

# 全球大宗商品将再迎收获之年

——访中银国际大宗商品市场策略主管傅晓

本报驻伦敦记者 蒋华栋

## 访谈

日前,就2018年全球大宗商品市场走势,经济日报记者专访了中银国际大宗商品市场策略主管傅晓。傅晓表示,其团队将2018年全球商品市场主题确定为“芳华正茂”,表示了对大宗商品市场的信心。自2016年以来,大宗商品逐渐走强的趋势已经表现出了足够的韧性。2018年,金融驱动力或将超过基本面的影响,导致所有商品重新定价。在全球经济持续向好、美元步入熊市周期、股票市场估值偏高与债券价格下跌的环境下,大宗商品市场将再次迎来收获的一年。

从全球宏观层面来看,傅晓表示,2018年美元弱势还将持续。2017年美元指数全年贬值10%,成为自2003年以来表现最差的年份。今年,在美国税改通过与美联储加息的双重提振下,美元仍然延续低迷走势,超出了绝大多数市场人士的预期。同时,预计美国长期国债收益率仍保持在极低水平,很可能会吸引全球其他国家借贷,这将对美元产生压力。因此,2018年美元熊市周期可能会更加显著。

在欧元区方面,2017年欧元区总体经济复苏较为强劲。2018年虽然边缘国家

自2016年以来,大宗商品逐渐走强的趋势已经表现出了足够的韧性。2018年,金融驱动力或将超过基本面的影响,导致所有商品重新定价。在全球经济持续向好、美元步入熊市周期、股票市场估值偏高与债券价格下跌的环境下,大宗商品市场将再次迎来收获的一年

和部分地区仍然存在政治不确定性,但是各方预计欧元区主要国家政治较为稳定,整体经济增长势头仍将继续。在中国,预计2018年在政府新的经济政策影响下,经济虽然面临一定下行风险,但2018年的GDP增长预计会维持在6.5%或以上水平。

受上述因素影响,全球商品市场波动将呈现如下态势。在黄金市场方面,傅晓认为,当前美元指数可能已经达到峰值,并且已经进入为期数年的熊市周期,这将为黄金及其他大宗商品价格提供重要上涨动力。2018年各主要国家刺激性的财政政策以及宽松的金融环境可能会推升通胀水平,同时中东地区和朝鲜半岛地缘政治不确定性仍然较高。因此,温和的宏观经济环境、对冲通胀以及避险需求将会鼓励更多资金流入以实物为抵押的黄金。此外,预计包括俄罗斯、哈萨克斯坦和土耳其在内的新兴市

场国家央行可能会继续增加黄金持有量。上述新的宏观驱动力将在2018年推升黄金逐步接近1400美元/盎司。

在能源市场方面,傅晓表示,2017年原油市场整体回暖,年底价格更是快速反弹,目前投机者仓位处于历史最高水平。短期内油价大幅上涨可能难以为继,受到一定回撤压力。但是,展望2018年,鉴于美元持续疲软,以及全球主要地区库存明显下降,全年原油价格预期将进一步上调。然而,随着美国页岩油产量再创历史新高、季节性需求下降以及石油输出国组织年底前可能逐步退出减产协议等因素影响,2018年四季度油价或面临小幅下行风险。

在基本金属方面,傅晓表示,2018年主要基本金属价格都将呈现上升趋势。其中,铜在2017年受全球经济增长向好、电动车生产增加的乐观预期、供给短缺以及美元走弱的综合影响,全年上

涨了31%。展望未来,傅晓预计铜市仍接近平衡,供给缺口约在14万吨左右。在美元进入弱势周期的环境下,铜价的持续上涨有望持续,预计2018年的价格区间在6800美元/吨至8000美元/吨。值得关注的是,今年智利和秘鲁矿山薪资谈判也有可能带来更大的不确定性。

铝是2017年表现最好的基本金属。展望未来,考虑到2018年一季度以及2018年至2019年的冬季限产,铝价仍有小幅上涨空间。季节性减产、冶炼利润收紧以及违规产能关停或将抵消新增产能,这将支撑铝价走高。

镍价格在2017年上涨了28.7%。展望2018年,傅晓表示,新能源汽车可能对镍电池带来巨大的需求前景,不过,印度尼西亚镍生铁供给增加、新能源汽车行业发展的不确定性以及交易所库存仍居高位等因素都会为镍市场的乐观情绪带来负面影响,因此对镍价依然保持谨慎乐观态度,预计2018年镍价将向13500美元/吨攀升。

受到全球供给不足以及中国环保限产等因素影响,LME锌价在2017年增长近30%,目前价格达到了10年来的最高水平。展望未来,尽管因价格持续上升刺激了嘉能可等公司重启部分产能,但锌市场仍会存在一定的供给缺口,锌价有望继续上涨,只是新增产能将会限制上涨空间。

## 短讯

### 乌克兰将投巨资建设全国公路网

**新华社基辅电** 乌克兰政府11日召开新年首次例行会议,决定在2018年至2022年间投入3226亿格里夫纳(约合113亿美元)用于建设全国公路网。

乌克兰政府资料显示,乌全国公路总里程为17万公里,其中一半以上需要大修。根据乌政府的决定,上述资金将主要用于修缮约9100公里的道路以及新建、改建1000公里的道路。

乌克兰政府表示,这一计划将大大提升乌境内公路客货运输质量,发挥乌过境运输区位优势,带动乌投资环境改善,增加工业产值,同时还可以新增超过5万个就业岗位。

乌克兰是“一带一路”沿线重要国家和地区之一。近年来,乌政府积极启动境内铁路、港口、公路等基础设施建设项目,希望把乌打造成连接西欧和亚洲的交通枢纽。

### 中国农行河内分行获许经营

**本报河内电** 记者崔伟伟报道:中国农业银行河内分行金融业务经营许可证颁发仪式日前在越南国家银行举行。越南国家银行副行长阮同进向中国农业银行河内分行行长余晓晨颁发了农行河内分行金融业务经营许可证,标志着中国农业银行将正式在越南提供金融服务业务。

据了解,中国农业银行河内分行计划于2018年上半年正式对外营业,重点在中越两国基础设施建设、经贸往来、产能合作、跨境经济合作区、农业等领域提供金融服务业务。

本版编辑 徐 胥



第96届布鲁塞尔欧洲汽车展近日在比利时首都布鲁塞尔开幕,展览将持续到21日。据悉,布鲁塞尔车展是欧洲四大车展之一,本届车展的主题聚焦“未来汽车”。  
本报驻布鲁塞尔记者 陈博 摄

## 撒哈拉以南非洲地区增长迎来温和复苏

**本报比勒陀利亚电** 记者蔡淳报道:世界银行日前发布的最新一期《全球经济展望》报告预测,由于大宗商品价格稳步回升以及内部消费潜力不断释放,撒哈拉以南非洲地区2018年经济增速将达到3.2%,2019年将上升为3.5%。

报告指出,得益于大宗商品价格上涨、全球融资环境有利以及通胀缓慢等因素,南非、尼日利亚与安哥拉等撒哈拉以南非洲主要经济体迎来了温和复苏。以南非为例,农业产量从此前百年大旱中恢复,矿业与制造业也逐渐反弹,这些利好因素将帮助该国在2018年实现1.1%的经济增长。

如果南非政府能借助持续改善的商业景气状况,扩大投资规模,规避政策不确定性,并且坚定推进结构性改革举措,就能使经济复苏的成果得到明显巩固。

报告预期,撒哈拉以南非洲地区非资源密集型国家经济增速较快,其中埃塞俄比亚为8.2%,科特迪瓦7.2%,塞内加尔6.9%,坦桑尼亚6.8%,肯尼亚5.5%。2017年,埃塞俄比亚将超越肯尼亚,成为东非第一大经济体。分析认为,埃塞经济增长主要依靠不断增加的基础设施投入和强劲内需,埃塞俄比亚的人口规模也蕴含着巨大经济潜力。

不过,报告也看到了经济复苏背后的隐忧。鉴于整个地区长期的人口和投资趋势,报告指出,撒哈拉以南非洲国家必须推动结构性改革,以促进未来十年的潜在增长。同时,需要改革的领域包括教育、医疗、劳动力市场、公共管理以及营商环境等各领域。

报告提醒非洲各国应及时警惕债务风险。目前,非洲政府债务水平的上升凸显了出台财政整顿举措以遏制财政赤字和维持金融稳定的重要性。缺乏前瞻性预算管理的过度外部借贷可能会恶化债务动态,并伤害许多国家的经济增长。

进口将持续增加 逆差进一步扩大

## 法国对外贸易依然乏力

本报驻巴黎记者 李鸿涛

## 一线观察

法国海关总署近日公布的数据显示,法国2017年前11个月贸易逆差约达600亿欧元,未来,随着国内消费复苏与商业投资增长,进口将持续增加,贸易逆差规模将进一步扩大。

数据显示,仅2017年11月份,法国外贸逆差就已达57亿欧元,前11个月逆差规模整体达到597亿欧元,较2016年同期多出140亿欧元。据法国经济部预测,2017年法国外贸领域整体逆差将达630亿欧元。这与欧盟范围内的“经济火车头”德国形成了鲜明对比。据统计,2017年前11个月德国外贸顺差达2270亿欧元,尽管德国进口增长速度较快,但受益于出口的强势表现,德国外贸整体状态持续良好。

法国央行预测,随着2018年法国经济持续好转,复苏态势将对贸易伙伴产生积极影响,进而带动出口逐步展现出强劲势头,预计2018年法国外贸出口将增长6%,2019年至2020年出口的稳定增长态势将进一步保持这一势头,国内需求与市场份额也将逐步达到平衡

有分析认为,法国外贸逆差扩大主要受两方面因素影响。一方面,2017年石油价格上涨对法国造成部分影响,加之2017年能源法案通过,使法国增加了约70亿欧元的进口支出。另一方面,随着法国经济复苏,国内消费与商业投资持续增加,直接带动了法国的进口,进口额达250亿欧元。

法国海关总署公布的数据显示,与2016年相比,法国制成品贸易逆差额增长了约70亿欧元,包括空客在内的运输

设备与汽车制造业的外贸盈余均有所下降,机械设备、电气与电脑设备等行业贸易赤字也持续加剧。有经济学家对此表示担忧。近期,欧盟委员会经济学家的一项研究显示,法国前总统奥朗德时期推行的竞争力与就业税减免措施(CICE)施行5年来,法国生产部门每年获利约400亿欧元,但仅提高了0.4%的外贸出口增长,无法有效弥补庞大的逆差缺口。

同时,也有法国媒体对此表现出较

为乐观的态度,认为此次公布的贸易逆差数据恰恰反映出当前法国经济持续复苏的态势。从长期看,商业投资复苏企稳将会提高企业的生产力与产品质量,使企业竞争力再上台阶,最终会“反哺”外贸领域。

法国央行和法国统计局的经济学家也对2018年法国的外贸前景表示乐观。法国央行预测,随着2018年法国经济持续好转,复苏态势将对贸易伙伴产生积极影响,进而带动出口逐步展现出强劲势头,预计2018年法国外贸出口将增长6%,2019年至2020年出口的稳定增长态势将进一步保持这一势头,国内需求与市场份额也将逐步达到平衡。法国统计局经济学家也提醒,尽管2017年上半年法国外贸对GDP的拖累有所缓解,但外贸出口乏力态势依然严峻,法国政府仍须持续提振法国经济竞争力,为政府未来结构性改革奠定稳定基础。

## 保加利亚首任欧盟理事会轮值主席国

**本报索非亚电** 记者田晓军报道:当地时间1月11日晚,保加利亚在位于首都索非亚市中心的伊凡·瓦佐夫国家剧院举行盛大仪式,庆祝保加利亚接任欧盟理事会轮值主席国。欧洲理事会主席图斯克、欧盟委员会主席容克以及保加利亚总统拉德夫和总理鲍里索夫等出席了庆祝仪式并致辞。

图斯克在致辞时对保加利亚为欧洲一体化所付出的勇气、决心和努力表示钦佩,并表示欢迎保加利亚把西巴尔干国家的未来作为担任欧盟轮值主席国期间的工作重点之一。

容克在致辞中说,保加利亚在欧盟处于艰难时刻担任轮值主席国,相信保加利亚能够在今后6个月乃至未来更长时间里领导欧盟继续前行。

2018年1月1日,在加入欧盟10年后,保加利亚首次接任欧盟理事会轮值主席国。为此,保加利亚确定了担任轮值主席国期间四大优先工作目标,即欧洲和年轻人的未来、西巴尔干的未来、欧洲的安全和稳定以及数字经济。保加利亚今年1月1日接任欧盟轮值主席国,任期至6月30日。

## 欧洲央行或将调整货币政策沟通策略

**新华社法兰克福电** 欧洲中央银行11日发布的2017年12月议息会议纪要显示,如果欧元区经济继续扩张、通胀水平继续朝政策目标回升,2018年初欧洲央行可能围绕货币政策立场和前瞻性指引调整沟通策略。

欧洲央行执委普雷特在2017年12月的议息会议上提出,随着欧元区通胀步入可持续回升的轨道,欧洲央行关于利率政策前瞻性指引的重要性上升。

会议纪要显示,欧洲央行理事会成员仍坚持应缓慢地调整沟通策略,避免欧元区融资状况出现突然且不必要的波动。

2017年12月的议息会议上,欧洲央行决定维持利率政策、购债计划和前瞻性指引不变。其中关于利率政策,欧洲央行表示,欧元区关键利率将在相当长时间内保持目前水平,利率调整将晚于购债结束。

## 数据

### 加纳去年经济增长5.9%

**本报达喀尔电** 记者郭凯报道:西非国家加纳经济开始复苏。2017年经济增速为5.9%,高于2016年的3.3%,但仍低于该国开始商业开采石油的2011年,当年的经济增长率高达14%。

作为西非经济较为发达的国家,矿产品、可可和木材是该国三大支柱产业,其中黄金和石油出口是该国主要的创汇产业。目前,加纳政府投入5.652亿美元用于农业,在全国275个议会选区建设灌溉工程。同时,政府强调发展本土工业,确定了“10年内形成一个大区一家工厂”的目标。近年来,工业在国民经济中地位有所上升,制造业主要有木材和可可加工、纺织、水泥、食品、服装、皮制品、酿酒和碾米等。

### 哈萨克斯坦去年经济增长4%

**本报塔什干电** 记者李遙远报道:哈萨克斯坦国家经济部部长帖木儿·苏莱曼诺夫11日在政府会议上说,根据初步统计结果,2017年哈萨克斯坦国内生产总值增速为4%。

苏莱曼诺夫指出,2017年哈经济转向更快速增长的恢复性进程,各经济领域取得了同步改善的平衡增长。据介绍,贸易领域生产扩大、投资积极性提升,以及国内需求逐步恢复是经济增长的主要动力。同时,石油及金属价格走高,以及欧盟、俄罗斯和中国等主要贸易伙伴经济形势向好这些有利因素对哈经济产生了积极影响。

苏莱曼诺夫还表示,价格因素对哈经济复苏起到了重要作用。2017年哈国内通货膨胀率为7.1%,与2016年相比降低了1.4个百分点。此外,2017年哈劳动力市场表现稳定,失业率维持在5%。

### 印尼今年计划油气投资超170亿美元

**本报雅加达电** 记者田原报道:印尼计划2018年在油气领域投资总规模达到170.4亿美元。印尼能源和矿产部负责油气事务的总司长艾格表示,虽然2017年该国油气领域投资总规模仅为101.8亿美元,但投资规模仍有望在政策支持下回到2014年200亿美元的水平。

油气领域上游产业管理特别机构负责人阿来恩表示,为实现2018年投资规模目标,政府将加大对上游产业投资项目的政策扶持,如望加锡海峡JANGKRIK油气田产能提升、巴布亚湾TANGGUH工程破土动工、马鲁古海域MASELA天然气项目工程设计等。油气领域下游产业管理特别机构负责人范书鲁则则表示,政府将启动纳土纳—西加里曼丹、西加里曼丹—中加里曼丹、中加里曼丹—南加里曼丹3段天然气管道的拍卖,加快其商业化运营进程。

### 利比亚石油收入达140亿美元

**本报达喀尔电** 记者郭凯报道:利比亚中央银行近日公布的数据显示,2017年该国石油收入达到140亿美元,是2016年的3倍,前年的财政赤字也已减少了一半,接近77亿美元。

尽管国内安全和政治局势仍不太稳定,但该国2017年的石油日产量达到了160万桶,与2016年相比增产100万桶。在2011年,利比亚的石油收入曾达到500亿美元。后来由于局势动乱和国际油价下跌,2014年至2016年该国石油产量骤降至每天50万桶。利比亚是非洲重要的石油出口国,石油收入占其国家收入的90%。