

# 国际宏观资讯周报

9月13日-9月19日

➤ 2022年第34期

## 国际业务部

杜凌轩 010-66428877-279  
[lxdu@ccxi.com.cn](mailto:lxdu@ccxi.com.cn)  
 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)  
 朱琳琳 010-66428877-282  
[llzhu@ccxi.com.cn](mailto:llzhu@ccxi.com.cn)  
 李梓桐 010-66428877-570  
[ztli@ccxi.com.cn](mailto:ztli@ccxi.com.cn)  
 易成 010-66428877-218  
[chyi@ccxi.com.cn](mailto:chyi@ccxi.com.cn)  
 其他联系人  
 张婷婷 010-66428877-203  
[ttzhang@ccxi.com.cn](mailto:ttzhang@ccxi.com.cn)



## 本周头条:

### 经济

- 全球央行加速紧缩 通货膨胀可能正在见顶
- 世行警告加息潮推高全球衰退风险
- 美国8月通胀持续高位 经济数据扰乱全球市场
- 新加坡7月失业率2.1% 保持低位
- 南非7月份矿业产量下降 银行交易显示经济复苏缓慢
- 高油价利好推动海合会国家经济反弹持续至2023年
- 阿联酋电力行业规划和开发中的投资超过260亿美元 8月PMI升至56.7 达两年多来最高水平
- 伊朗伊历一季度经济增长3.8% 央行持续收紧货币政策
- 阿根廷今年以来累计通胀率达56.4%
- 希腊GDP二季度同比增长7.7%

### 财政

- 今年以来阿拉伯国家主权基金共向埃及主权基金投资33亿美元 埃及财政部长宣布多举措加强国家财政治理
- 阿布扎比发展基金累计向发展中国家提供1,569亿迪拉姆资金支持
- 从13,700亿跌到1,370亿 俄罗斯财政盈余暴跌90%
- Eskom 或需要南财政部更多救济 世界银行将为其提供贷款帮助
- 葡萄牙政府已经动用近17亿欧元缓解天然气和燃料价格
- 泰国将恢复课征柴油税 每公升1.13铢

### 政治

- 埃尔多安:土耳其望加入上合 外媒:兼有经济因素和政治考量
- 首次对成员国启动“制约机制” 欧盟拟停供匈牙利75亿欧元资金
- 普京:若欧盟同意放松制裁 俄罗斯将向发展中国家免费提供化肥
- 北约:只要乌克兰需要 将一直支持

### 国际收支

- 俄土热络推拉本币天然气贸易 “去美元化”路线徐徐展开
- 罕见默契联手 沙特、俄罗斯都有意将油价推向百元大关
- 天然气跌势不止 欧盟干预政策细节浮现 高盛预测气价短期腰斩
- 乌克兰危机对南非出口造成冲击
- 卡塔尔第二季度外贸顺差271亿美元
- 埃及推动以卢布结算对俄贸易 成为非洲吸引外资最多的国家
- 伊历前5个月伊朗对经合组织、上合组织国家出口均实现增长

### ESG

- “雷曼时刻”临近 欧央行却称:无法向能源企业提供流动性支持
- 非洲部长论坛呼吁大幅增加气候融资并反对突然放弃化石燃料
- 阿联酋致力于与国际社会合作以应对全球能源挑战
- 沙特制定电动汽车充电站基础设施相关规范
- 世界自然基金会称可再生能源是巴尔干地区能源安全的关键

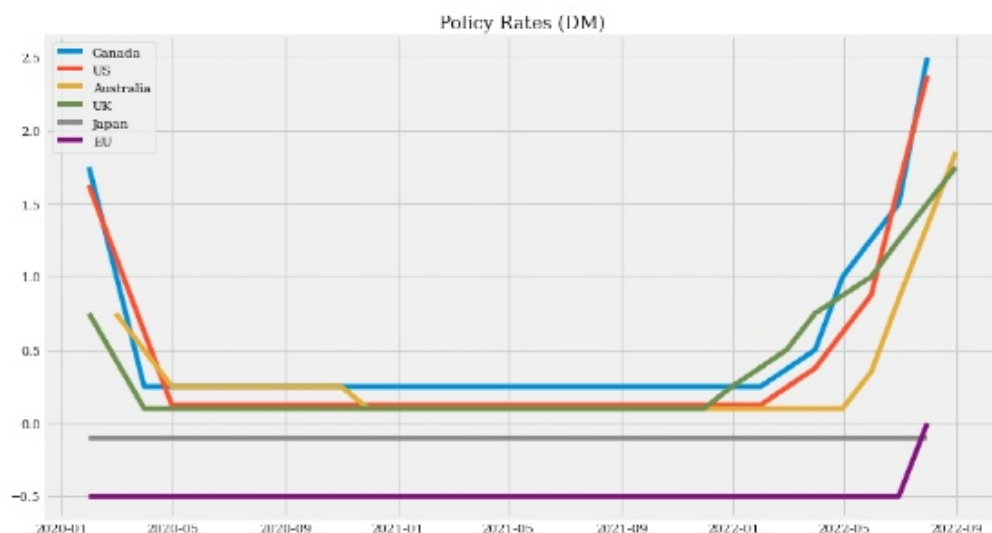
## 1、全球央行加速紧缩 通货膨胀可能正在见顶 【待观察】

央行收紧政策正在加速而不是在减缓。在过去一周，加拿大央行和欧洲央行均加息了 75 个基点——欧洲央行的存款利率目前已经为正的 75 个基点。英国央行和美联储可能会紧随其后，也加息 75 个基点。美联储以前在每次会议加息 25 个基点的做法现在看来已经是太久远的历史了。75 bps 甚至 100 bps 成为了新常态。

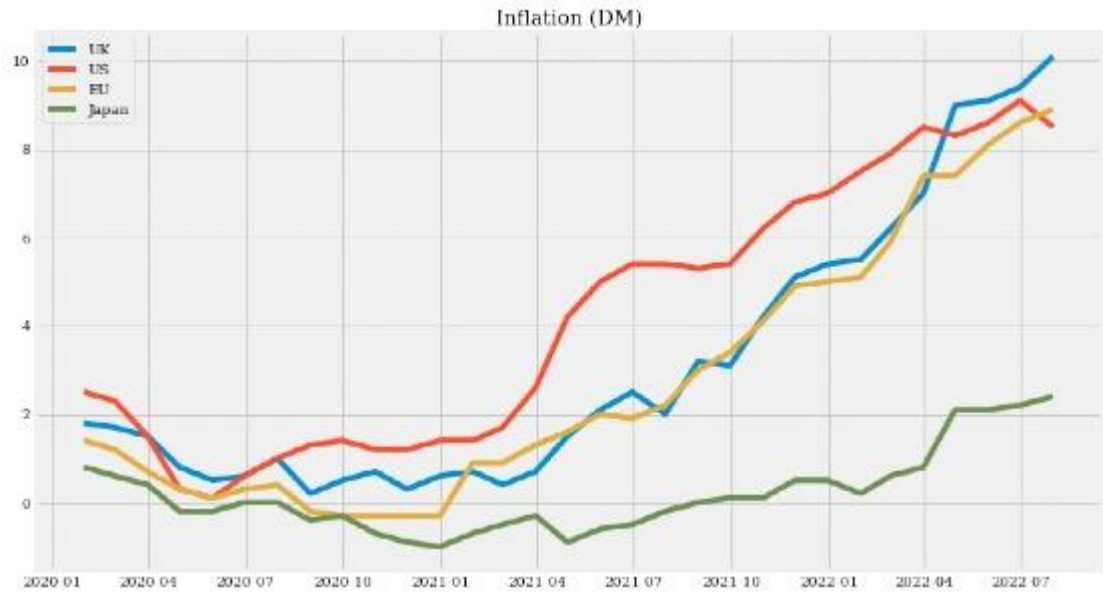
但与此同时，通胀可能的确正在见顶。全球央行（至少在发达经济体）日益鹰派，再加上通胀可能达到顶峰，表明央行收紧政策可能最终会从 2023 年开始放缓。此处“减缓”并非指 75 基点到 50 基点的放缓可能会在今年剩下的几个月里就会发生。我说的减缓是指降低到 25 个基点的加息，然后最终暂停加息。这种情况，我们可能需要等到 2023 年才会看到。通胀明显见顶和央行暂停收紧政策，将是风险资产见底的时候，因为通胀和央行加息本来就是导致市场下跌的原因。这样来看，2023 年的时候市场可能会好些。

### 竞争性紧缩

英国央行比较早期就进入了加息周期，比大多数其他发达国家的中央银行要更早。自今年以来，英国央行一直在积极收紧。



新兴市场进入加息周期的时间更早。许多新兴市场国家于 2021 年年中就开始加息。



唯一的例外是中国。自 2022 年以来，中国一直在降息。与其他国家相比，中国显然处于不同的周期。

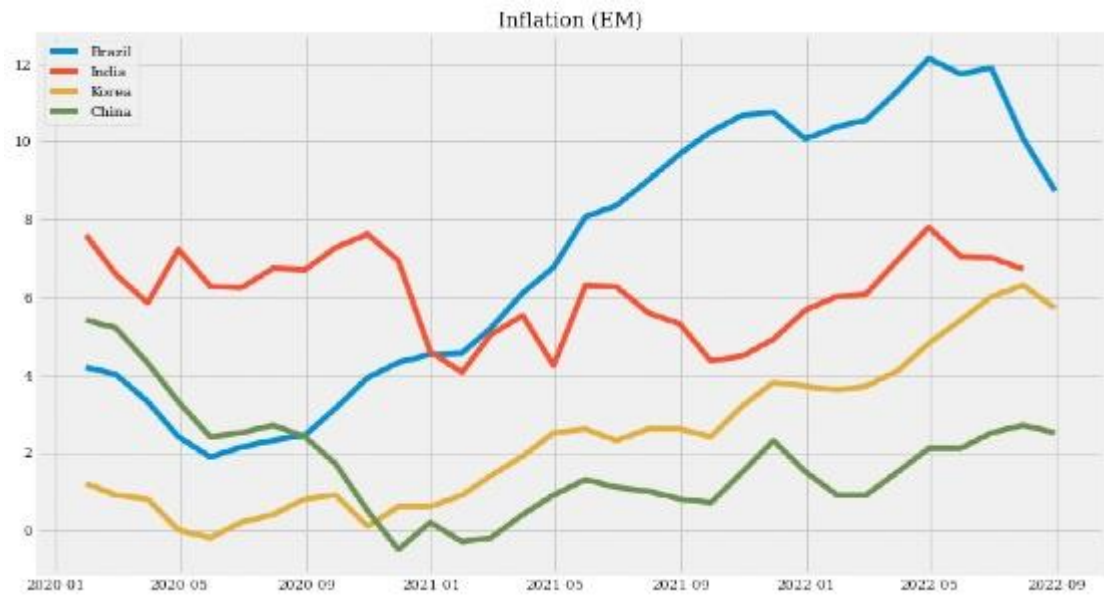


### 通胀可能正在见顶

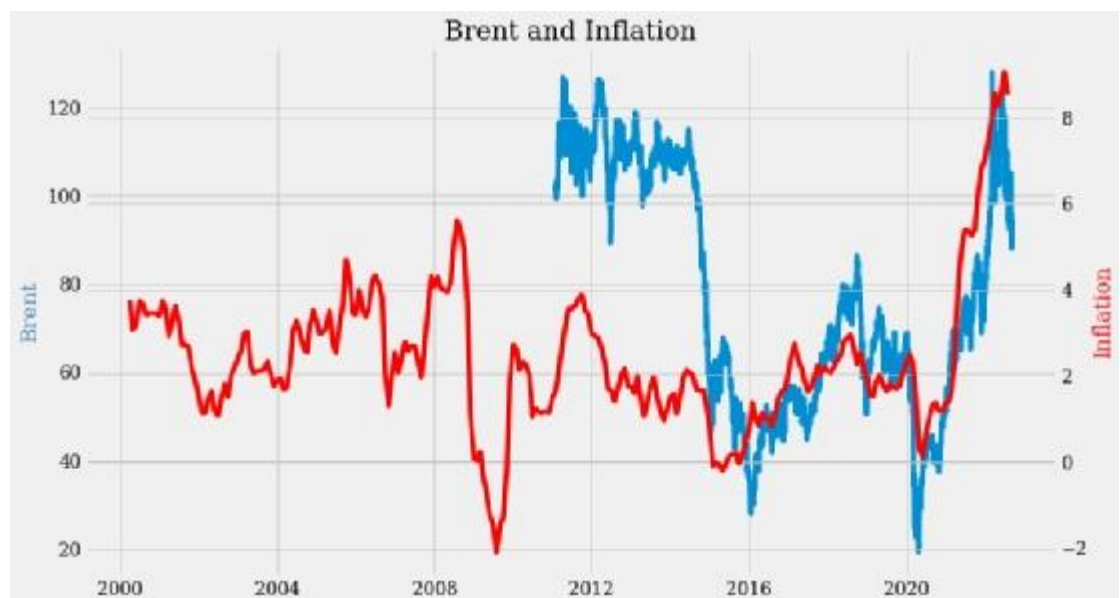
全球央行现在都很着急，这是因为通货膨胀居高不下且各地都在上升，尤其是对于发达市场，尤其是对于欧洲。由于俄罗斯与乌克兰的战争，通货膨胀对包括英国在内的欧洲来说是一个大问题。但英国和欧盟国家正在采取措施为消费者的能源设置价格上限。这可能会降低他们的通货膨胀率。



新兴市场通胀似乎正在见顶。

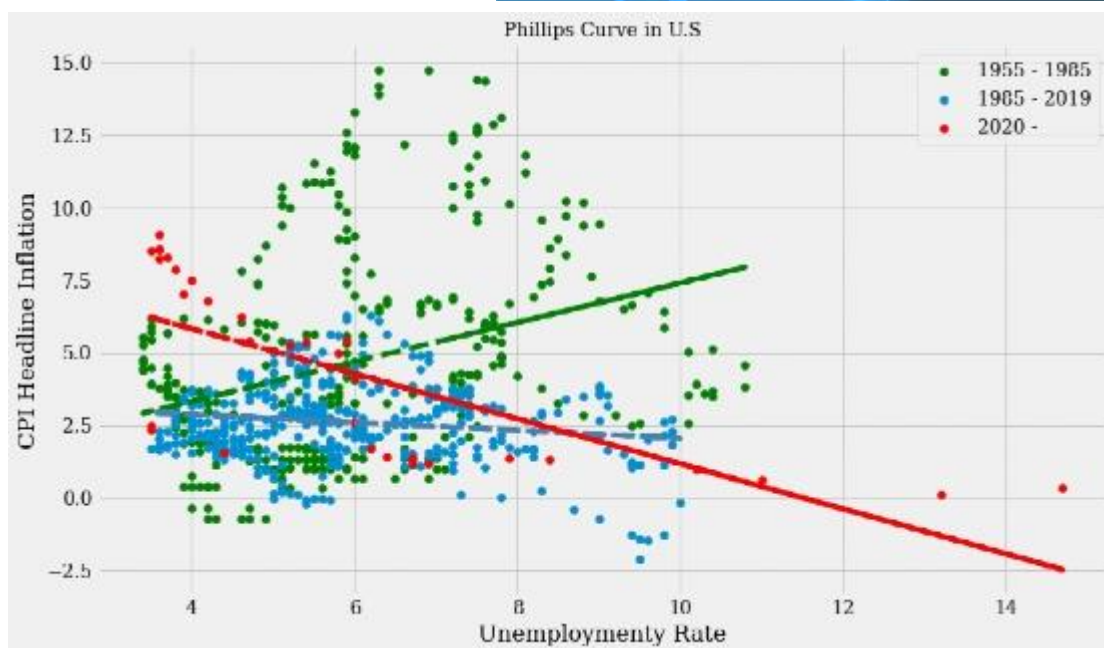


近期油价下跌缓解了通胀压力。如果仅仅是很幼稚的对曲线瞄一眼的话，油价最近的下降，英国会带来通胀的显著下降。不过现实是，除了石油之外，导致通胀的还有许多供给方面的问题。



而且美联储可能很关注劳动力市场，担心工资的通胀。飞利浦曲线曾经是平坦的，甚至是正倾斜的。但自 2020 年以来，飞利浦曲线再次急剧负倾斜。





## 2、世行警告加息潮推高全球衰退风险 【负面】

世界银行 9 月 15 日发布的一项研究显示，全球央行同步加息以应对通胀，可能令世界经济陷入衰退，并给新兴市场和发展中经济体带来金融危机，造成持久伤害。研究呼吁发达经济体充分考虑自身货币政策调整时的外溢效应。

研究指出，全球央行今年一直在以过去 50 年未曾见过的同步程度加息，这一趋势可能会持续到明年。投资者预计，到 2023 年，全球货币政策利率平均水平将升至近 4%，比 2021 年高出逾 2 个百分点。然而，目前预期的加息轨迹和其他政策行动可能不足以将全球通胀降至疫情前水平。研究显示，要将通胀降至目标水平，各国央行可能需要将利率平均再提高 2 个百分点。在此情况下，如果叠加金融市场压力，2023 年全球国内生产总值增长率将放缓至 0.5%，按人均计算则萎缩 0.4%，符合全球衰退的技术定义。

研究认为，全球央行应当并且能够在应对通胀的同时不引发全球衰退，而这要求政策制定者采取协调行动。例如，央行在保持独立性的同时有必要就决策进行清晰明确的沟通，发达经济体央行在收紧货币政策时应充分考虑其外溢效应。世行行长马尔帕斯表示，全球经济增长正急剧放缓，随着更多国家陷入衰退，全球增长可能会进一步放缓。这一趋势如果持续下去，将给新兴市场和发展中经济体民众带来毁灭性的长期后果。



### 3、美国 8 月通胀持续高位 经济数据扰乱全球市场 【负面】

当地时间 9 月 13 日，美国劳工统计局公布数据显示，美国 8 月消费者物价指数(CPI)较上年同期上涨 8.3%，强劲的通胀压力依然挥之不去。这也向市场释放了信号，美联储大概率将保持“鹰派”基调不动摇。9 月 13 日之前，美国通胀似有缓和迹象，拜登政府自信地宣称通胀已得到控制并且正在下降。虽然 8.3% 的同比涨幅低于 7 月的 8.5% 和 6 月份 9.1%，但仍高于经济学家 8%-8.1% 的预期。此前市场预计，美联储将加息 50 或 75 个基点。8 月 CPI 数据公布后，芝商所 FedWatch 工具显示，美联储 9 月加息 75 个基点的概率升至 90%，加息 50 基点的概率降至 10%。目前市场上还出现了加息 100 基点的预期。加息周期可能持续至明年年初，终点利率在 4.3% 左右见顶。总的来说，加息所持续的时间会更长，利率会更高，也会给市场带来更多震荡。

#### 经济数据扰乱全球市场

由于美国 8 月通胀率高于预期，市场预计美联储将继续激进加息，纽约股市三大股指 13 日再遭重挫。与此同时，全球市场也遭遇“黑色星期三”。美股大跌带崩亚太股市，日韩澳股指均一度跌超 2%，欧洲股市也延续跌幅。

美国劳工部公布的数据显示，8 月美国消费者价格指数环比增长 0.1%，同比增长 8.3%，均高于市场预期，且同比涨幅处于历史高位。市场认为，美联储在下周货币政策会议上加息 75 个基点几乎没有悬念，甚至可能加息 100 个基点。由于美国 8 月通胀高于预期，纽约股市三大股指 13 日大幅下跌。

随后，道琼斯工业平均指数出现 2020 年 6 月以来最大单日跌幅，标准普尔 500 种股票指数成分股几乎全线下跌，纳斯达克综合指数跌幅逾 5%。当天，道指比前一交易日下跌 1,276.37 点，收于 31,104.97 点，跌幅为 3.94%；标普 500 指数下跌 177.72 点，收于 3,932.69 点，跌幅为 4.32%；纳指下跌 632.84 点，收于 11,633.57 点，跌幅为 5.16%。受此影响，日韩股市 14 日双双低开，随后跌幅明显扩大。截至收盘，日经 225 指数跌 2.78%，澳大利亚股指 S&P/ASX200 指数下跌 2.51%，韩国首尔综指跌 1.56%。

欧洲股市方面，继上周二下跌 1.6%后，上周三欧洲斯托克 600 指数下跌 0.37%。

|              |          |        |        |                     |
|--------------|----------|--------|--------|---------------------|
| 欧洲Stoxx50指数  | 3582.22  | -3.96  | -0.11% | 3560.59 - 3591.37   |
| EU50.OTC     | 18:02:58 |        |        |                     |
| 欧洲Stoxx600指数 | 419.58   | -1.56  | -0.37% | 418.18 - 421.14     |
| EU600.OTC    | 18:02:29 |        |        |                     |
| 法国CAC40指数    | 6238.47  | -7.22  | -0.12% | 6195.38 - 6249.29   |
| FR40.OTC     | 18:03:00 |        |        |                     |
| 德国DAX指数      | 13143.85 | -45.10 | -0.34% | 13095.77 - 13192.82 |
| DE30.OTC     | 18:03:07 |        |        |                     |

富时 100 指数也下跌 0.8%，尽管 14 日公布的英国 8 月通胀数据低于预期。



欧洲股市投资者正艰难应对粘性通胀、鹰派央行以及可能导致天然气配给的能源危机。该地区陷入经济衰退的可能性越来越大，法国也因此下调了明年的经济增长预测。

不过正因此，一些策略师认为年底后欧央行可能会暂停加息。贝伦贝格银行跨资产策略和研究主管 Ulrich Urbahn 表示：“央行将在年底前保持鹰派态度，然后我们将拭目以待。”“随着通胀因基数效应而下降，且经济可能走弱，加息可能会暂停。”Urbahn 表示，美国股市的跌幅远超欧洲股市，这一事实证明，欧洲已经消化了很多负面因素。斯托克 600 指数的预期市盈率约为 11.4 倍，远低于过去 10 年 14.5 倍的平均水平。他说：“欧洲股市正在经历负面情绪的峰值。”“在第四季度，可能会有非常好的买入机会。”

#### 4、新加坡 7 月失业率 2.1% 保持低位 【正面】

《联合早报》中文版 9 月 10 日报道：人力部预计，随着边境开放和旅游业复苏，航空等相关领域会增聘人手。失业率料将在接下来几个月继续走低。

新加坡 7 月份失业率继续处于低水平。受访专家认为，边境恢复近完全开放，新加坡旅游、会展和服务业的人手需求料持续增加，电商业则有所放缓。人力市场进行调整的同时，国际局势依旧险峻，业者接

下来须谨慎应对。人力部星期五（9月9日）发布的失业率数据显示，本地7月的失业率维持在新冠肺炎疫情前的低水平，整体失业率为2.1%，居民2.9%，公民3.0%。失业居民有6万8900人，当中公民有6万1500人。人力部预计，随着边境开放和旅游业复苏，航空等相关领域会增聘人手。失业率料将在接下来几个月继续走低。

## 5、南非7月份矿业产量下降 银行交易显示经济复苏缓慢坏 【负面】

据南非独立传媒网站9月14日报道，南非统计局（Stats SA）数据显示，继6月份向下修正为下降7.1%之后，7月份矿业产出同比下降8.4%。这是自2月以来矿业产量连续第6个月下降，1月是唯一的例外，产量略有增长0.1%。Stats SA的首席调查统计师特布兰奇表示，7月份产量下降的主要原因是黄金、铂族金属（PGM）和铁矿石。今年3月至6月期间，南非第二大黄金生产商Sibanye-Stillwater经历了为期三个月的抗议工资上涨的工人罢工。南非国有电力公司Eskom工人为期两周的非法罢工行动使该国在7月陷入严重停电，影响了采矿生产。

据新闻24小时网站9月14日报道，追踪银行间支付的BankservAfrica经济交易指数（BETI）从7月份修正后的134.2降至8月的131.6，这是连续第三个月下降，表明经济在第二季度收缩后仍未进入复苏通道。BETI是南非经济潜在经济趋势的快速指标，与主要央行指标和GDP数据密切相关。独立经济学家Elize Kruger在一份声明中表示，BETI的月度收缩并不出人意料，因为经济继续受到经常性减负荷、燃料和食品价格大幅上涨以及利率进一步上涨的影响。“鉴于多重不利因素，各行各业无法在短期内同步获得所需动能，我们将继续经历‘得过且过’的情况”。南非央行预测，今年第三和第四季度的经济增长将低于1%。极端天气、利率上升、消费者购买力下降以及乌克兰危机将是2022年下半年南非经济增长前景面临的风险。另外值得关

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_46353](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46353)

