

5月19日-6月1日

2026年第11期

## 本周资讯一览

## 主权与国际评级部

王家璐 010-66428877-451  
[jlwang@ccxi.com.cn](mailto:jlwang@ccxi.com.cn)

于嘉 010-66428877-242  
[jyu@ccxi.com.cn](mailto:jyu@ccxi.com.cn)

张晶鑫 010-66428877-243  
[jxzhang@ccxi.com.cn](mailto:jxzhang@ccxi.com.cn)

易成 010-66428877-246  
[chyi@ccxi.com.cn](mailto:chyi@ccxi.com.cn)

方蒨阳 010-66428877-567  
[hfang@ccxi.com.cn](mailto:hfang@ccxi.com.cn)

纪嘉琦 010-66428877-218  
[jqji@ccxi.com.cn](mailto:jqji@ccxi.com.cn)

杨雨茜 010-66428877-667  
[yxyang@ccxi.com.cn](mailto:yxyang@ccxi.com.cn)

王珍 010-66428877-233  
[jwang@ccxi.com.cn](mailto:jwang@ccxi.com.cn)

## 其他联系人

张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)



## 热点评论

- 美联储政策转向压力上升，沃什上任后政策独立性成为市场关注焦点

## 经济

- 美国一季度实际 GDP 二次估值下修至 1.6% 消费和投资低于初值
- 受中东冲突拖累 欧盟预计今年经济增长将放缓
- 法国第一季 GDP 环比下降 0.1%
- 墨西哥第一季度外国直接投资达 235.9 亿美元
- 巴西一季度 GDP 环比增长 1.1% 农业、工业和服务业同步扩张
- 澳大利亚 4 月核心通胀仍高于目标 澳央行货币政策承压
- 新西兰央行维持官方现金利率为 2.25%
- 韩国央行上调 2026 年经济增长预期至 2.6%
- 油价冲击推升通胀压力 南非三年来首次加息释放紧缩信号
- 印尼宣布 2026 年追加规模约为 4 亿美元经济刺激计划

## 财政

- 法国国会通过法案 2030 年前拟增 360 亿欧元国防预算
- 新西兰政府公布 2026 财年预算案
- 印尼财长表示印尼财政预算整体仍安全可控
- 泰国财政厅前 7 月收入 110 亿泰铢超预期 全年目标 140 亿
- 卡塔尔财政部公布 2026 年第一季度财政收支情况
- 国际油价快速上行 南非计划成立国家石油公司“自救”
- 埃及政府与 IIFC 签署 15 亿美元融资计划 主权财富基金将推出 4 只工业投资基金

## 政治

- 伊朗计划彻底封锁海峡
- 美国和伊朗之间已达成停火期限延长初步协议

## 国际收支

- 日本以 11.7 万亿日元干预汇市 规模创单月新高
- 土耳其 4 月份出口额激增 22.3% 贸易逆差大幅收窄
- 阿尔及利亚或成欧洲天然气危机主要受益方 近期出台三项进口管控措施

## ESG

- 电动及混合动力汽车受热捧 土耳其使用量增长 84%
- 埃及西部沙漠发现新油田

## 主权信用

- 标普将法国主权信用等级由 AA 下调至 AA- 评级展望稳定
- 穆迪将墨西哥主权信用等级由 Baa2 下调至 Baa3 评级展望稳定

## 本周热点评论


### 1. 美联储政策转向压力上升，沃什上任后政策独立性成为市场关注焦点

5月22日，凯文·沃什宣誓就任美联储主席，并成为美联储理事会成员；同日，FOMC一致推选沃什担任委员会主席。此前，美国参议院已于5月13日批准沃什出任美联储主席。沃什曾于2006年至2011年担任美联储理事，长期关注货币政策框架、金融监管和美联储资产负债表问题。5月20日，美联储发布4月FOMC会议纪要，几乎所有与会者支持将联邦基金利率目标区间维持在3.50%~3.75%。纪要显示，与会者认为通胀仍高于2%长期目标，近期全球能源价格上涨、中东局势、关税影响以及部分信息技术产品价格上行均可能推升通胀；多数官员认为劳动力市场近期趋稳，但就业侧风险偏下行。据CME“美联储观察”，美联储到6月维持利率不变的概率为98.6%，累计降息25个基点的概率为1.4%。美联储到7月维持利率不变的概率为92.4%，累计加息25个基点的概率6.3%，累计降息25个基点的概率为1.3%。

5月28日，美国商务部经济分析局（BEA）发布4月个人收入和支出数据。4月美国个人收入环比基本持平，可支配收入减少199亿美元、降幅0.1%；个人消费支出增加1111亿美元、增幅0.5%，其中服务消费增加672亿美元、商品消费增加440亿美元。价格方面，4月PCE价格指数环比上涨0.4%、同比上涨3.8%，核心PCE价格指数环比上涨0.2%、同比上涨3.3%，显示能源和商品价格压力仍在向居民消费端传导。

#### 中诚信国际点评：

沃什上任后，美联储面临的核心矛盾是在增长动能边际放缓、通胀粘性重新抬头和政治压力增强的环境下建立政策可信度。美国4月PCE同比升至3.8%，核心PCE仍在3%以上，说明价格压力尚未真正解除；能源、关税和供应链因素叠加，也可能使通胀回落过程更加曲折。与此同时，实际收入下降、实际消费偏弱，表明高物价和高利率已经开始削弱居民购买力。美国一季度GDP二次估值下修，也进一步显示私人部门需求并不稳固。在此背景下，美联储的政策空间被明显压缩，过早释放降息信号，容易推高通胀预期并削弱抗通胀信誉；继续保持偏紧政策，则可能加重消费、投资和就业压力。



更重要的是，美联储需要判断当前通胀反复究竟是短期扰动，还是价格形成机制发生变化的信号。如果关税和能源价格只是一次性冲击，美联储可以在确认需求走弱后逐步转向宽松；但如果企业持续转嫁成本，并推动通胀预期上行，维持限制性利率的必要性就会增强。沃什上任后，市场关注的重点包括其首次利率决定、政策沟通风格以及能否维持清晰稳定的政策取向。特朗普政府倾向于推动更低利率，而市场当前普遍预计美联储6月、7月将按兵不动，这意味着沃什短期内大概率会保持审慎姿态，以避免外界将其上任解读为政策即将转向宽松。若在通胀仍明显高于目标时过度迎合降息预期，美联储独立性和抗通胀信誉可能受到削弱，美元、美债收益率和通胀预期也可能随之重新定价。6月FOMC会议将成为观察沃什政策风格、独立性和沟通能力的首个关键窗口。


#### 1、美国一季度实际 GDP 二次估值下修至 1.6%，消费和投资低于初值

5月28日，美国商务部公布的第二次预估数据显示，今年第一季度美国国内生产总值（GDP）环比按年率计算增长 1.6%，低于首次预估的 2%。美国商务部表示，一季度经济增速下调主要反映了投资和消费支出数据的下调。数据显示，美国一季度个人消费支出环比涨幅从 -0.1% 修订为 0.4%，个人服务支出环比涨幅则从 2.4% 修订为 1.8%。一季度私人国内投资环比涨幅从 8.7% 修订为 7%。一季度商品与服务出口环比增幅上调 0.2 个百分点至 13.1%，进口环比增幅则下调 0.3 个百分点至 21.1%。美国商务部通常会根据不断完善的信息对季度经济数据进行三次估算。今年一季度 GDP 数据第三次预估数据定于 6 月 25 日公布。

#### 2、受中东冲突拖累，欧盟预计今年经济增长将放缓

经济展望报告显示，受中东冲突引发的能源冲击影响，欧洲联盟今年经济增长将放缓，通胀将上升。根据星期四（5月21日）发布的 2026 年春季经济展望报告，欧盟实际国内生产总值（GDP）增速将放缓至 1.1%，较去年秋季预测下调 0.3 个百分点，2027 年将回升至 1.4%。欧元区 2026 年和 2027 年经济增长预计分别为 0.9% 和 1.2%。新华社引述报告说，尽管能源驱动的通货膨胀预计在 2027 年有所缓解，但能源大宗商品价格预计仍将比此次中东冲突前水平高约 20%。欧盟 2026 年通胀率预计将达 3.1%，较此前秋季预测高出一个百分点，2027 年将回落至 2.4%。欧元区 2026 年和 2027 年通胀率预计分别为 3.0% 和 2.3%。此外，受经济活动疲软、利息支出上升、能源补贴措施以及防务支出增加等因素影响，欧盟财政赤字率预计将从 2025 年的 3.1% 升至 2027 年的 3.6%。报告还显示，德国 2026 年经济增长预期由此前的 1.2% 大幅下调至 0.6%，预计 2027 年德国经济增长仅为 0.9%。美国关税政策、能源价格高企以及地缘政治风险将持续拖累德国经济复苏。

#### 3、法国第一季 GDP 环比下降 0.1%




法国国家统计局和经济研究所星期五（5月29日）发布的最终数据显示，第一季度，法国家庭消费环比下降0.2%；受能源消费减少影响，商品消费下降0.7%。扣除库存因素后，最终国内需求对GDP增长的贡献为负0.2个百分点。受航空产品出口下滑影响，第一季度法国出口环比大幅下降3.5%，进口环比减少0.9%。当季外贸对GDP增长的贡献为负0.9个百分点。新华社引述数据说，由于继续受到中东局势引发的能源价格波动影响，5月法国消费者价格指数（CPI）同比上涨2.4%，高于4月的2.2%。法国经济与财政部长莱斯屈尔当天对媒体说，一些周期性不利因素以及预算案迟迟未能通过，可能促使部分经济参与者持观望态度；第一季经济放缓进一步增加政府实现全年增长目标的难度。

#### 4、墨西哥第一季度外国直接投资达 235.9 亿美元

墨西哥经济部周一公布的初步数据显示，受利润再投资带动，今年第一季度墨西哥的外国直接投资增长10%，达到创纪录的235.9亿美元。利润再投资达222.2亿美元，新投资总计17亿美元，而公司间账户为负3.36亿美元。2025年第一季度的初步外国直接投资为213.7亿美元，该数据之后被上修至244.1亿美元。随着更多投资在经济部登记，FDI数据通常会被上修。2025年全年FDI总额为408.1亿美元。经济部表示，第一季度吸引投资的主要行业是金融服务、汽车和汽车零部件、建筑以及矿业。美国是最大的FDI来源国，投资额为102.1亿美元，其次是西班牙（38亿美元）和澳大利亚（14.5亿美元）。5月22日，墨西哥国家统计地理研究所（INEGI）公布2026年一季度实际GDP终值。经季调后，墨西哥一季度GDP环比下降0.6%，同比增长0.4%。数据反映墨西哥经济年初动能偏弱，制造业和外需链条承压较为明显。

#### 5、巴西一季度 GDP 环比增长 1.1%，农业、工业和服务业同步扩张

5月29日，巴西地理统计局（IBGE）公布，2026年一季度巴西GDP经季调后环比增长1.1%，同比增长1.8%；按现价计算，GDP总量为3.3万亿雷亚尔。生产端看，农业、工业和服务业环比分别增长2.0%、1.0%和0.5%。支出端看，固定资本形成总额环比增长3.5%，家庭消费增长1.0%，政府消费增长0.4%；同比看，服务业增长2.1%、



工业增长 1.6%、农业增长 0.7%，固定资本形成总额同比下降 1.4%。IBGE 数据显示，一季度巴西经济扩张仍由农业恢复、工业改善和家庭消费支撑，但投资同比表现仍偏弱。受 3 月经济活动降幅超预期影响，该国一季度经济活动指数较去年四季度环比增长 1.3%。

## 6、澳大利亚 4 月核心通胀仍高于目标，澳央行货币政策承压


澳大利亚统计局 5 月 27 日公布数据显示，备受关注的剔除波动性较大项目后截尾均值通胀同比上涨 3.4%，与经济学家预期一致。澳大利亚央行的目标是将通胀维持在 2% 至 3% 区间的中点。从环比看，该核心指标较 3 月上升 0.3%，亦符合市场预期。在借贷成本上升以及伊朗冲突引发的燃料价格飙升的双重压力下，澳大利亚经济正开始显现疲态。4 月份失业率升至 4 年半以来的高位，同时约三分之一企业报告过去四周收入下降，约一半企业表示运营成本上升。澳大利亚央行政策委员会将于 6 月 15 日至 16 日召开下一次会议。市场普遍预计，在今年前三次会议均加息之后，此次将把现金利率维持在 4.35% 不变。

## 7、新西兰央行维持官方现金利率为 2.25%

新西兰货币政策委员会 5 月 27 日投票决定将官方现金利率(OCR) 维持在 2.25%。新西兰联储指出，3 月季度年度消费者物价通胀率为 3.1%。中东冲突正在推高短期通胀并削弱经济活动。通胀预计将在 9 月季度达到 4.3% 的峰值，并于 2027 年中期回到 2% 的目标中点。目前，核心通胀、工资增长以及中长期通胀预期仍与中期内通胀回归 2% 目标中点保持一致。新西兰联储声明称，全球经济背景仍存在不确定性。供应链中断、石化产品价格上涨以及更加碎片化的全球贸易环境正在影响前景。各国经济增长将有所不同，取决于能源强度、财政支持以及对人工智能投资的敞口。总体而言，新西兰的贸易伙伴预计将出现更弱的增长和更高的通胀。新西兰联储表示，委员会继续专注于确保增加的成本不会导致中期通胀居高不下，同时避免不必要的经济波动。总体而言，官方现金利率很可能需要比 2 月份《货币政策声明》中预期的更早且更大幅度地上升。

## 8、韩国央行上调 2026 年经济增长预期至 2.6%

5 月 28 日韩国央行发布《经济展望更新报告》，将韩国 2026 年实际 GDP 增长率预期由原先的 2% 上调至 2.6%，将明年经济增长预期由 1.8% 上调至 2.1%。在半导体出口强势的推动下，今年一季度韩国 GDP



环比增幅达 1.7%，远超央行 0.9% 的预期，央行据此上调今年经济增长预期。另外，韩国央行预计今年的居民消费价格涨幅将为 2.7%，较此前预期值上调 0.5 个百分点，为 2023 年（3.6%）以来的最高值，明年物价涨幅预期也从 2% 被上调至 2.3%。

## 9、油价冲击推升通胀压力，南非三年来首次加息释放紧缩信号

当地时间 5 月 28 日，南非储备银行（央行）宣布将基准利率上调 25 个基点至 7%，这是该国自 2023 年以来首次加息。南非储备银行货币政策委员会认为，中东冲突持续、极端天气风险以及价格上涨的传导效应等多重因素正加剧通胀压力，可能推高未来物价水平并拖累经济增长。委员会表示，此次加息旨在防范通胀风险进一步积聚、稳定市场预期，并推动通胀回归目标区间。但在抑制通胀的同时，加息也可能增加企业融资和居民借贷成本，对本已疲弱的经济复苏形成一定压力。根据南非储备银行 5 月货币政策声明数据，今年 4 月南非消费者价格指数（CPI）同比上涨 4%，高于 3 月的 3.1%，创 20 个月以来新高。央行同时指出，能源价格上涨是推动通胀回升的重要因素之一。自霍尔木兹海峡航运受到扰动，国际原油价格明显上涨，全球能源运输不确定性上升。作为石油净进口国，南非国内燃油价格在 5 月份升至较高水平，进一步推升输入性通胀压力。


## 10、印尼宣布 2026 年追加规模约为 4 亿美元经济刺激计划

5 月 26 日，印尼首席经济部长哈尔塔托表示，该国正计划在今年追加一项经济刺激方案，总价值约为 7.8 万亿印尼盾（约合 4.3882 亿美元）。哈尔塔托介绍称，这些措施包括针对航空、铁路和海运交通的票价优惠，一项带薪实习计划，此外政府还将承担机票的增值税成本。

# 财政

## 1、法国国会通过法案 2030 年前拟增 360 亿欧元国防预算

法国国民议会通过一项法案，计划在 2030 年前累计增加 360 亿欧元国防预算。新华社报道，法国国会星期二（5 月 19 日）通过这项法案，下一步将交由参议院审议表决。根据法国 2023 年颁布的七年预算



安排，法国 2024 年至 2030 年的国防预算总额为 4000 亿欧元。新法案将这个数额提高到 4360 亿欧元。其中，2030 年国防预算达 763 亿欧元，比原计划增加 89 亿欧元，预计届时相当于法国国内生产总值(GDP)的 2.5%。国防部长沃特兰表明，新的法案旨在回应军队的呼声，以支持国防工业，并为未来战略挑战做准备。

## 2、新西兰政府公布 2026 财年预算案

5 月 28 日，新西兰财政部长 Nicola Willis 正式发布 2026 年财政预算案。本次预算以守护新西兰未来为核心方向，受经济增速放缓、财政压力及大选节点影响，整体施政风格趋于保守。政府将严控财政债务，未采取大规模直接补贴、减税或短期消费刺激等举措，把资金重点投入教育、医疗、基建与公共服务，同时精简公共部门开支。为削减数十亿元财政支出，新西兰政府计划在 2029 年年中之前裁减近 9000 名公职人员，裁员规模占公共部门岗位总数的 14%。

## 3、印尼财长表示印尼财政预算整体仍安全可控

6 月 2 日，印尼财政部长普尔巴亚表示，尽管印尼盾兑美元汇率持续承压，但国家财政预算整体仍处于安全可控状态。政府在编制财政预算时，已将印尼盾贬值至接近当前水平的情况纳入考量。普尔巴亚指出，印尼经济基本面依然稳健，经济增长速度高于全球许多国家。在二十国集团成员国中，印尼经济增长表现位居前列，仅次于印度。财长表示，随着国内经济持续发展，政府对印尼盾未来走势保持信心，并认为汇率有望随着经济基本面的改善而逐步趋于稳定。与此同时，政府正持续与印尼央行保持密切协调，共同维护金融市场稳定，其中包括通过债券市场干预措施，降低市场波动对外国投资者造成的影响。

## 4、泰国财政厅前 7 月收入 110 亿泰铢超预期，全年目标 140 亿

5 月 29 日，泰国财政厅厅长阿卡鲁·索恩塔亚农透露，在 2026 财年的前 7 个月（2025 年 10 月至 2026 年 4 月），财政厅累计收入已达 113.74 亿泰铢，超过目标 10.9 亿泰铢的 4.74 亿泰铢，增幅约 5%。财政厅预计，截至 2026 年 9 月 30 日财年底，总收入将不低于 140 亿泰铢。阿卡鲁表示，收入超目标的主要原因是提高了国有土地租金的征收效率，并重新评估高价值资产，特别是调整土地评估价格，为财政厅



增加了约 10 亿泰铢收入。此外，2026 年 6 月预计还将有超过 8 亿泰铢的额外收入，但具体来源暂未透露。

## 5、卡塔尔财政部公布 2026 年第一季度财政收支情况

5 月 25 日，卡塔尔财政部宣布，2026 年第一季度财政收入约为 378 亿卡塔尔里亚尔，同比下降 23.5%，总支出约为 481 亿卡塔尔里亚尔，同比下降 3.7%，实现财政赤字为 103 亿卡塔尔里亚尔。其中，石油收入约为 327.49 亿卡塔尔里亚尔，非石油收入为 50.5 亿卡塔尔里亚尔。

## 6、国际油价快速上行，南非计划成立国家石油公司“自救”

5 月 20 日消息，南非燃油价格持续大幅上涨，正在给普通消费者、物流运输和各类产业带来明显压力。过去两个月，南非汽油价格每升上涨 6.29 兰特，柴油价格每升上涨 12.60 兰特，涨幅之大令市场高度关注。本轮油价上涨主要受到国际能源市场剧烈波动影响。随着冲突持续进入第三个月，多国开始动用战略储备，国际油价也长期维持在每桶 100 美元以上，并一度升至 125 美元。南非矿产和石油资源部长格韦德·曼塔谢在 5 月 19 日发表部门预算演讲时表示，政府已经采取短期措施缓解燃油价格压力。矿产和石油资源部与国家财政部此前宣布，将汽油燃油税每升下调 3 兰特，柴油燃油税每升下调 3.93 兰特。不过，曼塔谢强调，减税只能暂时缓解压力，并不能解决南非能源安全的深层问题。按照目前安排，从 7 月起，至少一半被削减的燃油税将重新计入油价。这意味着，如果国际油价继续高位运行，南非消费者仍可能面临新的燃油成本压力。

曼塔谢指出，南非燃油价格容易受到外部冲击，一个重要原因是该国过度依赖进口成品油。他表示，南非拥有重要的矿产和石油潜力，却长期暴露在外部供应风险之下，这种局面“既不可持续，也不公平”。为此，南非政府计划加快推进《南非国家石油公司法案》，推动成立并全面运营南非国家石油公司。按照政府设想，这家战略性国有企业将使国家能够更直接参与油气产业，发展上游石油产业，并扩大本土炼油能力，从而降低对进口成品油的依赖。这一计划也意味着，南非可能试图扭转过去十多年炼油能力逐步下降的趋势。政府方面将其视为推动产业更新和增强能源安全的重要一步。曼塔谢同时表示，虽然国际能源局势紧张，但南非当前燃油供应稳定，能够满足市场需求。

## 7、埃及政府与 ITFC 签署 15 亿美元融资计划，主权财富基金将推出 4 只工业投资基金

金字塔在线近日报道。埃及政府与国际伊斯兰贸易金融公司(ITFC)签署了一项 15 亿美元的年度融资计划，其中 7 亿美元将拨付给埃及商品供应总局，8 亿美元拨付给埃及石油总公司，用于支持基本食品和石油产品供应保障。

5 月 19 日，埃及工业部长哈希姆表示，政府将与埃及主权基金(TSFE)合作设立 4 只投资基金以支持工业发展。首只工业投资基金将于 2026/27 财年初推出，资金将向生产效率更高的行业倾斜。

## 政治


### 1、伊朗计划彻底封锁海峡

伊朗媒体 6 月 1 日报道，伊朗和“抵抗阵线”计划彻底封锁霍尔木兹海峡，并在曼德海峡等其他“战线”开启行动。新华社还报道称，国际原油期货价格 1 日盘中一度涨超 5%。

此外，鉴于以色列在黎巴嫩的持续军事行动，伊朗谈判团队暂停通过中间人同美国的对话。据伊朗塔斯尼姆通讯社 6 月 1 日报道，伊朗官员表示，以色列必须立即停止在黎巴嫩和加沙地带的军事行动，并从黎巴嫩撤出。在此要求得到满足前，伊朗不会举行任何谈判。近期，尽管伊美谈判进程持续，但双方在波斯湾区域附近多次发生交火，地区局势仍呈现紧张和不确定性。当地时间 6 月 1 日，伊朗伊斯兰革命卫队发布其防空系统摧毁美军 MQ-1 无人机的相关视频。视频未显示事件发生的具体时间，但当地时间 5 月 31 日，伊朗称其击落一架该型号无人机。同日，伊朗外交部长阿拉格齐在社交媒体上发文说，任何一条战线上的停火遭到破坏，等同于所有战线上的停火遭到破坏。

### 2、美国和伊朗之间已达成停火期限延长初步协议

据一位熟悉内情的美国官员透露，美伊谈判代表已达成初步协议，将停火期限延长 60 天，并启动伊朗核计划谈判。贝森特称，伊朗必须同意处置其高浓缩铀，承诺永不寻求核武器，并全面重新开放霍尔木兹海峡——这些内容，据美国官员此前透露，将被写入所谓“谅解备忘录”。不过，美国财政部 5 月 28 日依然宣布对伊朗军用石油销售实施



额外制裁，据美联社报道，最新制裁措施是特朗普政府不断扩大的经济施压行动的一部分，旨在迫使伊朗屈服于其要求。此次制裁行动对伊朗武装部队的石油销售机构——塞佩尔能源公司（Sepehr Energy Jahan）——施加了额外制裁。该公司负责向中国输送数百万桶伊朗原油。美国财政部在一份新闻稿中声称，伊朗军方通过一系列幌子公司从这些石油销售中获取收入，“以帮助其重建并威胁邻国”。“财政部将继续加大对伊朗石油销售的压力，以剥夺伊朗政权及其军方威胁美国在中东盟友和伙伴所需的财政资源，”财政部长斯科特·贝森特说。

如果这一协议达成，将成为美国推动的多阶段框架的第一阶段，美方希望借此在未来几十年内严格限制伊朗核计划，包括销毁其高浓缩铀库存。几乎可以肯定的是，这将意味着特朗普政府不得不放弃部分原本设定的战争目标，即便美伊双方可能还要再谈判两个月甚至更久。据半官方的塔斯尼姆通讯社 28 日道，伊朗官员表示，协议的最终文本尚未准备就绪。他们称，伊朗将通过巴基斯坦这一主要斡旋方宣布相关框架。

## 国际收支

### 1、日本以 11.7 万亿日元干预汇市，规模创单月新高

据共同社报道，5 月 29 日，日本财务省公布消息称，4 月 28 日至 5 月 27 日进行了外汇干预，总额约为 11.7 万亿日元。4 月末至 5 月上旬长假期间，外汇市场多次出现日元兑美元急剧升值的格局，日本政府与央行为遏制日元贬值而实施了买入日元、抛售美元的干预。此次干预规模超过 2024 年同期的干预总额（9.79 万亿日元），创下单月最高纪录，也高于市场估算的 10 万亿日元规模。

自 2 月 28 日美国和以色列对伊朗发动军事袭击以来，市场避险情绪升温，作为易于兑换的国际主要储备货币，美元需求增强。在此背景下，日本政府和央行选择了在市场参与者较少、汇率波动更易扩大的黄金周期间出手干预汇市。5 月 28 日，日元一度贬值至 1 美元兑 159.60 日元区间，时隔约 1 个月回到日元贬值美元升值的状态，对市场的干预效果遭到质疑。交易员的目光正从财务省的“子弹”转向日本央行——6 月 16 日的利率决议，将成为决定日元短期命运的关键十字路口。

## 2、土耳其 4 月份出口额激增 22.3% 贸易逆差大幅收窄

5 月 25 日，土耳其统计局官方数据显示，4 月份土耳其外贸逆差同比收窄 29.8%，至 85 亿美元，原因是出口强劲增长，而进口增速则大幅放缓。4 月份土耳其出口额同比增长 22.3%，达到 254 亿美元；进口额同比增长 3.1%，达到 339 亿美元。

## 3、阿尔及利亚或成欧洲天然气危机主要受益方，近期出台三项进口管控措施

据阿尔及利亚媒体 Alg é rie360 报道，挪威能源巨头 Equinor 警告称，若霍尔木兹海峡航运中断持续 1 至 3 个月，欧洲今冬天然气储备将面临严重不足风险。在此背景下，阿尔及利亚被视为欧洲最重要的替代能源供应方之一。2026 年 4 月，阿对西班牙原油出口同比增长 106%，达到 11.6 万桶/日；对美国出口增长 40.6%；对意大利出口则由 7000 桶/日升至 5.5 万桶/日。法国已成为阿尔及利亚最大石油进口国，4 月进口量达到 13.8 万桶/日，环比增长超过 220%。天然气方面，2026 年前四个月，阿尔及利亚经管道向西班牙出口天然气同比增长 7%，对意大利出口增长 4%。目前，阿尔及利亚已成为欧洲第二大管道天然气供应国，仅次于挪威。报道指出，相较于中东液化天然气运输需经过霍尔木兹海峡，阿尔及利亚通过 Medgaz 和 Transmed 两条天然气管道直接向欧洲供气，不受海峡局势影响，这成为其最大战略优势。Sonatrach 此前还曾在地区紧张局势期间，额外向西班牙输送 40 亿立方米天然气，以稳定欧洲市场供应。

据阿尔及利亚媒体 TSA 5 月 27 日报道，阿尔及利亚央行在过去两个月内连续出台两项指令和一项通知，进一步加强对进口贸易的监管，重点针对“原样转售”类进口业务。新规主要包括三方面内容：一是银行在办理进口业务前，必须审查企业财务实力，并将进口商银行承诺额度限制在其自有资本范围内；二是所有用于转售的进口商品必须在发货前完成银行备案（domiciliation bancaire）；三是商业银行需建立更严格的风险管理和内部监控机制，确保进口业务符合审慎监管要求。阿经济学家布拉欣·根杜齐表示，相关措施主要目的是保护外汇储备、减少单纯贸易型进口，并推动资金更多投向本地生产和进口替代产业。

## 1、电动及混合动力汽车受热捧，土耳其使用量增长 84%

《世界报》5月19日报道，随着充电基础设施持续扩张以及土耳其国产汽车 Togg 上市，土耳其市场对电动及混合动力汽车的需求快速增长。根据土耳其统计局 (TÜİK) 数据，截至 2026 年 4 月，土耳其登记注册的电动汽车数量同比增长 84.7%，达到 42.38 万辆；全国汽车总量则达到 1,769.71 万辆。数据显示，土耳其电动汽车数量自 2015 年的 565 辆快速增长至 2024 年的 18.38 万辆，2025 年进一步升至 37.06 万辆，今年 4 月继续增至 42.38 万辆，占全国汽车保有量的 2.4%。与此同时，混合动力汽车需求也持续增长。土耳其 2011 年首次登记混合动力汽车，仅有 23 辆；截至今年 4 月已达到 80 万辆，占汽车总量比重由 2025 年的 4% 提高至 4.5%。报道称，电动汽车因低碳排放、节能和运行安静等特点受到消费者青睐，而充电设施完善及 Togg 投放市场被认为是推动增长的重要因素。


## 2、埃及西部沙漠发现新油田

埃及油气网 5 月 21 日报道。埃及石油和矿产资源部宣布，西部沙漠发现一处新油田，初步估计天然气储量约 3,300 亿立方英尺，凝析油和原油储量 1,000 万桶，总储量约 7,000 万桶油当量。勘探井已探明多层砂岩和石灰岩储层，有效产层厚度达 400 英尺，生产潜力较大。新油田距离现有油气生产设施仅 10 公里，有条件快速开发投产。该油田由埃及石油总公司和意大利埃尼集团合资成立的阿吉巴石油公司发现，为企业十五年来最大的油气勘探成果。

## 主权信用

### 1、标普将法国主权信用等级由 AA 下调至 AA-，评级展望稳定

**调整评级及展望理由：**此次评级下调主要归因于法国政府预算赤字的大幅扩大以及公共财政状况的恶化。由于税收收入远低于预期，法国 2023 年的预算赤字占国内生产总值的比例达到了 5.5%，显著高于此前预估的水平。尽管法国在过去十年中实施了一系列结构性经济改革，如果没有额外的实质性削减赤字措施，单靠改革红利将不足以让该国实现其设定的预算收敛目标。受庞大赤字与较低经济增长预期的双重拖累，预计法国的一般政府债务占 GDP 的比重在 2023 年至 2027



年期间将继续呈上升趋势。稳定的展望则反映了法国经济仍将保持基本韧性，且政府债务利息负担的增长能够被控制在一定范围内。

## 2、穆迪将墨西哥主权信用等级由 **Baa2** 下调至 **Baa3**，评级展望稳定

**调整评级及展望理由：**此次评级下调反映了墨西哥财政实力的持续削弱。在经济低增长的环境下，刚性的财政支出、狭窄的财政收入基础，以及政府对墨西哥国家石油公司的持续资金支持，严重限制了政府稳定债务的能力。尽管墨西哥政府试图削减财政赤字，但其在能源主权和财富再分配等其他政策上的优先倾斜，削弱了财政政策的锚定效应与有效性，导致赤字规模扩大以及债务指标恶化的速度超出了此前预期。稳定的展望则反映了墨西哥没有面临会放大财政风险的宏观经济失衡，这主要得益于墨西哥的宏观经济稳定性、政策反应能力以及潜在的经济实力。