

国际市场 新格局



2016年全球贸易状况持续低迷,全球贸易增速预计将跌至国际金融危机爆发以来的最低水平,也将是过去15年来全球贸易增幅首次低于全球经济增长。然而,中国在以开放姿态赢得自身经济贸易体量迅速增长的同时,也有力促进了全球经济的稳步发展。入世15年的中国从分享红利到红利互动,不断引领全球化新进程,走向全球经济治理舞台的中央——

引领全球化进程的中国角色

本报驻日内瓦记者 陈建

2016年全球贸易状况持续低迷,全球贸易增速预计将跌至国际金融危机爆发以来的最低水平,也将是过去15年来全球贸易增幅首次低于全球经济增长。“反全球化”思潮的蔓延推动各国贸易政策内顾,贸易保护主义抬头,这成为全球贸易疲软的一个重要原因。而中国在以开放姿态赢得自身经济贸易体量迅速增长的同时,也有力促进了全球经济的稳步发展。入世15年的中国从分享红利到红利互动,不断引领全球化新进程,走向全球经济治理舞台的中央。

经济不振导致贸易放缓

世贸组织7月份发布的《世界贸易统计报告》显示,2015年全球货物贸易量增长2.7%,仅略高于2015年2.4%的全球经济增长增速。以美元计价,2015年全球货物贸易出口额为16万亿美元,同比下降13%;全球服务贸易出口额为4.7万亿美元,下降6%。全球贸易量和全球贸易额之间的差异主要受两大因素影响:原材料价格暴跌以及汇率波动。

2015年,全球贸易向主要贸易伙伴集中的趋势更为明显。前10大贸易伙伴占全球货物贸易额的52%,占全球服务贸易额的53%;前50大贸易伙伴占全球货物贸易出口额的93.6%,全球货物贸易进口额的91.1%,全球服务贸易出口额的89.5%,全球服务贸易进口额的87.9%。发展中国家的贸易地位有所提升,发展中国家货物贸易额占全球货物贸易额的42%,发展中国服务贸易额占全球服务贸易额的36%。

此外,按世贸组织统计口径,全球迄今仍有效并通报的区域贸易协定约有423个,其中最大的区域贸易协定为欧盟、北美自由贸易区和东盟。2015年这三大区域贸易协定的出口额为8.8万亿美元,进口额为9.6万亿美元,分别占全球出口额和进口额的55%和58%。其中,欧盟货物出口5.3万亿美元,占全球的三分之一,占比略有提高;北美自由贸易区货物出口占全球的14%,东盟占7%。

根据世贸组织9月底发布的最新预测,2016年全球贸易量增幅进一步下跌,仅为1.7%。对于2017年的全球贸易量增长预期,世贸组织则下调至1.8%。世贸组织认为,2016年发达国家的出口增长率将高于发展中国家,二者分别为2.1%和1.2%;在进口方面,发展中国家的增长率将只有0.4%,发达国家为2.6%。

世贸组织的最新预测意味着,2016年将是15年来全球贸易增速首次低于全球经济增长的增速。长期来看,全球贸易增速通常是全球经济增长的1.5倍,特别是在20世纪90年代全球化快速发展时期,全球贸易增速高达全球经济增长的两倍。世贸组织表示,全球贸易正面临增长大幅放缓的严峻考验。在“反全球化”情绪日益高涨的背景下,这一考验尤为令人担忧。目前,无论从贸易角度还是从创造就业以及经济增长的角度,都必须确保当前形势不会误导各经济体实施恶化目前局势的政策。

世贸组织认为,世界经济不振是全球贸易放缓的根本原因,国际金融市场动荡



近年来,中国在全球贸易经济中的地位进一步上升,在世贸组织中的作用持续增强,以开放姿态赢得自身经济贸易体量迅速增长。图为客车和工程机械在江苏连云港港口码头等待装船。(新华社发)

增加了全球贸易复苏的不确定性,“反全球化”思潮蔓延更是推动各国贸易政策内顾,贸易保护主义抬头。根据《世界贸易统计报告》,2015年10月份至2016年5月份,世贸组织成员新实施了154项包括进口关税、禁止进口、进口数量限制、复杂海关程序、当地含量要求和临时性进出口税费等贸易限制措施,平均每月22项。从非关税壁垒看,截至2015年底,120个世贸组织成员累计通报技术性贸易壁垒约1.5万个,128个世贸组织成员通报卫生与植物卫生措施约2万个。从贸易救济措施看,截至2015年底,30个世贸组织成员累计发起1494项反倾销调查,8个世贸组织成员发起111个反补贴调查,35个世贸组织成员发起155个保障措施调查。《二十国集团贸易措施报告》也显示,二十国集团经济体出台贸易限制措施的速度,已达到2008年国际金融危机爆发以来的最高水平。从2015年10月中旬到2016年5月中旬,二十国集团经济体共采取了145项新的贸易限制措施,月均近21项。

中国举动赢得积极评价

世贸组织对中国的第六次贸易政策审议于7月份顺利结束。中国代表团介绍了自2014年7月份审议以来中国经济发展形势、贸易投资领域的新进展、主要改革和对外开放措施,以及积极参与多边贸易体制的有关情况。世贸组织成员高度评价关注本次中国贸易政策审议,向中国提交了1955个书面问题,涉及中国宏观经济体制和经贸领域的政策措施。

在此次审议中,世贸组织成员对中国进一步深化改革和扩大对外开放表示充分肯定,对中国经济保持稳定增长并为其

他成员带来市场机遇给予积极评价。中国经济进入新常态后,经济增速有所放缓,但改革步伐并未放慢。特别是中国供给侧结构性改革的一系列措施得到成员支持,开放新举措得到肯定,“一带一路”建设得到广泛响应,在自贸试验区实施准入前国民待遇加负面清单的管理方式得到了高度评价。

世贸组织成员还积极评价中国为多边贸易体制建设提供的领导力,对中国2014年担任亚太经合组织主办国、2016年作为二十国集团主席国期间在共同反对贸易保护主义、推动《贸易便利化协定》早日实施方面展现出的领导力表示赞赏。世贸组织成员还高度评价了中国给予最不发达国家、发展中国家的支持以及对南南合作的促进。比如,中国给予33个建交并换文的最不发达国家97%税目产品免关税待遇,支持最不发达国家加入世贸组织,2011年在世贸组织建立“中国支持最不发达国家及其加入项目”。

在最新审议中,世贸组织成员对中国经贸体制的积极评价和肯定比较多,对中国的关注也明显增强,这些都表明中国在全球贸易经济中的地位进一步上升,中国在世贸组织中的作用持续增强。会议主席、中国香港常驻世贸组织代表杨碧筠在总结发言中表示,此次审议会议为大家更好地了解中国的贸易投资政策提供了良机。成员们对中国经济的快速增长、供给侧结构性改革、自贸试验区建设等表示赞赏。

满怀自信走上多边舞台

2016年12月11日是中国加入世贸组织15周年的日子。加入世贸组织对

促进中国外贸发展和拉动经济增长发挥了重要作用。统计显示,2001年中国进出口总额为0.51万亿美元,2015年这一数字达到3.96万亿美元,约为入世前的8倍。15年来,中国攀越诸多“高峰”,目前已成为全球第二大经济体,世界第一大贸易国,世界第一大吸引外资国,世界第二大对外投资国……世贸组织认为,中国入世15年来,以开放姿态赢得自身经济贸易体量迅速增长,推进全球经济稳步发展;以务实态度广泛参与世贸组织各项事务,针对复杂问题提出建设性意见;以满怀自信的姿态逐渐成为国际多边舞台上的领导者。

世贸组织发言人基思·罗克韦尔说,中国用过去15年的经历告诉世界,成为开放型经济体可以带来巨大的发展和繁荣。中国不仅实现了自身经济、贸易体量的双增长,也成为全球经济稳定的“压舱石”。2008年国际金融危机爆发以来,中国持续从世界其他地区进口货物和服务,促使很多国家的经济趋于稳定并实现复苏。中国的开放,对于当时中国的贸易伙伴来说极为重要。中国在世贸组织中的领导力也在逐步显现。例如,中国一直在支持发展中国家特别是最不发达国家从多边贸易体制中受益。中国的领导力不仅体现在多边贸易平台。从亚洲基础设施投资银行到“一带一路”建设,中国正努力创建新的国际平台和工具,协助社会发展和经济增长,并致力于维护国家间的稳定关系。

15年来,中国深度融入世界,世界因中国而精彩。站在新的起点上,中国正以更开放的胸襟,深度融入全球经济,拥抱全球化新格局。

大宗商品市场 在波动中强势转身

本报驻伦敦记者 蒋华栋

回顾2016年大宗商品市场,虽然一波三折,但是总体维持了强势上涨的趋势,并一举扭转了多年来的下跌走势。“2016年大宗商品资产投资回报率远超过其他投资资产类别”——德意志银行日前的这一判断得到了绝大多数投资分析人士的认可。欧洲财经咨询机构福克斯综合各家投行分析认为,受大部分商品类别市场供需再平衡持续改善影响,2016年大宗商品价格年度增幅将达到10.4%,与2014年、2015年分别下降8.8%和26.7%的局面形成鲜明对比——

基础金属市场反弹趋势明显

在基础金属方面,2016年初,大多数分析师对基础金属市场持悲观态度。尽管当前大多数大宗商品价格依然在边际生产成本下方,但是随着生产者减少供给、市场再平衡的逐步实现,多数商品基本面持续改善。2016年下半年,受中国经济企稳、美国新政府承诺加大基础设施投资以及全球制造业PMI数据走强等因素影响,基础金属市场强势反弹。

截至12月中旬,铝、铜、铅、锌大幅回升。其中,铜价曾经是2015年表现最差的大宗商品,但是当前已经较年初上涨了20%左右;锌价主要得益于中国经济回暖、全球基础设施投资增加而上涨逾70%;相比去年的下跌46%,今年的铁矿石价格基本上翻番。基于上述数据,各方预计基础金属市场全年可能实现接近9%的增幅。

同样实现强势转身的还有贵金属。截至12月中旬,黄金、白银相比年初分别上涨了8%、22%左右。黄金有望实现2012年以来的首次年度价格上涨,白银则有望实现2010年以来的最大年度涨幅。

然而,与基础金属市场相比,贵金属市场行情中还存在市场震荡。贵金属市场“过山车”的起点是美联储宣布加息的2015年12月17日。9年来的首次加息使得贵金属,尤其是黄金价格跌至低谷。但在2016年一季度,由于美国经济数据疲弱和全球外汇、股票市场波动,使得黄金价格一度飙升了20%。

随后三个季度中,外部政治事件和发达经济体货币政策走向加剧了黄金和其他贵金属市场的剧烈震荡。在经历了一季度宏观需求带来的波动后,6月份的黄金市场受到英国脱欧公投的直接冲击。脱欧公投造成市场避险需求急剧上升,黄金价格也在7月初被推至了年度最高水平。随后受到脱欧进程波动和政治不确定性影响,贵金属价格基本上维持在年度高位运行。9月份,日本央行和欧洲央行相继宣布不会进一步宽松、货币政策趋于中性或收紧,美联储也暗示年内加息。这一系列表态在推升发达经济体主权债务收益率的同时,造成黄金价格大幅承压,贵金属价格一度跌至英国脱欧前水平。11月份,美国大选前的市场不确定性和避险因素再次将黄金推升至英国公投后水平。后因美国大选对市场的冲击逐步回落,投资者对全球明年经济增长预期趋稳,贵金属价格再次回落。

相比基础金属和贵金属的总体增长态势,大宗农产品市场表现相对分化。其中,糖、咖啡和棉花等“软性大宗农产品”价格上升明显,粮食类则出现了下滑。回顾2016年市场走势,由于发达经济体利率水平依然处于历史低位,农产品成为寻求高收益投资者的关注对象,造成市场波动频发。与此同时,全球外汇市场的大幅波动也造成农产品价格的震荡。典型案例是巴西雷亚尔的波动。巴西作为全球咖啡和糖最大生产国,其货币的升值直接推升了软性农产品价格指数的飙升。

大宗商品供需再平衡持续推进

展望2017年,各方的共识首先是大宗商品市场供需再平衡将持续推进。在新世纪头10年中,在价格高位支撑下,大宗商品市场供应快速增加造成2010年以来的供过于求。近年来价格长期低于成本使得基础金属、贵金属和农产品基本面不断调整,预计大多数商品类别将在2017年底实现供需平衡。受此影响,综合各方市场预期,2017年全球大宗商品价格有望实现3.8%的年度增幅。

其次,宏观经济走势和政策导向有利于基础金属市场。市场分析认为,美国新一届政府有可能推行大规模财政刺激政策,尤其是基础设施投资政策效果将在2017年下半年和2018年显现。2017年中国经济也将保持稳定增长态势,这意味着基础设施、房地产和汽车产业将保持旺盛的需求。上述因素将成为支撑2017年基础金属市场的关键动力。各方预期2017年基础金属市场将延续强势增长趋势,全年增幅有可能维持在3%左右。

第三,贵金属和大宗农产品市场利空因素增多。多数分析师预计美国大选总统特朗普的财政政策可能进一步推升美国国债收益率、美元和美股水平。同时,当前日本央行、欧洲央行货币政策转向中性,发达经济体主权债务收益率维持增势可能性较大。这些市场因素都将对贵金属市场不利。然而,多家投资银行认为即使利空因素增加,考虑到主要发达经济体实际利率水平仍处于历史低位,黄金和贵金属价格依然会在2017年维持上升势头。在农产品领域,小麦、玉米和大豆等关键农产品库存水平处于历史高位,若农产品价格因此长期处于低位,势必造成越来越多生产商削减投入,这虽然有可能使2017年的基础面趋向供需平衡,但总体依然不容乐观。因此,大多数分析师对未来农产品价格持悲观态度。

第四,波动与震荡依然伴随全年市场走势。2017年市场发展首先面临的是美国新政府政策走向存在巨大不确定性。未来特朗普政府的贸易政策走向如何,大规模基础设施投资计划能否落实都将对大宗农产品市场走势的重要因素。与此同时,2017年5月份的石油输出国组织会议、欧洲关键国家大选等重大事件也将冲击大宗商品市场的稳定性。

全球原油市场正在展开新博弈

本报驻维也纳记者 谢飞

2016年,国际原油市场经历了不平凡的一年。国际油价在低位徘徊近两年之后,原油市场重量级“玩家”正在展开新一轮博弈。

2016年,国际原油市场继续在“低价位”、“高供给”、“高库存”和“低需求”状态下挣扎。大部分以石油工业为支柱产业的产油国也因低油价带来的财政困境度日如年。国际大型石油企业裁员、撤资双管齐下,为渡过难关放下了身段。在国际油价持续高位运行几年之后迅速跌入低谷并持续如此长的时间,用“严冬”来形容原油市场并不为过。

在持续了近两年的持续低价后,国际市场要求减产的声音愈发高涨。沙特、俄罗斯等重量级产油国自身的财政困境也让减产行动成为弦上之箭,不得不发。但减产并非纸上谈兵,石油输出国组织(欧佩克)内部成员国间的利益如何协调、伊朗与沙特两国关系对欧佩克政策的影响、欧佩克与非欧佩克成员国之间的减产份额如何分配,成为各家“寸土必争”的问题。

今年4月份,欧佩克与俄罗斯等非欧

佩克产油国在卡塔尔首都多哈就减产问题举行会谈,沙特在最后一刻改变立场,谈判最终以失败告终,国际油价再次承压下跌。但欧佩克并没有放弃寻求解决方案,直至今年11月30日,欧佩克最终达成8年来的第一个减产协议。随后,欧佩克又与俄罗斯等13个非欧佩克成员国达成协议,双方自2017年开始联合减产,以提振油价。

市场分析认为,欧佩克和非欧佩克产油国联合减产,预示着今后国际原油市场格局将发生微妙的改变。

自2014年以来,欧佩克始终拒绝通过减产方式调节市场供需关系,试图利用低油价冲垮美国页岩油产业,维护自身的市场份额。今年欧佩克重新决定减产,标志着欧佩克这一策略告一段落,有着一些“回归”的意味。尽管欧佩克早已不再是国际原油市场的唯一玩家,但其占全球三分之一的产能足以在全球供求关系中拥有足够的的话语权,只不过今后欧佩克参与全球原油市场博弈的方式有可能与以往略有不同。

随着页岩油产业的崛起和俄罗斯等非欧佩克产油国产量不断提升,欧佩克的影响力已被削弱,因而在低调参与市场博弈的同时,寻求新伙伴对欧佩克而言将是更好的选择。此次欧佩克与俄罗斯等非欧佩克产油国联合行动便是最好的例证。把以往的竞争关系转化为命运共同体,是当前产油国最好的生存之道。

对于明年的国际原油市场,各方仍然保持着谨慎乐观的态度。首先,减产行动无疑将提振当前仍显疲弱的市场。多数投资机构和市场分析认为,明年上半年油价将站稳60美元/桶,甚至有可能冲击每桶70美元/桶的高位。其次,减产带来的刺激能够持续多久,各方仍心存疑虑。一方面,欧佩克成员国能否严格执行减产协议广受外界质疑,一旦有关产油国没有严格执行该协议,整个协议就有可能面临失败的境地,国际油价届时必将再受重挫。另一方面,随着价格的回升,页岩油产能将很快重回市场。过去两年,页岩油产业也饱受低油价困扰,但页岩油的开采成本在这段时间内也有了明显降低。一旦油

价回升至60美元/桶,页岩油产能将快速回归市场。届时,全球原油市场供求关系又将面临失衡的风险,进而遏制油价持续上涨势头。

因此,产油国并不能因这一减产协议就能“高枕无忧”,明年的国际原油市场仍然充满不确定性。其中,世界经济复苏的步伐是影响原油市场供求关系的最根本要素。国际能源署和市场分析普遍认为,明年世界范围内原油需求增长预期仍然较低,指望以目前的减产手段彻底扭转供需失衡状态并不现实。因此,国际油价在明年也难以很快进入快速上升通道。不过,大部分产油国认为,明年国际原油市场的供求关系将有所好转,市场规律将在明年的国际油市中扮演更为重要的角色。

如果说今年国际原油市场的关键词是“减产”,那么明年市场所面临的一个常态将是“调整”。欧佩克8年来首次减产,效果如何,现在还很难确定。在市场各方不断的博弈中,供求关系将在市场规律的引导下逐步趋于平衡,从过去两年的走势来看,这一过程恐怕并不轻松。