

12月6日-12月12日

➤ 2022年第45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

- 四大国际机构警告：全球经济前景恶化 明年可能进一步下滑
- 美洲制造业收缩压力加大 连续6个月环比下降
- 欧元区三季度GDP增速超市场预期 但衰退乌云仍笼罩欧洲
- 美国短期通胀预期意外降至一年多来低点 消费者信心回升
- 加拿大央行宣布加息50个基点 为连续第七次加息
- 英国政府将大范围放松金融业管制 提高行业竞争力
- 供应链中断和人力短缺 新加坡11月份PMI跌至56.2
- 巴西带动拉美经济恢复 失业率继续下降
- 俄经发部：2022年俄罗斯GDP降幅将仅为2.9%
- 土耳其CPI从高位回落
- 南非三季度经济增长1.6% 11月制造业活动表现强劲

财政

- 阿根廷面临债务违约压力
- 俄罗斯2022年财政赤字为2% 11月预算中额外油气收入低于预期

政治

- WTO裁定美国对中国等方钢铁和铝产品加征关税违规
- 欧盟公布第九轮制裁措施：将禁止在俄矿业进行新投资
- 俄罗斯央行：愿放宽对外国投资者的限制 以换取海外资产解冻
- 美国将俄罗斯等多国实体列入出口管制清单

国际收支

- 欧盟天然气消费量远低于预期
- 国际油价连续两日大跌迫近年内最低点
- 10月韩国国际收支经常项目顺差8.8亿美元
- 土耳其海峡油轮交通中断 土耳其新规令美欧俄同时感到担忧
- 俄宣布对部分进口商品征收35%关税
- 南非11月外汇储备有所增长 第三季度经常账户赤字收窄

ESG

- IEA：未来5年全球可再生能源发电量将翻番
- 欧盟首条大型绿氢管道计划将启动 耗资近30亿美元
- 波兰放宽燃煤质量规范 旨在应对能源危机
- 加拿大将公布关键矿产新战略 推动采矿项目审批加速
- 南非电厂故障率创2022年新高 汽车制造业需加速转向电动汽车

主权信用

- 标普将爱沙尼亚主权信用展望由稳定调至负面 维持AA-主权信用等级
- 穆迪将孟加拉国Ba3主权信用等级置于降级审查中

1、四大国际机构警告：全球经济前景恶化 明年可能进一步下滑 【负面】

财联社 12 月 9 日讯 随着 2022 年进入尾声，全球经济似乎在继续恶化，并无好转迹象。当地时间上周五（12 月 9 日），国际货币基金组织（IMF）、世界银行、世界贸易组织（WTO）和经济合作与发展组织（OECD）的领导人全球经济前景恶化表示担忧。IMF 总裁格奥尔基耶娃称，指标显示，全球经济增速可能会进一步下滑。IMF 在 10 月发布的《世界经济展望》中预测，2023 年全球经济增速将从今年的 3.2% 放缓至 2.7%。IMF 称，全球经济放缓程度比预期更为严重，通胀处于几十年来的最高水平，多数地区的金融环境不断收紧，俄乌冲突爆发，新冠疫情持续不退，这些都对经济前景造成了严重影响。

世界银行行长马尔帕斯也对全球前景感到悲观，他表示：“我非常担心世界面临全球衰退的风险。”马尔帕斯警告称，未来可能会出现持续多年的缓慢增长和大范围的资产重新定价，对发展中国家的民众而言，这是一场真正的长期危机。他强调，要让世界摆脱滞胀，还需要做更多的工作。世贸组织总干事伊维拉上周五指出，全球贸易面临真正的挑战，贸易增长正在失去动力。她预计，明年全球商品贸易将仅增长 1%，较今年的 3.5% 大幅放缓。经合组织秘书长马蒂亚斯·科曼也预计，全球经济前景将继续恶化。去年的全球经济增长率为 6%，若下降至今年的 3.2% 和 2023 年的 2.7%，将创下 2001 年以来最疲弱的增长表现（不包括全球金融危机和新冠疫情最严重阶段）。

2、美洲制造业收缩压力加大 连续 6 个月环比下降 【负面】

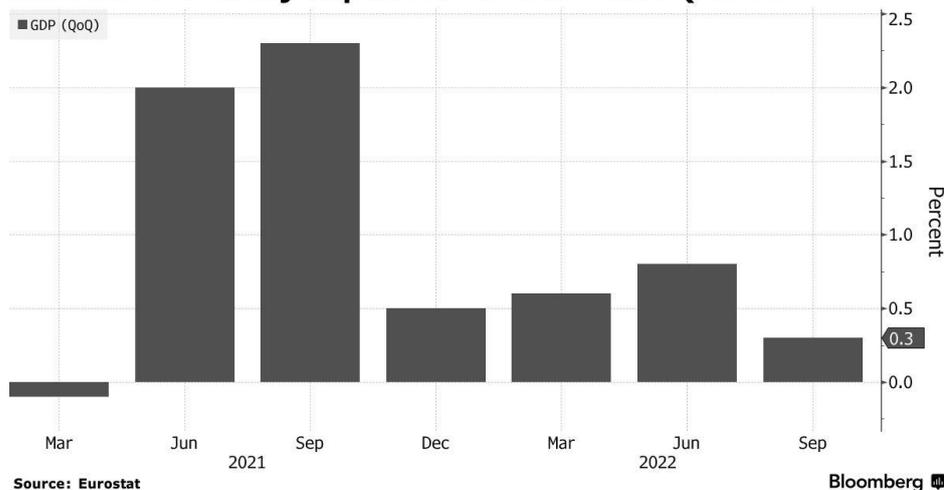
12 月 6 日中国物流与采购联合会公布，11 月全球制造业采购经理指数（PMI）为 48.7%，较上月下降 0.7 个百分点，连续 6 个月环比下降，连续 2 个月低于 50%。11 月份，美洲制造业 PMI 为 48.8%，较上月下降 1.3 个百分点，连续 6 个月环比下降，自 2020 年 6 月以来，首次降至 50% 以下。主要国家数据显示，美国和巴西制造业 PMI 较上月均有不同程度下降，且均降至 50% 以下；加拿大制造业较上月有所上升，但指数仍在 50% 以下，墨西哥制造业较上月上升，指数在 50% 以上。美国 11 月 Markit 和 ISM 制造业 PMI 指数双双陷入萎缩区间，创下 2020 年 5 月份以来的新低。11 月的制造业报告是全球经济走向衰

退的又一有力证据，美国疲软的制造业数据也呼应了全球多国的类似情形。

3、欧元区三季度 GDP 增速超市场预期 但衰退乌云仍笼罩欧洲 【待观察】

智通财经 APP 获悉，欧盟统计局在上周三公布的最新数据显示，截至 9 月份的三个月，欧元区的国内生产总值(GDP)环比增长 0.3%，略高于经济学家普遍预期的 0.2%。以同比基准来看，欧元区第三季度国内生产总值同比则增长 2.3%，同样超过经济学家预期的 2.1%。在此之前，欧元区 19 个成员国中最大的经济体德国的经济增速预期被上调。尽管一些经济学家认为欧洲大陆能源危机引发的经济衰退可能已经开始，但是欧元区经济在第三季度的扩张规模仍然超过了市场预期。数据显示，固定资产投资推动了该地区更好的经济增长表现，家庭消费支出也做出巨大贡献。但是，欧元区的净出口为负，拖累了整体经济产出。

Euro-Area Economy Expanded 0.3% in Third Quarter



虽然数据显示，俄乌冲突升级导致的天然气成本飙升尚未实质性地影响经济增长，但欧元区仍然很有可能将在本季度末和 2023 年初期经历经济低迷。一些经济学家预测，如果欧元区各国政府为家庭和企业提供强力支持，以及明年天然气价格下降，预计欧元区第四季度的 GDP 将环比萎缩约 0.3%，下一季度，也就是明年第一季度将环比萎缩约 0.2%，2022 年全年 GDP 增速将放缓至 3.3%。



尽管市场对于欧元区经济衰退和公司盈利的预期恶化，但欧洲央行仍在大幅度提高基准利率，且有可能在不久后开启缩表，并表示不管何种形式的经济衰退都将是温和的。

4、美国短期通胀预期意外降至一年多来低点 消费者信心回升【正面】

美国短期通胀预期意外降至一年多来最低水平，消费者信心在汽油价格下跌的推动下有所回升。智通财经 APP 获悉，上周五，密歇根大学公布的 12 月初值数据显示，消费者预计明年物价将以 4.6% 的年利率攀升，低于一个月前的 4.9%，为 2021 年 9 月以来的最低水平。长期通胀预期维持在 3%。密歇根大学消费者信心指数从上个月的 56.8 上升至 59.1，媒体对经济学家的调查中值预测为 57。

调查主管 Joanne Hsu 在一份声明中表示：“消费者在各种情况下对高价格的担忧在过去一个月有所缓解，尽管这些担忧仍远高于一年半前。这表明未来一年通胀预期的下降，并不仅仅是受当前汽油价格的影响。”通胀预期的回落在所有人群中都很普遍。近几个月来，通胀已显示出缓解迹象，预计本周公布的最新数据将进一步放缓，但消费者仍面临历史高位的物价。

报告显示，收入预期变化中值升至 15 年来最高，但半数受访者表示，他们预计未来一年通胀将超过收入增长。随着美联储继续提高利率，经济的不确定性，包括对经济衰退的担忧也在影响市场人气。当前状况指数从 58.8 升至 60.2。预期指数从 11 月的 55.6 升至本月的 58.4。耐用品的购买状况有所改善，消费者对劳动力市场的看法几乎没有变化。Hsu 称：“随着消费者购买力的持续下降，信用卡和汽车贷款余额的快速增长，以及对高借贷成本的持续担忧，我们今年看到的支出势头将难以维持。”

5、加拿大央行宣布加息 50 个基点 为连续第七次加息【待观察】

智通财经 APP 获悉，上周三，加拿大央行宣布连续第七次加息，同时为暂停加息周期打开了大门。该行将基准隔夜贷款利率提高了 50 个基点至 4.25%，为 2008 年初以来的最高值。此举符合多数经济学家的预期。

加拿大央行在一份声明中称：“理事会将考虑政策利率是否需要进一步提高，以使供应和需求恢复平衡，并使通货膨胀回到目标。”这是自紧缩周期开始以来，关于进一步加息措辞首次发生变化。这意味着



大幅度加息可能已经接近尾声，决策者在权衡小幅度加息的必要性时，对打破其激进的紧缩周期持开放态度。

加拿大货币和债券收益率上升，2年期加拿大基准债券的收益率在决议后高达 3.814%，而在决议前是 3.727%。加拿大帝国商业银行的首席经济学家 Avery Shenfeld 在给投资者的一份报告中表示：“虽然紧缩周期可能已经达到顶点，我们需要较高的利率持续一段时间，以阻止经济增长，从而冷却通货膨胀。”高昂的消费价格仍然是该央行的一个关键焦点，该行重申其将通胀率降至 2% 的目标。该行指出，越来越多的证据表明，紧缩的货币政策正在“抑制加国国内需求”，并列举了第三季度的消费放缓和住房市场活动的下降。

尽管第三季度加国国内生产总值强于预期，经济仍在需求过剩的情况下运行。商品出口强劲，劳动力市场紧张，但最近的数据支持该行的观点，即“增长将在今年年底和今年上半年基本停滞”。加拿大央行再次强调了高通胀预期变得根深蒂固的风险，但它表示，对基础价格的三个月滚动衡量已经下降，这是压力可能缓解的早期迹象。

在上一次会议上，加拿大央行行长 Macklem 和其他官员们选择了加息 50 个基点，幅度之小让市场和大多数经济学家感到惊讶。在上周三的行动之前，加拿大央行已经将隔夜利率从 3 月时的 0.25% 提高到了 3.75%。大多数经济学家认为加拿大的经济对高利率比美国更敏感，并表示加拿大央行可以放心地让其基准利率与美联储的基准利率相差多达 100 个基点。

6、英国政府将大范围放松金融业管制 提高行业竞争力 【正面】

财联社 12 月 10 日讯 当地时间周五（12 月 9 日），英国政府宣布了对金融监管的一揽子改革计划，称这 30 多项方案将减少不必要的条条框框，提高该行业的竞争力，加速未来的经济增长。总体来看，这些方案包括改变对卖空规则、公司上市方式、保险公司资产负债表和不动产投资信托基金（REIT）的审查规则，以及废除当年英国为了加入欧盟时引入的一些旧规则。另外，英政府定于 2023 年更新绿色金融战略，以及在明年第一季度将 ESG 评级提供商纳入监管范围进行咨询。除此以外，政府还将在未来几周内与英国央行就央行数字货币进行磋商。英国财政大臣杰里米·亨特将以上的一揽子计划称为“爱丁堡改



革”，目标是让英国成为世界上最开放、最具活力和最具竞争力的全球金融中心。

亨特表示，爱丁堡改革为脱欧后的英国就提供了一个灵活的本土监管制度，符合英国人和英国企业的利益。亨特补充称，英国政府将变更或废除数百页欧盟金融服务监管法律，“我们将走得更远，对阻碍数字技术等行业增长的繁琐的欧盟法律进行改革。”

放松管制颇具争议

外界越来越多地认为，由于脱欧，英国的金融竞争力大打折扣。伦敦经济学院的研究人员今年早些时候也指出，英国的金融服务将是受脱欧影响最严重的行业之一。这使得吸引外界投资、提振经济增长成为政府的首要任务。不过，也有一些声音认为，“爱丁堡改革”可能会带来金融风险。工党议员 **Tulip Siddiq** 在社交媒体上写道，“逐底竞争”的改革将带来更多的金融不稳定性。逐底竞争是指政府放松对商业环境的管制以及降低税率，目的是增加各自国家或地区的经济活力和投资吸引力。

英国银行业独立委员会（ICB）前主席 **John Vickers** 也在一封公开信中警告，对金融服务部门的特别优待，反而会对其造成损害，正如 15 年前——2007/08 年金融危机那样。对此，亨特回应称，“我们不会忘记 2008 年的教训，但同时我们要认识到，如今银行的资产负债表要比当时强大得多。”

7、供应链中断和人力短缺 新加坡 11 月份 PMI 跌至 56.2 【负面】

供应商交货时间延长和整体需求增长放缓，促使新加坡私营经济领域的扩张幅度缩小。标普全球（S&P Global）星期一（12 月 5 日）发布的 11 月份新加坡采购经理指数（PMI）显示，新加坡整体 PMI 从今年 10 月的 57.7 下跌至 56.2。新加坡私营经济领域已连续 24 个月扩张。私营经济领域增速放缓的主要原因是新冠肺炎疫情阻断供应链、人力短缺以及包括外部需求在内的整体需求扩张幅度放缓。尽管潜在需求依旧强劲，但供应链问题和疫情造成的阻碍影响了新业务。上述调查根据约 400 家私营企业的问卷回复编制而成，按一定比重综合了新订单、产值、就业率、供应商交货时间和库存等因素。在采购价格和人工成本增加的推动下，投入品整体价格继续快速上升。受访者说，原材料、交通和人工成本上扬，加上利率上升，加大了企业的成本压力。



不过，尽管投入品和成品价格涨幅较大，但通胀率低于 10 月份。部分企业表示，已把增加的成本转嫁给客户，同时提高收费以反映消费税上调。调查显示，新订单增长超越产出，导致 11 月的积压工作继续积累。受访者反映，工作积累的原因是投入品短缺和人力不足。有鉴于此，私人领域在 11 月份增聘人手，增加人手的速度是自 2012 年 8 月有记录以来的最快的。其中，建筑业的人手增加最多。

此外，PMI 中唯一衡量商家情绪的指标显示，私营经济领域的商业信心下挫，反映了未来增长势头将进一步减速的风险。虽然企业整体上对销售表现继续改善感到乐观，但它们的乐观程度有所降低，主要是担心经济陷入衰退、消费税调高影响销售情况以及疫情造成的冲击。

8、巴西带动拉美经济恢复 失业率继续下降 【正面】

巴西《经济价值报》24 日消息，巴西瓦加斯基金会经济研究所分析表示，拉丁美洲大陆景气指数从第三季度的 54.7 上升至四季度的 66.5，巴西的景气指数从 54.5 上升至 84.5，达到 2021 年三季度以来的最值。巴西经济景气指数的提高，得益于通胀放缓、正式就业增加和服务业的复苏。但是，专家表示，经济恢复能否在 2023 年持续仍然存疑，市场对财政、经济政策和政治稳定缺乏信心。日前，经合组织发布经济展望报告，将巴西 2022 年 GDP 增长预期上调至 2.8%，低于全球平均水平 3.1%，通胀预期为 8.9%。2023 年 GDP 增长预期上调至 1.2%，低于全球平均水平 2.2%，通胀预期为 4.2%。经合组织认为，国内消费、私人投资和出口增长是巴今年 GDP 增长的主要动力。

巴西《圣保罗页报》30 日消息，巴西国家地理统计局（IBGE）发布数据显示，10 月巴西失业率降至 8.3%，好于市场 8.5% 的预期，为 2014 年以来同期最佳水平。巴西就业人数达到 9,970 万人，最近三个月增长 1%，再次打破 2012 年以来的纪录，就业人口比例环比增加 0.4 个百分点，达到 57.4%。失业人口 900 万人，达到 2015 年 7 月以来最佳水平。巴西正式就业人数持续增长，10 月环比增长 2.3%。就业人口实际收入达到 2,754 雷亚尔，环比增长 2.9%；总实际收入达到 2,695 亿雷亚尔，环比增长 4%，同比增长 11.5%。增长最多的是运输物流、农林牧渔业、建筑业。非正式就业人数同样保持增长，人数达到 1,340 万人，环比增长 2.3%，同比增长 11.8%。另外值得注意的动态包括，10 月巴西家庭债务违约率达 30.3%，连续第四个月上升，突破历史最高水



平，过去一年里违约率累计增加 4.7 个百分点，创 2016 年 3 月以来最大年增幅；巴西 9 月零售总额环比增长 1.1%，同比增长 3.2%，今年前 9 个月零售总额同比增长 0.8%。9 月零售额增长远高于市场预期的 0.2%，较疫情前的 2020 年 2 月高出 2.8%；巴西 10 月税收额达 2,054.7 亿雷亚尔，同比增长 7.97%，增幅大于通胀率，达 2000 年以来最高水平。10 月新增 15.94 万个正式就业岗位，全国累计共 4,300 万个正式就业岗位，创历史新高。

9、俄经发部：2022 年俄罗斯 GDP 降幅将仅为 2.9% 【待观察】

俄罗斯卫星通讯社内比都 12 月 5 日电 俄罗斯经济发展部部长列舍特尼科夫表示，俄经济克服了数波单边限制，尽管外界预测悲观，但 2022 年俄罗斯 GDP 降幅将仅为 2.9%。他在内比都举行的俄缅商业论坛开幕式上称：“俄罗斯经济经受住了数波单边制裁的考验。2022 年 9 月，GDP 环比增长 2%。俄方预计，2022 年的 GDP 降幅将仅为 2.9%，而众多外国专业人士曾预计，俄罗斯经济会收缩 8% 到 10% 不等。”

10、土耳其 CPI 从高位回落 【正面】

从去年 5 月开始，土耳其 CPI 同比增幅连续 17 个月上涨，并于今年 10 月达到 85.51%，创近 24 年新高。如今，终于出现了放缓的迹象。土耳其统计局 5 日公布的数据显示，2022 年 11 月土耳其 CPI 同比上涨 84.39%。这也是 17 个月 after，土耳其 CPI 的首次回落。今年以来，美联储今年持续加息，美元随之不断走强。土耳其货币里拉对美元汇率持续下跌。受此影响，土耳其经济备受输入性通胀等难题困扰，高昂物价令普通民众生活压力倍增。尽管如此，与全球缓解通胀采取的加息潮不同的是，土耳其仍坚持低利率政策，以助力本国经济从新冠疫情冲击中恢复。土耳其中央银行今年已经连续 4 次降息，共下调基准利率 500 个基点。土耳其总统埃尔多安曾表示，希望央行将利率降至 10% 以下。长期以来，埃尔多安一直主张高利率会导致通胀而非抑制通胀的理论，在货币和物价面临风险的情况下，他向土耳其央行施压，要求其保持低借贷成本。在过去五年的大部分时间里，土耳其的通胀率一直保持在两位数。

而在土耳其政府看来，就国家经济整体情况而言，今年上半年同比不仅没有过热，反倒还有所降温，活力不足才是最主要的现实经济威胁。刺激经济增长仍是当前经济政策的首要目标。降息尽管会对里拉



汇率构成新的贬值压力，但政府更看重的是降息对刺激生产与出口、扩大内需供给、提振市场就业、减少国际收支逆差等促进经济增长因素的正向拉动作用。安卡拉大学金融学教授亚尔琴·卡拉泰佩认为，如果不出台对抗通胀的有力措施，土耳其的高通胀情况短期内难以缓解。美联储加息为土耳其经济带来不利因素。土耳其原本就背负国际债务，美联储加息令美元走强，意味着土耳其偿还债务将付出更大代价。此外，美元走强还导致土耳其进口成本升高，这也给土耳其经济带来更大负担。11月24日，土耳其中央银行宣布，将基准利率下调150个基点至9%，同时宣布结束此轮降息周期。

11、南非三季度经济增长 1.6% 11月制造业活动表现强劲 【正面】

据南非新闻24小时网站12月6日报道，尽管南非电力减载达到创纪录水平，利率、食品和燃料价格也在飙升，但2022年第三季度南非经济增长速度超出预期，并在第二季度经济萎缩0.7%之后避免了技术性衰退。南非统计局最新数据显示，2022年第三季度南非经济环比增长1.6%，在10个产业中有8个实现季度增长。其中，农业、林业和渔业增长超过19%，金融、房地产和商业服务业增长将近2%，制造业增长1.5%。南非统计局表示，第三季度南非实际GDP达到有史以来最高水平，按照2015年不变价格计算为1.16万亿兰特，超过了2018年第四季度的1.15万亿兰特。此外，2022年前9个月南非未经调整的实际GDP相较于2021年同期增长2.3%。此前，经济研究局（BER）表示，继第二季度环比下降0.7%之后，预计第三季度南非GDP环比增长0.7%。在经历了夸纳省洪水和金矿罢工之后，制造业和采矿业产出恢复正常，另外第三季度代表着自南非结束新冠疫情封锁以来首个连续季度活动。莱利银行同样认为第三季度南非经济将出现转机，其最新预测第三季度南非GDP环比增长0.4%。

据南非独立传媒网站12月2日报道，在Transnet工人结束为期12天的罢工之后，11月份南非制造业活动表现强劲，同时出口销售出现大幅改善。南非经季节性调整的Absa采购经理人指数（PMI）从10月份的50点升至11月份的52.6点，达到自5月份以来PMI最高水平。Absa表示，PMI数据暗示制造业可能在第四季度再度小幅扩张。商业活动和新订单分类指数连续第二个月出现改善，两项指标在9月份电力减载时均出现大幅下降。另外，受访者对未来商业环境持有更加乐观的态度，未来六个月景气展望指数从10月份的49.2点升至11月份



的 51.7 点。另外值得注意的动态包括，尽管 2022 年第三季度劳动力调查 (QLFS) 显示南非就业危机出现积极转变，失业率从第二季度的 33.9% 升至第三季度的 32.9%，但事实上该国就业状况仍比新冠疫情大流行之前糟糕得多；11 月份南非私营部门活动略有复苏，但是其产出受轮流停电和港口罢工影响连续第三个月下降。南非标普全球采购经理人指数 (S&P Global PMI) 从 10 月份的 49.5 点升至 11 月份的 50.6 点，略高于代表扩张和收缩分界线的 50 点大关；南非事实上就业状况仍比新冠疫情大流行之前糟糕得多；由于电力减载、一些出口市场保护主义抬头和动物疾病暴发等因素打压市场情绪，南非农业企业信心降至自新冠疫情限制实施以来的最低水平，第四季度南非 Agbiz/IDC 农业综合企业信心指数 (ACI) 降至 49 点；南非农业商会 (Agbiz) 首席经济学家万迪尔·西洛博表示，预计南非农业部门总增加值或出现温和收缩，玉米等关键作物收成下降、制糖业面临生产挑战、多种产品出现贸易摩擦和口蹄疫广泛流行都对农业表现构成压力；南非第一国民银行 (FNB) / 经济研究局 (BER) 在上周四发布的最新数据中表示消费者信心仍然低迷；由于南非能源危机持续加剧，该国制造业发展前景充满挑战，其制造商信心水平依然低迷，在连续两个季度下滑后，2022 年第四季度整体商业信心维持在 26 点不变。

财政

1、阿根廷面临债务违约压力 【负面】

国际货币基金组织 (IMF) 日前表示，已与阿根廷政府就其债务再融资计划第三次评估达成协议，阿根廷有望获得约 60 亿美元 IMF 贷款。据路透社报道，IMF 在一份声明中表示，阿根廷正在实行审慎的宏观经济政策，并努力争取外部融资，这有利于该国宏观经济稳定。声明说，这一协议仍有待 IMF 执行董事会批准。

今年 3 月 25 日，IMF 执行董事会批准一项对阿根廷的债务再融资计划，按计划在 30 个月内向阿根廷提供 319.14 亿特别提款权，约合 440 亿美元，以增强阿根廷债务可持续性，帮助其应对高通胀、填补社会和基础设施资金缺口，推动包容性增长。6 月 24 日，阿根廷宣布，已通过 IMF 对其债务再融资计划的首次评估，将获得 40.1 亿美元贷款。2018 年，IMF 与阿根廷政府签署总额约 570 亿美元的救助协议。根据协议，阿根廷今年需支付约 190 亿美元。由于国际储备较为吃紧，

阿根廷面临债务违约压力。今年 1 月底，阿根廷与 IMF 就债务再融资计划达成协议，阿根廷得以暂时避免债务违约。

2、俄罗斯 2022 年财政赤字为 2% 11 月预算中额外油气收入低于预期 【待观察】

当地时间 12 月 8 日，俄罗斯财政部长希卢安诺夫表示，俄罗斯 2022 年的财政赤字为 GDP 的 2%。此外，俄罗斯不打算利用国家福利基金来贴补财政赤字，将通过债券市场寻求解决办法。但是俄罗斯将利用国家福利基金来对基础设施项目进行投资。西卢阿诺夫说：“因为我们现在正在金融市场进行大规模交易，年底将有相当大的预算支出额，其中一部分列入明年的支出，因此我们估计今年的预算赤字约为 GDP 的 2%。”针对一些国家对俄罗斯出口石油价格设置价格上限，俄罗斯财政部长希卢安诺夫表示，俄罗斯将采取一系列应对措施。这些限价措施对俄罗斯财政会产生何种影响，目前来讲还为时过早。希卢安诺夫称，这些限价措施是非市场行为，将会对世界经济产生影响。

俄罗斯财政部表示，11 月俄预算中额外油气收入比财政部预估少 902 亿卢布。俄财政部早前预测，11 月份俄预算中额外油气收入将达 2,828 亿卢布，今年 12 月，鉴于油价实际上超过基准水平，俄预算中额外油气收入预计将为 1,761 亿卢布。此前，俄总理米舒斯京表示，尽管受到制裁，1—9 月俄预算收入仍增长 10%，达 20 万亿卢布（约合 3,289.5 亿美元）；预算支出增长 5.5%，达 19.5 万亿卢布（约合 3,207 亿美元）。制裁并未破坏俄金融体系稳定性，也未影响俄宏观经济稳定性。另外值得注意的是，据俄罗斯财政部的消息，12 月 5 日，财政部已用卢布全额支付了将于 2025 年到期的价值 33 亿卢布的欧洲债券息票。该部指出：“因此，俄罗斯财政部完全履行了为俄罗斯联邦国家证券提供服务的义务。”根据 6 月 22 日的总统令，俄罗斯财政部转入以卢布履行欧洲主权债券义务的新程序。

政治

1、WTO 裁定美国对中国等方钢铁和铝产品加征关税违规 【待观察】

日内瓦当地时间 12 月 9 日，世界贸易组织（WTO）发布专家组报告，裁定美国 2018 年对中国等国家和地区的进口钢铁和铝产品加征关税的措施违反 WTO 相关规定，驳回美援引 WTO “安全例外条款”进行的抗辩。这距离美国实施这些关税已经过去了 4 年 9 个月，中国是



诉方之一。中方希望美方尊重专家组裁决和世贸组织规则，尽快纠正违规措施，与中方和其他世贸成员相向而行，共同维护多边贸易体制。美国贸易代表办公室发言人9日发表声明称，它“强烈反对”WTO专家组的“错误解释和结论”，拜登政府不会取消这些关税。

美国的国家安全主张“没有道理”

“由三名贸易专家组成的世贸组织专家组站在中国、挪威、瑞士和土耳其一边，并鼓励美国使其措施符合WTO义务。”彭博社称，世贸组织表示，美国在特朗普领导下加征的钢铁和铝关税违反国际贸易规则，“这是对打着特朗普‘美国优先’政治口号政策的谴责”。

彭博社称，值得注意的是，世贸组织裁决驳斥了美国关于“WTO无法调解事关美国主权安全措施”的论点。美国表示，WTO规则的“例外条款”允许各国政府采取“它认为保护其基本安全所必需的行动”，其措施不受WTO监督。长期以来，世贸组织出于对各国主权决定的尊重，一直避免涉及国家安全问题的诉讼。但WTO专家组9日在报告中表示，美国的国家安全主张“没有道理”，因为它们不是“在战争或其他严重的国际紧张局势下实施”的。中国商务部新闻发言人10日表示，2018年以来，美国对部分世贸成员的钢铝产品选择性加征关税，以“国家安全”之名，行单边主义、保护主义之实，严重破坏以规则为基础的多边贸易体制。该措施不仅受到众多世贸成员的共同反对，也在美国国内遭到广泛批评。事实证明，安全例外条款不是单边主义、保护主义的“避风港”。

美国的征税措施也涵盖中国香港。香港特区政府发言人10日表示，世贸组织专家组的裁决清楚显示，美国滥用国家安全概念，图谋将经贸问题政治化。事实上，香港只有极少量铝材产品出口到美国，没有本地钢铁产品出口到美国，不可能对美国国家安全造成威胁或损害。

“瑞士WTO状告美国获胜”，瑞士《20分钟报》称，由于疫情影响，该诉讼花费了四年多的时间。据报道，瑞士最初向美国提出免除额外关税的友好请求，但美国没有对此做出反应。

美国贸易代表办公室发言人9日发表声明称，“WTO无权事后猜测其成员面临的广泛安全威胁”，还指责“WTO无法有效阻止中国等国严重和持续的非市场产能过剩”“世贸组织现在建议美国也必须袖手旁观。美国不会将其基本安全的决策权交给WTO专家组”。“政治



新闻网”9日称，美方的挑衅态度正值其《通胀削减法》中的大规模补贴引发人们对“美国对基于规则的全球贸易体系”承诺的新担忧。

“每个人都知道，这是明显的保护主义”，美联社9日引述乔治梅森大学贸易分析师麦丹尼尔的话说。然而，报道称，该决定可能不会对现实产生影响。“如果美国对裁决提出上诉，那将无济于事。因为自从美国阻止任命新法官后，世贸组织的上诉机构已经3年没有运作了。”

彭博社称，钢铝税案后，西方的贸易政策发生了转变。据说美国和欧盟正在考虑对中国钢铁和铝征收新的关税，作为“打击碳排放”努力的一部分。“这是个转变——从特朗普政府依赖的WTO‘国家安全例外’漏洞，到以‘保护环境’为名实施贸易限制。”

WTO 本周审查美国贸易政策

世贸组织上诉机构原本有7名法官，但2018年1月后仅剩3名法官，这是该机构保持运行的最少法官人数。由于美国顽固拒绝延长在任法官任期或任命新的法官，2019年12月，3名法官中的2人任期结束，上诉机构正式停摆。

“下周，拜登政府将在日内瓦面临尴尬处境。”美国《国会山报》10日报道称，WTO将于12月14日至16日对美国进行贸易政策审查。上次审查原定于2020年进行，但由于新冠肺炎疫情被推迟。早在2018年，各国就向特朗普政府提出一系列棘手问题，拜登政府也将面临这些问题，其中最重要的是：美国究竟想要什么以换取“解封”WTO上诉机构？当时，面对各方的提问，“美国八次以完全相同的280字答复作出回应”。

《国会山报》称，美国应该已预料到这个问题，在11月的WTO会议上发表了一些有趣的评论：它表示美国“不会预先判断”改革应该“是什么样子”，并要求其他国家“以开放的心态进行对话”。评论称：“这离答案还差得很远。说实话，美国似乎完全满足于现状。”

2、欧盟公布第九轮制裁措施：将禁止在俄矿业进行新投资【待观察】

财联社12月8日讯 当地时间上周三（12月7日），欧盟委员会主席冯德莱恩在官网宣布，欧委会通过了第九轮针对俄罗斯的一揽子制裁草案。新闻稿称，欧委会提议将近200名个人和实体加入制裁名单，同时将对三家俄罗斯银行实施制裁，包括全面禁止与俄罗斯地区



开发银行（Russian Regional Development Bank）之间的交易。另外，欧委会希望对俄罗斯实施新的出口管制和限制，特别是一些军民两用产品，包括关键化学品、电子产品、IT 元件等。欧委会还建议压缩俄罗斯获得无人机的途径，禁止向一些特定国家出口无人机。除此以外，欧委会还提议禁止四个频道播放，以及对俄罗斯能源和矿业部门采取进一步的经济制裁，包括禁止对俄罗斯采矿业进行新的投资。欧盟外交事务委员会及欧盟峰会将于本周召开，届时第九轮制裁措施需要欧盟 27 个成员国审议批准后才能正式生效。

“将针对矿业实施制裁”

如果“禁止对俄罗斯采矿业新投资”的这项制裁获得批准，将是欧盟首次对俄罗斯金属行业采取直接性的措施。根据 OECD 的统计，俄罗斯作为出产黄金、铁矿石、铀、磷酸盐等大宗商品的国家，四分之一的外国投资集中在矿业。不过，据媒体上周二援引知情人士报道称，目前对俄罗斯矿业投资的禁令范围仍在商讨中，非常有可能豁免一些特定矿产。有分析认为，在经过前面连续八轮制裁之后，现在欧盟对俄几乎可以说是“制无可制、裁无可裁”了，能源、普通商品、奢侈品、金属、技术等通通被列入了制裁名单。另有分析指出，第九轮制裁方案仅具有象征性意义，只是表明欧盟将继续支持乌克兰。

俄罗斯：将采取反制措施

上周三，俄罗斯副外长亚历山大·格鲁什科表示，反制措施将是莫斯科针对欧盟对俄第九轮制裁的回应，“我们当然会考虑反制措施，如果这将符合我国利益。”格鲁什科补充称，欧盟及其他西方国家已经超越了理性行为的界限，大多数制裁虽然被宣布是针对俄罗斯的，但实际上已经开始涉及欧洲人自己的根本利益。他们正在“锯掉坐着的树枝”。

3、俄罗斯央行：愿放宽对外国投资者的限制 以换取海外资产解冻【待观察】

11 月 29 日，俄罗斯央行表示，俄罗斯愿意放宽对来自不友好国家的非居民的交易限制，以换取俄罗斯在海外的资产解冻。俄罗斯央行称：“对居民的要求可以尽可能放宽，而对非居民的要求，应根据其所属辖区的不同而有所不同。”该央行表示：“在制定外汇禁令和限制时，



应遵循互惠原则，即只针对那些对俄罗斯联邦采取此类措施的国家的居民实施禁令和限制。”

俄乌冲突爆发后，以美国为首的西方国家对俄罗斯实施了史上最严重的国际制裁，其中包括冻结俄罗斯在海外的资产。西方官员称，自2月以来，西方已经冻结了超过3,300亿美元的俄罗斯资产，其中约3,000亿美元是俄罗斯央行在外国银行账户中持有的储备。俄罗斯官员此前表示，西方的制裁措施已经冻结了俄罗斯大约3,000亿美元的黄金和外汇储备。俄罗斯央行的数据显示，其国际储备在去年12月达到了6,300亿美元，达到历史最高水平。作为对西方制裁的回应，俄罗斯出台了一系列托市政策，限制外国投资者的交易，例如禁止来自不友好国家的外国投资者出售俄罗斯发行人的证券。俄罗斯3月发布了“不友好国家名单”，被列入名单中的政府或法人必须以俄罗斯卢布支付俄罗斯债务，并且必须俄罗斯银行开设特殊账户进行。被列入名单中的国家包括美国、欧盟成员、英国、日本、澳大利亚和韩国等。

4、美国将俄罗斯等多国实体列入出口管制清单 【待观察】

【环球网】路透社援引美国政府网站文件报道称，拜登政府于12月7日将24家公司及其他实体列入“出口管制清单”，理由是他们为俄罗斯军事或国防工业基地、巴基斯坦核项目或伊朗电子企业提供支持，与所谓“美国国家安全和外交政策利益”相悖。塔斯社称，俄罗斯驻美大使馆斥责美方此举“徒劳”，只是“想缓解制裁之痒的又一次尝试”。报道称，这份文件显示，美国商务部工业与安全局（BIS）将24个实体添加到其“出口管制清单”中，涉及的公司及实体总部分别位于拉脱维亚，巴基斯坦，俄罗斯，新加坡，瑞士和阿联酋。美国商务部声称，出于对美国国家安全和外交政策受威胁的担忧，这些公司被列入清单。俄罗斯塔斯社也注意到，美国商务部这份“黑名单”涉及10家俄罗斯公司，包括俄罗斯计算机设备生产商 Kraftway、电子公司 Ruselectronics Holding 等等。

针对美方此举，塔斯社称，俄罗斯驻美国大使馆当地时间12月7日发表评论称，“我们注意到了美国政府缓解其制裁之痒的又一次尝试。俄罗斯高科技商业公司再次受到限制。对其中一些项目而言，这已经是第二次施加限制了。（美国）政府采取的这些举动只能证明这种非法措施是无效的。这些行动指出了—一个事实，即美方已经用尽了对俄



罗斯施压的工具。美国的这种攻击（指美国制裁俄罗斯公司的举动）是徒劳的。”

国际收支

1、欧盟天然气消费量远低于预期 【待观察】

财联社 12 月 10 日讯 在进入冬天之前，欧盟成员国对能源短缺担忧不已，各国艰难达成了削减 15% 天然气需求的协议。但最新数据显示，在各国大力推进节能措施之后，这些国家轻松完成了既定的削减天然气用量的目标，这是否意味着欧洲能源困局已经解除？

在 7 月底，欧盟成员国达成协议，同意在 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日期间，将天然气需求在过去 5 年平均消费量的基础上减少 15%，并减少总体用电需求和高峰时段用电量。综合欧洲天然气输送系统运营商网络(ENTSO-G)和德国国家网络监管机构的数据，欧盟成员国 11 月的天然气消费量平均比 2019-2021 年同期减少了 24%。尽管各国之间数据差异很大，但总体天然气消费水平远低于设定的目标。巴克莱银行欧洲经济学家 Mark Cus Babic 表示，欧洲天然气消费量下降主要有两个原因——首先，今秋早些时候的温和天气极大地抑制了普通家庭的能源需求；其次，高价天然气导致工业部门的需求被摧毁，欧洲许多能源密集型企业被关闭了。另一方面，欧盟国家推出的节能措施也不容忽视，如德国人穿毛衣过冬，减少洗澡次数，法国居民正在面临每天停电两小时的尴尬境地。Cus Babic 补充道，家庭天然气需求取决于天气状况，如果寒流只是短暂的，这会让还在增加天然气库存的欧洲国家松一口气。

不过，自 11 月中旬以来，随着寒流的到来，天然气消费量出现了大幅增长，11 月最后一周的天然气使用量较长期平均水平下降了 18%，而 12 月迄今为止，天然气消费量又有所回升。除了供暖需求外，由于法国重启和修复核电站所需时间长于预期，从而导致法国核电供应不足，此外，风力发电大幅下降，这些均导致天然气的消费量出现回升。目前来看，欧洲各国的储气水平仍然很高，德国监管机构表示，截至 12 月 8 日，德国天然气储存水平为 95.97%。德国副总理兼经济部长哈贝克预计，今冬能源不会短缺，今年冬季将有足够的天然气。Cus Babic 称，欧洲能源短缺的尾部风险可能已经被避免，但我们仍认为高企的能源价格将拖累欧元区的消费和工业生产，欧洲当前正面临着去工业

化的困境。只要天气不是太冷，高库存水平将会让欧洲顺利度过这个冬天，有足够的天然气满足需求。

不过，令人担忧的是，到明年 4 月份，预计成员国将用完储备中的大部分天然气，在供应持续紧张的情况下，补充天然气将变的更加困难。而欧盟领导人也在积极采取保障措施，为明年的冬天做着准备。资产管理公司 **Candriam** 的经济学家 **Florence Pisani** 表示，欧洲面临供应短缺的风险并非不存在了，这取决于俄罗斯是否会完全切断供应，或者全球经济增长是否恢复强劲，欧洲 2023-2024 年的冬季状况充满了未知。

2、国际油价连续两日大跌迫近年内最低点 【待观察】

财联社 12 月 7 日讯 随着 2022 年即将步入终点，剧烈震荡了一整年的原油经历上周连续两天的大跌后，已经接近年内低点。截至上周三发稿，布油、WTI 原油跌幅均超 4%，其中布油跌破 80 美元关口，创今年 1 月 4 日以来新低，而美油则直接跌破了年内的低点。



(布油、美油日线图，来源：TradingView)

事实上在上周开始前，原油市场的预期更多集中在俄油新制裁落地后的供应减少，但接连两个交易日大跌，也展现出市场的交易情绪骤然变化。**RJO Futures** 市场策略分析师 **Eli Tesfaye** 解读称，目前市场的情绪正在变得愈发负面。按照目前的进展，WTI 原油正一步一步走向 60 美元关口，接下来 80 美元将会是新的阻力位。

虽然这两天也有不少与原油市场相关的事件，但很难将下跌单纯归咎于某一个因素。首先，随着上周一美国经济数据走强，叠加美联储更激进、更持久加息的预期，这两天全球风险资产都处在风雨飘摇的状态，纳指连着两天大跌近 2%。对于使用美元定价的原油来说，美元



走强也就意味着能源花销上升，自然会抑制需求。本周美联储将举行年内最后一次议息会议，市场普遍预期 FOMC 将在打压经济的天平上，继续增加一块 50 基点的砝码。难以平息的通胀也令明年经济的前景蒙尘，进一步打压风险资产的情绪。

而对于 G7 施加的俄油限价措施，这两天的大跌也已经清晰反应了市场的看法。一方面，目前的 60 美元限价本身就不构成限制俄油出口或生产的阻碍。另一方面，欧盟和美国也给予原油市场 45 天的过渡期，只要最终用户能够在明年 1 月 19 日前收到货即可。更令市场啼笑皆非的是，全球大部分石油贸易都以远期浮动价格计算，这也意味着 G7 盟国如果要遵守价格上线，就必须以固定价格来购买原油，这一情况并不太常见。美国能源信息署（EIA）也在上周二发布了最新的短期能源展望，预期美国明年的原油产能将达到 1,234 万桶/天，有望超过 2019 年创下的峰值纪录 1,231 万桶/天。EIA 同样将今明两年的布油现货均价下调至 101 和 92 美元，此前为 102 和 95 美元。

3、10 月韩国国际收支经常项目顺差 8.8 亿美元 【待观察】

12 月 9 日，韩国央行发布的初步核实数据显示，韩国 10 月国际收支经常项目实现 8.8 亿美元顺差，顺差规模同比减少 71.3 亿美元。2022 年 1-9 月累计顺差 249.9 亿美元，较去年同期减少 504.3 亿美元。韩国经常项目从 2020 年 5 月至今年 3 月连续 23 个月保持顺差，但 4 月受进口剧增、向境外股东分红等影响出现逆差。尽管 5 月恢复顺差，但时隔 4 个月后于 8 月再度出现 30.5 亿美元逆差，自 9 月起连续两个月勉强维持顺差。10 月韩国货物贸易收支出现 14.8 亿美元逆差。其中，出口同比减少 6%，进口同比增加 8.5%；服务贸易收支实现 5000 万美元顺差，但顺差规模同比缩水 5.9 亿美元。此外，反映工资、分红、利息等的国际收支初次收入账户收支顺差 22.6 亿美元，同比增加 10 亿美元。金融账户净资产增加 25.3 亿美元。韩国人对外直接投资增加 27.5 亿美元，外国人对韩直接投资增加 8.1 亿美元。

4、土耳其海峡油轮交通中断 土耳其新规令美欧俄同时感到担忧 【待观察】

财联社 12 月 8 日讯 综合多家媒体报道，船代公司 Tribeca 上周四（12 月 8 日）航运数据显示，共计有 25 艘油轮无法通过土耳其的两个海峡。具体数据显示，在黑海等待通过博斯普鲁斯海峡进入马尔马拉



海的油轮数量较上一日增加了 9 艘至 16 艘；而在马尔马拉海等待通过达达尼尔海峡进入地中海的油轮数量从上一日的 12 艘减少至 9 艘。另有航运数据显示，在上周三，被阻挡在土耳其海峡的油轮数量一度高达 26 艘，这些油轮载有 2,300 多万桶出口自哈萨克斯坦的原油。

或与俄油限价无太大关联

财联社此前曾报道，两天前拥堵油轮数量不到 20 艘。当时一名七国集团（G7）官员澄清，土耳其海峡油轮交通中断，是源于土耳其一项新的保险规定，而不是西方国家针对俄罗斯石油的价格上限。土耳其媒体也解释称，该国自 12 月 1 日起要求通过土耳其海峡的油轮提供新的有效保险证明，以加强海峡沿岸的海上安全。根据土耳其的要求，任何从黑海运输石油的船舶均需出具保险公司的信函，确认已为船舶提供保障与赔偿责任险。航运消息人士表示，购买额外保险似乎是油轮运营商的唯一出路。如果船东或运营商无法提供所需的保单，船期将面临进一步的延误。

欧美、俄罗斯都感到担忧

据报道，美国和英国官员正在敦促土耳其重新考虑有关保险证明的要求，希望土方能放开对哈萨克斯坦的货物的限制。但到目前为止，英美还未成功说服。美国财政部副部长阿德耶莫在上周三的一份声明中表示，他告知土耳其副外长塞达特·奥纳尔，G7 与欧盟的限价措施只针对来自于俄罗斯生产的石油，不需要对其他国家的货物进行额外的检查。俄罗斯副外长格鲁什科也对媒体表示，“站在俄罗斯运营商角度，这让我们感到担忧。如果问题得不到解决，则会上升到政治层面。”不过，哈萨克斯坦能源部表示，博斯普鲁斯海峡的油轮在冬季聚集是正常的。去年 12 月，该国油轮在这一海峡的等待时间约 14 天。

5、俄罗斯宣布对部分进口商品征收 35% 关税 【待观察】

据央视财经援引今日俄罗斯 12 月 10 日报道，俄罗斯工业和贸易部当地时间 9 日晚些时候公布的一项决定显示，俄政府将对“不友好国家”的部分进口商品征收 35% 的关税，该政策有效期至 2023 年 12 月 31 日结束。所涉及的商品包括从美国、英国、加拿大、澳大利亚和波兰进口的洗发水、护发素、牙膏和剃须膏等个人护理产品和洗涤剂。此外，35% 的关税政策也适用于进口自上述“不友好国家”的民用武器和弹药等。俄罗斯工业和贸易部指出，其所列出的产品在俄国内均有



相应的替代产品。另外值得关注的动态包括，1—10月，欧盟自俄进口液化天然气 178 亿方，同比增长 42%，主要进口国为法国、比利时、西班牙和荷兰；俄农业部农产品出口发展中心表示，1—10月，俄对亚洲国家农产品出口额同比增长 14%；9—10月俄共出口葵花油 34.5 万吨，同比增长 1 倍以上，主要出口目的国为土耳其（13.6 万吨）、中国（8.2 万吨）和印度（3.4 万吨）。“南罗斯”（Yog Rusi）、“阿斯通（Aston）”和“埃夫科（Efko）”三大葵花油生产商占俄出口量的 55%；10月俄集装箱运量 47.1 万标箱，同比下降 16.3%，1—10月累计运量 454.5 万标箱，同比下降 15.8%。

6、南非 11 月外汇储备有所增长 第三季度经常账户赤字收窄【正面】

据路透社网站 12 月 7 日报道，南非储备银行发布最新数据称，南非净外汇储备从 10 月份的 521.93 亿美元增至 11 月份的 533.91 亿美元。另外，南非总外汇储备从 10 月份的 587.00 亿美元增至 11 月份的 598.77 亿美元。代表央行未结算或掉期交易的远期头寸从 10 月份的 5.88 亿美元降至 11 月份的 5.61 亿美元。

据南非钱袋网站 12 月 8 日报道，南非储备银行发布最新数据称，2022 年第三季度南非经常账户赤字占国内生产总值（GDP）的比例从前一季度的 1.6% 降至 0.3%。按照兰特计价，第三季度经常账户赤字为 181 亿兰特，而前一季度为 1,070 亿兰特。南非储备银行表示，随着商品进出口价值升至历史新高，2022 年第三季度南非贸易顺差从前一季度的 2,520 亿兰特降至 2,330 亿兰特。

ESG

1、IEA：未来 5 年全球可再生能源发电量将翻番【正面】

财联社 12 月 6 日讯 国际能源机构（IEA）上周二表示，受全球能源危机的推动，未来五年全球可再生能源发电量将翻一番。在一份关于可再生能源前景的年度报告中，IEA 表示，到 2027 年，全球发电能力预计将增长 2,400 吉瓦，达到 5,640 吉瓦，这个增量约等于目前中国国内总发电装机容量。而且，这一增幅较该家机构一年前的预测高出三成。

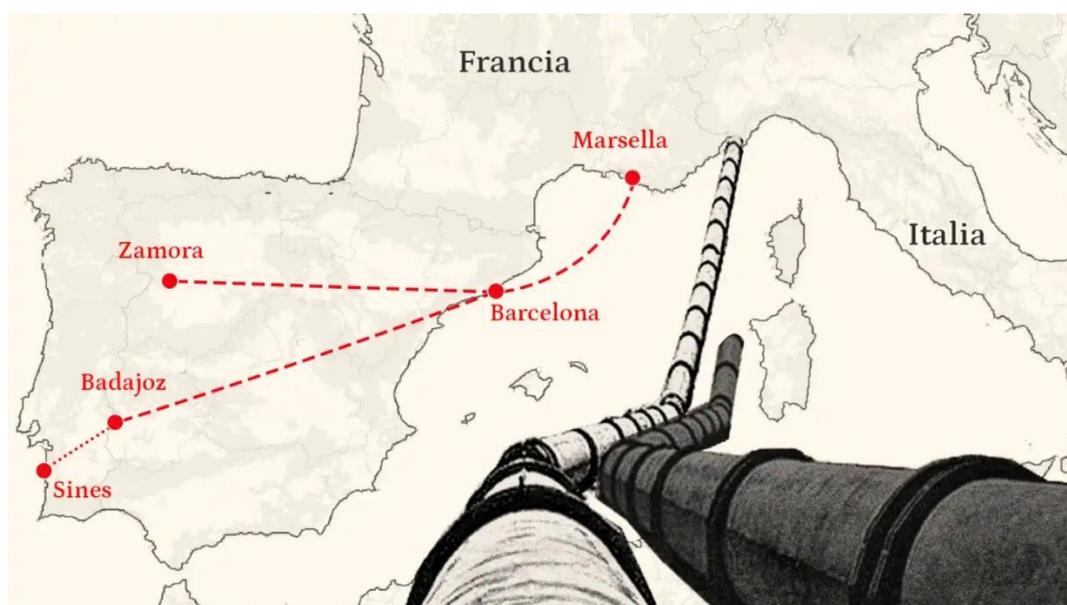
“非同寻常的”新阶段

国际能源署总干事法提赫·比罗尔（Fatih Birol）称，“可再生能源本来就在迅速扩张，全球能源危机把它们推向了一个非同寻常的新阶段。”今年全球能源危机推升了天然气和电力价格，这让人们纷纷将目光转向可再生能源发电。在各类政策和市场改革的加持下，可再生能源发电的部署和扩张速度比计划来得更快。比尔罗补充道，“未来5年，全球新增的可再生能源发电量将相当于过去20年的总发电量。”

报告称，在未来5年，可再生能源发电量的增量将占全球电力扩张总量的90%以上。到2025年初，其发电占比将超过煤炭，成为全球最大的电力来源。预计到2027年，全球太阳能光伏发电装机容量将增长近两倍，而风电装机容量将增长近一倍。这将有助于将全球变暖限制在1.5摄氏度的范围内。与此同时，报告称，该5年期间，生物燃料需求将增加22%。美国、加拿大、巴西、印度尼西亚和印度均制定了支持生物燃料增长的政策。

2、欧盟首条大型绿氢管道计划将启动 耗资近30亿美元 【正面】

财联社12月10日讯 西班牙首相佩德罗·桑切斯当地时间上周五表示，在西班牙和法国之间修建的绿氢输送管道预计将耗资26亿美元，希望欧盟能够为该项目提供部分资金。当天，欧盟地中海国家领导人峰会在西班牙东南部的阿利坎特召开，西班牙、法国和葡萄牙三国领导人在会议期间启动欧盟首条大型绿氢输送走廊H2Med建设计划。



据桑切斯介绍，这条管道将在2030年前投入使用，每年输送绿氢200万吨，约占欧盟绿氢消费量的10%。在欧盟决定推进该项目之际，



俄乌冲突引发的能源危机加快了欧洲向可再生能源转型的计划，这些国家希望将其作为俄罗斯石油和天然气的替代品。欧盟委员会主席冯德莱恩盛赞道，这一项目有望成为欧盟氢气主干网络的一部分，伊比利亚半岛也将成为欧盟的主要能源枢纽，欧盟寻求每年生产 1,000 万吨绿氢。冯德莱恩指出，氢可以改变欧洲的游戏规则，在向气候中和过渡的过程中，我们希望氢成为能源系统的核心部分。

葡萄牙总理安东尼奥·科斯塔表示，伊比利亚半岛拥有丰富的太阳能和风能，这也将使绿氢的生产具有竞争力。据悉，这一绿氢管道西起葡萄牙，途经西班牙，穿过地中海，修至法国马赛，然后连接欧洲其他国家，是欧盟首条大型绿氢输送管道。该项目分陆上和海上两大部分，陆上部分全长 248 公里，修建费用预计为 3.5 亿欧元（约 3.7 亿美元）；海上部分全长 455 公里，修建成本约 25 亿欧元（26 亿美元）。桑切斯表示，法国、西班牙和葡萄牙将向欧盟申请资金，以支付 H2MED 高达 50% 的建设费用。西法葡三国定于本周将项目提交欧盟委员会。

3、波兰放宽燃煤质量规范 旨在应对能源危机 【待观察】

证券时报网讯，据央视新闻 12 月 10 日消息，为应对能源危机，今年冬季，波兰放宽了家庭取暖用煤质量标准，这导致近来波兰多地的空气污染比往年更加严重。据悉，为降低民众取暖成本，解决过冬能源短缺问题，波兰政府 6 月份决定暂停执行家庭取暖用煤质量标准，再次允许波兰人燃烧污染更严重的褐煤和质量较差的硬煤，甚至是煤矸石。专家表示，在波兰将含硫、含汞较多的褐煤作为家庭燃料使用，不仅让波兰的空气质量变得更差，也对人们的健康造成危害。

4、加拿大将公布关键矿产新战略 推动采矿项目审批加速 【待观察】

财联社 12 月 9 日讯 综合多家媒体报道，加拿大政府计划于周五（12 月 9 日）公布一项新战略，以加快其国内电动汽车电池相关关键矿物的生产和加工。加拿大自然资源部长 Jonathan Wilkinson 或将于周五早些时候公布该战略。根据媒体看到的 58 页文件副本，加政府将审查许可程序，避免出现不必要的重复审查，以缩短矿山投产所需要的时间。同时，还将确保土著尽早地进入协商。熟悉该战略的一位高级政府人士透露，矿业公司还将在申请许可证和获得关键矿产卓越中心（CMCE）支持方面得到帮助。



关键矿物指的是电动汽车电池、电子产品和太阳能电池板的关键原材料，在向绿色经济过渡中它们正发挥着越来越关键的作用。随着全球转向清洁技术以应对气候变化，对这些矿物和技术的需求将激增。加政府的战略是优先开发锂、石墨、镍、钴、铜和稀土，政府将提供 30% 的税收优惠，以刺激上述矿物外加钒和铀的勘探。

Wilkinson 在文件中写道，“这项战略得到了近 40 亿加元（约合 29.5 亿美元）本年度政府预算的支持，为加拿大成为关键矿物和清洁数字技术的全球首选供应商制定了路线。”文件称，虽然加拿大拥有一些关键矿物的全球最大矿床，但采矿项目往往可能需要 5 到 25 年的时间才能投入运营。采矿业的许多人也经常抱怨这个过程太慢，阻碍了外界对他们的投资。文件写道，“我们认识到，尽管负责任的监管很重要，但复杂的监管和许可程序可能会阻碍该行业的经济竞争力，并增加投资者的风险。”

早在 2020 年 6 月，美国国务院提出扩大战略性矿产计划，以确保电池、风能和太阳能等关键金属的供应链。随后加拿大、澳大利亚、巴西等 10 个国家宣布加入组成了能源资源管理倡议（ERGI）。本次即将公布的战略列出了关键矿物价值链的优先事项，从勘探和采矿到回收旧电池。另外，加拿大政府还在战略中寻求与美国在关键矿产方面的“监管协调”。

5、南非电厂故障率创 2022 年新高 汽车制造业需加速转向电动汽车【待观察】

据彭博社网站 12 月 7 日报道，南非国家电力公司 Eskom 的发电厂故障达到至少一年以来的最高水平，对其五分之二发电能力造成影响，并加剧了阻碍经济增长的停电情况。Eskom 表示，由于发电厂故障导致 19,052 兆瓦发电能力无法运行，该公司已实施 6,000 兆瓦停电措施，约占电力需求的五分之一。自 2008 年定期开始间歇性停电以来，Eskom 导致南非在今年遭受了最为严重的停电情况，目前预计居民区每天至少停电 6 小时。

据南非新闻 24 小时网站 12 月 6 日报道，南非总统府部长蒙德利·冈古贝尔警告称，南非汽车制造业需要加速转向生产电动汽车，否则伴随主要出口目的地禁止使用汽油和柴油汽车，该行业在未来五年内可能裁掉约 10 万个工作岗位。欧盟要求当地汽车出口商在 2030 年



之前对该行业进行脱碳，之后将停止进口在南非组装的内燃机汽车。总统气候变化任务小组负责人丹尼尔·米内莱表示，不平等、低增长和电力供应不安全等问题正在加剧南非气候脆弱性。如果南非在贸易伙伴推动净零排放的同时不对其产品中所含的碳含量做出回应，将直接影响对该国商品的需求，并对外汇收入、国际收支等产生影响。

主权信用

1、标普将爱沙尼亚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：俄乌战争的长期化可能会给爱沙尼亚带来更大的安全和经济成本。标普认为，由于信心效应和与冲突相关的能源冲击，爱沙尼亚经济正处于衰退之中。截至 10 月，爱沙尼亚的统一通货膨胀率为 22.5%，是欧元区最高的，可能削弱其小型开放经济体的竞争力。

2、穆迪将孟加拉国 Ba3 主权信用等级置于降级审查中

启动降级审查的理由：穆迪认为，孟加拉国不断恶化的外部头寸增加了其外部脆弱性和政府流动性风险。孟加拉国外汇储备充足率下降、严重的能源危机和美元流动性短缺引发了人们对政府偿还外债能力的担忧。尽管塔卡贬值和实施非正统的政策措施，但政府仍无法阻止储备的恶化，这突显了局势的严重性。