

7月05日-7月11日

➤ 2022年第24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 010-66428877-282

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

- IMF 料于7月底再度下调全球经济预测
- 英国前财政大臣苏纳克宣布竞选下任首相
- 违约诺骨牌即将被碰倒 新兴市场 2,370 亿美元债务摇摇欲坠
- 大宗商品市场高位回落 全球经济衰退担忧扩散
- 俄降低基准利率需 2-2.5 年 G7 禁令不会对俄经济造成重大影响
- 南非持续减载恐将加重经济风险
- 同比增幅近 80% 土耳其通胀续刷 24 年来新高
- 伊朗成为世界第 11 大电力生产国 流动性增长 36.3%
- 东盟 6 月制造业增速再放缓
- 韩国将实施稳健财政政策

财政

- 卢比崩跌下 280 亿美元资金外流 印度紧急增税
- 泰国外汇储备半年减少近 300 亿美元

政治

- 英国启动与乌克兰军队合作计划 未来数月将培训万名乌军士兵
- 英国保守党多名要员宣布竞选该党党首
- 制裁之下俄罗斯巨型油田项目面临困境
- 乌克兰警方查封乌境内俄罗斯相关资产 总值约 2 亿美元
- 日本自民党在参院选举中获胜 围绕修宪政党间仍存分歧

国际收支

- 从能源到金属再到农产品: 大宗商品市场将迎“动荡之夏”
- 卢布被认为是 2022 年最坚挺货币
- 衰退担忧笼罩市场 国际油价暴跌 10% 美油失守 100 美元关口
- 由于需求强劲 沙特将原油售价上调至接近纪录高位
- 苏伊士运河营收创历史新高

ESG

- 土耳其发现 6.94 亿吨稀土元素储量 预计年内启动工业设施建设
- 南非呼吁推动电动汽车生产 NPC 望宣布能源危机为紧急状态
- 菲律宾需寻求可再生能源市场自由化

主权信用

- 穆迪将墨西哥主权信用级别由 Baa1 下调至 Baa2 展望由负面调整稳定
- 标普将墨西哥主权信用展望由负面调至稳定 维持 BBB 主权信用级别
- 惠誉将美国主权信用展望由负面调至稳定 维持 AAA 主权信用级别
- 惠誉将土耳其主权信用级别由 B+ 下调至 B 主权信用展望负面
- 惠誉将白俄罗斯主权信用级别由 CCC 下调至 C

1、IMF 料于 7 月底再度下调全球经济预测 【负面】

财联社上海 7 月 7 日讯 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃上周三（7 月 6 日）表示，全球经济前景自 4 月以来“明显黯淡”，鉴于风险上升，她不排除明年全球经济陷入衰退的可能性。格奥尔基耶娃指出，该组织将在未来几周内下调其对 2022 年全球经济增长 3.6% 的预测，这是今年以来第三次下调，并补充说，该组织的经济学家仍在最终确定新的数据。IMF 预计将于 7 月底发布 2022 年和 2023 年的最新预测，此前它在 4 月份将预测下调近一个百分点。“自我们 4 月份上一次更新数据以来，经济前景已经明显黯淡。”格奥尔基耶娃说。最近一段时间，主要经济体通胀普遍升温，加息节奏加快、幅度更大，全球经济增长有所放缓，而且俄乌冲突有关的西方制裁不断升级。“我们正处于非常动荡的水域。”当被问及是否可以排除全球经济衰退的可能性时，她表示，“风险已经上升，所以我们不能排除这种可能性。”

她指出，最近的经济数据显示，包括俄罗斯在内的一些大型经济体在第二季度出现了收缩，并指出 2023 年的风险甚至更高。“2022 年将是艰难的，但 2023 年可能会更艰难，”她补充说，“2023 年，衰退风险增加。”近段时间以来，投资者对经济衰退风险的担忧也日益加剧，上周三美国国债收益率曲线的一个关键部分连续第二天倒挂，这一直是经济衰退即将来临的可靠指标。美联储主席鲍威尔上个月表示，美联储并没有试图制造经济衰退，而是完全致力于控制物价，即使这样做可能会导致经济衰退。格奥尔基耶娃表示，持续更长的金融紧缩政策将使全球经济前景复杂化，但她补充称，控制住飙升的物价至关重要。她说，与仅仅两年前相比，目前的全球前景更加多样化，包括美国在内的能源出口国处于更好的环境中，而进口国则在苦苦挣扎。鉴于恢复物价稳定的紧迫性，经济增长放缓可能是“必要的代价”。

2、英国前财政大臣苏纳克宣布竞选下任首相 【待观察】

当地时间 7 月 8 日，英国前财政大臣苏纳克宣布将竞选下任首相。苏纳克称，国家面临巨大的挑战，他将重启信任，重建经济，重整国家。里希·苏纳克出生于英国南安普顿，2015 年成为议员，2020 年担任英国财政大臣。

3、违约诺骨牌即将被碰倒 新兴市场 2,370 亿美元债务摇摇欲坠 【负面】

财联社 7 月 8 日讯 斯里兰卡的外债违约是本世纪首例主权违约案，但其他新兴市场国家似乎正在跟进。据一家研究机构表示，萨尔达瓦、加纳、埃及、突尼斯和巴基斯坦这些国家很接近违约。另外，阿根廷正处于总统与副总统的内讧之中，政治阴影加上 12 个月累计通胀率超过 50%，使得阿根廷也名列违约国家候选者名单。据世界银行经济学家估计，低收入和中等收入经济体的债务规模已经达到创纪录的 9.3 万亿美元，其中 40 个贫穷国家和大约 6 个中等收入国家要么已出现债务失控，要么处于高风险之中。研究机构追踪的 19 个新兴市场国家债务规模已达到 1.4 万亿美元，其中以外币计价的外债规模近五分之一（17%），对应 2,370 亿美元的债务，正处于违约边缘。世界银行首席经济学家 Carmen Reinhart 表示：对于低收入国家，债务风险和危机已经不是口头假设，实际上已经差不多发生了。

多米诺骨牌

过去的危机都在强调一件事：一个政府的金融危机并不会局限于那个国家。当一个主权开始出现经济崩溃时，大量的国际投资人会感到恐慌，然后从其他抗风险能力较弱的国家中快速撤出资金，从而加速更多国家的经济崩溃。最糟糕的例子就是 1980 年代拉丁美洲的债务危机。而今天，美联储大幅加息加剧了新兴国家债务负担，全球通胀威胁新兴国家经济增长动力，并造成其国内市场资源紧缺……无数的坏消息正在引诱交易员们退出新兴市场。

与中国、印度、巴西等本身经济体量大、资产负债表相对健康、外汇规模庞大的国家不同，体量更小、抗风险能力也小的新兴国家将成为多米诺骨牌中最先倒下的那一批。全球食品、能源价格飙涨，这些小经济体只能被动接受价格上升，并在国内经历严重的短缺。与此同时，经济不景气带来的政治骚动也将威胁小型经济体的稳定，进一步打击其经济复苏的能力。已经有人担忧，加纳、埃及等高负债国家，这种情况将无法避免。

撤退！撤退！

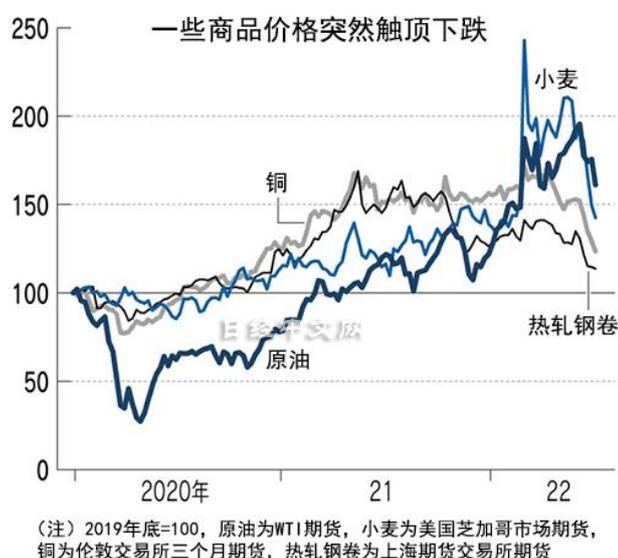
彭博新兴市场美元综合债券指数追踪的国家中，有四分之一的国家目前正处于困境之中——这通常被定义为该国国债收益率比类似期

限的美国国债收益率高出 10 个百分点以上。该指数今年以来的亏损已经超过了 2008 年全球金融危机当年的亏损，其中信贷恶化是最主要的原因。交易者们则开始抢购新兴市场违约保险，悲观情绪不言而喻。高盛新兴市场跨资产策略主管 Caesar Maasry 表示，事情在好转之前会变得更坏，现在正是周期的后半段，几乎没有什么可以押注的。

根据国际金融协会（IIF）的数据，6 月，基金经理们已经从新兴市场债券和股票中撤离了 40 亿美元，连续第四个月净流出。据其预计，2022 年，流入新兴市场的外国资金将同比减少 42% 至不到 1 万亿美元，而排除中国后，流入资金只剩下 6,450 亿美元。

4、大宗商品市场高位回落 全球经济衰退担忧扩散 【负面】

导致全球通货膨胀的商品价格行情出现了变化。7 月 5 日，美国原油期货约 2 个月来首次跌破每桶 100 美元关口。钢材价格也比俄罗斯进攻乌克兰之前下跌了 15%。为遏制通货膨胀，各国正在加紧采取货币紧缩政策，就这一点而言，商品价格下跌可以说是达到了目的，但经济衰退担忧也在市场上扩散。中国经济复苏缓慢，天然气等供应受限。目前距离物价和经济稳定的目标仍很遥远。

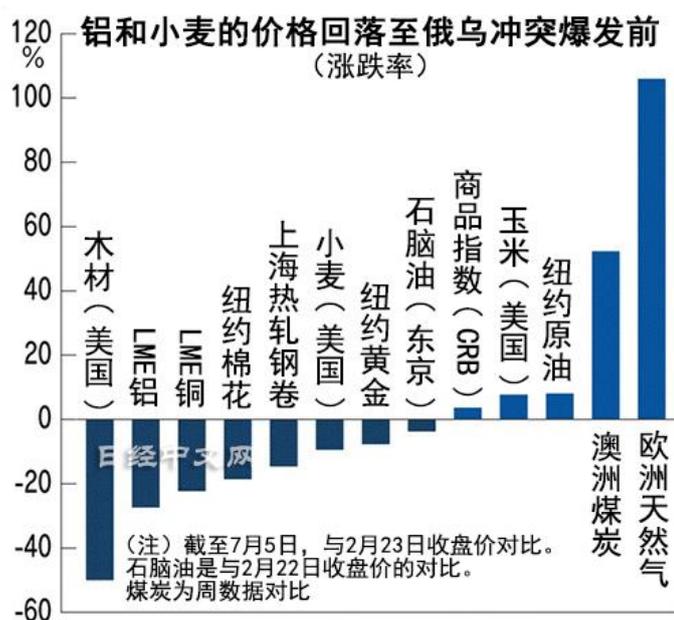


资料来源：日经

7 月 5 日，纽约市场西德克萨斯中质原油（WTI）期货价格跌至每桶 99.50 美元，比前一个交易日下跌 8%，创下 4 月下旬以来的最低值。

跌幅为 2022 年第二大。由于担忧全球范围内出现经济衰退，原油需求将大幅减少的观点增强¹。

因俄罗斯受到经济制裁等因素，供应担忧依然存在。日本综合研究所的松田健太郎等认为：“市场重视的主题正在转向需求焦虑”。出于通货膨胀的担忧，世界银行 6 月将 2022 年世界经济实际增长率比 1 月时下调了 1.2 个百分点，调整至 2.9%。由通货膨胀引发的经济形势恶化和由此带来的需求焦虑开始反映在商品价格上。



资料来源：日经

美联储等央行的加息措施恐怕也会带来消费减速，棉花及木材价格也在下跌。服装使用的棉花的国际价格比创下约 11 年来新高的 5 月上旬下跌了近 4 成。木材也一样。住宅墙面及地板使用的木制品的美国期货价格比创下近期峰值的 3 月上旬下跌了 56%。随着美国长期利率上涨，住宅投资减少，木材需求下滑。

随着货币宽松而流入商品的投机资金也开始流出。由于乌克兰危机及气候异常，谷物供应越来越令人担忧。据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 介绍，购买小麦期货的未交割协议缩小到了 2021 年 9 月下旬以来的水平。美国小麦收获比往年顺利，表明供应担忧正在缓解。但是，供应隐忧强烈的商品价格还是居高不下。在天然气方面，俄罗斯

¹ 当天在市场上引发热门话题的是美国花旗集团的报告。该报告称“今年年底原油有可能跌至每桶 65 美元”。虽然这是 2022 年经济增长率比预期更为恶化的悲观情况，但报告称“(2022 年) 石油需求有可能比上年增长 150 万桶/日，(相较于增长 560 万桶/日的 2021 年) 出现减速”。



减少对欧洲的供应，价格一直暴涨。欧洲区域内的指标价格“荷兰 TTF”上涨到俄罗斯进攻乌克兰之前的 2 倍以上，处于历史最高点。澳大利亚产煤炭用来代替俄罗斯产煤炭的需求也扩大。

在美国等消费者物价指数居高不下的背景下，即使部分商品价格下跌，通货膨胀担忧也很可能无法消除。厂家刚刚将行情上涨转嫁到价格中，不能轻易降价。天然气等的供应担忧也很强烈，商品行情的前景难以预测。

5、俄降低基准利率需 2-2.5 年 G7 禁令不会对俄经济造成重大影响【待观察】

俄《生意人报》网站 6 月 29 日报道，俄央行行长纳比乌琳娜表示，俄降低基准利率需 2-2.5 年，人为地调整汇率至原有水平或导致卢布贬值，俄金融监管机构将坚持浮动汇率政策，唯有浮动汇率制才能确保经济不断适应各种变化。俄存在进一步降低基准利率的可能性，央行将根据通胀水平调整利率。

环球时报报道“七国集团(G7)将共同宣布禁止进口俄罗斯黄金。”美国总统拜登 6 月 26 日在社交媒体上表示，将通过这一方式阻止普京获得“战争资金”。路透社称，正在德国举办的七国集团峰会将敲定这一共同对俄制裁步骤。国内专家认为，G7 对俄罗斯黄金的制裁事实上从 3 月份就已经开始了。西方“瞄准”俄黄金意在精准打击俄罗斯经济，但俄业内人士指出，此前西方对俄发起的多轮经济制裁不但令俄能源、货币愈发强势，也令西方经济体被通胀飙升等因素“反噬”。这一次同样的剧本还会上演。

俄罗斯“无惧”进口禁令

美国国务卿布林肯 26 日接受美国有线电视新闻网 (CNN) 采访时表示，对俄罗斯黄金出口的禁运将使莫斯科每年损失约 190 亿美元的收入。今日俄罗斯网站 26 日报道称，面对西方迄今未能通过制裁损害俄罗斯经济的压力，布林肯相信，黄金禁运效果将在明年显现。布林肯接受 CNN 采访时表示，黄金是“继能源之后，俄罗斯第二大利润丰厚的出口商品，其中大部分买家是 G7 国家内部。切断这一渠道意义重大。”

“布林肯的陈述与事实不符。”今日俄罗斯网站 26 日称，事实上俄罗斯的第二大出口商品是粮食产品。根据莫斯科的数据，2021 年俄



农产品的出口额超过 370 亿美元。俄罗斯约占世界黄金产量的 8.5%，是仅次于中国和澳大利亚的第三大生产国。俄罗斯联邦财政部的数据，2021 年俄罗斯黄金产量为 343 吨，其中 286 吨来自矿床。初步估计，俄罗斯 2021 年共出口 302.2 吨黄金，价值 174 亿美元。

今日俄罗斯网站称，美国总统拜登表示，黄金禁令将“让俄罗斯付出前所未有的代价”，英国首相约翰逊也声称这将“击中普京战争机器的心脏”。然而尽管拜登在 3 月份承诺要“重创”俄罗斯经济，但俄罗斯石油和天然气正在收获创纪录利润，卢布目前对美元和欧元的汇率也均处于七年来最高水平。与此同时，欧盟和美国的通胀率处于 40 年来的最高水平，大西洋两岸的消费者都在支付创纪录的高油价。欧洲理事会主席米歇尔表示，欧盟将首先需要确定瞄准黄金是为了针对俄罗斯及经济，而不是针对“我们自己的经济”。

“西方对俄罗斯黄金的制裁并不会奏效。即便被禁止，俄罗斯也能通过变通的方式出口，比如像石油出口一样，与来自第三国的原油混在一起卖。”俄罗斯黄金投资机构“金币之家”副总裁阿列克谢·维亚佐夫斯基 6 月 25 日接受《莫斯科共青团员报》采访时表示，在当前地缘政治日益紧张背景下，人们对黄金兴趣尤其大。西方不可能完全封锁黄金市场，也无法对俄罗斯的黄金储备设置障碍。“当国际银行和证券交易所仓库中的金锭用完时，他们会立即想起俄罗斯。”

可能加剧原材料涨价

传统上，俄罗斯金矿公司将黄金出售给国家银行，然后银行将其发送出去，包括用于出口。3 月初，伦敦金银市场协会将俄罗斯六家大型黄金精炼厂从可信赖供应商名单中删除。这实际上将俄罗斯金条排除在最重要的贵金属交易中心伦敦银行同业交易之外。俄罗斯黄金生产者联盟主席谢尔盖·卡舒巴称，有关禁止从 G7 国家进口的消息是意料之中的，“在那之后，俄罗斯停止向不友好国家供应黄金。我们不再向伦敦、纽约和东京的有组织的国际市场发货。”目前，俄公司仍然可以选择在国内市场出售黄金。

“G7 对俄实行黄金进口禁令不会对俄经济造成任何重大影响。”俄罗斯《消息报》6 月 26 日援引俄经济学家别利亚耶夫的分析称，世界上超过 60% 的黄金被珠宝行业消费，央行消费 10% 左右黄金。但在



珠宝行业，黄金的主要消费国是印度、中国和中东的阿拉伯国家，“西方如何禁止中国和印度收购黄金将是一个大问题。”

据俄罗斯自由媒体 26 日报道，俄经济学博士克利切夫斯基称，黄金还广泛应用于工业，尤其是半导体工业。直接禁令将加剧成本上涨并刺激全球通胀。俄罗斯财政网站“1prime”援引俄高等金融管理学院分析研究系主任米哈伊尔·科根的观点指出，欧盟将黄金纳入对俄制裁的措施将导致黄金价格进一步上涨，有可能增至并长期保持在 2,000 美元/盎司以上。《商报》称，西方制裁向其他贵金属扩张也将对德国汽车业造成沉重打击。例如，该国是钯的第二大生产国，钯用于清洁汽油汽车和柴油汽车的排放物。俄罗斯控制着全球约 40% 的供应。德国汽车行业的交货停止将是一个主要问题，因为从专家的角度来看，俄罗斯的钯在市场上无法替代。

瑞士留下窗口？

“欧盟可能支持对俄罗斯实施黄金进口禁令的计划”，德新社 26 日称，预计欧盟将加入禁止进口俄罗斯黄金的计划。德国《商报》26 日则说，俄罗斯黄金交易在迪拜、上海和伊斯坦布尔等交易中心依然蓬勃发展。目前尚不清楚西方是否会将制裁扩大到更多贵金属的出口，或者俄罗斯是否会以停止交货作为回应。根据英国海关数据，2021 年全年共有约 1,600 吨黄金从加拿大、俄罗斯和美国三国流入伦敦黄金市场，占据总进口的 80%。同年大约有 2,000 吨黄金从英国流入瑞士进行转口贸易，其中绝大部分流向黄金的消费国，特别是中国和印度。

作为世界上最大的黄金进出口中心之一，瑞士在对俄制裁中的作用尤为重要。五家瑞士黄金精炼厂加工了全球多达 70% 的黄金。瑞士《财经报》24 日说，俄乌冲突爆发后，瑞士对俄罗斯精炼厂生产的黄金实施了贸易出口禁令，但根据法令，瑞士不禁止从俄罗斯进口黄金。在这样的背景下，不久前传出了有三吨俄罗斯黄金被带到瑞士的新闻。维亚佐夫斯基认为，俄罗斯的黄金在欧洲有两个枢纽——伦敦和苏黎世。“目前伦敦已经消失了，但苏黎世并不着急做决定。欧洲境内没有金矿，所有的资源都已经在中世纪被耗尽。”维亚佐夫斯基表示，瑞士急需实物黄金，因为瑞士发行了大量的黄金衍生品和期货，也被称为“纸黄金”。市场对黄金的需求会周期性地爆发。另外值得关注的是，美对俄未被禁止出口商品加征 35% 关税，但专家认为此举对俄经济影响不大；2030 年俄无线电电子市场容量将达 1,500 亿美元；俄能源部



调整俄市场及对亚太国家的氢能战略；俄国家杜马通过关于建立养老和
社会保险基金的法案；俄出台数字资产监管法律。

6、南非持续减载恐将加重经济风险 【负面】

据南非商业科技网站 7 月 4 日报道，经济研究局（BER）发布报告称，南非已经在很大程度上适应了第二阶段负荷削减，但是包括家庭和企业在内的整个经济根本无法应对二级以上电力减载。南非国家电力公司 Eskom 计划在当周大部分时间内实施“过山车式”负荷削减，自周一白天实施第四阶段负荷削减开始，在晚上高峰时上升至第六阶段，之后在夜间回落至第四阶段，在周末期间稳定在第二阶段左右。尽管 Eskom 排除了实施第八阶段负荷削减的可能性，但是 BER 经济学家认为与避免最高级减载相关的成本是“惊人的”，不仅第六阶段负荷削减导致生产效率下降可能造成 40 亿兰特左右经济损失，而且大量柴油成本需要被投入以避免第八阶段负荷削减。另外，BER 经济学家认为需要考虑到创纪录的电力减载对家庭和企业的长期影响。

据南非商业科技网站 7 月 4 日报道，天达（Investec）首席经济学家安娜贝尔·毕晓普表示，伴随长期减载仍将持续存在，南非经济增长可能在未来几个月内面临更大风险，2022 年 GDP 数据将取决于该国经历严重停电的时间。毕晓普指出，由于夸纳省爆发洪灾、负荷削减增加、全球需求减弱以及信心水平降低，南非经济在 2022 年第一季度实现强劲增长之后可能在第二季度出现收缩。毕晓普补充称，2022 年南非 GDP 增长率不太可能超过 2.0%，目前 Investec 预测其增长率为 1.9%，但是这一数字可能大幅下降，在很大程度上取决于负荷削减持续时间。同时，毕晓普警告称，考虑到南非经济衰退风险加剧，信用评级机构可能重新评估南非前景，并可能将其下调为“负面”。另外值得关注的经济动态包括，6 月份南非商业活动跃升至 13 个月高点²，汽车销量得到提振，但工厂活动增长放缓，且预计南非汽车行业将在 2022 年剩余时间内面临逆风；南非政策不确定性达到自 2016 年以来最高水平³；7 月份

² 据南非每日商报网站 7 月 5 日报道，6 月份南非商业活动跃升至 13 个月高点，表明该国私营部门活动达到自去年 5 月份以来最快扩张速度。南非标普全球采购经理人指数（S&P Global PMI）从 5 月份的 50.7 点升至 6 月份的 52.5 点，所有五个子组成部分均表现积极，尤其是新订单指数跃升至 13 个月高点。另外，得益于产出水平和新订单增速加快，6 月份南非就业创造指数也有所回升，第二季度末就业水平稳步增长，就业创造速度跃升至一年来最高水平。然而，该指数同时也受到一些负面因素的影响，通胀压力略微对商业状况改善造成阻碍，企业仍然承受着投入成本上升的巨大压力。

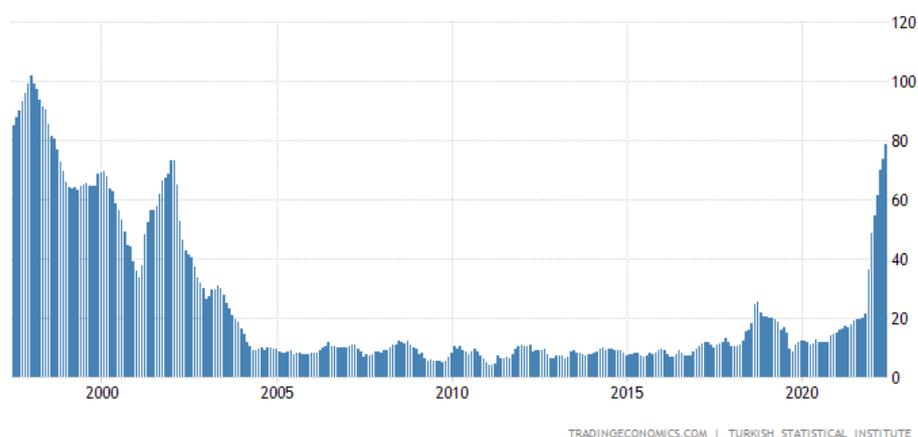
³ 据南非每日商报网站 7 月 4 日报道，根据西北大学（NWU）政策不确定性指数（PUI），南非政策不确定性达到自 2016 年以来最高水平。PUI 指数从 2022 年第一季度的 59.7 点升至 2022 年第二季度的 60.9 点，高于 50 点表明政策不确定性增加，低于 50 点表明政策不确定性降低。南非政策不确定性受到由俄乌冲突引发的持续且加剧的全球经济不可预测性的影响，同时也加剧了一些持续存在的国内政策担忧。西北大学商学院教授雷蒙德·帕森斯表示，除了 Eskom 电力减载尤其影响南非经济

南非燃油价格大幅上涨；惠誉宣布将南非评级维持在 **BB-**不变；南非财政部计划加大糖税征收力度；南非仍有机会再次成为钢铁净出口国；南非农业商会呼吁扩大出口市场多元化。

7、同比增幅近 80% 土耳其通胀续刷 24 年来新高 【负面】

财联社 7 月 4 日讯 当地时间上周一（7 月 4 日），土耳其统计局最新公布的消费者物价指数（CPI）同比涨幅接近 80%，续刷 24 年来新高。具体数据显示，该国 6 月份 CPI 较上月上涨 4.95%，同比涨幅达到 78.62%，续创自 1998 年 10 月以来的新高。

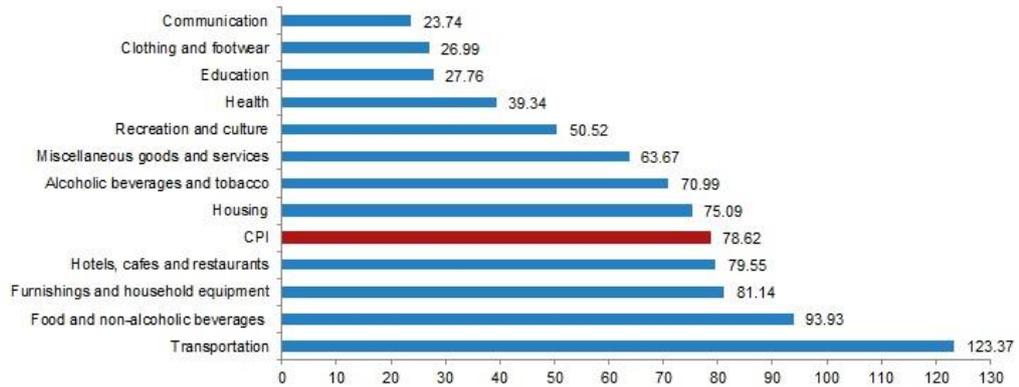
图 1：土耳其 CPI 同比变化



分项数据显示，该国 6 月份的交通费用同比上涨了 123.37%，是通胀飙升的最大动力。另外，食品和非酒精饮料价格上涨了 93.93%，家庭用品价格上涨 81.14%，酒店、咖啡馆和餐厅的消费水平上涨 79.55%，均跑赢整体通胀。

图 2：土耳其 6 月分项 CPI 数据

活动之外，食品和燃料价格上涨、夸纳省洪灾造成经济损失、地方政府持续交付失败以及利率上调导致借贷成本上升也增强了国内经济不确定性。



受高通胀影响，土耳其两周前公布的 6 月份消费者信心指数从 5 月份的 67.6 降至 63.4，为 2004 年有统计以来的历史最低水平。

土耳其经济怎么了？

去年下半年以来，土耳其通胀率持续快速攀升。分析指出，土耳其几乎所有能源都依赖进口，俄乌冲突爆发后，全球能源价格持续上涨，进一步推高了土耳其通胀率。同时，土耳其央行于 6 月 23 日宣布维持 14% 的银行基准利率不变。这是今年以来，土耳其央行第六次维持基准利率不变。去年 9 月至 12 月，土耳其央行连续四个月降息，将基准利率共下调 500 个基点，最终降至 14%。值得注意的是，几乎央行每次降息都带来里拉的进一步贬值。主流经济学认为，应对高通胀，央行应该提高基准利率，但土耳其总统埃尔多安一直反对高利率，坚持认为高利率会加剧而不是抑制通胀。

土耳其里拉对美元汇率跌近 17

截止发稿，土耳其里拉对美元汇率报 16.8306，今年以来的跌幅达到近 20%。分析人士认为，此轮货币下跌，反映出投资者对经济政策的可持续性越来越没有信心。2021 年，土耳其里拉对美元累计贬值超 40%。2021 年 12 月 20 日，里拉对美元汇率更是跌破 18，创下里拉对美元汇率的历史最低水平，引发央行抛售美元、股市触发熔断。



USD/TRY - 美元 土耳其里拉 ↑ 16.8306 +0.0681 (+0.41%)



不过，货币贬值带来的不全是坏消息。土耳其贸易部长穆什隔周周六（7月2日）表示，6月份土耳其出口额同比增长18.5%，达到234亿美元，创造了该国历史上单月最高出口额。6月份土耳其进口额达到316亿美元，其中能源进口达到81亿美元，占比超过进口总额的四分之一。虽然受到来自欧美国家的压力，但埃尔多安此前表示，土耳其无法放弃俄罗斯的天然气供应。埃尔多安说，目前土耳其使用的天然气中有50%来自俄罗斯，在战略上无法放弃与俄罗斯的合作。他还表示，土方对俄罗斯和乌克兰奉行平衡的外交政策，土耳其无意与俄罗斯或乌克兰任何一方断绝关系，并将维持与双方的沟通。

8、伊朗成为世界第11大电力生产国 流动性增长36.3% 【正面】

《德黑兰时报》7月2日报道，根据英国石油公司(BP)最新的全球能源报告“世界能源统计回顾”，伊朗2021年成功发电357.8太瓦时，比上年增长20.6太瓦时，占世界总发电量的1.3%。发电量同比前一年增长6.4%，成为世界第11大电力生产国。报告称，在截至2021年的十年间，伊朗电力生产的年均增长率在4.3%左右。2021年伊朗核电发电量较上年下降44.2%，占世界核电发电量的0.1%。2021年世界总发电量为13,994.4太瓦时，比上一年增长8.4%，中国是世界第一大发电国，占全球发电量的30%，而美国是第二大电力供应国，其次是印度。

伊朗法尔斯通讯社7月3日报道，伊历1400年（2021.3-2022.3）该国流动性增长36.3%，比上一年的增长率下降4.3个百分点。流动性增长的主要原因是基础货币的增长。同时，该国货币乘数从两年前的7快速增长至8。另一方面，政府对央行的负债增长9.7%，表明政府正努力减少财政赤字货币化造成的通货膨胀。另外值得注意的经济动态



包括，伊朗伊历上月粮油价格飞涨；伊朗伊历一季度失业率 9.2%⁴；伊朗 2021 年石油产量增长 16%，石油炼化能力达 220.2 万桶/日⁵；伊朗技术和工程服务出口增长 376%；伊朗原材料进口税将减半；伊朗对土耳其的非石油出口增长 57%；今年前 5 个月中国与伊朗贸易额 64.7 亿美元；伊朗与欧亚经济联盟举行第五轮自贸协定谈判。

9、东盟 6 月制造业增速再放缓 【待观察】

《联合早报》中文版 7 月 2 日报道：标普全球（S&P Global）7 月 1 日发布，6 月份东盟制造业采购经理指数（PMI），从 5 月的 52.3 小幅下滑至 52。由于指数仍在 50 以上，东盟整体制造业一连九个月扩张，但增速连续第二个月放缓。

调查显示，6 月份制造业的产出略有增加，估计是更强劲的需求支撑了产出增长。新订单也以较快的速度扩张。然而，在前一个月取得小幅增长之后，东盟制造商留意到，来自海外的新业务有所下降。自去年 10 月以来，制造商的采购活动每月皆有增长，但 6 月份的增速是九个月以来最慢。另一方面，生产前的库存和就业水平再次下降，影响整体指数。一些制造商指出，成本上升引起采购减少，也导致了裁员。与此同时，供应商的交货情况在 6 月份继续恶化，交货时间已经连续 29 个月出现拖延，但交货时间延长的程度比 5 月份有所改善。

在价格方面，自 2020 年 4 月以来，每个月都出现通货膨胀。投入品通胀在本月加快，达到有记录以来的第三高。制造商认为，是原材料和能源价格飙升所致。

标普全球经济师贝卢兹（Maryam Baluch）说：“最新的 PMI 数据显示，东盟制造业的增速进一步放缓。尽管企业提高了生产水平并获得了更多新订单，但在 6 月份却削减了员工人数、原材料和半成品的库存。”贝卢兹指出，各个国家都出现了不同程度的通胀、原材料短缺和能源价格上涨的情况。

调查显示，七个东盟国家中，有四国的制造业增长放缓。新加坡连续第七个月领先其他国家，6 月份制造业 PMI 为 59.3，创下有记录以

⁴ 伊通社 7 月 6 日报道，根据伊朗国家统计局发布的报告，伊历今年一季度，该国 15 岁及以上人口失业率为 9.2%，同比增长 0.4%；劳动参与率 40.9%，同比下降 0.5%；18-35 岁青年人口失业率 16.6%，同比增长 1%。

⁵ 《德黑兰时报》7 月 3 日报道，石油输出国组织（OPEC）2021 年度统计报告显示，伊朗 2021 年度石油炼化能力达 220.2 万桶/日，较上年增加 1000 万桶/日。伊朗石油炼化能力在过去 10 年间提高了 48 万桶/日。伊朗石油部长欧吉曾表示，在本届政府任期结束时（2025 年），该国石油炼化能力将提升 50%。

来最快的扩张速度。虽然略有放缓，越南（54）和菲律宾（53.8）的制造业在 6 月份仍取得不错增长。泰国（50.7）、马来西亚（50.4）和印度尼西亚（50.2）则小幅扩张。马来西亚制造业的增长速度加快，但泰国和印尼的制造业出现六个月和 10 个月以来的最慢增速。

10、韩国将实施稳健财政政策 【待观察】

7 月 7 日，韩国总统尹锡悦主持召开国家财政战略会议，敲定了今后五年间韩国的财政运营方向。政府决定将前政府的扩张性财政政策转变为稳健财政政策，控制缩减财政赤字规模。为此，政府将把“管理财政收支”（从综合财政收支减去四大保障性基金）在 GDP 中比重由预期年底将达到的-5.1%降至-3%以内，并争取年底国债占 GDP 比重不超过 55%。韩政府将在编制明年预算案时适用上述原则。为此，政府将采取史上最严的支出结构优化措施。具体包括削减前政府的临时性抗疫应急支出、修改教育财政拨款、严格控制公务员规模和薪酬等。

财政

1、卢比暴跌下 280 亿美元资金外流 印度紧急增税 【待观察】

金十数据 7 月 1 日讯 由于资金持续流出股市和广泛的避险情绪，印度卢比兑美元汇率跌至 79 的纪录新低。海外投资者今年撤出该国股市的资金高达 280 亿美元，创下纪录高点。



贸易逆差不断扩大和资本外流加剧了卢比的贬值压力，使该国深陷通胀泥潭。高盛经济学家周四在报告中表示，印度的外部收支状况正在恶化。他们指出，由于大宗商品价格上涨以及全球经济增长放缓，

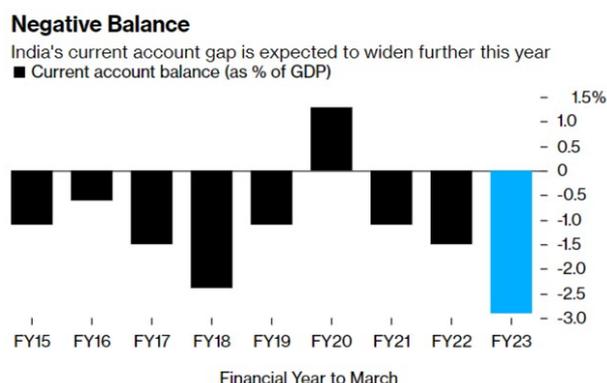
印度的贸易环境进一步恶化。高盛预计，未来卢比兑美元汇率可能会继续走弱。卢比成为本周表现最差的亚洲货币之一。

为了遏制贸易赤字进一步恶化，6月30日，作为全球第二大黄金消费国的印度意外宣布将黄金的进口关税从7.5%提高至12.5%。印度方面表示，提高黄金进口关税有助于减少经常账户赤字。印度人认为，黄金是吉祥而且保值的，该国的黄金市场需求完全依赖进口。根据世界黄金协会的数据，在新冠疫情期间，印度购买黄金的数量下降，但过去一年一直在回升，去年甚至达到十年来的最高水平。此外，印度政府还提高了汽油、柴油和航空燃油的出口税，但以出口为重点的炼油厂对尼泊尔和不丹的供应不受汽油和柴油出口的限制。印度政府要求出口商在当地市场销售50%的汽油和30%的柴油，并且对石油产品征收了暴利税。市场消息称，印度对当地石油生产征收294美元/吨的税。

卢比贬值的压力让印度头疼不已。虽然印度央行已经开始加息，但加息是把双刃剑，一方面能对本国货币起到支撑作用，但另一方面也会打压国内股市，加速资本外流。与此同时，外部对美元的需求正在上升，这进一步打压了卢比，迫使印度央行动用外汇储备支撑卢比价格。印度央行表示，目前风险仍然是可控的，而对外贸易领域有充足的缓冲，仍能承受贸易环境的冲击以及资本外流的影响。印度的外部财政状况正面临着以下四方面的挑战：

不断扩大的财政赤字

数据显示，截至3月31日，印度赤字占国内生产总值（GDP）的比例可能将扩大到2.9%，几乎是去年的两倍。巴克莱银行经济学家Rahul Bajaj分析称，这主要是因为大宗商品价格的全面上涨，以及资本外流加剧对外融资需求。另外，如果赤字的比重开始接近GDP的4%，印度央行将需要同时采取财政和货币政策来挽救经济。



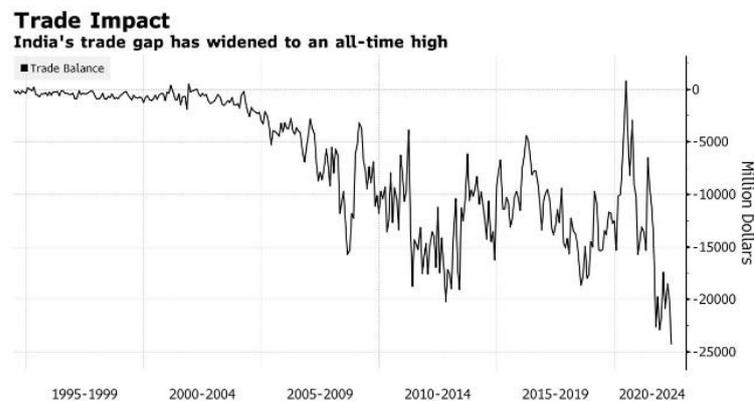
外汇储备的减少

截至6月17日，印度的外汇储备从9月份的峰值下降了500多亿美元，至5870亿美元，仅能满足大约10个月的进口。这是因为印度央行试图动用外汇储备以稳定卢比汇率，而进口商寻求美元来进口昂贵的能源。印度央行极尽全力地想要减缓卢比贬值的速度，数据显示，1月至4月，印度央行已经在现货市场投入180亿美元支撑卢比汇率。他们重申，对市场的干预，目的是稳定本国货币的波动，而不是操纵货币走向。

昂贵的能源进口成本

随着全球原油价格飙升，印度的进口账单几乎翻了一番，印度5月份的贸易逆差扩大到240亿美元的历史最高水平。与此同时，俄乌冲突以及全球货币紧缩政策导致印度的出口增幅放缓，给经济增长带来压力。

星展银行高级经济学家拉迪卡·拉奥（Radhika Rao）表示，大宗商品价格的更广泛上涨将推升印度每年的进口开销——包括原油、煤炭、化肥、食用油的购买。她估计今年印度整体进口将增长20%，并超过出口增速，这可能会使印度今年的商品贸易逆差扩大约40%。



资本外流

过去一年，外国投资者从印度股市撤出了超过320亿美元的资金，使印度股市成为了表现最差的亚洲股市之一。印度债券市场也难逃一劫，资金外流的规模仅次于印度尼西亚和马来西亚。艾凯环球金融服务有限公司首席经济学家 Madhavi Arora 表示，随着全球股市表现疲



软，以及未来几个月国际收支会进一步恶化，预计资本会继续流出印度市场，卢比贬值的风险不容忽视。

2、泰国外汇储备半年减少近 300 亿美元 【待观察】

泰国中华日报 7 月 10 日报道 泰国外汇储备半年减少近 300 亿美元，在泰铢兑美元中间价跌破 36 铢后，预计泰国央行将会继续实施干预，而外汇储备还将进一步降低，但较为充裕的储备不会造成结构性风险。

泰京银行金融资本战略分析师乃蓬指出，为了阻击泰铢过快贬值，泰国央行为此在今年上半年已经损失了大约 280 亿美元的外汇储备。这使得国家外汇储备从年初时的 2790 亿美元降到了 2510 亿美元。就目前泰铢兑美元的走势看，泰国央行外汇储备还会下降，但这不会造成重大风险影响。他认为，虽然此次由全球新冠引发的经济危机完全不同于 20 年前的亚洲金融危机，当时的泰国外汇储备有限，同时外债率偏高，而现在泰国外债很少，而外汇储备殷实，大约是外债的 2-3 倍。因此，即便为了缓解泰铢过快贬值带来的压力而动用更多的美元，也不会给外汇储备造成风险。

而从泰国央行官员最新发布的信息看，他们对泰铢在下半年回调抱有信心。虽然泰铢贬值幅度较大，但相比亚太区主要货币仍在中游水平。据悉，泰铢贬值已经在给进口企业尤其是依赖原料进口的出口商来说，成本增加的压力正让他们的处境变得艰难。对于泰国央行来说，必须是在高通胀与大幅贬值之间寻找新的平衡。目前外资净流出的压力也在加大，部分原因与泰铢贬值有关。

政治

1、英国启动与乌克兰军队合作计划 未来数月将培训万名乌军士兵 【待观察】

当地时间 7 月 9 日，英国宣布启动一项新的军事计划，旨在未来几个月内培训多达一万名乌克兰士兵。英国政府在 9 日的一份声明中表示，第一批参加此项军事计划的乌克兰士兵已经抵达英国，英国国防大臣华莱士检阅了这批士兵，并参观了培训。声明称，这一计划是英国支持乌克兰持久承诺的一部分，将在未来几个月内培训多达一万名乌克兰士兵。

2、英国保守党多名要员宣布竞选该党党首 【待观察】

英国首相约翰逊 7 日宣布辞去执政党保守党党首和首相职务后，多名保守党要员宣布竞选该党党首。截至 10 日，宣布竞选保守党党首的人包括前财政大臣里希·苏纳克、前卫生大臣赛义德·贾维德、财政大臣纳齐姆·扎哈维、前外交大臣杰里米·亨特、议会下院外交委员会主席汤姆·图根达特、前国防大臣彭妮·莫当特等。从目前来看，没有哪位参选人具有特别明显的优势，苏纳克暂时领跑民调，莫当特和可能加入选战的外交大臣伊丽莎白·特拉斯也相对被看好。

保守党选出新党首大致分为两个阶段：保守党议员首先投票锁定两名候选人，随后由保守党所有党员投票，获胜者出任新党首及英国新一任首相。英国媒体预计，保守党党首产生的过程可能持续数周甚至数月。英国议会下院保守党议员团体“1922 委员会”定于下周确定选出新党首的具体规则和时间表，许多保守党议员正在推动加速选举新党首的进程。

3、制裁之下俄罗斯巨型油田项目面临困境 【负面】

Vostok Oil 项目位于俄罗斯最北部的一片荒凉广阔的石油地带，主要生产一种优质、更易于精炼的原油，预计到本世纪末将占全球日产量的 2%。上个月，俄罗斯石油巨头俄罗斯石油公司的负责人将其与诺亚方舟相提并论，表示它将拯救人类，让世界避开能源危机。但该项目的发展依赖于西方资金和进口技术。据知情人士、参与该公司的能源咨询公司透露，至少有两个重要的西方金融支持方计划退出这个价值 1,800 亿美元的项目，而制裁已经推迟或限制了从钻井设备和软件到冰级油轮的一切活动。

能源历史学家兼标准普尔全球副主席丹尼尔·耶金表示：“目前，俄罗斯正从高油价中获益良多，但这只是短期收益，长期可能面临损失。”由于西方的制裁，咨询公司 Rystad Energy 现在预计 Vostok Oil 项目中的关键资产，即 Payyakhskoye 油田，将于 2029 年启动，而俄罗斯石油公司的原计划是 2024 年。Rystad Energy 的高级分析师 Daria Melnik 表示：“该项目所涉及的庞大供应链中任何一部分的任何延误都将导致整个项目的延误。”俄罗斯石油公司表示，该项目正在进行中，但面临诸多挑战。



与此同时，欧盟已经禁止进口俄罗斯石油，这导致该项目产出的一个关键市场消失。从长远来看，该项目的延迟以及俄罗斯整体石油产量因制裁而下降，可能会阻碍该国的经济增长，并影响其地缘政治地位。俄罗斯是世界上最大的石油生产国之一，但其经济规模小于意大利，长期以来一直依靠其能源储量来影响世界政治并向其他国家施压，最近一次是削减对欧洲的天然气供应。俄罗斯面临的经济风险很高，其石油和天然气行业占俄罗斯预算收入的 40% 左右，有 150 万人从事这一行业。分析人士认为，随着时间的推移，制裁将打击石油和天然气行业。

英国石油公司、埃克森美孚等西方石油巨头和世界最大的石油公司哈里伯顿、贝克休斯、斯伦贝谢等都不同程度地减少了在俄罗斯的业务，俄罗斯因此也无法获得西方的技术。虽然俄罗斯国内公司提供大部分基础钻井，但国外的公司主导着先进勘探、井处理技术和软件市场。在需求方面，欧洲石油采购量下降将损害该行业的生存能力。俄罗斯 200,000 口活跃油井中的大部分油井都很老旧，并且处于恶劣的气候条件下，因此如果由于需求不足而关闭，再考虑到管道冻结、破裂和经济因素，它们可能无法重新开工。

俄罗斯的目标是未来 10 年内在全球液化天然气市场上占据 20% 的份额，依靠国际公司开发其油田。现在，西方的制裁已经禁止提供液化所需的设备和技术，导致这一目标的实现延期。俄罗斯最大的独立天然气生产商诺瓦泰克公司最近表示，该公司需要国家支持才能在国内生产这些设备。耶金说：“总体而言，俄罗斯的能源行业正面临着市场流失、资金流失和技术流失。”

俄罗斯政府表示，将实现出口的多样化，并通过在国内生产缺失的设备等举措，继续发展能源产业。印度和中国正在购买更多的俄罗斯石油，尽管是以很大的折扣。俄罗斯政府似乎正在采取措施增加其能源生产收入。隔周周五，俄罗斯控制了大型石油和天然气项目“萨哈林-2”背后的国际财团。前一天，俄罗斯天然气工业股份公司表示不会向投资者支付年度股息。一项提高俄罗斯天然气工业股份公司税收的方案正在由俄罗斯立法机构审议。

Vostok Oil 项目一直是俄罗斯提高石油产量的最大希望。自今年 2 月俄乌冲突爆发以来，俄罗斯石油公司的部分合作伙伴和供应商纷纷退出 Vostok Oil 项目。大宗商品交易商托克集团在今年 6 月表示，已



冻结在俄罗斯的投资，并打算退出该项目。该公司于 2020 年收购了该项目 10% 的股份。据知情人士透露，另一家持有该项目 5% 股份的全球大宗商品交易商维多集团也打算退出投资。除了资金，Vostok Oil 项目还依赖西方的设备和技术。以井下测井为例，它用于识别和绘制油藏岩心构造，并确定最佳钻井区域。这对 Vostok Oil 项目至关重要，因为该项目地处偏远，需要尽可能高效地生产。

俄罗斯石油公司已与世界上最大的造船商之一的三星重工签署了一项协议，将建造一支新的冰级油轮船队来运送货物。但三星重工表示，对俄罗斯的制裁影响了造船项目的设备和零部件供应。该公司表示不会进一步置评。谢钦在 6 月表示，Vostok Oil 项目正在按计划进行，但他承认存在挑战。他说：“我们正在克服不可避免的困难，但我们有充分的信心完成所有项目。”

4、乌克兰警方查封乌境内俄罗斯相关资产 总值约 2 亿美元【待观察】

当地时间 7 月 9 日，乌克兰警方查封了位于乌境内与俄罗斯相关的、总值约 2 亿美元的资产。此外，乌当局还扣留了 111 节属于俄罗斯和白俄罗斯的列车车厢。

5、日本自民党在参院选举中获胜 围绕修宪政党间仍存分歧【待观察】

7 月 11 日，日本国会第 26 届参议院选举投票结果揭晓，执政党自民党单独获得过半的改选议席，自民党等对修改宪法讨论态度积极的“修宪势力”获得 95 个议席，加上非改选数合计为 179 个议席，该数字超过了国会提议修宪所需达到全体议员三分之二的“门槛”。日本首相岸田文雄着眼于将自卫队明确写入《宪法》第九条和新设紧急事态条款，有意加快为提议修宪制定具体方案的讨论。但即使在“修宪势力”中，公明党与自民党在态度上也存在明显差异，立宪民主党也认为必须谨慎讨论。

国际收支

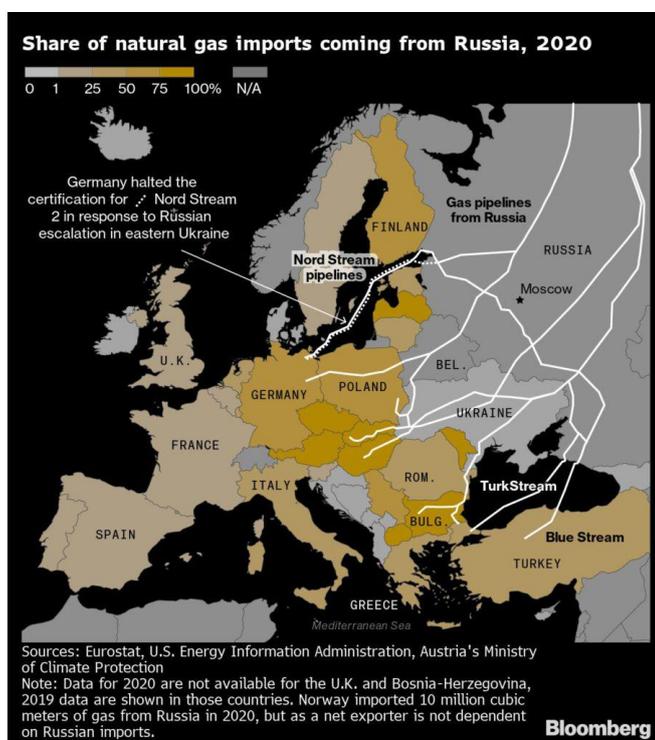
1、从能源到金属再到农产品：大宗商品市场将迎“动荡之夏”【待观察】

财联社 7 月 4 日讯 今年，全球大宗商品市场度过了异常动荡的上半年。而随着时光步入 7 月，从能源到金属再到农产品，更多的“风暴”料将在今夏进一步酝酿……

随着此前一周普京下令调整“萨哈林 2 号”油气开发项目，无论是西边的欧洲大陆还是远东的日本，眼下都正面临着俄罗斯“断气”的考验。一名日本分析师已警告称，此举“甚至可能引发液化天然气市场的恐慌”——尽管俄罗斯方面已表示，普京的法令不会对天然气供应构成威胁，也并非国有化举措。与此同时，能源危机和央行打压通胀的举措，正给整个市场笼罩上阴霾，隔周周五（7 月 1 日）铜价跌破每吨 8,000 美元就突显了眼下金属市场面临的风雨飘摇。联合国还将发布一份关于粮食安全的年度报告，世界粮食计划署此前已警告称，在俄乌冲突爆发前全球粮食状况便已经恶化，今年可能会有数以千万计的人面临饥饿威胁。近来持续回落的农产品价格是否能化解全球粮食危机，同样备受瞩目。

天然气

随着欧洲天然气和电力市场的动荡加剧，一些业内人士眼下担心，本轮欧洲能源危机或许才刚刚开始。未来几周的最大风险是，欧洲从俄罗斯进口天然气的主要渠道——北溪管道在 7 月 11 日开始的 10 天维护期后是否仍无法重启。



无论结果如何，欧洲的政治家们都面临着巨大的压力，他们必须立即采取行动，以避免在冬季到来时出现更严重的麻烦。市场关注的焦点仍是天然气消费大国德国，该国已将其天然气供应警报级别提升到

第二高的警戒水平，甚至已开始重启了部分燃煤发电厂。下一步可能是采取更严格的措施来推动需求下降——允许公用事业公司将更高的成本转嫁给消费者将加快供应配给，尽管这是德国经济部长哈贝克迄今为止始终抵制的一个糟糕选项。

而就在欧洲对俄罗斯天然气供应的担忧达到白热化之际，远东的日本同样面临着煎熬。根据普京此前一周签署的法令，将成立新公司来接管“萨哈林 2 号”项目的所有权利和义务，除了持股 50% 的俄罗斯天然气工业股份公司将保留自身股权，原有外国投资方能否继续持股将由俄方决定，其中便包括了壳牌公司以及日本的三菱公司和三井物产公司。



这最终到底意味着什么眼下还不清楚。但此举可能会使壳牌出售其 27.5% 股份的努力复杂化，并给日本天然气供应的未来蒙上阴影，日本 9% 的进口液化天然气依赖俄罗斯。预计未来一段时间将听到更多关于日本可能寻找如何取代俄罗斯天然气进口的消息——当然，这一任务注定将是步履维艰的，因为欧洲如今也在做同样的事情。

原油

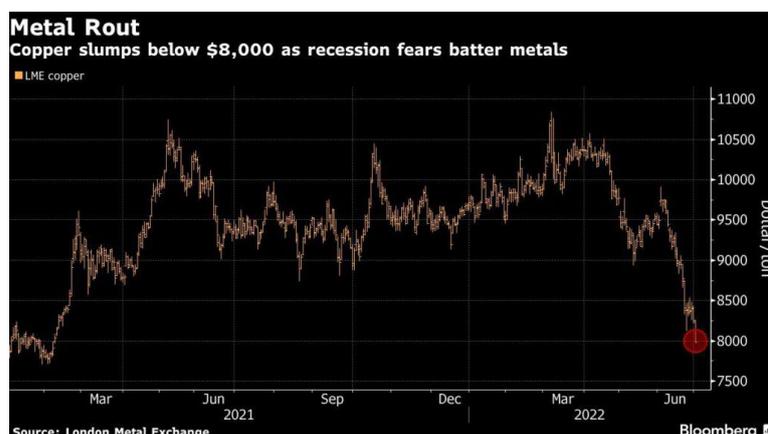
由于担心全球经济衰退，油价刚刚经历了自去年 11 月以来的首次月度下跌，但尽管如此，供应形势仍然紧张。悬在原油市场上的两个大问题是，在疫情期间停止的供应恢复后，欧佩克+是否能够进一步提高产量，以及需求是否会受到破坏。美国总统拜登将于本月晚些时候访问中东，他希望上述第一个问题能得到一个响亮的肯定答复，但显然，人们眼下依然怀疑沙特能否在较长时间内保持较高的石油产量。沙特阿美计划于上周初公布 8 月份的官方售价，这也将为油价前景提供一

个重要参考。接受彭博社调查的炼油商和交易商预计，油价在后市仍可能将再度上涨。

在美国，随着美国人纷纷在独立日假期出游，汽油需求的变化也将受到关注。除去新冠病毒肆虐之初的 2020 年，眼下美国四周滚动平均汽油需求正处于 2014 年以来的最低水平，投资者需关注这种需求破坏是否会持续下去。

工业金属

LME 期铜价格上周刚刚跌破了每吨 8,000 美元，这是 2021 年初以来的首次。随着关于全球经济衰退的警告声甚嚣尘上，几乎所有工业金属眼下都面临承压，而中国经济初步复苏的迹象，眼下尚还未能帮助提振金属市场的信心。



后市来看，来自主要经济体的一些稳定的、符合预期的经济数据，应该有助于缓和金属市场的紧张情绪。投资者还将仔细研读美联储周三的会议纪要，寻找 7 月会议美联储究竟会如何加息的线索。但短期内对铜来说并没有太多利好的迹象，主要风险仍偏向下行——尤其是欧洲能源危机的进一步升级，可能在未来几周引发更大规模的抛售，一些投行已预计 LME 铜存在进一步跌向每吨 7,500 美元的可能。

农产品

“我们以前从未在谷物市场交易过战争风险，所以这对我们来说是全新的经历，”在北半球小麦开始收割之际，一位当地贸易商如此表示。如同能源和金属领域将面临的诸多考验一样，农产品市场眼下也将迎来关键的节点：本月将测试在乌克兰供应仍然严重受限的情况下，究竟有多少小麦可以进入市场。小麦和玉米期货近期已经跌回了俄乌

冲突爆发前的水平，这可能有助于抑制从肯尼亚到英国乃至美国的杂货账单激增。联合国粮农组织月度的全球食品价格指数应于周四出炉。



即使在经济低迷的情况下，食品价格仍处于相对高位，这给进口国和低收入国家的预算带来了压力。同样来自联合国的年度粮食安全报告计划于周三出炉，会详细介绍对全球饥饿状况的最新评估。世界粮食计划署近期已警告称，在俄乌冲突之前，饥荒情况已经在恶化，今年可能还将有数千万人缺乏足够的食物。

2、卢布被认为是 2022 年最坚挺货币 【待观察】

俄塔斯社 7 月 3 日援引美国哥伦比亚广播公司消息称，1 月以来卢布对美元汇率上涨 45%，卢布被视为 2022 年最坚挺的货币。美专家表示，俄政府实施防止海外资本撤出政策和国际能源价格上涨均有助于卢布稳定币值，但在制裁下俄经济能否持续坚挺有待检验。另外值得注意的外部动态包括，俄政府提高石油出口关税，限制大米、稻谷和饲料氨基酸出口至年底，同时扩大优先进口产品清单；俄总统签署 2022 年平行进口合法化法律文件；俄允许外国矿产公司转为俄有限责任公司，允许银行对法人实体的外币存款实行负利率；俄工贸部开始发放铅出口许可证；俄木材出口企业积极寻找新出口市场；俄罗斯 2021 至 2022 农业年度俄谷物出口量减少 1,110 万吨；俄央行提高俄居民向国外转账限额；俄央行数据显示，6 月 24 日至 7 月 1 日，俄国际储备微增 0.12% 至 5,868 亿美元。

3、衰退担忧笼罩市场 国际油价暴跌 10% 美油失守 100 美元关口 【待观察】

财联社 7 月 6 日讯 由于对经济衰退的担忧加剧，国际油价上周二（7 月 5 日）暴跌 10%，美油自今年 5 月以来首次跌破 100 美元/桶。

WTI原油 98.39 -10.04 (-9.26%)



伦敦布伦特原油 101.71 -11.79 (-10.39%)



来源：英为财经

随着股市下跌，美元走强，以美元计价的大宗商品吸引力下降，油价上周二在流动性较低的交易日里承压。花旗分析师近日曾警告称，如果经济衰退，今年年底油价可能会跌至每桶 65 美元，到明年年底可能进一步跌至每桶 45 美元。像花旗这样唱空油价的机构在华尔街投行中属于少数，相比之下，摩根大通在此前周末的报告中预测，如果七国集团（G7）继续推进对俄罗斯石油设置价格上限，可能遭到俄罗斯方面的报复性减供，那么在极端情况下，布伦特原油价格甚至可能飙升至每桶 380 美元。俄乌冲突爆发后，全球能源价格进一步上涨，美油在 3 月曾触及每桶 130.5 美元的高点，布油则逼近每桶 140 美元，均创下 2008 年以来的新高。尽管油价最近有所下跌，但一些分析师依旧坚定看多油价。道明证券大宗商品策略主管 Bart Melek 上周二在报告中指出，经济衰退并没有明显抑制市场需求，目前的原油库存处于极低水平，这表明一旦库存得到补充，需求将继续保持强劲。Melek 补充称，石油市场存在结构性供应问题，这一现状并未得到改变，这意味着即使需求增长放缓，价格仍将得到支撑。高盛也一如既往地看多油价，该银行将布伦特原油的目标价定为每桶 140 美元。高盛大宗商品研究全球主管 Jeffrey Currie 上周二表示，金融市场正试图在经济衰退中进行定价，但实物市场的情况却完全不同。原油正处于有记录以来最紧张的现货市场，整个领域的库存都处于极低水平。

4、由于需求强劲 沙特将原油售价上调至接近纪录高位 【待观察】

自俄乌冲突以来，炼油企业的利润飙升。有迹象显示，尽管人们对经济衰退的担忧日益加剧，但潜在需求依然强劲。沙特阿美（Saudi

Aramco 上周二（7月5日）宣布将面向亚洲客户的轻质原油价格上调 **2.80** 美元，至较阿曼迪拜均价升水 **9.3** 美元/桶，几乎创下纪录高点。根据彭博上周对炼油商和交易商的调查，此举与预期大致相符。

沙特阿美在现货市场紧张的情况下提高了油价



此外，沙特将 8 月面向西北欧客户的阿拉伯轻质原油官方售价定为较 ICE 布伦特原油升水 **5.3** 美元/桶，将面向美国客户的官方售价定为较阿格斯含硫原油升水 **5.65** 美元/桶。

Crude Oil (FOB) Differentials (in US\$) - AUGUST 2022

UNITED STATES (versus ASCI)

| | JULY | AUGUST | Change | VS. Light |
|-------------|-------|--------|--------|-----------|
| Extra Light | +7.00 | +7.00 | 0.00 | +1.35 |
| Light | +5.65 | +5.65 | 0.00 | 0.00 |
| Medium | +4.95 | +4.95 | 0.00 | -0.70 |
| Heavy | +4.50 | +4.50 | 0.00 | -1.15 |

North West Europe (versus ICE Brent)

| | JULY | AUGUST | Change | VS. Light |
|-------------|-------|--------|--------|-----------|
| Extra Light | +6.80 | +8.00 | +1.20 | +2.70 |
| Light | +4.30 | +5.30 | +1.00 | 0.00 |
| Medium | +1.30 | +1.80 | +0.50 | -3.50 |
| Heavy | -2.60 | -2.60 | 0.00 | -7.90 |

FAR EAST (versus Oman/Dubai)

| | JULY | AUGUST | Change | VS. Light |
|-------------|-------|--------|--------|-----------|
| Super Light | +8.50 | +11.35 | +2.85 | +2.05 |
| Extra Light | +7.15 | +10.65 | +3.50 | +1.35 |
| Light | +6.50 | +9.30 | +2.80 | 0.00 |
| Medium | +6.15 | +7.15 | +1.00 | -2.15 |
| Heavy | +4.80 | +5.30 | +0.50 | -4.00 |

Mediterranean (versus ICE Brent)

| | JULY | AUGUST | Change | VS. Light |
|-------------|-------|--------|--------|-----------|
| Extra Light | +6.80 | +8.00 | +1.20 | +2.90 |
| Light | +3.90 | +5.10 | +1.20 | 0.00 |
| Medium | +1.40 | +1.80 | +0.40 | -3.30 |
| Heavy | -2.80 | -2.80 | 0.00 | -7.90 |

沙特约 **60%** 的原油出口通过船运到亚洲，中国、日本、印度和韩国是最大的买家。沙特的这一定价是在欧佩克+会议结束几天后决定的，此前欧佩克+同意下月将原油日产量提高 **64.8** 万桶。然而，该组织的大多数成员国都在努力增加供应，预计只能达到其集体目标的 **50%-70%**。



油价在 6 月份下跌后，第三季度开局强劲。6 月份，市场担心各国央行收紧货币政策和经济放缓，这导致油价出现去年 11 月以来的首次月度下跌。今年以来，原油价格上涨了 45% 以上。

全球最大的独立石油交易商维多集团（Vitol Group）上周日（7 月 3 日）警告称，高油价已开始抑制需求。与此同时，花旗集团表示，到 2022 年底，原油价格可能会跌至每桶 85 美元，如果出现严重衰退，可能会跌至每桶 65 美元。不过，大多数华尔街分析师仍然看好油价。俄乌冲突爆发之后，西方对俄罗斯实施制裁，扰乱了俄罗斯的原油和成品油供应。在亚洲，许多炼油厂几乎满负荷运转，利润飙升，这使它们能够接受沙特和波斯湾其他产油国的原油价格上涨。

5、苏伊士运河营收创历史新高 【正面】

当地时间 7 月 4 日，埃及苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶发表声明称，该运河 2021/2022 财政年度（2021 年 7 月至 2022 年 6 月）运营数据创历史纪录。数据显示，共有 22,032 艘船只自南北双向通过苏伊士运河，同比增长 15.7%；净吨位累计达 13.2 亿吨，同比增长 10.9%；该财年营收达 70 亿美元，同比增长 20.7%。

去年 3 月，由于“长赐号”搁浅事故，苏伊士运河一度成为全球焦点。根据苏伊士运河管理局的数据，在运河因堵塞关闭期间，平均每天的损失约 1,200 万至 1,500 万美元，六天总损失或高达 7,200 万至 9,000 万美元。随后，苏伊士运河堵塞导致的全球供应链中断，引发了一系列“多米诺骨牌效应”：“港口堵塞”“运费飙升”；集装箱船短缺进一步加剧，“一箱难求”；商品发货一拖再拖，就连原材料交付也同样被延迟，从而影响了下游生产和各种消费品的制造。拉比耶在声明中介绍，苏伊士运河营收明显增加与多重因素有关，包括全球供应链变化导致船舶取道苏伊士运河运输成本降幅较大，运河通航政策调整，国际油价上涨及船租费用上调等。拉比耶表示，由于欧洲的跨运河煤炭贸易需求日益增长，以缓解俄乌局势造成该地区国家能源供应短缺的问题，干散货船成为该财年通过苏伊士运河的最主要船舶类别。据埃及媒体报道，苏伊士运河管理局今年曾先后两次上调包括油轮在内的过境船舶的通行费。今年 4 月，运河营收创单月历史新高，达 6.29 亿美元。6 月 14 日，苏伊士运河管理局发表声明，宣布对部分过往船舶实行通行费减免。

1、土耳其发现 6.94 亿吨稀土元素储量 预计年内启动工业设施建设 【待观察】

稀土也被称为“21 世纪的黄金”，是一种非常重要的战略资源，从芯片到智能手机再到高空高速战斗机，都离不开稀土。多年来，中国的稀土储量、产量均为世界第一。而土耳其最新宣布，该国发现大量的稀土资源，其储量可满足全球 1,000 年需求。不过业内专家表示，在现有勘探技术下，世界上突然出现一座远超全球总储量的富矿，几乎是不可能的事情。即使该数据属实，土耳其还需考虑开采稀土矿的环境成本。

“满足世界 1000 年需求”

据央视新闻 7 月 5 日消息，土耳其媒体近日报道，土耳其西北部的埃斯基谢希尔省发现大量稀土资源，储量足以满足全球 1,000 年的需求。此前，土耳其能源和自然资源部官网发布消息称，政府在土耳其埃斯基谢希尔的贝伊利科瓦(Beylikova)地区发现了 6.94 亿吨稀土元素。能源和自然资源部长法提赫表示，钻探工作从 2011 年开始，经过对采集的样品进行充分分析后，发现了 6.94 亿吨稀土元素。法提赫透露，土耳其国有矿业和化工公司 Eti Maden 将在年内于该地区建设一个试验工厂，届时该地区每年将处理 57 万吨矿石。试验工厂的生产结果将在一年内进行分析，完成后将迅速启动工业生产设施建设。

数据准确性存疑

目前，世界上的稀土资源主要分布在中国、独联体国家、美国、印度和澳大利亚。其中中国的稀土资源储量占全球的 24.03%。有外媒报道提及，这一稀土矿储量将使土耳其成为仅次于中国的全球第二大稀土国。目前中国的稀土矿资源为世界第一，拥有约 8 亿吨的储量。

不过，业内一致认为，土耳其发布的这个数字目前还无法确认，还有待进一步证实。还有业内人士表示，稀土资源是一种需要经过提炼后才能使用的资源，提炼技术决定了稀土的产量、质量和利用率。国外并不是稀土的储量不够多，比如美国储量约为 1,300 万吨，澳大利亚也有不少，但他们的问题是稀土的加工和提纯技术跟不上。根据美国地质调查局 2022 年 1 月发布的报告，以稀土氧化物 REO 计，世界



稀土总储量为 1.2 亿吨，其中中国储量为 4,400 万吨，排名第一。而从开采量看，2021 年，全球稀土开采量为 28 万吨，中国开采量为 16.8 万吨。

2、南非呼吁推动电动汽车生产 NPC 望宣布能源危机为紧急状态【待观察】

据南非商业科技网站 7 月 5 日报道，南非全国汽车制造商协会 (Naamsa) 表示，南非制造业需要开始生产和销售更多电动汽车，否则可能面临数十亿兰特的出口损失。2021 年南非累计向 151 个国家出口了价值 1480 亿兰特的 387125 辆汽车和价值 537 亿兰特的汽车零部件，其中欧盟是南非汽车行业主要出口地区，在出口总额中占比 64.3%。Naamsa 预计到 2030 年电动汽车将占欧洲汽车销量的 40%，到 2040 年这一数字可能增至 80%。Naamsa 正在与 40 位首席执行官（包括当地汽车制造商和进口商）开展合作，并制定将南非融入全球电动汽车价值链的路线图。

据南非每日商报网站 7 月 6 日报道，由南非总统府部长冈古贝尔担任主席的国家计划委员会 (NPC) 呼吁广泛采取干预措施，以缓解该国长期存在的能源危机，包括宣布能源危机为紧急状态。NPC 表示，结束电力减载需要成为全国及所有利益相关者的统一目标，当务之急是确保新一代发电能力和存储容量能够快速且紧急地接入电网。相关证据表明，如果快速建设和投产 10,000 兆瓦发电能力和 5,000 兆瓦存储容量，则有可能在 24 个月内实现目标。太阳能和风能项目可以在二至三年内迅速建成。另外，NPC 建议取消分布式发电项目 100 兆瓦上限，因为 Eskom 电网代码和电网连接授权程序足以监管电力市场。

3、菲律宾需寻求可再生能源市场自由化【待观察】

据菲律宾《商业世界报》(Business World) 6 月 28 日报道，即将卸任的菲社会经济规划部部长卡尔表示，新政府应考虑将可再生能源行业的全面自由化作为政府减缓气候变化努力的一部分。菲律宾正试图全面放开所有可再生能源，如潮汐、太阳能和风能。菲能源官员此前表示，要进一步开发可再生能源，菲可能需要出台新的法律，以放松外资对风能和太阳能项目所有权的限制。



2020年,菲发电结构中有57%来自燃煤设施,21%来自可再生能源,19%来自天然气,2%来自石油。卡尔还表示,支持出台规范和发展菲电动汽车产业的新法律,支持对一次性塑料征税。

主权信用

1、穆迪将墨西哥主权信用级别由 **Baa1** 下调至 **Baa2** 并将展望由负面调整稳定

调整级别理由:穆迪预计墨西哥的经济增长前景将继续受到投资前景疲弱和结构刚性增加的限制。尽管审慎的财政管理限制了政府债务负担恶化,但墨西哥的债务承受能力仍始终弱于同级别国家,且可能在较高的利率环境下进一步恶化。墨西哥财政前景将受到对国有企业,特别是与 Pemex 经常性支持相关的支出刚性增加、养老金支出增加等,以及财政稳定基金实际上已经耗尽,财政缓冲减少的不利影响,并将限制当局未来几年应对冲击的能力。

2、标普将墨西哥主权信用展望由负面调至稳定 维持 **BBB** 主权信用级别

调整展望理由:尽管通胀和增长面临压力,但在全球价格冲击和美国经济衰退风险增加的情况下,标普预计墨西哥在洛佩斯·奥夫拉多尔政府剩余时间里将继续执行谨慎的财政和货币政策,且净一般政府债务比率将保持相当稳定。考虑到政治周期的阶段和国会的两极分化,预计宪法倡议不会通过。

3、惠誉将美国主权信用展望由负面调至稳定 维持 **AAA** 主权信用级别

调整展望理由:惠誉表示在新冠疫情大流行后强劲的经济复苏和活跃政府收入推动下,近期政府债务动态有所改善,预期在强劲的个人所得税和企业所得税的推动下,2022年政府收入将增长19%。

4、惠誉将土耳其主权信用级别由 **B+** 下调至 **B** 主权信用展望负面

调整级别理由:惠誉预计2022年土耳其年通胀率平均为71.4%,是惠誉主权评级国家中最高的,同时其轨迹仍高度不确定。尽管通胀迅速上升、大多数发达经济体收紧货币政策,但在政治考虑的引导下,央行自2021年12月以来一直将政策利率维持在14%水平,政策增加



了宏观和外部风险；惠誉表示政策正变得越来越具有干预性和不可预测性，国际储备面临压力。

5、惠誉将白俄罗斯主权信用级别由 CCC 下调至 C

调整级别理由：在本次下调级别之前，财政部于 6 月 29 日宣布，部长会议和白俄罗斯国家银行联合决议，以美元支付的欧元债券付款将转而以白俄罗斯卢布转移到 ASB 白俄罗斯银行的账户，付款代理人可以访问该账户。如果在宽限期结束前（7 月 13 日）未能按照原始条款支付 2027 年欧洲债券，惠誉将认为这是违约，并将 LTFC IDR 降级为“RD”（限制性违约）。只有在白俄罗斯与国际债权人的关系正常化后，LTFC IDR 才会从“RD”升级。