

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

7月29日-8月11日

➤ 2025年第15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
李泽晔 010-66428877-570
zmli@ccxi.com.cn
纪嘉琦 010-66428877-218
jqji@ccxi.com.cn

其他联系人

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



热点评论

- 韩美达成关税协议 总统李在明将访美

经济

- 美联储降息预期升温
- 新西兰二季度失业率或升至5.3% 新西兰联储年内或再降息
- 海合会非油经济持续发力 IMF预计2025年中东北非地区经济增速超预期
- 2025年4月阿联酋银行业投资总额超2,110亿美元
- 拉马福萨赞扬南非经济改革行动
- 菲律宾2025年第二季度GDP实现显著反弹
- 印度正考虑对部分美国商品采取反制关税措施

财政

- 墨西哥公布Pemex救助计划
- 南非主办G20财长会议 重点关注债务问题
- 南非财政部推出新的预算机制 以减少浪费

政治

- 俄罗斯总统普京与美国总统特朗普在阿拉斯加举行会谈
- 南非就业与劳动部向企业发出BEE警告
- 土耳其议会组建51人委员会 推动库尔德问题和平进程新阶段

国际收支

- 美关税或将致南非对美出口损失23亿美元
- 阿联酋与欧盟探讨加强贸易和投资关系 上半年阿布扎比非石油贸易增长
- 埃及镑兑美元汇率近期快速升值
- 2024年非洲内部贸易增长高达12.4%
- 伊拉克在全球最大出口国家中排名第51位 阿拉伯国家排名第五
- 第一季度阿尔及利亚外贸逆差20.7亿美元

ESG

- 南非获非洲开发银行84亿兰特贷款支持公正能源转型
- 高温来袭用电激增 埃及电网迎来“史上最重负担”

主权信用

- 穆迪将土耳其主权信用等级由B1上调至Ba3 展望由正面调整为稳定

本周热点评论

1、韩美达成关税协议 总统李在明将访美

当地时间 7 月 30 日，美国总统特朗普发文称，美国已与韩国达成“全面完整”的贸易协议。特朗普表示，美韩双方达成一致，美国将对韩国征收 15% 的关税。同时，美国不会被征收关税。韩国将对美全面开放贸易，接受包括汽车、卡车和农产品在内的美国产品。同时，韩国将向美国投资 3500 亿美元。韩国总统李在明将应邀于 8 月 24 日至 26 日对美国进行访问，并于 25 日同美国总统特朗普举行会谈。韩国总统发言人表示，两位领导人将就结合复杂多变的国际安全及经济环境将韩美同盟发展成为“面向未来的全面战略同盟关系”的方案交换意见。双方还将商讨，进一步巩固韩美联防态势，共同维护韩半岛和平，推动无核化进程。

中诚信国际点评：美国关税新政影响将逐渐显现，韩国下半年经济复苏将主要依赖内需提振。预期美韩首脑会谈将从安全层面对韩施压，韩国财政及外交平衡层面将面临挑战。从 7 月出口数据来看，因东盟等国在美国上调关税之前集中对美出口半导体，韩国半导体作为中间品，出口亦随之增加。受半导体出口猛增 31.6% 提振，韩国出口连续两月呈增长态势。随着韩美关税协议落定，韩国汽车失去“高性价比”的核心支柱，产业竞争力下滑，若此后“强出口效果”减弱，韩国出口恐将减少。目前来看，随着政治不确定性的逐步缓解及包括两轮补充预算在内的宽松财政政策支撑，消费及投资需求的反弹形势或将决定韩国经济全年走势。随着市场利率下降和消费提振政策落地，6 月韩国消费指标逐渐向好。虽然零售销售增幅仍徘徊在 0% 左右，但 7 月消费者心理指数已连续第二个月显著高于基准线 100；除就关税协议细节进行再度磋商外，预期 8 月下旬举行的韩美首脑会谈将主要围绕安全领域的议题展开，特别是，美方或将要求韩国大幅提高驻韩美军防卫费分摊金额、增加国防预算总额等，上述要求预期将进一步增加韩国的财政压力及债务负担。尽管当下韩国总统对其整体外交政策采取相对务实的态度，以期在推动韩美关系的同时推动中韩关系的发展，但在美国继续强化对华遏制的背景下，韩国仍将面临平衡经济安全与国防的难题。

1、美联储降息预期升温

美国劳工部 8 月 1 日公布的数据显示，7 月美国失业率环比上升，当月非农业部门新增就业岗位表现也逊于市场预期。受此影响，当日美国股市和美元指数大幅下跌。数据显示，7 月美国失业率环比升高 0.1 个百分点至 4.2%。同时，5 月和 6 月非农业部门新增就业岗位数量较此前公布数据有大幅下调，显示美国就业市场明显降温。由于市场对美国经济和就业形势的担忧加剧，市场对美联储降息预期快速升温。与此同时，美联储主席鲍威尔的继任者名单再度扩容。据最新消息，前圣路易斯联储主席詹姆斯·布拉德和美国前总统小布什经济顾问马克·苏默林已进入潜在候选人名单，目前约有 10 人参与角逐。

2、新西兰二季度失业率或升至 5.3% 新西兰联储年内或再降息

8 月 4 日，第二季度就业数据预计将显示新西兰劳动力市场持续承压，过去三个月就业增长疲软，引发失业率上升担忧。预计第二季度失业率将升至 5.3%，高于前一季度的 5.1%，超出联储预期。尽管自 2024 年年中以来新西兰联储已大幅降息，但如果数据确认劳动力市场闲置程度继续扩大，年内进一步降息可能性将上升。

3、海合会非油经济持续发力 IMF 预计 2025 年中东北非地区经济增速超预期

阿通社 7 月 28 日消息，海合会统计中心发布数据显示，2024 年海合会国家 GDP 达 5,878 亿美元，同比增长 1.5%。非石油经济活动占比达 77.9%，成为主要增长动力，反映地区经济多元化成效。制造业为非石油部门最大贡献者（占比 12.5%），批发零售（9.9%）和建筑业（8.3%）紧随其后。其他主要行业还包括公共管理与国防（7.5%）、金融保险（7%）和房地产业（5.7%）。

阿拉伯海湾商业洞察消息，IMF 周二指出，由于沙特和埃及的产出好于预期，且该地区的金融状况更为温和，IMF 上调中东北非地区今年增长预期至 3.2%，2026 年增长预期仍维持在 3.4% 不变。IMF 研究部副主任佩蒂亚·科耶娃·布鲁克斯表示，2025 年经济前景的改善



主要归功于沙特和埃及。IMF 目前预测沙特今年的经济增速将达到 3.6%。IMF 周二将埃及 2025 年 GDP 增速预期从 4 月份预测的 3.8% 上调至 4.0%。布鲁克斯表示，IMF 上调埃及经济增长预期的原因是“过去几个月的数据好于预期”，并强调非石油制造业、旅游业和电信业的产出高于预期。然而，IMF 也将埃及 2026 年增长预测下调 0.2 个百分点至 4.1%。布鲁克斯表示，这一下调“主要是由于结构性改革议程的实施被推迟”。

4、2025 年 4 月阿联酋银行业投资总额超 2,110 亿美元

阿通社 7 月 25 日消息，截至 2025 年 4 月底，阿联酋银行业投资总额达 7,743 亿迪拉姆，同比增长 16.2%。其中债券和持有至到期证券为主要投资方向。银行信贷总额超过 2.26 万亿迪拉姆，存款总额达 2.97 万亿迪拉姆。从地区来看，阿布扎比银行投资规模居首，达到 4,089 亿迪拉姆，迪拜以 2,960 亿迪拉姆的规模居第二位。

5、拉马福萨赞扬南非经济改革行动

南非《商报》网站 7 月 21 日报道，南非总统拉马福萨对旨在扭转经济困境的改革表示欢迎，并表示“前进行动”（Operation Vulindlela）取得了重大进展。拉马福萨表示，南非的经济改革正在取得进展。过去一年，南非为释放私人电力投资而实施的改革措施，减少了电力停运；电信行业的改革降低了移动数据的成本；南非缩短了用水许可证和能源项目的审批时间，并在清理签证申请积压和扩大电子签证方面取得了重大进展。

拉马福萨表示，南非政府最近启动“前进行动”下一阶段，旨在“在这些成功的基础上启动第二波改革”。南非正在迅速推动竞争性的电力市场，并减少再次出现断电的可能性。南非正在改革地方政府系统，以确保水和电等对经济增长至关重要的基本服务得到高效可靠地供应。拉马福萨表示，一些反对党声称这些改革代表着某种形式的私有化的说法“毫无根据并且错误”。南非正在采取的措施是符合常识的改革，旨在维护关键基础设施的公共所有权，同时引入更多竞争、投资和活力。

6、阿联酋非油经济增长放缓 7 月 PMI 降至四年来最低



Zawya 新闻网 8 月 5 日报道，2025 年 7 月，阿联酋非石油私营部门活动放缓，采购经理人指数（PMI）降至 52.9，创 2021 年 6 月以来新低，较 6 月的 53.5 进一步回落，显示经济扩张动能减弱。S&P Global 指出，地区紧张局势（如伊朗与以色列之间的地缘政治压力）影响了客户信心，导致新订单增长近四年来最疲软，一些企业在支出和采购上趋于谨慎。尽管订单同比仍有增长，企业为应对未完成订单的压力而提升产出，但招聘和采购活动增速放缓，投入成本加快上升，导致售价普遍上涨。原材料、运输和工资成本上升也加剧了企业负担，库存连续第三次下降。尽管大多数企业对未来仍持乐观态度，但信心略有减弱，原因包括全球经济不确定性、市场竞争加剧和成本压力上升。分析师表示，若地区局势缓和，销售有望回升，但当前企业面临的下行风险仍较高。

迪拜情况相对乐观：迪拜 7 月 PMI 上升至 53.5，高于 6 月的 51.8，订单和销售显著恢复，推动产出增速创五个月新高，招聘和库存水平也有所提升。尽管投入成本上升至 4 月以来最快，但整体通胀压力仍属温和，企业售价上涨幅度降至八个月最低。

7、菲律宾 2025 年第二季度 GDP 实现显著反弹

菲律宾经济在 2025 年第二季度实现了显著反弹，同比增长 5.5%，为过去一年中的最高水平。这一激增主要归因于农业产出增长 7%，这表明受去年气候变化影响的农村生产部门正在复苏。基于此，当地时间 8 月 7 日，菲律宾部长表示，实现 2025 年 GDP 目标十分可行，需增长 5.6% 才能达到目标下限。其还称下半年会做得更好，对通胀有信心，并认为降息会对 GDP 增长有所帮助。

8、印度正考虑对部分美国商品采取反制关税措施

据知情人士透露，印度正考虑对部分美国商品采取反制关税措施，以报复美国于 6 月对印度钢铁、铝及其衍生品征收的 50% 惩罚性关税。如果印度真的实施这些反制措施，这将是自特朗普宣布对印度征收总计 50% 的关税以来，印度首次采取反制措施。

1、墨西哥公布 Pemex 救助计划

8月5日，墨西哥总统克劳迪娅·辛鲍姆宣布，政府将实施一项战略计划，旨在改善国有石油天然气公司 Pemex 的财务状况和运营能力，目标是将其原油产量提升至 180 万桶/日，并使其在 2027 年前摆脱政府财政依赖。为了提高石油产量，Pemex 将聚焦扎马、特里翁油田及现有潜力区块，重点开发海上项目，同时对主力油田进行优化，还将通过 21 项混合合同吸引私营企业参与开发阿伦克、特拉提托克等因资金限制产能不足的油田。Pemex 也将更加重视非常规资源开发，墨西哥约 60%(约 600 亿桶)的原油储量位于地质复杂区域，可能涉及页岩等非常规资源。具体来说，将通过设立 2500 亿墨西哥比索专项基金，由国家开发银行 Banobras 提供 50% 资金，私营银行及投资者补充剩余部分，用于清偿 Pemex 积压的约 200 亿美元的供应商债。长期目标是 2027 年前实现 Pemex 财务自主，不再依赖政府援助。目前 Pemex 总负债约 1000 亿美元(含供应商债务)。

2、南非主办 G20 财长会议 重点关注债务问题

据《南非商报》网站 7 月 14 日报道，南非呼吁采取集体行动，应对日益加剧的全球债务、不均衡的复苏前景以及加强多边开发银行的作用。南非财政部总司长邓肯·皮特斯在 G20 财政和央行副手会议开幕致辞中表示，此次讨论对于构建更加稳定、有效和有韧性的国际金融架构至关重要。皮特斯表示，此次会面正值全球经济持续充满不确定性之际，尽管一些领域出现了复苏迹象，但各种挑战依然存在：增长轨迹不均衡、债务水平高企、通胀压力持续存在，以及金融环境收紧。数字化、气候融资和人口结构变化等正在重塑经济的基础。多边体系本身正经受着压力考验，集体应对的能力不仅将决定复苏的步伐，还将决定包容性和可持续发展的前景。

3、南非财政部推出新的预算机制 以减少浪费

南非《商报》网站报道，南非财政部推出了一项新的预算机制——定向和负责任的节约 (Tars) 机制，旨在识别并削减表现不佳或优先级较低的政府项目，从而控制支出，确保南非有限的公共资源用于满足最紧迫的需求。财政部将在今年晚些时候的中期预算中公布 Tars 机制确定的削减项目。



南非财长戈东瓜纳承诺未来将实施更具协商性的预算流程，并实现民主联盟和财政部所敦促的支出效率。Tars 将审查支出，并利用技术消除社会补助金和社区工作等项目中的“双重收费”。财政部正在使用人工智能对“幽灵工人”和工资违规行为进行年度审计。Tars 将更新提案，以合理化公共实体和部门，并解决公共部门的工资支出问题。南财政部和各部门将合作为 Tars 挑选和排名项目，最终由内阁批准。经过审查后，规模较小的项目将立即开始关闭，而规模较大的项目将从 2026/27 年开始逐步淘汰。内阁可能会选择保留一些能够提高效率的项目，或者重新分配资金。

政治

1、俄罗斯总统普京与美国总统特朗普将在阿拉斯加举行会谈

当地时间 8 月 9 日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普将于当地时间 8 月 15 日在阿拉斯加举行会谈。乌沙科夫表示，普京和特朗普会谈的重点是实现乌克兰长期和平的方案。当谈及是否会举行俄乌总统会晤时，普京说，他已多次表示总体上不反对，这一会晤是有可能的，“但为此需要创造一定的条件。很遗憾，距离创造出那些条件还差得远”。

2、南非就业与劳动部向企业发出 BEE 警告

据南非独立传媒网站报道，南非就业与劳动部近日警告企业须遵守 2025 年 1 月 1 日起生效的《就业公平修正法》（Employment Equity Amendment Act），并在 9 月 1 日前提交五年就业公平计划。该法要求所有雇员在 50 人以上的企业（即“指定雇主”）应确保劳动力构成反映国家或地区的种族、性别和残疾人口比例。为实现这一目标，政府已为 18 个行业设定具体的就业公平“百分比目标”，并给予企业五年过渡期。例如，到 2030 年，住宿和餐饮服务行业的指定雇主中，高层管理人员中应有 56.7% 来自指定群体，其中 38.1% 为女性，95.9% 的熟练工人亦应来自指定群体。所谓“指定群体”，指非洲人、有色人种、印度人、女性及残疾人。政府表示，小型企业（员工少于 50 人）将免于相关义务。

3、土耳其议会组建 51 人委员会 推动库尔德问题和平进程新阶段



据土耳其分钟新闻网消息，土耳其议会议长努曼·库尔特鲁什 7 月末已正式致函各政党，要求其在 7 月 31 日前提提交代表名单，以组建一个由 51 名议员组成的委员会。该委员会将负责监督国家推动的下一阶段进程，旨在结束库尔德工人党（PKK）的武装斗争，推动法律与政治层面的和解进程。委员会成员将涵盖执政的正义与发展党（AKP）、主要反对党共和人民党（CHP）、亲库尔德的人民平等与民主党（DEM 党）和极右翼民族行动党（MHP）等土耳其主要政治力量。委员会成立之际，7 月 11 日，30 名 PKK 武装成员在伊拉克北部苏莱曼尼亚举行公开仪式象征性销毁武器，此举响应了囚禁中的 PKK 领袖阿卜杜拉·奥贾兰今年 2 月呼吁放弃武装斗争、走民主道路的号召。土耳其政府随后展开幕后对话，并为更广泛的社会再整合措施铺设法律基础。与此同时，DEM 党高层代表团本周访问了奥贾兰被囚禁的伊姆拉里岛，进行新一轮会谈。代表团成员包括凡省议员佩尔文·布尔丹、尚勒乌尔法议员米塔特·桑贾尔及法律顾问奥兹古尔·法伊克·埃罗尔。此次访问预计将为未来的政策讨论提供重要参考，代表团稍后将发布书面声明。土耳其主要反对党共和人民党（CHP）表示，可能参与该委员会，但前提是该进程符合民主与司法原则。7 月 27 日，CHP 主席奥兹古尔·厄泽尔在与议长库尔特鲁什及国家情报组织（MIT）负责人伊布拉欣·卡林会面后透露，党内已提交 16 点参与条件，涵盖优先推进民主改革、停止政治审判、恢复司法独立以及防止任何结果助长“一人专政”。

国际收支

1、美关税或将致南非对美出口损失 23 亿美元

安永税务合伙人纽曼近期表示，根据其模型测算结果，若美对南实施新一轮关税措施，南非对美出口额可能每年减少 14 亿至 16 亿美元（依 2024 年价格计算）。开普敦大学经济学院教授爱德华兹进一步指出，若南非的主要竞争对手在美市场面临更低关税，南非的潜在出口损失将高达 23 亿美元。纽曼建议，南非应参考英国与美方就汽车出口达成的配额协议，即允许每年 10 万辆汽车以 10% 而非 25% 的关税进入美国市场。同时，他呼吁南非企业提前布局，为全球贸易保护主义常态化做好准备，包括审查供应链、估价协议、海关分类及原产地规则等，寻找应对策略。



受特朗普政府自今年 4 月起对所有进口汽车加征 25%关税影响，2025 年上半年南非对美国的汽车出口几乎陷入停滞，同比暴跌 82%。南非汽车工业协会（Naamsa）数据显示，出口量从去年同期的 16,112 辆骤降至 2,875 辆，其中第二季度同比下降 87.4%。Naamsa 指出，2025 年一季度，南对美出口汽车和轻型商用车共 1,703 辆，同比下降 75.1%；第二季度进一步下滑至 1,172 辆，降幅高达 87.4%。其中，出口车型几乎全部为梅赛德斯-奔驰南非公司（MBSA）在东伦敦工厂组装的 C 级轿车，另有少量福特南非公司（Ford SA）在银顿工厂生产的 Ranger 皮卡。宝马南非公司（BMW SA）曾计划将位于罗斯林工厂生产的新款 X3 运动型多用途车（SUV）的 20%出口至美国，但截至目前尚未有任何出口记录。尽管对美出口大幅下滑，欧洲市场对南非生产的皮卡需求强劲拉动整体出口增长。2025 年上半年，南非汽车总出口量仍实现 2.6%的同比增长，由 2024 年同期的 190,662 辆升至 195,549 辆。

2、阿联酋与欧盟探讨加强贸易和投资关系 上半年阿布扎比非石油贸易增长

阿联酋外贸部长宰尤迪会见欧盟贸易专员谢夫乔维奇，就加强阿联酋与欧盟双边关系进行了讨论。此次会见也回顾了阿联酋—欧盟全面经济伙伴关系协定（CEPA）谈判进展。此前，双方已于 6 月和 7 月初举行了首轮谈判。随着阿联酋与欧盟双边关系的不断加强，预计阿联酋—欧盟 CEPA 将在加强贸易联系、促进投资机会和推动双方经济增长方面发挥至关重要的作用。2024 年，阿联酋与欧盟之间的非石油贸易额达到 670 亿美元，同比增长 2.4%。欧盟持续作为阿联酋重要贸易伙伴，占其非石油贸易总额的 8.3%。宰尤迪表示，欧盟是阿联酋高度重视的贸易和投资伙伴，双方在各领域的联系不断深化。贸易增长符合我们的共同利益，并凸显了在能源转型、先进技术和粮食安全等领域合作的重要性。

阿联酋外贸部长宰尤迪表示，阿联酋 2025 年上半年非石油对外贸易超过 1.7 万亿迪拉姆（约合 4,628 亿美元），创历史新高，同比增长 24.5%，是全球平均水平（约 1.75%）的 14 倍，体现了阿联酋长期经济战略和前瞻性政策的强劲表现。其中，非石油出口同比增长 44.7%，进口增长 22.5%，转口贸易增长 14%，巩固了阿联酋作为全球主要转口中心的地位，凸显了阿联酋在全球供应链中的关键作用。宰尤迪在接受阿联酋通讯社采访时透露了阿联酋全面经济伙伴关系协定（CEPA）



的最新进展。他指出，阿联酋已签署 28 项 CEPA 协定，其中 10 项已经生效，预计年底前还将签署 3 至 6 项。宰尤迪强调，阿联酋不断扩大的国际伙伴关系、完善的经济体系和先进的物流基础设施，在巩固其全球贸易枢纽地位方面发挥了至关重要的作用。

3、埃及镑兑美元汇率近期快速升值

据埃及《第七日》网站 7 月 30 日报道，在全球经济格局持续震荡与埃及本土经济转型的双重背景下，美元兑埃及镑汇率动态正成为从金融机构到市井百姓的全民关注焦点。2025 年 7 月下旬以来，埃镑呈现显著升值趋势，其汇率波动直接牵动着国内物价指数、通货膨胀率及居民消费能力等民生关键指标。据埃及主流财经媒体监测数据显示，7 月 28 日午盘交易时段，美元兑埃及镑中间价出现明显回落。埃及央行当日公布的官方汇率显示：美元买入价报 48.80 埃镑，卖出价报 48.94 埃镑，较前一周下跌约 1.2%。对此现象，开罗大学经济学院教授哈南·拉姆西斯博士在 Youm7 电视台《财经透视》栏目中作出专业解读。“当前汇率波动是国际政治经济博弈的复合产物。”哈南·拉姆西斯教授分析指出，“美国持续推行的美元-石油挂钩政策正面临挑战，近期国际原油价格下跌至每桶 62 美元（布伦特基准），客观上削弱了美元的全球货币优势地位。”与此同时，教授特别强调三个叠加因素：首先，国际黄金市场剧烈震荡导致避险资金分流；其次，埃及国内进口替代战略见效，美元刚性需求同比下降 18%；最后，央行联合金融监管局打击外汇投机行为取得阶段性成果，市场预期趋于理性。

4、2024 年非洲内部贸易增长高达 12.4%

非洲进出口银行（Afreximbank）7 月发布的最新非洲内部贸易情况报告显示，在日益增强的区域一体化势头推动下，2024 年非洲内部贸易额为 2203 亿美元，比上年增长 12.4%。南非继续保持非洲内部贸易最大贡献国的地位，其与非洲国家贸易额为 421 亿美元，约占非洲内部贸易总额五分之一。虽然与去年相比这一数字略有下降，但南非仍然保持非洲大陆、南部非洲关税同盟和南部非洲发展共同体等区域集团的核心地位。

以尼日利亚和科特迪瓦为代表的西非国家同期也取得显著增长。在成品油和石油制品出口带动下，科特迪瓦与非洲国家贸易额达 106 亿美元，占非洲内部贸易总额 4.8%。尼日利亚经济显著改善，其与非



洲国家贸易额达 184 亿美元。该报告指出，非洲各地区贸易增长并不均衡。因不良基础设施和较弱的管理机制，中非国家贸易增长缓慢。此外，非洲国家间仍存在严重的结构性障碍，限制了非洲大陆自由贸易区的潜力全面发挥。该报告建议，非洲国家应采取有针对性的政策干预，大力投资交通、能源和数字基础设施，以降低贸易成本；非洲应整合和创新融资机制，开展混合融资和公私合作，以支持必要的基础设施和能力建设项目，促进整个非洲大陆可持续增长并建立统一的劳工标准。

5、伊拉克在全球最大出口国家中排名第 51 位 阿拉伯国家排名第五

根据专门收集国际统计数据的网站“Country Cassette”报道，在 2025 年全球最大的出口国家排名中，伊拉克全球排名第 51 位，在阿拉伯国家排名第五。在阿拉伯国家中，阿联酋出口额排名第一，达 7,530 亿美元，主要出口产品为石油。沙特出口额排名第二，达 4,425.69 亿美元，主要出口产品为石油。卡塔尔出口额排名第三，达 1,610 亿美元，主要出口产品为天然气。科威特出口额排名第四，达 1,109.23 亿美元，主要出口产品为石油。伊拉克出口额达 782.6 亿美元，主要出口产品为石油。埃及出口额排名第六，为 762.95 亿美元，主要出口产品为天然气。阿尔及利亚出口额排名第七，为 686.64 亿美元，主要出口产品为石油。摩洛哥出口额排名第八，为 585.45 亿美元，主要出口产品为化肥。

6、第一季度阿尔及利亚外贸逆差 20.7 亿美元

阿尔及利亚国家统计局近日发布 2025 年第一季度外贸数据，阿外贸逆差 20.7 亿美元。上年同期阿外贸顺差 9 亿美元。2025 年第一季度阿出口 116.8 亿美元，同比下降 5.8%。油气产品出口占阿出口总额 90%，油气产品出口价格下降 2.5%，出口量下降 2.9%。非油气产品出口价格上涨 5.8%，出口量下降 16%。阿出口产品多元化仍十分有限，无法弥补因全球大宗商品市场价格波动带来的出口损失。当期阿进口剧增，进口 137 亿美元，同比增长高达 19.4%。进口量增幅更为显著，为 25.2%。阿进口额增长最快的商品为饮料和烟草，增长 54.1%，其次为矿物燃料和润滑剂，增长 47.4%。油脂类、杂项制成品类、食品和活体动物类的进口分别增长 18%、15.9%、1.9%。另外一些商品进口出现下降，其中，机械和运输设备进口下降 19.8%，原材料下降 1.2%。尽管进口



商品整体价格下降 4.6%，但进口总量持续增长，凸显阿消费和工业需求增长旺盛。外贸数据反映了阿贸易结构持续存在的弱点：油气产品出口仍占主导地位，非油气行业依然疲弱，无法抵御外部冲击，出口多元化仍然是阿政府面临的一项难题。

ESG

1、南非获非洲开发银行 84 亿兰特贷款支持公正能源转型

南非《商报》网站 7 月 25 日报道，南非财政部宣布，已与非洲开发银行（AfDB）签署一项价值 4.746 亿美元（约合 84 亿兰特）的贷款协议，以支持该国向低碳经济的转型进程。此笔贷款条件优惠，包含 15 年还款期限和 3 年宽限期，利率为每日担保隔夜融资利率加 1.22%。财政部表示，该贷款旨在支持南非“公正能源转型”（JET）计划的实施。该项目旨在通过结构性改革，提升国家基础设施服务的效率、韧性和可持续性。财政部强调，继 2023 年首笔支持 JET 的政策贷款后，此项与非洲开发银行的新协议凸显了双方伙伴关系对推进南非发展议程的重要性。贷款将助力加强能源安全措施，加速经济脱碳进程，并通过提升能源转型的社会经济效益来促进包容性经济增长和创造就业。

南非的 JET 计划是其政府推动经济从化石燃料转向清洁能源、加速关键经济领域脱碳的蓝图。该计划基于南非在《巴黎协定》下的承诺，即到 2030 年将碳排放量降至 3.5 至 4.2 亿吨二氧化碳当量（2021 年国家自主贡献目标）。

2、高温来袭用电激增 埃及电网迎来“史上最重负担”

根据埃及电力与可再生能源部最新通报，埃及全国统一电网近日创下了历史最高用电负荷纪录，最高负荷达到 38,800 兆瓦，较去年同期最大负荷 38,000 兆瓦提升了 800 兆瓦，刷新了历年来的用电峰值。面对高温高湿的恶劣天气条件以及用电需求的持续上升，埃及国家电网成功应对了前所未有的负荷增长，展现出电网运行的强大调控和承载能力。此次用电负荷的急剧上升也反映了国家经济活力和居民生活水平的持续提升。为保障电网安全稳定运行，埃及电力与可再生能源部已全面提升了电力系统的运行准备度，涵盖发电、输电及配电各环节。同时，成立多支应急响应和技术支持团队，加强设备维护和网络



巡检工作，确保电力供应的连续性和安全性。相关部门还加强了职业安全健康管理和现场安全监督，组织专项检查和巡查，确保电网运行的高效与安全。埃及电力部门强调，将继续落实相关应对措施，保障夏季高峰用电需求，推动国家电力系统安全稳定发展，支撑经济和社会持续繁荣。

主权信用

1、穆迪将土耳其主权信用等级由 **B1** 上调至 **Ba3** 展望由正面调整为稳定

调整评级及展望理由：2025 年 7 月 25 日，穆迪上调土耳其主权信用等级。这次评级提升反映出穆迪对土耳其在宏观经济政策方面取得的进展给予积极评估，尤其是中央银行坚持稳健的货币政策，成功控制通胀压力，由 2024 年 5 月的高位（75%）回落至 2025 年 7 月约 35%，有效降低了宏观不均衡问题，并逐步恢复了投资者对土耳其里拉的信心。此外，穆迪还注意到结构性改革、能源依赖下降以及出口竞争力提升等政策措施，增强了该国抵御外部冲击的韧性。然而，展望被置为稳定而非仍维持正面，反映出穆迪对未来政策导向的谨慎态度，同时也考虑到外汇储备偏低、政治与外部环境不确定性仍可能对信用造成潜在压力。这次评级行动使得穆迪对土耳其的评级与其他两大评级机构保持一致，构成合力效果。