

5月31日-6月06日

➤ 2022年第19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

iyu@ccxi.com.cn

张晶鑫 010-66428877-243

jxzhang@ccxi.com.cn

朱琳琳 010-66428877-282

llzhu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

易成 010-66428877-218

chyi@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

经济

- 欧元区经济和消费者信心不变，工业信心下滑
- 各国将“买黄金去美元”？俄央行话音刚落 法兴银行又献“助攻”
- 俄总统普京阐述俄经济新任务 宣布提高最低生活保障和工资标准
- 巴西今年第一季度GDP环比增长1%
- 加拿大央行宣布上调基准利率至1.5%
- 南非失业率自2020年以来首次下降 储备银行调整货币政策框架
- 土耳其一季度GDP同比增长7.4%
- 伊朗上个月食品通胀率接近50% 年度失业率9.2%
- 伊拉克今年经济将因油价上涨而达到疫情前水平
- 埃及4月汽车销量大幅下降 20%
- 希腊基本商品价格在三个月内飙升30%
- 芬兰1-3月国内生产总值环比增长0.2%
- 亚开行与越南投资发展银行联合发布报告显示越南金融市场保持积极增长势头
- IMF：各行业复苏虽不均衡 新加坡已从疫情中快速恢复

财政

- 美国要得逞？俄罗斯或被逼得出现“世纪首次……”
- 南非土地银行计划在9月底之前解决债务问题
- 不惧金价调整 一季度埃及央行购金44吨
- 泰国财政部指公债金额突破9.9万亿铢

政治

- 面对即将到来的石油制裁 俄罗斯可以如何绕过？
- 美国宣布对俄罗斯实施新一轮制裁 主要针对俄政府官员和富商

国际收支

- 欧盟对俄油制裁落地 全球原油供需或依然偏紧
- 俄罗斯年内将限制惰性气体出口 全球缺芯危机势将加深？
- 制裁无效？美媒预测：俄罗斯今年能靠油气日赚8亿美元
- 俄外交部：俄或将被迫扩大出口货物以卢布结算的范围
- 油价飙升之下沙特望涨价 “能源危机”或推动上游行业景气上行
- 4月南非贸易顺差为154.9亿兰特
- 伊朗近2个月进口基本商品168万吨 非油出口同比增长37%

ESG

- 库存告急！海外动力煤价格飞涨 高电价今夏恐席卷全球？
- 今年瑞典粮食种植面积减少

主权信用

- 穆迪将巴基斯坦主权信用展望由稳定调至负面 维持B3主权信用评级


1、欧元区经济和消费者信心不变，工业信心下滑 【待观察】

《芬兰商报（kauppalehti）》5月30日报道，欧元区5月经济和消费者信心数据保持在上个月的水平，也符合预期。5月，欧元区经济信心指数为105.0，略高于4月的104.9。5月份消费者信心指数为-21.1，4月份为-22。在服务业方面，有一些乐观情绪，5月份信心指数为14.0，4月为13.7。然而，欧元区的工业信心下降，低于预期，5月份为6.3，而4月份仍为7.7。欧元区消费者通胀预期在5月继续放缓。

2、各国将“买黄金去美元”？俄央行话音刚落 法兴银行又献“助攻” 【待观察】

财联社6月2日讯，上周早些时候，作为西方制裁下“过来人”的俄罗斯央行，刚刚在其发布的最新《金融稳定评估报告》呼吁各国央行应重估美元和欧元储备的风险，并预计全球黄金需求会快速上涨。而有意思的是，法国兴业银行分析师在最新的报告中，也流露出了类似的观点。法兴分析师表示，尽管不断上升的实际利率可能将继续对黄金市场构成一个具有挑战性的环境，但对于各国央行而言，黄金依然有一定潜力成为一种重要的多元化投资工具。这家法国银行特别聚焦于那些非经合组织成员国的央行，因为这些国家正迫切希望摆脱对美元的依赖，实现资产多元化。自从俄乌冲突爆发以来，美元作为世界储备货币的角色一直备受瞩目。在此期间，美国及其西方盟友对俄罗斯实施了重大的经济制裁，在很大程度上将美元进行了武器化。

法兴银行策略师表示，西方发达国家的央行目前已经拥有大量黄金储备。例如，葡萄牙央行的黄金持有量占其外汇储备的72%以上。而相比之下，新兴市场央行的储备资产中黄金的比重平均仅为约3%。“在多数央行都表示希望实现资产配置‘去美元化’的背景下，目前俄罗斯央行的一些储备资产被冻结，凸显了持有包括美国国债在内的部分美元资产所固有的风险。从较低的起点开始，非经合组织国家已经开始增加了他们的黄金持有量，但与经合组织国家相比，仍然明显投资不足，”法兴银行策略师指出。



该行还指出，“如果我们的推理被证明是正确的，非经合组织国家的央行开始增加他们的黄金持有量，比方说 5%——这就将相当于 475 吨黄金，或 2021 年全球黄金产量的 13%。理论上，鉴于他们目前相对于经合组织国家央行的权重很低，他们还可以增持得更多。”

与俄央行观点不谋而合

法兴银行策略师的最新观点，显然很容易令人联想到几天前俄罗斯央行刚刚发布的《金融稳定评估报告》。俄罗斯央行当时曾表示，在西方冻结俄罗斯外汇储备后，随着各国央行重新考虑其策略，美元和欧元作为全球货币的地位将下降，对黄金的需求将增加。俄罗斯央行预计，其他国家的央行尤其是亚洲和中东国家的央行，将购买更多黄金，并在货币篮子中加入人民币来取代美元和欧元等货币的地位。转向黄金等资产的举动都是因为西方对俄罗斯的制裁，以及西方可能扣押他们冻结的部分俄罗斯央行外汇储备。


值得一提的是，目前的确已经有不少迹象显示，部分新兴市场央行开始着手增持黄金。5 月 26 日，捷克央行新行长 Ales Michl 在接受该国媒体采访时就表示，他计划是将央行的黄金储备从目前的 11 吨大幅增加到 100 吨以上。捷克央行目前持有的 10.9 吨黄金仅占总储备规模的 0.4%。

对黄金走势的看法整体中性

不过，尽管法国兴业银行预计新兴市场央行可能将大举增持黄金，但该行近期对黄金走势的看法整体相对中性，因为该行认为，*美联储激进的加息举措正在推高实际利率，这将不利于黄金*。法兴银行策略师表示，“随着地缘政治紧张局势的展开，金价可能会偶尔飙升，但我们从根本上并不看好年底的黄金价格，因为实际收益率（名义美债收益率减去 CPI）应该会受到美联储紧缩政策的支持。当然，话虽如此，实际收益率仍可能会在美国进入下一次经济衰退之前保持负值，从而降低长期持有黄金的投资者的机会成本。”在该行最新的多资产投资组合策略中，法兴银行建议对黄金保有 5% 的配置。

3、俄总统普京阐述俄经济新任务 宣布提高最低生活保障和工资标准 【待观察】

PRIME 通讯社 5 月 24 日报道，俄总统普京表示，俄经济将在新形势下保持开放，与有关国家的合作亦将扩大，并强调完善本币支付基



基础设施、建立科技联系和提高物流效率极为重要。应加速推进交通基础设施发展，力戒任何可能会拖慢交通设施项目进度的官僚主义作风。

PRIME 通讯社 5 月 25 日报道，俄总统普京宣布，7 月 1 日起俄最低工资标准将提高 10% 至每月 15,279 卢布（约合 271.4 美元），最低生活保障将增至每月 13,919 卢布（约合 247.2 美元）。另外值得关注的经济动态包括：欧亚经济联盟将成立统一欧亚电商协会，应向自有金融信息传输系统过渡，普京称“大欧亚”将成为全球经济最有前景的地区；俄政府加大对燃料和能源综合体骨干企业的支持；俄政府批准航空货运补贴规则；俄政府采购供应商如因采购商被制裁而拒绝履约将被“拉黑”。


4、巴西今年第一季度 GDP 环比增长 1% 【待观察】

巴西国家地理统计局(IBGE)当地时间 2 日公布的数据显示，经季节性调整，今年第一季度巴西国内生产总值(GDP)比去年第四季度增长 1%，为连续三个季度环比增长。数据显示，今年第一季度，巴西 GDP 达到 2.249 万亿雷亚尔(按当前汇率约合 4688 亿美元)，同比增长 1.7%。在截至今年 3 月的四个季度中，巴西 GDP 累计同比增长 4.7%。在各行业中，今年第一季度，占巴西 GDP 比重 70% 的服务业表现抢眼，环比增长 1%，同比增长 3.7%，成为拉动巴西经济增长的主力。此外，工业环比增长 0.1%，同比下降 1.5%；农业环比下降 0.9%，同比下降 8%。据巴西金融市场最新预期，2022 年巴西经济增长将超过 1%，而巴西政府的估计更为乐观，预计增幅将达到 1.5%。

5、加拿大央行宣布上调基准利率至 1.5% 【待观察】

加拿大央行 6 月 1 日宣布加息 50 个基点，将基准利率上调至 1.5%。这是今年以来加拿大银行第三次宣布加息。加拿大银行同时宣布继续量化紧缩，缩减资产负债表规模，以配合加息政策，进一步疏解通胀压力。加拿大银行表示，加拿大 4 月份通胀率为 6.8%，远高于 2% 的政策目标水平，预计通胀率将在近期内继续走高。今年第一季度加拿大经济增长率为 3.1%，预计第二季度在强劲的居民消费和出口增长带动下经济也将保持增长。此前，加拿大银行 3 月初宣布加息 25 个基点，4 月中旬宣布加息 50 个基点，将基准利率上调至 1%。

6、南非失业率自 2020 年以来首次下降 储备银行调整货币政策框架 【待观察】



据南非每日商报网站 5 月 31 日报道，南非统计局上周二（5 月 31 日）公布数据显示，2022 年第一季度南非失业率降至 34.5%，相较于 2021 年第四季度降低 0.8 个百分点，为自 2020 年第二季度以来首次下降。其中，就业人数增加 37 万人至 1,490 万人，失业人数减少 6 万人至 786 万人。报道称，南非失业率在七个季度以来首次下降原因在于制造业和采矿业增加就业岗位以满足因俄乌冲突而引发的商品需求以及南非政府通过其公共工程计划雇用更多员工。此外，2022 年第一季度南非广义失业率（包括已经放弃找工作的人）从 2021 年第四季度的 46.2% 降至 45.5%。

据南非每日商报网站 5 月 29 日报道，南非储备银行宣布将在自 6 月 8 日起的 12 周过渡期内改用新的货币政策实施框架，以确保其利率决定能够有效地反馈至商业银行向消费者和企业提供贷款的利率。南非储备银行在新的货币政策实施框架下将放弃设计赤字，而是按照回购利率向商业银行支付其多余现金的利息，进而使得回购利率成为货币价格的底线，因为商业银行不会以低于其在南非储备银行的现金储备所能赚取的价格向消费者和企业提供贷款。此次政策调整计划从过渡开始时的约 300 亿兰特短缺转变为到过渡结束时的 500 亿兰特盈余。目前全球大多数中央银行已经转向以盈余为基础的体系，特别是在全球金融危机以及随后大量流动性注入之后。另外值得关注的经济动态包括，普华永道下调 2022 年南非经济增长预期；5 月份南非工厂产出尚未完全恢复，新车销量增长势头放缓；6 月份南非燃油价格大幅上涨，政府宣布延长燃油价格干预措施；拉马福萨计划任命黑人经济赋权顾问委员会；南非推出新战略以吸引更多投资；南非部分关键基础设施项目受到延误影响。

7、土耳其一季度 GDP 同比增长 7.4% 【正面】

土耳其统计局（Turkstat）上周二（5 月 31 日）表示，今年第一季度土耳其 GDP 同比增长 7.3%，不过 4 月份通胀率达到了 20 年来的高点，且土耳其货币正在贬值。土耳其统计局的数据显示，一季度的增长受到私人消费的支持，后者同比增长 19.5%。政府消费增长 0.9%，固定资本形成总额增长 1.1%。净出口也推动了增长，得益于土耳其里拉的贬值。商品和服务出口增长 16.8%，进口增长 2.3%。隔周周四（5 月 26 日），土耳其央行在去年 9 月至 12 月期间进行了一系列降息后，将政策利率维持在 14% 不变。

具体来看，土耳其国家统计局 5 月 31 日发布的初步数据显示，2022 年一季度，剔除价格因素后，土耳其未经季节调整的实际 GDP 同比增长 7.3%，三年平均增长 6.3%；经季节调整后，环比增长 1.2%，折年率增长 4.8%。2022 年一季度，土耳其名义 GDP 为 2.50 万亿里拉，同比增长 79.5%，三年平均增长 39.2%。2022 年一季度，土耳其实际 GDP 为 0.47 万亿里拉，同比增长 7.3%，三年平均增长 6.3%。2022 年一季度，土耳其 GDP 平减指数为 534.22（2009 年=100），同比上涨 67.2%，三年平均上涨 30.9%。2022 年一季度，按平均汇率计算，土耳其名义 GDP 折合 1798.00 亿美元，同比下降 4.7%，三年平均增长 1.4%；以人民币计价，土耳其名义 GDP 折合 11417.99 亿元，同比下降 6.7%，三年平均下降 0.6%。

土耳其季度国内生产总值 (ESA 2010)

来源：土耳其统计局5月31日发布 制作：北海居

季度	GDP(当年价格)		名义GDP(季调)			GDP(2009年价格)		实际GDP(季调)			美元名义GDP		
	百万里拉	同比%	百万里拉	环比%	折年率%	百万里拉	同比%	百万里拉	环比%	折年率%	百万美元	同比%	USD:TRY
2019-03	925663.4	16.2	1024701.2	5.5	24.0	388960.2	-2.5	433948.1	1.89	7.8	172470	-17.5	5.3671
2019-06	1030126.8	14.7	1062351.2	3.7	15.5	429688.3	-1.6	444268.2	2.38	9.9	175523	-15.5	5.8689
2019-09	1157445.9	11.6	1094399.0	3.0	12.6	470427.6	1.0	444519.9	0.06	0.2	204059	6.3	5.6721
2019-12	1204550.9	17.2	1136335.4	3.8	16.2	483042.6	6.0	450561.0	1.36	5.5	208303	10.5	5.7827
2020-03	1071223.3	15.7	1183461.6	4.1	17.6	405890.4	4.4	452574.7	0.45	1.8	176200	2.2	6.0796
2020-06	1037692.3	0.7	1081436.4	-8.6	-30.3	384982.3	-10.4	403994.6	-10.73	-36.5	152585	-13.1	6.8007
2020-09	1413882.7	22.2	1344106.5	24.3	138.6	500222.6	6.3	470194.4	16.39	83.5	196582	-3.7	7.1923
2020-12	1524085.0	26.5	1437878.9	7.0	31.0	512807.1	6.2	475732.0	1.18	4.8	191535	-8.0	7.9572
2021-03	1390703.8	29.8	1538578.1	7.0	31.1	435320.0	7.3	486303.8	2.22	9.2	188655	7.1	7.3717
2021-06	1585212.7	52.8	1670945.0	8.6	39.1	469267.9	21.9	494610.2	1.71	7.0	189072	23.9	8.3842
2021-09	1919314.4	35.7	1854536.1	11.0	51.7	537833.4	7.5	508202.6	2.75	11.5	225983	15.0	8.4932
2021-12	2313809.6	51.8	2144981.3	15.7	79.0	559661.3	9.1	516005.6	1.54	6.3	198968	3.9	11.6291
2022-03 p	2496327.8	79.5	2688540.5	25.3	146.8	467282.9	7.3	522046.6	1.17	4.8	179800	-4.7	13.8839

注：r=修订数据 p=初步数据 完整时间序列数据请登录TopEDB经济数据智能分析平台查看

土耳其季度累计国内生产总值 (ESA 2010)

来源：土耳其统计局5月31日发布 土耳其央行 制作：北海居

季度	GDP(当年价格)		GDP(2009年价格)		GDP平减指数		人民币名义GDP			美元名义GDP		
	百万里拉	同比%	百万里拉	同比%	2009=100	同比%	亿人民币	同比%	CNY:TRY	百万美元	同比%	USD:TRY
2019-03	925663.4	16.2	388960.2	-2.5	237.98	19.2	11636.14	-12.4	0.7955	172470	-17.5	5.3671
2019-06	1955790.2	15.4	818648.5	-2.0	238.90	17.8	23596.72	-11.1	0.8288	347993	-16.5	5.6202
2019-09	3113236.1	14.0	1289076.0	-0.9	241.51	15.0	37838.34	-4.6	0.8228	552052	-9.3	5.6394
2019-12	4317786.9	14.9	1772118.6	0.9	243.65	13.9	52452.76	-0.5	0.8232	760355	-4.6	5.6786
2020-03	1071223.3	15.7	405890.4	4.4	263.92	10.9	12297.06	5.7	0.8711	176200	2.2	6.0796
2020-06	2108915.6	7.8	790872.8	-3.4	266.66	11.6	23119.88	-2.0	0.9122	328785	-5.5	6.4143
2020-09	3522798.3	13.2	1291095.3	0.2	272.85	13.0	36732.28	-2.9	0.9590	525367	-4.8	6.7054
2020-12	5046883.3	16.9	1803902.5	1.8	279.78	14.8	49459.38	-5.7	1.0204	717049	-5.7	7.0384
2021-03 r	1390703.8	29.8	435320.0	7.3	319.47	21.0	12233.21	-0.5	1.1368	188655	7.1	7.3717
2021-06 r	2975916.5	41.1	904587.8	14.4	328.98	23.4	24445.78	5.7	1.2174	377727	14.9	7.8785
2021-09 r	4895230.9	39.0	1442421.2	11.7	339.38	24.4	39068.69	6.4	1.2530	603710	14.9	8.1086
2021-12 r	7209040.5	42.8	2002082.5	11.0	360.08	28.7	51784.81	4.7	1.3921	802678	11.9	8.9812
2022-03 p	2496327.8	79.5	467282.9	7.3	534.22	67.2	11417.99	-6.7	2.1863	179800	-4.7	13.8839

注：r=修订数据 p=初步数据 完整时间序列数据请登录TopEDB经济数据智能分析平台查看

8、伊朗上个月食品通胀率接近 50% 年度失业率 9.2% 【待观察】


《金融论坛报》5月30日报道，伊朗国家统计局发布的最新数据显示，4月21日至5月21日的一个月期间，平均年化食品通胀率为49.6%。面粉价格的放开导致下游食品行业出现价格上涨，包括通心粉、糖果和婴儿配方奶粉。城市地区食品价格环比涨幅最大的是通心粉，涨幅为49%，每500克售价36美分。植物油的售价为每900克70美分。与上年同月相比，马铃薯零售价格上涨175%，价格同比涨幅最高，一公斤土豆的售价为49美分。伊朗一级大米和番茄酱的同比涨幅分别为126%和108%，同比涨幅位居第二和第三位。

伊通社5月29日报道，根据伊朗国家统计局发布的报告，伊朗历1400年（2021年3月至2022年3月），该国失业率为9.2%，比前一年下降0.4%。同期，该国劳动参与率为40.9%，比前一年下降0.4%。聚焦大学生群体来看，该国大学毕业生失业人数达95.7万，失业率13.6%。其中男大学毕业生失业人数为47.7万，失业率9.7%；女大学毕业生失业人数为48万人，失业率22.8%。目前，伊朗总失业人数约237.5万人，其中有40.3%的失业人员接受过完整的大学教育。另外值得关注的经济动态包括，伊朗科技型企业银行贷款额增长108%；伊朗将于6月下旬开通东南部主要铁路线；伊朗成为世界第19大汽车制造国；伊朗前两个月港口装卸量超过3300万吨；伊朗冰箱和冰柜产量年增长8.3%；伊朗鱼饲料价格上涨30%-35%。

9、伊拉克今年经济将因油价上涨而达到疫情前水平 【待观察】

国际货币基金组织预计，由于油价上涨，伊拉克经济复苏良好，预计今年实际国内生产总值将增长至10%，达到疫情前水平。由于俄乌冲突和欧美对俄罗斯的制裁，原油价格在3月中旬飙升至每桶将近140美元，尽管近期有些回落，但仍处于高位。由于去年全球经济增长势头加快，需求强劲，油价在2021年上涨了67%。中东的石油和天然气出口国正受益于能源价格上涨，国际货币基金组织预计中东今年的增长率为5.4%。得益于经济复苏、更加宽松的财政政策以及央行的刺激措施，伊拉克的非石油国内生产总值在2021年增长了20%，今年有望再扩大5%。预计财政和经常账户余额占GDP的百分比将出现两位数的盈余。

10、埃及4月汽车销量大幅下降20% 【负面】



《企业报》29 日报道，埃及汽车信息委员会 (AMIC) 近日行业数据显示，由于经济下滑和进口限制，埃及汽车行业面临严峻形势，乘用车销量在 4 月份连续第二个月下降，较上年同期下降近 20%，销售量为 1.29 万辆。其中，公共汽车和卡车销量分别大幅下降 40% 和 38%。委员会指出，汽车行业正受到诸多不利因素的影响，包括缺乏进口融资、通胀上升、零部件短缺及埃镑贬值等。此外，近期多达 13 家全球汽车制造商确认不再向埃及发货，这很大程度上是由于分销商被迫使用信用证 (L/C) 而不是跟单托收来履行进口程序，海外供应商将订单从埃及转移到其他运作正常的市场。据报道，目前约 29,000 辆车辆积压在港等待放行，业内人士预计上述情况可能要到 2023 年年中才有望得到解决。另外值得关注的是，穆迪维持对埃信用评级，但将前景展望从稳定下调至负面。

11、希腊基本商品价格在三个月内飙升 30% 【待观察】


希腊《每日报》报道，与 2 月份俄乌冲突之前的情况相比，希腊超市基本商品价格的涨幅高达 30%。价格上涨不仅体现在与过去从乌克兰和俄罗斯进口的原材料（如面粉和葵花籽油）直接相关的产品中，还体现在受生产成本大幅上涨影响的广泛商品中，包括乳制品。超市预计零售商品价格将继续上涨，因为供应商涨价的全部影响尚未反映到消费端，预计 5 月份通胀将进一步上升。

12、芬兰 1-3 月国内生产总值环比增长 0.2% 【正面】

芬兰国家统计局 5 月 31 日数据，2022 年 1 至 3 月芬兰国内生产总值比上一季度增长了 0.2%，与 2021 年第一季度相比，经工作日调整后的国内生产总值增长了 3.6%。自 2021 年第二季度以来，国内生产总值一直在增长，但增长率似乎已经放缓。1-3 月，出口量较去年 10-12 月收缩 9.8%，进口量较 10-12 月收缩 2.0%。与一年前相比，价格上涨明显增长。固定资本形成总额或投资总额比上一季度增长 3.6%。公共投资尤其强劲增长。

13、亚开行与越南投资发展银行联合发布报告显示越南金融市场保持积极增长势头 【正面】

越通社 5 月 25 日报道，亚洲开发银行与越南投资发展银行联合发布《2021 越南金融市场 2022 年展望》报告，对越南银行、证券、保险行业现状进行评估。



报告指出，2021年，世界经济复苏迅速，同时通胀也迅速升温。全球金融市场在新常态下快速复苏，信心增强。越南自第四季度起重新开放经济，全年经济增速2.58%，通胀率保持在1.84%的低水平。得益于宏观经济稳定和恰当的财政和货币政策，越南金融市场保持了积极增长势头。在银行业，占市场80%的29家商业银行共实现税前利润增长32%，经营成本下降15%。银行业还帮助企业开展债务重组，总额达52万亿越南盾，有效克服疫情不利影响。在证券市场，股市基准指数VNIndex上涨35.7%，总市值增长48.4%，交易账户数量达到150万个，市场流动性提升253%；证券市场总融资额达757万亿越南盾，增长62%。保险市场保持增长势头，年收入达217万亿越南盾，同比增长近19%，上市保险公司净利润增长19%。

报道援引越南投资发展银行首席经济学家 Can Van Luc 分析称，2022年，越南经济有望增长5.5-6%，2023年增速将更快。同时，通胀也将大幅增长，2022年通胀率可达3.8-4.2%，2023年将保持在4%的水平。越南金融市场将受益于经济复苏，银行业利润有望实现同比增长20-25%，信贷增长预计达14-15%。证券市场将出现调整并趋于稳定健康，VNIndex将小幅波动，政府债券发行量同比持平，企业债券市场将更加透明健康。保险市场将保持增长势头，保费收入增长18-20%，寿险将成为增长的主要动力。

同时，报告也指出越南金融市场面临银行业潜在坏账增加、金融犯罪增加、股市向下调整、市场操纵等风险和问题。报告建议越南政府完善坏账处理法律框架和相关政策，加强金融体系风险控制，并加速建设管理数字经济、数字金融和数字银行的相关机构和机制。

14、IMF：各行业复苏虽不均衡，新加坡已从疫情中快速恢复【正面】

《联合早报》中文版5月26日报道：国际货币基金组织（IMF）“第四条磋商”（Article IV mission）代表团认为，新加坡已经从新冠肺炎疫情中快速恢复，这是因为政府果断的政策反应、令人印象深刻的疫苗推广以及强大的经济基础，虽然说各行业的复苏情况并不均衡。

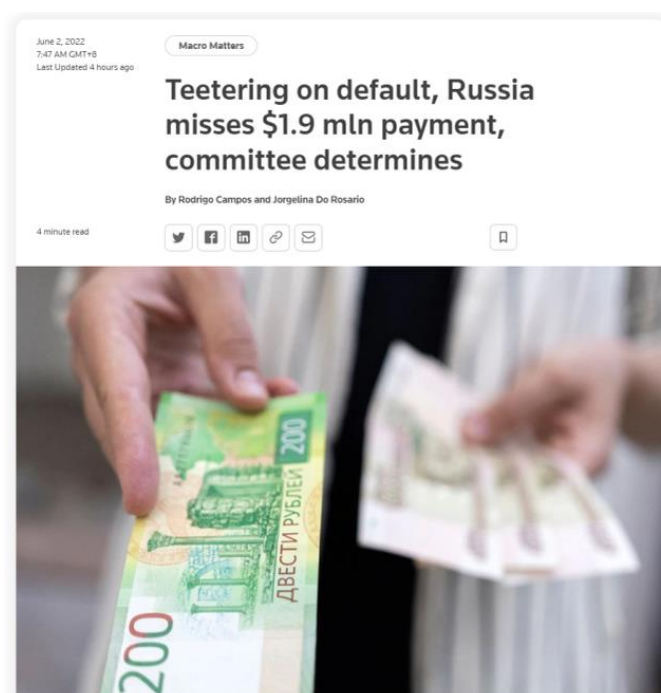
IMF代表团认为，新加坡正在进行的政策正常化是适当和及时的。新加坡在2022财年预算案中收紧财政立场，加上针对弱势家庭和公司的援助，有利复苏扩大。此外，收紧货币政策立场有助于防止通胀压力变得根深蒂固。如果经济下行风险出现，新加坡有充足的财政空间来部署额外的政策支持，作为第一道防线。代表团也表示，国际货币基金组

织团队欢迎新加坡当局加快努力，向更加绿色、数字和更具包容性的经济过渡。

财政


1、美国要得逞？俄罗斯或被逼得出现“世纪首次……” 【负面】

此前，美国财政部宣布了禁止俄罗斯通过美国银行机构进行支付的金融制裁。6月1日，路透社在报道中指出，由于俄罗斯无法支付共计190万美元的美元债券利息，俄罗斯可能会出现近一个世纪以来该国首次重大外债违约事件。



自俄乌冲突爆发以来，尽管美西方对俄罗斯展开了多个领域的制裁，但在金融领域，美国仍为俄罗斯开放了特殊通道，允许俄罗斯在偿还各项债务以及相关利息时不受这些制裁的约束。但在5月24日，美国财政部宣布取消了这项豁免，俄罗斯将不再被允许使用美国的银行提供的支付服务，这意味着俄罗斯即使有支付各项债务及利息的资金，也无法向许多账户支付还款。

英国《金融时报》指出，一直以来，大多数的外债违约主要由于“没有偿还能力”、“没有偿还意愿”两种原因导致，但像俄罗斯这次“有偿还意愿和能力”，仅因为缺乏还款渠道导致的违约，是非常罕见的。路透社还指出，俄罗斯本次违约将是该国在过去一个世纪以来首次出



现这种情况。外媒报道称，尽管这一制裁目前主要影响的是美国投资人，但由于美国在全球金融体系中的强势地位，俄罗斯的违约可能触发大规模的信用违约互换（CDS），对全球不少机构和个人产生显著影响。据多家媒体报道，美国财政部新增这一制裁的目的，就是迫使俄罗斯因无法正常还款导致违约。截至6月3日，俄罗斯有两笔价值总计1亿美元的主权债券利息需要支付，路透社援引业内分析人士的判断认为，俄罗斯无法履约将会对本国的金融信用造成打击。


2、南非土地银行计划在9月底之前解决债务问题 【待观察】

据南非工程新闻网站6月2日报道，南非财政部在一份报告中指出，土地银行正在制定一项新的债务重组计划，并希望能够在9月底前完成计划。这家国有农业银行于2020年4月出现债务违约，之后错过2021年3月重组期限，迄今为止未能就“责任解决方案”达成一致。南非财政部表示，上一版本解决方案此前已被贷方拒绝，目前董事会正在制定一个新的“责任解决方案”，计划在2022年9月30日之前完成并实施。另外，在土地银行及其贷方就债务重组计划达成一致之前，南非财政部不会转移其在去年预算中分配给土地银行的70亿兰特的救助资金。

3、不惧金价调整 一季度埃及央行购金44吨 【待观察】

21世纪经济报道，受到美元指数急涨影响，黄金近期出现连续回调，目前已经回落至1,840美元/盎司下方。由于美联储加息的影响，投资者对于不孳息的黄金产生了一定的犹豫，近期全球最大的黄金ETF——SPDR持续出现净流出，自4月21日以来已经累计减仓38.09吨。不过虽然短期黄金的走势出现波折，但是在诸多不稳定因素影响下，黄金的避险功能依然强大，今年一季度埃及央行购买了44吨黄金。对于近期黄金踟蹰的表现，IG的市场策略师Yeap Jun Rong表示，黄金有几个相反的催化剂在发挥作用，例如紧缩的货币政策推动债券收益率和美元走强，同时滞胀风险上升，这提升了黄金避险地位和作为通胀对冲工具的吸引力。“这样一来，金价似乎正在经历一段犹豫不决的时期，直到其中一个驱动力更好地控制价格。”

虽然金价出现了明显的调整，不过面对诸多的不确定性，其避险魅力依然存在。根据世界黄金协会的数据，今年前3个月，埃及成为全球最大的黄金买家。在此期间，埃及央行购买了44吨黄金，占今年第



一季度全球黄金购买量的一半以上。使得该国的黄金储备增加了 54%，达到 125 吨，约占埃及央行总储备的 17%。埃及 Feber 发展和商业咨询公司负责人艾哈迈德·哈塔布：埃及决定购买 44 吨黄金是一个积极的举措，以防因风险冲突或美国经济收缩，以及欧盟对俄罗斯的进一步制裁，而出现长期危机，所以埃及不得不迅速采取行动。通过增加黄金储备，还可以支持埃及镑持续走强。

目前多数分析师还是认为黄金在下半年依然有行情。整体来看，黄金不改看多趋势，但是短期受欧美货币政策收紧影响，或有调整需求。此前，高盛更是将年底的黄金价格目标上调至 2,500 美元/盎司，并且指出若黄金价格上冲，也有望实现现货市场的平衡状态。高盛指出，尽管近期黄金实物需求旺盛，但是由于期货市场流动性处于低位，所以黄金价格表现不佳。相比之下，黄金 ETF 却持续火热，发达市场的零售黄金购买量也处于创纪录的高位，俄罗斯央行可能将所有本国黄金都纳入囊中。


4、泰国财政部指公债金额突破 9.9 万亿铢 【待观察】

据泰国中华日报 5 月 30 日报道，巴育总理在周一召开了国会年度预算审议开始前一天的内阁会议，并听取了来自财政部有关政府公共债务的最新报告，称截至 2022 年 3 月底政府公债总额已经来到了 99519.62 亿铢，该金额占到 GDP 总值的 60.58%。而 2023 财年总计 3.185 万亿铢预算法案也将在周二国会上展开激烈讨论。近 8 年泰国政府公共债务数额呈现逐年递增的趋势。面对利率将迎来上涨的问题，泰国公债办官员表示，将会调整国债发行计划以保持灵活性。但就目前政府财政债务结构看，80%属于定息贷款，平均免息在 2.3%左右。而 2022 财年政府还准备了 1.1-1.3 万亿铢的国债发行规模，新债将偏向于定息。至于境外贷款还贷负担方面，他表示，目前外币债务比重预计仅有 2%左右，因此，主要央行上调利率对财务压力会非常有限。

政治

1、面对即将到来的石油制裁，俄罗斯可以如何绕过？ 【待观察】

针对欧洲对俄罗斯石油的制裁，俄罗斯可能会为其原油寻找其他买家，或者减产以保持油价高企。无论它如何行动，其都将对全球经济产生影响，除非欧佩克进行干预。欧盟领导人上周一（5 月 30 日）同意在今年年底前禁止 90%的俄罗斯原油，这是欧盟自俄乌冲突以来对



俄罗斯实施的第六次制裁计划的一部分。加拿大皇家银行资本市场 (RBC Capital Markets) 全球大宗商品策略主管 Helima Croft 上周二 (5月31日) 在一份报告中表示：“俄罗斯的反应显然将受到密切关注。”根据国际能源署 (IEA) 的数据，俄罗斯是仅次于美国和沙特的世界第三大石油生产国，也是仅次于沙特的第二大原油出口国。华盛顿大学商学院教授 Hossein Askari 说：“现在发生的事情将改变未来的石油天然气贸易。油价不会很快下跌，俄罗斯制裁的影响将持续几年。美国也应该对俄罗斯采取强有力和先发制人的制裁，并对欧佩克产油国加大施压力度来增加石油产量。”


寻找其他买家

俄罗斯能否成功脱手受制裁的原油，以及能卖出多少都将影响全球油价。目前欧盟大约 36% 的石油进口来自俄罗斯。俄罗斯常驻维也纳国际组织代表乌里扬诺夫表示，俄罗斯将为其石油寻找其他买家。乌里扬诺夫通过推特说：“正如欧盟委员会主席冯德莱恩所说的那样，俄罗斯会找到其他进口商。” Croft 则写道：“俄罗斯能否在印度、中国和土耳其找到买家，可能取决于欧盟最终是否选择针对航运和保险服务，以及美国是否选择实施伊朗式的二级制裁。”

俄罗斯已经有两个可能的原油买家：中国和印度。这些国家一直在购买打折的俄罗斯石油，行业观察人士表示，这种情况看起来将继续下去。以往，印度通常从俄罗斯进口很少原油，据市场观察人士称，印度每年从俄罗斯进口的原油仅为 2% 至 5%，但近几个月来其购买量大幅增加。根据大宗商品数据公司 Kpler 的数据，印度在 3 月份购买了 1100 万桶俄罗斯石油，4 月份进口量跃升至 2700 万桶，5 月份跃升至 2100 万桶；而印度 2021 年全年只从俄罗斯购买了 1,200 万桶石油。此外，中国也是俄罗斯石油的最大买家之一，其石油购买量也猛增。根据 Kpler 的数据，从 3 月到 5 月，中国购买了 1,450 万桶俄罗斯石油，比去年同期增长了三倍。

减产

俄罗斯还可以削减原油产量和出口，以缓解制裁对其财政的打击。隔周周日 (5月29日)，俄罗斯卢克石油公司的副总裁 Leonid Fedun 表示，俄罗斯应将石油产量最多削减 30%，以推高石油价格，避免以折扣价出售石油。Croft 上周二说：“华盛顿官员担心俄罗斯颠覆有序



的年终减产政策，在夏季大幅削减出口，从而给欧洲带来最大的经济痛苦，并考验欧盟成员国支持乌克兰的集体决心。”她补充说，鉴于全球“低得惊人”的石油库存和较弱炼油能力，俄罗斯先发制人的停产可能会对今年夏天的经济造成破坏性的影响。凯投宏观（Capital Economics）大宗商品经济学家 Edward Gardner 在上周二的一份报告中写道：“对于俄罗斯来说，我们认为今年出口量下降对俄罗斯财政的影响将在很大程度上被价格上涨所抵消。”另外，他还预测俄罗斯的石油产量和出口到年底可能下降约 20%。据 Gardner 称，虽然俄罗斯出口的主要混合油——乌拉尔原油的交易价格低于全球基准，但目前其出售价格为每桶 95 美元，仍远高于一年前的水平。但如果俄罗斯产量下降，其他参与者可能会介入以帮助抑制价格。英国金融时报上周四（6 月 2 日）援引消息人士的话说，如果俄罗斯的产量在欧盟制裁后大幅下降，沙特阿拉伯准备提高原油产量。此外，欧佩克+定于当日晚些时候举行月度会议，投资者可以关注会议上俄罗斯、沙特和其他产油国的表态。

《华尔街日报》援引欧佩克代表称，由于西方制裁和部分欧洲禁令开始削弱俄罗斯的增产能力，一些欧佩克成员国正在探索暂停俄罗斯参与石油产量协议的想法。取消对俄罗斯的产量限制可能会为沙特、阿联酋以及欧佩克的其他产油国大幅增加原油产量铺平道路，以遏制上周飙升至 120 美元/桶的油价。

“欺骗性”运输做法

海事人工智能公司 Windward 援引其自己的专有数据称，自俄乌战争开始以来，已有 180 艘船只的所有权从俄罗斯实体变更为非俄罗斯实体。Windwards 表示，仅三个月记录的这些船只所有权变化已经超过了 2021 年全年俄罗斯船只所有权变化的一半。据 Windward 称，许多俄罗斯船只卖给了主要位于新加坡、土耳其、阿联酋和挪威的公司。

2、美国宣布对俄罗斯实施新一轮制裁 主要针对俄政府官员和富商【负面】

财联社 6 月 3 日讯，当地时间上周四（6 月 2 日），美国白宫宣布对俄罗斯实施新的制裁措施。白宫在一份声明中表示，新一轮制裁是美国采取的进一步行动，制裁还会继续下去。美国财政部的新制裁将针对俄罗斯重要的政府和商业官员，包括谢尔盖·罗尔杜金及其家人。美国国务院也增加了对与俄罗斯总统普京关系密切的多名俄罗斯富商的制裁。

U.S. Treasury Severs More Networks Providing Support for Putin and Russia's Elites

June 2, 2022

Targeting key nodes of Russian attempts to evade unprecedented U.S. sanctions

Kremlin elites, luxury assets, and Putin's favored yachts blocked

WASHINGTON – Today, the U.S. Department of the Treasury's Office of Foreign Assets Control (OFAC) is taking further action to degrade the key networks used by Russia's elites, including President Vladimir Putin, to attempt to hide and move money and anonymously make use of luxury assets around the globe. Today's action targets a Kremlin-aligned yacht brokerage, several prominent Russian government officials, and a close Putin associate and money-manager, Sergei Roldugin, who is a custodian of President Putin's offshore wealth. In order to further tighten and enforce existing sanctions, this action further identifies yachts and aircraft in which sanctioned Russian elites maintain interests.

(来源: 美国财政部官网)


美国财政部海外资产控制办公室(OFAC)宣布,最新行动的目标是一家与克里姆林宫关系密切的游艇经纪公司、十几名俄罗斯政府高官,包括普京的亲密伙伴和基金经理谢尔盖·罗尔杜金、俄罗斯外交部发言人玛丽亚·扎哈罗娃和经济部长马克西姆·雷谢特尼科夫。美国财政部负责恐怖主义和金融情报的副部长布莱恩·纳尔逊表示:“俄罗斯的精英们都依靠复杂的支持网络来隐藏、转移和维持他们的财富和豪华资产,我们将继续实施制裁。”在今年3月份的国情咨文演讲中,美国总统拜登就表示,美国将努力没收与普京有关系的俄罗斯富商的游艇、豪华公寓和私人飞机。此外,美国商务部对俄罗斯所需的技术和其他材料施加了进一步的限制,并认为这将打击到俄罗斯军队的战斗能力。美国政府决定将俄罗斯和白俄罗斯的71个缔约方添加到实体名单中,使它们无法获得使用美国技术或软件制造的产品。今年早些时候,美国财政部、司法部和其他机构组建了一个名为REPO的特别工作组,与其他国家合作,调查和起诉与普京关系密切的个人和机构。REPO是俄罗斯精英、代理人和寡头的缩写(Russian Elites, Proxies and Oligarchs)。美国还与多国政府进行合作,对俄罗斯精英、寡头和银行实施了数千项制裁。欧盟上周四也宣布,按照欧盟成员国领导人会议精神,欧盟常驻代表委员会已经批准了第六轮对俄制裁措施,涉及能源、金融等多个领域。

1、欧盟对俄油制裁落地 全球原油供需或依然偏紧 【待观察】

上周，酝酿多时的欧盟制裁俄罗斯石油方案正式通过。欧盟委员会发布的公报表示，该组织将在未来六个月内，逐步禁止成员国以海运方式采购俄罗斯原油，未来八个月内禁止以海运方式进口俄罗斯炼油产品；但匈牙利等内陆国家将暂时获得陆上输油管道进口俄油的豁免。预计到2022年底，欧盟从俄罗斯进口的石油将减少90%。OPEC+组织同意进一步增产以缓解石油危机，但市场对此并不看好，国际油价已经跳升至120美元/桶上方。上国际油价重心再度上移，WTI原油和布伦特原油期货双双站上120美元/桶大关。截至北京时间6月5日早间，WTI原油期货报120.28美元/桶，布伦特原油期货报121.12美元/桶。

具体来看，当地时间5月30日，欧盟代表人曾公开表示，欧盟对俄罗斯的石油禁令已达成了原则上的一致。据路透社等外媒报道，由于匈牙利反对制裁俄罗斯东正教会大牧首基里尔，欧盟未能在6月1日通过第六轮对俄制裁方案。后经过多轮谈判，第六轮制裁方案终于通过。预计该方案将于当地时间6月3日正式公布并生效。欧盟理事会主席法国称，该制裁方案还包括将俄罗斯最大的银行俄罗斯联邦储蓄银行(Sberbank)从SWIFT中剔除，将俄罗斯三家媒体列入黑名单，以及禁止为俄罗斯运营商提供咨询服务等。据路透社报道，欧盟还将禁止向俄罗斯为其他国家运输石油的船只提供保险，现有合同将在六个月内逐步取消。欧盟专家称，这将使俄罗斯寻找其他出口石油市场的行为变得复杂。当地时间6月2日，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克公开表示，欧盟逐步限制俄罗斯石油进口的举措，将使俄罗斯和市场有时间来适应这一禁令。“欧洲消费者将首先受到影响。我们看到，原油及石油产品的价格都在上涨。”诺瓦克称，“不排除欧盟会出现大量石油产品短缺的情况。”据新华社报道，俄罗斯外交部也于当天回应，欧盟决定对俄石油和石油产品实施部分禁运、禁止为俄商船提供保险，极有可能进一步引发价格上涨，破坏能源市场稳定，并扰乱供应链。

此外，以沙特阿拉伯为首的OPEC+组织决定在7月和8月均增产近65万桶/日，远超此前43.2万桶/日的增产幅度。产油国组织考虑增产来弥补俄罗斯因制裁所减少的原油产量，但机构与市场对此举的



实际效果并不看好。光大证券研报指出，OPEC+组织的增产仍不足以弥补今年 200 万桶/日的俄油供给退出。信达期货石油化工行业首席分析师陈淑娴指出，若沙特与阿联酋考虑增产，目前来看上述两国下半年能够额外释放的最大极限产量为 209 万桶/日，叠加印度的俄罗斯原油进口增加，仍无法弥补俄罗斯原油出口下降的额度；加之石油需求旺季到来，预计全球原油供需格局或依然偏紧。

2、俄罗斯年内将限制惰性气体出口 全球缺芯危机势将加深？【负面】

财联社 6 月 3 日讯，俄罗斯工业和贸易部上周四（6 月 2 日）表示，受制裁影响的俄罗斯在 2022 年年底将限制氖气等惰性气体的出口，以加强其市场地位，氖气是制造芯片的一种关键原材料。分析人士指出，俄罗斯的出口限制可能会加剧全球芯片市场的供应紧张。深陷于俄乌冲突泥潭的乌克兰曾是世界上最大的惰性气体供应国之一，直到今年 3 月，该国在马里乌波尔和敖德萨的惰性气体工厂因战火而停产。

俄罗斯政府的金融和经济部门上周早些时候曾表示，“俄罗斯已决定提醒不友好国家注意它们的进口依赖。现在，俄罗斯工业和贸易部将决定谁将获得氖、氩、氙等惰性气体。”俄罗斯政府称，俄罗斯过去向日本和其他国家供应的惰性气体，在 12 月 31 日前只有在获得国家特别许可的情况下才能出口。俄罗斯工业和贸易部副部长 Vasily Shpak 上周四通过该部门的新闻处向媒体指出，此举将为“重新布局那些已经被打破的全球供应链并建立新的供应链”提供机会。“我们计划在不久的将来增加（惰性气体）产能。我们相信，在这个全球链中，我们将有机会被倾听，如果有必要与我们的同行建立互利的谈判，这将给我们带来一些竞争优势，” Shpak 称。据相关估计，俄罗斯占全球惰性气体供应量的 30%。氖气、氩气、氙气等惰性气体是芯片制造过程中不可或缺的原材料。在俄乌冲突爆发之后，全球氖气、氙气的价格曾一度出现跳涨。

3、制裁无效？美媒预测：俄罗斯今年能靠油气日赚 8 亿美元【正面】

环球网报道，“尽管受到制裁和抵制，俄罗斯今年仍然可以每天从石油和天然气中赚取 8 亿美元——比去年还要多。”美国《商业内幕》网站 6 月 2 日以此为题报道称，俄罗斯尽管因俄乌冲突受到制裁，但据彭博社预案，因国际能源价格飙升，俄罗斯今年通过石油和天然气



出口获得的收入仍可能达到 2,850 亿美元（大约 8 亿美元/天），比去年高出 20%。



INSIDER

Newsletters Login

Subscribe


Despite sanctions and boycotts, Russia could still rake in \$800 million a day from oil and gas this year — more than it pulled in last year

报道认为，俄油气收入增加的一部分原因是欧盟对俄能源的依赖，欧盟国家有 40% 的天然气来自俄罗斯。当地时间 5 月 30 日，欧盟同意在今年年底前将从俄罗斯进口的石油削减 90%。但报道提到，一些欧盟国家，包括作为欧洲最大经济体的德国，仍然“严重依赖”俄天然气。报道称，这些国家向俄罗斯“屈服”，同意用卢布支付天然气费用——这推高了对卢布的需求。报道还称，印度和中国等国正在购买打折的俄罗斯石油，这也进一步削弱了美西方对俄制裁的效果。

此外，报道还注意到，俄罗斯同时也是小麦等大宗商品及钯、铂等金属的重要生产国。彭博社称，俄罗斯今年从原材料贸易中获得的收入可能超过 3,000 亿美元。这可能会抵消俄罗斯因国际制裁而被冻结的外汇储备。“如果制裁的目的是阻止俄罗斯军队，那是不现实的，”智库德国国际与安全事务研究所高级研究员克鲁格对彭博社表示，预计俄罗斯“仍可以为战争提供资金，仍可以补偿制裁对俄民众造成的一些损害。”

俄总统新闻秘书佩斯科夫 6 月 1 日表示，欧盟对俄罗斯石油实施部分禁运将对全球能源市场产生负面影响。据俄罗斯《消息报》报道，5 月 31 日，国际油价达到两个月以来的高点，布伦特原油价格升至 124 美元/桶。俄能源发展中心主任梅尔尼科夫称，预计油价每桶将再上涨 15 美元至 20 美元。国际能源署执行干事比罗尔警告称，随着暑期到来，美欧可能将出现燃料短缺危机，柴油、汽油和煤油或同时供应不足。

俄政府下属财经大学副教授安德里亚诺夫分析说，欧盟希望从中东国家进口石油来替代俄罗斯石油，但这些国家拒绝增加产量，欧盟石油禁运“很可能演变成一场闹剧”。俄罗斯《观点报》1 日的文章认



为，由于存在分歧，欧盟花费大力气出台的对俄第六轮制裁方案就像一个筛子。“制裁没起作用，俄罗斯并没有感觉到这些措施(的效果)。”“今日俄罗斯”电视台引述克罗地亚总统米拉诺维奇 5 月 31 日的表态称，卢布没有崩溃，需要为此付出代价的是欧盟居民。

4、俄外交部：俄或将被迫扩大出口货物以卢布结算的范围 【待观察】

新华社莫斯科 6 月 3 日电，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 3 日表示，因西方继续滥用其国际金融体系中的地位，俄或将被迫扩大出口货物以卢布结算的范围。扎哈罗娃当天在例行记者会上说，面对无法以多种外币进行交易以及金融基础设施对俄关闭的情况，实行俄罗斯产品以卢布支付机制是被迫但顺理成章的决定。俄方将在与主要合作伙伴的经贸和投资关系中提升本国货币所占比例。俄方确实正在考虑针对某些种类的俄商品扩大卢布支付的范围。

扎哈罗娃强调，西方集体对俄采取前所未有的限制措施对全球经济造成严重打击。所谓的制裁导致现有供应链断裂，金融结算体系遭到破坏，使得全球产品短缺，并进一步推升商品价格，威胁世界粮食安全。扎哈罗娃同时表示，俄方愿继续履行国际合同规定的农产品、化肥、能源等重要产品出口交付义务。俄方对可能出现的粮食危机予以关切，并深知俄供应包括粮食在内的具有社会意义的商品对于许多国家和世界各地的社会经济发展以及粮食安全非常重要。根据俄罗斯总统普京 3 月 31 日签署的总统令，4 月 1 日起，俄方向“不友好”国家和地区供应天然气时改用卢布结算。截至 5 月 31 日，俄罗斯天然气工业股份公司已先后宣布暂停向波兰、保加利亚、芬兰、荷兰等拖欠天然气款并拒绝卢布结算的欧洲国家供气。另外值得关注的是，俄总统普京表示，欧亚经济联盟将致力于国家支付系统和银行卡的对接和相互使用，成员国间本币结算已达 75%；俄对黑色金属废料实行出口关税配额；俄出台政策支持对生产具有重要意义产品进口；俄政府将为进口采购提供优惠贷款；卢卡申科评欧亚经济联盟对华伙伴关系；普京呼吁加强同埃及、印尼和阿联酋的自贸谈判；俄央行禁止俄证券交易所流通外国发行人证券¹。


¹ 俄《生意人报》5 月 30 日报道，为保护本国投资者，俄央行规定自 5 月 30 日起禁止俄证券交易所流通外国发行人证券，X5 零售集团、Yandex 公司等 19 家大部分业务位于俄罗斯的外国企业不适用上述规定。该规定主要涉及圣彼得堡交易所，其 14% 的证券交易将被禁止。俄央行同时指出，如欧洲国际托管机构取消对俄投资者获取上述证券收益的限制，俄将相应解除禁令。3 月，欧洲国际托管机构——欧洲清算所 Euroclear 和明讯银行 Clearstream 停止同俄中央证券托管机构（NSD）的资金和证券往来，俄投资者无法获得外国发行人证券的相关收益。

5、油价飙升之下沙特望涨价 “能源危机”或推动上游行业景气上行【待观察】

财联社讯，沙特将上调7月份销往亚洲的所有种类原油价格。沙特将7月面向亚洲客户的阿拉伯轻质原油价格上调至较迪拜阿曼价格升水6.5美元/桶。OPEC+超预期增产，原油依旧涨势不停。近期，由沙特主导的石油输出国组织（欧佩克）和俄罗斯等非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”达成一致，在2022年7月和8月将原油产量提高64.8万桶/日（较原计划增加21.6万桶/日）。6月4日，WTI原油期货持续拉升突破120美元/桶，为3月9日以来首次；布伦特原油期货突破121美元/桶。据美国商品期货交易委员会（CFTC），截至5月31日当周，投机者将WTI原油期货净多头头寸增加7342手至285,845手。美国汽车协会当地时间6月4日发布的数据显示，2021年1月20日，美国每加仑汽油的平均价格约为2.39美元。而截至2022年6月4日，每加仑汽油的平均价格已飙升至4.81美元。

近期在美国的压力下，沙特改变了增产方针，值得注意的是，虽然本次增产幅度高达50%，但配额依然为所有成员国按照产量进行分配，而非由沙特等大型产油国承担。OPEC+中小产油国受到产能限制，4月OPEC实际产量与配额间的差额已经高达85.1万桶日。此前的配额尚且无法完成，增产幅度扩大50%后，执行情况只会差。建信期货认为本次扩大增产更多为象征意义，沙特表面回应了美国的增产呼吁，但OPEC+实际增产能力无法达到配额，供应端仍较为紧张。信达证券指出，2022年国际油价迎来上行拐点，中长期来看油价将长期维持高位，未来3-5年能源资源有望处在景气向上的周期。高油价有望带动全球资本开支持续增加，推动行业景气上行。根据IHS数据，2022年，全球油气上游资本开支约为4,170亿美元，同增24%。其中，五大油气公司资本开支增长明显，但整体看，油气行业上游资本开支从2016年起，长期处于低位水平。以2014年全球上游油气资本开支为基数，2016至2022年，全球油气上游资本开支基本低于2014年同期的60%水平，即削减了超40%的资本开支。华金证券分析指出，当前欧洲“能源危机”、高油价推动的全球高通胀，或将使得未来能源行业投资政策或将从能源可持续性向能源安全及可承受性转变，进而推动全球油气行业上游资本开支增加，行业景气上行。

6、南非4月贸易顺差为154.9亿兰特【待观察】



据南非工程新闻网站6月1日报道，南非税务局最新数据显示，4月份南非初步贸易顺差为154.9亿兰特，其中出口额为1,517.9亿兰特，进口额为1,363.0亿兰特。在3月份至4月份期间，南非出口额减少358.1亿兰特（19.1%），进口额减少41.0亿兰特（2.9%）。另外，今年迄今为止南非初步贸易顺差为794.3亿兰特，相较于去年同期的1,480.3亿兰特有所下降，其中出口额同比增长7.5%至6,132.4亿兰特，进口额同比增长26.4%至5,338.1亿兰特。另外值得关注的是，莱利银行预计兰特汇率将在年底放缓至16兰特/美元。

7、伊朗近2个月进口基本商品168万吨 非油出口同比增长37%【正面】


《德黑兰时报》5月24日报道，伊朗政府贸易公司宣布，在伊朗日历年1401年的前两个月（2022年3月21日至5月21日），伊朗已进口168万吨基本商品（包括小麦和原油等）。伊朗海关总署表示，在过去的伊朗日历年1400年（截至2022年3月20日），伊朗基本商品进口额为196亿美元，同比增长60%；重量为3,090万吨，同比增长32%，涵盖25个大宗商品类别。

《德黑兰时报》6月1日报道，伊朗海关总署发布数据显示，伊朗历1401年前两月（2022年3月21日至5月21日）非油出口额85.2亿美元，同比增长37%，出口量1710万吨，同比小幅增长1.6%。同期，伊朗非油进口额81.2亿美元，同比增长24%，进口量518万吨，同比减少3.4%。中国、阿联酋、伊拉克是伊朗的主要非油出口市场，出口额分别为27.2亿、15亿和13.1亿美元。中国、土耳其、印度、俄罗斯是伊主要进口来源国。另外值得注意的动态包括，伊朗尝试拓展石油出口市场²；伊朗在全球食品进口国中排名第43位³；伊朗历1400年自贸区和经济特区吸引外国投资占比17%⁴；伊朗采矿业月出口额同

² 《德黑兰时报》5月27日报道，伊朗石油部副部长兼国家石油公司（NIOC）总裁胡贾斯特表示，该国正尝试拓展石油出口市场，降低对单一市场的依赖。胡贾斯特指出，为实现将伊朗石油产量提升至570万桶/日的计划，需要900亿美元的投资，NIOC将在充分利用本国融资能力基础上引入外资。据《华尔街日报》报道，伊朗2022年一季度石油出口量达87万桶/日，同比增长30%，增幅在西亚产油国中居第一位，出口量也创2018年美国特朗普政府退出伊核协议后的新高。

³ 《伊朗新闻日报》5月28日报道，联合国粮食及农业组织数据显示，尽管伊朗是全球第17大人口国家，但在粮食进口方面，伊朗排名第43位。根据粮农组织数据，伊朗在2020年的食品进口额仅为83亿美元，这表明伊朗在农产品和食品方面能够自给自足。美国是全球第二大农产品进口国，2020年的农产品进口额超过1,460亿美元，仅次于中国。德国、荷兰、英国、日本、法国、意大利、比利时、加拿大依次排名第三至第十位。粮农组织称，伊朗是全球农产品生产大国之一，是全球第三大的枣、蜂蜜、开心果和核桃生产国。

⁴ 伊朗新闻日报5月21日报道，伊朗自由经济特区最高委员会表示，在伊朗历1400年，伊朗自贸区吸引外国投资1.48亿美元，经济特区吸引外资为0.15亿美元，总计1.63亿美元，占外国投资总额的17%。伊朗中央银行已颁发该国首个离岸银行许可证，将为自贸区项目提供资金。



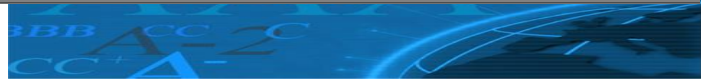
比增长 16%；伊朗将为节电用户提供奖金；伊朗去年出口鱼子酱 5.7 吨，家电产量增长 7.5%（其中洗衣机产量增长 20%），钢铁产量超 5,300 万吨，浓缩煤产量超过 140 万吨；根据世界银行发布的一份 2021 年世界劳务派遣情况报告，2021 年伊朗这方面外汇收入为 13 亿美元，在中东地区排名第 8。

ESG

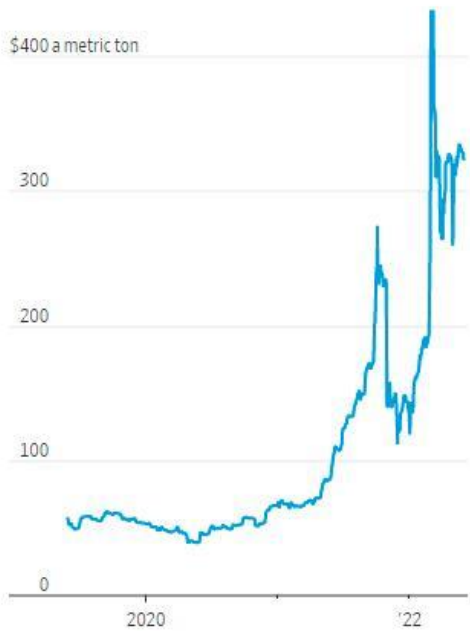
1、库存告急！海外动力煤价格飞涨，高电价今夏恐席卷全球？【负面】

财联社 6 月 3 日讯，天然气显然并不是今年唯一价格“爆表”的发电厂燃料。从美国的阿巴拉契亚到澳大利亚的纽卡斯尔港，全球多地的动力煤价格直接飙升，无一不预示着今夏全球制造业的成本和电价可能会“突破天际”。截至上周三（6 月 1 日），运往西北欧的煤炭期货今年迄今已上涨 137%，至每公吨 323.50 美元。作为亚太地区价格基准的澳大利亚纽卡斯尔港优质动力煤期货价格年内更是上涨了逾 140%。此外，美国东部动力煤市场基准的阿巴拉契亚中部的煤炭价格在年内也攀升了 40%，上周达到每短吨 129.65 美元，创下历史最高位的同时，价格较一年前翻了一倍还多。

《德黑兰时报》5 月 20 日报道，伊朗自贸区高级委员会秘书穆罕默德表示，该机构已从伊朗央行获得在自贸区设立离岸银行的许可。穆罕默德强调，离岸银行不隶属于伊朗央行但受其管辖，有着一定的独立性，因此外国投资者可以成为离岸银行股东。穆罕默德指出，伊朗自贸区拥有 446 家创新型企业，伊朗历 1400 年（2021 年 3 月至 2022 年 3 月）出口额达 157 亿美元，进口额 47 亿美元。在伊朗自贸区、经济特区，每个季度都有大量项目投入运营，对发展生产和创造就业都起到有效的促进作用。



Northwestern Europe coal-futures prices



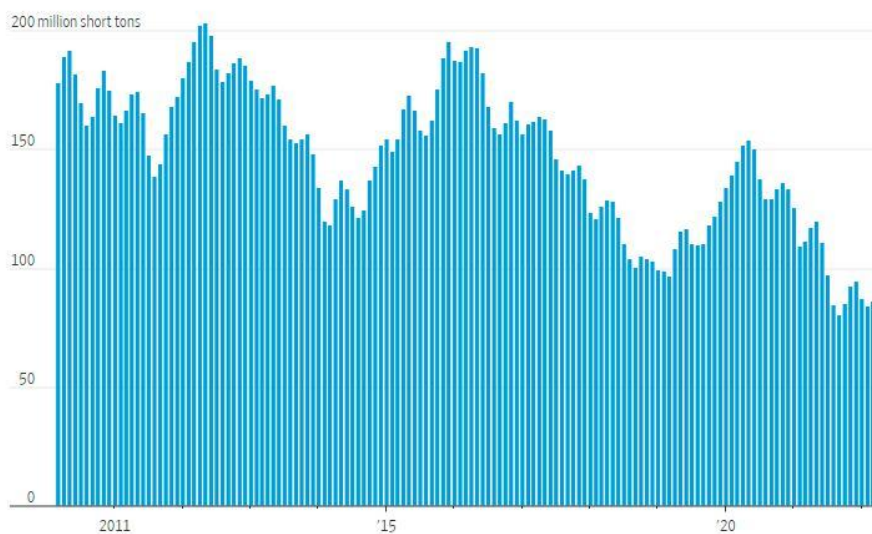
Note: API2 Argus-McCloskey, front month
Source: FactSet

电力需求在后疫情时代的急剧回升，推动了煤炭价格上涨，俄乌冲突同样成为了催化剂，欧盟对俄罗斯煤炭的进口禁令将从今年8月的第二周起全面生效，这已促使欧洲电力生产商在这一大限前加紧储备。与此同时，由于人们预计煤炭市场的份额将不断被风电场等可再生能源和燃烧更清洁的天然气所取代，对采矿业的投资也在减少。这使得煤炭库存量很低。

在美国，9月份发电厂的煤炭库存已经触及了20世纪70年代以来的最低水平，并不断被强劲的需求所消耗。根据美国能源信息署(EIA)的最新数据，3月份美国发电厂的煤炭库存比过去13年的平均水平低出了约44%。



Coal stockpiles at U.S. power plants




Source: U.S. Energy Information Administration

OPIS McCloskey 数据分析主管 Andy Blumenfeld 表示，“不仅美国国内市场在努力寻找发电用煤，国际市场也在四处扫货。”尽管今年的煤炭产量预计将比去年增加，但由于铁路和港口的拥堵，公用事业公司很难及时获取这一关键的传统燃料。近年来，投机性煤炭生产的融资已经枯竭。矿企们如今也已在提前出售他们的大部分产出。Blumenfeld 表示，“很多矿业公司今年将非常接近售罄，假使他们现在还没有的话。”

天然气和煤炭都缺

通常情况下，应对高煤价的一个办法是转向燃烧更多的天然气，后者如今正成为主要的发电燃料。但自疫情以来，天然气价格也出现了大幅攀升，原因与煤价类似。今年以来，美国天然气期货价格已上涨了 127%，长期处于 2008 年以来的最高水平。RBN Energy 分析师 Sheetal Nasta 表示，煤炭和天然气的高价格使发电商没有必要进行燃料转换，并使电力业务的市场相当缺乏弹性。她表示，“只要天然气市场仍然陷于紧张，煤炭仍然无法满足不断增加的电力需求，这两种燃料的价格就没有上限。”

煤炭需求也受到可再生能源装置发展速度低于预期的提振。自 2010 年以来，美国电力行业已经淘汰了约三分之一的燃煤发电产能，另有 6% 计划在今年停产。不过，由于当前的这场能源涨价危机，部分煤电厂的关停时间或将另行安排。公用事业公司 NiSource Inc. 上个



月表示，它将把印第安纳州一家发电站的两套燃煤机组的退役时间推迟到 2025 年底，这两套机组原定于明年年底关闭，其发电量将由太阳能发电厂取代。NiSource 表示，在太阳能发电厂建设延误的这段等待时间里，该公司将继续燃烧煤炭。

在新墨西哥州，公共事业公司 PNM 指出，其将等到 9 月 30 日才会关闭一套燃煤机组，而不是按计划在本月关闭，因为预计这样才能满足炎热夏天的电力需求。PNM 还将此归咎于太阳能发展的缓慢，该公司表示，在夏季启用燃煤电厂可以避免“在其他情况下不可避免的能源短缺”。

2、今年瑞典粮食种植面积减少 【待观察】

《瑞典日报》报道，尽管由于俄乌冲突导致世界粮食价格出现暴涨的风险，但今年瑞典的粮食种植面积却出现了下降。瑞典农业委员会最新数据显示，今年瑞典粮食种植总量为 96 万公顷，比去年下降 4 万公顷。报道称，农民的种植计划都是提前一年制定，并提前订购种子，因此今年的种植计划并未考虑到俄乌冲突的影响，降低了谷物等粮食作物面积，转而种植更多的油菜籽等经济作物。瑞典农业委员会作物生产行业经理 Malin Hagbardsson 认为，今年瑞典粮食种植面积的减少不会对粮食供应产生决定性影响，因为瑞典长期以来粮食自给自足，并出口到其他国家，而且如果今年有个好收成，粮食亩产量提高足以抵消种植面积下降带来的影响。

主权信用

1、穆迪将巴基斯坦主权信用展望由稳定调至负面 维持 B3 主权信用评级

调整展望理由：评级行动主要受到巴基斯坦外部脆弱性风险升高以及巴获得额外外部融资以满足其需求的能力的不确定性的影响。穆迪表示，通胀上升加剧了巴基斯坦外部脆弱性风险，并在政治和社会风险加剧的情况下对经常账户、货币和较少的外汇储备带来下行压力。巴基斯坦薄弱的机构和治理实力也增加了宏观经济政策未来方向的不确定性，包括该国是否会完成国际货币基金组织扩展基金（EFF）计划并维持支持进一步融资的可信政策路径。