求斯经济增长6.6%
- 印度央行宣布维持回购利率不变

### 大宗商品

- OPEC 达成增产协议 原油价格区间震荡

### 1、IMF 再度上调今明两年全球经济增长预期

国际货币基金组织（IMF）4月6日发布《世界经济展望报告》，上调2021年全球经济增长预期，但强调复苏前景仍存极大不确定性，新冠疫情、贫富差距和债务问题等将继续困扰全球经济健康发展。

IMF在报告中强调，加强多边合作确保疫苗在全球范围内公平分发，是控制疫情、保证全球经济持续复苏的当务之急。IMF在报告中预计，今年全球经济将增长6%，较1月份预测值上调0.5个百分点。由于全球主要经济体采取前所未有的政策应对措施，疫情对全球经济的创伤或小于2008年国际金融危机。此外，全球经济增长前景仍具有高度不确定性，将主要取决于疫情发展，包括新冠疫苗对变异病毒的有效性，政策行动对减少长期经济损伤的效果等。IMF首席经济学家戈皮纳特在报告中写道，目前疫苗生产仍面临原料供应不足等诸多严峻挑战；占全球人口16%的高收入经济体预先购买了全球一半的疫苗，造成众多低收入经济体无法获得疫苗，全球范围内疫苗分配极不公平。

IMF认为，全球经济全面、均衡复苏和发展面临长期挑战。国际社会面临继续缩小低收入经济体和高收入经济体之间人民生活水平差距等艰巨任务，而强有力的国际合作对实现这一目标至关重要。戈皮纳特指出，全球经济复苏的不均衡性主要体现在新兴市场和发展中经济体与发达经济体之间。新兴市场 and 低收入发展中经济体在政策空间受限等影响下或将受到更严重冲击。IMF预测，2020年至2024年间，低收入经济体平均每年人均国内生产总值将比疫情前预测值损失5.7%，新兴市场经济体损失4.7%，而发达经济体损失2.3%。与疫情前预测值相比，2020年全球极端贫困人口或额外增加9500万。

### 2、IMF：利率飙升恐重挫新兴经济体

国际货币基金组织（IMF）决策机构——国际货币与金融委员会（IMFC）上周四（4月8日）警告称，利率飙升可能给新兴经济体造成严重影响。“如果全球融资环境急剧收紧，严重的金融脆弱性可能带来风险。本次危机可能造成长期的创伤效应并加剧贫困和不平等问题，而气候变化以及我们共同面临的其他一些挑战也日趋紧迫。”IMFC第四十三次会议公报称。



该委员会确认，全球经济正以比预期更快的速度从新冠危机中复苏，但指出复苏前景存在巨大的不确定性。“全球经济从危机中复苏的步伐快于去年 10 月的预期，这得益于前所未有的政策响应措施和疫苗研制方面的快速进展。但复苏前景存在巨大的不确定性，一国内部和各国之间的复苏进程很不均衡，这是因为各国的政策空间不同，经济结构和刚性各异，一些危机之前就已存在脆弱性发挥了作用，以及不同国家获得疫苗的机会不均。”

### 3、美元在全球外汇储备中占比降至 1995 年以来最低水平

国际货币基金组织（IMF）数据显示，2020 年四季度，美元在全球外汇储备中的占比跌至 1995 年以来最低水平。2020 年四季度，美元在全球外汇储备中占比从三季度的 60.5% 降至 59%，连续 3 个季度出现下滑。1995 年，美元在全球外汇储备中的占比为 58%。全球美元外汇储备达到历史最高水平——7 万亿美元，而 2020 年三季度为 6.939 万亿美元。2020 年四季度，全球欧元外汇储备环比增长 7% 至 2.52 万亿美元。欧元在全球外汇储备中的占比从三季度的 20.5% 升至 21.2%，为 2014 年以来最高值。2009 年欧元在全球外汇储备中的占比曾一度达到 28%。2020 年四季度，人民币在全球外汇储备中的占比增至 2.25%，连续 4 个季度增长，绝对值增长 9% 至 2670 亿美元。

### 4、G20 同意延长暂缓最贫困国家债务偿付倡议

4 月 7 日，G20 财长和央行行长在此间举行的 IMF 与世界银行春季会议期间召开视频会议。会后发表的公报指出，考虑到与疫情相关的大量流动性需求，G20 同意将暂缓最贫困国家债务偿付倡议延长 6 个月到 2021 年 12 月底，这将使得受益国家可调动更多资源应对疫情和经济困境，并适时转向更多结构性手段来解决债务脆弱性问题。同时，G20 欢迎根据具体情况继续落实缓债倡议后续债务处理共同框架。

公报指出，为进一步加大对脆弱国家应对疫情的支持，G20 呼吁 IMF 为新分配 6500 亿美元特别提款权<sup>1</sup>制定详细方案，以满足全球补充储备资产的长期需求。新的特别提款权分配将增强全球流动性，助力全球经济复苏。G20 期待可持续金融研究工作组今年制定初步的聚焦气候变化的 G20 可持续金融路线图，识别可持续投资，使国际金融机构的努力与《巴黎协定》保持一致。此外，在国际税收方面，G20 将继续就建立公平、可持续和现代的国际税收体系展开合作，努力在 2021 年

<sup>1</sup> 特别提款权是 IMF 于 1969 年创设的一种国际储备资产，用以弥补成员官方储备不足。



年中前达成一项全球性、基于共识的解决方案。公报还指出，得益于疫苗接种工作展开和持续的政策支持，全球经济前景已经改善，但复苏仍然脆弱和不均衡，并面临下行风险，包括新冠病毒变种的传播和各国疫苗接种速度不同。G20 重申动用所有可用的政策工具支持全球经济复苏，避免过早退出政策措施支持。

## ➤ 美国

### 1、美国 2021 财年前 6 个月联邦财政赤字已达 1.7 万亿美元

根据美国国会预算办公室的数据，2021 财年的前 6 个月，美国联邦财政赤字已经达到 1.7 万亿美元。美国国会预算办公室表示，从 2020 年 10 月到 2021 年 3 月，与 2020 财年同期相比，联邦支出增加 45%，收入增加 6%，其中数值的增加都与新冠疫情的应对措施有关。仅在 3 月份，在 1.9 万亿的新冠肺炎纾困救助计划出台后，联邦财政赤字就高达 6580 亿美元。美联储主席鲍威尔表示，美国经济已经度过最艰难的时期，联储局假设的最坏情景并没有出现，主要归功于量化宽松政策以及积极的财政援助措施，新冠疫苗接种速度加快也是其中一项有利因素，但与此同时，经济复苏不均衡是一个严重问题，联储官员仍对疫情的持续风险持谨慎态度，并承诺在复苏更加稳固之前，继续提供货币政策支持。

### 2、美国上周初请失业金人数大幅超预期

4 月 8 日，美国劳工部发布数据显示，美国 4 月 3 日当周首次申请失业救济人数 74.4 万人，高于市场预期的 68.0 万人和前值 71.9 万人。美国上周初请失业金人数意外上升，凸显出美国就业市场复苏不均衡，其中加州和纽约州的就业市场复苏情况较差，这两个州的首次申请失业救济人数增幅最大。随着疫苗接种的加速和商业限制的放松，以及企业准备在未来几个月增加招聘，美国申请失业救济人数有望下行。美国商务部此前公布数据显示，美国 2 月贸易逆差跃升 4.8%，至 711 亿美元的创纪录水平。商品贸易逆差也触及纪录最高水平。

## ➤ 欧洲

### 1、欧央行：维持宽松的融资环境



4月8日，欧洲央行公布3月货币政策会议纪要。欧央行管理委员会认为，尽管欧元区经济前景的风险在中期内变得更加平衡，但近期融资环境收紧对欧元区而言为时尚早。由于新冠感染率持续高水平、突变病毒的传播和疫苗接种的缓慢速度，欧元区的不确定性仍然很高。尽管全球需求的反弹和额外的财政支持措施正在支持全球和欧元区经济活动，但短期欧元区经济前景仍具有挑战性。除了短期的疲软之外，欧元区的经济活动有望在今年获得动力。从中期来看，有利的融资条件、扩张性的财政立场以及随着遏制措施逐步取消而出现的需求复苏，都应该为欧元区经济的复苏提供支持。

## 2、伊福经济研究所下调德国经济增长预期

德国伊福经济研究所下调今年德国经济增长预期至3.7%，低于去年12月预测的4.2%。2022年经济预期由2.5%上调至3.2%。Ifo首席经济学家沃拉博表示，疫情减缓经济复苏进程。总体而言，2020年至2022年疫情造成的经济损失将达到4050亿欧元。今年财政赤字或升至1229亿欧元，明年减至一半。经济复苏取决于疫情能否得到有效控制。若疫情对服务业的负面影响再持续三个月，那么今年经济产出将进一步缩减0.3个百分点至3.4%。

## 3、IMF上调英国经济增速预估

IMF提到，去年英国的新冠死亡人数居欧洲之首，经济萎缩近10%，是除西班牙外欧洲主要经济体中表现最差的。但英国在疫苗接种方面行动迅速，几乎已有一半的人口进行了首次注射，而在德国和法国，这一比例不到15%。在经历了2020年的下滑后，今年英国经济增速料将超过欧元区，但在2022年之前不太可能恢复疫情爆发前的规模。英国经济2021年将增长5.3%，高于1月份预测的4.5%。

### ➤ 日韩

#### 1、日本2月经常项目盈余同比减少4.7%

4月8日，日本财务省公布的2月日本国际收支初值显示，反映日本与海外货物、服务和投资交易情况的经常项目盈余为2.92万亿日元（约合人民币1,737亿元），较上年同期下降4.7%。在新冠疫情蔓延经济停滞的影响下，贸易收支恶化，因此7个月来首次呈现负值。经常项目中，贸易收支顺差5,242亿日元，减少61.6%。出口方面对美国



出口汽车下降 4.0%至 6.08 万亿美元。另外，包括旅行及货物运输在内的服务收支逆差为 757 亿日元。访日游客消费减去日本人在海外消费金额的旅行收支盈余减少近 5 成至 211 亿日元。

## 2、韩国执政党在地方选举遭遇惨败

4 月 8 日，韩国地方选举补选结果揭晓，最大在野党国民力量党在韩国首都首尔和第二大城市釜山市长补选中获得压倒性胜利。在首尔市长选举中，国民力量党候选人吴世勋最终以 57.5%的得票率，击败执政党共同民主党候选人朴映宣（39.18%）。而在釜山市长补选中，国民力量党候选人朴亨俊最终以 62.97%的得票率压胜共同民主党候选人金荣春（34.42%），当选釜山市长。除全罗南道 4 个选区外，在野党在其他 19 个选区取得大胜。这是自 2016 年国会选举、2017 年总统选举、2018 年地方选举及 2020 年国会选举胜利之后，共同民主党首次在全国范围内遭到了惨败。此次补选离 2020 年 3 月将举行的总统选举不到 11 个月，作为 2022 年总统选举的“前哨战”，本次选举或对未来韩国政治版图产生重要影响。

## ➤ 新兴经济体

### 1、油价下跌对卢布汇率产生负面影响

4 月 5 日，国际油价下跌 5%，降至约 61.5 美元/桶。在“欧佩克+”决定增产，欧洲、印度疫情形势再次恶化的背景下，全球投资者正抛售原料，或导致能源需求量下降<sup>2</sup>。俄圣彼得堡银行分析部主任卡杜林表示，国际油价下跌对俄外汇市场产生一定负面影响，但影响有限，制裁的不确定性对俄卢布汇率造成额外压力。卡预测，中期卢布汇率将恢复至 1 美元兑 75 卢布的水平，而短期内卢布汇率或受国际油价影

---

<sup>2</sup> 4 月 5 日布伦特原油期货价格在连续下挫后再次跌破 62 美元/桶（为 61.5 美元/桶），降幅达 5%。WTI 原油期货价格则下跌近 6%，回落至 57.9 美元/桶，两种原油期货价格双双创下 3 月 25 日以来最低水平。4 月 1 日，“欧佩克+”会议决定违背市场预期，于 5—6 月将石油产量提高 35 万桶/日，7 月提高 44.1 万桶/日；沙特阿拉伯宣布逐步取消自愿减产规模，计划于 5、6、7 月分别每日增产 25 万桶、35 万桶和 40 万桶。“欧佩克+”相关决定导致国际油价急剧下跌。此外，欧洲和印度新冠肺炎疫情形势日益恶化加剧了投资者的紧张情绪。上周，法国宣布实施为期 4 周的隔离措施，意大利也决定延长抗疫限制措施。在此情况下，欧佩克下调其对全球原油需求增长的预期。BCS World Investments 咨询公司高级分析师格罗马金表示，印度每日新增感染病例增至 10 万人，投资者对原油市场表现得格外敏感，相关情况或阻碍原油需求的增长，大规模封锁将造成原油需求下降的风险。

响产生较大波动。发展规划方面，俄罗斯专家谈及俄增加债务的可能性<sup>3</sup>并分析俄油价上涨原因<sup>4</sup>；2035年前俄拟增加石油储量104亿吨<sup>5</sup>。

## 2、南非3月份制造业PMI略有上升 IMF预测2021年南非经济增长3.1%

最新调查结果显示，继2月份工业产出降幅超出预期<sup>6</sup>后，3月份南非制造业活动小幅扩张。IHS Markit制造业采购经理人指数（PMI）由50.2小幅上升至50.3，依旧保持在荣枯线（50）以上，表明该指数连续第六个月处于扩张状态。其中，生产指数由50.5放缓至50.3，新订单指数连续第五个月下降至49.6。IHS Markit经济学家戴维·欧文表示，在新冠疫苗全球推广推动商业信心和全球需求恢复之前，额外的供应担忧可能会在未来几个月内进一步限制制造业活动。同时，南非工商会（SACCI）最新数据显示，受第三波新冠疫情暴发威胁，3月份南非商业信心略有下降<sup>7</sup>；金砖国家新开发银行（NDB）4月8日发布声明，已批准向南非提供10亿美元（约合145亿兰特）贷款，以推动南非经济复苏进程<sup>8</sup>。

<sup>3</sup> 据世界银行统计，俄罗斯是白俄罗斯、委内瑞拉、孟加拉国、印度、也门和越南的主要债权国。俄债务规模较低，略高于国内生产总值的20%，公债规模仍有增长空间，适当增加发债不会降低国家信誉度，影响现有债务再融资能力，也不会因经济规模和货币供应量增大而导致通胀率上升。俄Freedom Holding投资公司专家米拉钮克表示，当前俄央行的主要任务之一是防止因经济过热造成股市或消费价格上涨。俄财政部此前曾透露，2021年将降低发债规模，以防止经济过热、高通胀持续及消费需求低迷。俄统计局数据显示，目前不是通胀本身，而是通胀预期在削弱投资者对公债的信心。截至3月31日，十年期俄国债收益率超过7%，借贷成本上升是未来数月降低发债规模的原因之一。

2020-2021年，西方国家通过增加发债规模弥补预算缺口，部分欧盟成员国债务GDP占比已超100%，这将导致国家社会政策、经济发展过度依赖债权人。此外，美国债市和股市密切相关，信贷负担急剧增加造成的企业和主权债务质量下降或成为股市的主要风险。米表示，俄债务规模远低于发达国家，政府可选择更灵活的经济刺激政策，借资发展是现代市场经济客观要求，在全球化和激烈竞争背景下，以低利率获得融资成为重要的竞争优势。

<sup>4</sup> 俄联邦反垄断局表示，2021年俄汽油价格上涨主要受以下因素影响：气温下降、石油产品出口价格上涨、俄境内及欧亚国家石油需求季节性增长、交易所石油供应量减少、“欧佩克+”达成协议及国际油价上涨等。俄Oskolneftesnaб石油公司总经理马萨里京则认为，季节性需求变动或气温下降并非油价上涨诱因，汽油批发价上涨已导致许多独立加油站亏损运营，其存在破产风险。俄能源部表示，年初俄国内汽油批发价格上涨主要与石油和石油产品外部报价上涨有关，而与消费税变动无关。

<sup>5</sup> 根据2035年前俄联邦石油工业发展总体规划（草案），为实现2035年前石油开采水平保持稳定，俄必须在2021-2035年间增加不少于104亿吨的石油储量，年均储量增量应超出年均石油产量的20%。未来储量增长的重点地区将是：西西伯利亚、勒拿-通古斯、里海、季曼-伯朝拉、伏尔加-乌拉尔等油气区。同时，储量增量中大部分将依靠开发大陆架油田实现。

<sup>6</sup> 南非统计局最新数据显示，2月份南非工业产出同比下降2.1%，此前市场预期降幅为0.4%。其中，石油、化工、橡胶和塑料产品产出下降最为严重，降幅高达8.4%；钢铁、金属和机械制造产品产出下降4.8%；食品饮料产品产出下降0.7%，远低于1月份下降6.1%；汽车及其零配件产品产出增长13.2%，对制造业复苏作出积极贡献。经济学家表示，南非制造业发展前景稳定，尽管石油及其他原材料成本上升可能会限制产出，但预计全球经济复苏将通过带动出口增长来促进制造业发展。

<sup>7</sup> 南非3月份商业信心指数（BCI）下降0.3点至94点，为自去年11月份以来最低水平。在截至3月份的六个月内，BCI平均水平比前六个月提高13.2点。SACCI对未来几个月南非商业信心改善持乐观态度。SACCI表示，新冠疫苗接种逐步推广以及南非政府放松封禁措施将推动经济复苏进程。近期封禁措施调整显示出南非政府在应对第三波新冠疫情及潜在健康风险方面更有信心，但仍需对政策确定性、结构性障碍和低投资评级等经济问题保持关注。

<sup>8</sup> 该笔贷款将为南非创造就业机会和支持劳动力参与提供资金，特别是总统就业刺激计划（PES）第一阶段实施。报道称，NDB于2020年4月成立紧急援助基金，向其成员国提供高达100亿美元的与新冠疫情危机相关的援助。截至目前，NDB已向南非提供两笔紧急贷款，第一批贷款用于支持南非医疗保健和社会补助。

国际货币基金组织（IMF）上周二（4月6日）发布《世界经济展望》，预计2021年南非经济增长率将达到3.1%，高于1月份预计的2.8%；预计2022年南非经济增长率放缓至2%。IMF指出，全球经济增长前景仍然具有高度不确定性，主要取决于新冠疫情发展及政策行动效果。考虑到大型经济体额外财政支持以及新冠疫苗接种推广，IMF将2021年全球经济增长预期上调至6%。IMF表示，由于新冠疫情尚在延续，各国政府应该首先侧重于摆脱危机，优先安排医疗卫生支出，提供针对性强的财政支持，维持宽松的货币政策，同时监控金融稳定风险。此外，由于新冠疫情大流行加剧收入不平等，IMF呼吁各国政府开展强有力的国际合作，以缩小低收入发展中国家生活水平差距并确保以可负担的价格广泛分配新冠疫苗。

### 3、拉美地区经济发展失衡或加剧

国际货币基金组织（IMF）日前发布《世界经济展望报告》，预计2021年拉丁美洲和加勒比地区经济增长4.6%，较1月份预测上调0.5个百分点。分析人士指出，尽管拉美地区经济整体有所复苏，但不同经济体复苏速度不均，再加上新冠疫情等不确定性因素，拉美经济发展失衡现象或趋于严重，特别是出口国与旅游国之间或出现明显分化。根据IMF报告，2020年下半年以来，全球制造业复苏，阿根廷、巴西、秘鲁等出口国经济增长超出预期，提振拉美地区整体经济前景。

联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会一项研究表明，去年是拉美地区自2008年以来对外贸易表现最差的一年，出口总额比上年下降13%。如果不是中国等主要贸易伙伴下半年需求反弹，拉美地区出口实际跌幅可能扩大10个百分点<sup>9</sup>。与拉美出口国相比，对旅游业依赖度较高的加勒比地区国家经济则不容乐观。旅游业是受疫情影响最大的行业之一。世界旅游组织数据显示，2020年加勒比地区国际游客数量比

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\\_19199](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19199)

