

11月29日-12月5日

➤ 2022年第44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

- 世行行长等预测：全球通胀仍将是难题
- 全球需求降温 欧洲和亚洲11月制造业萎缩
- 美国11月非农大超预期
- 欧元区11月通胀超预期回落 环比罕见负增长
- 英国11月制造业PMI接近两年半来低点
- 韩国货运罢工致经济损失渐增
- 意大利GDP三季度环比增长0.5%
- 印度GDP二季度同比增长6.3% 或超过英国成为第五大经济体
- 南非央行上调回购利率至7% 三季度失业率有所下降
- 巴西第三季度经济同比增长3.6%
- 泰国央行上调政策利率至每年1.25%

财政

- 欧央行行长警告：部分欧洲国家的财政政策可能造成需求过剩
- 俄罗斯1-10月税收收入同比增长18% 总统批准新预算规则法
- 柬埔寨国会通过财政预算案 明年政府总支出96亿美元

政治

- 欧盟宣布冻结俄央行3,000亿欧元储备
- 俄罗斯针对俄油价格上限警告：此举将危及欧盟能源安全
- 欧盟或解除对俄罗斯农业银行的制裁并将其纳入SWIFT系统
- 印尼对外公布2023年东盟轮值主席年主题

国际收支

- WTO：全球贸易需求正在降温
- 欧盟通过60美元/桶俄油价格上限 允许每两个月修订一次价格
- 德国10月商品进出口额环比均下降
- 卡塔尔能源部长：愿向德国提供的LNG出口量没有上限
- 南非10月贸易逆差为43.1亿兰特

ESG

- 联合国：全球粮食价格连续第八个月下跌 民生压力进一步缓解
- 寒冬来袭风力不足 欧洲电价和气价双双攀升
- 瑞士拟编制电力短缺应急预案：或限制电动车“非必要不上路”
- 美国《降通胀法案》将使绿色氢能生产商大规模盈利
- 埃及待建大型绿色氢工厂 达成近千亿美元可再生能源投资协议
- 格陵兰岛冰川消融速度比预想快数倍 或加速海平面上升

主权信用

- 标普将法国主权信用展望由稳定调至负面 维持AA主权信用等级

1、世行行长等预测：全球通胀仍将是难题 【待观察】

面对全球通胀冲击，各国央行正逐步加大应对力度。它们通过升息和需求管理，在降低通胀方面取得一些进展。10月美国CPI同比增长7.7%，核心CPI同比增长6.3%，美国通胀率自6月以来一直在缓慢下降，或已经见顶。最新数据显示，11月欧洲通胀率按年率计算为10%，为17个月以来首次出现放缓。而英国的通胀率在10月创新高，达到11.1%。随着通胀率的回落，政策制定者们的焦点正从“何时能打赢这场仗”，转向“在供应受限的世界中，高物价是否还会持续”。

各国央行的高级官员纷纷预感，或许一个高通胀时代即将到来。随之引发了一场关于“当前通胀目标（2%）是否过于严格”的辩论。不少人质疑，让通胀回落至目标水平可能需要付出严重代价，这是否值得各国致力做到这一点。

回到目标水平很难

摩根士丹利首席执行官 James Gorman 上周四在一场活动上表示，尽管各国央行在降低通胀方面取得了一些进展，但在供应链、人口结构和其他挑战共同推高价格的情况下，要想回到2%的目标水平可能很难。Gorman 称，“通胀（形势）仍将高于人们的预期。” Gorman 指出，各国央行通过利率管理需求，很可能将通胀率降低到4%左右。但要让通胀从4%降到2%会变得更加困难，因为供应方面存在限制。这也是全球领导人和央行政策制定者们正在考虑的问题：在全球经济放缓、欧洲关键地区可能出现衰退的背景下，各国央行的政策在控制物价方面效果如何、以及还需要做些什么。

从供给上解决物价问题

世界银行行长马尔帕斯（David Malpass）上周四接受采访时亦表示，通胀仍然非常令人担忧。“我们从今年4月开始时就认为全球会出现滞胀，而现在这种情况正在发生。”马尔帕斯指出，“我们经济增长缓慢，我们的通货膨胀居高不下，而且许多国家都有衰退的风险。”他认为，有必要从供给方面解决价格上涨问题。“人们应该努力生产更多产品，以对抗正在发生的通胀趋势。”美国财政部副部长 Wally Adeyemo 上周四也表示，“物价仍然太高。” Adeyemo 称，美国正在



供应方面尽一切努力，包括从战略储备中释放石油、鼓励对芯片生产设施的投资、以及旨在提高合格工人数量的培训项目。

跳出货币政策

美联储主席鲍威尔上周证实，美联储或将在 12 月放慢加息步伐。芝商所的“美联储观察”工具显示，该行 12 月加息 50 个基点的概率达到 74.7%。然而越来越多官员认为，若是央行通过稳步提高利率来达成 2% 的目标，势必会冒着经济衰退的风险。他们指出，对于物价的解决方案需要跳出货币政策。随着新事态的出现，已经有一些人开始质疑，用经济放缓风险来换取通胀回落至目标水平是否值得。

国际货币基金组织（IMF）前首席经济学家 Olivier Blanchard 长期以来支持设定一个更高的通胀目标。他认为，较高的通胀率，能让央行拥有更多政策空间来管理经济。他近期在《金融时报》撰文称，在目前的环境下，要将通胀率降至 2% 的最后几步太痛苦了。他写道，“到 2023 年或 2024 年，当通胀回落到 3% 后，如果能让通胀进一步降至目标 2%，其代价是经济进一步大幅放缓，是否还值得这么做。我怀疑到时将会引发激烈的辩论。”

2、全球需求降温 欧洲和亚洲 11 月制造业萎缩 【负面】

由于全球需求疲软，欧洲和亚洲的工厂在 11 月举步维艰，未来几个月的压力不太可能缓解。标普全球周四公布的商业调查显示，欧洲和亚洲多个地区的 PMI 跌破荣枯线，表明经济活动在萎缩，前景黯淡。亚洲制造商正准备迎接欧美客户支出的进一步缩减，因为数十年来最快的通胀正在给欧美企业和家庭带来压力。

欧洲和亚洲制造业因价格上涨和需求疲软而进一步萎缩

然而，欧元区经济下滑的速度有所放缓，这表明衰退可能没有最初担心的那么严重。需求疲软也有助于缓解与物流混乱有关的成本压力。标普全球经济学家 Chris Williamson 表示：“由于供应链和能源市场信号的改善，未来的产出预期略有回升。”“但信心仍然是过去十年来最低的。”他表示，比往常更温暖的秋季天气缓解了人们对能源供应的担忧。由于价格飙升和俄乌冲突引发的不确定性，全球经济正在降温。与此同时，各大央行继续积极采取行动抑制通胀，这给购买力带来了压力。制造业刚刚开始从与疫情有关的封锁和供应链中断中复苏，这使得全球经济放缓成为越来越令人担忧的问题。尽管欧元区 PMI 从上月



的 46.4 升至 47.1，但仍低于荣枯分界线 50。德国、荷兰和西班牙是报告中表现最差的国家。不过，欧元区就业市场正在保持稳定。数据显示，10 月份失业率降至历史最低点 6.5%。

在亚洲，越南是情况恶化最严重的地区。越南制造业 PMI 从 10 月的 50.6 降至 11 月的 47.4，这是该指数一年多来首次跌破 50。日本的 PMI 近两年来首次跌破荣枯分界线。韩国也表现低迷，因为在海外需求疲软的情况下，生产商限制了采购和库存。东南亚部分国家则报告了积极数据。泰国和印度尼西亚的制造业 PMI 继续扩张，尽管 11 月的速度比前一个月慢。菲律宾的 PMI 为 52.7，是该地区表现最好的国家。

3、美国 11 月非农大超预期 【待观察】

当地时间 11 月 2 日，美国劳工统计局公布的最新数据显示，美国 11 月新增非农就业人口 26.3 万，超过预期的 20 万，前值上修为 28.4 万。相较于历史水平，当前美国的就业增长依旧处于高位，在疫情前的 2019 年，月均就业增幅为 16.4 万。11 月的薪资增速也远超市场预期，报告显示，上月员工平均时薪环比上涨 0.6%，而预期值为 0.3%，前值为 0.4%。时薪同比涨幅为 5.1%，前值为 4.7%。上月，美国的失业率持平于 3.7%，劳动参与率下降至 62.1%。在美联储看来，劳动参与率下降引发担忧，这将推高工资，意味着美联储需要采取更多措施。美联储 12 月加息 50 个基点的概率回落至 72.3%，加息 75 个基点的概率为 27.7%。

4、欧元区 11 月通胀超预期回落 环比罕见负增长 【待观察】

尽管通胀出现初步回落，但在能源危机和紧缩政策等多重冲击下，欧洲面临的经济挑战似乎才刚刚开始。

欧洲 11 月通胀数据超预期回落

当地时间 11 月 30 日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区 11 月调和 CPI 初值同比增长 10%，低于市场预期的 10.4%，10 月为 10.6%。环比来看，11 月 CPI 更是下滑 0.1%，低于市场预期的增长 0.2%，较上月的增长 1.5% 大幅下降，为一年半来首次放缓。具体来看，能源及食品价格仍是推动欧元区通胀同比上升的主要因素，不过能源价格增速已经有所回落。11 月欧元区能源价格同比上涨 34.9%，较 10 月 41.5% 的同比增速有所放缓；食品、酒精和烟草价格同比上涨 13.6%，增速高于上月的 13.1%。另一方面，核心通胀率仍不容乐观。欧元区 11 月核



心 CPI 同比增长 6.6%，高于预期的 6.3%，也高于 10 月的 6.4%。环比来看，11 月核心 CPI 较上月增长 0.2%，形势仍比较严峻。

欧洲央行加息压力略有减轻

欧元区通胀放缓其实早有征兆。在欧元区 CPI 数据出炉的前一天，11 月 29 日德国联邦统计局公布的初步数据显示，欧洲最大经济体德国 11 月 CPI 同比涨幅从上月的 10.4% 回落至 10%，低于市场预期的 10.4%。11 月 CPI 环比下降 0.5%，创 2020 年 11 月以来新低，10 月为增长 0.9%。尽管物价上涨趋势有所放缓，但德国联邦统计局也提醒，近几个月以来，高昂的能源和食品价格一直在推高通胀率，11 月的情况也没有得到根本性改善，能源价格比去年同期高出 38.4%，食品价格则同比上涨了 21%。

对于民众而言，高企的通胀会导致实际购买力下降，工资不断贬值。德国第三季度的工资收入比去年同期增长了 2.3%，但这一增长被更高的消费价格所抵消。考虑到通胀因素，德国民众的实际收入同比下降了 5.7%，创下 2008 年开始统计该数据以来的最大跌幅。需要注意的是，此前欧元区通胀数据屡屡高于预期，这次低于预期相当难得。即便仅有单月数据，物价压力减弱的初步迹象也能让欧洲央行加息压力有所减轻。

根据欧洲央行 11 月底公布的会议纪要，一些官员 10 月已经倾向以略温和的幅度加息。虽然绝大多数央行官员 10 月份支持加息 75 个基点，但彼时也已经有“几位”委员青睐加息 50 个基点。而在本次通胀数据出现见顶回落初步迹象后，“鸽派”的声音可能会越来越响亮，欧洲央行 12 月可能会将加息步伐从 75 个基点降至 50 个基点。

另一方面，虽然欧元区通胀有所回落，但高达两位数的通胀意味着欧洲央行仍有必要继续加息。曹鸿宇分析称，通胀是影响欧洲央行货币政策的关键变量，虽然目前欧盟及其部分成员国面临较大的经济衰退压力，但通胀压力未出现明显的缓解趋势，与此同时欧洲央行整体加息幅度仍落后于美联储，为进一步遏制通胀、缓解美欧政策利差对欧洲市场的不利影响，欧洲央行有必要继续维持加息步伐。

5、英国 11 月制造业 PMI 接近两年半来低点 【负面】

英国 11 月 Markit 制造业 PMI 终值为 46.5，较 10 月的两年半来低点 46.2 略有回升，同样高于初值 46.2。值得注意的是，这是英国制造



业 PMI 连续第四个月低于荣枯线 50。英国制造企业面临着两年半来最疲弱的海外需求并被迫裁员，且是以自 2020 年 11 月以来的最快速度连续第二个月裁员。此外，英国制造企业对未来一年的信心也出现下滑，降至 2020 年 4 月以来的最低水平。

除疫情初期外，10 月和 11 月是英国自全球金融危机以来制造业 PMI 表现最差的两个月。这些数据表明英国经济已陷入衰退。据悉，英国 11 月出口订单出现了自 2020 年 5 月疫情最严重时期以来的最快降幅，反映出美国、欧盟等海外需求的减少。IHS Markit 表示：“出口商报告称，客户的犹豫和低迷的全球市场是导致出口下降的原因。一些人还指出，与英国脱欧和供应链压力相关的问题加剧了影响。”标普全球市场情报总监 Rob Dobson 表示：“需求疲弱、出口销售下降、能源价格高企以及零部件短缺都对工业造成了沉重打击。该行业的前景也变得黯淡。疲弱的人气和新工作数量的下降，导致了失业、采购活动的收缩和制成品库存的积累，这可能会在未来几个月进一步抑制产出。”

英国预算责任办公室(OBR)在上个月中旬判断英国目前已处于衰退之中，并预计英国 GDP 在 2023 年将萎缩 1.4%，此前预期为增长 1.8%。OBR 还预测，2024 年英国 GDP 将增长 1.3%、2025 年增长 2.6%，而此前对这两年增长率的预测分别为 2.1%和 1.8%。

6、韩国货运罢工致经济损失渐增 【负面】

韩国货运工会组织“货物连带本部”(以下简称货物连带)于 11 月 24 日起进入了集体拒绝运输(罢工)状态，这是其今年以来的第二次罢工行动，是高通胀和经济下行压力加大下的矛盾激化。“货物连带”以燃料成本飙升为由，要求政府永久实行货物安全运费制且扩大其使用范围，但因政府坚持仅延长实施、不能扩大其适用范围的立场致使谈判破裂。货运罢工已导致物流瘫痪、出口受阻等问题。韩国产业通商资源部 12 月 1 日表示，罢工活动过去 7 天已造成水泥、钢铁、汽车、汽油行业共计约 1.6 万亿韩元（约合人民币 87 亿元）的损失。韩国政府 11 月 29 日向参与罢工的水泥行业卡车司机下达强制开工令，目前重返岗位的货运司机有所增加。为最大限度的减少损失，目前政府正考虑将开工令 的适用范围扩大至钢铁、炼油等领域，在政府的这一强制施压下，双方在短期内或很难通过对话解决问题。

7、意大利 GDP 三季度环比增长 0.5% 【待观察】



经初步统计，2022年第三季度，意大利经济环比增长0.5%，同比增长2.6%。虽然同比增长率大幅低于今年第二季度，但依然超过了市场预期。分行业来看，农业、工业的环比发展略有不及，但与居民消费密切相关的服务业却实现了超预期发展。意大利零售业组织商贸联合会表示，当前的压力是“高通胀，可能会对居民消费产生不可估量的抑制作用”。如果通胀不能在较短时间内出现较大程度的缩减，那意大利后续几个季度的经济将不可避免地逐步走软。近期，意大利工业家联合会发布了新的预测报告，将明年的经济增长预期目标从之前预估的1.6%下调至0。如果能源价格持续高涨，还有可能出现负增长。

8、印度 GDP 三季度同比增长 6.3% 或超过英国成为第五大经济体【待观察】

印度《经济时报》11月30日报道称，印度政府当天发布的数据显示，印度2022-2023财年第三季度（6月-9月）国内生产总值（GDP）同比增长6.3%，略高于路透社调查经济学家预测的6.2%。有机构预计，该财年印度经济增长率为7%，将超过英国，成为世界第五大经济体。但也有专家认为，印度消费有疲软迹象，地缘政治压力及持续的通货膨胀，使得经济增长承压。

从印度GDP增长构成来看，贸易、酒店、交通、通信行业同比增长14.7%，继4-6月之后再次实现两位数增长。制造业下降4.3%，转为负增长。印度投资信息与信用评级有限公司（ICRA）首席执行官纳亚尔表示，此前该公司预测印度二季度GDP增速为6.5%，6.3%的增速主要是制造业意外收缩导致。印度Motilal Oswal金融服务公司首席经济学家古普塔认为，制造业意外恶化拖累印度第二季度经济增长，但总体符合预期。下半年，私人投资支出预期增长可能会使复苏更强劲，“印度实现7%年度目标看起来触手可及”。普华永道会计师事务所印度公司合作伙伴穆克吉表示，随着疫情限制举措进一步取消，印度经济得到服务业和旅游的支持。10月的排灯节等节日庆祝活动，也对经济增长有所帮助。不利因素是较高的贸易逆差，季风的推迟也对印度经济产生负面影响。此外，印度消费数据开始疲软，预计本财年经济增长预期低于7%。

国际货币基金组织（IMF）的预测显示，2022年印度名义GDP将超过前宗主国英国，升至世界第五位。但诸多困难阻碍印度上述目标的实现。首先是俄乌冲突让印度面临物价上涨和通货膨胀，印度消费



者物价指数（CPI）涨幅 1 月以来持续超过该国央行设定的中期目标 2%-6%。其次，与中国的关系一直处于僵持状态，给印度经济发展蒙上阴影。印度《经济时报》认为，新冠肺炎疫情解封带来的经济复苏红利正在减弱，印度 80% 以上石油需要进口，俄乌冲突导致的物价上涨催生了印度通货膨胀。印度国会发言人斯里纳特表示，第三季度印度制造业萎缩，投资和就业都处于危险之中，印度需要找到解决方案，不能回避真相。

上周四（12 月 1 日），印度经济咨询委员会(Economic Advisory Council)成员、印度经济学家桑亚尔(Sanjeev Sanyal)表示，下一财年，印度 GDP 可能增长 6.5%-7%。桑亚尔说：“如果全球环境不恶化，印度经济下一财年可能增长 6.5%-7%。”这位经济学家表示，印度的供应端有能力进一步增长，制造业将需要外部需求的支持，目前外部需求较弱。此外，随着私营部门投资开始在国内经济中显现，中期需求前景良好。然而，全球增长放缓已经开始影响出口，根据政府的官方数据，10 月份出口同比下降了近 17%。对此，桑亚尔表示，投资和出口将进一步推动印度经济发展。这一估计高于 IMF 和世界银行等机构的预测（分别为 6.1%和 6.0%）。此外，桑亚尔还表示，尽管全球环境“非常困难”，但在银行业稳定和税收上扬的帮助下，印度经济将继续保持宏观经济稳定。在今年早些时候，由于出口放缓和高通胀抑制购买力的风险，经济学家纷纷将印度 22-23 财年的增长预测下调至 7%左右。尽管如此，经济合作与发展组织（OECD）预计，在本财政年度的 G20 国家中，印度仍将是增长第二快的经济体，仅次于沙特阿拉伯。

9、南非央行上调回购利率至 7% 三季度失业率有所下降 【正面】

南非储备银行货币政策委员会（MPC）决定将回购利率上调 75 个基点至 7%，连续第三次以 20 年来最快速度上调借款成本。自 2021 年 11 月开始加息周期以来，MPC 已将回购利率累计上调 350 个基点。南非储备银行预计 2022 年南非经济增长率为 1.8%，低于此前在 9 月份和 7 月份预测的 1.9%和 2%，2023 年和 2024 年分别为 1.1%和 1.4%；并预计 2022 年南非总体通胀率为 6.7%，2023 年和 2024 年分别为 5.4%和 4.5%。南非储备银行行长丹雅格表示，该银行预计南非通胀率将在 2024 年第二季度恢复至目标区间（3%-6%）中间点，MPC 将在接下来的会议上继续推动这一目标，即意味着可能进一步加息。



据南非独立传媒网站 11 月 29 日报道，南非统计局周二公布数据显示，2022 年第三季度南非失业率降至 32.9%，相较于第二季度的 33.9% 下降了 1 个百分点，为自 2021 年第一季度以来的最低失业率。其中，失业人数减少 26.9 万人至 770 万人，就业人数增加 20.4 万人至 1580 万人；15 至 24 岁和 25 至 34 岁青年失业率分别达到 59.6% 和 40.5%。南非统计局表示，制造业、贸易业、建筑业和运输业就业岗位增幅最大，而金融业、私人家庭业、采矿业和农业就业岗位降幅最大。此外，2022 年第三季度南非广义失业率（包括已经放弃找工作的人）从第二季度的 44.1% 降至 43.1%。第三季度南非农业部门就业人数增长 5%，但南非青年受失业危机影响仍然尤为严重。另外值得注意的动态包括，惠誉宣布将南非信用评级定为垃圾级；牛津经济研究院预计 2023 年南非 GDP 增长 1%；南非 11 月份新车销售保持增长态势，制造业活动表现强劲，同时出口销售出现大幅改善；南非第四季度建筑业信心小幅下滑；南非公布 3,000 亿兰特绿色氢投资计划，并就商业化战略以征求公众意见。

10、巴西第三季度经济同比增长 3.6% 【正面】

巴西地理统计局 12 月 1 日发布的公报显示，巴西今年第三季度国内生产总值(GDP)同比增长 3.6%，环比增长 0.4%，为连续第五个季度环比增长。地理统计局还将巴西今年第一季度 GDP 增幅从 1.1% 上修至 1.3%，第二季度 GDP 增幅从 1.2% 下修至 1%。分行业看，巴西第三季度农业环比下降 0.9%，工业增长 0.8%，服务业增长 1.1%。此外，当地时间 11 月 30 日，巴西地理统计局(IBGE)公布的调查数据显示，10 月份巴西的失业率降至 8.3%，失业人数约为 900 万，为 2015 年 7 月以来的最低水平。巴西中央银行 11 月 28 日发布的最新一期《焦点报告》将今年经济增速预测从 2.8% 小幅上调至 2.81%。

11、泰国央行上调政策利率至每年 1.25% 【待观察】

泰国央行货币政策委员会秘书对外宣布当天委员会会议结果，即委员会一致通过加息决议，将政策利率由每年的 1.00% 上升 0.25% 至 1.25%/年，并立即生效。据悉，泰国经济呈持续复苏趋势，旅游业和私人消费将成为未来推动泰国经济发展的重要动力，并帮助缓解减轻全球经济放缓带来的影响。同时，受国内能源价格影响，2023 年整体通胀或将高于此前的预估。因此，委员会一致认为，逐步提高政策利率符合当下经济复苏情况和通胀趋势。此外，委员会还对泰国经济增长做



出如下预测，即 2022 年增长 3.2%，2023 年增长 3.7% 及 2024 年增长 3.9%。至于核心通货膨胀方面，委员会预计 2022 年为 6.3%，2023 年为 3.0%，以及 2024 年为 2.1%。

财政

1、欧央行行长警告：部分欧洲国家的财政政策可能造成需求过剩【待观察】

财联社 12 月 2 日讯 当地时间上周五（12 月 2 日），欧洲央行行长拉加德警告称，一些欧洲国家的财政政策可能导致需求过剩，财政和货币政策需要同时发挥作用，以实现可持续、平衡的经济增长。拉加德上周五参加了泰国央行和国际清算银行在曼谷举办的会议，她表示：“在一个供应受限的经济体中，财政政策造成了过度需求，这可能迫使货币政策在不必要的情况下进一步收紧。”拉加德补充道：“遗憾的是，目前我们正在分析的许多欧洲国家（尤其是欧元区）政府的财政措施中，至少有一些可能引发过度需求。”

欧盟委员会预计，随着能源危机和加息政策削弱了支出、借贷能力和信心，欧元区经济将在 2022 年第四季度和 2023 年第一季度收缩。拉加德称：“我们需要加大投资和结构性改革，以消除供应限制，确保潜在产出不受全球经济变化的影响。这是我们面临的一个大问题和不确定性。在一个外部需求更加不确定的世界里，我们还需要通过提高生产率增长来加强国内供需。”

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%。在今年 7 月加息 50 个基点之前，欧元区经历了长达八年的负利率时代。欧洲央行随后在 9 月和 10 月均加息 75 个基点，这是欧洲货币联盟成立以来最大幅度的加息。投资者密切关注欧洲央行 12 月是否会继续加息 75 个基点，一些人认为，鉴于欧元区面临的经济衰退威胁，该央行应放缓加息步伐。但一些鹰派央行官员强调，不应过早结束加息。拉加德上周五表示：“我们需要向公众、观察人士和评论员发出信号，即在各种情况下，通胀都会及时回到我们的中期目标，这是我们在当前环境下所能做的最好的事情。”她警告称：“我们正在经历一个非常具有挑战性的时期，我们脚下的土地正在发生变化。”

2、俄罗斯1-10月税收收入同比增长18% 总统批准新预算规则法【待观察】

俄 PRIME 通讯社报道，俄联邦税务局局长叶戈罗夫表示，1-10 月俄税收收入同比增长 18%，达 27.4 万亿卢布（约合 4,517.2 亿美元），预计全年税收收入将达 33.3 万亿卢布（约合 5,489.9 亿美元）。

俄塔斯社 11 月 21 日报道，俄总统普京签署新预算规则法，该法规定：一是预算支出上限将取决于油气与非油气收入、国债偿付支出和预算贷款额度等。基于外部条件和卢布对美元汇率为 65—75:1 的温和保守预测，2023—2025 年俄预算油气收入为 8 万亿卢布（约合 1143 亿美元），2026 年起油气收入将每年实现 4% 的指数化增长；二是允许 2023—2024 年油气收入缩水未达到 GDP 的 1% 时，即可使用国家福利基金弥补预算赤字和养老基金赤字；同意 2023 年和 2024 年国家福利基金分别拨款 2.9 万亿卢布（约合 414 亿美元）和 1.3 万亿卢布（约合 185 亿美元），以弥补联邦预算赤字。另外值得注意的是，俄国家杜马通过 2023—2025 年联邦预算法案（根据该法案，俄政府计划在未来 3 年将预算赤字从 GDP 的 2% 降至 0.7%，弥补赤字的主要来源为国家借款）；俄工贸部向政府提交 2035 年前汽车工业发展战略草案。

3、柬埔寨国会通过财政预算案 明年政府总支出 96 亿美元【待观察】

柬埔寨国会 11 月 29 日审议通过 2023 年财政预算案，明年政府总支出将达 39 万 2062 亿柬币（约 95.7 亿美元）。明年总支出比今年预算增长 13%。

财经部长翁本莫尼洛表示，明年政府特别拨出一笔预算，用于举办全国大选和第 32 届东南亚运动会。翁本莫尼洛强调，明年政府总支出仅占国内生产总值（GDP）的 29.8%。根据预算案，明年政府总收入将达 71.50 亿美元，占 GDP 的 22%，较今年预算增长 14.5%。这也意味着，明年政府预算将出现巨额赤字，相等于 GDP 的 7.54%，须依赖外来援助和政府借贷来填补。这也是自 2020 年暴发新冠肺炎疫情以来，柬埔寨政府财政赤字连续四年超过占 GDP 的 7%，其中 2021 年财政赤字高达占 GDP 的 10.27%。财经部指出，明年来自合作伙伴无偿或优惠贷款估计占 GDP 的 5.68%，或约 18.2 亿美元；明年政府对外借贷将占 GDP 的 1.86%，或约 6 亿美元，其中 2 亿美元将通过发行政府债券来筹措。

1、欧盟宣布冻结俄央行 3,000 亿欧元储备 【待观察】

当地时间上周三，欧盟委员会主席冯德莱恩发表声明称，已冻结俄罗斯中央银行 3,000 亿欧元的储备金以及部分俄罗斯寡头的资金，并建议利用这些被冻结资产做投资，所产生收益可用于补偿乌克兰。俄罗斯对此回应称，冻结俄罗斯央行储备金和公民资产是非法的。几个月来，欧盟、美国和其他西方国家的官员一直在争论如何“合法”地使用俄罗斯在国外的资产，包括因制裁而被冻结的国有和私人资产。问题在于，在大多数欧盟成员国，只有在被定罪的情况下，政府才有可能在法律意义上处理被冻结的资产。此外，被列入黑名单的俄罗斯公民的许多资产很难被冻结，因为这些资产被登记为属于家庭成员或代理人。

短期内“钱生钱”

冯德莱恩在这份声明中表示：“我们冻结了俄罗斯央行 3,000 亿欧元的黄金和外汇储备，冻结了俄罗斯寡头 190 亿欧元的资金。”欧盟委员会的一份文件显示，单单欧盟已经冻结了价值 680 亿欧元的俄罗斯资产，其中大部分在比利时。冯德莱恩提议，在短期内，欧盟及其合作伙伴可以管理这些资产并进行投资。收益所得将归乌克兰所有，将来可用于补偿乌克兰。冯德莱恩指出，欧盟将与合作伙伴努力达成一项国际协议，使合理处置冻结资产成为可能，我们可以一起找到合法途径来实现这一目标。

俄方反对态度强硬

11 月 14 日，联合国大会以多数票通过了一项决议草案，内容关于将被冻结的俄罗斯资产用于赔偿乌克兰的问题。俄罗斯反对通过这一文件，并表示，决议草案经不起法律的推敲，从国际法角度看，是一次为将不合法事物合法化而进行的毫无意义的尝试。早些时候，俄罗斯外交部发言人玛丽亚·扎哈罗娃表示，俄罗斯在欧洲的资产被冻结是一种“盗窃”。她指出，这种现象已经存在多年，欧盟不仅针对私人资金，也针对俄罗斯的国家资产。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫上个月表示，俄罗斯有大量资产实际上被“西方国家”掠夺了，包括俄罗斯的黄金和外汇储备。佩斯科夫称，这是完全非法的，违反了国际法。这是对国家和私人财产的侵犯。俄罗斯财政部长西卢阿诺夫近日指出，西方国家



对俄实施制裁并冻结资产违反了市场经济规则，这一决定纯粹是政治化的。

2、俄罗斯针对俄油价格上限警告：此举将危及欧盟能源安全 【待观察】

七国集团(G7)和澳大利亚上周五表示，他们已同意将俄罗斯海运原油的价格上限定为每桶 60 美元。上周五早些时候，在取得波兰同意后，欧盟 27 个成员国已就对俄油设置每桶 60 美元的价格上限达成一致。此前有报道称，G7 计划将俄油价格上限设定在每桶 65 美元—70 美元区间。有分析指出，G7 的目标是与欧盟同步批准该价格上限，这样就可以凭借西方在全球航运、金融、保险领域的优势地位，支配俄油销售条款，对“俄油”的全球买家施加影响。通过实施价格上限，G7 和欧盟将可以在保持俄油在全球市场上供应的同时打压俄罗斯的原油收入，并且平抑全球能源价格以减缓其国内居高不下的通胀。

不过，欧盟各国对于将价格上限设在何种水平存在分歧。俄油的生产成本在每桶 20 美元左右。波兰、立陶宛和爱沙尼亚认为，每桶 65 美元-70 美元将使俄罗斯获得过高的利润。而塞浦路斯、希腊和马耳他这些拥有庞大航运业、且最容易因俄油出口受限而蒙受损失的国家则认为这一价格上限水平太低，并要求对其业务损失进行补偿，否则需要更多时间进行调整。对于欧盟与 G7 达成的价格上限，俄罗斯国家杜马（议会下院）国际事务委员会主席斯卢茨基对媒体表示，欧盟这项举措将危及自身的能源安全，而且违反了市场法律法规。

油价将受何影响？

分析认为，每桶 60 美元的上限价格旨在限制俄罗斯石油出口收入的同时，不减少俄罗斯石油在全球市场上的供应量。价格上限的具体实际效果还有待观察。WTRG Economics 能源经济学家 James Williams 表示，鉴于每桶 60 美元已经接近印度等俄油采购大国实际购买价格，价格上限将“产生相对较小的影响”。对于印度、土耳其等俄油大买家而言，价格上限似乎没有约束力。印度石油和天然气部长此前已经表态，将继续从俄罗斯购买石油，将从任何地方购买石油。美国政府此前担心，若价格上限过于严格迫使俄罗斯选择减产，鉴于全球石油需求极度缺乏弹性，可能会导致全球油价因供需失衡而大幅飙升，最终起到与价格上限机制相反的作用。



此前，俄罗斯方面已经多次警告，不会向签署价格上限的任何国家出售原油。俄罗斯外交部长拉夫罗夫 12 月 1 日表示，俄罗斯对于西方设定俄石油价格上限不感兴趣，因为俄罗斯将直接与其合作伙伴完成交易，不会向支持设定俄石油价格上限的国家供应石油。据 11 月底的一则报道，俄罗斯正在起草一份总统令，规定对那些对俄石油实行最高价格限制的国家实施石油禁运。目前，这一禁令细节尚不清楚。有分析认为，如果俄罗斯颁布了这项法令，那么全球油价将面临大幅上涨，短期内对欧美的通货膨胀产生较大冲击。此外，欧盟国家由于缺乏基础设施支持，短期内也很难找到替代俄罗斯能源供应的渠道。

3、欧盟或解除对俄罗斯农业银行的制裁并将其纳入 SWIFT 系统【待观察】

欧盟委员会发言人彼得·斯塔诺对俄罗斯媒体称，欧盟将考虑将俄罗斯农业银行重新连接到 SWIFT 系统的可能性。斯塔诺还指出，大多数俄罗斯银行并未与 SWIFT 断开连接，并补充说“仍有足够数量的支付渠道保持开放”。他以俄罗斯天然气工业银行(Gazprombank)为例明确说明，该银行不受制裁。斯塔诺明确称，如果是食品和化肥领域内的交易，欧洲运营商有权与受到制裁的俄罗斯银行合作。

4、印尼对外公布 2023 年东盟轮值主席年主题【待观察】

印度尼西亚已公布 2023 年东盟轮值主席年的主题，即“东盟各问题：增长的焦点”。通过该主题，东盟希望成为和平、稳定的地区，是全球稳定之锚。印尼总统佐科·维多多表示希望东盟将成为经济快速、包容性和可持续发展的地区，符合共同合作精神和实施东盟宪章。因此，需加强东盟体制建设能力，帮助应对 20 年来的国际挑战。佐科·维多多期望，到 2045 年，东盟将更好适应、更快反应和更有竞争力。印尼外长蕾特诺表示希望东盟保持其在解决印尼、印太地区和世界人民正面临的不同问题中的突出和更适合作用的作用。印尼以善意和积极努力期望 2023 年东盟轮值主席职务不仅为印尼人民，而且还为东盟人民和世界带来利益。然而，他也认为，印尼在当前全球从地缘政治到经济不便利的情况下担任 2023 年东盟轮值主席国，因此将会面临不少挑战。蕾特诺重申，东南亚已遭受此前金融危机的严重影响，然而近段时间该地区已取得强大的经济发展成就。她强调，东盟经济增长几乎都高于世界平均水平。2022 年，东盟地区经济增长预测达 5.1%，高于全球

3.2%的预测。她同时指出，印尼期望保持该积极趋势，让东盟成为增长的核心并维持地区的稳定。

国际收支

1、WTO：全球贸易需求正在降温 【待观察】

财联社 11 月 29 日讯 根据世界贸易组织（WTO）上周一发布的最新货物贸易晴雨表，由于全球经济继续受到冲击，全球贸易货物贸易需求正在降温，货物贸易增速可能在 2022 年底和 2023 年进一步放缓。

全球货物贸易需求降温

目前 WTO 的货物贸易晴雨表指数为 96.2，不仅低于该指数的基准值 100，也低于此前 8 月 WTO 公布的前值 100，反映出全球贸易商品需求降温。

Goods trade barometer
Index value, September 2022 = 96.2



就全球货物贸易晴雨表分项指数来看，出口订单(91.7)、空运(93.3)和电子元件(91.0)分项指数均走低，集装箱航运(99.3)和原材料(97.6)指数也低于基准线，表明商业信心的降温和全球进口需求疲软。唯一的例外是汽车产品指数，该指数超过基准线达到 103.8。这背后主要是由于美国汽车销售强劲、供应状况改善、日元持续贬值导致日本汽车出口增加。

不过，在货物贸易晴雨表指数走低的同时，商品贸易量却出现走高。WTO 表示，货物贸易晴雨表指数和商品贸易量指数之间最近出现的差异，可能是由于新冠疫情以来全球供应链中断导致的货物发货延迟所致。



注：蓝线为货物贸易晴雨表；黑线为商品贸易量

货物贸易晴雨表是展示趋势的实时数据，属于领先指标；而商品贸易指数体现的是实际贸易数据。WTO 预计，一旦 2022 年下半年的季度贸易统计数据出炉，商品贸易量指数最终应该会跟随晴雨表指数下降。货物贸易晴雨表指数的下滑与 WTO 此前在 10 月初作出的贸易预测一致。今年 10 月初，WTO 曾预测 2022 年商品贸易量将增长 3.5%，2023 年将增长 1%，原因是受到俄乌冲突、能源价格高企和主要经济体收紧货币政策等几个冲击因素影响。

根据 WTO 的数据，全球商品贸易量在第一季度增长 4.8% 之后，第二季度同比增长 4.7%。要实现 WTO 的全年预测，今年下半年的贸易同比平均增长预计将在 2.4% 左右。

2、欧盟通过 60 美元/桶俄油价格上限 允许每两个月修订一次价格【待观察】

智通财经 APP 获悉，欧盟同意将俄罗斯石油价格上限定为每桶 60 美元，为七国集团启动油价上限机制铺平了道路。这个价格高于俄罗斯已经出售的大部分原油的价格。这是因为，油价上限机制的主要目的之一是试图保持俄罗斯石油流向全球市场。但是，在波兰和波罗的海国家的施压下，油价上限没有先前提议的那么高。这些国家还达成了一项包括允许每两个月修订一次价格的机制，还有一项计划是，确保任何重新设定的油价上限应至少比平均市场价格低 5%。

外交官们一直在努力找到一个对莫斯科有足够吸引力的价格水平，以便它继续出售石油。如果上限价格高于市场价格，就像现在这样，可以说对俄罗斯及其买家而言是一切如常。俄罗斯外交部长谢尔盖·拉



夫罗夫上周四表示，价格上限水平并不重要。石油市场面临的风险是，如果上限价格设定得太低，俄罗斯可能会兑现其停产的威胁，导致全球油价上涨。爱沙尼亚总理 Kaja Kallas 表示：“每一块钱都很重要，最初的建议是将价格定在 65 美元，我感谢同意降至 60 美元的合作伙件。”美国首先提议设置一个油价上限，因为华盛顿方面担心欧盟的制裁过于严格，会切断俄罗斯的供应，导致全球油价大幅飙升。油价上限机制提供了一个通道，允许遵守上限机制的买家获得欧盟制裁所禁止的保险和运输服务。随后，七国集团在原则上通过了美国的提议，但细节仍有待商讨。

由于俄罗斯已经在以折扣价出售其原油，油价上限高于俄罗斯的旗舰级原油乌拉尔原油的价格，根据定价公司 Argus Media 的数据，上周，乌拉尔原油在波罗的海的普里莫尔斯克港最低跌至每桶 45.31 美元，在周三升至 48.04 美元。俄罗斯表示，不会向签署油价上限的任何人出售石油。但由于七国集团大多停止了俄罗斯石油的进口，这一上限针对的是印度、土耳其等买家。这些国家还没有签署油价上限机制，但这并不妨碍他们以低于上限的价格购买石油并获得关键的航运服务。油价上限包括一个机制，允许从 2023 年 1 月中旬开始，每两个月对价格进行定期评估和可能的修订，以及包含了一个条款，承诺未来对上限价格的修订至少要比市场平均价格低 5%。油价上限机制还为周一之前装货的海上船只引入了 45 天的宽限期，让其在 1 月 19 日之前卸下石油，并为未来价格水平的任何变化规定了 90 天过渡期。

外交官们一直面临着压力，必须在欧盟对俄罗斯海运石油的制裁于周一生效之前确定上限计划。欧盟的协议一旦正式通过，就需要得到七国集团的批准。一位知情人士说，60 美元在七国集团所能接受的范围内。大多数七国集团国家将在今年年底前停止进口俄罗斯原油。欧盟对原产于俄罗斯的其他精炼石油产品的禁令将于明年 2 月生效，同时将对这些商品限价。上周五，纽约商品交易所 1 月交割的西德州中质原油(WTI)期货价格下跌 1.24 美元，跌幅为 1.5%，报收于每桶 79.98 美元。按照最活跃合约计算，当周 WTI 原油期货累计上涨 4.9%。

3、德国 10 月商品进出口额环比均下降 【负面】

德国联邦统计局 2 日发布的数据显示，经工作日和季节调整后，10 月德国商品出口额和进口额环比分别下降 0.6% 和 3.7%。数据显示，10 月德国商品出口额和进口额同比分别上升 14.2% 和 20.9%。此外，



10月德国对欧盟成员国出口额和进口额环比分别下降2.4%和3.0%；对欧盟以外国家和地区的出口额环比上升1.6%，进口额环比下降4.3%。德国批发和外贸协会负责人迪尔克·扬杜拉当天在一份声明中表示，德国外贸正“蒙上阴影”，尤其进口的疲软表明外贸引擎开始出现问题。

4、卡塔尔能源部长：愿向德国提供的LNG出口量没有上限【待观察】

当地时间上周二（11月29日），卡塔尔能源事务部长兼卡塔尔石油总裁萨阿德·谢里达·阿尔卡比表示，卡塔尔愿意向德国输送的液化天然气（LNG）出口量没有限制。阿尔卡比在接受媒体采访时做出了上述表态，他还透露，卡塔尔正与德国公用事业公司Uniper以及最大的电力生产商莱茵集团（RWE）就增加供应进行谈判。阿尔卡比接受采访之际，卡塔尔能源公司与康菲石油公司签署了两项协议，从2026年起，在至少15年的时间里，每年向德国出口至多200万吨LNG。这些天然气将来自康菲石油公司在卡塔尔的合资企业，并被输送到正在建设中的布伦斯巴特尔（Brunsbuttel）浮动进口终端。

上述协议中卡塔尔提供的LNG相当于德国去年从俄罗斯进口的天然气总量的约6%，在俄乌冲突爆发前，德国一半以上的天然气需要从俄罗斯进口。随着俄欧关系急剧恶化，德国从8月底以来就没有从俄罗斯获得天然气。德国确立了摆脱俄罗斯天然气的目标，作为该计划的关键部分，德国正在建设五个LNG终端，第一个预计将很快投入使用。这五个LNG终端将在未来10到15年共耗资65亿欧元。根据德国政府的估计，一旦这些LNG终端投入使用，它们将能够满足德国目前天然气需求的1/3左右。德国目前的大部分天然气供应来自或经由挪威、荷兰和比利时。在与卡塔尔签署协议前，德国国内就是否签署长期供应合同展开激烈讨论。一些人认为，若签署长达25年的长期合同，可能会阻碍德国的减排目标，该国要求到2045年实现碳中和。

5、南非10月贸易逆差为43.1亿兰特【待观察】

南非税务局（SARS）最新数据显示，10月份南非贸易逆差为43.1亿兰特，远低于9月份修正后的261.6亿兰特的贸易顺差。南非税务局表示，10月份南非出口额环比下降17.0%至1,596.1亿兰特，而进口额环比下降1.3%至1,639.2亿兰特。另外值得注意的是，南非贸工部长宣布暂时停止铜废料出口；Transnet脱轨导致煤炭出口商损失数十亿美元。

1、联合国：全球粮食价格连续第八个月下跌 民生压力进一步缓解【正面】

在经历俄乌危机初的大涨后，全球粮食价格连续第八个月下跌，通胀压力得到进一步缓解。联合国粮食和农业组织（FAO）指出，全球粮食价格指数环比下降 0.1% 至今年 1 月来最低。该报告显示，FAO 食品价格指数 11 月平均为 135.7 点，较 10 月份的 135.9 点略降。全球经济衰退遏制需求的同时，乌克兰黑海粮食协议延期，小麦、玉米等谷物价格大幅走低。

2、寒冬来袭风力不足 欧洲电价和气价双双攀升【负面】

寒冬来袭之际，欧洲风力发电却大幅下降，这推高了电价和天然气价格，也凸显出欧洲大陆的能源系统的脆弱性。当前，欧洲消费者和企业对飙升的能源账单格外敏感。能源交易员一直关注着天气状况，因为天气会极大地影响天然气的供需，也会导致价格的大起大落。上周以来，欧洲天然气价格接连大涨，周四一度涨逾 13%，达到 10 月 13 日以来的最高水平。在经历了相对温和的 11 月之后，欧洲各地的气温本月正在下降。

但天气变冷的同时，风速也在下降，这增加了对天然气的需求，同时降低了风力发电场的发电能力。根据天气预报网站 windy.com 的数据，上周汉堡的风速将降至每秒 5 米左右，约合每小时 11 英里，这是发电所需的最低风速。需要大约每秒 15 米的风速才能产生最大的发电量。大宗商品经纪商 Marex Spectron 研究分析师 Evangeline Cookson 表示，目前主导欧洲的气压带导致风力减少，这种情况并不罕见，但对于面临能源危机的欧洲国家来说，这就是雪上加霜了。“东北风带来了更弱的风力和更冷的温度，增加了取暖的需求。” Cookson 补充说，这种天气模式可能会持续十几天。

在俄罗斯减少供应后，寒冬可能会使欧洲大陆更容易受到进一步供应紧张的影响。虽然来自美国的液化天然气(LNG)弥补了进口量的减少，并填充了储气库，但目前库存开始下降。与此同时，法国今年冬天可能会面临数天的停电，由于维护工作的积压和核电站设备的腐蚀问题，法国电力公司(EDF)的数座核电站面临长时间的停工，这使得其核



电产量降至 30 年来的最低水平。欧洲电力交易所的数据显示，德国周四的电价为每兆瓦时 361 欧元，远远高于上月中旬的 108 欧元。

虽然欧洲各国在风能和太阳能方面投入了大量资金，但储能方面却严重不足，在无风或无太阳光的情况下，欧洲电力便容易出现短缺。能源研究和咨询公司 Wood Mackenzie 的分析师 Anna Darmani 表示，去年之前，由于能源价格一直处于低位，欧洲几乎没有改善储能设施的动力。英国能源系统仅拥有约 4 吉瓦的电力储能容量，需要更多的储能设施来平衡供需。

3、瑞士拟编制电力短缺应急预案：或限制电动车“非必要不上路”【负面】

综合多家媒体报道，瑞士正计划为冬季电力供应短缺设置四级应急预案，以防止断电范围扩大化。据报道，在缺电升至三级应急响应时，瑞士政府将限制电动汽车“非必要不上路”。除此以外，预案还提到将对在高速公路上的电动汽车进行限速。多个来自瑞士的媒体报道都确认了这一点，称这个准备对电力能源使用的限制令目前还处在草案阶段，但其中确实提到了电动车的问题。这意味着，在确保冬季能源安全的众多国家中，瑞士或将成为第一个限制电动汽车使用的国家。媒体分析表示，这也是瑞士的无奈之举。

欧洲能源危机

瑞士的电力除了自身的水电来源，还有很大一部分是从法国和德国进口。往年冬季，瑞士都会从法国和德国进口电力，以填补供暖需求上升而出现的缺口。但今年，整个欧洲的电力供应都在吃紧，许多欧洲国家都在为出现紧急情况做准备。今年 6 月，瑞士联邦电力委员会就曾提到，该国今年冬季的电力供应将处于巨大的不确定性中，从法国进口的电力可能要比以往低得多。法国电力公司（EDF）的数座核电站面临长时间的停工，使得其核电产量降至 30 年来的最低水平，这个常年电力净出口的国家今年可能成为电力净进口国。法国电网运营商 RTE 负责人 Xavier Piechaczyk 此前甚至还表示，法国目前的形势存在停电的风险。而德国的情况也不乐观，在失去俄罗斯管道天然气后，德国发电厂正在与大型工业企业商讨限制用电的预案，以便在紧急情况下有序削减供应。

4、美国《降通胀法案》将使绿色氢能生产商大规模盈利【待观察】



高盛表示，美国的《降低通货膨胀法案》(IRA)所带来可再生能源、氢能等技术更新迭代将成为经济发展的“转折点”。高盛 EMEA 地区大宗商品股票业务部门负责人 Michele Della Vigna 表示：“我们在过去两三年里看到行业内的清洁能源技术、经济方面取得的进步，都是由石油、天然气和煤炭价格上涨所推动的，这也是使可再生能源和氢能正变得更有利可图的原因。”他补充道，“我认为 IRA 法案带来许多清洁能源生产技术的进步是经济发展真正意义上的转折点。”据悉，IRA 于 8 月由拜登总统签署成为法律。根据能源部的说法，IRA 法案“包含了对美国对该国能源系统现代化历史性的 3690 亿美元补贴和制氢税收抵免。”Della Vigna 称，“IRA 法案最终将使绿色氢、本地绿色电池生产企业和碳捕获等技术提供商大规模盈利。”

在 11 月 COP27 气候变化峰会中，德国总理奥拉夫·舒尔茨将绿色氢描述为“世界气候中和最重要的技术之一”。其表示，“绿色氢是我们经济脱碳的关键，特别是对于钢铁生产、化学工业、重型航运和航空等难以实现电气化的行业。当然，绿色氢仍然是一个新兴产业，与化石燃料相比，目前的生产成本还太高。”“市场供需关系之间还存在‘先有鸡还是先有蛋’的困境，行业参与者都在互相竞争。”

5、埃及待建大型绿色氢工厂 达成近千亿美元可再生能源投资协议【待观察】

挪威能源巨头 Scatec 公司将与埃及合作，投资 50 亿美元在红海沿岸的艾因苏赫纳地区建设产能 100 兆瓦的大型绿色氢气工厂。COP27 大会期间，两国元首启动了项目第一阶段。Scatec 也是上埃及地区阿斯旺的本班 (Benban) 大型太阳能园区的主要开发商。该园区是全球最大的太阳能园区之一，总发电容量为 1.8 吉瓦 (GW)。

《今日埃及》11 月 15 日报道，近日埃及主权基金 (TSFE) 与 9 个投资方签署了多个可再生能源合作协议，总金额达到 830 亿美元。埃及计划和经济发展部部长兼 TSFE 主席赛义德表示，埃及推出了一系列海水淡化领域的投资项目，并收到多个国家发出的 300 份合作意向。TSFE 努力动员私营部门，投资埃及可再生能源、绿色氢能、绿色氨和海水淡化等领域。这也是 TSFE 的法定资本从 2,000 亿埃镑增加到 4,000 亿埃镑，并计划几年内达到 1 万亿埃镑的原因。TSFE 执行董事艾曼指出，上述协议符合 TSFE 的投资战略，即通过其他清洁能源替代导致碳排放的能源，将埃及建成国际绿色能源中心。

6、格陵兰岛冰川消融速度比预想快数倍 或加速海平面上升 【负面】

近 20 年来，由于冰面进一步融化和排入海洋的冰块增加，格陵兰岛冰盖的消融正在加速。现在，一项新研究已经证实，冰盖的消融速度比以前想象的快得多。研究人员说，到本世纪末，这一趋势可能使全球海平面上升的幅度是目前的气候模型预测的 6 倍之多。这项发表在《自然》杂志上的研究是基于对格陵兰岛东北部冰流的分析。报道称，根据新的估计数字，到 2100 年，它可能使海平面多上升约 1 厘米，相当于格陵兰岛冰盖过去 50 年对海平面上升造成的影响。该国际团队将卫星图像和数值模型与过去 10 年中收集的 GPS 数据相结合，得出了以上结论。研究人员发现，这种冰盖变薄范围从格陵兰岛海岸向内陆延伸，最远可达 200 至 300 公里。格陵兰岛其他的冰川也可能遭受同样的命运。该研究作者之一、达特茅斯学院地球科学教授马蒂厄·莫利格姆说：“近几十年来，许多冰川的边缘附近一直在变薄。GPS 数据帮助我们检测这些发生在海岸附近的变化向内陆延伸了多远。如果这是正确的，那么冰川消融对格陵兰岛总质量损失的影响将比目前模型所显示的数值要大。”该研究第一作者、丹麦技术大学教授什法卡特·阿巴斯汗说：“每年，我们所研究的冰川都向内陆退缩，我们预测这种趋势将在未来几十年甚至几百年内持续下去。在目前的气候驱动因子作用下，很难想象这种退缩如何能够被阻止。”报道指出，虽然 2021 年的冬天和 2022 年的夏天特别寒冷，但格陵兰岛东北部的冰川继续退缩。格陵兰岛东北部是一片极地沙漠，有些地方的年降水量不足 25 毫米。这意味着，冰盖的再生不足以弥补其消融。

主权信用

1、标普将法国主权信用展望由稳定调至负面 维持 AA 主权信用等级

调整展望理由：标普认为法国经济放缓以及政府为缓解家庭和企业能源通胀而采取的措施将对公共财政造成压力。标普于 2022 年 7 月将法国 2023 年经济增长预测由 1.7% 下调至 0.2%，并将预算赤字率预测由 4.0% 扩大至 5.4%，并预期至 2025 年，法国一般政府债务将上升至 GDP 的 112%。长期经济衰退、预算整顿逆转以政府改革议程进一步推迟均将可能进一步缩小法国财政空间。