

国际宏观资讯双周报

2月3日-2月25日

➤ 2026年第4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

- 韩日政府关注美关税裁决后续动向 对美投资或将照常推进

经济

- 美国2025年四季度GDP增速放缓至1.4% 全年增长2.2%
- 美国欧盟日本宣布建立关键矿产合作伙伴关系
- 受关税政策影响2025年韩国在美国进口市场竞争地位下滑
- 英国2025年第四季就业市场走软 失业率近五年最高位
- 英国服务业等行业表现强劲 带动2025年经济增长1.3%
- 韩国报告分析：中国先进制造技术领先韩国
- 澳大利亚开启新一轮加息周期 官方现金利率调升25个基点至3.85%
- 新西兰失业率进一步升至5.4% 创10年新高
- 美国与印尼达成互惠贸易协议 美方取消逾1800种印尼商品关税
- 埃及央行降息100基点并下调存款准备金率 以应对通胀放缓
- 土耳其1月物价超预期上涨 通胀预期仍持续回落
- 阿布扎比第三季度GDP增长7.7%
- 美国与孟加拉国签署互惠贸易协定 美国对孟加拉国关税降至19%

财政

- 日本2025年末国家债务达1,342万亿日元 创新高
- 法国公布2026年预算案：削减公共支出，增加国防开支
- 印尼1月国家预算赤字达54.6万亿盾 财长称仍在可控范围内
- 沙特交通行业私有化项目投资达250亿沙特里亚尔
- 土耳其公布2026预算：通胀、增长与改革进入关键期

政治

- 德国总理默茨高票连任基民盟党主席
- 新一届荷兰政府正式上台 中间派耶滕任首相
- 葡萄牙总统大选：社会党候选人胜选
- 澳大利亚政府表态意图收回中企租赁的达尔文港
- 伊朗军演致国际油价直线拉升

国际收支

- 澳大利亚预计2025年煤炭出口3.5亿吨 同比下降3.4%
- 阿联酋2025年工业出口额达2,620亿迪拉姆 黄金储备近380亿迪拉姆
- 沙特监管机构称今年有望取消外资持股限制

ESG

- 阿联酋巩固人工智能全球领导地位
- 沙特Neom绿色氢能项目接近完工 与土耳其签署新能源项目政府间协议

主权信用

- 惠誉将巴林主权信用等级由B+下调至B 评级展望稳定

本周热点评论

1、 韩日政府关注美关税裁决后续动向，对美投资或将照常推进

当地时间 24 日零时 01 分，美国特朗普政府启动新的关税措施，以此取代联邦最高法院裁定违法的对等关税。根据公告，美方依据《贸易法》第 122 条，对包括日韩在内的全球各国加征 10% 关税，为期 150 天。特朗普此前表示将提升至 15%，目前仍有不明朗的部分。由于美方维持高关税路线，贸易摩擦必将持续。美方宣布新加征的替代关税不适用于已实施分领域关税的汽车与钢铁行业。根据日美协议，美方此前以对等关税及对日本汽车征收 15% 关税为条件，换取日方对美投融资的承诺。日本经济产业省表示，经产相赤泽亮正与美国商务部长卢特尼克通电话，就美国将启动的新关税措施要求确保对日待遇不低于去年达成的协议。部分日本企业表示，企业面临着非常不明朗的局面，营商环境的可预见性降低，投资决策的风险升高。另外，在美国联邦最高法院裁定特朗普政府加征“对等关税”政策违法后，韩国政府表示将密切关注美方后续举措及主要国家动向，但政府将基于特殊同盟关系，继续与美方保持友好磋商，避免对美出口环境恶化。同时，韩国政府正在按既定计划推进对美投资候选项目遴选工作，预计国会方面也将按原计划推进“对美投资特别法”立法。

中诚信国际点评：

美国关税政策调整冲击了日韩“以投资换关税”的贸易协议根基，尽管两国短期迎来关税成本减负，但投资承诺已成沉没成本、履约或陷入进退两难，长期贸易风险持续高企；差异化的贸易困境正倒逼日韩加速推进供应链与贸易市场的多元化布局。美国近期关税政策的剧烈调整，使日韩陷入以投资换关税协议效力悬空、贸易成本与政策不确定性双重攀升的困境。尽管当前美国实际执行 10% 的全球临时进口关税，但已从根本上动摇美日、美韩双边贸易协议基础。日本此前以 5,500 亿美元对美投资承诺换得 15% 的基准关税，如今虽能借 10% 统一税率实现短期成本减负，但因已兑现的首批 360 亿美元投资沦为沉没成本，陷入履约与弃约的两难，加之日本汽车产业对美依赖度很高，或只能被迫推进投资履约；韩国方面，此前受韩国国内程序限制，其 3,500 亿美元对美投资协议迟迟未能落地，美方此前已就此将韩国部分商品的关税从 15% 上调至 25%；而此次美国关税征收的法律依据发生切换，让韩国原本通过投资换取的关税优惠彻底失去法理支撑。



此外，韩国企业此前被美方违法征收的关税，退款程序漫长且存在高度不确定性，加之汽车、钢铁等核心出口品类还受行业性关税的额外制约，韩国政府或只能在推进对美投资与重启关税谈判之间艰难权衡。美方关税政策的朝令夕改推高了两国企业对美贸易成本与经营风险，或将倒逼日韩加速调整贸易与供应链布局。

1、美国 2025 年四季度 GDP 增速放缓至 1.4%，全年增长 2.2%

2 月 20 日，美国商务部公布了 2025 年四季度美国 GDP 增速的首次预估，为环比折年率 1.4%，远低于市场预计的 2.5%，也低于第三季度的修正值 4.4%。四季度美国经济大幅放缓，主要是由于当季联邦政府部分停摆拖累了政府支出和投资，同时个人消费增速放缓。美国商务部也将第三季度的 GDP 增速从初值 4.3% 上修至 4.4%。2025 年全年，美国经济增速达到 2.2%，低于 2024 年的 2.8%，为 2022 年来的最弱表现。同时通胀依然顽固。四季度美国 GDP 平减指数上涨 3.7%，较上一季度的 3.4% 加速上涨。当季美国个人消费支出（PCE）物价指数上涨 2.9%，高于前值 0.1 个百分点。剔除食品和能源价格的核心 PCE 上涨 2.7%，相比第三季度的 2.9% 有所回落。

在最新 GDP 数据发布前，美国总统特朗普在社交媒体上发文警告称，美国四季度经济数据恐表现疲软。特朗普将之归咎于民主党人造成了长达 43 天、史上最久的美国联邦政府部分停摆。不过美国商务部在 GDP 报告中表示，对四季度实际 GDP 增速作出贡献的主要因素是美国消费者支出和投资的增长，而且投资相比前一个季度加速扩张；而拖累 GDP 增速的因素为政府支出和出口的缩水。和三季度相比，美国消费者支出增速也有所放缓。美国商务部估计，政府停摆期间美国联邦公务员提供的劳务服务下滑，可能使当季 GDP 增长抹去了大约 1 个百分点。

2、美国欧盟日本宣布建立关键矿产合作伙伴关系

美国贸易代表办公室 2 月 4 日在一份声明中表示，合作伙伴旨在制定“协调一致的贸易政策和机制，例如边境价格调整机制，以降低关键矿产供应链的脆弱性”。特朗普政府星期三在华盛顿召开关键矿产部长级会议，邀请多国出席，探讨构建一个稳定的关键矿产供应链。美国副总统万斯此前透露，已有多个国家决定参与特朗普政府倡议组建的关键矿产贸易联盟。法新社分析指，美国总统特朗普向来不屑参与国际联盟，这回却号召各国就关键矿产与美国结盟，无非是要打造一条替代供应链，反制中国当前的主导地位。美国、欧盟委员会和日本政



府星期三发表联合声明说，各方正在通过增强关键矿产行业的韧性，“采取重大措施来提高经济安全和国家安全”。美国贸易代表格里尔说：“今天的声明发出了一个重要信号，表明世界最大的几个市场导向型经济体致力于为关键矿产的优惠贸易建立新的模式。”

3、受关税政策影响 2025 年韩国在美国进口市场竞争地位下滑

近日，韩国贸易协会对美国商务部进出口统计进行分析的结果显示，去年（1 月至 11 月）美国自韩国进口货物同比减少 5.9%至 1,134 亿美元，韩国商品在美国总进口额中占比 3.6%，该比重创下 1988 年以来的最低纪录。韩国在美国前十大进口对象中的排名从 2024 年的第七降至第九。与其他国家和地区相比，韩国的排名下降，说明韩国受特朗普政府的关税政策影响更为显著。相关分析认为，韩国在美国进口市场的地位萎缩，主要因汽车、钢铁、机械等韩国主力出口产品为高税率关税征收对象，受到的负面影响更大。

4、英国 2025 年第四季就业市场走软，失业率近五年最高位

英国国家统计局 2 月 17 日发布报告显示，2025 年第四季度英国 16 岁以上人口失业率为 5.2%，较上一季度上升 0.2 个百分点，为 2021 年 1 月以来的最高水平。同期，英国失业总人数增至约 188 万 3000 人，同比增加 28 万 1000 人；就业率为 75.0%，同比下降 0.3 个百分点。报告指出，随着劳动力市场需求减弱，企业在填补职位空缺和扩大招聘方面更加审慎，就业市场整体呈现降温趋势。数据显示，2026 年 1 月，英国登记在册就业人数同比减少 12 万 1000 人。英国央行在最新发布的货币政策报告中说，英国劳动力市场已出现“趋于宽松”的迹象，如果劳动力需求进一步减弱，失业率还可能继续上升。受美国关税政策及英国国内财政政策不确定性等因素影响，2025 年英国经济增长呈“前高后低”态势，全年增长率为 1.3%。

5、英国服务业等行业表现强劲，带动 2025 年经济增长 1.3%

英国国家统计局公布的数据显示，在服务业等行业带动下，2025 年英国经济增长 1.3%。受美国关税政策及英国国内财政政策不确定性等因素影响，2025 年英国经济增长呈“前高后低”形态。2025 年第一季度英国经济环比增长 0.7%，而第四季度环比增速仅为 0.1%，不及市场预期。新华社引述统计局星期四（2 月 12 日）公布的数据说，按行业看，2025 年英国服务业产出增长 1.4%，制造业产出增长 0.2%，建筑



业产出增长 1.8%。分析人士指出，由于财政政策不确定性消退，2026 年初英国经济较去年底有所恢复。但英国通胀仍高于目标水平，企业投资意愿不强，2026 年英国经济增速预计在 1% 左右。2024 年英国经济增长 1.1%。

6、韩国报告分析：中国先进制造技术领先韩国

韩联社报道，韩国产业研究院近日发布了题为《韩中先进产业竞争力分析及政策方向》的报告。研究院在总结专家问卷调查结果的基础上，对中韩整体产业链的竞争优势进行对比。具体来看，在工业机器人领域，韩国研发能力略胜一筹，中国则在采购零配件、量产、市场开拓等多方面占上风。在电动汽车领域，韩国在维修等服务、市场开拓能力方面保持优势，中国自动驾驶技术水平相对领先。在半导体领域，多数专家认为，韩国在存储芯片市场上仍占据绝对优势，但中国在人工智能（AI）芯片设计、芯片设计平台等非存储芯片领域占上风。报告得出的结论暗示韩国或许将在关键芯片市场落后于中国，但同时提出，韩国可凭借高质量、高可靠性产品发力高端市场，争取保持市场优势。

7、澳大利亚开启新一轮加息周期，官方现金利率调升 25 个基点至 3.85%

当地时间 2 月 3 日，澳大利亚央行（RBA）举行议息会议后宣布加息 25 个基点，官方现金利率升至 3.85%。此为该行自 2023 年 11 月以来首次加息，澳大利亚由此成为除日本外首个开启新一轮加息周期的发达经济体。持续高通胀是促使澳央行着手加息的主要压力因素，一段时间以来澳洲通胀率持续高于 2% 至 3% 的目标区间。上周三发布的数据显示，澳央行首要关注的核心通胀指标在去年四季度升至 3.4%，高于其预测的 3.2%。澳央行在利率决议声明中表示，近几个月的大量数据证实，2025 年下半年通胀压力显著加剧。“理事会判断，通胀可能在一段时间内仍高于目标水平，因此上调现金利率目标较为适宜。”受加息影响，澳大利亚 2 月消费者信心指数出现下滑，信心指数下降 2.6% 至 90.5 点。

8、新西兰失业率进一步升至 5.4%，创 10 年新高

2 月 5 日，新西兰统计局公布的最新官方数据显示，全国失业率升至 5.4%，为 2015 年第三季度以来的最高水平；失业人数达 16.5 万人，较 2025 年第三季度增加 5000 人。此前，2025 年第三季度和第二季度失业率分别为 5.3% 和 5.2%，呈现连续三个季度上升态势。新西兰统计



局劳动力统计主管 Jason Attewell 指出,本季度劳动力参与率有所提升,表现为就业人数与失业人数同步增长,反映出更多个体重返劳动力市场;但部分新增求职者尚未实现充分就业。与此同时,“就业资源未充分利用”人数增至 40.9 万人,较上一季度的 40.7 万人小幅上升。此外,2025 年全年名义工资增长率仅为 2.0%,低于同期消费者价格指数(CPI)所反映的 3.1%通货膨胀率,实际工资呈负增长态势。

9、美印尼达成互惠贸易协议,美方取消逾 1800 种印尼商品关税

当地时间 2 月 19 日,白宫宣布与印度尼西亚正式敲定一项互惠贸易协议。正在华盛顿出席美国总统特朗普和平委员会首次会议的印尼总统普拉博沃·苏比安托共同参与了协议推进。根据协议,作为东南亚最大经济体的印尼将取消对超过 99%美国商品的关税壁垒,美国则将对大多数印尼商品维持 19%的互惠关税税率,与对柬埔寨和马来西亚设定的税率一致。双方确认,协议将在未来数周内完成各自国内程序后正式生效。

在商品市场准入方面,印尼同意解决美国商品面临的非关税壁垒,并取消对出口至美国的关键矿物及其他工业原材料的限制。印尼经济统筹部长艾尔朗加·哈尔塔托于次日(20 日)进一步披露,根据该协议,美国将取消对 1819 种印尼出口商品的关税,涵盖棕榈油、咖啡、可可、香料、橡胶、电子元件、半导体及飞机零部件等关键商品。此外,根据关税配额机制,印尼的纺织及服装产品也将享受零关税待遇。与此同时,两国企业本周达成 11 项总价值 384 亿美元的商业合作协议。

10、埃及央行降息 100 基点并下调存款准备金率,以应对通胀放缓

2 月 21 日,为应对通胀压力持续缓解,埃及中央银行宣布将关键利率下调 100 个基点,并同步降低商业银行法定存款准备金率,旨在释放流动性并支持信贷扩张。此次政策调整中,隔夜存款利率从 20.0%降至 19.0%,隔夜贷款利率从 21.0%降至 20.0%,主要操作利率和贴现率均调整为 19.5%。同时,商业银行法定存款准备金率从 18%下调至 16%,以增强银行体系流动性。近年来,受货币贬值和全球大宗商品价格波动影响,埃及长期面临高通胀压力。最新数据显示,通胀放缓趋势显著:2026 年 1 月,埃及年度整体通胀率已降至 10.1%,较去年同期的 23.2%大幅回落。此次降息标志着埃及在长期货币紧缩周期后正式转向宽松货币政策。尽管实际利率仍处高位,但政策利率下调有望降



低企业与家庭的融资成本。存款准备金率的下调则进一步释放央行支持市场流动性与信贷扩张的明确信号。

11、土耳其 1 月物价超预期上涨，通胀预期仍持续回落

尽管土耳其 1 月的食品驱动型物价上涨高于预期，但金融市场与企业界对未来 12 个月的通胀预期在 2 月继续改善。土耳其共和国央行（CBRT）周二公布的数据指出：市场参与者的 12 个月通胀预期较上月下降 0.1 个百分点至 22.1%；实体部门（的预期下降 0.9 个百分点至 32%。尽管 1 月份消费者价格环比约 4.8% 的涨幅因食品供应因素超出预测，但并未改变整体通胀预期的下行趋势。另一方面，家庭通胀预期在 2 月保持高位且没有变化。当地机构任务，通胀预期上升的可能性持续下降，这支持了总体的去通胀趋势。随着数据调整，本月家庭对消费者价格指数（CPI）的预期已稳步降至 50% 以下，为去通胀进程创造额外空间。土耳其财政与财政部长 Mehmet Simsek 也表示，与此前数据相比，家庭通胀预期已有改善。

12、阿布扎比第三季度 GDP 增长 7.7%

阿通社 2 月 10 日消息，阿布扎比统计中心（SCAD）数据显示，2025 年第三季度 GDP 同比增长 7.7%，达 3,257 亿迪拉姆，创历史新高。非石油经济增长 7.6%，占比 54%。建筑业增长 13.9%，房地产增长 13.1%，运输仓储增长 13.8%，金融保险业增长 8.5%。数据表明经济多元化战略持续见效，非油产业对增长贡献显著增强。

13、美国与孟加拉国签署互惠贸易协定，美国对孟加拉国关税降至 19%

根据孟美双方新签署的互惠贸易协定，孟加拉国将取消对美国约 4500 种产品的关税，另有 2210 种美国产品的关税将分阶段逐步取消。作为对等安排，美国免除了对 1638 种孟加拉国产品的报复性关税，涵盖甘蔗、天然纤维、钢铁、矿产、药品、化学品、塑料、木材以及用美国棉花制造的服装等品类。但上述商品仍将适用平均 16% 至 17% 的最惠国待遇（MFN）关税。在关税减让方面，美国已将针对孟加拉国进口商品的对等关税统一降至 19%，并对使用美国原材料制造的特定纺织品和服装商品提供免税准入待遇。孟加拉国临时首席顾问穆罕默德·尤努斯周一宣布该协定。他表示，此项协议是孟加拉国与美方历时九个月谈判的成果。美方最初提议对孟出口商品征收高达 37% 的关税，经密集磋商，达卡方面于去年 8 月争取到税率降至 20%。尤努斯强调，



最新关税减免安排对于保障就业及巩固孟加拉国在全球纺织品供应链中的地位具有关键意义。

财政

1、日本 2025 年末国家债务达 1,342 万亿日元，创新高

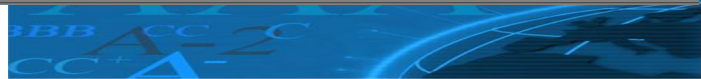
日本财务省近日公布数据表示，截至 2025 年末，日本国债、借款及政府短期证券合计的国家债务达 1,342.2 万亿日元，较 2024 年末增加约 24.54 万亿日元，创历史新高。在高市政权主张推进积极财政政策的背景下，自民党在众院选举中大胜，债务规模今后恐进一步增加。具体来看，国债较 2024 年底增加约 24.1 万亿日元，达 1,197.64 万亿日元。其中，主要用税收来偿还和支付利息的普通国债增加约 23.5 万亿日元，达 1,094.5 万亿日元。由于对财政恶化的担忧等，债券市场上长期利率呈上升趋势。若债务金额巨大，那么利率上升之际，利息支出会大幅增加，进而增加财政运营的负担。

2、法国公布 2026 年预算案：削减公共支出，增加国防开支

根据 2 月 20 日公布的预算案最终确定的目标，2026 年法国公共财政赤字率将控制在 5% 左右，高于政府最初设定的 4.7%，但低于 2025 年的 5.4%。削减公共支出仍是本次预算的主线，但国防开支将增加 65 亿欧元（96.84 亿新元）。税收方面，政府强调保持现行税制框架总体稳定，但较最初方案增加的多项税收内容仍可能引发企业界不满。这是自 2024 年法国总统马克龙宣布解散国民议会以来，各方在政治格局高度分化背景下，经多轮磋商和艰难妥协达成的第二份国家预算案。为确保预算案完成立法程序，勒科尔尼向左翼阵营作出重要让步，并三次动用宪法相关机制，在不同审议阶段不经国民议会表决推进法案通过。其间，反对党多次发起针对政府的不信任动议，但均未获通过。

预算案谈判期间，相关争议一度扰动法国债券市场，加剧投资者对财政前景的担忧。与此同时，法国公共财政长期积累的高额赤字令削减支出、控制债务的压力持续上升。数据显示，截至 2025 年第三季度末，法国公共债务总额达 34822 亿欧元，占国内生产总值的 117.4%。

3、印尼 1 月国家预算赤字达 54.6 万亿盾，财长称仍在可控范围内



印尼财政部长普尔巴亚 2 月 23 日通报，截至 1 月底，国家收支预算赤字达 54.6 万亿印尼盾，占国内生产总值（GDP）的 0.21%。财长表示，赤字水平仍在可控范围内，符合年度预算目标。数据显示，1 月国家财政收入 172.7 万亿盾，同比增长 9.5%，主要得益于税收收入增长 30.7%。国家支出达 227.3 万亿盾，同比增长 25.7%，主要用于支持优先项目及维持民众购买力。值得关注的是，国家预算基本平衡出现 4.2 万亿盾赤字，而去年同期为盈余。基本平衡由盈转亏意味着政府需借新债偿还旧债。普尔巴亚解释称，此为政府加速战略性项目支出的结果，财政管理仍保持审慎。

4、 沙特交通行业私有化项目投资达 250 亿沙特里亚尔

沙通社 2 月 9 日报道，在公共投资基金（PIF）第四届私营部门论坛上，沙特交通和物流服务大臣萨利赫·贾西尔指出，自 2021 年中期启动国家交通和物流战略以来，投资额已超过 2,500 亿沙特里亚尔，其中包括 250 亿沙特里亚尔的私有化项目，以及在机场、公路、海运和物流领域正在进行的 16 个项目。贾西尔同时确认，在与相关部委的合作下，本地化率已从 2020 年的 39% 提高到目前的 57%，目标是到 2030 年达到 70%。贾西尔表示，政府已将交通运输和物流行业列为五大核心领域之一。与 PIF 的合作已启动资产转移，首先是利雅得机场，随后将扩展至其他机场、港口和铁路，从而为私营部门创造众多合作机会。目前已确定 70 个合作机会，其中 16 个可供洽谈。

5、 土耳其公布 2026 预算：通胀、增长与改革进入关键期

土耳其副总统杰武德·耶尔马兹（Cevdet Yılmaz）表示，2026 年将是土耳其政府中期经济计划中“最关键的一年”，并重申政府将继续保持经济稳定，并推动通胀下行趋势的延续。2024 年 11 月，年通胀率意外大幅降温至 31.07%，显著低于预期。通胀此前在 2024 年 5 月曾达到约 75% 的峰值，如今已降至 2021 年 11 月以来的最低水平。他表示，预计外部环境将更具支持性，这将有助于土耳其的通胀下降进程，以及在投资、就业、生产和出口方面的目标实现。政府预计，2026 年预算收入将在 2025 年预测值基础上增长 30.5%，达到 16.27 万亿里拉（约合 3,900 亿美元）；税收收入预计增长 28.9%，达到 13.83 万亿里拉。此外，土耳其政府战略与预算局（SBB）发布的最新中期计划提供了三年的路线图，2026 年 GDP 增长目标定在 4.5~5.0%。支出方面，重点仍然放在重建 2023 年初地震摧毁的东南部地区。2026 年预算总支出预计



为 18.98 万亿里拉，相比 2025 年的预计 14.67 万亿里拉有明显增长。耶尔马兹表示，利息支出预计将占 GDP 的约 3.5%，政府预计 2026 年将实现 290 亿里拉的初级盈余。他补充，政府预计 2025 年将以 2.21 万亿里拉的预算赤字和 1,560 亿里拉的初级赤字收尾。

政治

1、德国总理默茨高票连任基民盟党主席

根据基民盟党章，其联邦领导层每两年改选一次。在当地时间 2 月 20 日的投票中，默茨在 963 张有效票中获得 878 张赞成票，以 91.2% 的得票率连任党主席。默茨当天在基民盟党代会上誓言，绝不让极右翼另类选择党（AfD）“毁掉”德国，并告诫保守派同僚要做好准备，迎接大国竞争新格局。默茨 2022 年初首次出任基民盟党主席，2024 年 5 月赢得连任，2025 年 5 月出任德国总理。

2、新一届荷兰政府正式上台，中间派耶滕任首相

荷兰最年轻的首相耶滕宣誓就职，新一届荷兰政府正式上台。中间派的耶滕在去年 10 月大选中险胜，他星期一（2 月 23 日）在海牙宣誓就职，正式成为新任首相。耶滕领导的六六民主党（D66）与中右翼的基督教民主联盟（CDA）和自由民主党（VVD）组成联合政府，但在国民议会中仅占 66 个席位，距离多数席位还差九席。耶滕在竞选中表明，希望让荷兰重回欧洲中心，“因为若无欧洲合作，我们会一事无成”。结盟的三个政党承诺全力支持乌克兰，并誓言履行荷兰对北约的军费开支承诺。三党联盟的其他政策计划包括继续推进打击移民行动，以及削减社会福利，包括失业救济金，以便为拟议的军事和国防投资腾出资金。莱顿大学政治学教授德兰格（Sarah de Lange）指出，新一届荷兰政府虽不像前届那样极右，但仍带有右翼特征。不过，由于联合政府需要反对党的支持才能通过立法，在国会中通过更大规模的改革，可能需要比以往更长的时间。

3、葡萄牙总统大选：社会党候选人胜选

当地时间 2 月 8 日，葡萄牙社会党候选人安东尼奥·若泽·塞古罗在第二轮投票中以压倒性优势击败极右翼、反建制派对手安德烈·文图拉，赢得葡萄牙总统大选，任期为五年。近日连绵不断的雨水并未



阻挡选民的热情，星期天的投票率与 1 月 18 日的第一轮投票基本持平。在已统计的 95%选票中，塞古罗获得 66%，文图拉获得 34%。这比文图拉所属的政党“够了”（Chega）去年大选的成绩（22.8%）好得多。里斯本和波尔图等大城市的选票将最后统计。两项出口民调显示，塞古罗的得票率在 67%至 73%之间，文图拉的得票率在 27%至 33%之间。去年的葡萄牙大选中，社会党得票率为 23.4%，够了党得票率则达 22.6%。尽管败选，文图拉的支持率却有所上升，这反映出极右翼势力在葡萄牙乃至欧洲大部分地区的影响力日益增强。

4、澳大利亚政府表态意图收回中企租赁的达尔文港

当地时间 1 月 28 日，澳大利亚总理安东尼·阿尔巴尼斯在访问东帝汶期间明确表示，联邦政府正加速推进达尔文港“国有化”进程，要将这座由中国岚桥集团租赁运营的港口重新收回，理由是“此举契合国家整体利益”。达尔文港于 2015 年由北领地（NT）政府租借给中资公司，此举因涉及重要战略资产而持续引发各界担忧。在竞选期间，工党与联盟党在将其收归国有这一议题上达成了一致。阿尔巴尼斯透露，相关的商业谈判目前仍在进行中，尚未达成最终协议。中国岚桥集团明确表示，目前暂无出售计划。国防部助理部长 Peter Khalil 则向澳洲广播公司（ABC News）证实，国家安全委员会正在对该港口进行全面评估。中国随即作出回应，表示达尔文港租约合法且受到国际法的保护，同时警告对方，如果强行收回，中国将会采取必要的措施来保护中方企业的权益。

5、伊朗军演致国际油价直线拉升

2 月 17 日晚间，原油价格大幅反弹，直线拉升。消息面上，伊朗最高领袖发出警告，称美国推翻其政府的企图绝不会成功。与此同时，在华盛顿加大中东军事部署的背景下，美伊双方已在日内瓦就长期存在的核争端展开间接谈判。就在谈判开始几小时后，伊朗半官方的法尔斯通讯社（Fars）报道称，由于“安全预防措施”，战略要地霍尔木兹海峡的部分航道将关闭数小时。与此同时，伊朗精锐的革命卫队正在这条全球最重要的石油出口航道上进行军事演习。德黑兰过去曾多次威胁，如果遭受攻击，将封锁该海峡以禁止商业航运。此举将切断全球五分之一的石油流量，并推高原油价格。

1、澳大利亚预计 2025 年煤炭出口 3.5 亿吨，同比下降 3.4%

据澳大利亚联邦工业、科学和资源部 (Department of Industry, Science and Resources) 首席经济师办公室发布的 2025 年四季度《资源和能源季报—REQ》数据显示，2025 年全年，澳大利亚煤炭出口总量预计为 3.5 亿吨，比 2024 年下降 3.4%。其中，动力煤出口量为 2.04 亿吨，同比减少 2.5%；冶金煤出口量为 1.46 亿吨，同比下降 4.8%。季报预测，2025-2026 财年，澳大利亚煤炭出口总量为 3.58 亿吨，比上一财年同期增长 1.8%。其中，动力煤出口量预计为 2.05 亿吨，同比增长 0.1%；冶金煤出口量为 1.53 亿吨，同比增长 4.0%。

2、阿联酋 2025 年工业出口额达 2,620 亿迪拉姆 黄金储备近 380 亿迪拉姆

阿通社 2 月 9 日报道，阿联酋 2025 年工业出口额首次达到 2,620 亿迪拉姆，同比增长 25%，较 2020 年实现翻番。其中，中高技术产品出口达 920 亿迪拉姆，提前完成 2031 年目标。迪拜酋长穆罕默德·本·拉希德表示，强大的工业基础是国家竞争力核心。工业与先进技术部指出，“阿联酋制造”和国家本土价值 (ICV) 计划有效提升产业附加值和供应链本地化水平，推动阿联酋向区域乃至全球先进制造中心迈进。

根据阿联酋中央银行 (CBUAE) 2 月 11 日发布的月度统计公报，截至 2025 年 12 月底，该行黄金储备增长 64.93%，达到 379.02 亿迪拉姆，而 2024 年 12 月底的黄金储备为 229.81 亿迪拉姆。2025 年 12 月，黄金储备环比增长 1.64%，达到 372.91 亿迪拉姆（截至 11 月底）。公告显示，截至 2025 年 12 月底，活期存款超过 1.264 万亿迪拉姆，而截至 2024 年 12 月底，活期存款约为 1.109 万亿迪拉姆。截至 2025 年 12 月底，储蓄存款达到 4,005.1 亿迪拉姆，而 2024 年 12 月底为 3174.88 亿迪拉姆。截至 2025 年 12 月底，定期存款超过 1.165 万亿迪拉姆，而 2024 年 12 月底为 9457.8 亿迪拉姆。

3、沙特监管机构称今年有望取消外资持股限制

当地时间 2 月 2 日，沙特阿拉伯资本市场管理局 (CMA) 董事会成员阿卜杜勒阿齐兹·阿卜杜勒穆赫辛·本·哈桑在纽约举行的资本市场论坛精选会议上表示，随着沙特寻求进一步向海外投资者开放，目



前正在审查限制外国投资者持有本地公司股权的规则。CMA 正在推进计划，今年将取消 49% 的上限，此前围绕该问题的不确定性已持续数月。哈桑没有就下一步措施提供进一步的说明，但 CMA 此前曾表示，其审查将包括分析是否完全取消外资持股限制，还是采取较为渐进的方式。2026 年，沙特市场最受关注的动态或许就是规则的改变。从高盛集团到摩根大通等华尔街公司都表示，彻底取消持股上限可能会为这个海湾国家释放 100 亿美元的新资金流入。

ESG

1、阿联酋巩固人工智能全球领导地位

波士顿咨询集团 (BCG) 研究显示，阿联酋 42% 的机构被评为“人工智能领导者”，高于全球平均水平 (40%)。调查覆盖七个行业的 200 名高管，显示 37% 的机构已进入数字化规模化阶段，平均成熟度得分达 46 分，报告指出，海合会人工智能领先机构的股东回报率为其他机构的 1.7 倍，营业利润率高出 1.5 倍。BCG 认为，这反映阿联酋在基础设施投资及《2031 人工智能战略》推动下取得显著成效，巩固其全球 AI 枢纽地位。

2、沙特 Neom 新城绿色氢能项目接近完工，与土耳其签署可再生能源发电厂项目政府间协议

《阿拉伯海湾商业洞察》(AGBI) 2 月 5 日报道，沙特阿拉伯价值 80 亿美元的 Neom 绿色氢能综合体项目即将完工，一项重要的氨出口协议谈判也已进入最后阶段。Neom 绿氢公司(NGHC)是美国上市工业气体供应商空气化工产品公司 (Air Products & Chemicals)、沙特阿拉伯上市可再生能源公司 Acwa Power 和 Neom 共同组建的合资企业，旨在建造全球最大的绿色氢气工厂。Acwa 和 Neom 都获得了沙特公共投资基金 (PIF) 的支持。

沙通社 2 月 3 日报道，土耳其总统埃尔多安访问沙特阿拉伯期间，双方签署了可再生能源电厂项目协议。该协议包括在土耳其开发和实施总装机容量高达 5,000 兆瓦的太阳能发电厂项目，分两期实施：一期装机容量为 2,000 兆瓦，包括位于锡瓦斯和卡拉曼的两个太阳能发电项目；二期装机容量为 3,000 兆瓦，将根据双方商定的框架进行开



发。一期项目提供的电力销售价格在土耳其已建成的可再生能源发电厂中最具竞争力。此外，这些总投资近 20 亿美元的电厂将为超过 200 万土耳其家庭供电。所发电量将由一家土耳其国有企业购买，为期 30 年。在项目实施过程中，将最大限度地使用当地设备和服务供应商。

主权信用

1、惠誉将巴林主权信用等级由 B+ 下调至 B，评级展望稳定

调整评级及展望理由：此次评级下调反映出，尽管巴林已启动财政整顿措施，其政府债务占国内生产总值（GDP）的比重仍将持续处于高位并呈上升趋势。评级承压的主要因素包括：公共债务规模高企、财政赤字持续扩大，以及外汇储备水平偏低。然而，海湾合作委员会（GCC）成员国提供的实质性财政支持，叠加该国较高的人均 GDP 水平，为巴林当前的信用评级及稳定展望提供了有力支撑。