

12月27日-1月2日

➤ 2023年第1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

- 全球央行与高通胀斗争仍在待续 全球经济走势预期将在 2023 年停滞不前
- 2022 年全球股市债市近 40 万亿美元蒸发 2023 年仍将充满挑战
- 美国房屋价格继续下挫
- 拉加德重申: 欧洲央行必须继续加息以遏制通胀
- 德国经济颓势难免 超 6 成德国行业协会预计 2023 年前景将暗淡
- 俄总理: 2022 年前 11 个月俄国内生产总值同比降幅约为 2%
- 2022 年 11 月瑞典食品价格继续上涨
- 印尼央行将关键利率提高 25 个基点
- 越南 2022 年 CPI 均值同比增长 3.15%
- 阿联酋央行预测 2022 年经济增长 7.6% 2023 年有望避开衰退
- 南非 2022 年停电天数达 200 天 CEBR 预计该国经济排行下降
- 伊朗跻身世界主要农产品生产国之列

财政

- 欧央行激进加息下 欧元区政府债券惨遭最差年度表现
- 澳洲 1,300 亿美元财富基金押注通胀将持续
- 卡塔尔颁布 2023 年财政预算
- 斯洛文尼亚政府审议通过经济援助法案草案

政治

- 欧盟委员会: 克罗地亚 1 月 1 日起正式加入欧元区和申根区
- 俄罗斯黄金、外汇储备已达 5,800 亿美元
- 土叙俄防长举行 2011 年来首次三方会谈
- 俄罗斯财政部: 计划让不友好国家的投资者半价出售所持俄资产
- 卢拉宣誓就任巴西新一任总统

国际收支

- 2022 年韩国贸易逆差增至 472 亿美元 创历史新高
- 俄罗斯禁止向限价国出口石油 赶在欧盟禁令生效前大量出口柴油
- 海合会成为印度最大贸易伙伴
- 伊朗货币崩溃两月贬值三分之一 央行行长辞职走人
- 埃及政府将加快解决港口货物积压问题
- 泰国前 11 个月出口额超过 9 万亿泰铢

ESG

- 南非能源部拒绝向 Eskom 发放柴油批发许可证 农业组织对轮流停电表示担忧
- 塞舌尔启动阿联酋资助的 5 兆瓦太阳能光伏电站
- 巴西新总统签署保护亚马孙地区等环保法令

1、全球央行与高通胀斗争仍在待续 全球经济走势预期将在 2023 年停滞不前【负面】

根据经济与商业研究中心(the Centre for Economics and Business Research)的数据报告,世界经济将在 2023 年面临衰退,为应对通货膨胀所带来更高的市场借贷成本将导致全球大多数国家经济未来面临收缩。该机构在其公布的年度世界经济排名表中表示,全球经济体量在 2022 年首次超过 100 万亿美元,但随着政策制定者持续与高通胀价格的斗争,全球经济走势预期将在 2023 年停滞不前。CEBR 董事兼预测主管 Kay Daniel Neufeld 也表示:“因全球央行为应对更高的通胀采取鹰派政策导致利率的上升,世界经济明年预期将会面临衰退。”该报告补充称,“由于现通胀尚未降低达到目标水平。我们预计全球央行行长将在 2023 年不顾经济成本,坚持他们的鹰派立场。世界将通胀降至更低水平的代价将是未来几年的经济增长前景的持续低迷。”据悉,该调查结果较 IMF 的最新预测更为悲观。该机构此前在 10 月曾警告称,未来全球超过三分之一的国家将面临经济衰退,2023 年全球 GDP 增长率低于 2%的可能性为 25%。

经济与商业研究中心预期到 2037 年,随着发展中国家经济体量逐渐赶超发达国家,全球 GDP 总值将翻番,东亚和太平洋地区国家经济将占全球经济产出的三分之一以上,而欧洲国家经济于全球市场的占额将缩减至不到五分之一左右。CEBR 最初的预计为全球经济格局将在 2028 年进行改变,但其现将这一结论预测时间节点延后到了 2036 年。该机构现预测:

1、印度的经济体量将在 2035 年达到 10 万亿美元,于 2032 年将成为世界第三大经济体;

2、英国仍将是世界第六大经济体,法国将为世界第七大经济体。但在未来 15 年内,由于英国缺乏以增长为导向的经济政策以及对其脱欧后于市场扮演角色缺乏清晰的愿景,该国未来的经济增速将不再领先于欧盟的其他国家;

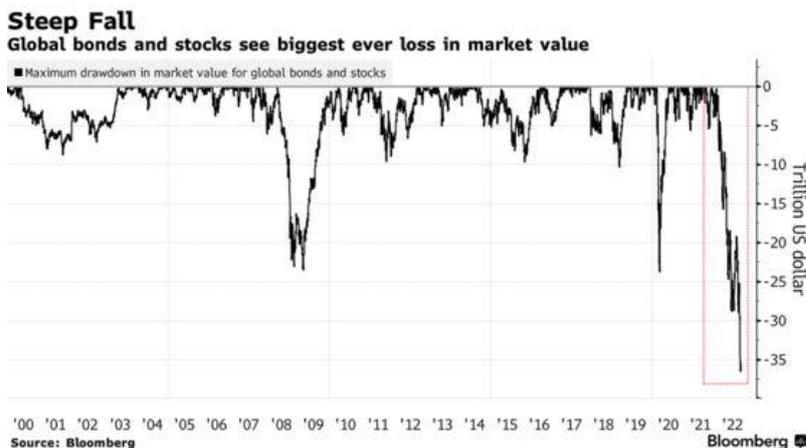
3、由于化石燃料于未来传统能源向可再生能源的转型过程中发挥着重要的作用，拥有该项自然资源的新兴市场国家的经济发展将对未来世界经济走势有着实质性的推动作用；

4、未来全球经济的增长较实现与碳减排脱钩的目标（8 万美元人均 GDP）还有很长的路要走，这意味着未来世界各国需要作出具体的政策干预，以实现限制全球变暖水平达到仅比工业化前高 1.5 度的碳减排目标水平。

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃上周日（1 月 1 日）称，新的一年将“比过去的一年更艰难”。上周日，格奥尔基耶娃在接受新闻节目采访时表示，对于全球经济的大部分地区来说，2023 年将是艰难的一年，因为全球增长的主要引擎——美国、欧洲和中国——都经历了经济活动的疲软。受地缘冲突、通胀压力以及美联储等各国央行不断抬高利率的持续拖累，2022 年 10 月，IMF 维持了对 2022 年全球经济增速 3.2% 的预期，不过将 2023 年全球经济增长预期下调 0.2 个百分点至 2.7%。格奥尔基耶娃称，“中国 2022 年的经济增长可能与全球增长持平，这是 40 年来的首次。”不过，随着中国疫情防控进入新阶段，她指出，“一旦人们开始旅行，这种情况就不会持续下去。”以往来看，IMF 可能会于本月晚些时候在瑞士达沃斯世界经济论坛期间公布最新预测，届时或再次下调全球增长前景。

2、2022 年全球股市债市近 40 万亿美元蒸发 2023 仍将充满挑战【负面】

2022 年，按蒸发的市值来算，全球股市和债市比 2008 年全球金融危机更“惨烈”：年内全球近 40 万亿美元的股票和债券价值蒸发，是 2008 年全年的两倍（扣除通胀因素）。



2022 年，美国经历了 40 年来最高的通胀，并伴随着利率的快速走高，且流动性的回撤相对缓慢。截至 2022 年年末，美联储的资产负债表已较 4 月份的峰值缩水超 4,000 亿美元。不过，要让美联储的资产负债表恢复到 2020 年初新冠肺炎疫情前的水平，仍有很长的路要走。

图 1：美联储资产负债表趋势



图片来源：彭博社

策略师：2023 年仍将充满挑战，投资模型建议增持政府债券

2023 年，市场密切关注美联储政策转向信号。12 月 23 日公布的 11 月核心通胀数据显示，这个美联储最“青睐”的通胀指标录得连续第五个月放缓——美国 11 月 PCE 物价指数同比增长 5.5%，与市场预期持平，前值 6.3%（由初值 6% 上修），为连续第五个月放缓，且创 2021 年 10 月以来新低。剔除食品和能源价格的核心 PCE 物价指数 11 月同比增长 4.7%、市场普遍预期 4.6%、前值 5%。



图片来源：彭博社

此外，美国银行公布的最新全球基金经理月度调查结果显示，投资者对通胀的担忧正逐渐减弱，90%的受访者预计未来12个月全球通胀将会下降，受访基金经理普遍预期，美国CPI年率将在未来一年回落至4.2%，联邦基金利率将于明年二季度见顶，利率峰值为5%。然而，美联储主席鲍威尔坚称，近两个月美国通胀的下行和通胀预期的稳定，并不是“值得自满的理由”。

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	68.2%	31.8%	0.0%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.8%	60.3%	24.8%	0.0%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.2%	42.9%	38.4%	9.5%	0.0%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	40.7%	38.7%	11.4%	0.6%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	16.5%	40.2%	31.9%	8.7%	0.5%
2023/9/20	0.0%	0.0%	0.6%	6.4%	23.6%	37.7%	25.0%	6.2%	0.3%
2023/11/1	0.0%	0.2%	2.9%	13.2%	29.1%	32.8%	17.7%	3.9%	0.2%
2023/12/13	0.2%	1.9%	9.3%	23.1%	31.4%	23.4%	9.2%	1.6%	0.1%

图片来源：芝商所

摩根士丹利预计，联储将2023年初加息50个基点，2023年剩余时间，利率将稳定在4.75%-5.00%。巴克莱预计，美联储将在2023年初和3月分别再加息50个和25个基点，而后暂停加息，将利率保持在5.0%-5.25%的峰值直到年底。高盛首席经济学家Jan Hatzius预计2023年将三次加息25个基点，2023年的利率中值在5%-5.25%之间。

3、美国房屋价格继续下挫 【负面】

由于较高的抵押贷款利率以及对经济的担忧，美国房屋价格继续下挫，房地产市场继续低迷。当地时间周二(12月27日)，衡量美国房价变化基准之一的标准普尔 CoreLogic Case-Shiller 20 座大城市房价指数 10 月份录得 303.86，环比下降 0.78%，是连续第四个月下滑。该数据年率录得 8.64%，较 9 月的 10.43% 放缓了近 1.8 个百分点，为 2020 年 10 月以来最小同比增幅。数据还显示，10 座大城市房价指数环比下降 0.7%，同比涨幅从 9.7% 放缓至 8%。同一时间，房地美公布的 10 月份 FHFA 房价指数与 9 月持平，同比涨幅从 11.1% 放缓到 9.8%。由于 2022 年美联储开启了加息周期，全年加息幅度达到了 425 个基点，为 1980 年以来之最，也显著推升了房贷利率，导致美国住房市场转冷。

4、拉加德重申：欧洲央行必须继续加息以遏制通胀 【负面】

欧洲央行行长拉加德在采访时表示，欧洲央行必须继续加息，这是抑制通胀飙升所必需的。拉加德接受了克罗地亚媒体采访，当地媒体于上周六刊登了采访，克罗地亚将于 1 月 1 日加入欧元区，成为该货币联盟的第 20 个成员国。拉加德称：“目前，欧洲央行必须提高政策利率，以遏制通胀，并使回落至 2% 的目标水平。这一过程至关重要，因为如果我们允许通胀经济中根深蒂固，情况会更糟。”为了应对创纪录的通胀率，欧洲央行不得不采取该央行史上最有力的货币紧缩政策。2022 年 7 月至今，欧洲央行共进行了四次加息，累计加息 250 个基点。包括拉加德在内的政策制定者均表态称，还将进一步加息。市场和经济学家预计，欧洲央行将在未来两次会议上均加息 50 个基点。

拉加德援引欧洲央行最新预测称，尽管加息举措正值欧元区经济陷入低迷之际，但如果没有额外的冲击，衰退可能是短暂和轻微的。拉加德强调了欧洲央行对通胀的密切关注，她表示：“我们不能让通胀预期失去锚定，也不能让工资产生通胀效应。我们知道工资在上涨，可能比预期的速度快，但我们必须警惕，不要开始助长通胀。”本周五，欧盟统计局将公布欧元区 12 月 CPI 初值报告。欧盟统计局 12 月中旬公布的数据显示，欧元区 11 月调和 CPI 终值同比上升 10.1%，相比初值 10% 略有上修，较 10 月的 10.6% 有所放缓，但依旧处于高位，是欧洲央行 2% 目标的 5 倍。

5、德国经济颓势难免 超 6 成德国行业协会预计 2023 年前景将暗淡【负面】

据上周二公布的一项调查显示，近五分之三的德国行业协会对 2023 年企业前景持悲观态度，并预计由于能源价格没有下降的迹象，企业的产出 2023 年将减少。德国经济研究所（IW）采访了 49 家行业协会，该调查于 11 月中旬至 12 月初进行。在接受调查的行业协会中，有 30 家协会预计其企业成员的产出将减少，有 13 家认为其所在行业的产出将会出现增加。近 40 个协会表示，他们行业目前的情况比一年前更糟。IW 经济学专家 Michael Groemling 指出，“企业预计，在可预见的未来，高企的能源价格不会回落到危机前的水平。这给未来一年的前景蒙上了巨大的阴影。”他还警告道，能源密集型企业的情况尤其不稳定，它们成功与否取决于是否能够负担得起的能源费用。

难挽经济颓势

IW 的此项调查还显示，由于欧洲通胀处于创纪录高位，人们对德国经济的悲观情绪并未恢复。此外，据上周二公布的另一项行业协会调查显示，德国企业预计 2023 年会出现温和衰退。德国工业联合会（BDI）主席 Siegfried Russwurm 称，“2022 年最后一个季度和 2023 年初可能伴随着经济活动的下降，然而，我们预计只会出现略微下滑。Russwurm 还警告称，全球需求疲软严重打击了德国出口依赖型经济，德国经济增长将持续低迷，直到 2024 年。德国工商会协会（DIHK）表示，飙升的能源价格仍然给 2023 年的前景蒙上阴影。德国批发、外贸和服务协会（BGA）总裁 Dirk Jandura 指出，“我们每个月都被负面预期压着，其深度和广度尚未可知。”

6、俄总理：2022 年前 11 个月俄国内生产总值同比降幅约为 2%【待观察】

据央视，俄罗斯总理米舒斯京 12 月 28 日主持召开政府工作会议。米舒斯京在会上表示，根据俄经济发展部的数据，2022 年前 11 个月，俄国内生产总值同比降幅约为 2%。目前，俄劳动力市场形势稳定，11 月的失业率为 3.7%。米舒斯京在会上还责成俄工业和贸易部尽快做出有关实施冶金发展战略的决定，加强该行业的独立性。此外，在 2035 年国家汽车工业发展战略框架下，达成在未来 2 年内将汽车产量提高一倍的目标。

7、2022 年 11 月瑞典食品价格继续上涨 【负面】

瑞典《今日工业报》12月9日报道,根据食品价格公司 Matpriskollen 每月对大约 4 万件商品进行统计得出的结论,11 月瑞典食品价格继续上涨,环比上涨了 0.7%,同比上涨了 15.1%。乳制品价格不断增长,11 月上涨 0.9%,年内价格上涨了 21%左右。11 月,鱼类和贝类的价格增幅最大,月内增幅为 1.2%,年内增幅约 17%。奶酪也变得更加昂贵,本月上漲了 1.1%,年内上涨了 24%。不仅食品价格更高了,卫生纸和生活用纸也变得更昂贵,月内价格上涨了 7%,年内价格上涨了 37%。

8、印尼央行将关键利率提高 25 个基点 【待观察】

印尼央行 22 日决定将其关键利率,或 7 天期逆回购利率提高 25 个基点,达到 5.5%。印尼央行还将存款便利利率 (deposit facility rate) 提高 25 个基点,达到 4.75%;将贷款便利利率 (lending facility rate) 提高 25 个基点,达到 6.25%。印尼央行行长佩里表示,将继续加强稳定印尼盾汇率的政策,以抑制输入性通胀,并减轻美元走强带来的额外影响。2023 年的货币政策将以保持稳定为重点。

9、越南 2022 年 CPI 均值同比增长 3.15% 【待观察】

越南计划投资部统计总局局长阮氏香 12 月 29 日上午在河内举行的 2022 年第四季度和 2022 年全年社会经济统计数据新闻发布会上表示,在国内,经济复苏,消费品和出口需求高涨,以及世界大宗商品价格的影响,推高了所有生活必需品的价格,但从总体上看,物价水平总体处于可控的范围。其中,2022 年 12 月越南居民消费价格 (CPI) 环比下降 0.01%,同比上涨了 4.55%。2022 年第四季度 CPI 均值同比上涨 4.41%。2022 年全年 CPI 较 2021 年上涨了 3.15%,达到国会设定的目标。在 11 类主要消费服务商品中,有 2 类商品价格环比下降,9 类商品价格环比上涨。

越南统计总局指出,2022 年 CPI 上涨的原因主要是:国内成品油价格调整了 34 次,平均价格上涨 28.01%,拉动居民消费价格指数上涨约 1.01 个百分点;燃气零售价格共计上调了 5 次,下调了 7 次,均价同比上涨 11.49%,拉动 CPI 指数上涨了 0.17 个百分点;国内大米价格随着出口价格的增加而增加,使 2022 年大米价格比 2021 年上涨了 1.22%,拉动 CPI 指数上涨了 0.03 个百分点;与此同时,食品价格同比



上涨了 1.62%，拉动 CPI 指数上涨 0.35 个百分点，其中牛肉价格上涨 0.8%，鸡肉价格上涨 4.29%；住房和建筑材料价格同比上涨了 3.11%，拉动 CPI 指数上涨了 0.59 个百分点。

2022 年 12 月越南核心通胀环比上涨 0.33%，同比上涨 4.99%，高于 CPI 平均涨幅（上涨 4.55%）。2022 年越南核心通胀比 2021 年上涨了 2.59%，低于 CPI 均值（上涨 3.15%）。

10、阿联酋央行预测 2022 年经济增长 7.6% 2023 年有望避开衰退【正面】

阿联酋中央银行（CBUAE）预计阿联酋 2022 年实际 GDP 增长 7.6%，此前预测为 6.5%。CBUAE 将预期上调归因于旅游、酒店、房地产和制造业等非石油部门的强劲表现。预计 2022 年非石油 GDP 增长 6.1%，此前预测为 4.3%，石油 GDP 增长 11%。修订明年实际 GDP 增长预期至 3.9%，非石油 GDP 增长 4.2%。

专家预测，2023 年全球市场将面临经济衰退的现实威胁，而阿联酋经济将因油价上涨和房地产、旅游、酒店和物流等非石油行业的强劲表现而避开衰退。分析师、经济学家和高管表示，由于全球经济衰退和地缘政治紧张局势，阿联酋经济可能会在 2023 年放缓，但其国内生产总值(GDP)将保持在 5%左右的稳定水平。另外值得注意的动态包括，12 月 15 日，阿央行决定将适用于隔夜存款的基准利率上调 50 个基点，从 3.9% 升至 4.4%，该决定是在美联储宣布将准备金余额利率提高 50 个基点后做出；欧佩克（OPEC）12 月石油市场月度报告显示，得益于 2020 迪拜世博会和宽松的防疫措施，阿联酋经济在 2022 年保持增长势头；迪拜 GDP 前九个月增长 4.6%；9 月份阿联酋银行业资产达 3.58 万亿迪拉姆；阿联酋中央银行（CBUAE）于 12 月 22 日发布了关于反洗钱和打击恐怖主义融资的新规定，该规定适用于包括保险和再保险公司、代理人 and 经纪人在内的保险业持牌金融机构(LFI)，自发布起生效。

11、南非 2022 年停电天数达 200 天 CEBR 预计该国经济排行下降【负面】

2022 年截至目前南非停电天数累计已达 200 天。南非国家电力公司 Eskom 在 2022 年实施了创纪录的轮流停电，因为其陈旧且维护不善的发电站不断发生故障，能源短缺对投资和产出造成阻碍。南非储备银行在 11 月表示，停电意味着南非经济在 2022 年最后一个季度仅



可能增长 0.1%，预计南非经济增长将从 2022 年的 1.8% 放缓至 2023 年的 1.1%，并假设增加限电将使产出减少 0.6 个百分点。Eskom 即将卸任的首席执行官德鲁伊特警告称，2022 年南非电力供应前景将非常受限，停电将持续至电网新增 4,000 至 6,000 兆瓦发电容量。

据南非目击者新闻网站 12 月 28 日报道，根据经济与商业研究中心（CEBR）预测结果，2023 年南非将在世界经济排行榜（WELT）上下降 2 位，目前南非在该榜单上排名第 36 位。该榜单追踪全球不同经济体规模，并预测未来 15 年变化情况。CEBR 表示，预计南非在 2023 年至 2027 年期间 GDP 年均增长率为 1.3%，2027 年南非将在该榜单上再次下降 3 位至第 41 位。另外值得注意的动态包括，据南非广播公司网站 12 月 27 日报道，南非啤酒厂（SAB）承诺将加快对当地中小型企业的支持。SAB 在 2022 年承诺加大投资 9.2 亿兰特，将其当年本地投资承诺提高至 45 亿兰特。一半资金已用于向两家主要供应商采购玻璃瓶，其中一家供应商为黑人所有，其余资金将用于发展中小微企业，特别是青年和妇女企业以及新兴黑人农场。酒类行业是南非经济的重要贡献者，2019 年为南非 GDP 贡献了约 740 亿兰特，占该国 GDP 总量的 1.3%。SAB 首席执行官里维特-卡纳克表示，SAB 将继续投资于南非当地经济，还计划向农业部门投资更多资金，特别是黑人农民。

12、伊朗跻身世界主要农产品生产国之列 【正面】

《德黑兰时报》12 月 28 日报道，联合国粮食及农业组织（FAO）发布数据显示，伊朗在 2021 年成为世界主要农产品生产国之一，是世界第二大开心果生产国和世界第三大枣、蜂蜜和核桃生产国。伊朗的开心果产量在 2021 年达到 13.5 万吨，仅次于美国的 52.3 万吨，位居第二。该国年产椰枣、蜂蜜和核桃分别为 130 万吨、7.7 万吨和 38.6 万吨。此外，桃子、奇异果、杏仁、茄子、橙子、豌豆和菠菜产量也位居世界前列。

另外值得注意的动态包括，《德黑兰时报》12 月 18 日报道，伊朗负责科技事务的副总统表示，根据伊朗第七个五年国家发展计划（2022-2026 年），将对该国石化行业投资 350 亿美元。石化工业在伊朗的非石油经济中发挥着至关重要的作用，石化产品出口已占该国非石油出口的近 33%，是仅次于原油的第二大收入来源。迈赫尔通讯社 12 月 26 日报道，伊朗工矿贸易部发言人宣布，经过两年多的谈判，伊朗和欧亚经济联盟将于 2023 年 1 月 18 日签署自由贸易协定。

1、欧央行激进加息下 欧元区政府债券惨遭最差年度表现 【负面】

上周五是 2022 年最后一个交易日，欧元区政府债券下跌，为欧洲主权债务历史上糟糕的一年画上句号。德国 10 年期国债的收益率上升了 4 个基点，至 2.506%。截至上周五，被视为欧元区基准的德国 10 年期国债收益率 2022 全年已上涨逾 260 个基点。根据 Refinitiv 的数据，这是 1950 年代以来最大的抛售规模。欧洲央行和美联储快速升息令欧洲政府公债受到重创，上周五的国债抛售为 2022 年的残酷行情画上了句号。

欧洲国债收益率在上周五开盘时出现波动，但随后上涨，此前初步数据显示，西班牙 12 月 CPI 环比增速从 11 月的-0.1% 上升至 0.3%。核心通胀率同比增速升至 6.9%。意大利 10 年期国债收益率上升 10 个基点，至 4.645%。西班牙 10 年期国债收益率上升 6 个基点，至 3.591%。这一数据提醒人们，欧洲仍在与顽固的通货膨胀作斗争，欧洲央行或决心通过进一步加息来遏制通货膨胀。SEB 欧洲利率策略主管 Jussi Hiljanen 表示：“西班牙高于预期的月度 CPI 引发了欧洲债券收益率的上升。”

欧洲央行和美联储快速升息令欧洲政府公债受到重创。欧洲央行已将其主要利率从 7 月的-0.5% 上调至 12 月的 2%。更高的利率导致投资者要求更高的债券收益率，从而压低价格。近几日，投资者一直在消化欧洲央行政策制定者的鹰派言论。德国央行行长 Isabel Schnabel 表示，欧洲央行必须做好承受压力并进一步加息的准备。荷兰央行行长 Klaas Knot 表示，“我们做得太少的风险仍是更大的风险”。

对利率预期高度敏感的德国 2 年期国债收益率上周五上升 5 个基点，至 2.712%。备受关注的德国和意大利 10 年期国债收益率之差扩大逾 5 个基点，至 212 个基点。Nordea 首席分析师 Jan von Gerich 表示：“总体形势仍由我们本月早些时候听到的欧洲央行激进言论主导，我们需要看到更多数据，才能对这一观点进行微调。” Von Gerich 还表示，投资者担心各国政府明年将发行大量债券，而欧洲央行正缩减其债券持有量。仅德国就计划明年发行创纪录的超过 5,000 亿欧元的债券，以应对能源危机和新冠肺炎疫情带来的影响。

2、澳洲 1,300 亿美元财富基金押注通胀将持续 【待观察】



澳大利亚主权财富基金未来基金(Future Fund)正在为全球各地持续存在的通胀压力做好准备，并押注黄金和其他大宗商品将抵消各类资产类别回报率下滑的影响。未来基金首席执行官 Raphael Arndt 表示，该基金 1,930 亿澳元（约合 1,300 亿美元）资产中有少数投资于黄金，这是该基金首次涉足大宗商品领域。Raphael Arndt 表示，为对抗通胀而提高的利率、以及战争和去全球化，正在破坏传统的 60/40 投资组合。他表示：“我们希望寻求通胀保护。我们已经开始购买大宗商品和黄金，这是有史以来的第一次，以多样化我们的风险敞口。”

随着今年全球股市和债市的大跌，许多投资公司都在想方设法应对。Raphael Arndt 表示，地缘政治紧张局势加剧和去全球化将刺激更具粘性的通胀，并要求各大央行将利率保持在限制性水平。他指出，这提高了滞涨的风险，削弱了股票回报以及债券的防御作用。他表示：“对投资组合的构建保持同样的方法是不明智的。”他指传统的 60/40 投资组合。该基金的目标是能够提供通胀保护的资产，如大宗商品和实物资产，以及风险资本、私募股权和对冲基金。同时，他也指出，该基金此前一周敲定了一项收购悉尼机场 3% 股份的交易。

Raphael Arndt 表示，该基金正在寻找“非常有针对性的”房地产和基础设施交易，悉尼机场的股权将补充其现有的 Telstra InfraCo Towers（移动电话基础设施网络）的持股。该基金还设立了一个职能部门来管理投资组合中的流动性，因为利率的持续变化导致发生另一件不稳定事件的可能性仍然存在，如英国 9 月的金边债券市场危机。他表示：“我们预计，在美联储从市场上撤出流动性的同时，这些类型的意外事件将继续发生。”

3、卡塔尔颁布 2023 年财政预算 【待观察】

据卡塔尔《半岛报》12 月 20 日报道，卡塔尔颁布 2022 年第 10 号法律，批准国家 2023 财年总预算，该法自 2023 年 1 月 1 日起生效。卡塔尔 2023 财年预算总收入估计为 626.37 亿美元，同比增长 16.3%，支出估计为 546.70 亿美元，预算盈余达 79.67 亿美元。卡公共收入的增加主要归因于 2023 年平均油价上涨，财政预算基于每桶 65 美元的平均油价，2022 年为每桶 55 美元。此外，国际机构估计，能源价格在 2023 年中期内或继续上涨。2023 年石油和天然气收入估计达 510.99 亿美元，2022 年为 423.08 亿美元，同比增长 20.8%，2023 年的非油气收入估计维持在上年水平不变，为 115.38 亿美元。



2023 财年预算支出较上年减少 2.6%，为 546.70 亿美元，举办世界杯的大部分费用已完成。其中，工资薪金预算支出较上年增加 10.99 亿美元，达 171.70 亿美元，同比增长 6.3%。重大项目支出较上年减少 13.6%，为 175.55 亿美元。经常性支出从上年的 184.61 亿美元增加至 185.44 亿美元。二级资本支出从 12.64 亿美元增加至 14.01 亿美元。卡塔尔继续关注医疗卫生和教育事业发展，卫生支出 57.97 亿美元，约占总支出的 11%；教育支出 49.73 亿美元部门，约占总支出的 9%。

4、斯洛文尼亚政府审议通过经济援助法案草案 【待观察】

斯洛文尼亚通讯社卢布尔雅那报道，斯洛文尼亚政府通过 2023 年-2024 年经济援助法案草案，通过采取对斯企业予以能源价格补贴、就业补贴和保障流动性支助的方式，减轻欧洲能源危机对经济影响，总额 12 亿欧元。斯洛文尼亚经济发展和技术部长 Matjaž Han 表示，经济援助计划涵盖所有经济部门和大中小企业，而且在经济形势恶化下将部分公司生产调整情况考虑在内，希望法案在国民议会能够尽快通过，以便于 2023 年 1 月 1 日生效。方案分为 3 个部分：一、凡 2023 年电力、天然气或蒸汽价格高于 2021 年价格 50% 以上的企业均可申请能源补贴，根据受能源危机影响程度，分为基本援助、经济绩效下降援助、能源密集型公司援助和特殊能源密集型公司援助 4 种，共计 8.5 亿欧元。二、为符合经济援助条件的公司因生产减少而无法全职在岗和临时待岗员工提供工资部分补偿，共计 1 亿欧元。三、提供总额为 2.5 亿欧元的各种优惠贷款以改善公司流动性。

政治

1、欧盟委员会：克罗地亚 1 月 1 日起正式加入欧元区和申根区 【待观察】

据央视新闻报道，当地时间 12 月 30 日，欧盟委员会发布公告称，从 2023 年 1 月 1 日起克罗地亚将正式使用欧元作为其货币并加入申根区。公告说，从 2023 年 1 月 1 日起，欧元将逐渐取代克罗地亚库纳成为该国法定货币。2025 年 12 月 31 日前，克罗地亚央行将以 1 欧元兑换 7.53450 库纳的固定汇率为民众兑换纸币和硬币。克罗地亚 70% 的自动取款机将从 2023 年 1 月 1 日开始分发欧元纸币。在 2023 年 12 月 31 日前，克罗地亚商业机构将使用库纳和欧元的双重定价。公告称，从 2023 年 1 月 1 日起，申根国家将取消与克罗地亚之间的陆地和海上



边境管控。2023年3月26日起，克罗地亚与申根区的内部空中边境管控也将被取消。

2、俄罗斯黄金、外汇储备已达 5,800 亿美元 【正面】

最新数据显示，俄罗斯，正在大量储备外汇+黄金储备（也称国际储备）。12月25日），据《今日俄罗斯》（RT）援引俄罗斯央行最新的周度数据显示，截止目前，俄罗斯的黄金外汇储备已超过 5,800 亿美元。报道称，在截至 12 月 16 日的一周内，俄罗斯国际储备持有量增加了 52 亿美元或 0.9%，最终达到 5,817 亿美元。对此，俄罗斯央行表示，国际储备之所以出现增长，主要受益于外汇市场的积极重估。值得一提的是，虽然目前俄罗斯有 5,800 亿美元的国际储备，不过，由于和乌克兰的冲突，俄罗斯大约一半的外汇储备在 3 月初被西方央行冻结，*其余资产包括国内持有的黄金和外汇以及人民币资产*。另外，据俄罗斯央行的数据显示，在冲突发生前的 2 月 18 日，俄罗斯的外汇储备一度突破 6,432 亿美元，创历史最高水平。

对于欧美冻结俄罗斯外汇储备的行为，俄罗斯也多次抨击。例如：俄罗斯总理——米舒斯京就指责西方国家，在对俄罗斯的“经济战”中使用美元作为“武器”，从而试图没收俄罗斯国际储备的想法。数据还显示，就在 2023 年 11 月，俄罗斯在外汇持有量方面跃升至世界最大经济体的第 4 位，仅次于中国、日本和瑞士。

3、土叙俄防长举行 2011 年来首次三方会谈 【待观察】

当地时间 12 月 28 日，俄罗斯防长谢尔盖·绍伊古会见了土耳其防长胡卢西·阿卡尔和叙利亚防长阿里·马哈茂德·阿巴斯，三国情报部门主管一同出席会议。这是自 2011 年叙利亚内战爆发以来首度三方防长会晤，也是内战爆发后土叙防长首次会面，此举释放土叙两国关系正常化信号。

俄罗斯国防部发布声明称，会谈议题包含如何解决叙利亚危机、难民问题以及合作打击叙境内极端组织，并强调为进一步稳定叙利亚及地区形势，有必要继续对话。2022 年 11 月，土叙关系出现转向，土耳其总统埃尔多安表示，“有可能”会见叙利亚总统巴沙尔。本月中旬，埃尔多安再次表示，待土叙防长、外长会晤后，他可能会晤巴沙尔。

4、俄罗斯财政部：计划让不友好国家的投资者半价出售所持俄资产 【待观察】



当地时间上周五（12月30日），俄罗斯财政部表示，来自不友好国家的外国投资者若出售所持有的俄罗斯资产的股份，可能必须以半价甚至更低的价格出售。俄罗斯政府一个监督外国投资的委员会的会议纪要列出了一系列措施，在出售资产时，这些措施可能是适用于与外国有关联、对俄罗斯法人实体和个人采取不友好行为的外国人。目前尚不清楚俄罗斯政府将选择如何实施这些措施，以及这些措施是否适用于每笔交易。

所谓不友好国家是指对俄罗斯实施制裁的国家，包括欧盟成员国、美国、日本、加拿大、英国和澳大利亚等。这份名单最早由俄罗斯政府在2021年5月发布，俄乌冲突爆发后，西方对俄罗斯实施了一系列制裁。作为回应，俄罗斯于2022年3月下旬重新发布了该名单。位列名单中的政府或法人必须以卢布支付俄罗斯债务，并且必须在俄罗斯银行开设特殊账户进行。为了维护自身金融市场的稳定，俄罗斯出台了一系列托市政策，限制外国投资者的交易。根据俄罗斯财政部上周五公布的12月22日会议纪要，交易可能需要对资产价值进行独立评估，并为新股东制定关键业绩指标。其中一个条件是：“以资产报告中相关资产市值至少50%的折扣出售资产。”俄罗斯官员称，卖家可能被要求承诺在一到两年的时间内支付额外费用，或者向俄罗斯联邦预算缴纳相当于总交易金额10%的预付款。

值得一提的是，2022年8月，俄罗斯普京签署了一项法令，禁止持有俄战略企业、公司股份的“不友好国家”投资者在2022年12月31日之前交易股份，包括“萨哈林1号”生产分成协议和哈里亚金油田开发和生产分成协议各方的利益、权利和义务的交易。12月，普京签署法令，将相关限制措施延长至2023年底。

5、卢拉宣誓就任巴西新一任总统 【待观察】

当地时间1月1日下午，巴西当选总统卢拉在巴西国会众议院宣誓就职，正式成为巴西联邦共和国新一任总统，任期4年。这是卢拉时隔12年之后再次成为巴西国家元首。2022年10月，巴西举行总统大选。劳工党候选人、前总统卢拉在第二轮投票中获得50.9%的选票当选。当地时间1月1日起，巴西与委内瑞拉正式恢复大使级外交关系。两国外交关系自2022年起中断。根据此前消息，委内瑞拉驻巴西圣保罗前总领事瓦德尔将任委驻巴大使，巴西方面将先派出经商特使前往委首都加拉加斯为重开大使馆做准备。当地时间1月1日，委内瑞拉



议会主席豪尔赫·罗德里格斯率团前往巴西首都出席了新任巴西总统卢拉的就职典礼。

国际收支

1、2022 年韩国贸易逆差增至 472 亿美元 创历史新高 【待观察】

1 月 1 日，韩国产业通商资源部发布的《2022 年 12 月及全年进出口动向》报告显示，2022 年韩国贸易逆差为 472 亿美元，创历史新高。具体来看，初步统计显示，2022 年韩国出口额同比增加 6.1% 至 6,839 亿美元，进口额同比增长 18.9% 至 7,312 亿美元。这是自 2008 年全球金融危机以来，韩国时隔 14 年首次出现贸易逆差，并刷新历史最高纪录。

2、俄罗斯禁止向限价国出口石油 赶在欧盟禁令生效前大量出口柴油 【待观察】

俄罗斯总统普京签署了一项新法令，禁止向对俄罗斯石油实施限价的国家出口石油，作为对西方限制其石油收入的反击。这项法令将在 2023 年 2 月 1 日至 7 月 1 日期间生效，将禁止“直接或间接”遵守西方规定的 60 美元上限的合同。在特殊情况下，普京有权给予禁令豁免。该法令也没有提出更严厉的潜在反制措施，比如设定最低价差或禁止某些国家购买。与此同时，俄罗斯的旗舰原油——乌拉尔原油的价格低于欧盟和七国集团(G7)设定的每桶 60 美元上限，这意味着该上限机制尚未触发，大多数业务可以不受限制地开展。许多分析人士还指出，俄罗斯有足够多的影子船队来规避制裁，这意味着将有更多的货物改道，全球原油行业已经出现了这种情况。市场对该消息反应平淡。WTI 原油期货在过去 24 小时内维持在每桶 79 美元附近，而布伦特原油继续徘徊在 84 美元左右。市场更加关注中国全面重新开放对石油需求的影响。

俄罗斯海运柴油出口将于 1 月大幅增长，因为该国要赶在欧盟明年 2 月开始实施禁运之前将货物运进市场。欧盟于 12 月 5 日正式禁止进口俄罗斯海运原油，并将从 2023 年 2 月 5 日起禁止进口俄罗斯石油产品。欧盟即将出台的禁止从俄罗斯进口柴油等石油产品的禁令，可能比禁止海运原油进口的禁令更具破坏性，欧盟在结构上缺乏柴油，因此一直在储备柴油，为切断供应做准备。俄罗斯仍是欧盟最大的外部柴油供应国。行业数据显示，俄罗斯主要的波罗的海和黑海港口，包



括一些源自白俄罗斯的港口，1月份的燃料出货量将飙升至268万吨，比12月份的计划出货量增长8%，这是至少自2020年1月以来的最高出口量。

俄罗斯的装载计划只包括通过管道输送到该国港口的柴油，一些额外的、较小的数量也可以通过铁路运输。而 Primorsk 港口的数据还包括计划从白俄罗斯出口的12万吨柴油。俄罗斯抓紧出口柴油的一个重要原因是，印度等亚洲客户不需要俄罗斯的柴油。俄罗斯可以将欧洲不要的原油低价卖给印度等国，但无法在柴油领域也复制这一过程。事实上，中东和印度生产的柴油已在运往欧洲，以填补2023年2月相关限制措施生效后预计会出现的缺口。目前，俄罗斯柴油仍在大量运抵欧洲。贸易商和分析人士表示，在欧盟禁令正式实施后，俄罗斯柴油可能会改为运往拉丁美洲、非洲和中东。

3、海合会成为印度最大贸易伙伴 【待观察】

据印度商务和工业部称，2021-22财年，海合会已成为印度最大的贸易伙伴，双边贸易额超过1,540亿美元。其中，印度对海合会国家的出口额约为440亿美元，进口额约为1,100亿美元。印度与海合会国家的双边服务贸易额约为138亿美元，印度的出口额约为55亿美元，进口额约为83亿美元。

4、伊朗货币崩溃两月贬值三分之一 央行行长辞职走人 【负面】

由于国际制裁收紧，伊朗货币里亚尔跌至历史新低后，伊朗央行行长已辞职。据伊朗国家电视台报道，该银行董事会上周四接受了董事 Ali Salehabadi 的辞职，委员会选举 Mohammed Resa Farsin 为他的继任者。

此前，该国货币在短短两个月内贬值了近三分之一，兑换1美元需要支付430,000里亚尔，而不是330,000里亚尔。与此同时，通货膨胀率飙升。自2018年以来，伊朗一直受到美国的严厉制裁。在当时的美国总统唐纳德特朗普的领导下，美国退出了2015年与伊朗的核协议，并恢复了对该国的惩罚措施。该协议允许伊朗解除制裁，以换取遏制其核计划。这是为了保证德黑兰无法研制核弹——该国一直否认此类计划。

5、埃及政府将加快解决港口货物积压问题 【待观察】



埃及总理马德布利表示，政府将尽快解决港口货物积压问题，并每周公布积压货物放行情况，包括货物种类和数量，确保生产和经济正常运行。目前，埃及港口积压的进口货物价值约 95 亿美元。当日，马德布利总理在吉萨市出席有关工厂落成典礼时作出上述表态，塞西总统也出席了该活动。马德布利指出，通过政府与银行的共同努力，12 月 1 日至 23 日期间，港口已放行价值 50 亿美元的货物，另有 40 至 45 亿美元的货物即将放行，以满足未来四个月包括斋月期间的市场需求。

2022 年初以来，乌克兰危机等造成全球经济震荡，埃及外汇严重短缺。3 月，埃及央行要求进口必须使用信用证支付，以减轻外汇压力，但导致大量进口货物无法清关。10 月，埃及央行表示将在年底前逐步取消这一限制。日前，国际货币基金组织执行董事会已批准向埃及提供为期 46 个月的 30 亿美元贷款安排，为埃提供国际收支和预算支持。

6、泰国前 11 个月出口额超过 9 万亿泰铢 【正面】

12 月 31 日，泰国总理府发言人阿努查透露，据商务部国际贸易数据报告显示，2022 年 11 月出口额约 8461 万泰铢，而泰国 2022 年 1 月至 11 月的出口总额为 9.16 万亿泰铢，超出 9 万亿泰铢的全年预计出口目标。

阿努查表示，根据泰国主要出口产品报告，新鲜鸡肉、冷藏、冷冻和加工等农业产品类，连续 7 个月呈正增长；新鲜水果、冷藏、冷冻和干果类连续 5 个月持续增长；新鲜菠萝连续 10 个月增长。农工品类，如冰淇淋、砂糖、小麦类产品和其他熟食以及工业产品类，如传真机、电话、设备和摩托车零部件、宝石及装饰品等则连续实现 30 个月增长。在 2022 年 11 月的出口产品对象国中，出口量增长最大的前三大出口市场是伊拉克、巴林国、沙特阿拉伯。

ESG

1、南非能源部拒绝向 Eskom 发放柴油批发许可证 农业组织对轮流停电表示担忧 【待观察】

南非矿产资源和能源部发布声明称，南非国家电力公司 Eskom 已申请柴油批发许可证，但是由于申请不符合某些要求，该部门未向 Eskom 授予许可证，其详细信息已与 Eskom 作为申请人共享。Eskom 如若获得进口燃料许可证，则可以以基本燃料价格购买柴油，将使价



格从每升约 23 兰特降至约 16 兰特。该许可证本可以在过去一年左右为 Eskom 节省约 30 亿兰特燃料成本。Eskom 目前主要依靠南非国家石油公司 (PetroSA) 的柴油供应其开式循环燃气轮机，燃气轮机通常在严重减载阶段发挥关键的缓冲作用。

据南非广播公司网站 12 月 30 日报道，南非农业行业机构 Agri-SA 就轮流停电对该行业所造成的影响表示担忧。电力减载日益严重增加了农民经营业务的成本，农民们越来越多地被迫购买用于发电机的柴油和汽油。伴随当地收获季节日益临近，南非农业部门呼吁实施退税和暂停停电，否则农业出口很可能受到停电的影响。经济学家尼柯尔克表示，电力供应不稳定是一个主要问题，南非收获季节将一直持续至 2023 年 3 月，而大约 80% 的农民依赖来自于 Eskom 的电力供应。

2、塞舌尔启动阿联酋资助的 5 兆瓦太阳能光伏电站 【待观察】

《国民报》12 月 21 日消息，塞舌尔启动由阿联酋资助的 5 兆瓦太阳能光伏电站，这是该国的第二个清洁能源项目。该项目由阿布扎比清洁能源公司 Masdar 和塞舌尔公用事业公司共同开发，由阿布扎比发展基金 (ADFD) 资助。项目包括位于 Ile de Romainville 的 5MW 太阳能光伏电站、位于 Mahe 的 3.3MWh 储能系统和保障光伏电站安全稳定供电的 33kV 系统。预计每年将节省约 200 万升燃料，抵消 6,000 吨二氧化碳。ADFD 已承诺在七个融资周期内提供 3.5 亿美元的优惠贷款，以支持发展中国家可再生能源项目。

3、巴西新总统签署保护亚马孙地区等环保法令 正面

巴西新一任总统卢拉 1 日就职当天集中签署了多项与环境保护相关的行政法令，其中包括恢复亚马孙基金运作、遏制非法采矿、打击滥伐森林等内容。根据最新行政法令及其解释性文件，巴西新一届政府将恢复被长期搁置的亚马孙基金的运作，“允许使用 33 亿雷亚尔(约合 6.2 亿美元)的国际捐款来打击亚马孙地区的环境犯罪”。

亚马孙基金成立于 2008 年，该基金的合议机构于 2019 年被当时的政府解散，此后一直处于闲置状态。在新内阁就职仪式现场，卢拉还签署了其他几项法令，废除上届政府对在原住民保护区等地的非法采矿放松管理的措施，加大对在亚马孙地区、稀树草原和其他一些生物群落生存地区滥伐行为的遏制，并要求环境部在 45 天内为国家环境委



员会制订新的相关法规，以保护生态涵养区、红树林保护区及水库周边环境等。