

11月15日-11月21日

➤ 2022年第42期

本周头条:

经济

- IMF: 俄乌冲突是今年全球经济低迷之主因 明年还将拖累增长
- 美国成屋销售量连续9个月下滑
- 欧洲央行警告: 欧元区金融稳定风险正在上升
- 日本三季度实际GDP年率减少1.2% 10月通胀创40年来新高
- 南非经济第三季度或避免技术性衰退 本周大概率大幅加息
- 伊朗年粮食产量同比增长13.5% 将新建8座炼油厂
- 埃及国家经济会议建议加快经济改革 认为控制通胀比汇率更重要
- 印尼央行预计今年年底通胀率将低于6.3%

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

财政

- 亨特新政宣布一系列增税和收紧公共开支措施
- 俄联邦预算1-10月盈余约23.1亿美元 2023-25年草案为农民提供全面支持
- 菲律宾1-9月政府总借款下降了28%

政治

- IMF警告: 世界经济分裂为多个地缘政治集团将严重损害经济增长
- 习近平同美国总统拜登在巴厘岛举行会晤
- 第29届亚太经合组织领导人会议周 传递推动区域团结合作信号
- 日本拟12月与中亚五国举行外长会议
- 为应对西方制裁 俄罗斯石油公司从伦敦证券交易所退市

国际收支

- 埃及10月净国际储备保持稳定 将继续扩大天然气出口
- 俄油禁令即将生效 欧洲炼油厂却面临供应过剩 土耳其渔翁得利
- 印尼提议成立“镍版欧佩克”
- 俄罗斯1-10月外贸顺差翻番
- 阿尔及利亚与意大利合作开发的两处天然气田投产
- 伊朗矿产品出口额下降6% 工矿农商会呼吁增加高价值商品出口
- 卡塔尔能源宣布投资世界最大的集成聚合物厂
- 马来西亚9月贸易额同比增长31.4% 外汇储备金达1045亿美元

ESG

- 欧盟将在2023年提高减排目标
- 南非成为非洲粮食安全状况最好的国家 能源转型获得资金承诺
- 埃及具备绿色能源枢纽潜力 借助COP27寻求水、食品和能源投资

主权信用

- 标普将爱尔兰主权信用展望由稳定调至正面 维持AA-信用等级
- 标普将卡塔尔主权等级上调至AA 主权信用展望维持稳定
- 惠誉将埃及外债信用展望下调至负面 维持B+主权信用等级



1、IMF：俄乌冲突是今年全球经济低迷之主因 明年还将拖累增长【负面】

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃（Kristalina Georgieva）日前警告称，俄乌冲突对今年的全球经济产生了巨大的负面影响，并可能在 2023 年继续拖累全球经济增长。“我们认为俄乌冲突是今年全球经济最大的负面因素，很可能明年也是如此。”格奥尔基耶娃上周三（11 月 16 日）在印尼举行的 G20 峰会间隙对媒体表示。

“当然，任何制造更多焦虑的事情，都会损害经济增长前景，也不利于满足世界各地人民的需求和愿望。”她补充称。俄乌冲突推高了食品和能源成本，导致通胀大幅上升，扰乱了全球经济。这反过来又促使美联储等央行大举加息，以抑制不断飙升的物价，从而给经济增长带来了压力。


全球经济分裂的高昂代价

格奥尔基耶娃在采访中指出，一些分裂的迹象已经出现，因为新冠疫情和俄乌冲突，供应链被冲断，损害了国内和国际的增长。她警告称，如果全球陷入“不同的地缘政治集团”，将付出高昂的代价。“如果我们不想每年损失 1.4 万亿至 3.4 万亿美元——想象一下我们可以用这笔钱做什么——那么我们应该非常谨慎地预测行动的后果，并防止陷入一个更贫穷，更不安全的世界，”她称。

今年 10 月，格奥尔基耶娃表示，即将到来的经济低迷可能比预期的更糟，到 2026 年可能使全球经济产出减少约 4 万亿美元。IMF 在 10 月表示，俄乌冲突明年可能会继续打击全球经济，并预测全球经济增长率将从 2022 年的 3.2% 下降到 2023 年的 2.7%。“这将是自 2001 年以来，除全球金融危机和新冠病毒大流行最严重阶段外，全球经济最弱的增长表现，”该机构当时表示。

2、美国成屋销售量连续 9 个月下滑【待观察】

美国成屋销售已经连续第 9 个月下滑，因抵押贷款利率处于多年高位、经济不确定性和通胀飙升等因素，迫使买家持观望态度。美国全国房地产经纪人协会(NAR)周五(11 月 17 日)公布的数据显示，10 月份



成屋销售量较 9 月下降 5.9%，较上年同期下降 28.4%，经季节性调整后按年率计算为 443 万套，为 2020 年 5 月以来的最低水平。成屋销售价格中值在 6 月触及 413,800 美元的纪录高位后，连续第四个月环比下跌。但在房屋销售数量下滑的情况下，低库存使房价没有出现明显下跌。目前的抵押贷款利率是今年年初创纪录低点的两倍多，近期利率的波动也对潜在买家造成了严重打击。


3、欧洲央行警告：欧元区金融稳定风险正在上升 【负面】

当地时间上周三（11 月 16 日），欧洲央行发布了半年一度的《金融稳定评估》报告。该央行警告称，由于通胀高企和经济前景黯淡，欧元区金融稳定风险正在上升。俄乌冲突爆发后，欧元区通胀飙升和产出萎缩，这两种因素给政策制定者和投资者带来了挑战。尽管面临经济衰退的风险，欧洲央行依旧启动了有史以来最激进的加息周期，以防止通胀变得根深蒂固。

今年 7 月以来，欧洲央行在短短三个月内共加息三次，累计加息 200 个基点，将基准利率上调至 1.5%。法国央行行长 Francois Villeroy de Galhau 上周二（11 月 15 日）表示，欧洲央行可能会继续将利率上调至 2% 以上。欧洲央行在报告中表示：“在能源价格飙升、通胀上升和经济增长低迷的背景下，欧元区金融稳定面临的风险有所增加。所有这些漏洞都可能同时出现，可能会相互强化。”欧洲央行称，生活成本的紧缩正在损害人们偿还债务的能力，与此同时，欧洲日益恶化的经济增长前景威胁到了企业利润。

欧洲央行副行长 Luis de Guindos 称：“个人和企业已经感受到通胀上升和经济衰退的影响，我们的评估是，金融稳定面临的风险已经增加，而欧元区出现技术性衰退的可能性已变得更大。”欧洲央行估计，继新冠疫情期间的巨额支出之后，欧元区各国政府已支出约相当于产出的 1.4%，以缓解能源危机冲击的影响。该机构在报告中指出，这些措施的大多数都没有针对性，援助应该是暂时的，并且应该针对那些最需要的人。更令人担忧的是，各国政府维持支出的能力相当有限，欧洲央行称：“疫情后政府债务水平高企，加上融资条件收紧，这限制了不会引发债务可持续风险的财政扩张措施的实施范围。”


4、日本三季度实际 GDP 年率减少 1.2% 10 月通胀创 40 年来新高 【负面】



11月15日，日本内阁府宣布剔除物价变动因素后，2022年三季度日本实际GDP环比下降0.3%，换算成年率为减少1.2%。与市场预测相反，继2021年三季度以来再度表现为负增长。除了个人消费受物价上涨等影响而陷入停滞外，进口增幅显著超过出口也抑制了整个GDP。具体来看，受“第七波”疫情影响，三季度个人消费环比增加0.3%，增幅较二季度的1.2%收窄；设备投资增加1.5%；出口增长1.9%，进口增长5.2%。内需对实际GDP增减影响的贡献度为正0.4个百分点，相对坚挺，但外需贡献度为负0.7个百分点。相关分析认为，部分进口额的激增属于一次性影响，合成树脂等原材料进口在上季度中国采取封锁措施的基础下反弹增长，向海外支付大笔网络广告等广告服务费也对进口额产生明显影响。

日本10月通胀率创下40年来最高水平，在日本央行试图解释维持货币刺激政策以追求物价稳定增长的必要性之际，这一结果使其陷入了更加尴尬的境地。日本内务省上周五（11月18日）公布的数据显示，10月份剔除生鲜食品的消费者价格指数同比增长3.6%，主要受加工食品，以及下调手机话费的影响减弱所推动。这一数字超出了分析师预期的3.5%，也是自1982年以来的最高水平。尽管结果不太可能说服日本央行行长黑田东彦改变方针政策方针，但物价涨幅已经连续七个月超过了日本央行2%的通胀目标。大和证券首席市场经济学家Mari Iwashita表示：“日本央行一直坚称目前由成本推动的通胀是暂时的，但这一说法越来越站不住脚。如果日元继续疲软，更多的企业将试图将成本转嫁给消费者。”

黑田东彦一直坚称，当前成本推动的通胀只是暂时的，而且央行的超宽松政策对于支持日本从疫情中复苏至关重要。黑田东彦在上周五数据公布后继续重申这一观点。日本央行目前预计，从4月份开始的下一财年，物价增幅将降至2%以下。虽然加工食品和能源仍然是通胀背后的最大因素，但前者的影响现在已经超过了后者，这表明物格上涨已经远远超出了大宗商品的推动。剔除生鲜食品和能源的通胀率已跃升至2.5%。现在的通胀也比2014年消费税上调后还要严重。那次税收上调打击了消费者支出，使日本经济陷入了自全球金融危机以来最严重的经济萎缩。而物价持续上涨的时间越长，通胀在该国扎根的可能性就越大。




通胀速度加快，至少在一定程度上是由于日元暴跌。10月贸易逆差的扩大也反映了日元贬值的负面影响，而陷入困境的日元和不断增长的进口账单导致日本经济在第三季度重现负增长。10月，日元汇率一度接近1美元兑152日元，创下32年来新低。这促使日本政府在本月再次干预市场，以支撑日元。物价上涨也冷却了日本家庭在日常必需品之外的消费欲望。根据 Teikoku Databank 的一项调查，10月份，从蛋黄酱到饮料等约 6,700 种食品价格都出现不同程度的上涨。尽管这一趋势似乎在上个月达到顶峰，但机构预计包括乳制品在内的另外 833 种食品将在 11 月涨价。与此同时，自今年 4 月份以来，实际工资已连续六个月下降，这增加了侵蚀消费者购买力的因素。

为了缓解物价上涨对消费的影响，日本首相岸田文雄上月下令推出一项经济刺激计划，其中包括降低能源成本的援助和儿童保育的现金补助。该国内阁目前已经批准了 29.1 万亿日元的额外预算，为这些措施提供部分资金。“我预计今年通胀率将保持在 3% 以上，但从明年 1 月份开始，由于政府的价格缓解措施，通胀率将再次降至 3% 以下，”大和证券的 Iwashita 表示，“不过，这并不意味着价格势头正在减弱。”“展望未来，我们预计日本第四季度核心通胀率将徘徊在 3.6% 左右，然后在第一季度迅速放缓，”经济学家 Yuki Masujima 表示，“日元疲软将继续提振加工食品和其他进口产品的价格。但从明年 1 月份开始，对电费和煤气费补贴可能会使第一季度核心 CPI 通胀率降低至多 1.0 个百分点。”SMBC 日兴证券的经济学家预计，受政府措施的影响，明年初关键通胀指标将大幅放缓至 2.5% 左右。但以 Koya Miyamae 为首的经济学家在一份报告中写道，随着支持的逐步结束，物价增长可能会在 2024 年再次加速，达到 3% 左右。

5、南非经济第三季度或避免技术性衰退 本周大概率大幅加息【待观察】

据南非商业科技网站 11 月 17 日报道，尽管南非在今年第三季度经历了创纪录的电力减载，但南非经济可能已经避免了技术性衰退。好于预期的矿业和制造业产出将盖过相对疲弱的零售销售数据，表明南非经济将在第三季度恢复增长，此前第二季度该国经济收缩了 0.7%。采矿业和制造业约占南非 GDP 的五分之一，而包括零售在内的贸易行业占比 13%。动量投资公司 (Momentum) GDP 追踪显示，第三季度南非经济增长率为 0.1% 至 0.4%。Momentum 经济学家指出，南非经济增



长相当疲软，电力减载是造成经济疲软的主要因素之一，同时消费者所面临的不利因素也在增加。目前，花旗银行对 2023 年南非经济前景持谨慎乐观态度。花旗银行对南非未来两年增长预期持“谨慎乐观”态度，该银行预计 2022 年南非经济增长率为 1.7%，2023 年和 2024 年分别为 1.4% 和 1.9%。如果通过自发电进入电力供应能够实现，南非实际增长率可能高于预期水平。

据南非商业科技网站 11 月 17 日报道，南非储备银行货币政策委员会（MPC）将于本周举行会议，讨论该国今年最后一次加息决定。天达（Investec）首席经济学家毕晓普表示，鉴于南非第三季度经济前景疲弱，加上通胀水平仍居高不下，预计南非储备银行将在下次会议上加息 100 个基点。南非一直处于重要的加息周期，今年已举行的所有五次会议都决定加息，截至今年 9 月份回购利率已上调至 6.25%。毕晓普表示，南非加息周期与国际央行举措一致，但仍有进一步上涨的空间。另外值得关注的经济动态包括，9 月份南非制造业生产同比增长 2.9%，而南非零售额小幅下降 0.6%，系持续且加剧的电力减载对零售商最佳运营能力造成影响，同时也严重影响消费者信心，消费者正在努力应对不断上升的债务成本和不断下降的实际收入，而第三季度消费信贷状况进一步恶化；南非基础设施总体状况评级降至新低；南非在九个月内两次打破电力减载记录；受停电加剧、通胀压力加大和利率上升影响，10 月份南非贸易条件仍受到限制，但在未来几个月内显示出稳定迹象。

6、伊朗年粮食产量同比增长 13.5% 将新建 8 座炼油厂 【正面】

PRESS TV 11 月 14 日报道，伊朗农业部长表示，在截至 8 月 22 日的一年中，该国小麦、大麦和玉米的总产量为 2030 万吨，同比增长 13.5%，其中大麦和动物饲料玉米的产量分别增长 30% 和 18%。

《德黑兰时报》11 月 14 日报道，伊朗石油部表示，其计划与私营部门合作，新建 8 座炼油厂，将该国炼化能力翻番，伊朗国家发展基金（NDFI）将为这一计划提供资金支持。伊朗石油部还计划提高油田采收率，并对石油开采设备进行现代化改造，从而提高伊朗在全球石油市场的地位。另外值得注意的动态包括，伊朗设定水产养殖产量翻番目标；伊朗修订加密货币挖矿新规；伊朗组装车售价高于原产国。


7、埃及国家经济会议建议加快经济改革 认为控制通胀比汇率更重要【待观察】

《金字塔报》网站 10 月 25 日报道，10 月 23-25 日召开的埃及国家经济会议主要成果将尽快转化为相关决议和立法。一是加快完成与国际货币基金组织的借款谈判进程，稳定金融市场信心。二是根据主要合作伙伴的货币和黄金，推出埃镑汇率指数，加强汇率灵活性，以反映市场供求动态，缓冲外部冲击，同时激活衍生品市场以对冲汇率风险。三是整顿财政，降低债务与 GDP 比率，实现收支可持续性。四是向私营部门提供财税激励，促进私营经济发展，提高经济贡献度；扩大所有权基础，包括公开发行（IPO）公共部门公司股票，以及将几家国有公司所有权划转埃及主权财富基金。五是通过促进和资助出口费用，并建立信息技术产业工业区，促进当地生产和增加出口。六是制定推广埃及房地产市场的全球计划，吸引外国投资。七是实施财政、行政和结构性改革，支持农业合作社和协会发展。

《金字塔在线》10 月 23 日消息，埃及总理马德布利在出席国家经济会议时表示，政府将抑制通货膨胀置于汇率问题之上，但强调埃镑贬值并不意味着经济形势不佳。自 2 月 24 日俄乌冲突以来，由于外汇紧缺，埃镑兑美元汇率跌幅超过 20%，10 月 23 日达到 1 美元兑 19.6 埃镑。同时，埃及通胀率已升至 15%，为四年来最高位。马德布利指出，截至 6 月底，埃及外债占 GDP 比重为 34.1%，处于 30%—50% 的安全区间，且 73% 的外债是中长期债务。另外值得关注的动态包括，埃及已投资 500 亿埃及镑用于数字化转型项目；埃及与德国铁路公司签订超 10 亿欧元高铁运营合同；埃及农业部长称，政府已投资数十亿美元以实现粮食安全。

8、印尼央行预计今年年底通胀率将低于 6.3%【待观察】

印尼央行行长佩里于 11 月 3 日表示，预计 2022 年底，年通胀率将在 6.3% 以下，低于此前预期的 6.6%。燃油价格上调时，预计今年 10 月的年通胀率将达到 6.1%，但实际为 5.7%。此外，10 月核心通胀率为 3.31%，低于预期的 3.7%，因此预计今年年底核心通胀率将低于此前预期的 4.3%。通胀率下降是因中央和地方政府成立了中央通胀控制小组、全国控制食品通胀运动、向地方提供激励措施等成功控制通胀。另一个原因是印尼央行保持印尼盾汇率稳定，因此不会出现输入性通胀。此前，印尼央行将 7 天逆回购利率提高 50 个基点，至 4.75%，以降低



通货膨胀率，确保核心通胀能够更快回到 4% 以下。佩里表示，印尼央行将继续监管和审查有关控制货币和通胀的政策。

财政

1、亨特新政宣布一系列增税和收紧公共开支措施 【待观察】


英国财政大臣杰里米·亨特通过可预测的预算，在恢复英国的市场信誉方面取得了一定进展，但由于英国经济前景黯淡，可能会让英国资产仍不受投资者欢迎。亨特在一项艰难的计划中宣布了一系列增税和收紧公共开支措施，这正是在英国前首相特拉斯的无资金支持减税计划打击了该国的财政声誉后所需要的。但这些措施在最近几天得到了广泛的关注，因此投资者的反应相对平静，这与特拉斯 9 月 23 日的财政计划形成了鲜明的对比，此前特拉斯的计划导致英镑和英国债券陷入混乱。但对许多投资者来说，上周四的新财政计划只是突显了他们长期以来的担忧——英国政府借款仍将居高不下，经济依然疲软。

英国经济在第三季度出现了萎缩，这可能是一个世纪以来持续时间最长的衰退。亨特指出，OBR 预计，英国今年平均通胀率将为 9.1%。该办公室判断英国经济目前已陷入衰退，预计国内生产总值(GDP)明年将下滑 1.4%。亨特宣布对税收规则进行改革。这意味着更多的人须缴纳基本所得税，降低缴纳所得税最高税率的起征点，并削减股息收入的免税额。此次发布的增税和节省开支措施总计 550 亿英镑(约合 650.4 亿美元)，未来五年基础债务和政府借款在 GDP 中的占比都将下降。

货币市场定价显示，到明年 8 月，英国央行利率将达到 4.54% 的峰值，与亨特讲话之前相比没有太大变化。英镑下跌约 1%，至 1.1782 英镑，与其他主要货币对强势美元的汇率基本一致。但今年以来，英镑兑美元汇率下跌了近 13%，成为表现最差的主要货币之一。

“债券卫士”重出江湖？

评级机构穆迪表示，财政预算计划恢复了可信度，但风险仍然存在。穆迪表示，经济前景走弱和政府借款增加表明，英国政府债务在未来几年将继续高于 GDP 的 100% 水平。贝莱德投资研究所英国首席投资策略师 Vivek Paul 指出，重建信誉需要付出经济代价，目前英国的衰退时间将超过美国或欧元区。他称：“未来几年，英国财政部将对使得特拉斯和前财政大臣科沃滕加速下台的债券卫士保持警惕。”亨特



在预算公布前几天曾警告称，他只能通过向投资者展示英国 2.45 万亿英镑的债务占经济产出的比例将开始下降来减缓借贷成本的上升。OBR 上周四的预测显示，这一目标将在 2027/28 财政年度实现。英国 10 年期国债收益率当天上涨约 7 个基点，至 3.20% 左右，远低于 10 月份 4.6% 左右的 14 年高点，但今年仍上涨逾 200 个基点。

2、俄联邦预算 1-10 月盈余约 23.1 亿美元 2023-25 年草案为农民提供全面支持 【待观察】

俄消息网 11 月 7 日报道，1—10 月俄联邦预算收入 22.1 万亿卢布（约合 3,683 亿美元），预算支出 21.9 万亿卢布（约合 3,650 亿美元），预算盈余 1,384 亿卢布（约合 23.1 亿美元）。预计全年预算收入为 25 万亿卢布（约合 4,167 亿美元），预算支出 28.4 万亿卢布（约合 4,733 亿美元），预算赤字为 3.4 万亿卢布（约合 567 亿美元）。俄财政部计划利用国家福利基金弥补预算赤字。截至 10 月 1 日，俄国家福利基金余额约 10.7 万亿卢布（约合 1,783 亿美元）。

俄财政部官网 11 月 3 日报道，农业综合体和农村地区发展被列为 2023—2025 年俄预算草案重点领域之一，年均预算或超 4,000 亿卢布（约合 66.7 亿美元）。俄财长西卢阿诺夫在 2023—2025 年预算草案国家杜马一读时表示，明年将拨款 4,400 亿卢布（约合 73.3 亿美元）用于农工综合体发展，包括补贴利率、支持葡萄种植等创新措施。

3、菲律宾 1-9 月政府总借款下降了 28% 【待观察】

菲财政部的初步数据显示，菲律宾 1-9 月政府总借款下降了 28%。

截至 9 月底，菲政府借贷总额为 1.87 万亿比索，低于去年同期的 2.6 万亿比索，9 月份外债总额直降 83% 至 81.7 亿比索，全部为项目贷款。1-9 月份，菲国内借贷总额为 15.2 亿比索，同比下降 27.4%，外部借款总额 3459.6 亿比索，下降了 31.7%。

截至 8 月底，菲政府未偿债务为 13.02 万亿比索，同比增长 11.8%。6 月底，该国未偿债务占 GDP 的比重为 62.1%。

1、IMF 警告：世界经济分裂为多个地缘政治集团将严重损害经济增长 【待观察】

财联社 11 月 15 日讯 今年以来，随着俄乌冲突持续、世界经济增长放缓，全球范围内贸易保护主义有所抬头。国际货币基金组织(IMF) 总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃上周二(11月15日)警告，不要让贸易保护主义扎根，世界经济分裂为多个地缘政治集团将严重损害经济增长。


格奥尔基耶娃在 G20 领导人峰会上发表讲话称，由于俄乌冲突、高通胀和气候灾害，世界上有 3.45 亿人目前正遭受粮食危机。她表示，G20 国家应该“让贸易发挥作用”。格奥尔基耶娃长期以来一直警告称，世界经济分裂为多个地缘政治集团，将导致不同的技术和监管标准，并加剧贸易保护主义。今年以来，全球贸易保护主义有所抬头，尤其是在食品领域。为应对国内供应紧缺和价格上涨，一些农产品大国陆续出台出口限制措施。例如，印尼一度禁止出口棕榈油、印度实行食糖出口限制、马来西亚实施鸡肉出口禁令等等。此外，美国总统拜登今年 8 月签署了价值 7,500 亿美元的《通胀削减法案》，旨在通过减税和能源补贴计划，鼓励企业将生产转移到美国本土。该法案引发全球多国担忧，由于不满该“贸易保护主义政策”，法德已经威胁要对美国展开报复。

世界经济分裂将严重损害增长

根据 IMF 测算，这样一个分裂的世界每年将损失至少 1.5% 的 GDP 产出。格奥尔基耶娃指出，对于那些依赖国际合作的开放经济体来说，损害会高得多，经济“受伤”程度至少翻倍。不过，她补充称，当前仍有时间避免出现这种局面。IMF 日前表示，由于俄乌冲突以及持续通胀带来的经济下行风险变成现实，世界经济前景比该机构上月预期的更加悲观。

呼吁为较贫穷国家提供帮助

格奥尔基耶娃再次呼吁 G20 国家加快努力，为受新冠疫情、俄乌冲突溢出效应和通胀冲击的较贫穷国家提供债务减免。她表示，对于 25% 的新兴市场经济体和 60% 的低收入国家来说，上述不利因素正在



削弱它们应对粮食和能源不安全的能力。格奥尔基耶娃称赞了乍得与债权人达成的 30 亿美元外债重组协议，并称这证明 G20 拖延已久的共同债务处理框架开始取得成果，并表示，未来还需要做更多范例。

2、习近平同美国总统拜登在巴厘岛举行会晤 【正面】

当地时间 11 月 14 日下午，中国主席习近平在印度尼西亚巴厘岛同美国总统拜登举行会晤。两国元首就中美关系中的战略性问题以及重大全球和地区问题坦诚深入交换了看法。习近平指出，当前中美关系面临的局面不符合两国和两国人民根本利益，也不符合国际社会期待。中美双方需要本着对历史、对世界、对人民负责的态度，探讨新时期两国正确相处之道，找到两国关系发展的正确方向，推动中美关系重回健康稳定发展轨道，造福两国，惠及世界。两国元首同意，双方外交团队保持战略沟通，开展经常性磋商。同意两国财金团队就宏观经济政策、经贸等问题开展对话协调。同意共同努力推动《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会取得成功。双方就开展两国公共卫生、农业和粮食安全对话合作达成一致。同意用好中美联合工作组，推动解决更多具体问题。同意中美人文交流十分重要，鼓励扩大两国各领域人员交往。

3、第 29 届亚太经合组织领导人会议周 传递推动区域团结合作信号 【正面】

11 月的东南亚成为全球关注的焦点。东盟峰会和二十国集团峰会已经分别在柬埔寨和印尼举行，紧接着，APEC 领导人会议又鸣锣开场。这次会议除了 21 个成员经济体与会之外，法国和沙特领导人也应邀参加。

第 29 届亚洲-太平洋经济合作组织领导人会议周 11 月 14 日在泰国首都曼谷诗丽吉王后国家会议中心开幕，并持续至 19 日。第 29 届亚太经合组织领导人会议周头三天（11 月 14 日至 16 日）将陆续举行各场高官会，就“曼谷目标”对泰国生物-循环-绿色（BCG）经济模式这一问题进行讨论。17 日陆续举行各场亚太经合组织部长级会议，聚集对开放和可持续投资与贸易均衡、包容性和可持续增长等议题进行讨论。第 29 届亚太经合组织领导人会议周最重要的事件为亚太经合组织第二十九次领导人会议于 18 日召开，该组织 21 个成员经济体的领导和代表以及柬埔寨首相洪森、法国总统埃马纽埃尔·马克龙和沙特阿拉伯王储穆罕默德·本·萨勒曼三名特邀嘉宾参加。在 19 日举行的



闭幕式上，泰国总理巴育在把 2023 APEC 年东道主职务移交给美国前发表讲话。

第 29 届亚太经合组织领导人会议周，APEC 工商咨询理事会（ABAC）会议于 11 月 16 日至 18 日举行。ABAC 的主要作用就是向亚太经合组织领导人和官员提供关于贸易领域中关注问题的咨询。

与此同时，题为“开放、联通、均衡”的亚太经合组织领导人会议的目的是促进 APEC 对各方面、各角度的机遇和联通开放，以复苏和促进更可持续的增长。这是新冠肺炎疫情于 2019 年底爆发后，APEC 首次以线下方式举行。

4、日本拟 12 月与中亚五国举行外长会议 【待观察】

多名日本外交消息人士 20 日透露，政府拟 12 月下半月在东京与曾是前苏联成员的中亚五国举行外长会议，正就此展开协调。中亚连接欧洲、中东和亚洲，被认为在地缘政治上很重要，且自然资源丰富。考虑到与其接壤的中国和俄罗斯，日本意在加强与中亚的关系。这五国为哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦，与日本的外长会议始于 2004 年。今年正值五国从前苏联独立后与日本建交 30 周年，4 月举行了线上会议。外相林芳正同月访问了哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦等，力争加强关系。据外交消息人士称，12 月的外长会议中，林芳正将表示继续与中亚开展经济合作。

5、为应对西方制裁 俄罗斯石油公司从伦敦证券交易所退市 【待观察】

据路透社消息，俄罗斯石油公司（Rosneft）11 月 15 日表示，其全球存托凭证（GDR）已从伦敦证券交易所（LSE）退市。此前，其他俄罗斯公司在西方制裁后也采取了类似措施。据国际文传电讯社此前报道，俄罗斯石油公司于 10 月 17 日向 LSE 提出 GDR 退市申请。

今年 4 月 16 日，为应对西方制裁，俄罗斯总统普京签署法令，规定俄罗斯公司在外国证券交易市场的存托凭证退市。规定俄罗斯在基础设施设备与服务等采购中以卢布进行结算。同一天，俄罗斯央行表示，不会限制俄罗斯居民将卢布资金存入外国银行账户。居民也有权将外国银行账户中的卢布兑换成外币，并将其存入外国银行账户或转入其他外国银行账户。

1、埃及 10 月净国际储备保持稳定 将继续扩大天然气出口 【正面】


《企业报》11月6日报道，根据埃及中央银行近日公布的数据，埃及10月净国际储备由9月的332亿美元微升至334亿美元，总体保持稳定。为获得美元流入，埃及正考虑出口更多天然气。埃及天然气控股公司官员表示，从11月开始，埃及液化天然气出口量将从9月的每天7亿立方英尺增加到每天15亿立方英尺。另外值得关注的动态包括，前9个月埃及化工品出口增长31%至近65亿美元。

2、俄油禁令即将生效 欧洲炼油厂却面临供应过剩 土耳其渔翁得利 【待观察】

财联社讯 欧盟针对俄罗斯的石油禁令即将于下月初生效，市场原本预计会出现的供应短缺并未成为现实，相反，欧洲炼油商发现自己正面临原油供应过剩。根据此前通过的制裁方案，欧盟将从12月5日禁止进口俄罗斯原油，从明年2月5日起禁止进口俄罗斯石油产品。此外，七国集团对俄罗斯实施的原油价格上限也定于12月5日生效。而美国已于今年3月率先宣布禁止从俄罗斯进口能源产品，包括石油和某些石油产品。

交易员表示，欧洲能够用来自中东、美国和拉丁美洲的原油来取代俄罗斯原油，而亚洲则因经济放缓和对俄罗斯原油的使用增加而减少了需求。俄罗斯原油曾是欧洲炼油系统的支柱，但交易员指出，欧洲炼油商已经适应了没有俄罗斯原油的生活。数据显示，自俄乌冲突爆发以来，欧洲从拉丁美洲的原油进口量大幅飙升，今年平均进口31.3万桶/日，远高于去年的平均13.2万桶/日。仅是7月份，欧洲从该地区进口的原油就高达近60万桶/日。

欧洲从美国进口的石油今年也有所增加，从去年的80万桶/日增至110万桶/日。伊拉克今年7月至11月对欧洲的原油出口同比增加了20%以上，该国在亚洲面临着更廉价的乌拉尔石油的竞争。俄罗斯乌拉尔原油价格曾在8月份大幅上涨，原因是贸易商争相抢购，他们担心欧盟对俄罗斯的石油禁令会导致供应短缺。业内人士指出，欧洲炼油商买了太多原油，而法国罢工和炼油厂维修也导致原油库存过剩，这导致现在没人急着要原油。也有交易商警告称，尽管市场预期的供



应紧缺并未出现，但这不代表欧洲就能高枕无忧，供应可能在新的一年里再次收紧。

土耳其成俄油流向欧美新“中转站”

欧美人民饱受高油价之苦之际，土耳其成为继印度之后，又一个从这场冲突中获益的国家。欧洲一家知名智库上周三（11月16日）表示，尽管俄罗斯10月份化石燃料出口收入降至俄乌冲突以来的最低水平，但土耳其已成为俄油流向欧盟的新渠道。

据总部位于芬兰的能源和清洁空气研究中心（CREA），俄罗斯上个月的化石燃料出口收入估计为210亿欧元（合217亿美元），较9月份下降7%。其中，俄罗斯对欧盟的原油出口收入下降了14%，至75亿欧元，低于冲突前水平。自俄乌冲突以来，欧洲炼油厂一直在全球市场上寻找俄油替代来源，增加了从美国、西非和中东的进口，从而减少了俄油进口。

不过，禁令可能并不能完全阻止俄油流向欧美市场。CREA指出，俄罗斯石油通过土耳其进入欧盟的新路线正在形成。该智库称，自2月底俄乌冲突爆发以来，土耳其增加了俄罗斯原油进口。这些原油在土耳其精炼后再运往欧美。与7-8月相比，土耳其9-10月对欧盟和美国的成品油出口增长了85%。“因此，土耳其炼油厂为俄罗斯石油出口提供了一个渠道，它们为那些不愿意直接进口俄罗斯原油或没有炼化能力的市场提炼石化产品，”报告称。

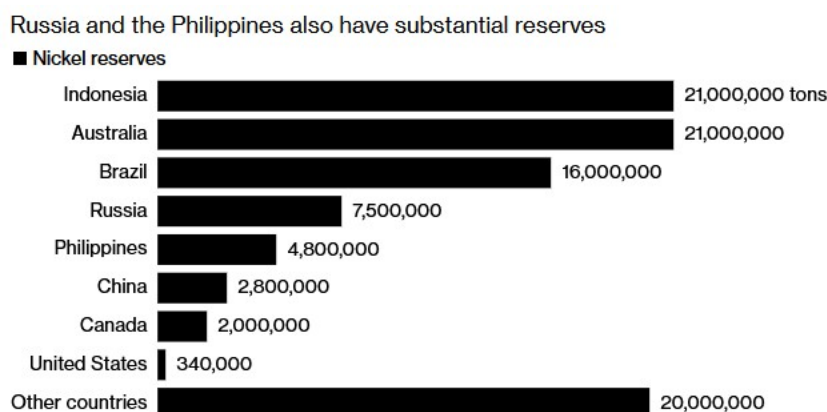
CREA补充称，随着欧盟于12月5日开始禁止从俄罗斯进口原油，这一渠道可能会变得愈发重要。对此，乌克兰总统泽伦斯基的经济顾问Oleg Ustenko最近表示，俄罗斯每天仍然从化石燃料中获得近7亿欧元的收入，这太荒谬了。Ustenko呼吁立即禁止进口所有来自俄罗斯的精炼产品。“它应该被欧盟和我们所有的盟友禁止，包括美国、英国以及所有其它国家，当然也包括土耳其，”他称。值得注意的是，土耳其的这番操作与印度有异曲同工之妙。印度在俄乌冲突期间也一直抢购其它国家避之不及的打折俄油，将俄油与其它燃料混合，在精炼后出口至欧美市场。

3、印尼提议成立“镍版欧佩克” 【正面】

印尼投资部长Bahlil Lahadalia上周二（11月15日）在G20峰会上提出了建立一个类似“镍矿版欧佩克”的想法，并表示已就该计划与

加拿大和澳大利亚进行了讨论。**Bahlil Lahadalia** 表示，矿产资源丰富国家的联盟将有助于统一政府政策，推动下游产业的发展。这是印尼为实现成为全球电动汽车电池中心的雄心而推出的一系列举措中的最新一项。印尼希望借着全球去碳化的趋势利用其矿藏向供应链上游转型。美国地质调查局的数据显示，印尼是全球镍储量最大的国家，约占全球已探明储量的逾 20%。

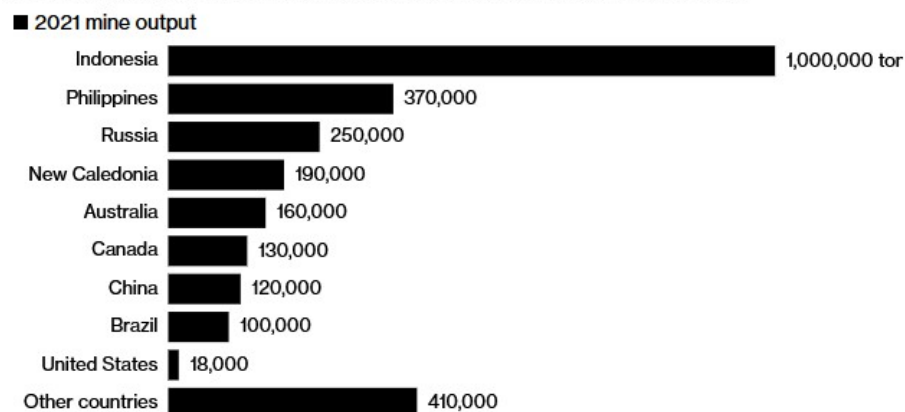
不过，加拿大和镍储量与印尼相当的澳大利亚对印尼提出的这个想法并没有多大兴趣。澳大利亚矿业委员会（该国最大的矿业协会）首席执行官 **Tania Constable** 表示，该委员会不会支持建立限制供应的卡特尔（垄断联盟）。数据显示，澳大利亚的镍储量水平与印尼相当，但产量不到印尼的五分之一。此外，据一位知情的加拿大政府官员称，加拿大不太可能签署组建镍联盟的提议。该官员表示，加拿大国际贸易部长 **Mary Ng** 在与印尼投资部长会面时不同意就这一想法进行合作。



Source: USGS

印尼建立一个“镍矿版欧佩克”似乎只能停留在设想上。因为无论是在地理还是在政治上，全球主要的镍生产国和储量大国是一个多元化群体，这使得组建一个卡特尔变得尤其困难。数据显示，在镍储量方面，排在印尼和澳大利亚之后的是巴西、俄罗斯、菲律宾、我国和加拿大；在产量方面，印尼稳坐头把交椅，随后是菲律宾、俄罗斯和新喀里多尼亚、澳大利亚等。

Philippines, Russia and Australia are among other major suppliers




Source: USGS

印尼的这一提议将增加目前仍处于相对初级阶段的电池材料供应链的复杂性。包括美国在内的主要经济体正在开发更安全的供应来源。普华永道能源转型主管 **Conrad Mulherin** 表示，美国《通胀削减法案》要求那些想获得美国政府税收抵免的汽车制造商必须在美国国内或与美国签署自由贸易协定的国家内加工大部分电池材料。而美国和印尼之间并没有自由贸易协定。不过，**Mulherin** 也表示，印尼巨大的镍储量仍给了它议价的能力，“现实情况是，那些签订自由贸易协定的国家内部没有足够的镍供应给美国汽车行业。”

4、俄罗斯 1-10 月外贸顺差翻番 【正面】

俄消息网 11 月 10 日报道，俄央行数据显示，1-10 月，俄货物贸易和服务贸易顺差达 2,571 亿美元，同比翻番。同期俄国际收支经常账户盈余为 2,154 亿美元，同比增长 1.3 倍。此前彭博社表示，制裁背景下油气价格高企助俄 2022 年收入增至创纪录的 3,200 亿美元。另外值得关注的动态包括，1-10 月中俄贸易额增长 33% 至 1,539.38 亿美元，创历史新高；10 月 28 日俄国际储备达 5,501 亿美元，较 10 月 21 日增加 91 亿美元；10 月俄液化天然气出口增长 1.1%，创 3 月以来新高（目前俄液化天然气出口没有直接受到美西方制裁）；俄气银行经济预测中心估计，10 月俄动力煤出口价格平均上涨 7%；2022 年截至目前，俄油菜籽产量达创纪录的 460 万吨，同比增长 55.5%；出口量 38.3 万吨，同比增长 80%。

5、阿尔及利亚与意大利合作开发的两处天然气田投产 【正面】



阿尔及利亚通讯社报道，阿尔及利亚国家石油公司 **Sonatrach** 与意大利石油集团 **Eni** 合作开发的位于阿南部瓦尔格拉省贝尔金盆地南部的两处天然气田于 2022 年 9 月开始投产。这两处天然气田目前每天可生产 100 万立方米的天然气和 4,000 桶液化天然气。预计 2022 年底，天然气日产量将达到 200 万立方米。加上已于 7 月投产的位于贝尔金盆地北部两个天然气田，阿国家石油公司与意大利石油集团合作的天然气产量大幅提高，这将为欧洲市场提供更多的天然气。


6、伊朗矿产品出口额下降 6% 工矿农商会呼吁增加高价值商品出口【待观察】

《德黑兰时报》11 月 16 日报道，伊历 1401 年前 7 月（2022 年 3 月至 10 月），伊朗矿产品出口额 66 亿美元，同比下降 6%，出口量 2,555.6 万吨，同比减少 1%。主要出口矿产品为钢锭及其他钢铁制品，达 31.5 亿美元。当期，伊朗矿产品进口额 26.1 亿美元，同比增长 30%。

迈赫尔通讯社 11 月 13 日报道，伊朗工矿农商会非油出口发展委员会负责人纳菲尔表示，过去 4 年间，伊朗高价值商品出口持续增长，但增速仍较低。根据伊朗海关数据，伊历 1401 年 1-7 月（2022 年 3-10 月），伊朗出口商品价值同比增长 5.6%。纳菲尔表示，出口商品价值增加表明伊朗正在转变出口结构，增加高价值商品出口。纳菲尔指出，尽管进口商品绝大部分是基本物资，但进口商品均价达出口商品 4 倍，这是难以接受的。另外值得关注的动态包括，伊朗海关总署公布数据，伊历今年前七个月（3 月 21 日至 10 月 22 日）与欧亚经济联盟成员国的贸易额为 18 亿美元，伊朗出口 7.6 亿美元；伊朗央行已安排 30 多亿外汇保障医疗商品进口；伊朗央行将面向民众销售短期小额美元债券。

7、卡塔尔能源宣布投资世界最大的集成聚合物厂【正面】

据《海湾时报》17 日报道，卡塔尔能源和雪佛龙菲利普斯化工宣布做出最终投资决策，将在美国德克萨斯州投资 85 亿美元，建设世界最大的集成聚合物设施，金三角集成聚合物工厂（**Golden Triangle Polymers Plant**）。该工厂坐落于休斯顿以东 180 公里处，将建设世界最大年产 208 万吨的乙烯裂化装置，以及两个年产总共 200 万吨的高密度聚乙烯装置，预计 2026 年投产。这两个新建的聚乙烯装置将成为世界上同类衍生品中产能最大的。卡塔尔能源将占新投资工厂 49% 的份额，雪佛龙飞利浦占 51%。



该项目预计创造 500 个全职工作岗位和 4,500 个临时建筑工作岗位，是卡塔尔能源在美国的第二大投资，在助推卡塔尔能源成为世界上最大的石油化工产品生产商之一的同时，还将在未来 20 年为德克萨斯州带来 500 亿美元的经济收益。卡塔尔能源在美国的第一大投资是 110 亿美元的黄金通道（Golden Pass）液化天然气生产和出口工厂，该项目预计 2024 年底投产。

8、马来西亚 9 月贸易额同比增长 31.4% 外汇储备金达 1045 亿美元【正面】


马贸工部表示，马 9 月贸易额同比增长 31.4%，达 2569.1 亿马币，连续 20 个月保持两位数增长。其中，出口增长 30.1%，达 1443.1 亿马币；进口增长 33%，达 1126 亿马币；顺差增长 20.9%，达到 317.1 亿马币。10 月 21 日，马国家银行宣布，截至 2022 年 10 月 14 日马外汇储备金为 1045 亿美元，较 9 月 30 日减少 16 亿美元。储备金水平足以支撑 5.5 个月进口及 1.1 倍短期外债。

ESG

1、欧盟将在 2023 年提高减排目标 【待观察】

财联社 11 月 15 日讯 据媒体援引消息人士报道，欧盟预计将在上周二（11 月 15 日）的 COP27 气候大会上宣布一项计划，他们将在 2023 年的联合国气候大会之前提高其减排目标。欧盟试图通过此举让其他国家相信，即便目前正在与能源危机作斗争，他们也会坚守其应对气候变化的承诺。俄乌冲突爆发后，俄罗斯大幅削减了对欧洲的天然气供应，欧盟成员国随即在全球范围内抢购天然气，部分国家甚至扩大了煤炭的使用，这让欧盟的减排目标蒙上阴影。

尽管欧盟政策制定者表示，这些举措是暂时的，欧盟委员会今年提出了扩大可再生能源的计划，但一些参加 COP27 峰会的国家依旧抱怨称，欧盟在应对气候变化方面出现了倒退。去年 7 月，欧盟发布了名为“Fit for 55”的一揽子减排方案，其中包括扩大欧盟碳市场、停止销售燃油车、征收航空燃油税、扩大可再生能源占比、设立碳边境税等等 12 项新法案。具体而言，作为全球第三大碳排放“大户”，欧盟的目标是：到 2030 年，欧盟境内的温室气体净排放量将比 1990 年的水平减少 55%，到 2050 年完全实现碳中和。在 COP27 会议之前，欧盟国



家和立法者匆忙通过了上述法案中的数项协议，其中就包括到 2035 年禁止在欧盟境内销售新的燃油车。

这些法律一旦实施，意味着欧盟国家将超额完成 55% 的减排目标。据欧盟立法者介绍，其中一项关于保护森林和其他吸收二氧化碳的生态系统的法律可能使各国的总净排放量减少 57%。有分析人士指出，欧盟计划提高自身减排目标，将会增加其他国家的压力，所有国家都要接受联合国的评估，评估它们的目标以及如何实现目标。

2、南非成为非洲粮食安全状况最好的国家 能源转型获得资金承诺【正面】

据南非独立传媒网站 11 月 15 日报道，根据最新的《经济学人》全球粮食安全指数，南非在 113 个国家中排名第 59 位（其次是排名第 62 位的突尼斯），相较于去年提高 11 个位次。该指数用于衡量被调查国家相对于世界的粮食安全状况。南非农业商会（Agbiz）首席经济学家万迪尔·西洛博指出，虽然南非粮食安全在国家层面取得了令人钦佩的成果，但是在家庭层面仍需大幅改善。农业部门不能单独承担家庭粮食不安全的责任，因为需要在整个经济范围内采取措施，其中包括刺激就业机会创造的改革。

据南非新闻 24 小时网站 11 月 8 日报道，南非所提出的 1.5 万亿兰特公正能源转型投资计划（JET）得到了国际伙伴集团（IPG）的支持，该集团包括英国、美国、德国、法国和欧盟。最初承诺提供 85 亿美元用于帮助南非从煤炭转型的国家还计划额外提供 100 亿兰特，包括美国通过 Power Africa 提供 4,500 万美元（约合 8 亿兰特）优惠资金，欧洲投资银行正在向一家南非银行提供 2 亿欧元（约合 36 亿兰特）贷款，以及德国今年早些时候提供 3.95 亿欧元（约合 62 亿兰特）优惠贷款和赠款组合。此外，IPG 指出，世界银行已批准一项价值 90 亿兰特的贷款，用于重新利用燃煤发电站 Komati。日前，南非与法国和德国完成签署 100 亿兰特贷款协议以实现能源转型。另外值得关注的动态包括，南非将目光投向 4.3 万亿兰特氢气投资；南非私营部门计划为公正能源转型提供 5,000 亿兰特资金；中小企业及其供应链在南非碳排放量中占比 29%；南非公正能源转型需要以赠款形式获得资金，而欧洲投资银行为南非可再生能源项目提供融资。

3、埃及具备绿色能源枢纽潜力 借助 COP27 寻求水、食品和能源投资【待观察】

《金字塔报》网站报道，国际航运集团马士基将分三个阶段投资 150 亿美元，在埃及生产船舶用绿色燃料。马士基埃及首席代表 Hany El-Nady 表示，埃及地理位置独特、拥有苏伊士运河等海上贸易线路和现代化基础设施、可再生能源禀赋丰富，这些因素使埃及有潜力成为绿色能源领域的领导者和全球能源中心。根据埃及《2035 年综合可持续能源战略》，今年埃及 20% 电力供应要来自可再生能源，2035 年可再生能源发电量将提高到 42%。埃及正在制定绿色氢战略，已经签署多项谅解备忘录，寻求国际合作伙伴，增加绿色能源产量，并参与大规模绿色燃料交易，力争成为国际清洁能源生产和分销中心。

《今日埃及》等媒体 11 月 3 日综报，埃及国际合作部近日表示，在沙姆沙伊赫举办的第 27 届联合国气候变化大会（COP27）期间，埃及水、食物和能源（NWFE）计划将签署 9 个项目合同，总金额 150 亿美元。上述项目包括 1 个大规模能源项目、5 个农业和粮食安全领域项目，以及 3 个灌溉和水资源领域项目，旨在实现埃及自主碳减排目标。在不同领域，埃及均选定了一个发展伙伴作为协调机构，在能源领域是欧洲复兴开发银行（EBRD），食品领域是国际农业发展基金（IFAD），水资源领域是非洲开发银行（AfDB）。目前，上述机构已宣布为 NWFE 计划提供 23 亿美元资金支持。为发展中国家有关项目争取混合和优惠融资，将是今年 COP27 会议的关键主题。


主权信用

1、标普将爱尔兰主权信用展望由稳定调至正面 维持 AA-信用等级

展望调整理由：标普认为，尽管与其他发达经济体类似，爱尔兰明年也将面临经济减速，但可避免技术性衰退。尽管近期会增加支出以应对持续的能源危机和住房瓶颈，但稳健的税收增长将有助于爱尔兰在 2022~2025 年期间实现预算盈余。

2、标普将卡塔尔主权等级上调至 AA 主权信用展望维持稳定

级别调整理由：卡塔尔天然气产能增加、非油气部门强劲增长、“2030 年国家愿景”的经济多元化持续推进、充裕的政府净资产以及灵活有效的宏观经济政策等多方因素。标普预计，在全球能源价格上



涨大背景下，卡塔尔财政收入将持续增加，有助于其实现大幅预算盈余，提高公共债务管理效率，有效降低偿债成本。

3、惠誉将埃及外债信用展望下调至负面 维持 B+主权信用等级

展望调整理由：埃及对外流动性恶化，债券市场资金流入减少，在弥补经常账户赤字和外债到期时，容易受到不利的全球环境冲击。证券市场资金外流是埃及评级下调的主要原因。由于融资成本和通货膨胀率上升，以及俄乌战争引发“热钱”外流，埃及外汇储备从 2 月底的 401 亿美元降至 10 月底的 334 亿美元。