

4月21日-5月6日

➤ 2026年第9期

主权与国际评级部

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
易成	010-66428877-246 chy@ccxi.com.cn
方蒨阳	010-66428877-567 hyfang@ccxi.com.cn
纪嘉琦	010-66428877-218 jqj@ccxi.com.cn
杨雨茜	010-66428877-667 yxyang@ccxi.com.cn
王珍	010-66428877-233 jwang@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷	010-66428877-203 ttzhang@ccxi.com.cn
-----	--



本周资讯一览

热点评论

- 澳大利亚一季度通胀超预期反弹 央行年内连续第三次加息

经济

- IMF：中东战事若拖至明年 全球经济后果“远远更糟”
- 美国一季度经济增长低于预期
- 德国经济第一季度环比增长0.3%
- 伊朗战事冲击显现 法国经济第一季度意外陷入停滞
- 世界银行预测2026年大宗商品价格触及四年来最高
- 巴西下调增长预期 巴西央行下调基准利率至14.5%
- 韩国2026年一季度GDP增速反弹至1.7%
- 日经指数盘中首次冲破62000点
- 新西兰第一季度失业率为5.3%
- 土耳其央行维持利率在37%不变 并对通胀风险保持谨慎态度
- 战争影响下沙特经济第一季度仍增长2.8% 十大银行利润达64亿美元
- 印度寻求与非洲扩大金融合作

财政

- 美国财政部警告债务利息支出继续攀升 财政可持续性压力上升
- 埃及政府出台紧急援助方案并大幅调高工资以应对地区危机冲击

政治

- 英国向美国表明 福克兰群岛主权属于英国
- 默茨：不会放弃与特朗普合作 美国仍是北约联盟核心
- 土耳其计划采购“流星”导弹 希腊反对无果

国际收支

- 土耳其国际投资头寸赤字扩大至3,476亿美元
- 阿联酋退出欧佩克加剧与沙特紧张关系
- 土耳其与世界银行签署融资协议 打造欧亚“铁路心脏”

ESG

- 美国正式推进“关键矿产联盟”计划 资源安全与ESG转型博弈加剧
- “超级厄尔尼诺”或逼近 土耳其今夏面临破纪录高温风险
- 沙特阿拉伯引领非洲和中东地区风电增长

主权信用

- 惠誉将莫桑比克主权信用等级由CCC下调至CC
- 惠誉将立陶宛主权信用等级由A上调至A+ 评级展望稳定
- 惠誉将阿根廷主权信用等级由CCC+上调至B- 评级展望稳定
- 标普将斯洛伐克主权信用等级由A+下调至A 评级展望稳定
- 标普将比利时主权信用等级由AA下调至AA- 评级展望稳定

本周热点评论

1、澳大利亚一季度通胀超预期反弹，央行年内连续第三次加息

当地时间5月5日，澳大利亚储备银行宣布将现金利率上调25个基点至4.35%，这是该国央行2026年以来连续第三次加息。此次加息决定由货币政策委员会多数票通过，9名成员中8人支持加息，1人主张维持利率不变。此前澳大利亚统计局发布的一季度通胀报告显示，受中东冲突推高能源成本影响，该国一季度CPI环比上涨1.4%，创下2023年年末以来最大季度涨幅，同比增速从3.6%加快至4.1%；剔除燃料等波动项目后的核心通胀指标同比升至3.5%，进一步偏离央行2%-3%的目标区间，整体价格压力呈现顽固特征。澳央行在声明中指出，中东局势推高的燃油价格已直接抬升通胀水平，且存在通过“第二轮效应”向更广范围商品和服务价格传导的风险，叠加通胀上行风险持续偏高，因此作出加息决策。同日澳大利亚统计局公布的数据显示，经季节性调整，2026年3月澳大利亚家庭支出环比增长1.6%、同比增长6.3%，其中交通运输成本环比增长5.1%是支出上行的核心推手，与中东冲突引发的燃油价格上涨直接相关。澳大利亚国库部长查默斯表示，中东冲突的持续时间与严重程度，将最终决定其对全球通胀上行与经济增长的冲击幅度。

中诚信国际点评：

澳大利亚一季度通胀率超预期上行，叠加央行年内连续收紧货币政策，或显著抑制该国家庭消费和企业投资，并对出口构成下行压力，进而拖累澳大利亚经济复苏步伐并加剧滞胀风险；在此背景下，宏观政策调控面临两难困境。2025年下半年以来，澳大利亚通胀水平持续呈现上行态势。自2026年3月中东冲突升级以来，国际能源价格显著攀升，进一步加剧了该国通胀上行压力；与此同时，通胀的“第二轮效应”持续显现，推动价格上涨由能源领域逐步向更广泛的商品与服务类别传导。在此背景下，鉴于控制通胀被澳大利亚储备银行明确列为货币政策的首要目标，该行自2026年初以来已连续三次上调现金利率，将现金利率从3.60%提升至4.35%。连续加息或将直接冲击澳大利亚高杠杆的家庭部门，当前该国居民债务与可支配收入比仍处全球高位，利率上行叠加生活成本高企，将持续侵蚀居民可支配收入与消费能力，尽管3月家庭支出仍有增长，但更多来自刚性成本抬升而非消费意愿回暖，后续消费对经济的拉动作用将明显减弱。同时，利率上行将进



一步压制房地产市场需求，并拖累产业链上下游企业；非资源类企业也将面临融资成本上升与市场需求疲软的双重挤压，企业经营压力与就业市场宽松风险同步上升。加息对家庭消费支出、企业投资的抑制，或对整体经济增长构成显著下行压力。进出口方面，加息带来的利差扩大短期将支撑澳元汇率，对进口成本压力形成一定对冲，但也将削弱核心出口商品的价格竞争力，对该国出口构成下行压力。从外部环境来看，当前全球贸易不确定性依然显著，全球需求疲软叠加大宗商品价格波动，或持续对澳大利亚的出口与经济增长潜力形成制约。


中期来看，若中东地区地缘冲突持续升级，能源价格持续上涨将进一步强化通胀粘性；与此同时，若澳大利亚央行长期延续紧缩性货币政策立场，将加剧经济下行压力并放大各部门债务风险，进而抬升澳大利亚滞胀风险，并导致政策调整空间进一步收窄，在控通胀与稳增长之间面临更为严峻的权衡挑战。需持续关注中东地区地缘冲突对大宗商品价格及澳大利亚出口的影响，并对澳大利亚家庭部门债务、劳动力市场情况及通胀水平的变化趋势保持关注。

1、IMF：中东战事若拖至明年，全球经济后果“远远更糟”

（华盛顿 / 布鲁塞尔综合电）国际货币基金组织（IMF）警告，通货膨胀已呈现上升迹象，如果中东战事持续至 2027 年，油价达到每桶 125 美元左右，全球经济可能面对“远远更糟糕的后果”。IMF 总裁格奥尔基耶娃星期一（5 月 4 日）在华盛顿出席米尔肯研究所主办的论坛时警告，中东战事一直停息不了，意味着 IMF 早前假设冲突会在短期内结束的“基准情境”已不成立。在这个前提下，全球经济增长今年略微放缓至 3.1%，通胀略微上扬至 4.4% 的预测，已不可能实现。格奥尔基耶娃点出，随着战事持续，油价持续居于 100 美元以上，通胀压力正在攀高，IMF 所预见的“不利情境”已正在发生。在这个局面下，全球今年的增长会显著放缓至 2.5%，通胀会升至 5.4%。她说：“如果战事一直延续至 2027 年，油价处于每桶 125 美元左右，那我们恐怕得预期更糟糕许多的后果。”若出现这样的“严重情境”，IMF 预测，全球经济今年的增长将进一步放缓至 2%，通胀则可能攀高至 5.8%。格奥尔基耶娃警告：“到时候，这恐怕无可避免将导致人们对通胀的预期开始脱锚（de-anchoring）。”通胀预期脱锚意味着，人们开始对央行抑制物价平稳的能力失去信心，预期通胀将冲高。这将推促商家进一步调高物价，导致通胀攀高陷入恶性循环，变成自我应验的预言（self-fulfilling prophecy）。

2、美国一季度经济增长低于预期

4 月 30 日，美国商务部公布数据显示，2026 年一季度美国实际 GDP 环比按年率计算增长 2%，低于市场预期。数据显示，当季占美国经济总量约 70% 的个人消费支出增长 1.6%，低于前一季度的 1.9%。个人消费支出、国内私人投资以及政府消费和支出对一季度经济增长的贡献分别为 1.1 个百分点、1.5 个百分点和 0.7 个百分点，商品与服务净出口的贡献为负 1.3 个百分点。数据还显示，受中东战事带来的能源价格大幅上涨影响，美国一季度个人消费支出价格指数上涨 4.5%，显著高于前一季度的 2.9%；同期扣除食品和能源后的核心消费支出价格指数上涨 4.3%，高于前一季度的 2.7%。美国财政与货币政策当前面临



更复杂局面：一方面，关税和地缘冲突推高通胀压力；另一方面，经济增长动能减弱又增加市场对后续宽松政策的预期，滞胀风险有所上升。


3、德国经济第一季度环比增长 0.3%

德国联邦统计局公布的初步数据显示，经价格、季节和工作日调整后，今年第一季度德国国内生产总值环比增长 0.3%。去年第四季度，德国经济环比增长 0.2%。德国联邦统计局在星期四（4月30日）发布的公告中说，今年第一季度，私人 and 政府消费支出是经济增长的主要驱动力。此外，出口也有所增长。新华社引述德国基尔世界经济研究所发表的声明说，中东战事引发的能源及原材料价格急剧上涨已开始对经济形成压力。若冲突持续，不仅将继续削弱企业和消费者信心，还将扰乱国际供应链，可能导致第二季度经济产出下降。德国联邦政府日前在春季经济预测报告中指出，受中东战事冲击，德国经济复苏前景较为脆弱。报告预计，2026年德国经济仅增长 0.5%，明显低于今年1月预测的 1%；同时，持续存在的贸易保护主义措施也将拖累出口，对经济造成更大压力。中国新闻社引述德国中央合作银行经济分析师克里斯托夫·斯翁克说，当前德国经济表现虽令人欣慰，但可能难以持续。霍尔木兹海峡航运受阻推高通胀，并导致包括慕尼黑莱布尼茨经济研究所（Ifo）商业景气指数在内的重要信心指标大幅下降。他指出，只有结束冲突并尽快恢复霍尔木兹海峡通航，才能避免更大损失。德国工业联合会主席彼得·莱宾格认为，得益于政府在基础设施等领域的大规模投资，德国经济今年或有望避免衰退。但他强调，仅靠财政支出无法替代结构性改革，应对外部冲击的关键是打造具有竞争力的经济环境。

4、伊朗战事冲击显现，法国经济第一季度意外陷入停滞

法国经济第一季度未能实现增长，凸显出伊朗战争引发的滞胀风险带来冲击。法国国家统计与经济研究所（Insee）称，受贸易和内需疲软拖累，一季度国内生产总值（GDP）环比持平。彭博调查分析师的预估中值为增长 0.2%，去年第四季度为增长 0.2%。彭博社引述数据说，第一季度消费者支出下降 0.1%，家庭投资下降 0.7%，已对经济造成拖累。企业投资下降了 0.2%。由于出口下滑 3.8%，净贸易对 GDP 的拖累达到 0.7%。

5、世界银行预测 2026 年大宗商品价格触及四年来最高



世界银行星期二(4月28日)在最新发布的《大宗商品市场展望》报告中说,该行的商品价格指数今年料上涨约16%。世行说,这将是自俄罗斯入侵乌克兰扰乱能源市场并加剧全球通胀以来,指数首次年度上涨。自2月底伊朗战争爆发以来,能源和化肥价格已飙升至多年高位。世界银行说,霍尔木兹海峡事实上的关闭导致能源和大宗商品市场面临历史性冲击。世界银行首席经济学家吉尔(Indermit Gill)说:“战争不断冲击全球经济:首先是能源价格上涨,然后是食品价格上涨,最后是通胀加剧。”世行的能源价格指数今年料将上涨约24%,这一基准预测假设“最严重的”供应中断将于5月结束。与此同时,布伦特原油价格预计今年均价为每桶86美元,上修1月每桶60美元的预期。冲突导致天然气和化肥市场价格大幅上涨。世行预计,今年化肥成本将上涨31%,这将对农民收入和未来作物产量构成风险。这最终可能导致食品价格上涨,加剧粮食不安全问题。海峡的关闭切断几个依赖进口食品的经济体的关键路径,燃料和运费成本上升正在推高其他必需品的价格。世行说,如果油价持续高于每桶100美元,“今年可能会另外使多达4500万人陷入严重的粮食不安全状况”。

6、巴西下调增长预期,巴西央行下调基准利率至14.5%

5月初,巴西财政部将2026年GDP增长预期由此前的2.5%下调至2.3%,反映高利率环境和全球贸易不确定性正对国内经济形成持续压力。近期数据显示,巴西制造业活动接近停滞,工业PMI降至16个月低点,企业融资成本和库存压力上升。尽管农业出口和资源行业仍对经济形成支撑,但居民消费和制造业投资恢复力度有限。与此同时,市场对财政可持续性的担忧仍未消退。政府虽继续推动税改与财政整顿,但在增长放缓和社会支出压力上升背景下,财政纪律面临考验。巴西央行4月29日宣布,将基准利率下调25个基点至14.5%,以应对外部环境不确定性上升带来的影响。这是巴西央行继今年3月降息后连续第二次下调利率。巴西央行在声明中指出,受中东地区地缘政治冲突持续影响,大宗商品价格波动加剧,外部不确定性显著上升。该行将持续评估中东冲突影响,特别关注其对全球供应链和大宗商品价格的冲击,并将在货币政策操作中保持“谨慎和冷静”。

7、韩国2026年一季度GDP增速反弹至1.7%

韩国央行近期公布的初步核算数据显示,今年第一季度韩国实际GDP环比增长1.7%,时隔5年6个月创下单季最高水平。相关分析认



为，尽管中东战争对韩国经济构成下行压力，但半导体等出口业绩喜人，投资等内需逐渐复苏，且去年第四季度 GDP 增速大幅下滑带来的基数效应犹在，推动第一季度 GDP 增速回升。分领域看，居民消费支出环比增加 0.5%，政府消费支出增加 0.1%，建设投资和设备投资分增 2.8% 和 4.8%。在半导体等信息技术品目的带动下，出口大增 5.1%。

8、日经指数盘中首次冲破 62000 点


共同社报道，5 月 7 日，东京股市日经指数早盘飙升，一度较上一交易日收盘上涨逾 3400 点，创盘中历史新高，首次站上 62000 点。市场就中东地区美国与伊朗局势好转的期待升温，带动买盘涌入，原油价格下跌和隔夜美股上扬也构成利好。美国总统特朗普表示，伊朗希望达成协议，提振了投资者信心，通胀可能导致全球经济停滞的担忧有所缓解。不过，也有观点认为伊朗方面就尽早达成协议持消极态度，中东局势仍不明朗。假期期间，在美公布的高科技相关企业财报表现强劲，市场对人工智能市场扩大的预期增强。日经指数权重较大的软银集团、半导体制造设备巨头爱德万测试等半导体相关个股涨势明显。

9、新西兰第一季度失业率为 5.3%

5 月 6 日，新西兰统计局公布的数据显示，2026 年第一季度，该国经季节性调整失业率录得 5.3%，较 2025 年第四季度的 5.4% 小幅回落，失业人数同步降至 16.3 万。当期就业率为 66.7%，年度工资通胀率 2.0%，平均小时工资达 44.12 新西兰元；劳动力利用率不足率维持 12.9% 不变，对应人数为 40.6 万。青年就业层面，一季度 NEET 比率（即 15 至 24 岁未就业、未接受教育或培训的年轻人所占比例）升至 14.4%，高于上季度 13.3%。劳动力市场发言人艾比·约翰斯顿表示，年轻女性就业承压更为明显，20 至 24 岁女性该比例大幅上升 1.9 个百分点至 20.3%，青年劳动力市场分化特征凸显。约翰斯顿指出，新西兰 2026 年第一季度整体就业情况边际改善，但青年群体就业、教育培训参与度问题持续凸显。

10、土耳其央行维持利率在 37% 不变，并对通胀风险保持谨慎态度

《今日土耳其》4 月 22 日报道，土央行周三将政策利率维持在 37% 不变，理由是伊朗战争期间能源成本上涨，通胀持续面临上行风险。自伊朗冲突爆发以来，土央行一直将隔夜贷款利率作为其融资渠道，该利率维持在 40%。自冲突爆发以来，土央行在高峰时期从外汇储备中




抛售了近 600 亿美元，以限制里拉波动。此外，还出售了部分黄金储备，并恢复了美元兑里拉和美元兑黄金的互换交易，以抵消流动外汇储备的损失。3 月土耳其的月度通胀率为 1.9%，超出预期，而年度通货膨胀率小幅下降至 30.9%。

11、战争影响下沙特第一季度经济仍增长 2.8%，十大银行利润达 64 亿美元

据沙特统计总局 4 月 30 日发布的初步数据，尽管受到伊朗战争的影响，沙特经济今年第一季度仍同比增长 2.8%。但由于石油和非石油行业的双重压力，增速低于上一季度的 5%。石油行业的增速放缓至 2.8%，低于 2025 年第四季度的 10.8%；非石油行业的增速为 2.3%，低于上一季度的 4.3%，放缓幅度较小。战争爆发以来，沙特通过红海沿岸的延布港实现了每日 500 万桶的石油出口量，但仍低于战前日出口量超过 700 万桶的水平。欧佩克数据显示，受战争影响，沙特 3 月份的石油产量同比下降 23%，环比下降 13%，日产量降至 780 万桶。由于战争和石油产量下降，IMF 下调了对沙特阿拉伯 2026 年的经济增长预期。IMF 在两周前发布的 4 月份《世界经济展望》报告中，将沙特 2026 年的经济增长预期下调了 1.4 个百分点至 3.1%。而 2025 年 4.5% 的增长率是三年来最快的增速（2022 年为 12%、2023 年 0.5% 和 2024 年 2.6%）。同时，因沙特能够找到替代出口路线，IMF 认为沙特是该地区受战争影响最小的国家之一，也是 G20 增长最快的六个经济体之一。

中东报 4 月 27 日报道，沙特阿拉伯 10 家上市银行第一季度净利润合计达 64 亿美元（239.5 亿沙特里亚尔），比上年同期增长 7.6%，环比增长 1.26%。这 10 家银行包括沙特国家银行（SNB）、拉杰希银行（Al Rajhi Bank）、利雅得银行、沙特阿瓦尔银行（SAB）、沙特法兰西银行（BSF）、阿拉伯国家银行（ANB）、阿尔恩玛银行（Alinma Bank）、阿尔比拉德银行（Bank Albilad）、沙特投资银行（SAIB）和阿尔贾兹拉银行（BAJ）。沙特经济协会成员、金融市场分析师苏莱曼·胡迈德·哈尔迪告诉《中东报》，创纪录的业绩主要由四个因素推动：高利率支撑了利润率；与大型项目相关的抵押贷款和企业贷款增长；资产质量改善和拨备降低；以及与“2030 愿景”相关的政府支出创造了新的融资机会。哈尔迪称，该行业在 2025 年的收入超过 950 亿沙特里亚尔，比上



一年增长 16%，2026 年的收入可能超过 1,000 亿沙特里亚尔（266 亿美元）。

12、印度寻求与非洲扩大金融合作

在印非论坛峰会召开前夕，印度外交部经济关系司司长苏达卡·达莱拉敦促各利益攸关方积极探索与非洲开发银行、非洲进出口银行和西非国家经济共同体投资与发展银行等机构开展更深入的合作。他还呼吁更加重视非洲项目的保险覆盖范围和金融安全机制。


财政

1、美国财政部警告债务利息支出继续攀升，财政可持续性压力上升

4 月 24 日，美国财政部发布季度融资报告，预计未来几个季度国债发行规模仍将维持高位。截至 2026 年 4 月末，美国联邦政府债务总额已超过 38.9 万亿美元。报告显示，在高利率环境下，美国联邦政府债务利息支出继续快速增长，占财政支出的比重进一步提高。市场关注焦点在于，美国当前财政赤字仍明显高于疫情前水平，而减税、关税退款及能源补贴等政策又进一步扩大财政压力。部分机构指出，美国财政赤字与高利率并存的局面，正在逐渐削弱财政政策空间，并增加长期债务可持续性风险。与此同时，财政融资需求上升也可能持续推高美债收益率，对全球金融市场形成外溢影响。整体来看，美国财政问题正由中长期结构性风险，逐步转化为影响市场定价的重要现实变量。

2、埃及政府出台紧急援助方案并大幅调高工资以应对地区危机冲击

埃及总理穆斯塔法·马德布利 4 月 21 日在议会发表讲话，宣布了一系列紧急经济干预措施。由于地缘冲突导致天然气进口成本大幅飙升，政府决定投入数百亿埃及镑用于社会援助与薪资调整，以抵消能源价格上涨对国民生活的影响。马德布利指出，由于地区局势动荡，埃及每月的天然气进口费用已从 5.6 亿美元飙升至 16.5 亿美元。为应对这一严峻挑战，政府推出了以下举措：现金援助计划：拨付 400 亿埃及镑紧急资金，在斋月及开斋节期间向约 1,500 万个家庭提供直接援助。薪资大幅调整：计划投入约 1,000 亿埃及镑用于公共部门加薪。自 7 月起，最低工资将上调至每月 8,000 埃及镑，公务员与公共部门雇员将分别获得 12% 至 15% 的年度加薪。动用外汇储备：依靠截至 3



月底达 528 亿美元的外汇储备，确保粮食、药品及能源等关键物资的进口供应。政府成立了专门的危机委员会，通过限制消耗与优化办公模式来降低能源需求：通过削减政府车辆 30% 燃油配额、提前商铺关门时间及推行每周一天远程办公，首周已节约逾 2.2 万兆瓦时电力及 440 多万立方米燃料；鉴于油价曾一度飙升至每桶 120 美元，政府已针对通胀、旅游及供应链的影响制定了多种应对方案，并警告经济影响可能持续至今年年底。尽管外部环境复杂，马德布利强调埃及的前期经济改革已显现成效：2026 年 1 月通胀率已降至 11.9%，本财年上半年经济增长率达 5.3%，外国直接投资（FDI）增至 93 亿美元；埃及正全速推进可再生能源建设，目标是到 2028 年使绿色电力占比达到 45%。同时，政府计划在 2026 年中期前结清欠外国合作伙伴的 61 亿美元款项，以扩大国内油气勘探，减少进口依赖；2026/27 财年计划总投资约 3.8 万亿埃及镑，目标是将私营部门的投资参与度提升至 60%。


政治

1、英国向美国表明，福克兰群岛主权属于英国

路透社报道，美国五角大楼在一封内部邮件中建议，重新审视美国对福克兰群岛主权的立场，以此惩罚英国对伊朗战争的立场。福克兰群岛（阿根廷称马尔维纳斯群岛）目前由英国实际管辖和控制，属于英国海外领土，享有自治权。但阿根廷长期声称拥有福克兰群岛的主权。斯塔默的发言人星期五（4 月 24 日）对媒体说：“英国对福克兰群岛的立场再清楚不过。我们的立场由来已久，从未改变。”特朗普政府认为一些北约盟友未支持美国的伊朗战争行动，五角大楼在电邮中概述了美国惩罚这些北约盟友的选项，包括考虑重新评估美国对欧洲长期“帝国属地”的外交支持，例如位于阿根廷附近的福克兰群岛。当被问及斯塔默是否认为这是美国试图向他施压，迫使他加入伊朗战争，发言人说：“斯塔默已谈过这个问题，也说过这种压力不会影响他，他将永远以国家利益为重。”

2、默茨：不会放弃与特朗普合作，美国仍是北约联盟核心

德国总理默茨说，虽然他同美国总统特朗普因伊朗战争发生争执，但他不会放弃与对方合作。默茨星期天（5 月 3 日）接受德国公共广播联盟（ARD）访问时试图淡化与特朗普之间的紧张关系，并称美国宣



布将从德国撤出 5000 名美军并不令人意外，也不应被视为报复行动。他说：“我们对这场战争的看法不同。这已不是什么秘密。”但他强调：“我不会放弃发展跨大西洋关系，也不会放弃与特朗普合作。”默茨也在采访中证实，美国计划在德国部署远程战斧（Tomahawk）巡航导弹的方案目前暂时搁置，主要是伊朗和乌克兰战争导致美国武器库存减少。他说：“美国人自己目前也没有足够的导弹。”默茨说，尽管存在意见分歧，美国仍是北约联盟的核心，并坚信美国是北约最重要的伙伴。虽然德国把美国撤军视为象征性举动，但分析人士认为，更严重的是跨大西洋裂痕扩大。他们警告，特朗普最近上调欧洲汽车关税、搁置在德国部署远程导弹计划，以及伊朗战争带来的经济与军事冲击，对欧洲的影响将更为深远。

3、土耳其计划采购“流星”导弹，希腊反对无果

土耳其国防部（MSB）宣布，土耳其计划将欧洲生产的“流星”远程空对空导弹纳入库存，作为欧洲战斗机“台风”采购项目的一部分。土耳其国防部消息人士表示：“‘流星’导弹是欧洲制造的下一代远程空对空导弹。作为欧洲战斗机‘台风’采购计划的一部分，我们计划将其纳入库存。”该消息人士强调，土耳其的优先事项是继续推动自主研发武器系统，透露土耳其正在开发的 GOKHAN 空对空导弹与“流星”导弹性能相当，未来将用于增强土耳其空军的战力。声明发布时，希腊媒体报道，雅典方面对该采购计划表示不满，并试图阻止法国向土耳其出售“流星”导弹。希腊总理基里亚科斯·米佐塔基斯曾请求法国总统埃马纽埃尔·马克龙干预，阻止这笔交易。然而，马克龙在巴黎人工智能峰会上明确表示，禁止向土耳其出售“流星”导弹不可能实现。马克龙强调，该导弹是由欧洲六国联合研制，包括英国、德国、法国、意大利、西班牙和瑞典，因此这一交易不在法国的单独管辖范围之内。雅典方面已计划与其他欧洲国家接触，进一步尝试阻止向土耳其出售武器。为加强空军战力，土耳其正在就采购多达 40 架 EF-2000“欧洲战斗机”展开谈判，以应对日益严峻的地区安全挑战。与此同时，希腊近年不断推进军事现代化，包括升级 F-16 战斗机机队，并购买配备“流星”导弹的法国“阵风”战斗机。雅典对此次土耳其的采购计划表示强烈反对，并采取外交手段表达不满。然而，法国方面并未对希腊的请求做出回应。

1、土耳其国际投资头寸赤字扩大至 3,476 亿美元

《彭博社》4月22日报道援引土耳其央行数据，2026年2月土耳其净国际投资头寸（NIIP）赤字扩大至3476亿美元，较1月的3,444亿美元进一步上升。数据显示，截至2月底，土耳其对外资产规模为4,391亿美元，较上月下降1.7%；同期对外负债为7,868亿美元，下降0.5%。报道指出，尽管资产与负债均出现小幅下降，但由于资产端降幅更为明显，导致整体对外净头寸继续恶化。这一变化反映出在当前全球金融环境波动背景下，资本流动与估值变化对土耳其外部平衡产生持续影响。

2、阿联酋退出欧佩克加剧与沙特紧张关系

据4月30日报道，阿联酋将于5月退出石油输出国组织（欧佩克）及“欧佩克+”机制。该组织第四大产油国的退出，令沙特阿拉伯主导的这一石油联盟前景存疑，并进一步加剧这两个海湾竞争对手之间的紧张关系。阿联酋并非首个退出欧佩克的国家，但它是迄今为止退出该组织的最大产油国。此举重创了该石油联盟的主导地位，严重削弱了其调控油价、抵御市场冲击的能力。在霍尔木兹海峡被封锁导致全球石油运输中断之前，阿联酋还是“欧佩克+”第四大产油国，石油产量占欧佩克总产量的近13%。

分析人士认为，阿联酋退出沙特主导的石油联盟，将使两国关系进一步恶化。自去年12月因也门问题导致公开决裂以来，双边关系持续紧张。两国在外交政策、石油产能、中东战争等问题存在分歧。阿联酋在战争问题上对阿拉伯传统盟友普遍感到失望，其中既包括总部位于开罗的阿拉伯国家联盟，也涵盖总部设在利雅得的海湾阿拉伯国家合作委员会。在伊朗问题上，双方分歧进一步扩大：阿联酋立场日趋强硬，而沙特则支持巴基斯坦牵头开展斡旋。阿联酋能源部长苏海勒·马兹鲁伊坚称，退出决定“与政治无关”。但分析人士警告称，此举势必激化两国的对立。在官方宣布退出前数日，阿联酋前官员、哈佛大学研究员塔里克·奥泰巴就发表文章，严厉抨击阿拉伯国家的表面团结，并警告称，这种空洞的同盟关系或将迫使阿联酋退出欧佩克及其他阿拉伯主导的机构。法国国际与战略事务研究所能源专家弗朗西斯·佩兰指出，阿联酋当前的产能为每天430万桶。一旦伊朗战争结束，阿联酋全面释放产能、大举投放原油，国际油价或将大幅下跌。

3、土耳其与世界银行签署融资协议，打造欧亚“铁路心脏”


近日，土耳其与世界银行签署了一项高达 16.7 亿欧元（约合 19 亿美元）的融资协议，用于在伊斯坦布尔建设一条连接欧亚大陆的重要铁路干线。这是该机构有史以来批准的最大规模项目之一。该协议于周三在华盛顿举行的 IMF 与世界银行春季会议期间签署。协议的达成正式启动了“伊斯坦布尔北部铁路过境项目（INRAIL）”——这条全长 127 公里（约 78.9 英里）的电气化线路旨在绕过城市密集的中心区域。土耳其国库与财政部长麦赫迈特·希姆谢克称该协议是世界银行批准的第三大项目。他指出，INRAIL 项目的总融资额达到 81 亿美元，其中约 83% 的资金来源于国际机构。希姆谢克强调，这一倡议将消除“中间走廊”（Middle Corridor，一条在大约 18 天内连接北京与伦敦的贸易路线）上最关键的瓶颈之一；建设和运营阶段预计将为超过 40 万名工人创造高收入就业机会。世界银行运营常务副行长安娜·比杰德（Anna Bjerde）表示，该项目将深化土耳其与欧洲、亚洲及中东的联系，同时强化全球贸易流。她补充道，其影响力将波及制造业、农业和服务业等多个领域。

该铁路将通过亚武兹·苏丹·塞利姆大桥横跨博斯普鲁斯海峡，形成一个高容量走廊，旨在优化大洲间的货运和客运流动。一旦完工，博斯普鲁斯海峡的年度铁路货运能力预计将从 300 万吨提升至 5,000 万吨，大幅扩展土耳其的物流吞吐量。该项目旨在降低运输成本，直接连接伊斯坦布尔的两座机场并将其纳入国家铁路网，同时作为欧盟—土耳其贸易链路的关键组成部分。在过去的二十年里，土耳其在交通基础设施领域的投资已达 3,550 亿美元，其中 1,800 亿美元用于公路项目及主要的机场扩张

ESG

1、美国正式推进“关键矿产联盟”计划，资源安全与 ESG 转型博弈加剧

4 月 22 日，美国国务院与能源部联合宣布扩大“关键矿产安全伙伴关系”（MSP）框架，计划联合加拿大、巴西、智利等美洲资源国，加强锂、铜、镍、稀土等战略矿产供应链合作，以降低对中国关键矿产加工链的依赖。美国政府同时提出，将通过开发性金融工具和税收




激励支持本土及盟友矿业投资。该政策被视为美国“绿色转型+供应链安全”战略的重要组成部分。一方面，新能源产业对关键矿产需求快速增长；另一方面，美洲多国矿业开发正面临环境保护、原住民权益和碳排放争议。市场关注点已不仅是资源供应，更包括 ESG 标准、绿色融资与地缘竞争之间的平衡。整体来看，关键矿产已成为连接贸易、安全与 ESG 议题的核心战略领域。

2、“超级厄尔尼诺”或逼近，土耳其今夏面临破纪录高温风险

据土耳其《自由报》近日报道，一名气候专家警告称，随着厄尔尼诺现象发展并可能升级为“超级厄尔尼诺”，土耳其或将在今年 7 月下旬至秋季面临破纪录高温。博阿济奇大学气候变化与政策研究中心主任莱文特·库尔纳兹表示，今年夏季前半段气温已可能跻身有记录以来最暖年份的前三位，而后气温仍将持续攀升。欧盟哥白尼气候变化服务中心数据显示，近几个月全球平均地表气温持续高于长期平均水平，延续整体变暖趋势。其中，2025 年 12 月为有记录以来第五暖的 12 月；2026 年 1 月和 2 月均位列最暖月份前五；2026 年 3 月则为有记录以来第四暖的 3 月。库尔纳兹指出，土耳其过去一个冬季降水不足，气温亦未出现明显低温，伊斯坦布尔降雪偏少。这种“暖冬少雪”的情况在过去约 15 年中愈发常见。尽管今年 3 月包括伊朗部分干旱地区在内的区域降水有所增加，但与往年相比，土耳其水库蓄水水平仍未完全恢复。他表示，自 3 月以来气温已再次进入上升通道，目前整体走势高于近期平均水平以及过去 20 年的均值。库尔纳兹警告称，如果厄尔尼诺现象进一步增强并演变为“超级厄尔尼诺”，将显著推高气温水平。“当前的问题已不在于厄尔尼诺是否会出现，而在于它是否会发展为超级厄尔尼诺，”他说，“这意味着，尤其是在 9 月和 10 月，土耳其气温可能远高于常年水平。”

3、沙特阿拉伯引领非洲和中东地区风电增长

ZAWYA 网站 4 月 28 日报道，根据全球风能理事会(GWEC)的《2026 年全球风能报告》，沙特阿拉伯陆上风电年新增装机容量从 2024 年的 390 兆瓦增至 2025 年的 1512 兆瓦，同比增长 287.7%，增加了 1122 兆瓦。2025 年，沙特阿拉伯新增装机容量几乎是上一年的 3.9 倍，占非洲和中东地区陆上新增装机容量的 57.8%。该国风电装机容量实现了最强劲的同同比增长。其累计装机容量从 2024 年的 812 兆瓦增长到 2025 年的 2324 兆瓦，增幅超过 186%。2025 年，非洲和中东



地区新增风能装机容量创历史新高，同比增长 32%，达到 2.6 吉瓦。该地区累计风电装机容量在 2025 年增至 15.2 吉瓦，同比增长 20.73%，但按总装机容量计算，该地区仍然是全球最小的风电市场。GWEC 预测，2026 年至 2030 年间，非洲和中东地区新增风电装机容量将达到 35 吉瓦。其中，预计 47% 来自非洲，53% 来自中东。GWEC 称，如果所有正在建设中的项目、已通过拍卖授予的 5.3 吉瓦项目以及在沙特阿拉伯和阿曼宣布的制造业投资全部实现，那么中东地区在 2026 年至 2030 年间可能会新增超过 18 吉瓦的陆上风电装机容量。

主权信用

1、惠誉将莫桑比克主权信用等级由 CCC 下调至 CC


调整评级理由：此次评级下调反映出莫桑比克在其唯一未偿还的欧洲债券上进行债务重组的可能性在评级期内已大幅增加。评级承压的主要因素包括：政府债务持续攀升，预计在 2026 至 2027 年期间其债务占国内生产总值（GDP）的比重将维持在 90% 以上；由于外部融资受限，国内债务份额急剧上升，导致借贷成本增高和流动性风险加剧。此外，外汇持续短缺以及经常账户赤字大幅扩大，表明该国面临的外部财务压力依然处于高位。

2、惠誉将立陶宛主权信用等级由 A 上调至 A+，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调充分肯定了立陶宛强劲且富有韧性的经济增长表现。在投资增长、稳定的国内消费以及出口回暖的支撑下，立陶宛经济展现出了良好的扩张势头。同时，稳健的劳动力市场、更高的国防支出以及欧盟资金支持的投资项目也有力驱动了该国近期的经济增长。稳定的展望反映出该国强健的宏观经济基本面或已足以平衡由于靠近俄罗斯和白俄罗斯所带来的地缘政治风险以及作为小型经济体所固有的受限因素。

3、惠誉将阿根廷主权信用等级由 CCC+ 上调至 B-，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级上调反映了阿根廷在改善财政和外部收支平衡、推进经济结构性改革方面取得了显著进展。评级提升的驱动因素还包括：该国外汇储备积累的前景得到改善，且评级机构预期现任政府能够获得足够的融资以覆盖未来的债务义务。稳定的展望表明，尽管该国仍面临通胀高企、国际流动性较弱以及宏观经济历



史不稳定等基本面限制，但政府近期的经济稳定计划已在一定程度上增强了偿债信誉并降低了违约风险。

4、标普将斯洛伐克主权信用等级由 A+ 下调至 A，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级下调主要归因于该国较弱的经济增长前景以及更具挑战性的财政整顿环境。受消费者信心疲软和全球不确定性导致出口需求低迷等逆风因素影响，斯洛伐克经济扩张面临压力。同时，由于在社会转移支付和国防方面的高额刚性支出，该国政府财政赤字预计将长期居高不下，使得净一般政府债务持续处于上升通道。稳定的展望则反映了该国政府和外部债务水平或将维持在适度区间，且通胀将逐步向欧元区水平收敛。

5、标普将比利时主权信用等级由 AA 下调至 AA-，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级下调反映了比利时公共财政面临着持续的失衡问题。比利时的政府支出占 GDP 比重超过 54%，在欧盟乃至全球同级别评级的主权国家中居于高位。由于人口老龄化相关支出、国防开支以及利息支付的增加，加上在养老金和劳动力市场等关键领域的结构性财政改革推进缓慢、存在执行风险，该国预算赤字持续扩大。稳定的展望则反映了尽管面临当前的外部冲击，该国宏观经济依然具备结构性优势，且预计政府未来出台的措施能将预算赤字控制在一定范围内。