

## 本期摘要

上期说到石油的问题：49%是商品、51%是政治：读懂石油-美元清算体系背后的博弈，继而联想到了埃及——倒是在2016年下半年，政治上相对稳定的情况下，埃及经济上出现了持续的恶化。背后是沙特对其突然间的石油断供，而埃及对能源完全是依赖型的，所以说沙特用石油工具抓住了埃及的命门，而同一逻辑线下，我们能看到很多结构单一的国家，是很容易被外部因素所骚扰的。

## 音频梗概

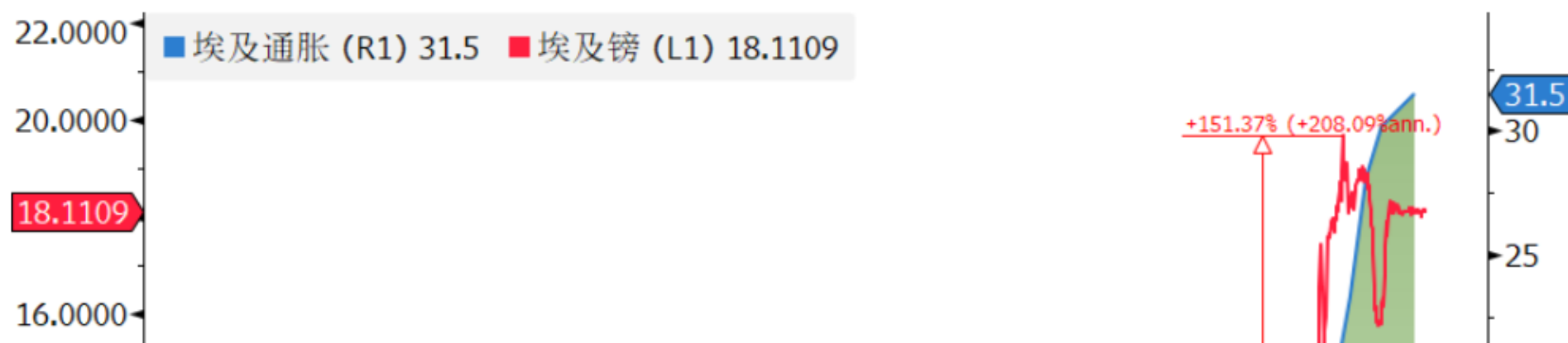
00:15

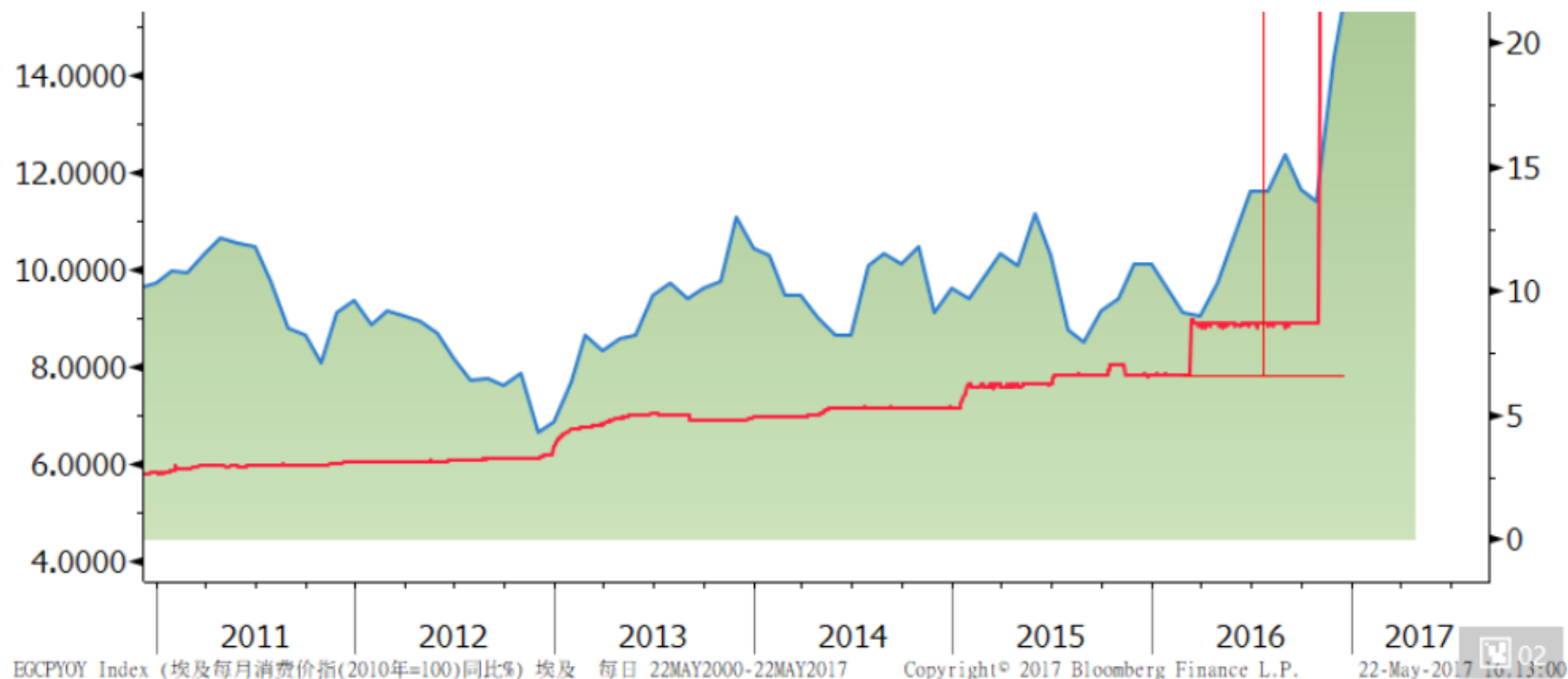
与新兴市场魔咒倒着走：埃及镑去年底121%的贬值

聊到石油和石油美元体系，有感而发就联想到隔壁另外一个国家：埃及。对于埃及经济大家的关注大概是来自于2011年的茉莉花事件，在2016年年底大概是11月2日的时候，估计没有人留意过埃及镑出现过一个大跌（见图：USDEGP），突然间大概贬掉了121%。



随后我们能看到的是，埃及的通胀水平从将近15%到现在最新数据的31.5%。





似乎埃及又要出现第二次动荡了。但我觉得埃及的游戏规则和之前说的[新兴市场魔咒](#)其实是倒过来的：先有了政治上的影响和变化，当时源于茉莉花事件及埃及长期在位30年的执政府被推翻……最终穆巴拉克交出了政权……即便是在那种状态下，埃及没有出现本币的大幅度贬值也没有出现恶性通胀，在经济的层面上只是经历了一个政治上的动荡，并没有引发资本大规模流出。

倒是在2016年下半年，政治上相对稳定的情况下，埃及经济上出现了持续的恶化。

## 背后是沙特黑手：用石油工具控制了埃及的命门

为什么要聊到埃及呢？很大程度上埃及之所以在经济上出现问题，和沙特是有密切关系的，而且绝对是政治因素。16年埃及在某些事件上站队是有问题的，尤其是投票赞成了俄罗斯提出的涉及叙利亚问题的决议草案，这一点上与美国、沙特利益上有了冲突。所以沙特当时也一直表态要对埃及采取制裁，加上埃及和沙特两国在领土问题上有争端。导致去年10月份以后沙特国家石油公司忽然间暂停了向埃及每个月供应70万吨石油产品的协议。

而埃及的能源完全是依赖型的，石油产品一断供，整个国内的通胀就开始出现失控，经济持续恶化，像现在短短半年里埃及的通胀从9%到了31.5%，本币发生了两次跳贬，兑美元从7元贬到了将近20元，贬值幅度非常巨大，于是埃及国内政治不稳定因素又出现了。

所以对当前埃及总统塞西而言，避免连锁性的反馈成了当务之急，于是他在4月23日访问了沙特阿拉伯，其实也是希望解开这个结。否则本币贬值、恶性通胀，对底层老百姓的冲击和压力是非常巨大的，一旦民愤引发政治性动荡，对刚刚平稳下来的塞西政权来说会有很大的威胁。

所以由此可以看见沙特用石油工具很好的掌控了埃及的命门。可以看到政治、经济、石油、通胀、本币应该说对于控制中东的很多国家而言有着非常关键的作用。

08:23

同一逻辑下.....结构单一的那些国家

同样的逻辑线上，再联系到前面几天所讲的巴西、南非，一切都像个炸药桶，点对了一点就爆。这些国家结构上单一，是很容易被外部因素所骚扰的。

-end-

---