

国际宏观资讯周报

2月15日-2月21日

➤ 2022年第06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

徐祯霆 010-66428877-246

zhtxu@ccxi.com.cn

李梓桐 010-66428877-570

ztli@ccxi.com.cn

其他联系人

张婷婷 010-66428877-203

ttzhang@ccxi.com.cn



本周头条:

经济

- 联合国贸发会议：去年全球贸易额创纪录 一季度增速将放缓
- G20 财经高官年内首度聚首：多国需相互“通气”开启紧缩之路
- WTO：全球供应链瓶颈实为“需求冲击”有望在数月内缓解
- 人民币全球支付比例升至历史新高
- 欧亚经济联盟 GDP 超过疫前水平 内部结算美元占比降至 20%
- 美国国债突破 30 万亿美元创历史新高
- 俄罗斯 2021 年公民实际可支配收入增长 3.1% 经发部谈 2022 年俄 GDP 和卢布汇率影响因素
- 南非 1 月消费者通胀率小幅下降 去年 12 月零售额增幅超预期
- UNCTAD：2021 年阿联酋经济预计增长 3.7%
- 伊朗银行贷款增长超过 59% 原油产量创近三年来新高
- 扭转前年萎缩 4.1% 新加坡经济去年强势反弹 7.6%

财政

- 南非政府有望 2024/25 财年实现基本盈余 考虑接管 Eskom 债务
- 2022 年俄罗斯石油出口或为俄财政额外创收 650 亿美元
- 沙特将积极考虑为基础设施项目增加融资
- 伊朗 10 个月税收超 90 亿美元

政治

- 俄罗斯驱逐美国驻俄副大使 竖起金融盾牌应对西方经济制裁
- 乌东地区局势恶化 乌政府军与民间武装力量互指对方开火

国际收支

- 需求超 IEA 预期 国际油价 8 年来首次突破每桶 100 美元
- 欧亚经济联盟 2021 年对外贸易额突破 8,000 亿美元
- 南非成为新兴市场投资者首选目的地 1 月贸易状况呈上升趋势
- 伊朗非石油贸易同比增长 19% 原油出口创三年来新高
- 煤炭出口下降，印尼贸易顺差收窄

ESG

- 俄罗斯将普及电动汽车快速充电桩 拟于 2030 年前将 10% 的市区和城际公交车转为氢能驱动
- 南非发布电力监管修正草案 开普敦市启动可再生能源项目招标
- “绿氢”经济走红阿联酋
- 伊朗启动大型高速固定光纤网络项目

主权信用

- 惠誉将土耳其主权信用等级由 BB- 下调至 B+ 维持负面展望

1、联合国贸发会议：去年全球贸易额创纪录 一季度增速将放缓 【待观察】

当地时间 2 月 17 日，联合国贸发会议发布全球贸易报告。报告指出，全球贸易持续增长，但预计今年一季度增速将放缓，且全球供应链延误现象将继续存在。根据联合国贸发会议的统计测算，2021 年全球贸易创下历史最高纪录，达到约 28.5 万亿美元，比 2020 年增长了 25%，比 2019 年增长了 13%。去年四季度全球贸易加速增长，商品贸易仍然强劲，服务贸易也恢复到疫情前水平。四季度发展中国家的贸易表现好于发达国家，南南贸易增长高于全球平均水平。

2、G20 财经高官年内首度聚首：多国需相互“通气”开启紧缩之路 【待观察】

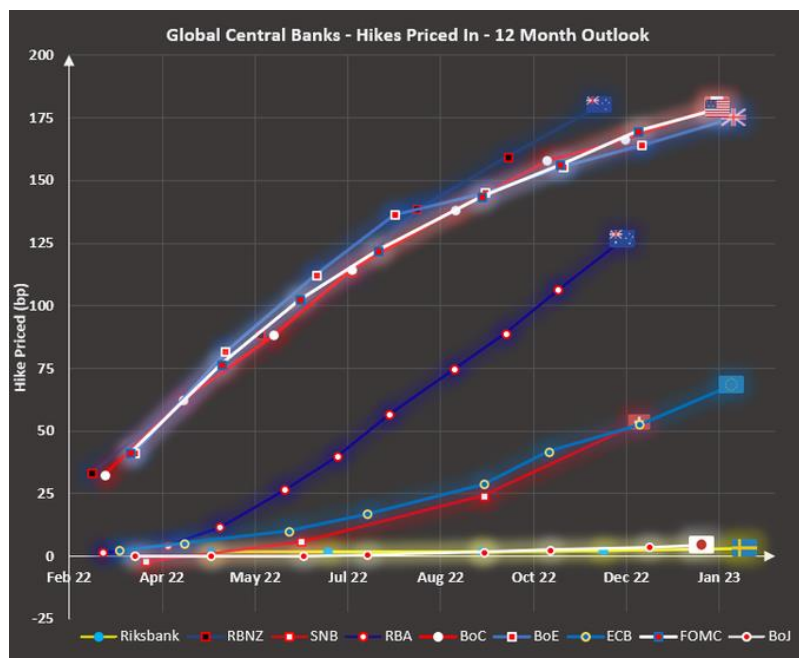
二十国集团(G20)央行行长和财政部长于 2 月 17 日、18 日在印尼雅加达举行视频和面对面的会议，这将是这些执全球经济牛耳的政经高官年内的首度聚首。而随着投资者近期纷纷押注全球主要发达经济体即将以自 2010 年以来最快的步伐加息，此次 G20 财长和央行行长会议的重要性显然已不言而喻。按照去年的惯例，全球在疫情后的复苏进程、各国最低企业税的落实、消弭为应对气候变化提供资金方面的分歧，仍是此次会议的几大主要议程。而在这些老生常谈的议题背后，此次会议还有一个“特殊”的任务：各国间该如何协调政策走向——在引导通胀放缓而又至于造成经济崩溃。

多国的共同难题：通胀猛于虎 加息大势所趋

与去年 10 月的 G20 会议相比，在短短几个月的时间内，不少主要央行官员在货币政策和看待通胀问题上的看法，已经发生了天翻地覆的改变——去年 10 月，美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)还一度将美国经济所面临的通胀局面描述为“暂时性的”，当时利率掉期市场也仅反映出美联储在 2022 年最多加息两次。而如今，为了遏制通胀，市场对美联储年内加息至少六次的押注已经完全反映在了定价中。此外，掉期交易还显示，交易员预计 G10 货币央行的平均利率将在一年内上调 100 个基点。根据彭博社的统计，这将是自 2010 年 1 月以来的最大

加息幅度。事实上，若仔细区分各央行间紧缩路径的快慢，目前市场对主要发达经济体年内紧缩政策的押注呈现出了比较明显的“四梯队”：

图 1：全球央行-12 个月加息预期



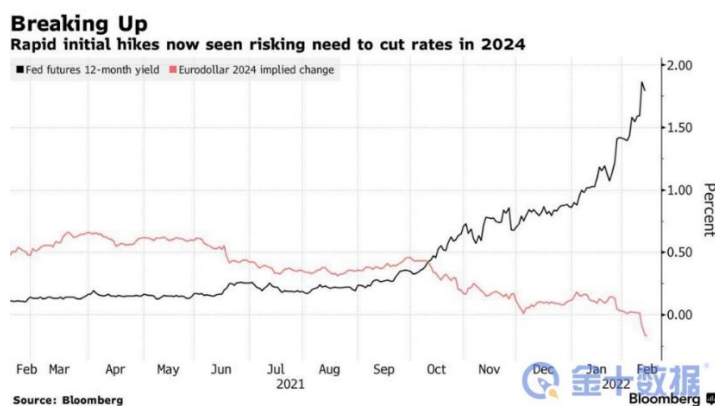
第一梯队最为拥挤，包含了美联储、英国央行、加拿大央行和新西兰联储等。目前官方已表态想要大幅加息，市场也相信它们将在年内多次加息的央行：市场甚至开始预期这些央行年内的加息幅度可能高达 175 个基点（7 次 25 个基点的加息）；第二梯队则是澳洲联储。市场相信该联储年内会大举加息，但澳洲联储自身目前并不急于在近几个月内行动；第三梯队则包含了欧洲央行和瑞士央行。欧洲央行在 1 月的会议上为年内加息预留了可能，但央行内部如今的分歧依然巨大。市场上尽管出现了对该行年内加息的押注，但也主要集中在了四季度前后。而瑞士央行的政策则向来与欧洲央行亦步亦趋；最后梯队则是日本央行和瑞典央行。这两家负利率央行目前的官方立场依然秉持鸽派，市场对于它们年内加息的押注也较为寥寥。总体来看，当前全球政策前景显然远非一致，这对各国财长和央行行长来说是一个挑战，他们的任务是在本次会议上达成一份共同目标的公报。

避免冲击外溢 各国间或迫切需要协调政策走向

央行的政策沟通对于决策者而言向来是一项艰巨的挑战。而在经济增长放缓、地缘政治威胁、油价飙升和疫情已进入第三个年头的情 况下，市场对各国央行的激进紧缩押注，显然已经令不少国家的政经

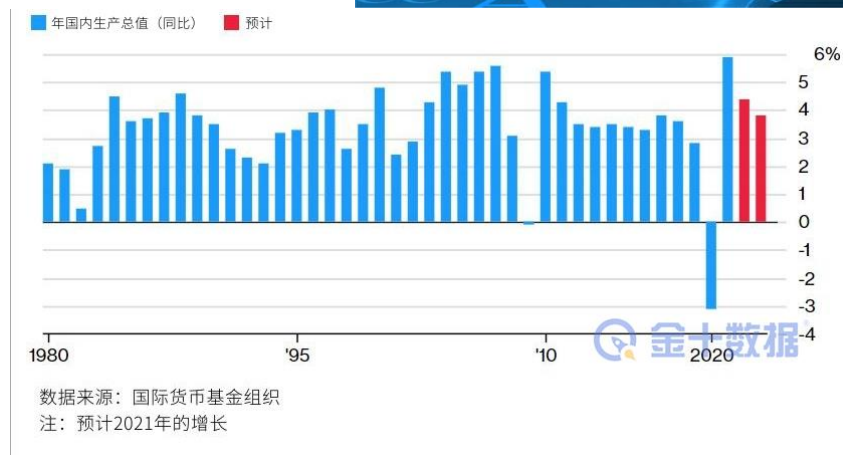
官员们深感难以管理预期。但另一方面，对于当前的央行决策者而言，推迟对物价上涨作出反应，可能会让官员们以后需要采取更严厉的措施压制通胀，从而导致经济最终陷入衰退。与此同时，一些市场策略师在鼓吹“逆向汇率战”，因为各国政府希望通过升值本国汇率以抵御输入性通胀。对于那些预计利率会上升的市场，定价也显示，随着借贷成本攀升，情况可能会发生变化。美债收益率曲线已向疫情前的低点趋平，表明投资者预期加息力度将足以令中期经济增长前景恶化。此前一周，投资者甚至开始认为美联储将在 2024 年降息的可能性大于零。

图 2：最初的快速加息现在被认为有可能在 2024 年降息



分析人士指出，此次 G20 会议可能会呼吁美联储、欧洲央行和其他主要央行尽可能清楚地向市场传达其意图，以避免市场突然波动。当被问及 G20 可能传递何种信息时，欧洲方面参与筹备会议的官员表示，“各方将达成一致的方案是，发达国家央行要小心其行动可能给新兴市场和发展中国家造成的溢出效应，他们将周密校准其政策和沟通。”据一份 G20 欧洲成员国立场一致的文件显示，“主要央行透明且清晰的货币政策沟通对于全球经济、物价稳定和金融稳定仍至关重要。G20 成员国特别是新兴市场和发展中经济体，应该继续努力降低脆弱性，以便能够承受国际融资条件收紧的影响。”

图 3：全球反弹——IMF 预测全球经济增长将于 2022-23 年放缓



为应对美国和欧洲收紧货币政策可能给新兴市场造成的溢出效应，IMF 在 1 月曾呼吁新兴经济体现在开始采取防御行动，降低外币债务水平，对冲敞口，延长到期日以降低展期风险，并为银行和企业破产做好准备。G20 欧洲成员国的文件显示，本周的 G20 会议可能也会传递出同样的信息。如今留给各国间相互“通气”的时间已经不多。市场普遍坚信，新西兰联储、加拿大央行、美联储和英国央行将大概率在未来的 1 个月内首次或再度加息，其中部分央行的加息幅度甚至有望直接达到 50 个基点。

图 4：各央行下次会议时间

Bank	Date	Chg Exp (bp)
FOMC	16 Mar 22	+41.4
BoC	02 Mar 22	+32.7
BoE	17 Mar 22	+41.3
BoJ	18 Mar 22	+0.2
ECB	10 Mar 22	+2.3
SNB	24 Mar 22	-2.1
RBA	01 Mar 22	+1.4
RBNZ	23 Feb 22	+33.3
Riksbank	28 Apr 22	+2.0

数据来源：inTouch markets capital

3、WTO：全球供应链瓶颈实为“需求冲击”有望在数月内缓解【正面】

世界贸易组织(WTO)首席经济学家 Robert Koopman 表示，全球贸易瓶颈更多是需求激增的结果，而非供应链障碍，未来几个月内压力

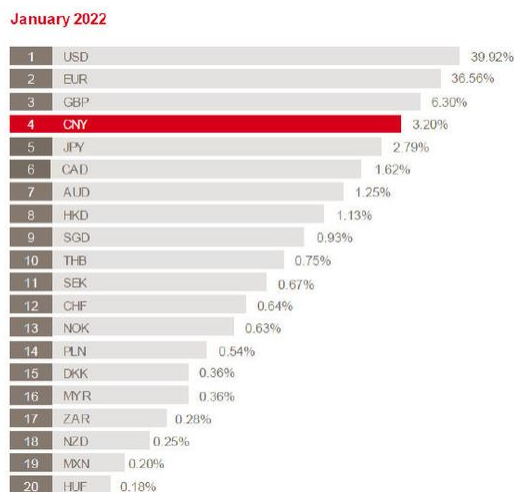
可能会缓解。他解释称，鉴于消费者无法或不愿外出就餐或度假，他们的支出一直倾向于购买商品，而非服务。就商品贸易而言，过度需求可能占到了三分之二至四分之三的短缺理由。Koopman 说，“需求的结构性转变受到积极、快速的财政和货币政策的支持，才导致许多人多次提到供应链中断。但我相当有信心，在未来三四个月内，我们将看到通胀压力减轻。”他上述预判特指大多数贸易商品，并假设不会出现新的地缘政治或新健康卫生方面的冲击。

去年 10 月份世贸组织预测 2022 年初商品需求增长将放缓，但那是在奥密克戎变种出现之前的预测。Koopman 表示，他已经看到改善的迹象，包括港口的船舶积压现象减少，美国港口吞吐量增加。尽管如此，一些公司还是警告称，贸易渠道已经非常堵塞，可能要到明年、很长一段时期后才能看到业务恢复正常。

4、人民币全球支付比例升至历史新高 【正面】

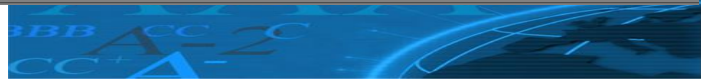
随着国际交易量攀升至历史最高水平，人民币在全球的受欢迎程度持续提高。2 月 17 日，根据环球同业银行金融电信协会(SWIFT)的数据，全球使用人民币支付的市场份额跃升至创纪录的 3.2%，打破了 2015 年创下的历史最高水平。

图 5：2022 年 1 月各国货币全球市场支付份额



数据来源: Watch

过去三个月，随着国际基金增持中国政府债券，将其份额推高至创纪录水平；天然气生产商俄罗斯天然气工业股份公司（Gazprom Neft）决定接受人民币而不是美元为中国机场的俄罗斯飞机提供燃料，人民币的使用率大幅上升。



在过去两个月里，在全球支付市场份额中，人民币一直保持着第 4 的位置；而在 2010 年 10 月，为 200 个国家的 11,000 多家金融机构处理跨境支付信息的 SWIFT 开始追踪这一数据时，人民币在最受欢迎的支付交换媒介中仅排名第 35 位。除此之外，尽管美元的市场份额从去年 12 月的 40.5% 下降至今年 1 月的约 39.9%，但仍保持了去年 6 月以来的首位；欧元份额也有所下降，但保住了第 2 的位置，英镑和日元分别位列第 3 和第 5。

5、欧亚经济联盟 GDP 超过疫前水平 内部结算美元占比降至 20% 【正面】

2021 年，受世界原材料价格上涨等因素影响，欧亚经济联盟 GDP 增长 4.5%，已超过新冠肺炎疫情前水平。联盟经济迅速复苏的另一面是通胀加剧，联盟各成员国消费价格增速均超目标水平，预计 2022 年联盟通胀将持续。欧亚经济委员会预计，2022 年联盟经济增速将达 3.1%。俄政府分析中心专家表示，2021 年，联盟经济复苏很大程度得益于持续的财政刺激。2022 年，大多数国家计划减少预算支持，在通胀上升的背景下被迫收紧货币政策，联盟 GDP 增速或将下降。

《俄罗斯报》2 月 10 日报道，欧亚经济委员会执委会主席助理马尔金娜称，欧亚经济联盟本币结算份额正逐渐增加，已从 2013 年的 63% 增至当前的 74%。同时，美元结算份额从 2013 年的 30% 降至 20%，这有助于降低对全球支付体系的依赖。

6、美国国债突破 30 万亿美元创历史新高 【负面】

美国财政部发布的数据显示，截至 1 月 31 日，美国未偿还公共债务总额为 30.01 万亿美元，较 2019 年底增加近 7 万亿美元。据多家美国媒体报道，最近两年为了缓解新冠疫情对美国经济的打击，美国政府采取了规模庞大的财政激励政策，大量增发美元和国债，使得美国的国债总额激增。去年 10 月底，美国联邦政府已经触及 28.9 万亿美元的债务上限。去年 12 月，美国国会通过联合决议案，将联邦政府债务上限调高 2.5 万亿美元，达到 31.4 万亿美元，从而使美国财政部的借款授权延长至 2023 年。在经济复苏缓慢、通货膨胀严重的情况下，美国政府不断提高债务上限恐怕会进一步增加美国的财政负担。

7、俄罗斯 2021 年公民实际可支配收入增长 3.1% 经发部谈 2022 年俄 GDP 和卢布汇率影响因素 【正面】

据俄联邦统计局数据，2021 年俄公民实际可支配收入增加 3.1%，创 2013 年（4%）以来新高。2014-2017 年，俄公民实际可支配收入持续下降，2018、2019 年分别小幅增长 0.4% 和 1% 后，2020 年受疫情影响下降 2%。2021 年，工资收入占俄公民收入比重 57.6%，同比提升 0.1 个百分点；社会支付占比 20.8%，同比下降 0.7 个百分点；创业活动收入占比 5.9%，同比提升 0.7 个百分点；财产性收入占比 5.2%，同比下降 0.6 个百分点；其他收入占比 10.6%。

俄经发部副部长克留奇科娃指出，2022 年，OPEC+ 放宽限产要求、俄出口扩大和支持居民有效需求可能推动俄 GDP 增长，而全球供应链断链、输入性通胀，以及全球央行货币政策收紧或对经济造成消极影响。克认为，地缘政治局势紧张、美西方对俄制裁言论，及各国货币政策突变可能成为影响卢布汇率的“黑天鹅”因素。俄经发部预测，2022 年美元兑卢布年均汇率为 72.1:1。另外值得关注的经济动态包括：俄零售市场整合趋势加强；2021 年 En+ 集团发电量增长 10%，俄油公司净利润额创历史记录；1 月俄二手车均价同比上涨 60%；俄原子能集团 2030 年前将斥资约 194 亿美元开发北极航道；埃尔加煤炭拟自建铁路支线促焦煤自远东出口。

8、南非 1 月消费者通胀率小幅下降 去年 12 月零售额增幅超出预期【正面】

南非统计局最新数据显示，1 月份南非消费者价格指数（CPI）同比增长 5.7%，略低于 12 月份的 5.9%。其中，食品和非酒精饮料类别同比增长 5.7%，贡献了 1.0 个百分点；住房和公用事业类别同比增长 4.3%，贡献了 1.1 个百分点；交通运输类别同比增长 14.5%，贡献了 1.9 个百分点。能源价格飙升和供应链中断引发全球通胀担忧，使得南非消费者通胀率达到南非储备银行 3%-6% 目标区间的顶部附近。

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_37782

