

世经述评

蒋华栋

多数大宗商品市场迎来暖春

- ▲ 高盛能源指数一季度增长近14.2%
- ▲ WTI原油从去年年底的71美元/桶 上涨至3月底的83美元/桶
- ▲ 布伦特原油价格从去年年底的77美元/桶 上涨至3月底的87美元/桶

2024年一季度,大宗商品市场终于“扬眉吐气”。虽然部分商品价格持续低迷,但多数商品在历经2023年的下跌后迎来了“暖春”。

总体来看,一季度大宗商品市场呈现加速复苏态势。路透商品研究局指数(RJ/CRB)在历经2023年5.01%的下跌后,延续了2023年12月开始的上升态势。今年年初至一季度末,RJ/CRB指数上涨10.03%至290.29点,基本填平了2022年三季度以来的下跌空间。其中,3月大宗商品呈现加速上涨态势,RJ/CRB指数单月涨幅超过5.5%。受此影响,今年以来投资资源矿产的基金也收获颇丰,16只主要基金保持获利态势,3月多数基金平均收益在8%左右。

在各大类别中,表现最为亮眼的无疑是以黄金为代表的贵金属。黄金市场延续了去年10月底以来的震荡上扬行情,并在今年2月下旬开始加速上涨。截至3月28日,道琼斯商品黄金指数较年初上涨超过8%,较去年同期增长12.7%。

在基础金属市场方面,铝矿是过去一年中波动最为剧烈的基础金属之一,在去年3月和8月,分别经历两次大幅上扬后又快速下跌。总体来看,铝矿价格自去年年初以来不断下滑,但这一趋势在今年2月得以逆转。在历经3月的大幅上涨后,一季度铝价涨幅超7%。与此同时,铜价也呈现修复性上涨态势。3月中旬,伦敦金属交易所(LME)铜价突破9000美元/吨关口,达到2023年4月以来的新高。随后虽有所回落,但一季度LME铜价总体保持上涨态势,涨幅超3.6%。

在能源市场上,高盛能源指数在历经2023年接近10%的跌幅后,今年一季度增长近14.2%。其中,得克萨斯轻质原油(WTI原油)和布伦特原油价格分别从去年年底的71美元/桶和77美元/桶波动上涨至3月底的83美元/桶和87美元/桶。与之相对应,全球主要能源类基金在3月实现了7%的收益,较去年同期实现了超过5.6%的收益。

相比之下,部分基础金属的表现相对较弱。其中,3月澳大利亚铁矿石基准价格单月下降超过13%;LME镍延续了自去年以来的弱势下跌态势,虽然在2月至3月中旬快速上行并一度触及18590美元/吨阶段高位,但随后持续下跌,至一季度末基本与去年底持平。

回顾今年年初各方对于大宗商品市场的展望不难发现,各方曾经对大宗商品市场不确定性高度担忧。地缘政治危机对供应链的冲击、潜在需求的疲弱和产能供应限制等都成为影响大宗商品市场的主要因素。而各大央行的利率政策调整,尤其是降息政策,被视为支撑大宗商品价格的重点之一。

- 今年年初至一季度末 ●
- 路透商品研究局指数 上涨10.03%至290.29点
- 3月路透商品研究局指数涨幅 超5.5%
- 截至3月28日 ●
- 道琼斯商品黄金指数 较年初上涨超8%
- 一季度 ●
- 铝价涨幅超 7%
- LME铜价涨幅超 3.6%

值得关注的是,一季度黄金上涨的动力主要来源于基础金属因素,而非利率环境的恶化。

去年大部分时间内,各大央行的紧缩货币政策和美元的强势使黄金市场持续承压。然而,自去年12月以来,黄金加速上涨,金价始终保持在2000美元/盎司的关键水平之上。一方面是由于乌克兰和中东地区的地缘政治紧张局势放大了市场的避险需求;另一方面则是因为各大央行强劲购买。世界黄金协会的数据显示,自2022年以来,全球主要央行基于储备多元化和对地缘政治局势的担忧加速增加黄金储备。在2022年全球官方黄金储备规模创纪录增加1082吨的背景下,2023年四季度全球官方黄金储备增加了229吨,使年度净需求维持在1037吨的高位。

相较于基础金属的支撑而言,对利率高度敏感的黄金投资需求尚未明显反弹。根据世界黄金协会数据,今年2月,全球黄金ETF再度流出,延续了此前9个月的净流出态势。2月底,黄金ETF资产管理总规模下降了1.8%至2060亿美元。月末集体持仓量为3126吨,相较于1月底继续下降49吨。截至2月底,今年全球黄金ETF已经累计流出57亿美元,其中北美地区黄金流出约47亿美元。



图为3月12日美国弗吉尼亚州维也纳一座加油站的油价牌。 新华社记者 刘杰摄

作为净流出最多的地区,北美地区黄金投资的下滑主要是受到当前美国宏观经济数据和美联储政策影响。世界黄金协会认为,依然强劲的劳动力市场、超预期的通胀数据、美联储会议纪要以及近期美联储官员的讲话,不断推迟降息预期并打压投资黄金的需求。与此同时,美国股市的持续走强也转移了投资者的注意力,进一步削弱了对黄金的投资需求。这一态势在纽约商品交易所数据中也得以印证。

然而,美国知名金融机构高盛集团近期发布报告认为,伴随各大央行陆续采取降息措施,主要发达经济体的工业和消费品需求将获得支撑,这一利好将推动今年大宗商品价格上涨。高盛分析认为,美国在非衰退环境下降息会导致大宗商品价格上涨,其中对铜、黄金等金属的提振作用最大,其次是原油;同时,宽松金融环境对于大宗商品价格的支持会随着时间的推移而逐步增加。因此,高盛预计,大宗商品总体将在2024年实

现15%的投资回报,但上涨行情主要集中在铜、铝、黄金和石油。

在调整利率政策的道路上,瑞士央行已经在3月下旬打响了第一枪。各方预计美联储、欧洲央行、英国央行和加拿大央行也将在今年夏季陆续开始调整利率政策。福克斯经济咨询公司在综合各大投资机构观点后认为,多数机构看好货币政策宽松对于经济活动的刺激,并预计降息将对资本市场和大宗商品市场产生促进作用。同时,考虑到2024超级大选年的特点和地缘政治紧张局势,对于贵金属板块的看好成为各方较集中共识。

在乐观情绪持续上涨的背景下,仍有部分机构保持相对谨慎态度。相关分析认为,虽然各大央行降息是大概率事件,但不应忽视央行维持通胀预期的努力,以及在降息方面与市场的博弈。一季度资本市场和部分大宗商品走势的阶段性下跌是央行对于“抢跑者”的惩罚,因此,在真正进入降息通道之前保持相对谨慎的态度更为可取。

塞内加尔经济发展前景乐观

本报驻达喀尔记者 林家全

非洲开发银行最新发布的《非洲宏观经济表现与前景》报告预测,2024年,塞内加尔经济增长将达8.2%,居非洲第二位,仅次于尼日尔。虽然仍受失业、财政赤字、地区发展不平衡等问题困扰,但塞内加尔石油和天然气项目的快速发展有望加快其工业化转型,提振经济增长势头。总的来看,该国经济发展前景较为乐观。

塞内加尔两大海上油气开发项目进展顺利。其中,大托尔图-阿赫梅因(Le Grand Tortue Ahmeyin)气田储量为4200亿立方米至5600亿立方米,由塞内加尔和毛里塔尼亚两国共享资源,分3期开发,预计在未来几年内建成投产。一期预计年产250万吨液化天然气,二期产量预计将提高至500万吨,主要供应欧洲市场。桑戈玛(Sangomar)油田石油储量约为6.3亿桶,天然气储量为1130亿立方米,是继大托尔图-阿赫梅因气田后发现的第二大油气田,根据项目计划,最早将于今年上半年开采并销售第一批石油。

分析人士认为,上述油气资源开采,将在未来20年内为塞内加尔和毛里塔尼亚两国带来800亿美元至900亿美元的财政收入,这笔收入将帮助塞内加尔政府加大对基础设施、教育、医疗等领域投资,惠及各行各业,改善民生,对该国经济转型发展具有重要意义。同时,油气资源的开发将创造大量就业机会,对工程、技术、物流和管理等行业的劳动力需求将持续增长。总之,善用这些资源,塞内加尔将有机会重塑经济格局,改善人民生活,并为全球能源市场作出积极贡献。

虽然油气资源有望成为塞内加尔经济增长引擎,但仍有重重挑战考验塞内加尔经济增长韧性。首先,失业问题突出。据统计,塞内加尔约90%的劳动人口依靠包括农业、渔业、手工业和个体贸易等在内的“非正规就业”养家糊口,上述行业的抗风险能力

相对较弱,从业者失业率较高。根据塞内加尔国家人口与统计署的数据,该国失业率约为20%,并且塞内加尔属于老龄化社会,约一半人口年龄在19岁以下,因此,失业问题对年轻一代的影响尤为严重。塞内加尔经济、规划和合作部长杜杜·卡认为,普及教育是解决就业问题的关键,过去10年间,塞内加尔在教育领域的预算翻了一番多,从2014年的5180亿西非法郎增加到2023年的12000亿西非法郎。

其次,财政赤字扩大。塞内加尔财政赤字不断扩大,公共债务持续积累,预计本年度公共债务将达到国内生产总值(GDP)的67%。该国政府计划通过审慎实施宏观经济政策、推行财政整顿和促增长的结构改革等政策,到2029年将这一比例降至60%。未来几年,预计石油和天然气出口带来的收入将保障公共支出的可持续性,一定程度上缩小财政收支缺口。

再次,地区发展不平衡。2014年,塞内加尔政府出台“振兴塞内加尔计划”,聚焦工业、基础设施、贸易、旅游等领域。该计划启动以来,塞内加尔的营商环境不断改善,外来投资不断增长,经济实现较快增长。但有部分人士认为,随着振兴计划的实施,塞内加尔财政赤字也随之扩大,区域发展不平衡问题越加突出。例如,塞内加尔首都达喀尔地区面积仅占全国总面积的0.33%,却拥有25%的人口,交通基础设施集中,城市现代化水平较高,而内陆地区的基础设施建设则相对落后,生产生活成本较高,外资营商环境差,从而陷入恶性循环。

从提高收入。对此,标普全球表示,“政策转变是可以预料的,我们相信即将上任的政府将重新审视前政府的经济政策,但法耶先生关于全面重新谈判油气资源合同的竞选承诺,可能导致新政府与跨国公司间的关系变得紧张”。

法耶承诺,坚持保持友好开放的对外政策。他表示,塞内加尔仍将是可靠的朋友和伙伴,将与合作伙伴本着诚信、尊重和互利的原则开展合作。近年来,在中非合作论坛和共建“一带一路”倡议的推动下,中塞各领

域合作全方位推进,成果不断涌现,给塞内加尔带来了实实在在的益处。对于两国合作前景,塞内加尔外交部亚太中东司司长奥斯曼·迪奥普表示,中国发展韧性十足,为全球经济稳定增长作出重要贡献。中国是国际合作的主要参与者,致力于南南合作,使许多发展中国家受益,中塞两国在相互尊重、互利共赢的基础上不断深化合作。未来,两国在农业现代化、工业转型升级、高等教育、医疗合作、节能减排等诸多领域具有较大的合作潜力。



中国援塞农业技术专家组 合作项目 达喀尔大学孔子学院 农业科技园

2月22日,在塞内加尔达喀尔大学孔子学院农业科技园内,中国农技组专家为当地学生授课并现场指导实践。(新华社发)

首尔

韩国首尔的江南地区随着韩国上世纪创造的“汉江奇迹”而闻名,成为首尔转型现代化国际都市的象征。然而,江南地区的独特性将在未来面临挑战。近日,首尔市公布了城市大改造项目“江北圈大改造——江北黄金时代”,旨在将首尔江北圈打造成以就业为中心的经济新城。

江北圈包括首尔的东北部和西北部,共有11个行政区,面积约为242平方公里,占首尔总面积的40%,拥有448万居民,占首尔总人口的43%。然而,即使将东北部和西北部的商业设施面积加在一起,仍明显少于首尔的其他地区,两个地区的地区生产总值也在首尔各区域中排名最低。此外,还有46%的超过30年的老旧住宅集中在江北圈。

首尔市相关人士称,改造项目的核心内容是将老旧住宅区、商业区以及大规模闲置土地改造为高科技产业发展和就业基地。在改造项目正式启动后,江北圈将一改过去50年来“睡城”的形象,重生为“以就业为中心的经济新城”,创造全新的“江北黄金时代”。

首尔市政府强调,江北圈的改造对城市的可持续和均衡发展至关重要。江北圈将在“居住环境”“未来就业”以及“感性文化空间”的大主题下重新焕发活力,成为未来产业中心和充满活力的就业经济新城区,而不再仅仅承担“后备住宅区”的简单功能。

首先,首尔市将大幅放宽江北圈住宅区再开发和重建的限制,并提供奖励,以扩大开发区域范围,加快推进改造项目。特别是上溪、中溪、月溪等地的大规模居民区将被改造为“新城市级”公寓区。首尔市政府计划,超过30年的老旧小区将无需进行事前评估即可开始推进重建项目,并同时启动改造计划立案程序和快速整合咨询,将项目完成期限缩短1年,相比原有的“迅速整合企划”项目效率进一步提高。预计将有约127个小区10万户住宅在短期内迅速启动改造项目。

其次,首尔市计划在江北圈扩大商业区规模,吸引高科技产业和创意产业,以此创造大量的工作岗位,推动经济发展,为地区注入新的活力。为此,首尔市政府将在制度上为地区发展“松绑”,取消江北圈的“商业区总量制度”,进一步提升对企业的吸引力,为就业增长提供内生动力。首尔市政府还计划将江北圈商业区规模扩大到目前的2倍到3倍,达到江南圈的水平。

首尔市还将引入“均衡发展白色地段”制度,即均衡发展预先协商制度,吸引高科技产业公司和工作岗位吸附力强的公司入驻江北圈。所谓“白色地段”,是指现有城市规划中难以开发的区域,市政府将允许项目开发商按照所需的用途和规模对这些大规模闲置土地进行开发。

再次,首尔市将高丽大学、延世大学、弘益大学等6所大学选定为“R&D校园”,放宽容积率率和建筑高度等限制,以支持大学实现创新。首尔市政府还将结合棚户区改造规划,为大学修建各种公共宿舍,以改善学生的生活环境。

此外,首尔市决定推进东部干线公路上方公园化项目,使每个江北居民都能在20分钟内抵达森林、公园和河流。首尔市还将推动京义线林道公园步行网络和白莲近郊公园心灵治愈空间重建等项目。

首尔市长吴世勋称,江北圈是首尔市民的温馨家园,然而在过去50年的城市发展中却一直边缘化。未来,首尔市将通过大幅放宽相关限制,为江北圈提供全方位支持,将其打造成引领首尔城市竞争力的重要地区。

本报驻首尔记者

杨明

本版编辑 刘畅 美编 夏祎 王子莹

2024年 非洲开发银行发布《非洲宏观经济表现与前景》报告预测 塞内加尔经济增长将达 8.2% 居非洲第二位

大托尔图-阿赫梅因气田储量 4200亿立方米至5600亿立方米 桑戈玛油田石油储量约 6.3亿桶 天然气储量 1130亿立方米

两处油气资源开采将在未来20年内 为塞内加尔和毛里塔尼亚带来 800亿美元至900亿美元财政收入