

8月23日-8月29日

➤ 2022年第31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 010-66428877-246

chy@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn

本周头条:

经济

- 强势美元困局 金融市场无解
- 美国第二季度GDP上修至萎缩0.6%
- 日本通胀压力难言轻松 数据结构性变化值得关注
- 韩国央行上调基准利率25个基点至2.5%
- 新加坡7月核心通胀率达4.8% 再创新高
- 巴西7月生产者价格指数居高不下
- 印尼4年来首次加息 政策利率自3.5%调升为3.75%
- 南非全国罢工阻碍经济发展 金融体系或面临威胁
- 美国金融霸权冲击中东经济 多国探索“去美元化”
- 埃及2021/2022财年经济增速超预期 国际游客数量显著增多
- 阿联酋2022年增长有望超5% 上半年风险投资领先MENA地区
- 伊朗计划提升石油产能至403.8万桶/日 世行看好其经济持续复苏

财政

- 经合组织建议南非政府改革税收制度 助力永久化社会困境救济金
- 债务违约恐慌蔓延 埃及或步斯里兰卡后尘
- 伊历前4个月税收同比增长65%
- 菲律宾7月政府财政赤字收窄至866亿元

政治

- 中美签署协议依法推进跨境审计监管合作
- 塞尔维亚与科索沃就入境问题达成妥协

国际收支

- 墨西哥上半年进口俄罗斯商品增长超20%
- 印度可能限制部分大米出口 全球供应面临风险
- 阿布扎比上半年非石油贸易额增长12%
- 伊朗前5月非油出口同比增长21% 年天然气出口收入增长64%
- 泰国7月份出口同比增4.3% 逆差扩大至百亿美元
- 2022年前8个月越南吸引外资168亿美元

ESG

- 欧盟研究报告: 欧洲可能正经历500年来最严重干旱
- 粮食危机难解! 欧洲天然气价格创新高 化肥巨头宣布进一步减产
- 能源价格不断飙升 生产线停工或致芬兰卫生纸短缺
- 阿尔及利亚对法供气量预计将增加50%
- 福岛核电站事故11年后 日本考虑新建核电机组
- 德国与加拿大正式签署氢能源合作协议
- 南非需在六个月内采取行动避免管道天然气危机 Sasol 警告称征收碳税可能导致其运营规模缩减

1、强势美元困局 金融市场无解 【负面】

非美货币遭遇无差别沽空狙击，对冲基金抄底大宗商品“半途夭折”。随着美联储9月加息75个基点预期升温，强势美元再度变得“不可阻挡”。截至8月24日19时，美元指数徘徊在108.71附近，盘中一度触及109.27，仅次于7月14日创下的过去20年以来最高值109.30。在多位金融业内人士看来，8月中旬以来，美元指数从104.64连续上涨至最高109.27，主要受到三大因素影响，一是美国最新经济数据带动美联储连续加息75个基点的预期骤然升温；二是欧洲能源短缺风波令欧元沽空潮涌，带动美元指数“被动”飙涨；三是全球经济衰退风险加大再度吸引大量资本涌入美债避险，令美元获得新的买盘。


但是，强势美元也给非美货币汇率构成巨大的下跌压力。上周以来，韩元兑美元汇率一度跌破1340整数关口，创下过去13年以来最低点；欧元兑美元汇率则再度跌破平价水准，正向0.99迅速滑落；日元兑美元则又跌向140整数关口。道明证券发布最新报告指出，随着新兴市场与美债的收益率差持续缩小，匈牙利福林、巴西雷亚尔、墨西哥比索等新兴市场货币也很容易跌至历史新低¹。目前，除了各国联手干预汇市抛售美元遏制美元飙涨或美联储主动降低加息力度，金融市场似乎找不到更好的解决方案。

非美货币的“至暗时刻”

一位外汇经纪商向记者指出，当前全球外汇市场正流行看似简单但极其有效的交易策略——买涨美元。“8月中旬以来，我们每天都看到不同区域投资机构在不遗余力地加仓美元多头头寸。”他指出，如今外汇市场已形成买涨美元的“羊群效应”——越来越多投资机构担心自己美元买涨力度不够大，可能导致自身业绩表现落后于其他投资机构。记者多方了解到，全球投资机构之所以纷纷押注美元再度飙涨，一方面是美联储在9月继续加息75个基点的预期持续升温，二是欧元带

¹ 对冲基金 MKS PAMP 分析师 Sam Laughlin 指出，在强势美元“不可阻挡”的情况下，全球资本正在无差别地沽空所有非美货币，导致越来越多国家央行在无法跟随美联储大幅加息的情况下，只能动用外汇储备干预汇市以稳定本国货币汇率。

“但这种做法不但没能有效稳定本国货币汇率，反而受制于这些国家外贸赤字扩大与外汇储备缩水，吸引更多全球投机资本加大对这些货币的沽空力度。” Sam Laughlin 表示，这背后，是美元收割全球财富的力度，正随着美联储连续大幅加息与美元指数持续飙涨而不断扩大。



来的“神助攻”——受欧洲能源短缺风波与经济衰退风险极大的影响，沽空欧元潮一浪高过一浪，带动美元指数“被动”飙涨。²

这也让众多非美货币“相当受伤”。“以往，美元大幅升值会令新兴市场货币遭遇巨大贬值压力，如今发达国家货币同样难以幸免。”**Nat Alliance** 国际固定收益主管 **Andrew Brenner** 指出，除了韩元与日元汇率分别一度创下过去 13 年与过去 20 年以来最低点，众多大型投行开始预测其他发达国家货币汇率也将遭遇大跌压力。摩根大通发布最新报告预计，到今年底，欧元兑美元汇率将跌至 0.95；加拿大皇家银行认为年底英镑兑美元汇率还有逾 5% 跌幅；澳大利亚联邦银行认为年底澳元兑美元汇率将跌至 0.65，较目前仍有 400 个基点跌幅。³

值得注意的是，眼看悄悄动用外汇储备干预汇市稳定本国货币汇率“无果”，越来越多国家开始直接“口头警告”投机资本不要肆无忌惮。8 月 24 日，韩国财政部部长 **Choo Kyung-ho** 表示，由于外部环境对韩元汇率构成下跌压力，目前外汇市场存在市场情绪可能偏向单方面（押注韩元继续贬值）的担忧。在这种情况下，韩国相关部门将加强对可能出现的海外投机性外汇交易进行监控。


“但是，这未必会有效吓退投机资本。”前述外汇经纪商认为，因为越来越多投机资本已经意识到，只要美元保持强势上涨态势，所有非美货币都将不可避免遭遇巨大贬值压力，令这些非美国家遭遇更严峻的输入性通胀风险，这反而令这些非美国家货币面临更大的贬值压力，令投机沽空策略收获更高的超额回报。

大宗商品抄底潮“半途夭折”

值得注意的是，持续强势飙涨的美元，还令众多投资机构抄底原油策略“半途夭折”。在 8 月 16 日 **WTI** 原油期货主力合约报价跌至 2 月底以来最低点 85.73 美元/桶后，众多大宗商品投资型对冲基金与多策略对冲基金纷纷抄底原油期货。因为他们认为天然气价格迭创新高势必加大原油发电的替代效应，令原油需求得到增加并带动油价回升。甚至不少参与抄底的对冲基金认为油价将很快回升到 100 美元/桶上方，

² “过去两周，众多欧洲投资机构都在疯狂增加美元多头头寸，对冲手里的欧元资产贬值风险。”这位外汇经纪商告诉记者。目前能阻止美元飙涨势头的，或许只有美元自己——尽管 8 月 23 日晚盘美元获利回吐盘涌现，令美元指数冲高回落，但多数投资机构依然认为只要上述两大因素存在，美元指数将很快收复失地。加拿大皇家银行资本市场策略师 **Alvin Tan** 表示，“在美联储持续大幅加息等因素的推动下，美元强势状况可能会延续到明年年初。”

³ “这背后，是全球投机资本一面大举推高美元指数，一面无差别地沽空所有非美货币，甚至这些投机资本不再考虑各国经济基本面、外贸状况、外汇储备充足度等差异，完全纯粹地鉴于美元上涨而沽空一切。”**Andrew Brenner** 指出。




因此他们愿意承担较高的杠杆融资利息，将杠杆投资倍数提高至 4-6 倍用于抄底 WTI 原油期货。但是，强势美元对 WTI 原油期货的价格压制效应，令他们颇感失落。

一位期货经纪商向记者透露，尽管 8 月 24 日 WTI 原油期货主力合约报价回升至 94.54 美元/桶附近，但扣除杠杆融资的高昂利息与手续费支出，多数对冲基金抄底原油期货的实际回报远远低于他们预期。这导致不少热衷抄底的对冲基金“中途离场”。美国商品期货交易委员会（CFTC）发布的最新数据显示，截至 8 月 16 日当周，以对冲基金为主的资管机构所持有的 WTI 原油期货期权净多头头寸较前一周大降 1338 万桶。这种状况同样发生在 LME 期铜期铝与 CBOT 农产品期货领域。鉴于强势美元对金属与农产品期货所带来的价格压制效应，不少抄底的对冲基金发现，即便欧洲能源短缺风波与高温干旱气候令金属与农产品产能面临较大冲击，但 LME 金属与 CBOT 农产品价格涨幅远远低于市场预期。

记者多方了解到，目前越来越多对冲基金干脆采取“低配大宗商品”策略。究其原因，尽管农产品、金属与原油能源供需关系仍然趋紧，但在强势美元持续的影响下，大宗商品很难出现令他们满意的涨幅。“这未必是一件好事。因为大宗商品价格低迷与货币政策收紧，或令全球资本不愿加大金属能源开采与农产品种植的投入，使得全球大宗商品在较长时间面临供需紧张问题。这不但导致下游企业经营面临持续的原材涨价与供应不足风险，还会令全球高通胀延续更长时间，影响全球经济复苏。”对冲基金 Axi Trader 交易员 James Hughes 指出。

2、美国第二季度 GDP 上修至萎缩 0.6% 【待观察】

美国商务部 25 日公布的修正数据显示，今年第二季度美国国内生产总值按年率计算下滑 0.6%，较初次数据上调了 0.3 个百分点，但仍为连续两个季度萎缩。数据显示，今年第二季度美国消费支出和非住宅类固定资产投资均较初值有所上调。其中，占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长了 1.5%，较首次预估值上调了 0.5 个百分点。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资零增长，较此前数据也上调了 0.1 个百分点。同时，净出口帮助当季经济增长 1.42 个百分点，较首次预估值减少了 0.01 个百分点。私人库存投资则拖累经济下滑 1.83 个百分点，较此前数据略有好转。美国商务部通常会根据不断完善的



信息对季度经济数据进行三次估算，今年第二季度经济数据终值将于9月29日公布。


3、日本通胀压力难言轻松 数据结构性变化值得关注 【负面】

日本总务省在8月26日公布了东京都区部8月份消费者物价指数（2020年=100，中旬速报值），剔除波动较大的鲜活食品后的综合指数为102.4，同比上升2.6%，而此前市场预期的中值为2.5%。至此，该指数已连续十二个月上扬。这也是时隔7年零10个月以来的高值。日本上一次这么高的通胀是2014年10月提高消费税率所致，如果剔除消费税这个特别要素，上一次这么高的数值要回溯到30年前的1992年6月。

东京的这个通胀数据一向是日本全国通胀的有效先行指标，鉴于该指标已经连续3个月超过2%，且明显处于加速状态，因此市场普遍预期9月份公布的8月份日本全国CPI也很可能超过2%，而2%也是日本央行长期以来的政策目标。考虑到这个通胀数字并非货币政策有效性的体现或日本央行追求的目标实现，数字出炉后市场难言乐观。

值得注意的是，这个数字较为客观地反映了近期日本的通胀结构，即资源和食品价格上涨叠加日元贬值。此前，观察人士发现，很多投资者对日本的通胀不够重视，或者说不够敏感，比较流行的乐观理由大致如下：第一，日本的通胀也就2%，和美国的9%比起来毫无冲击感；第二，日本政府对能源比如汽油这类石化产品提供补贴。但其实早在6月份，即便考虑政府补贴，就消费者体感而言，汽柴油零售端价格也在不断上扬，部分产品同比涨幅达到20%以上。

8月的CPI数据如果剔除能源价格，涨幅将是1.4%，相对2.6%这样的30多年来高值温和得多。具体而言，在本次的统计里，能源价格同比上扬25.6%，并继续加速上涨，主要系大电厂需要转嫁成本从而提高电价，涨幅高达29%（7月份涨幅为25.5%）。汽油价格考虑政府补贴同比上涨5.8%，食料品剔除鲜活产品涨幅达到3.8%（7月为3.6%），类似寿司汉堡这类外食代表性品种的上涨幅度都超过10%。另外，日本移动通信行业方面，政府主动推动了运营商降费，虽然去年8月也有降费影响基数，今年8月的同比降幅下落到14.4%，而七月则高达21.7%。此类对普通消费者日常生活影响较大的重要品种，都显示后续




日本的通胀压力难言轻松。如果投资者只看新闻标题里的数字，很可能低估了日本通胀的边际影响。

实际上，8月23日日本央行发布的7月份CPI(+1.8%)，不仅呈现出20年来的高值，结构性因素很可能正在悄悄改变消费者的意识，日本央行也在考虑修正自身对此轮通胀的认知——物价基调可能已经发生变化。为了正确捕捉日本国内通胀状态，日本央行对物价统计的计算方式做了进一步完善，比如剔除上涨和下跌幅度最大的前10%的项目。日本央行6月份的全国企业短期经济观测调查显示，大企业的销售价格判断指数（涨价数除以降价数）达到34，是1980年5月以来的高值。而今年一季度（1-3月）日本的供需缺口高达3.6%，年换算而言有高达20万亿日元的需求不足。但是目前观察到的大范围提价，是过去22年间未曾有过的。能源价格和日元贬值这类直观因素自不待言，供应链的回复迟缓，似乎隐含更为复杂的多元因素。

部分观察认为，企业的物价意识的改变，会传导到消费者，从而改变长期以来的通缩意识。但是情况看起来并非如此乐观。过去两年，因为新冠疫情的冲击，日本政府通过债务扩张，加大了财政支出以托底消费。典型的时期如2020年4-6月，个人事业者和劳动者收入出现剧烈下滑，日本政府紧急出动财政支撑，结果导致家庭部门的可支配收入环比增长10.5%（季节调整），然而消费没有按照预期那样扩张，反而是储蓄率上升到21.9%。两年后日本家庭部门的金融资产增加190万亿日元，股价上涨、日元贬值的利益明显增加了社会财富不均衡的结构问题。同时低收入阶层或者说无缘享受金融资产增值的阶层，却需要承受所谓的通胀税——基本生活的成本上涨，而工资水平却没有改善迹象。历史上，这类结构问题将随着通胀持续时间对社会稳定带来压力。这种压力可能影响日本内外政治导向。

4、韩国央行上调基准利率 25 个基点至 2.5% 【待观察】

8月25日，韩国央行金融货币委员会决定将基准利率由目前的2.25%上调25个基点至2.5%。这是央行史上首次连续四次加息。由此，韩国基准利率在短短一年间已上调七次，累计加息200个基点。7月韩国居民消费价格指数同比上涨6.3%，涨幅创下近24年来最高纪录，预期8月通胀率仍高于4%。相关分析认为，韩国央行直到物价涨幅趋稳之前，将不得不维持加息基调，同时韩美利率倒挂也是央行考虑的因素之一。韩国央行认为，有必要缩小韩美利率之差，以最大限度地降低



资金外流、韩元贬值等导致进口价格上涨等风险。加之，韩元汇率本月内已跌至金融危机以来最低值，也进一步提高了加息的必要性。此次加息后，韩国基准利率与美国利率基本持平。但若下月再次跟随美联储加息恐引发市场对经济衰退的担忧。

5、新加坡 7 月核心通胀率达 4.8% 再创新高 【负面】

《联合早报》中文版 8 月 24 日报道：新加坡核心通货膨胀率持续上涨，在 7 月达到 4.8%，创下 13 年来新高。经济师预测，新加坡金融管理局会在 10 月宣布再次收紧货币政策，让新元进一步升值。金管局和贸工部星期二（8 月 23 日）发布的联合文告显示，核心通胀上扬主要是由食品、电力和天然气价格的强劲上涨推动。


整体通胀率升至 7%

不包括私人陆路交通和住宿费用的核心通胀率在 7 月上升至 4.8%，稍高于彭博社较早向经济师所收集的 4.7% 中位数预测，也是继 6 月份通胀达到 4.4% 后，连续第二个月超过 4%。私人交通和住宿费上升，使 7 月整体通胀率从 6 月的 6.7% 升至 7%，是自 2008 年 6 月以来的最高水平。

不过，金管局和贸工部继 7 月上调全年预测后，仍把全年核心通胀率预测维持在 3% 至 4%，整体通胀率则维持在 5% 至 6%。文告说，核心通胀率预计在未来几个月进一步上扬，但会在年底开始放缓。汽车价格和住宿费用的增长会保持稳定。通胀的上行风险是全球商品价格出现新的冲击，以及国内工资压力持续。全球供应链干扰已略有缓解，一些商品价格趋于平稳。不过，由于主要商品市场继续面对供应限制，许多主要经济体的人力市场也仍然紧张，全球通胀在短期内可能会保持高位。文告也说，随着防疫措施放宽，一些区域经济体的国内需求好转，可能会推高这些经济体的通胀。因此，新加坡进口价格的上升压力可能持续存在。至于国内，人力市场依然紧张，导致工资增长保持强劲。在消费坚挺的情况下，企业可能会将燃料、公用事业和其他进口投入品以及人力成本的上扬，转嫁给消费者。

6、巴西 7 月生产者价格指数居高不下 【负面】

巴西地理统计局 26 日发布数据显示，该国生产者价格指数(PPI)7 月环比增长 1.21%，全年累计增长 11.46%，为该指数 2014 年发布以来历史第二高。地理统计局经济学家、生产者价格指数统计负责人曼努



埃尔·坎波斯称，7月数据增长主要受食品和炼油价格推动，这两项指标在1.21%增幅中占1.15个百分点。此间的汇率变化也推高了这一指数。7月，美元兑巴西雷亚尔升值约6.3%，是过去12个月中升值幅度最大的一个月，使得豆粕等出口商品以及原材料和生产投入等进口商品成本增加。在截至7月的过去12个月，巴西生产者价格指数累计增长18.04%，低于6月的18.78%。

7、印尼4年来首次加息 政策利率自3.5%调升为3.75% 【待观察】


据印尼新闻网8月24日报道，印尼中央银行将近4年来首次调升主要利率，以对抗因新冠疫情和俄乌冲突而加剧且仍不断飙高的通货膨胀。印尼央行印尼银行（Bank Indonesia）今天将政策利率自3.5%调升为3.75%。

印尼银行总裁Perry Warjiyo表示，印尼此次升息是2018年来首次，以对抗不断加快的通胀。俄乌冲突推升了全球能源和粮食价格上涨，因而使世界各地大批人群陷入贫穷。瓦瑞耀在采访中说：“升息决定是防范未然的前瞻措施，以缓和核心通胀升高的风险，以及因非补贴燃料价格上涨和粮食通胀剧烈变动所产生的通胀预期心理。”

印尼7月通胀率已达到近7年高点4.94%，超出央行2%—4%的目标区间。随着能源和粮食商品价格不断涨升，瓦瑞耀指出，央行预期2022年和2023年通胀率也都将超出目标区间。

8、南非全国罢工阻碍经济发展 金融体系或面临威胁 【负面】

据南非独立传媒网站8月24日报道，南非工会联合会Saftu和工会大会Cosatu预计将在全国六个城市领导数千名抗议者，抗议该国面临的生活成本上升、限电和其他社会经济挑战。Alexander Forbes首席经济学家警告说，尽管抗议活动旨在促使政策制定者采取行动，但它们可能会对南非的商业信心和投资产生负面影响。由于生活成本增加而导致的游行并非南非独有，斯里兰卡、意大利和英国等其他国家也发生了类似情况。当经济仍无法创造就业机会时，罢工无法真正达到预期的结果，只会向商业投资者发出错误的信息，并损害在该国投资的机会。Econometrix首席经济学家表示，“罢工对创造就业没有任何帮助。相反，那些有足够特权拥有工作的人正在滥用这种特权，危及那些不幸的人的工作机会。”目前，南非最大的两个工会联合会决定加入全国罢工，反对“即将到来的经济崩溃”。



据南非独立传媒网站 8 月 22 日报道，布伦特财富管理公司外汇顾问 Yolande Butchart 日前表示，南非金融体系可能面临生存威胁，这可能进一步破坏其经济。Butchart 在布伦特财富管理公司发布的《投资报告》中表示，全球反洗钱机构金融行动特别工作组已经警告南非，除非做出某些改变，否则南非将与巴基斯坦、缅甸、南苏丹和叙利亚等国家被划为一类。Butchart 表示，被列入灰色名单后，世界各地都必须对拥有海外权益的南非企业和个人进行更高水平的尽职调查，国际银行在与南非客户打交道时也将被要求增加额外程序，世界银行和欧盟等国际资助者将对支持南非实施额外限制。消费者和投资者可能无法获得拒绝与 FATF 灰色名单上的国家打交道的产品或市场。另外值得关注的动态包括，南非有望在价格冲击中避免“高通胀和高利率”⁴；拉马福萨敦促企业落实总统就业倡议雇用年轻人⁵；谷歌钱包进军南非；南非 7 月生产者价格指数上涨 18%，创历史新高，但交易员押注南非利率将在 2023 年企稳⁶；南非政府表示暂无出售 Eskom 计划；南非一季度商业债务状况有所改善。

9、美国金融霸权冲击中东经济 多国探索“去美元化” 【待观察】


今年以来，美国联邦储备委员会结束超宽松货币政策，连续四次加息，导致国际金融市场持续动荡。中东多国遭遇严重通货膨胀、本币贬值和资本外流挑战，偿债成本高企。多国专家认为，美国金融霸权恶果在中东地区逐渐显现。一些中东国家拒绝被美国“收割”，正通过推动双边货币协议和外汇储备资产多元化，探索“去美元化”路径。

中东多国经济受美国不负责任的货币政策所累

⁴ 据南非商业科技网站 8 月 26 日报道，南非央行副行长沙兹巴纳（Fundi Tshazibana）表示，央行积极遏制物价上涨的举措意味着南非很有可能在“没有特别高的通胀率或高利率”的情况下，度过当代最严重的全球通胀冲击。沙兹巴纳表示，去年 11 月，南非央行先发制人，将基准利率上调了 200 个基点至 5.5%，并取消疫情期间部分经济刺激措施。近几月，南非通胀率一直低于美国、英国，甚至德国。尽管上月南非进行了近 20 年来最激进的加息，但南非的实际利率仍为负值。央行需要多快才能实现正实际利率并最终采取更为中性的货币政策立场，取决于通胀走高的持续时间。央行季度预测模型的隐含政策利率路径表明，到 2024 年底的关键利率约为 6.78%。

⁵ 据南非独立传媒网站 8 月 23 日报道，南非总统拉马福萨敦促商界创造就业机会并雇用属于总统青年就业倡议（PYEI）的年轻人。总统就业倡议表示将在未来两年内拨款 184 亿兰特，用于为年轻人创造短期就业机会。根据南非统计局数据，2022 年第一季度 15-24 岁人群的失业率为 63.9%，同期 25-34 岁人群的失业率为 42.1%。由于全球经济活动放缓、夸纳省洪水以及持续的轮流减载对经济造成不利影响，预计第二季度失业率将进一步恶化并突破 35% 大关，青年的经济增长和创造就业机会仍是严重威胁国家稳定的关键问题。独立经济分析师 Landman 表示，PYEI 是政府对失业困境的成功干预，但无法解决危机，增长经济才是解决之道。

⁶ 据彭博社网站 8 月 25 日报道，上个月，南非政策制定者公布了近二十年来最大的借贷成本增幅，并暗示明年之前将加快加息步伐。7 月份的 CPI 涨幅 3 个月来首次未超市场预期。兰德商业银行（Rand Merchant Bank）分析师本月早些时候指出，油价下跌缓解了南非央行的压力。南非央行行长 Kganyago 表示，总体通胀率和核心通胀率预计在 2024 年第四季度会回到其目标区间 4.5% 的中点附近，但目前整体通胀可能正在接近峰值。这缓解了人们对央行将不得不继续采取激进政策举措的担忧，交易员降低了对南非加息的预期。



美联储从 2020 年起推出一系列超常规量化宽松货币政策。数据显示，美联储资产负债表规模从 2020 年 3 月不足 4 万亿美元增至今年近 9 万亿美元。从 2020 年至今，美国政府的各种财政刺激政策涉及金额约 10 万亿美元。凭借美元霸权地位，美国“大水漫灌式”货币和财政政策引发的国内高通胀问题不断外溢，给中东地区带来持续冲击。外债攀升、资本外逃等问题接踵而至，令不少中东国家政府进退失据。

数据显示，以色列今年 7 月的年化通胀率达 5.2%，创 2008 年 10 月以来最高水平。埃及 7 月年化通胀率达 13.6%，是 2019 年 5 月以来最高水平。国际评级机构穆迪 5 月将埃及经济前景从“稳定”修订为“负面”。黎巴嫩政府 4 月宣布破产。该国比卜鲁斯银行 7 月发布报告称，黎巴嫩正面临 30 多年来“最严重金融危机”，6 月的年化通胀率为 210%。截至 2022 年 3 月底，黎巴嫩公共债务总额达到 1,007 亿美元。


受制于美元霸权，中东多国正艰难调整货币和金融政策。埃及央行于 3 月和 5 月两次上调基准利率。埃及政治经济协会经济学家瓦利德·贾巴拉说，今年以来，埃及被迫跟随美联储加息以防止热钱流出，但仍有超过 200 亿美元外资撤出。突尼斯背负巨额外债，需要大量外部融资。突尼斯央行行长马尔万·阿巴西表示，受美元走强以及谷物和能源价格大幅上涨影响，突尼斯今年预算赤字占 GDP 的比重将从此前预测的 6.7% 增至 9.7%。到 2022 年年底，突尼斯公共债务将占 GDP 的 82.6%。突尼斯恢复经济增长、减少贫困面临更艰难局面。

输入性通胀和本国货币贬值令民众苦不堪言

对于中东地区民众来说，美国货币政策的最直观冲击来自与美元相关的输入性通胀和汇率波动。“越来越买不起东西”让当地民众苦不堪言。突尼斯 6 月年化通胀率飙升至 1991 年 10 月以来最高水平。8 月 21 日，土耳其里拉对美元汇率跌至 18.09 比 1，与一年前相比贬值超过一半。该国汽油和柴油价格过去一年上涨两倍多。

“去美元化”呼声更强

多国专家认为，美国滥用金融霸权给世界经济带来动荡不安，“去美元化”成为越来越多中东国家的现实需要。伊朗、土耳其等国开始探索在国际贸易中使用双边和多边货币协议结算交易，以色列、埃及等国推进外汇储备多元化，进一步降低美元比重。




伊朗最高领袖哈梅内伊 7 月呼吁在全球贸易中以本国货币或其他货币替代美元。伊朗外汇市场于 7 月 19 日启动伊朗里亚尔/俄罗斯卢布货币交易。俄方此后表示，将逐步在与伊朗的贸易中放弃使用美元。土耳其经济学家穆斯塔法·森梅兹告诉记者，美元霸权对土耳其影响巨大。为减少使用美元，土耳其正与俄罗斯协商双边货币协议，内容包括土耳其用卢布购买俄罗斯能源，并接受俄罗斯游客在土耳其使用卢布消费等。

与此同时，中东多国开始减持美债，推动外汇储备资产多元化。以色列央行今年开始将加元、澳元、日元和人民币纳入其外汇储备，而此前只持有美元、英镑和欧元三种货币。同时，该国央行计划将美元在其外汇储备中的比例由 66.5% 降至 61%，以减少对美元的风险敞口。埃及央行一直保持多元化投资组合策略。根据世界黄金协会数据，埃及央行今年一季度新购买 44 吨黄金，使得该国黄金储备增加了 54%。“摆脱美元霸权不是一个容易实现的目标，但这一进程已经开始，且势头会越来越明显，力度越来越强大。”土耳其经济学家玛赫菲·埃伊尔梅兹说。

10、埃及 2021/2022 财年经济增速超预期 国际游客数量显著增多 【正面】

据埃及门户网站 MASRAWY 上周四（8 月 25 日）报道，埃及计划和经济发展部长哈拉·赛义德博士表示，埃及经济在上一财年（2021/2022 财年）实现了国内生产总值 6.6% 的增长，增长率超出政府预期，而之前的 2020/2021 财年 GDP 增长率约为 3.3%。埃及《金字塔周刊》指出，受益于多项改革举措和政策支持，埃及经济展现出了巨大韧性。

埃及财政部长马伊特近日表示，面对各种不确定因素和挑战，埃及政府加大了基础设施投资力度，努力吸引外资，全力稳定就业市场，并在推动经济多元化发展方面取得积极成效。数据显示，埃及的非石油出口在 2022 年上半年增长至 193.53 亿美元，较 2021 年同期增长 20%，其中运河收入是埃及国家财政收入和外汇储备的主要来源之一，苏伊士运河的收入在 2021/2022 财年同比增长 20.7%，从上一财年的 58 亿美元增至 70 亿美元。今年 5 月，埃及交通部长瓦齐尔宣布，将继续扩大航运业务，同时，苏伊士运河管理局通过挖泥作业拓宽苏伊士运河的部分航道，使其拥有双向通航能力。另外，作为地区旅游大国，埃及




拥有众多旅游胜地，吸引着来自世界各地的游客。当前正值夏季旅游旺季，到访埃及的国际游客数量显著增多。埃及旅游部门认为，目前旅游收入已恢复至疫情前水平，旅游业加速恢复将有力促进其他相关产业复苏。

为进一步推动经济转型，埃及政府实施了一系列经济改革举措。近期，埃及政府宣布，计划到 2025 年实现私营部门在整个经济活动中的比重从现在的 30% 升至 65%，并在未来 4 年吸引 400 亿美元的外国投资。政府同时批准了一项新的税收激励计划，鼓励投资者投资绿色经济和其他新兴行业，计划到 2025 年将对绿色项目的投资比例由当前的 15% 提升至 50%。政府还优化了初创企业注册流程，帮助其节省时间和成本。今年 5 月，埃及政府对绿色氢能、电动汽车、海水淡化以及可再生能源领域的若干项目颁发许可证，简化审批程序，并为投资者提供包括减免税收在内的激励措施，以吸引更多外资。根据埃及中央银行数据，在 2021/2022 财年第一季度，埃及的外国直接投资净额同比增长了 3.7%。

国际货币基金组织中东和中亚部主任吉哈德·阿祖尔表示，通过政策引导，埃及的经济结构正在逐步优化，这有助于创造更多就业机会并为经济注入动能。埃及财政部副部长克朱克表示，埃及经济呈现加速复苏态势，未来需要进一步巩固改革成果，努力保障投资环境安全稳定。世界银行最新发布的《全球经济展望》报告预测，埃及经济 2023 年有望增长 4.8%，2024 年将增长 5%。

11、阿联酋 2022 年增长有望超 5% 上半年风险投资领先 MENA 地区【正面】

《海湾时报》8 月 18 日援引阿通社消息，瑞银全球财富管理新兴市场首席投资官 Michael Bolliger 表示，预计阿联酋的经济将在 2022 年增长 5% 以上。包括采购经理人指数 (PMI) 和商业信心指数 (BCI) 在内的所有指数都显示，在今年开局良好后，非石油部门的增长仍然强劲。2022 年一季度，阿国内生产总值 (GDP) 增长了 8.2%，与石油相关的 GDP 增长了 13%，这也符合欧佩克+的相关协议。由于工资和就业率上升，阿联酋实际收入水平提高，有助于提振当地需求，推动该国的批发、零售和房地产行业发展。



《国民报》8月16日报道，根据数据平台 Magnitt 报告显示，阿联酋公司 2022 年上半年风险投资融资同比增长 10%，共计 6.99 亿美元，领先中东北非地区。沙特和埃及分列第二、第三位。早期融资仍然是阿联酋的主流，占比 80%，其次为 A 轮融资占比 11%，B 轮融资占比 8%。金融科技、电子商务、企业软件和房地产初创企业是 2022 年上半年阿联酋最受追捧的投资项目。另外值得关注的是，阿联酋二季度私营部门雇员人数增加 9%；阿布扎比港口集团启用新打造的新仓储和物流中心；G42 启动 100 亿美元的科技发展基金；上半年迪拜赢得 99 场会议的投标，迪拜环球港务集团利润增长 51.8% 达 7.21 亿美元，阿联酋环球铝业公司净利润达 59 亿迪拉姆。

12、伊朗计划提升石油产能至 403.8 万桶/日 世行看好其经济持续复苏【正面】

《德黑兰时报》8月22日报道，伊朗国家石油公司生产总监表示，该公司计划在伊历 1401 年底（2023 年 3 月）前，将伊朗石油产能提升至 403.8 万桶/日。该官员指出，伊朗提高石油产能的瓶颈在于钻井、岩心管、涡轮压缩机等设备。今年 4 月，伊朗石油部长欧吉表示，该国石油产能已恢复至制裁前 380 万桶/日的最高水平，如需增加出口则可迅速恢复最高产量。

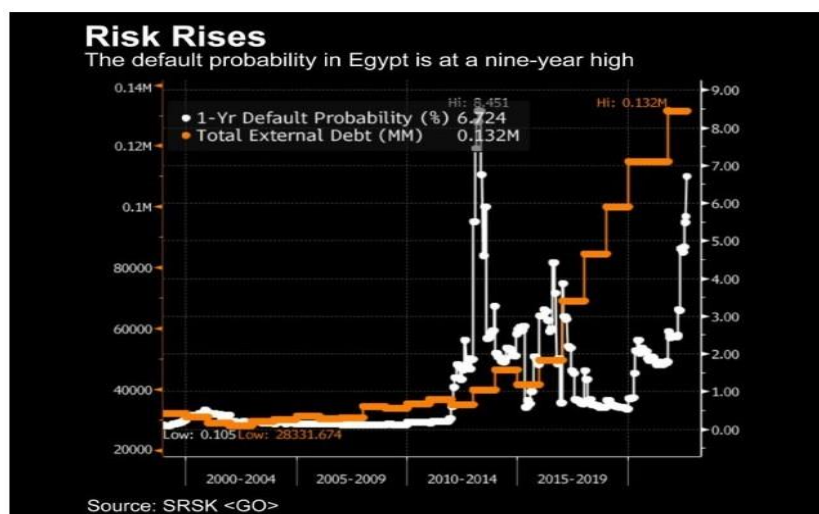
《金融论坛报》8月20日报道，世界银行报告显示，随着伊朗国内外需求反弹，伊经济持续稳步复苏。报告强调，伊朗的国内生产总值（GDP）在 2021 至 2022 年增长 4.7%，实现连续七个季度同比增长。此外，全球石油需求复苏以及石油出口回升推动伊朗石油产量同比增长 10.1%。但伊朗通胀形势不容乐观。受货币总量快速增长、通胀预期较高以及全球大宗商品价格上涨推动，伊朗通胀率连续三年超过 35%。2021 至 2022 年的消费者价格指数和核心通胀率分别攀升至 40.2% 和 36.7%，消费者价格指数达十年来最高水平。最新情况来看，伊朗伊历 5 月年通胀率为 41.5%。另外值得关注的是，伊朗互联网普及率达 129%；伊朗蜂蜜年产量预计达 11.5 万吨；钢铁生产方面，伊朗占西亚钢铁产量的 62.5%，而伊历 1401 年前 4 月（2022 年 3 月 21 日至 7 月 22 日），伊朗铁矿石球团产量达 1,278 万吨，同比增长 7%。

1、经合组织建议南非政府改革税收制度 助力永久化社会困境救济金【正面】

据南非《每日商报》网站 8 月 25 日报道，经济合作与发展组织（OECD）建议将南非的社会困境救济金永久化，将增值税税率从 15% 提高到 17%，并改革有利于富人的“扭曲的”个人所得税制度。OECD 发布对南非的 2022 年经济调查，预计今年和明年的经济增长率分别为 1.8% 和 1.3%，称南非经济前景仍面临较高风险。在 2024/2025 财年，南非财政总贷款债务占 GDP 的比例将达到 75.1%，且面临沉重的利息负担。上述措施有助于提高财政可持续性。OECD 表示，通过提高增值税税率或扩大企业和个人所得税的税基，可为永久性的社会困境救济赠款提供资金，为穷人提供支持。增值税税率上调两个百分点，可能会增加约 1%GDP 的增值税收入。通过减少人寿保险、养老金储蓄和信托工具的免税，可以扩大企业和个人所得税以及遗产税税基。

2、债务违约恐慌蔓延 埃及或步斯里兰卡后尘【负面】

在本已动荡的一年，埃及面临债务危机的困境又一次令新兴市场交易者坐立不安。智通财经 APP 获悉，在通胀飙升、收益率上升和全球经济增长放缓的背景下，这个北非国家已成为贫困国家陷入困境的最新象征。继斯里兰卡近期出现债务违约后，埃及被普遍认为将是下一个出现同类情况的国家。投资者也正以此衡量更广泛的发展中国家能否（以及以多快的速度）避开全面的债务危机，并渡过即将到来的信贷环境紧缩时代。

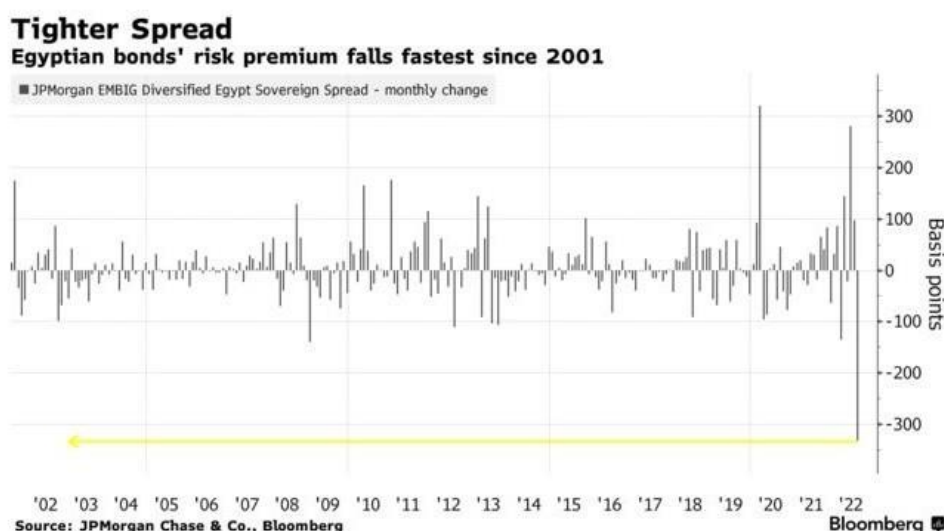


Source: Bloomberg

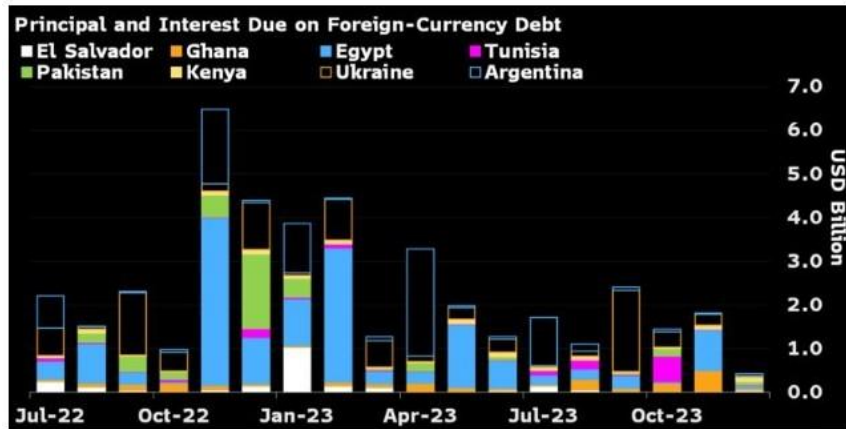
根据彭博社的模型显示，埃及政府在一年内无法偿还债务的可能性已飙升至 2013 年以来的最高水平，也是该地区最糟糕的水平。摩根大通的数据则显示，这使得投资者购买埃及债券而非美国国债的额外收益率有史以来首次超过 1,200 个基点。埃及镑也已跌至 2016 年意外贬值以来的最低点。在如此动荡的环境下，新央行行长的上任，以及与国际货币基金组织(IMF)正在进行谈判都被视为乐观情绪的分水岭。不过，在埃及明确宣布将让其货币贬值，且 IMF 的一揽子计划将足以填补其资金缺口之前，投资者仍然担心这个阿拉伯世界人口最多的国家将无法偿还债务。

“为了避免债务违约，埃及将需要额外的外部支持，尤其是在经常账户赤字不断膨胀和资本流入疲弱的背景下，”牛津非洲经济研究院经济学家 Callee Davis 表示，“如果埃及无法获得进一步的外部融资，债务违约的风险将大幅增加。”

对投资者来说，这是一笔风险很大的交易，从该国债券的保险成本就可以看出这一点。该指标目前仍处于高位，甚至在上个月创下 1,500 个基点的历史高点，在截至 8 月 26 日的一周内回落至 940 个基点左右，但仍高于麻烦不断的土耳其和安哥拉。



像埃及这样债务占 GDP 约 94% 的高负债国家所感受到的痛苦不容忽视。根据彭博社汇编的数据显示，埃及有超过 50 亿美元和欧元计价证券将于第四季度到期，另有 90 亿美元将于 2023 年到期。



Source: Bloomberg (See DDIS<GO>). Chart from Bloomberg "Global Insight" column dated July 12.

上述原因都促使多数投资者权衡埃及可能步斯里兰卡后尘的风险。据悉，斯里兰卡是今年第一个停止向外国债券持有人支付债券的国家，其沉重的食品和燃料成本引发了抗议和政治混乱。

但尽管如此，仍有投资者坚持认为埃及有投资价值，因为他们认为，IMF 的支持和埃及的外汇储备可能是改变该国现状的关键。这部分投资者称，虽然 7 月份埃及央行的净国际储备降至 331.4 亿美元，但短期内仍足以为埃及的经常项目赤字和外债提供资金。穆迪投资者服务公司预计，随着非能源出口的增加和外资流入的复苏，埃及外汇储备将趋于稳定，并逐步增加。

另外，IMF 今年一直在新兴市场扮演了重要角色。在 8 月 29 日 IMF 董事会会议之后，巴基斯坦正在等待 12 亿美元的融资；斯里兰卡央行行长则预计，资金将在今年年底前到位。而就在埃及央行领导层改组几天后，埃及总理 8 月 22 日表示，该国即将与 IMF 就一笔新贷款达成协议。“IMF 不是（埃及）债务违约的成败因素，”新加坡银行固定收益研究主管 Todd Schubert 表示，“相反，这将是一种信心的建立，并将推动债券价格再次上涨，直到新兴市场真正开放，并可以利用离岸美元债券市场时。”

3、伊历前 4 个月税收同比增长 65% 【正面】

《德黑兰时报》8 月 22 日报道，伊朗国家税务总局负责人曼苏尔表示，伊历 1401 年前 4 月（2022 年 3 月 21 日至 7 月 22 日），伊朗税收收入同比增长 65%。同期，伊朗税务部门共识别 2,500 名逃税者，并向上述群体征收了 12 万亿里亚尔（约 4,400 万美元）的税款。伊历 1400 年，伊朗实现税收收入约 127 亿美元。

4、菲律宾 7 月政府财政赤字收窄至 866 亿元 【待观察】

国库局周五公布的数据显示，菲律宾政府在 7 月份公布的财政赤字收窄，因为期间国家收入增长大于支出。国家政府的财政赤字为 866 亿元，比去年同期的 1212 亿元下降 28.41%。7 月份的预算缺口也小于 6 月份 2155 亿元的财政缺口。

国库局表示，预算赤字下降被视为“因为期间政府收入增长快于支出增长”。年初至今(YTD)预算赤字也收窄至 7610 亿元，比 2021 年前七个月的 8373 亿元下降 9.11%。收入期间的国家收入达 3086 亿元，比去年同期的 2561 亿元增长 20.53%。

与此同时，7 月的利息支出(IP)从去年的 590 亿元下降至 521 亿元，“部分原因是今年 7 月记录的全球债券票面支付时间的水平效应，因为周末推迟到 2021 年 8 月 1 日。”


年初至今的利息支出为 3093 亿元，同比增长 15.60%，为 417 亿元，但仍比原始计划的 3194 亿元低 3.17%，相当于节省了 101 亿元。

政治

1、中美签署协议依法推进跨境审计监管合作 【待观察】

中国证券监督管理委员会、中华人民共和国财政部于 2022 年 8 月 26 日与美国公众公司会计监督委员会 (PCAOB) 签署审计监管合作协议，将于近期启动相关合作。此次签署的中美审计监管合作协议，是在双方 2013 年执法合作谅解备忘录及 2016 年试点检查合作备忘录的基础上，根据双方国内法律法规和监管要求，参照相关国际通行做法，总结以往双方合作经验，经过反复磋商达成的。合作协议主要就双方对相关会计师事务所合作开展日常检查与执法调查作出了具体安排，约定了合作目的、合作范围、合作形式、信息使用、特定数据保护等重要事项。

具体来看，合作协议包括三方面重点内容：一是确立对等原则。协议条款对双方具有同等约束力。中美双方均可依据法定职责，对另一方辖区内相关事务所开展检查和调查，被请求方应在法律允许范围内尽力提供充分协助。二是明确合作范围。合作协议范围包括协助对方开展对相关事务所的检查和调查。其中，中方提供协助的范围也涉及部分为中概股提供审计服务、且审计底稿存放在内地的香港事务所。




三是明确协作方式。双方将提前就检查和调查活动计划进行沟通协调，美方须通过中方监管部门获取审计底稿等文件，在中方参与和协助下对会计师事务所相关人员开展访谈和问询。

中国证监会相关负责人表示，在企业跨境上市的情形下，为企业提供审计服务的本地会计师事务所一般需要在上市地注册，并接受上市地监管部门的监管。由于这些事务所可能遍布全球各地，上市地监管部门为对它们实施监管，必须通过与相关事务所本地的监管机构建立合作机制，开展跨境监管合作，这是全球资本市场的通行做法。如不能有效开展跨境审计监管合作，就难以确信相关事务所审计工作是否符合监管要求，相关上市公司财报质量就缺少一层保障，会引发投资者质疑，甚至根据上市地法律法规，相关公司证券无法继续在该地上市交易。

随着中国资本市场双向开放逐步深化，企业跨境上市和会计师事务所跨境展业日益频繁，目前，有超过 200 家中国公司在美国资本市场上市，有 30 余家中国境内会计师事务所在 PCAOB 注册，能够为在美上市的中国公司提供审计服务。上述负责人表示，PCAOB 为履行对上述事务所的审计监管职责，需要与中国监管部门建立合作关系，实施跨境监管合作。同样，中国监管机构有需要对自身监管范围内的美国会计师事务所实施审计监管的，也要通过监管合作机制进行。这是国际惯例，双方都需要这个机制。保留中概股在美上市，对投资者有利，对上市公司有利，对中美双方都有利，是一种多赢的制度安排。这是双方能够坐下来谈判并达成协议的一个重要基础。

“合作协议中提到的审计工作底稿，这是对会计师事务所开展监管，必然涉及的关键部分。”中国证监会相关负责人表示，以日常检查为例，监管机构除检查会计师事务所内部控制体系外，还需要抽查部分上市公司的审计工作底稿，以检验事务所的工作质量。审计工作底稿是事务所开展审计过程中，对其制定的审计计划、实施的审计程序、获取的相关审计证据，以及得出的审计结论等所作的“工作记录”。审计工作底稿的主要功能是记载审计师是否依照审计准则尽职尽责地验证企业收入支出等财务信息准确性，因此一般并不包括国家秘密、个人隐私或企业底层数据等敏感信息。

中国证监会相关责任人指出，*审计监管的直接对象是会计师事务所，而非其审计的上市公司*。从跨境审计监管合作的国际实践看，上市




地监管机构一般每年抽选部分会计师事务所进行检查，并在受检事务所审计的上市公司中抽查有代表性或有潜在审计质量风险的审计项目加以验证，以评估事务所的审计工作质量。对于中美审计监管合作而言，也是如此，无须每年检查全部在美上市公司审计项目。

对于审计工作底稿中可能含有的敏感信息，中国证监会相关负责人表示，近年来，我国数据安全法、个人信息保护法等信息安全相关法律法规陆续施行，相关市场主体的信息安全责任更加明确，操作上更加有章可循。企业无论上市与否，都有义务严格遵守本国法律法规。近期中国证监会等部门完善了境外上市相关保密和档案管理规定，对规范审计工作底稿信息安全管理提出明确要求，进一步落实了上市公司信息安全的主体责任，同时为上市企业和会计师事务所依法依规保管和处理涉密敏感信息提供了更加细化和可执行的指引，有助于在满足会计审计要求的前提下做好底稿编制工作，并依法保护相关信息安全。

“中美审计监管合作协议将双方对相关会计师事务所的检查和调查活动纳入合作框架下开展，双方将充分做好事前沟通协调，美方须查看的审计工作底稿等文件通过中方监管机构协助调取并提供。”中国证监会相关负责人表示，合作协议对于审计监管合作中可能涉及敏感信息的处理和使用作出了明确约定，针对个人信息等特定数据设置了专门的处理程序，为双方履行法定监管职责的同时保护相关信息安全提供了可行路径。

谈及中概股是否还存在自美退市风险时，中国证监会相关负责人表示，*合作协议的签署标志着双方通过加强合作解决中概股审计监管问题迈出了关键一步，符合市场的期盼和预期。*下一步双方将根据合作协议对相关会计师事务所合作开展日常检查与调查活动，并对合作效果作出客观评估。如果后续合作可以满足各自监管需求，则有望解决中概股审计监管问题，从而避免自美被动退市。中方期待与美方监管部门以专业务实的态度积极推进合作，共同努力实现积极的成果。上述负责人表示，合作协议的签署是中美双方监管机构在解决审计监管合作这一共同关切问题上迈出的重要一步，为下一阶段双方积极、专业、务实推进合作奠定了基础。依法推进跨境审计监管合作，将有利于进一步提高会计师事务所执业质量，保护投资者合法权益，也有利于为企业依法合规开展跨境上市活动营造良好的国际监管环境。

2、塞尔维亚与科索沃就入境问题达成妥协 【待观察】



据德国《图片报》27日报道，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利当天宣布，塞尔维亚与科索沃当局就身份证问题达成协议，双方身份证持有者可自由出入边境。在经历数周紧张局势后，塞尔维亚总统武契奇和科索沃“总理”库尔蒂已达成一项“行动自由协议”：塞尔维亚同意取消科索沃地区身份证持有者的出入境证件限制，科索沃地区也同意塞尔维亚身份证持有者在出入境时无需申请临时文件。博雷利补充道，居住在科索沃北部地区的塞尔维亚人和科索沃其他地区居民，将可以使用现有身份证在塞尔维亚和科索沃地区间自由旅行，为此欧盟得到了库尔蒂的保证。今年以来，科索沃地区局势多次趋紧。科索沃当局原计划从8月1日起，要求任何持塞尔维亚政府所颁发身份证件入境的人，在科索沃地区逗留期间，必须取得科索沃当局颁发的临时文件；还要求持有塞尔维亚车牌的塞族居民重新登记，在两个月内换成科索沃当局发的车牌。这一禁令引起科索沃北部塞族居民堵路抗议。7月31日，科索沃当局称，经过同美国和欧盟协商，决定延期一个月，即9月1日起实施该禁令。武契奇27日在记者会上强调，塞尔维亚在身份证问题上与科索沃达成协议并不意味着承认后者单方面宣布的“独立”。他同时表示，双方之间的车牌问题仍未得到解决。法新社称，科索沃宣布脱离塞尔维亚“独立”14年后，北部约5万名塞族人仍在使用塞政府发放的车牌和身份证件。

国际收支

1、墨西哥上半年进口俄罗斯商品增长超20%【待观察】

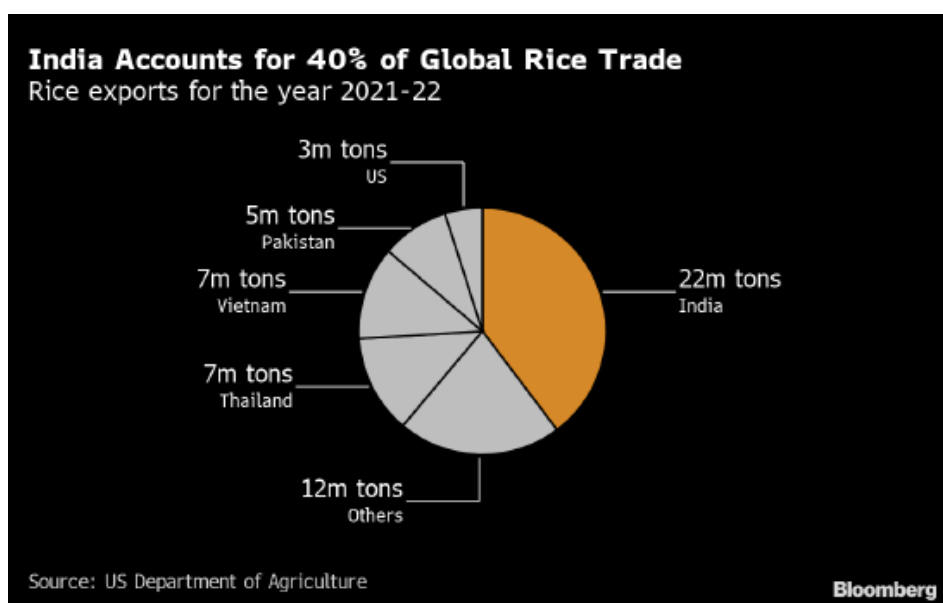
上周日（8月28日），据墨西哥银行公布的最新数据显示，今年前六个月，墨西哥从俄罗斯进口的商品同比大幅增长超过20%。从进口额来看，上半年，墨西哥从俄罗斯进口的金额近12亿美元（11.93亿美元）。而仅在6月，这个北美国家从俄罗斯进口量就超过了2.75亿美元，为墨西哥历史上第二高的数字。作为对比，2021年5月，该国购买了价值2.839亿美元的俄罗斯商品；最终，在2021年，墨西哥、俄罗斯双边贸易额创历史新高，超过45亿美元。

从商品结构来看，作为墨西哥主要的国际化肥供应商，俄罗斯氮肥和混合氮、磷和钾肥进口量占墨西哥总进口的近25%。与此同时，墨西哥的轧钢、铝和合成橡胶也主要是从俄罗斯进口。就目前情况来看，墨西哥最大的贸易国仍然是美国。2021年，美国、墨西哥双边贸易超

过 6,610 亿美元。而在 7 月，墨西哥外长马塞洛·埃布拉德宣布，美国公司计划到 2024 年向墨西哥经济投资 400 亿美元。

2、印度可能限制部分大米出口 全球供应面临风险 【负面】


知情人士透露，印度可能将限制部分大米出口，因其国内供应面临威胁。此举可能加剧全球食品市场的混乱局面，令饥饿问题恶化。知情人士称，印度政府在讨论限制碎米出口，因印度本地价格飙涨。碎米出口占印度出口的近 20%。



印度食品和商务部的发言人不予置评。印度财政部未立即回复置评请求。印度占全球大米贸易的 40%。印度限制大米出口，将进一步打击面临生活成本危机、饥饿问题恶化的国家。这将影响依赖大米为主食的数十亿人口。全球约 90% 的大米在亚洲种植和消费。

3、阿布扎比上半年非石油贸易额增长 12% 【正面】

ZAWYA 网站 8 月 13 日消息，随着阿联酋经济继续从新冠疫情中复苏，阿布扎比 2022 年上半年非石油贸易额录得 1240 亿迪拉姆(337.6 亿美元)，比 2021 年同期增长 12%。阿布扎比媒体办公室援引海关部门数据表示，上半年该酋长国出口增长 26%，达到近 495 亿迪拉姆。其中贵金属和宝石贸易增长 40%，影音设备增长 23%，普通金属增长 22%。与瑞士（260%）、美国（21%）、科威特（13%）和中国（9%）的贸易也有显著增长。另外值得关注的是，迪拜国际机场 2022 年二季度客运量增长近两倍达 1,420 万人次，同比增长约 191%，为新冠疫情



后连续九个季度保持增长；IHC 将在新兴市场投资数十亿美元；杰贝阿里港跻身世界 15 大集装箱港；阿布扎比将于 9 月举办中东制造与技术博览会。

4、伊朗前 5 月非油出口同比增长 21% 年天然气出口收入增长 64% 【正面】

《德黑兰时报》8 月 27 日报道，伊朗海关总署负责人表示，伊历 1401 年前 5 月（2022 年 3 月 21 日至 8 月 22 日），伊朗非油出口额 209.24 亿美元，同比增长 21%。同期，伊朗进口额 216.65 亿美元，同比增长 19%。伊朗前五大出口目的地依次为中国、伊拉克、阿联酋、土耳其和印度，主要出口产品为液化丙烷、甲醇、液化天然气、聚乙烯和钢锭等。伊朗前五大进口来源地依次为阿联酋、中国、土耳其、印度和俄罗斯。

《德黑兰时报》8 月 28 日报道，伊朗国家天然气公司董事切格尼表示，去年 8 月至今，伊朗天然气出口收入同比增长 64%。切格尼指出，伊朗对土耳其天然气出口增加 11%，并从伊拉克成功收回 16 亿美元天然气款。目前，伊朗天然气产能约 8.1 亿立方米/日，绝大部分用于国内生产和发电，仅有少部分出口至伊拉克和土耳其等邻国。另外值得关注的是，伊朗每年需进口棉花 10 万吨；伊朗对华非油出口同比增长 23%；伊朗拟建立国际交易所⁷。

5、泰国 7 月份出口同比增 4.3% 逆差扩大至百亿美元 【待观察】

泰国中华日报 8 月 26 日报道，泰国商业部通报 2022 年 7 月份出口数据，较去年同期增加 4.3%，出口额合计 236.293 亿美元，这使得今年前 7 个月出口涨幅位于 11.5%，总出口额 1728.141 亿美元。副总理兼商业部长朱霖在通报会上表示，7 月份进口总额约合 272.898 亿美元，涨幅 23.9%。前 7 个月累计进口总额 1827.304 亿美元，涨幅 21.4%。这使得 7 月份当月贸易逆差额为 36.605 亿美元，而前 7 个月累计逆差额为 99.163 亿美元。

他解释称，能源价格上涨影响了整体贸易平衡性，使得逆差额接近 100 亿美元。但预计接下来的 5 个月时间里，泰国出口形势将会收到以下几方面的利好支持，比如，全球粮食需求持续增加，农副产品类特别

⁷ 《德黑兰时报》8 月 24 日报道，伊朗证券交易组织负责人宣布，伊朗政府最高证券交易所理事会已批准在该国建立国际交易所的决定。该国际交易所将成为继德黑兰证券交易所（TSE）、伊朗能源交易所（IRENEX）、伊朗商品交易所（IME）和伊朗法拉交易所（OTC）之后在伊朗的第五家交易所。

是禽肉食品出口涨势良好；各国放宽防疫限制加快旅游业复苏使得 珠宝首饰、化妆品、服饰等旅游相关产品需求也逐步增加；国际海运价格有望下降，主要港口通航效率好转有助于降低出口阻碍；最后就是泰铢贬值使得泰国出口商品价格竞争力占优。

6、2022 年前 8 个月越南吸引外资 168 亿美元 【待观察】

越南《海关在线》8 月 26 日报道，截至 2022 年 8 月 20 日，越南新批外资、调整增资、外资并购总额达近 168 亿美元，同比下降 12.3%。其中新批外资减少，增资和并购外资增加。

今年前 8 个月，外商在越南全国 53 个省市投资，胡志明市排名第一，投资总额超 27 亿美元，占比 16.1%，同比增长 24.4%，平阳排名第二，投资总额近 26.4 亿美元，占比 15.7%，同比增长 57.9%。北宁排名第三，投资总额近 17.5 亿美元，占比 10.4%，同比增长近 2.4 倍。


ESG

1、欧盟研究报告：欧洲可能正经历 500 年来最严重干旱 【负面】

英国气象局哈德利中心近日发布的一份研究报告显示，今年夏季，席卷欧洲的创纪录高温天气到 2035 年可能成为欧洲夏季的“常态”。据美国有线电视新闻网报道，这项研究追踪了 1850 年以来测得的欧洲夏季平均气温，并与模型预测气温对比。分析发现，从 20 世纪 90 年代起，欧洲夏季气温几乎呈现逐步上升之势。分析预测，到 2100 年，欧洲中部夏季平均气温将比工业化以前水平高 4 摄氏度。根据报告，今年年初开始影响欧洲许多地区的严重干旱 8 月初以来进一步扩大和恶化。在意大利北部、法国东南部、匈牙利和罗马尼亚等受到春季干旱影响的地区，情况恶化最为严重。报告称，干旱影响到电力生产，还造成一些农作物减产。今年玉米产量将比前五年的平均水平下降 16%，大豆和葵花籽的产量也将分别减少 15% 和 12%。欧盟委员会联合研究中心还表示，当前旱情导致欧洲部分河流水位降低，影响内河航运。例如通过莱茵河运输煤炭、石油的船舶运量减少。

2、粮食危机难解！欧洲天然气价格创新高 化肥巨头宣布进一步减产 【负面】

财联社 8 月 25 日讯 全球最大化肥生产商之一挪威雅苒国际(Yara) 上周四(8 月 25 日)表示，由于天然气价格升至创纪录高位，公司将



进一步削减氨产量。进一步减产后，雅苒国际在欧洲的氨产能利用率降至 35% 左右。该公司在一份声明中表示，最新的减产措施使其欧洲生产系统的总减产量相当于 310 万吨氨和 400 万吨氨成品。该公司还表示，将利用其全球采购和生产系统来优化运营，并满足客户需求，包括在可行的情况下使用进口氨。

减产大军不断壮大

天然气是化肥生产商制造合成氨、尿素和硝酸盐等氮肥的关键原料。由于天然气价格飙升，近期欧洲化肥生产商纷纷加入减产潮。上周早些时候，波兰最大化工公司 **Grupa Azoty** 宣布，已经停止生产氮肥，并削减了氨产量。而波兰最大炼油厂和汽油零售商 **PKN Orlen SA** 旗下化工部门 **Anwil SA** 也表示已经停产氨。随着欧洲大陆数十年来最严重的能源危机加剧，欧洲天然气价格上周三（8 月 24 日）飙升至历史新高，基准期货合约自 3 月初以来首次突破 300 欧元。


一系列因素推动天然气价格再创新高：来自俄罗斯的天然气供应仍然受限，月底俄气公司将对北溪管道进行为期三天的停工检修；由于维修，进入 9 月，挪威对欧洲的天然气供应也料将减少；此外，在美国，一家年初因为爆炸而停工的大型液化天然气工厂将把复工时间从原定的 10 月延迟到 11 月。

全球粮食危机难解

随着天然气价格维持在高位，未来料将有更多的化肥企业减产。眼下，欧洲当局担心北溪管道在维修结束后可能仍无法恢复。若俄罗斯全面切断对欧天然气供应，天然气价格料进一步飙升，化肥供应短缺的局面只会加剧，从而令全球粮食产量面临更大威胁。当欧洲化肥产量不足以满足当地农民需求时，欧洲可能会选择加大进口，从而加剧全球范围内的化肥争夺战。尽管 7 月全球粮价有所回落，但仍大幅高于去年同期水平。国际化肥协会（IFA）近日警告称，全球农民或将在下一季将化肥使用量减少约 7%，为 2008 年以来的最高降幅。这意味着，全球粮食危机解除并没那么容易。

3、欧洲能源价格不断飙升 生产线停工或致芬兰卫生纸短缺【待观察】

芬兰造纸公司芬林生活用纸称，欧洲地区不断飙升的能源价格导致其近几周缩减了纸制品生产量。据芬兰广播公司 26 日报道，芬林生活用纸公司警告称，生产线进一步停工可能会导致卫生纸等产品短缺。



此前，由于欧洲能源价格大幅上涨，该公司在德国和斯洛伐克的工厂曾暂时停产。欧洲飙升的能源成本正阻碍造纸公司的运营，中欧和东欧地区受到的影响最为严重。他表示，欧洲电价正处于历史高位，现在北欧国家的情况虽然稍好些，但也可能上涨。该公司在欧洲共有 9 家造纸厂，尽管位于芬兰中南部的造纸厂生产暂未受到影响，但许多卫生纸和厨房用纸并不在当地生产，需要从中欧出口到芬兰。卫生纸价格上涨，成本可能转嫁给消费者。

4、阿尔及利亚对法供气量预计将增加 50% 【待观察】


据法国第一欧洲电台 28 日报道，法国能源巨头 Engie 将与阿尔及利亚达成一项增加天然气进口的协议。法国政府发言人维朗当天在接受采访时表示，关于此事的外交谈判正在进行中，可能很快就会宣布。此前有法媒报道称，如果双方达成协议，阿计划将供给法国的天然气量增加 50%。马克龙 25 日抵达阿尔及尔，开启对阿尔及利亚为期 3 天的访问。阿尔及利亚总统特本 27 日与马克龙在阿尔及尔签署《关于重建伙伴关系的阿尔及尔宣言》，承诺建立基于互信的战略关系，并开启两国合作的新时代。马克龙在访阿期间表示，天然气只占法国整体能源需求比重的 20%，他此次访问的目的不是为了寻求天然气供应。

5、福岛核电站事故 11 年后 日本考虑新建核电机组 【待观察】

新华社 8 月 25 日报道称，日本首相岸田文雄 24 日表示，为确保今后电力稳定供应，政府考虑新建并重新启动更多核电机组。中新网报道称，据日本共同社报道，日本政府考虑把规定最长 60 年的核电站运转年限进一步延长，并力争明年以后重启 7 座已通过新安全标准审查的核电机组。此举旨在促进核电利用去碳化，保证日本将来电力的稳定供应。据报道，上述方针由 24 日在首相官邸召开的“GX（绿色转型）实行会议”上提出。在线参会的首相岸田文雄表示，为推进核电“需要政治判断的项目被提出”，称将结合执政党和专家的意见加快讨论。计划在年底前得出结论。日本共同社报道，东京电力公司福岛第一核电站事故发生后，日本民众对核电站安全性的担忧至今未消除，政府要想再次推进核电项目可能面临反对。

不顾反对意见，福岛核泄漏事件余波未平

新华社报道称，岸田当天在首相官邸以线上方式出席一场能源政策会议时说：“为了重新启动核电机组，中央政府应带头采取一切可能



的对策”。他呼吁政策制定者和行业专家考虑“建设具备新安全机制的新一代核反应堆”，同时“最大化地利用现有核电站”。

然而，中新网报道称，自2011年福岛核泄漏事件后，顾及到国民对核电站安全性的担忧等，日本政府放弃了对新增和改建核电站进行具体讨论。制定规则将运转年限原则上定为40年，若得到原子能规制委员会批准，仅限一次最多可延长20年。不过对核电站的反对意见根深蒂固，改变方针的讨论也可能会遭到批评。受2011年“3·11”日本大地震及海啸影响，东电公司福岛第一核电站1至3号机组堆芯熔毁，酿成自苏联切尔诺贝利核事故之后最严重的核辐射泄漏事故。在那之前，核电发电量约占日本总发电量的三成。事故发生后，日本所有核电机组堆芯暂停运行。目前，33个核电机组中，10个重新启动，7个机组虽然符合新的安全检查标准，但因地方政府反对等原因仍然停运。


据共同社报道，福岛第一核电站事故发生后，自民党政府多年来坚持“尽可能降低对核电的依赖”“不考虑新建或改建核反应堆”的政策，岸田24日的新表态表明，日本核电政策发生转变。这家媒体指出，日本国内反对核电的声音依然强烈，推行新核电政策可能面临不小阻力。

极端天气+燃料短缺，日本或面临重大电力危机

环球时报报道称，岸田在当天表示：核电和可再生能源对于进行绿色转型至关重要，俄乌冲突改变了全球能源形势。日本政府24日确认，争取在明年夏季以后重启已经通过安全检查的7个核电机组，同时考虑延长现有核电站运营年限。日本媒体报道，岸田所说的新一代核反应堆包括小型模块化反应堆、高温气冷堆。

彭博社称，在这一消息传出之际，东京电力公司的股价上涨10%，反应堆建造商三菱重工的股价上涨6.9%，日本制钢所的股价上涨5.5%。东电公司是日本最大的公用事业公司，运营着新潟县一座闲置的核电站。日本面对极端天气和全球燃料短缺对电力供应的影响，岸田文雄政府一直在考虑扩大核电产业。今年东京经历过两次重大的电力危机，其中一次在6月底，当时该市遭遇一个多世纪以来最严重的热浪。新华社报道也指出，日本所需能源主要依赖进口，近期受国际市场能源价格大涨影响，进口成本飙升，民众生活压力增大。岸田先前表示，日本眼下能源处境紧迫，可能面临1973年石油危机以来最大的能源危机。

6、德国与加拿大正式签署氢能源合作协议 【正面】



德国与加拿大正式签署了关于氢能源的合作协议，该协议旨在帮助德国进一步实现能源独立与气候保护目标。德国总理朔尔茨、副总理兼经济 and 气候保护部长哈贝克共同出席签约仪式，哈贝克与加拿大自然资源部部长威尔金森共同签署协议。签约仪式在加拿大斯蒂芬维尔举行，该地区的大型风力发电厂将很快扩大氢能的生产，目标是在2030年之前彻底建成氢能供应链并从2025年开始向德国出口。德国总理朔尔茨表示，氢将在未来的能源供应中发挥重要作用，尤其是在难以实现无二氧化碳排放的行业。加拿大计划投资数十亿美元开发技术和基础设施，而另一方面，德国联邦政府则会支持德国能源进口商建立国际贸易走廊。两国还希望在研发方面更紧密地合作，为氢能制造设定统一标准，大西洋两岸港口之间的合作也将得到加强。

7、南非需在六个月内采取行动避免管道天然气危机 **Sasol** 警告称征收碳税可能导致其运营规模缩减 【负面】

据南非每日商报网站8月22日报道，南非工业气体用户协会（IGUA-SA）执行董事 Jaco Human 表示，当地工业用户面临的管道天然气短缺已持续数年，需求增长迅速超过供应，南非需要在六个月内采取行动，以避免出现“天然气悬崖”。IGUA-SA 表示，电力转换、私人电力、工业、石化和物流行业的天然气需求已经超过供应量约84%。目前对南非的管道天然气供应将在未来36个月内开始下降，据估算，确保新供应和相关基础设施的机会窗口只有大约六个月。如果未能增加天然气供应和管道基础设施，对工业和其他天然气用户的供应将更加短缺，还可能迫使南非恢复使用煤炭和柴油等碳密集度更高的燃料来源替代天然气，破坏南非的脱碳雄心。

据南非商业科技网站8月22日报道，南非第二大温室气体排放企业 Sasol 认为，碳税对其业务构成了“重大风险”，并警告称，目前的提议可能导致该公司削减运营和绿色举措。南非政府将碳税视为实现2050年净零排放目标的关键，但企业希望减轻税收负担，正积极开展游说。Sasol 首席财务官 Hanre Rossouw 表示，政府未就如何使用补贴或其他补偿措施如何发挥作用发布明确的指导意见。模型显示，如果到2030年免税额迅速减少，Sasol 的现金流将为负值。Sasol 计划在未来八年将自身排放量减少30%，这将需要高达250亿兰特（15亿美元）的投资，并推高生产成本。据估计，如果碳价格设定为每吨30美元，



每年将面临 200 亿兰特的碳税支出。Sasol 正在参与关于碳税立法草案的磋商，并期望磋商过程能进一步澄清限额的运作方式。