

新闻稿

国家及行业风险指南 - 2025 年 6 月 大倒退：23 个行业和 4 个国家评级下调

2025 年 7 月 15 日，中国

全球经济正经历着前所未有的地缘政治和贸易不确定性，摇摆于经济放缓和风险升级之间。特朗普的关税政策和中东紧张局势，给 2025 至 2026 年的经济绘制出一幅扑朔迷离的前景图。

面对现状，并考虑到已有的各项措施，科法斯下调了 23 个行业和 4 个国家的评级。

关键趋势：

- 美国关税，即便按下暂停键或是有所下调，也已升至历史高位
- 2025 年第一季度，近 **80%** 的发达经济体违约率较 2024 年出现上升
- **金属**行业首当其冲，传统工业（例如**汽车和化工**）也承受着巨大的压力
- 其他评级下调的行业包括：
 - 美国的信息通信技术和零售业
 - 中国的纺织和服装业（受关税直接冲击）

全球经济：不确定性成为新常态

全球经济前景比以往任何时候都更加扑朔迷离，严重依赖地缘政治局势和美国总统的贸易决策。90 天关税暂停期（对世界其他国家为 7 月 9 日，对中国为 8 月 12 日）结束后，一旦关税卷土重来，势必严重影响全球经济增长。我们预计全球经济将出现显著放缓（2025 年增长 **2.2%**，2026 年增长 **2.3%**），下行风险依然突出。如果地缘政治和贸易局势进一步恶化，不排除全球经济增长**跌破 2%**。

通货膨胀同样笼罩在不确定性之中。目前相对稳定的通胀率，随时可能被打破。美国通胀率可能在 2025 年底攀升至 **4%**，如果能源价格持续上涨，通胀风险还将进一步加大。面对这种局面，全球主要央行很可能会继续保持谨慎态度。然而，如果美国成功控制通胀，

美联储最早可能在 2025 年秋季降息。欧洲央行则宣布将维持降息政策，但也表示已接近终端利率。

长期搁置的财政整顿政策可能即将实施，而德国的经济刺激计划的规模目前尚难估量，这都为欧洲经济投下了更大的不确定性。

中东紧张局势与供应过剩：油价如履薄冰

以伊冲突重新点燃了人们对油价的担忧。如果霍尔木兹海峡（每天约 2000 万桶石油的运输要道，占全球供应量的 20%）发生中断甚至封锁，油价可能会飙升至每桶 100 美元以上。然而，撇开地缘政治因素，从基本面来看，由于非欧佩克+国家增产、贸易紧张导致需求疲软以及欧佩克+成员国恢复产量（每天 220 万桶），油价存在下跌的可能势。除非出现重大危机，否则油价预计将持续剧烈波动，但仍会在每桶 65 美元到 75 美元之间徘徊。

发达经济体：韧性与脆弱并存

关税规模及其经济影响是美国经济面临的两大不确定性。尽管消费者信心下降，但就业市场依然保持韧性，第一季度 GDP 轻微收缩 (-0.2%) 主要源于企业的预防性囤积。

欧洲方面，德国经济第一季度小幅增长，法国依然低迷，意大利面临增长乏力，而西班牙则凭借旅游业和欧盟的资助，保持增长势头。

新兴经济体：贸易动荡首当其冲

中国在关税临时休战后出口激增，但经济前景仍然脆弱。印度虽然第一季度经济增长超过 7%，但消费增长放缓，财政空间也在缩小。

拉美方面，墨西哥深受贸易不确定性的影响，预计 2025 年经济增长为零。巴西在厄尔尼诺现象导致的农业损失后有所反弹，但由于紧缩性货币政策（关键利率上调至 15%），预计经济将出现收缩。阿根廷则凭借“米莱经济学”的强劲势头，预计 2025 年 GDP 增长将达到 5%，2026 年为 3.5%，但这也要面临外汇储备不足的挑战。

冶金业：6 亿吨产能过剩



冶金行业正经历一场严重的危机。2024 年全球钢铁产能过剩 **6 亿吨**，占全球产量的 **25%**。不利的宏观经济环境、能源紧张和新的钢铁关税，正进一步加剧钢铁生产商的困境，加拿大、墨西哥和欧洲尤为突出。

加拿大：关税的重压

加拿大 **75%** 的出口都流向美国，是贸易战中最脆弱的国家之一。2024 年底的回升势头昙花一现，经济增长再度放缓。消费下降，投资疲软，失业率升至 **6.9%**，创下 2017 年以来的新高。

4 月份，由于关税威胁，出口大幅萎缩。**汽车和金属**行业的关税最高上调 50%，使这两个行业遭到沉重打击。即将在 2025 年底进行的美墨加协定修订，可能进一步加剧加拿大的经济不稳定。

[点此](#)查看完整报告

媒体联系人

程驰: +86 21 6171 8100 – chloe.cheng@coface.com

科法斯集团 – 携手共创安全贸易

作为拥有近 80 年贸易信用风险管理经验的全球领先企业，科法斯帮助企业在不确定和动荡的环境中指引方向并成长。无论任何规模、地点或行业科法斯在约 200 个市场为 10 万+客户提供服务。贸易信用保险、商业资讯、商账催收、单一风险保险、担保债券及保理等。科法斯每天都在利用我们独特的专业知识和尖端技术，帮助企业在国内和出口市场的贸易发展。科法斯现有员工总数达 5200 多名，2024 年营业额约为 18.45 亿欧元。



如需了解更多信息，请访问 coface.com.cn

COFACE SA 已于 2022 年 7 月 25 日确认内容真实性。

您可以访问 wiztrust.com 进行核实



COFACE SA. 在巴黎泛欧交易所 A 区上市。

ISIN 代码: FR0010667147 / 股票代码: COFA