

2021年1月12日-1月18日

➤ 2021年第3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

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203
ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

发达经济体

- 美国
拜登宣布 1.9 万亿美元财政救助计划
- 欧洲
欧元区服务业仍处于衰退状态
2020 年德国经济下降 5%
2020 年 11 月英国经济环比萎缩 2.6%
- 日韩
韩国央行维持基准利率 0.5% 不变

新兴经济体

- 俄罗斯 2021 年将继续推进刺激政策 经济形势将好转
- 南非生活水平大幅下行 严格封禁将抵消低利率收益
- 越南 2020 年贸易顺差创历史新高
- 印度央行外储达 5853.24 亿美元 2021 年望增长 8.9%
- 巴基斯坦本财年预计增长 1.5-2.5% 产品和产能升级推动出口
- 墨西哥 2020 年公共外债减少 11.68% 11 月工业活动指数增长 1.1%
- 巴西 2020 年对外贸易下降 8.44%
- 沙特非石油私营部门 12 月续增 PPP 模式将在转型中发挥重要作用
- 约旦 2020 年税收增长 8%
- 伊朗本财年三季度失业率 9.4% 三季度对欧盟出口增长 51.2%

大宗商品

- 油价自近 11 个月高位回落 市场近忧不断远虑更甚

国际宏观动态

➤ 美国

1、拜登宣布 1.9 万亿美元财政救助计划

美东时间 1 月 14 日，拜登宣布了 1.9 万亿美元的财政救助计划，金额超出市场预期。但该提议在国会两党间存在一定分歧，后续立法路径仍有不确定性。拜登表示，美国国会去年年底通过的经济纾困计划远不足以应对危机，仍需采取更多举措控制疫情和救助经济。他提出救助、复苏“两步走”计划，为美国家庭、企业、地方政府等提供资金援助，通过投资基础设施、清洁能源、研发创新等推动经济复苏。根据拜登团队当天公布的 1.9 万亿美元的“美国救助计划”，其中约 4000 亿美元将用于抗击疫情，约 1 万亿美元将为受疫情冲击的美国家庭提供经济纾困，约 4400 亿美元为在疫情中挣扎的小企业、州和地方政府等提供援助。本周三拜登将在华盛顿宣誓就职，正式成为美国第 46 任总统。

➤ 欧洲

1、欧元区服务业仍处于衰退状态

在疫情的影响下，欧元区服务业仍处于衰退状态，连续第 4 个月处于萎缩区间。从月度数据来看，2020 年 12 月服务业 PMI 终值录得 46.4，低于初值 47.3，高于前值 41.7。欧元区经济以服务为导向，服务业收入占其经济总量的 70%以上，服务业不振也为劳动力市场带来了不小的压力。欧盟统计局公布的数据显示，2020 年 11 月，欧元区 19 国经季节性调整后的失业率为 8.3%，较上月的 8.4%下降 0.1 个百分点，但较 2019 年同期高出 1 个百分点。服务业萎缩同时区内失业率下降速度缓慢，消费者储蓄倾向上升，加剧了欧元区经济恢复的难度。

2、2020 年德国经济下降 5%

德国联邦统计局正式公布 2020 年的经济增速、GDP 以及人均 GDP 数据了——2020 年的国内生产总值（GDP）同比实际下跌 5.0%，与上年的增长 0.6%相比，相差 5.6 个百分点。虽然受到新冠疫情的巨大冲击，但由于德国官方采取了多项空前规模的救助和刺激措施，使得 2020 年的德国经济萎缩程度低于市场预期，同时也低于 2009 年全球经济危



机时的表现。2020年德国的私人消费同比下降6%，工业生产同比下降9.7%，商品出口骤降近10%，进口也下降了8.6%。此外贸易、运输、住宿和食品服务，经价格调整后的经济表现与2019年相比下降了6.3%。

3、2020年11月英国经济环比萎缩2.6%

受新冠疫情防控措施收紧影响，英国2020年11月国内生产总值环比下滑2.6%，结束此前连续六个月环比增长的态势，但降幅小于预期。与去年2月疫情暴发前水平相比，去年11月英国GDP萎缩了8.5%。当月，在英国经济各部门中，服务业萎缩幅度最大，环比下滑3.4%；生产部门环比下滑0.1%。但建筑业环比增长1.9%。

➤ 日韩

1、韩国央行维持基准利率0.5%不变

1月15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。考虑到疫情对经济的影响，韩国央行曾于去年3月16日将基准利率从1.25%大幅下调至0.75%，5月28日再次下调至0.5%，基准利率在两个月内骤降0.75个百分点。此后考虑到金融市场逐渐趋稳、楼市和股市过热等因素，央行不再降息，自去年7月后连续第五次冻结利率为0.5%。此前相关分析均认为，考虑到疫情第三波大流行给经济带来的不确定性，韩国央行将维持货币宽松政策基调。而在低息下去年居民贷款余额屡创新高，大量资金涌入楼市、股市等推高资产泡沫，这或对央行决定冻息产生了一定影响。此外，当前利率已是央行降息的底线，若韩元基准利率再下降0.25个百分点，同美元最高基准利率（0.25%）持平，可能会导致境内外资外流，而且金融和外汇市场较为稳定，这些因素也致使央行难再次降息。

➤ 新兴经济体

1、俄罗斯2021年将继续推进刺激政策 经济形势将好转

俄罗斯财长西卢阿诺夫称，2020年俄预算赤字预计将占GDP的3.9%。其中，俄财政支出上限为23.84万亿卢布（约合3222亿美元），实际支出约22.8-22.9万亿卢布（约合3081-3095亿美元），预计盈余近1万亿卢布（约合135亿美元），将结转至2021年，用于社会性



支出及疫苗接种计划。2020年俄财政刺激措施总规模约占GDP的9%。尽管2021年政府或将预算支出削减10%以降低赤字、为历史上首次名义财政支出缩减，此举对消费者需求和企业生产销售造成负面影响，但俄拟投入逾1万亿卢布（约合135亿美元，占GDP的1%）用于继续实施反危机刺激措施，且俄央行或大幅下调基准利率来支持实体经济。

专家预测，2020年俄经济降幅达3.9%-4%，其中石油产量下降8.6%¹、农业产值增幅超2%²，预计2021年整体经济将增长3%（此前世界银行预测增长2.7%，俄政府预测增长3.3%），主要因素来看，一是大规模疫苗接种及克服疫情负面影响；二是石油价格上涨（预计2021年将达40-60美元/桶）；三是2021年1月1日后“欧佩克+”成员国将逐步增产石油；第四政府支持企业和低收入群体。根据俄统计局初步数据，2020年俄通胀率为4.9%，达到2016年以来的最高水平，超出俄政府预测的3.8%。俄政府对2021年俄通胀率的预测为3.7%，俄央行的预测为3.5%—4%。俄央行或将继续实施稳健的货币政策，下调基准利率至4%。值得注意的是，企业界建议国家加大企业支持力度³，而2021年居民生活状况仍然不容乐观⁴。

2、南非生活水平大幅下行 严格封禁将抵消低利率收益

世界银行近日发布的《全球经济前景报告》详细介绍了大流行对南非和非洲其他国家的影响。报告显示，疫情预计导致撒哈拉以南非洲地区人均收入下降6.1%，2021年经济收缩0.2%，在2022年才能有所回升。疫情导致的人均收入下降预计将使撒哈拉以南非洲四分之一的经济体平均生活水平倒退十年或更长时间，而拥有该地区四分之一人口的尼日利亚和南非遭受的挫折甚至更严重，预计2020年和2021年

¹ 据俄燃料动力综合体中央调度局消息，2020年俄石油和天然气凝析油产量为5.13亿吨，同比下降8.6%，日均产量1027万桶。其中，俄罗斯石油公司生产1.8亿吨，卢克石油公司生产7343万吨，苏尔古特石油天然气公司生产5475万吨，俄罗斯天然气工业股份公司生产3892万吨，鞑靼斯坦石油公司生产2601万吨，巴什基尔石油公司生产1293百万吨，诺瓦泰克公司生产804万吨，斯拉夫石油公司生产971万吨，罗斯石油公司生产640万吨，其他公司共生产8196万吨石油及凝析油。

² 俄农业部长帕特鲁舍夫表示，2020年，俄农业总产值将增长超过2%。初步统计数据 displays，全年俄谷物产量1.33亿吨，其中小麦8590万吨。油料作物产量2100万吨，其中葵花籽1330万吨（超过历史平均值），油菜籽260万吨（为历史最好水平），大豆约430万吨。2020年，俄牲畜和禽类屠宰量1560万吨，同比增长3.2%。其中，生猪550万吨，增长9.1%；活牛280万吨，增长0.2%；禽类670万吨，增长0.4%。牛奶3210万吨，增长2.5%；鸡蛋451亿枚，增长0.4%。

³ 俄总统企业家权益保护全权代表季托夫在与普京总统举行工作会谈时指出，中小企业的处境依然困难，直接与消费者打交道的企业受疫情影响最为严重。最新调查显示，约83.7%的企业受到影响，其中50%的企业已获得国家补贴。基于中小企业面临的严峻形势，季托夫建议普京总统继续出台企业支持措施，包括延期纳税、放宽企业获得2%利率优惠贷款条件等。根据规定，目前如企业的就业率维持在90%，暂无需偿还优惠贷款。季托夫建议将这一指标降至80%甚至60%，主要原因是部分员工由于失业补贴提高自行离职，企业家无法违背员工个人意愿。此外，季托夫还应企业诉求，建议普京总统免除小型企业三四季度债务。普京总统允研究上述建议。

⁴ 随着疫情危机逐渐消退，俄劳动力市场也将随之恢复。俄政府预测2020年失业率不高于6%，2021年降至5.3%。此外，2020年俄居民实际收入下降5%，为连续6年下降，预计2021年将上涨3%（主要系上一年基数较低）。尽管投入GDP的8%支持民生，但卢布贬值仍将使贫困人口生活更加艰难，多数居民2021年的生活状况仍不容乐观。



该地区数千万人逐渐陷入极端贫困。报告预计南非 2021 年经济增长将反弹至 3.3%，比之前的预测低 0.7 个百分点，然后在 2022 年放缓至接近 1.7%。报告称，2021 年增长势头减弱在一定程度上反映了疫情对南非经济的持续影响。

经济学家表示，南非的利率处于历史最低水平，2021 年有可能更低，这取决于该国的经济复苏是否遭遇挫折。如采取更严厉四级和五级的封禁措施，将对该国经济产生负面影响，甚至可能抵消低利率带来的好处。经济学家毕肖普警告称，如果政府普遍收紧对经济活动的限制，而不是主要关注社会交往，那么 GDP 萎缩的风险将会增加。在 2024 年之前，南国内经济可能仍在受到之前封禁的影响，而今年进一步收紧限制意味着影响将持续更长时间。经济研究局 (BER) 表示，将调整后的三级封禁限制延长后，再加上持续的减负荷风险，将对经济增长产生影响。预计南非 2021 年的增长率为 3.5%。而世界银行预计南非的增长为 3.3%。动量投资公司预计南非 2021 年的经济增长将为 2%，2022 年将放缓至 1.6%。近期值得注意的风险点包括：南非 2020 年 11 月制造业指数下滑⁵、外国投资者大量抛售南非债券⁶等。

3、越南 2020 年贸易顺差创历史新高

越南工贸部报告显示，尽管受新冠肺炎疫情严重影响，2020 年越南商品出口保持正增长，出口额近 2815 亿美元，同比增长 6.5%。贸易顺差近 191 亿美元，高于 2019 年（108.7 亿美元）和 2018 年（68.3 亿美元），是 2017 年（21.1 亿美元）的 9 倍和 2016 年（17.8 亿美元）的 11 倍，创历史新高。据悉，2020 年越南有 31 种商品出口金额超 10 亿美元，占出口总额的 92%。其中 9 种商品出口额在 50 亿美元以上，6 种商品出口额超过 100 亿美元。贸易顺差主要来自美国（顺差 627 亿美元）、欧盟（顺差 203 亿美元）等国家和地区。

4、印度央行外储达 5853.24 亿美元 2021 年望增长 8.9%

⁵ 根据南非统计局近日发布数据，11 月制造业产量同比下降 3.5%，环比下降 1.3%。其中，石油、化工产品 & 塑料制品降幅最大，为 -9.6%；食品和饮料降幅次之，为 -2.9%；钢铁、金属产品和机械下降 3.9%。天达经济学家表示，制造业活动指数在第四季度有所回升，但增速仍低于 2020 年第三季度水平。衡量制造业经济活动指数的联合银行采购经理人指数在 10 月份创下 60.9 高点后已回落至 11 月的 52.6。经济研究局表示，制造业复苏步伐将有所放缓，出口面临较大压力，而新的封禁措施和限电可能导致国内生产面临困境。

⁶ 全球疫情持续恶化形势降低了投资者收益预期，约堡证券交易所数据显示，新冠肺炎疫情的持续蔓延引发了人们对世界经济增长前景的担忧，国际投资者大量抛售于去年第四季度买入的南非固定收益类资产，2021 年以来短短数个交易日，投资者净卖出近 60 亿兰特南非债券，完全扭转了去年第四季度净买入态势。专家表示，财政指标持续恶化令投资者感到担忧，南非资产已被国际投资者归类为高风险级别，一旦国际金融市场情绪稍有波动，兰特便会大幅贬值，进而引发债券等资产的恐慌性抛售。



印度央行官网近日公布显示，截至 2021 年 1 月 1 日，印度央行外汇储备为 5853.24 亿美元。印度央行每周五公布其外汇储备情况。数据显示，相比报告期前一周，印度央行的外汇储备增加 44.83 亿美元。印度央行外汇储备由外汇资产（FCA）、黄金、IMF 特别提款权等组成。数据显示，印度央行外汇资产（FCA）在报告周内增加 41.68 亿美元，至 5416.42 亿美元，黄金储备增加 3.15 亿美元，至 370.26 亿美元。

1 月 8 日，据 IHS Markit 最新公布的报告预测，在去年 4 季度经济活动显示出显著改善后，2022 财年（2021 年 4 月-2022 年 3 月），印度经济可能会反弹，增幅高达 8.9%。而就在 1 月 7 日，印度统计局（NSO）预测，在截至 2021 年 3 月份的 2021 财年，印度 GDP 将收缩 7.7%，这也是印度 40 年来最糟糕的经济表现。“印度经济在 2020 年遭受了严重的衰退，” IHS Markit 报告中警告称，“最严重的收缩发生在 3 月至 8 月期间，虽然自 9 月以来，印度经济活动出现强劲反弹。”为控制疫情，印度再次封锁后，就在 2020 年 4-6 月，印度 GDP 创纪录的下滑 23.9%，而在 7-9 月的最新季度，印度 GDP 降幅收窄至 7.5%。于为何看好 2022 财年印度的经济，IHS Markit 表示，这主要在于印度整个制造业的经营状况有了显著改善。此外，在加上由于新冠疫情方面放松限制、需求增强和市场条件改善，所以 IHS Markit 预测，在去年 12 月份，印度工厂订单有所增加。“鉴于印度经济在 2020 年 4 季度已经显示出国内经济活动的显著改善，预计 2021-22 财年，印度 GDP 同比增长将反弹 8.9%。” IHS 补充解释说。⁷

5、巴基斯坦本财年预计增长 1.5-2.5% 产品和产能升级推动出口

巴基斯坦央行在发布的 2020-21 财年第一季度经济状况报告中表示，农业、工业和服务业的经济活动在本财年第一季度都出现了明显的复苏。水泥、食品加工、汽车行业显著增长；服务业有所改善，特别是在批发和零售贸易、运输、仓储和通信等关键领域；除棉花外，主要农作物产量均超过预期目标。本财年第一季度各项经济指标的改善令人振奋，基于当前的经济情况，预计本财年 GDP 增长 1.5-2.5%。最新预测表明，税收收入随着经济复苏增加，债务积累速度变缓，财政赤字仍有望实现占国内生产总值 7% 的年度目标。由于食品类价格的上涨，

⁷ 无独有偶，印度评级与研究公司（India Ratings and Research）也表示，印度统计局对 2021 财年的 GDP 预测，意味着 2021 财年，印度 GDP 将缩减至 134.4 万亿卢比，而 2020 财年为 145.66 万亿卢比。最后，该评级机构表示，预计 2021 财年四季度（2021 年的 1-3 月），印度 GDP 将出现正增长，最终，在 2022 财年，印度 GDP 增速将达到 9.6%。

不过，Dun&Bradstreet 印度公司首席经济学家 Arun Singh 博士则预测，2021 财年，印度 GDP 将下滑的比印度央行的预测——7.5% 要低，不过，会比全球其他机构的预测要好。



央行预计本财年的平均通胀率将保持在 7-9% 的范围内。随着全球疫情持续蔓延，国外劳务需求大幅减少，将导致侨汇收入减少。政府对出口导向型企业的激励政策将扩大出口，高附加值纺织品和食品预计将带来高于预期的出口增长。食品类货物进口的增加和国内经济活动复苏将拉动进口增长，预计进口将超过年度目标。但由于疫情发展的不确定性，经济仍面临下行压力。

巴基斯坦统计局(PBS)1月初发布数据显示，2020年12月，巴进出口实现大幅度增长，出口额达23.52亿美元，同比增长18.31%，进口额超过50亿美元，同比增长25.25%。但贸易逆差环比增长25.55%，同比增长32.04%。巴基斯坦总理在推特上谈到了2020年11月和12月的出口增长，并将其与南亚其他国家的糟糕表现相提并论⁸。从长远来看，产品和产能升级对于促进出口、增强全球竞争力至关重要。从本质上讲，较低水平的出口规模仍是巴基斯坦面临的主要问题，尽管目前上升的出口趋势令人鼓舞。然而，从长远来看，政府必须采取更多激励措施，出口商更好地参与全球价值链，才能确保这一增长趋势。

6、墨西哥2020年公共外债减少11.68% 11月工业活动指数增长1.1%

据墨西哥央行统计，截至2020年12月30日，墨西哥政府外债总额1.897万亿比索，较2019年同期的2.148万亿比索减少11.68%。受疫情影响，投资商大量抛售在新兴市场的长期债券成墨公共外债减少主因。此外，据墨西哥北方银行统计，2020年全年，墨中长期私人债券发售量共计1247.52亿比索，同比减少20.2%。

2020年11月，墨西哥工业活动指数(IMAI)环比增长1.1%，较10月的1.8%进一步萎缩，其中建筑业2.2%，制造业0.05%；与2019年同期相比，IMAI增幅-3.3%，实现连续26个月负增长。主要原因包括：制造业生产下降，政府采取新一轮隔离措施以及劳动者染疫风险持续增加。

7、巴西2020年对外贸易下降8.44%

根据巴西经济部数据，2020年，巴西对外贸易额总计3687.47亿美元，同比下降8.44%。其中对外出口2098.17亿美元，同比下降6.91%，

⁸ 根据世界银行的世界发展指标，2019年，巴基斯坦出口额占国内生产总值(GDP)的百分比为10.1%，是世界上出口水平最低的国家之一。相比之下，中低收入国家的平均比例为24.7%，南亚国家的平均比例为17.5%，而被贴上重债穷国标签的脆弱国家的这一比例也达到24.4%。另一方面，2019年，巴基斯坦外汇储备可以服务进口商品和服务支付的月数为三个月，但中低收入国家的平均时间达到7个月，而南亚国家的平均时间为8个月。根据国际贸易中心 Trademap.org 的统计数据，2003年巴基斯坦纺织机械进口量超过孟加拉国和越南，这在随后的纺织品出口额中得到了体现，然而在2019年，巴纺织机械进口量低于孟加拉国和越南。

进口 1589.30 亿美元，同比下降 10.38%。2020 年中国保持巴西第一大贸易伙伴地位。全年中巴贸易额总计 1017.28 亿美元，较去年同期增长 3.14%。其中，巴西对华出口 676.86 亿美元，同比增长 6.83%；自华进口 340.42 亿美元，同比下降 3.48%。同期，中巴双边贸易额占巴西外贸总额的 27.59%，其中对华出口占其总出口的 32.26%，进口占总进口的 21.42%。

8、沙特非石油私营部门 12 月续增 PPP 模式将在转型中发挥重要作用

IHSMarkit 的一项调查显示，由于经济活动从新冠疫情的影响中反弹，12 月沙特的非石油私营部门连续第四个月扩张，采购经理人指数（PMI）从 11 月的 54.7 升至 12 月的 57.0。商业状况的改善是 13 个月以来最强劲的，在改善的内需和一些公司价格折扣的支持下，产量和新订单以 2020 年以来最快的速度增长。去年，由于新冠疫情和油价下跌，沙特经济遭受了重大挫折。但最近的数据显示，由于政府放宽了疫情封锁措施，第三季度经济萎缩的幅度收窄。IHS Markit 经济师戴维·欧文（David Owen）表示：“受访者称，2020 年第四季度病例数量的下降有助于商业活动。同时疫苗的推出使人们更加乐观，认为来年需求将增强。不利的一面是，最近的扩张并未支持 12 月份就业人数的增长。实际上，由于公司将支出转移到投入上，并且由于当前的人员规模仍可以处理新任务、重要任务，就业人数略有下降。”私营部门的扩张是沙特经济改革的中心，旨在创造就业机会，摆脱对原油的依赖。

近年来，沙特政府鼓励私营资本积极参与公共基础设施建设开发，也在努力探索政府和社会资本合作（PPP）模式的有效实践。PPP 模式最早源自英国，在西方国家有成熟的开发经验。根据 2030 年愿景，公私合作和国有资产股权多元化将成为推动国家经济转型的重要手段，相关领域改革的关键是力推政府职能转化，促进政府将从实施者更多

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_88

