

国际宏观资讯双周报

本周资讯一览

7月2日-7月15日

➤ 2025年第13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
chyi@ccxi.com.cn

方蒨阳 010-66428877-567
hyfang@ccxi.com.cn

李泽冕 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

- 特朗普“大而美”法案推升美国财政风险

经济

- 特朗普拟对多国加征关税
- 贸易紧张局势引发巴西金融市场波动
- 土耳其6月年通货膨胀率放缓至35% 超出预期
- 埃及经济结构深度调整：私营资本主导投资增长 宏观治理成效显著
- 卡塔尔一季度GDP同比增长3.7%
- 马来西亚加强对美制AI芯片出口与转运管制
- 越南与美国达成贸易协定 对美出口商品关税降至20%
- 孟加拉国与美国贸易谈判进展良好
- 印度提议对美国征收报复性关税
- 韩国国会通过现政府首个补充预算案 央行维持基准利率2.5%不变

财政

- 南非财政部反对将南非储备银行国有化
- 阿联酋全球主权财富资产排名跃居第三 仅次于美国和中国

政治

- 埃尔多安称F-35战机将重新交付土耳其：相信特朗普履行协议承诺
- 泰国与柬埔寨促进对话 缓和紧张局势
- 孟加拉国将于2026年2月举行大选
- 日本参议院选举临近 民调显示执政联盟选情严峻

国际收支

- 埃及多举措增加苏伊士运河营收
- 土耳其伊斯兰金融占银行业资产8% 外汇储备增长显著
- 南非5月贸易顺差大幅增长
- 阿联酋设立对外贸易部 通过立法体系和投资发展成为全球海事强国

ESG

- 中东石油企业正在加速推进产业结构转型
- 普华永道评估显示 全球矿业利润下滑
- 南非矿业委员会呼吁制定专项战略打击非法采矿
- 土耳其目标到2035年建三座核电站推动能源多元化

主权信用

- 标普将塞内加尔主权信用等级由B下调至B- 展望维持负面
- 标普将保加利亚主权信用等级由BBB上调至BBB+ 展望由正面调整为稳定
- 惠誉将罗马尼亚主权信用等级维持BBB-不变 展望维持负面
- 穆迪将阿曼主权信用等级由Ba1上调至Baa3 展望由正面调整为稳定

本周热点评论

1、特朗普“大而美”法案推升美国财政风险

当地时间7月4日，美国总统特朗普签署“大而美”税收和支出法案，使其生效。美国国会众议院3日下午以218票赞成、214票反对的表决结果通过了总统特朗普推动的“大而美”法案。该法案已于本月1日获参议院通过。美国国内担忧该法案将进一步加剧美国财政赤字与债务风险。这份长达940页的法案，内容涉及减税、增加国防支出、削减社会福利和提高债务上限等。“大而美法案”是特朗普总统第一任期时《减税与就业法案》的延续和升级，该法案是特朗普巩固共和党基本盘、争取中间选民、打击民主党执政遗产的战略手段。当前美国经济面临增长压力，尽管通胀自高位有所回落，但核心通胀仍高于美联储目标区间，且实际利率居高不下，消费和投资动能均出现疲软迹象。同时，联邦财政状况已显著恶化，公共债务规模屡创新高。面对这一局面，特朗普试图通过扩大减税规模、强化私人投资激励，推动美国经济重回更高速增长轨道，形成以市场为核心驱动力的经济结构调整，并以此缓解财政困局。

中诚信国际点评：

“大而美法案”体现了特朗普第二任期“强市场、重国防、弱社会福利”的治国理念，短期内有助于美国经济增长，但其所带来的债务膨胀与社会失衡等问题将给美国社会经济的长期发展埋下隐患。从经济角度来看，这项法案颠覆了拜登政府的财政政策路线，回归特朗普一贯的供给侧经济学逻辑，即通过持续的大规模减税，尤其是永久化企业与个人减税条款，最大限度地刺激企业投资和高收入群体的消费能力，通过企业盈利、投资扩张与就业增加的连锁效应，实现更强劲的经济增长。同时，通过消减联邦社会福利支出，特朗普政府重新定义了政府角色的边界，长期而言进一步推动经济资源向私人部门倾斜。从民生政策领域来看，法案在联邦社会保障项目方面的预算削减（如Medicaid和SNAP计划的经费削减）体现了特朗普政府在第二任期将显著缩小联邦政府社会责任，明确传递出政府职责回归防务、边境安全与核心基建等领域的政策意图。

短期来看，“大而美法案”通过强刺激、高杠杆的方式释放财政扩张信号，有助于稳住经济基本面与信用预期，但其带来的利率波动



与政策分配失衡也在一定程度上削弱了刺激效应的传导效率。法案中的广泛减税措施，特别是针对中小企业与高收入群体的减税安排，将在短期内提振消费和企业投资，初步缓解了当前增长乏力与投资疲软的局面，预计在2025年下半年对经济增长形成一定支撑。同时，法案在国会通过后伴随着高达5万亿美元的债务上限提升，使得财政部具备充足的发债空间满足借新还旧及新增支出安排，并延续了扩张性财政对总需求的支撑，避免了财政收缩对经济的拖累。整体而言，法案短期具备提振经济与凝聚政治资源的积极效应，但其伴随的市场波动和结构性不平衡也对政策效果形成一定制约。

从长期来看，“大而美法案”所引发的债务膨胀、财政空间受限与社会结构失衡问题，将对美国经济的可持续增长构成挑战。法案大幅削减税收却未同步建立稳健的财政巩固路径，将导致赤字与债务指标进一步恶化。根据美国国会预算办公室（CBO）预测，该法案将在未来十年内新增基本财政赤字3.4万亿美元。虽然预计关税收入有所增加，但难以逆转债务趋势，未来几年美国政府财政赤字率将维持在6%左右的高位，且在债务上限解除后，债务高峰将带动美债收益率上行，推升联邦政府融资成本。截至2025年6月末，美国联邦债务已突破36.2万亿美元，预计全年利息支出占财政收入比重超过12%，利息支出已成为联邦预算中增长最快的支出项，超过国防和医疗补助的增长速度。这意味着政府用于基础设施、教育、科研等长期投资的财政腾挪空间被进一步压缩。同时，政策过度倾斜于高收入与资本密集型产业，削减社会福利支出，或进一步加剧贫富差距与阶层固化，对低收入家庭造成长期伤害。总体来看，“大而美法案”是特朗普执政思路的高度体现，但其背后也伴随财政、社会公平性及长期经济竞争力方面的结构性风险。

1、特朗普拟对多国加征关税

当地时间 7 月 12 日，美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30% 的关税。特朗普在信中表示，如果墨西哥在打击贩毒集团、阻止芬太尼流入方面取得实质性成效，或欧盟愿意向美国开放贸易市场、取消关税、非关税政策及其他贸易壁垒，美国或将考虑对关税政策作出相应调整。近日，特朗普先后致信 20 多个国家领导人，称将从 8 月 1 日起对这些国家征收新关税。他在美国全国广播公司新闻台 10 日播出的采访中还说，其他尚未收到关税信的贸易伙伴可能面临 15% 至 20% 的全面关税。

此前，欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格在当地时间 7 月 9 日表示，当前欧盟与美国的贸易争端仍集中在具体行业的关税领域，特别是钢铁、汽车、铜以及可能涉及的制药产品。朗格表示，欧盟主要出口药品、汽车和机械设备，因此迫切需要尽快与美方达成一项协议，取得明确的最终结果和决定。但他同时表示，美方目前尚未承诺降低关税，也没有接受欧方提出的“冻结条款”，即在最终协议出台前不实施新的贸易限制。据其介绍，欧盟方面已准备好反制措施，第一阶段将于 7 月 14 日自动生效。

2、贸易紧张局势引发巴西金融市场波动

当受美国总统特朗普再度加征关税言论影响，7 月 14 日巴西金融市场显著波动，巴西雷亚尔兑美元汇率跌至一个多月以来最低点，主要股指连续第六个交易日下跌。当天，美元兑雷亚尔汇率上涨 0.69%，收于 1 美元兑 5.5865 雷亚尔，创下 6 月 5 日以来最高收盘价。近期，特朗普宣布对巴西商品加征 50% 关税，引发市场对全球贸易局势再度紧张的担忧。尽管市场整体情绪趋于谨慎，但分析人士认为，相关关税措施仍存在回旋空间，政府可能借此强化谈判立场，最终有望缓和紧张局势。巴西总统卢拉 14 日晚宣布成立一个负责经贸谈判与对策的跨部门委员会，研究如何依据经济对等法案具体施策，以回应美方关税、保护巴西经济。



3、土耳其 6 月年通货膨胀率放缓至 35% 超出预期

南土耳其统计局（TÜİK）7 月 3 日公布的官方数据显示，土耳其 6 月年通货膨胀率为 35.05%，低于 5 月的 35.41%，也低于市场预期。市场此前预计上月年通胀率为 35.2%。这一数据标志着土耳其消费者价格涨幅降至 2021 年 12 月以来的最低水平，当时涨幅为 36.08%。6 月的月通胀率为 1.37%，低于 5 月的 1.53%，也低于市场预测的 1.45%。财政部长穆罕默德·希姆谢克（Mehmet Şimşek）在评论该数据时表示，尽管地缘政治紧张导致油价上涨，6 月通胀仍有所缓解。希姆谢克表示，大宗商品价格下跌、金融市场波动减弱、通胀预期改善以及近期需求条件的支撑，将有助于下半年通胀持续下降。

根据土耳其统计局数据，6 月同比价格涨幅最高的领域为教育（73.33%）、住房（65.54%）和医疗保健（38.7%）。另一方面，涨幅最低的领域是服装鞋类（14.47%）、通信（18.43%）和娱乐文化（27.53%）。6 月数据公布后，所有目光都将聚焦本月晚些时候的土耳其央行——其将召开会议决定利率政策。土耳其央行货币政策委员会（MPC）将于 7 月 24 日召开会议。6 月，央行将一周期回购利率这一政策利率维持在 46% 不变，同时将隔夜贷款利率和隔夜借款利率分别维持在 49% 和 44.5%。央行曾在 4 月将政策利率从 42.5% 上调至当前的 46%。

4、埃及经济结构深度调整：私营资本主导投资增长 宏观治理成效显著

埃及计划、经济发展与国际合作部近日发布的数据显示，2024/2025 财年第三季度，埃及私营投资在固定价格下同比增长 24.2%，达到 1,428 亿埃镑，占季度总投资比重高达 62.8%，连续第三个季度超过公共投资，成为推动经济增长的主导力量。相比之下，政府公共投资继续大幅回落，同比收缩 45.6%，占比降至 37.2%。这一变化反映了埃及政府压缩财政投资、优化支出结构、提升私营部门主导地位的政策导向。尽管私营部门增长强劲，但未能完全抵消公共投资萎缩对宏观经济的拖累。资本形成对经济增长的净贡献为 -2.44 个百分点，反映“投资治理”政策的阶段性阵痛。信贷流向私营企业的增长趋势也在延续。当季面向私营企业的实际信贷年增长率达 11.7%，至 2025 年 4 月底仍保持在 8% 左右。其中，工业部门获得 43% 的私营信贷投放，预计将在未



来数季度继续受益于货币宽松周期，进一步增强私营企业投资扩张能力。

此外，埃及议会已于 2025 年 6 月正式通过 2025/2026 年度经济与社会发展规划，设定全年经济增长目标为 4.5%，并将公共投资总规模限制在 1.154 万亿埃镑以内，以持续推进财政纪律和投资支出治理。值得注意的是，新年度公共投资结构中，约 47% 将用于教育、卫生和社会服务，反映政府加大对“人力资本”投资的战略意图，为实现包容性和可持续发展打下基础。截至 2024/2025 财年第三季度，埃及实际 GDP 增长达到 4.77%，显著高于上年同期的 2.2%，为近三年来最佳季度表现，标志着经济正在逐步摆脱前期困境，进入恢复轨道。

5、沙特上半年建筑业产值飙升至 1480 亿美元 二季度科技企业注册激增

TradeArabia 报道,2024 年上半年沙特建筑业产值达 1,480 亿美元，同比增长 4.6%，延续自 2020 年以来的增长势头，预计 2029 年将增至 1,910 亿美元。增长得益于“2030 愿景”，沙特计划到 2030 年建造超 100 万套住宅、36.2 万间酒店客房、740 万平方米零售和 770 万平方米办公空间。利雅得是建筑中心，自 2020 年起授出 1,352 亿美元合同，占全国 63%，并规划 1,950 亿美元开发计划以扩大办公、零售和住宅供给。

据 AGBI 报道，沙特 2025 年二季度新注册企业超 8 万家，全国注册企业总数达 172 万家，较去年同期增加约 20 万家。科技领域表现尤为亮眼：人工智能 (AI) 领域注册量激增 34%，达到 14,409 项；云计算领域注册量跃升 48%，达到 5,894 项。外资在海湾合作委员会国家 (GCC) 注册量同比增 38%，超 7 万项。女性创业者占比达 49%。这一系列增长主要得益于沙特“2030 愿景”改革计划的深入实施。该计划致力于优化营商环境、推动经济结构多元化，并大力提升私营经济和中小企业的贡献率。目前，数字经济已成为沙特经济的重要支柱，占 GDP 比重已超过 15%。

6、卡塔尔一季度 GDP 同比增长 3.7%

卡塔尔国家规划委员会发布数据显示，2025 年第一季度卡实际 GDP 同比增长 3.7%，达 1,815 亿卡塔尔里亚尔。碳氢化合物行业对实际 GDP 的贡献率为 36.4%，约 660 亿卡塔尔里亚尔，同比增长 1.0%。



非碳氢化合物行业对实际 GDP 的贡献率为 63.6%，约 1,150 亿卡塔尔里亚尔，同比增长 5.3%。其中，制造业增长 5.6%，建筑业增长 4.4%，房地产业增长 7.0%，批发和零售贸易业增长 14.6%，住宿和餐饮服务业增长 13.8%，运输和仓储业增长 3.5%。

7、新西兰发布首个国家人工智能战略

新西兰近日正式推出首个国家人工智能战略，旨在提升生产力并增强国家竞争力。新西兰科学、创新与技术部长沙恩·雷蒂 7 月 8 日宣布，预计到 2038 年，人工智能可为新西兰国内生产总值（GDP）贡献高达 760 亿新西兰元（约合 455 亿美元）。然而，雷蒂指出，新西兰在人工智能准备方面仍落后于其他发达经济体，许多企业尚未计划采用人工智能技术。为增强公众信任，新西兰同步发布了《负责任的人工智能指南》，帮助企业安全地使用和发展人工智能技术。

8、马来西亚加强对美制 AI 芯片出口与转运管制

当地时间 7 月 14 日，马来西亚投资、贸易与工业部（MITI）发布《战略贸易管制官第 1/2025 号指令》（Directive No. 1/2025），首次将特定高性能人工智能（AI）芯片纳入“非列名物项”范围加以出口管制，该政策即日起生效。根据该指令，若个人及企业知情或有合理理由怀疑相关货品可能被滥用，或将用于受限活动，须在出口、转运或过境前至少 30 天通知主管机关，并申请许可。此前，美国政府正准备制定一套新的出口管制规则，计划限制英伟达等公司的先进人工智能（AI）芯片运往马来西亚和泰国后流入中国。该新规的出台或表明马来西亚正在加强对可能被用于敏感用途的 AI 芯片流通行为的审查，避免成为绕开他国出口管制的“中转地”。马来西亚投资、贸易及工业部还强调，将本着诚意，继续与美方展开对话，以解决现存问题、厘清新关税的范围与影响，并寻求推动谈判尽速完成的方式。

9、越南与美国达成贸易协定 对美出口商品关税降至 20%

美国当地时间 7 月 2 日，美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南出口商品面临 20% 关税，低于此前 46% 的威胁性关税，而“转口贸易”商品面临 40% 关税。原产地认定是美国针对转口贸易审查的核心环节，由美国海关（CBP）负责执行，通常适用“实质性转变”原则。参考越南现行 30% 本地增值标准，对原产地认证方式的细则尚未披露。特朗普同时表示，越南对美国全面开放市场，美国出口至越



南的商品将不征收任何关税。越通社报道称，苏林与特朗普在这次通话中就《关于越美对等、公平与平衡贸易协定框架的联合声明》达成一致。苏林建议美方尽早承认越南市场经济地位，取消对越南部分高科技产品的出口限制。

10、孟加拉国与美国贸易谈判进展良好

孟加拉国国家通讯社报道，孟加拉国和美国于7月11日在华盛顿特区举行的第二轮贸易谈判第三天就更多问题达成一致。但仍有一些问题尚未解决，双方决定继续进行部际磋商。经过三天的会谈，商务顾问巴希尔·乌丁和国家安全顾问哈利勒·拉赫曼乐观地认为，能够在规定的时间内达成积极的协议。

11、印度提议对美国征收报复性关税

《印度时报》报道，印度7月9日根据世界贸易组织的规定提议对美国征收报复性关税，以回应美国对印度钢铁和铝征收的关税。印度上周曾提议对美国汽车关税征收报复性关税。

12、韩国国会通过现政府首个补充预算案 央行维持基准利率 2.5%不变

近日，韩国国会举行全体会议，通过了李在明政府的首个补充预算案，规模达31.79万亿韩元（约合人民币1671.2亿元）。这是政府今年来第二次编制补充预算，政府最初编制的规模为30.5万亿韩元，之后在国会审查过程中，增额约1.3万亿韩元。

自去年10月转向宽松货币政策后，考虑到内需疲软及美国关税新政等影响，在今年上半年举行的会议中，韩国央行在冻息与继续降息之间交替调整，延续了宽松基调。7月10日韩国央行再次冻息，决定将基准利率维持在2.5%不变。相关分析认为，央行此举或考虑到连续降息恐进一步推高房贷热潮并助长房价上涨，加上韩美息差已达到历史最高水平200个基点，且政府执行补充预算带来的经济提振效果有待进一步观察。但由于内需复苏乏力、美国关税政策或将产生进一步冲击，一旦房价和居民贷款得到一定控制，央行很可能在下一次会议上再次降息。

1、南非财政部反对将南非储备银行国有化

据南非《商业科技》网站报道，南非财政部近日表示，改变南非储备银行（SARB）的所有权结构，可能会引发投资者对资产被征用的担忧，并给财产权带来更多不确定性。SARB 是目前全球少数拥有私人股东的央行之一。南非财政部负责税务和金融部门的副局长克里斯（Chris Axelson）近期在开普敦对议员们表示，尽管 SARB 完全国有化可能可取，但可能带来巨大成本，包括对投资和经济增长的负面影响，所以需要做出重大权衡。目前，南非议会财政常务委员会正就《南非储备银行法案》举行听证会。该法案提议修改立法，使国家成为 SARB 的唯一股东，并赋予财政部长任命储备银行董事会董事的权力。

2、阿联酋全球主权财富资产排名跃居第三 仅次于美国和中国

海湾新闻 7 月 3 日消息，据 2025 年全球主权财富基金年中报告，阿联酋以 2.49 万亿美元（约 9.17 万亿迪拉姆）的主权及公共养老金资产总额，跃居全球第三，仅次于美国（12.12 万亿美元）和中国（3.36 万亿美元），位列中东第一。阿联酋主要投资机构包括阿布扎比投资局（ADIA）、穆巴达拉投资公司、ADQ 和迪拜投资公司。报告同时指出，日本、挪威、加拿大、新加坡、澳大利亚、沙特和韩国也位列全球主权所有投资者（SOI）资产持有前列。阿联酋主权财富机构预计将持续在全球投资格局中发挥关键影响力。

1、埃尔多安称 F-35 战机将重新交付土耳其：相信特朗普履行协议承诺

据土耳其分钟新闻网 7 月 5 日消息，土耳其总统雷杰普·塔伊普·埃尔多安表示，他相信在与美国总统唐纳德·特朗普达成协议后，土耳其将重新加入 F-35 联合攻击战斗机项目，相关战机交付将按阶段恢复。土耳其因采购俄罗斯 S-400 防空导弹系统于 2019 年被排除在 F-35 计划之外，随后在 2020 年遭到美国制裁。随着特朗普重返白宫，安卡拉



与华盛顿关系有所缓和，双方均表示愿意解决该争端。据土耳其国营阿纳多卢通讯社周六报道，埃尔多安在从阿塞拜疆返程途中表示：“我相信特朗普先生将继续履行我们之间的协议。在他的任期内，F-35 战机将有序地交付给土耳其。”埃尔多安并未透露协议的具体内容，但称这一进展属于“地缘经济革命”的一部分，并强调 F-35 项目不仅涉及军事技术，更关乎北约内部的“强大伙伴关系”。美国驻土耳其大使汤姆·巴拉克上周末也表示，美方制裁可能会在“年底前”取消。他透露，特朗普与埃尔多安将指示各自的外交部长制定解决方案，并补充称，“国会将支持一个明智的解决方案”。早在今年 3 月，埃尔多安就曾敦促特朗普敲定向土耳其出售 F-16 战斗机的协议，并推动土耳其重返 F-35 计划。6 月，他表示新一届美国政府上台后，部分制裁已出现松动迹象。

2、泰国与柬埔寨促进对话 缓和紧张局势

泰国第二军区司令本森帕克朗中将（Boonsin Padklang）7 月 9 日表示，泰柬边境紧张局势已经缓和，两国军官同意每周一、周三和周五在翡翠三角区的争议地区举行非正式会晤，以避免进一步发生武装冲突。他补充说，泰国和柬埔寨领导人之间的对话将有助于改善边境局势，并向驻扎在共同边境的两国军队发出正确信号。本森帕克朗中将重申，泰国军方并不希望与柬埔寨军队再次发生武装冲突，并一直努力避免对抗。他表示相信边境局势将逐步好转，并于今年 9 月底前有望恢复和平。

3、孟加拉国将于 2026 年 2 月举行大选

孟加拉国全国大选预计在 2026 年 2 月举行，孟加拉国民族人民党（BNP）已进入选举模式，并在为执政国家做准备。该党表示，在塔里克与首席顾问尤努斯会晤后，其与临时政府之间的分歧已经得到解决，这促使该党的基调发生了转变。一旦当选，他们将认真考虑如何应对如改善法律和秩序状况、修复经济和吸引外资等关键挑战。

4、日本参议院选举临近 民调显示执政联盟选情严峻

日本国会第 27 届参议院选举定于 7 月 20 日投票。由于自民党在去年众议院选举中已失去多数席位，本次若再度败选，将令政府处境更加艰难。



本次参议院选举将围绕 125 个议席展开角逐,包括 74 个选区议席、50 个比例代表议席和 1 个补选议席。目前,执政联盟在参议院的非改选议席中合计拥有 75 个议席,这意味着两党在本次选举中必须再赢得 50 席,方可维持参议院议席过半。当前民调预估,“自民党-公明党”执政联盟虽有望守住参议院多数席位,但失去参议院多数的风险却在上升。如何应对米价上升导致的物价上涨问题是此次选战的最大焦点。自民党政府提议向全体国民一次性发放 2 万日元现金,而在野党则提议削减消费税来回应民众对生活成本上升的不满。若执政联盟能在此次参议院选举中保住多数席位,或将维持现行财政纪律,支持央行渐进退出超宽松政策;反之若执政联盟败选,在野党或推行激进减税以及推动央行放缓加息,后续年份的赤字率每年推高 1 个百分点左右,日债面临抛售压力,进而推高日本长期国债收益率。

国际收支

1、埃及多举措增加苏伊士运河营收

根据埃及苏伊士运河管理局的最新规定,自今年 5 月 15 日起的 90 天内,埃及对净吨位 13 万吨及以上的集装箱船给予 15% 的过河费优惠,以鼓励更多航运公司重返苏伊士运河。与此同时,埃及不断加快推动苏伊士运河的航道改造建设,持续改善通航配套服务,以增加运河营收。据新一轮建设计划,未来两年内,埃及将重点改造苏伊士运河北段 50 公里和南段 30 公里的关键航道,实现双向通航,提升船只通过效率。管理局还大力推动运河沿线港口的智能化升级,包括强化船舶维修能力、海上紧急救援响应、船员换班支持以及固废环保处理等全链条配套服务,构建现代化的一站式综合服务体系。

苏伊士运河管理局提出到 2030 年建成“绿色运河”的战略,具体措施包括推出可再生能源驱动的绿色游艇码头、安装控制污染和废弃物回收系统等。埃及正通过“短期让利+硬件扩容+服务升级”的组合策略,将苏伊士运河打造为更高效、多功能的全球贸易航道。目前,苏伊士运河的船舶平均等待时间大幅减少至 3 小时内,运河日均通航量显著增加,今年第一季度营收环比增长 17%。苏伊士运河管理局主席乌萨马·拉比耶表示,管理局一直在跟进海上运输行业的快速变化,通过与国际海事界相关方沟通,灵活应对当前红海地区的挑战。



2、土耳其伊斯兰金融占银行业资产 8% 外汇储备增长显著

在由土耳其参与银行协会（TKBB）和英国出口融资署（UK Export Finance）联合举办的“伊斯兰金融峰会”开幕式上，希姆谢克指出，尽管伊斯兰金融在解决当前问题方面提供了重要方案，但在全球金融资产中仅占约 1% 的比例。他提到，全球伊斯兰金融市场规模已达到 5.3 万亿美元，而在土耳其，伊斯兰金融占银行业资产的 8%。土耳其在伊斯兰金融发展指数中位列 136 个国家中的第 10 名，但希姆谢克表示，土耳其的目标是跻身前五。希姆谢克表示，土耳其和英国在伊斯兰金融领域有很多合作机会，并强调与传统金融相比，伊斯兰金融在危机时期更具韧性，能够提供更多稳定性和流动性。

希姆谢克透露，保护性存款计划自 2023 年 8 月峰值以来已减少约 1,300 亿美元，外汇储备显著增加，截至今年 6 月底，净外汇储备较 2023 年 5 月增加约 890 亿美元。他表示，目前土耳其储备水平已达到国际公认的充足标准，风险溢价也在下降，但仍处于高位。土耳其正在加速结构性转型，重点关注绿色转型、数字转型和工业转型等领域。

3、南非 5 月贸易顺差大幅增长

南非税务署（Sars）最新数据显示，2025 年 5 月南非贸易顺差为 217 亿兰特，较 4 月经修正后的 130 亿兰特明显上升。这一增长主要得益于黄金、铂族金属和柑橘类水果出口的显著提升。数据显示，5 月南非出口总额达 1757 亿兰特，进口额为 1541 亿兰特，进出口总量双双增长。其中，出口环比增加 105 亿兰特，增幅为 6.3%。进口增长 18 亿兰特，增幅为 1.2%，原油与智能手机等商品的进口增加是主要增长动力。

4、阿联酋设立对外贸易部 通过立法体系和投资发展成为全球海事强国

阿联酋副总统兼总理、迪拜酋长穆罕默德·本·拉希德·阿勒马克图姆宣布成立对外贸易部，由萨尼·阿尔·泽尤迪博士出任部长。此外，国家人工智能系统将于 2026 年 1 月起作为顾问成员加入内阁会议、部长发展委员会及所有联邦机构和国有企业董事会，助力决策分析和政策执行。阿联酋政府还将“经济部”更名为“经济与旅游部”，由阿卜杜拉·本·图克·阿尔·马里继续担任部长。



阿通社消息，依托战略地理优势、前瞻性立法和战略投资，阿联酋已成长为全球领先的海事枢纽，成为海事可持续发展、先进基础设施和良好治理的典范。2023 年，阿联酋港口集装箱吞吐量达 2,100 万标准箱，海事行业贡献 GDP 约 1,350 亿迪拉姆。阿联酋积极参与国际海事政策制定，推动法律框架更新和自主航行船舶监管，提升区域治理水平。环境保护方面，阿联酋实施“2050 净零排放战略”，推动港口绿色能源供应和航运脱碳。阿联酋还是海事数字化和智能系统的先驱，推出多项创新项目，提升物流效率和降低碳排放。其海事投资遍及 78 国，运营全球 106 个港口，强化全球贸易连接。作为国际海事组织（IMO）活跃成员，阿联酋致力于推动航运脱碳和国际法规完善，积极参与多项国际会议，展现其全球海事领导力。

ESG

1、中东石油企业正在加速推进产业结构转型

彭博社消息，在全球能源格局深刻演变的背景下，中东石油企业正在加速推进产业结构转型。具体而言，其转型路径主要呈现三大特征：一是以产业链整合为突破口，推动业务布局从以油气勘探开采为主的上游领域向炼化一体化、精细化工等中下游领域拓展，进而形成全产业链竞争优势；二是以技术自主创新为支撑，持续加大技术研发投入的力度，重塑其在全球能源技术体系中的话语权；三是以业态扩张为着力点，积极布局新能源、新材料、高端制造等战略性新兴产业领域，推动企业加速向多业态的世界级综合性工业集团转型。

2、普华永道评估显示 全球矿业利润下滑

普华永道最新发布的全球采矿业评估显示，受地缘政治紧张局势与关键矿产争夺加剧影响，全球矿业公司正加快向新矿种和新地区扩张，以分散国别集中带来的风险，但这也导致行业利润承压下滑。报告指出，包括皮尔巴拉矿业（Pilbara Minerals）在内的多家大型矿企，近年通过并购等方式拓展海外锂资源。例如其收购拉丁资源公司（Latin Resources），实现锂矿资源从澳大利亚向海外多元布局。与此同时，各国政府也愈发积极介入关键矿产布局，典型如智利国家铜业公司



（Codelco）与力拓集团就锂矿开展合作。澳大利亚、加拿大、智利、欧盟及美国纷纷出台关键矿产战略，强化资源勘探与供应多元化。但另一方面，不断上升的成本与投资支出，叠加多元化需求增长，已对全球矿业巨头造成冲击。2024 年全球前 40 大矿企（不含金矿）营收同比下降 3%。报告称，在充满地缘政治不确定性的时代，“资源民族主义”趋势上升，供应安全已取代效率最优，预计此趋势将持续至 2035 年之后。

3、南非矿业委员会呼吁制定专项战略打击非法采矿

据《南非商报》网站报道，南非矿业委员会敦促政府尽快出台并落实打击非法采矿的专项治理战略，以应对当前贵金属盗采与走私问题日益严重的局面。该委员会首席执行官姆特詹表示，非法采矿长期困扰着南非矿业发展，而近期金价创下新高，更加剧了黄金盗窃活动的频发。姆特詹强调，须为手工与小规模采矿（ASM）制度发展建立适宜的法律和政策环境，从而实现对非法行为的有效治理。矿业委员会强调，非法采矿治理必须覆盖全产业链，从现场作业者到背后的走私集团。

4、土耳其目标到 2035 年建三座核电站推动能源多元化

据土耳其《自由报》消息，土耳其能源和自然资源部长阿尔帕尔斯拉·巴伊拉克塔尔日前表示，土耳其计划到 2035 年建成三座核电站，并透露明年将做出关于两座计划核电站的最终决策。巴伊拉克塔尔部长在接受记者采访时表示，阿库尤核电站将在 2025 年开始发电，首座反应堆的发电能力为 1,200 兆瓦，预计将满足土耳其 2.5% 的电力需求。阿库尤核电站的总装机容量将达到 4,800 兆瓦，全面投入运营后，预计将提供土耳其 10% 的电力消耗。巴伊拉克塔尔还指出，阿库尤核电站的发电将有效减少土耳其 70 至 75 亿立方米天然气的进口，相当于节省约 30 亿美元的天然气进口成本。部长补充说，土耳其计划在黑海地区的锡诺普省和色雷斯地区建设两座大型核电站，并明确表示，土耳其的目标是到 2035 年达到 7,200 兆瓦的核电装机容量。目前，由俄罗斯公司建设的阿库尤核电站位于土耳其南部梅尔辛省，俄罗斯方面也对在计划中的锡诺普核电站建设项目表示了兴趣。巴伊拉克塔尔还透露，土耳其正在与其他国家就能源项目进行合作提议，涵盖索马里项目、黑海天然气勘探和保加利亚的海上能源活动，但未透露更多细节。



主权信用

1、标普将塞内加尔主权信用等级由 **B** 下调至 **B-** 展望维持负面

调整评级及展望理由：2025 年，塞内加尔官方通过审计将国家债务负担上修至 GDP 的 118%，远高于标普此前估计的 104%。这一数字在“B”等级主权评级体系中名列前茅，令评级机构对其财政可持续性产生严重担忧。首先，债务水平的急剧攀升显著削弱了财政缓冲能力，使国家面对经济或金融冲击时韧性不足。高债务意味着更大的利息支出，对公共预算形成沉重压力，可能挤压社会和发展支出。其次，塞内加尔未来几年的融资需求预期远超原先评估，特别是若与国际货币基金组织（IMF）谈判未果，其再融资成本上升风险大增。第三，评级下调同时伴随负面展望，显示标普认为该国可能继续下调评级。这主要是因为短期财政赤字扩大，外部冲击风险加剧且财政纪律尚未恢复。塞政府虽回应将继续配合 IMF，并强调提高预算透明度，但在短期内并未提供足够证据以缓解评级机构关注。

2、标普将保加利亚主权信用等级由 **BBB** 上调至 **BBB+** 展望由正面调整为稳定

调整评级及展望理由：2025 年 7 月 11 日，标普将保加利亚的长期主权评级从 **BBB** 提升至 **BBB+**，并将展望由此前的正面改为稳定。此次上调主要基于以下因素：首先，欧盟已正式批准保加利亚于 2026 年 1 月 1 日加入欧元区。这一里程碑式事件意味着保加利亚将分享欧元区的货币稳定性和政策协调机制，有助于显著减少外汇风险，并提升其债务的“储备货币”地位。其次，通过加入欧元区，保加利亚将能更便捷地接入欧中央银行（ECB）的流动性设施，及欧元区成熟且深度的资本市场，有助于降低融资成本并增强宏观稳定性。此外，其货币政策将与 ECB 保持一致，实现更高政策可信度和透明度。第三，标普预计 2025 年经济增长仍保持稳定，年增长率约 2.4%，中期至 2028 年平均增长保持在约 2.8% 左右，由强劲私人消费和紧俏劳动力市场支撑。同时，政府财政表现相对稳健，债务水平保持在欧盟低位。

3、惠誉将罗马尼亚主权信用等级维持 **BBB-** 展望维持负面



调整评级及展望理由：惠誉在最新发布分析指出，罗马尼亚虽未调整当前信用评级（依旧为投资级 **BBB-**），但强调其 预算赤字已升至欧盟最高水平，去年超过 **GDP 的 9%**，财政压力显著增加。其背后主因是政治局势动荡：总统选举重新安排导致财政管理混乱，上半年市场对其借贷和货币稳定性信心减弱。为应对赤字，**2025 年新联合政府**推出了一系列税收上调与支出削减措施，预计可为财政带来约 **1.1% GDP 的收入改善**，**2026 年**则提升至 **3.5%**。但惠誉指出，这些措施在执行过程中存在诸多挑战，包括来自工会与企业的不满、政策实施落实风险，以及四党轮替执政安排可能破坏连贯性——尤其 **2027 年后执政党将更替**，这增加政策不确定性。惠誉因此决定维持负面展望，表明若未来财政整顿行动进展不及预期，评级面临可能下调的风险。而未来将于 **2025 年 8 月 15 日** 进行下一轮评估，届时或对罗马尼亚评级作进一步评判。

4、穆迪将阿曼主权信用等级由 **Ba1 上调至 **Baa3** 展望由正面调整为稳定**

调整评级及展望理由：穆迪将阿曼的评级提升至投资级别，反映出该国财政状况和债务可持续性的显著改善。近年来，阿曼政府在控制公共债务、提升财政收入方面取得了积极进展，尤其是通过多元化经济结构减少对石油收入的依赖。债务指标的改善使阿曼即使在油价波动的环境下，仍能保持财政的稳定性和偿债能力。穆迪评估认为，阿曼的财政空间得到了有效拓展，为政府实施必要的经济 and 财政结构改革提供了时间和支持，有助于进一步提升信用状况。此外，阿曼在宏观经济管理上的稳定表现增强了投资者信心，促进了经济韧性。尽管如此，穆迪也指出，阿曼仍面临来自能源市场波动的风险，以及经济多元化过程中政策落实的挑战。因此，穆迪将阿曼展望调整为“**稳定**”，反映了对未来中期财政表现的审慎态度，但整体评级的提升表明阿曼信用风险的明显下降。