

美货币政策转向影响世界石油市场

对于美联储4年来首次降息,市场分析人士普遍认为,这表明美国货币政策开始转向,加上欧洲及其他西方国家降息政策早已实施,意味着西方主要经济体新一轮货币宽松周期正式拉开序幕。

美联储降息对世界经济的影响将是多方面的。从理论上讲,国际商品价格与美联储降息的关系并非直接线性,而是高度依赖于市场供求和经济基本面情况;美元强弱则与大宗商品价格呈跷跷板对应关系。一般来说,虽然降息短期内可以通过释放流动性刺激资本市场,但这类利好通常在政策实施前就已经被市场预期所消化。中长期来看,商品价格走势主要由经济基本面主导,因此要重点观察降息的持续性以及经济恢复增长程度。如果世界经济复苏前景可观,必然会推动资本市场和商品价格回升。

美联储此次降息对国际石油市场产生明显的溢出效应。当地时间9月18日,美联储降息50个基点,提振了市场对经济增长和能源需求的预期。受此消息影响,油价当日大幅上涨超过1%;到上周五收盘,美国西得克萨斯的轻质原油(WTI)期货一周累计上涨4.76%,报71.92美元/桶,布伦特原油期货一周也有超过4%的涨幅,收于74.49美元/桶。虽说油价涨幅不大,但却稍稍缓和了一个多月来的跌势,市场价格有所恢复。特别是本周二油价继续上攻,布伦特原油期货价格盘中一度突破75美元/桶,做多情绪高涨。

降息是如何影响市场价格走势的呢?美联储降息政策引发流动性宽松,使得资本市场对原油价格的波动产生反应,短期内油价可能会经历先涨后跌的震荡走势。美联储不同降息策略对油价的影响各不相同,主要是看政策强度和市场的预期反应。

从降息后的石油市场表现看,油价受利好刺激上涨,然后平台整理,多空双方都在观察后续变化,特别是当前复杂的中东地缘政治冲突存在扩大化风险。多数经济学家仍认为美国经济将是软着陆状态,一方面通货膨胀得到显著缓解,将来有可能实现2%的较长期目标;另一方面,美国劳动力市场继续降温,就业形势堪忧。而且有相当一部分市场分析人士并不看好美国经济前景,认为经济衰退的风险仍然存在。

从历史数据分析看,美国历次降息对油价的影响反映了全球经济周期、货币政策变化与油价波动之间的复杂关系。美国最近6次降息周期中,原油价格的走势没有明确规律。但



这是在美国弗吉尼亚州维也纳一座加油站拍摄的加油机。

新华社记者 刘杰摄

是,美国降息却能够通过影响美元汇率、市场预期以及投资者行为,间接影响油价波动。

2001年,美国经济经历了互联网泡沫破裂和“9·11事件”的冲击,美联储为应对经济衰退大幅降息。降息导致美元走弱,使得原油对非美元国家相对便宜,刺激了全球需求。随后油价从20美元/桶的低点逐步回升,直到2003年升至30美元/桶以上。随着美国经济复苏,市场对全球经济前景更为乐观,油价得到支撑。

2007年的次贷危机引发国际金融危机,美国经济陷入严重衰退。美联储接近零利率政策导致全球流动性过剩,推动了原油等大宗商品价格急剧上升。到了2008年7月,布伦特原油期货价格飙升至147美元/桶的历史高点。后来就是世界经济衰退,全球需求暴跌,油价在2008年底急剧下跌至40美元/桶左右。

到了2019年,美联储连续3次预防性降息,以应对全球经济增长放缓及贸易紧张局势的影响。油价从低谷回升到每桶45美元左右。当时主要还是石油输出国组织(欧佩克)与非欧佩克产油国减产协议和全球石油供应紧张等因素对油价产生了支撑。

2020年新冠疫情暴发,尽管美联储迅速

在当年3月份两次紧急降息,但全球经济因需求骤降,原油市场供应过剩,油价崩盘,WTI原油期货在4月份甚至一度跌至负值,创下历史性负油价(-37美元/桶)。随着全球经济逐步恢复,市场流动性增加,油价在2020年下半年逐步反弹,到年底回升到50美元/桶以上。

从上述历史经验看,美联储的降息不仅直接影响美元及利率,还通过影响市场预期、投资者情绪以及全球经济增长来间接影响油价。所以,美联储再次开启降息周期,叠加全

球主要经济体的降息趋势,市场对于近期全球大宗商品市场包括原油需求的预期普遍乐观,并将逐步受到利好因素的传导。

但是,必须看到的是,目前油价反弹只是受降息利好因素刺激的短期现象,真正影响并决定世界原油市场价格走势的因素,仍然是供求关系和世界宏观经济基本面。就当前而言,全球石油供应和需求变化、地缘政治风险以及极端天气等因素都会造成油价剧烈波动,而总体上需求偏弱、油价弱势震荡的格局将会维持较长时间。

多重因素推动国际金价屡创新高

刘英

美联储大幅降息50个基点以来,黄金价格屡创历史新高。美联储步入降息周期、对冲通胀和对冲信用货币、地缘政治冲突带来避险情绪走升,都是推升金价的重要因素,而且黄金本身的供需特征以及黄金的货币属性也对黄金价格走升形成支撑。

美联储于当地时间9月18日大幅降息50个基点以来,黄金价格不断刷新历史纪录,截至9月26日,伦敦现货黄金价格收盘上涨至每盎司2672.25美元,COMEX期货黄金价格上涨至每盎司2670.6美元。今年以来美联储转向降息周期的预期叠加地缘冲突,让国际金价在每盎司2000美元上方连续轻松突破各个整数关口,最近一周更是轻松站上每盎司2600美元大关。今年以来,黄金价格不断创下历史新高,市场对美联储降息预期已推动国际金价上涨超过20%。

美联储步入降息周期是推升金价走高的重要因素,降息周期带来美元指数走低从而推升黄金价格。当地时间9月18日,美联储大幅降息50个基点,市场预计今年将3次降息累计100个基点至125个基点,明年还将再降息100个基点,后年还会继续降息50个基点,将美国联邦基金利率从5.25%至5.5%的高位降至2.5%至2.75%的低位。从实际数据来看,伴随着美联储的降息,美元指数逐渐走弱,9月26日美元指数下跌0.39%,在汇市尾市收于100.522。美元指数走低,将带来以美元计价的黄金价格走升。此外,此次美联储大幅降息并非全是预防式降息,也有对抗8月份美国金融市场风险的因素。从近三十年来美联储6轮降息周期看,5轮降息周期伴随的是美股走低。由此,部分避险资金转投黄金也是推升金价的因素之一。

黄金本身的供需特征是黄金价格走升的支撑。黄金的供给量有限而且供给弹性小。每年的矿产金基本上以1.5%的速度增长,根据世界黄金协会数据,截至目前,全球开采出来的黄金仅有21万吨左右。黄金的产量有限、需求无限且弹性更大,特别是伴随美联储降息周期、地缘政治冲突加剧以及金融市场巨幅波动带来避险情绪走升,都会在短期内加大对黄金的需求,令供需失衡,推动金价走高。

黄金的货币属性也是支持黄金价格走升并且坚挺的原因。全球各大央行在2008年国际金融危机之后,从卖出黄金改为买入黄金储备,特别是近两年各大央行都加大增持黄金储备,2022年全球各大央行净买入黄金1135吨,2023年全球各大央行净增持黄金1100吨,截至今年5月,我国央行也连续18个月增持黄金,央行增持黄金成为推升金价的重要力量。

对冲通胀和对冲信用货币是金价走升的另一重原因。

近年来黄金价格不断走升的重要原因还在于美欧遭遇了高通胀。尽管近期通胀有所回落,但是欧洲通胀仍具黏性。在布雷顿森林体系下,1盎司黄金与35美元等值,在相当长的时间里,黄金扮演着世界货币的角色。但在20世纪70年代初,美元与黄金脱钩之后,作为信用货币的纸币美元不再是“美金”,截至目前美元对黄金的购买力损失超98%。因

邮储银行丽水市分行为个体工商户注入金融活水

2024年以来,邮储银行丽水市分行深度参与普惠金融服务乡村振兴改革试验区建设,聚焦个体工商户困难和诉求,充分调动金融资源,赋能个体工商户高质量发展。

“有了这笔贷款,后续的生产就更有信心了。”浙江省景宁县的徐先生开心地说道。徐先生在景宁经营家庭农场已有2个年头,近期要扩大种植规模,为资金来源发了愁。邮储银行丽水市分行走访时了解情况后,主动上门对接,后续为徐先生发放了100万元省农担保贷款,及时解决了徐先生的燃眉之急。

除了优化银担合作外,邮储银行丽水市分行还主动对接个体工商户融资需求,积极开展大走访活动。各网点深入沿街商户、专业市场和重点商圈,主动上门送政策、送服务、送产品,提升金融服务个体工商户的精准度和便利性。各支行持续拓展获客渠道,以“抓党建促乡村振兴”之产业深耕活动和乡村振兴“三个一百”专项营销推介活动为切入点,走访相关单位,对接行业协会和异地商会等,寻求创业金融合作,为有贷款需求的个体工商户提供融资帮助。宣传普及符合个体工商户需求特点的信贷产品和申请流程,让更多个体工商户对惠民利民政策“应知尽知”“应享尽享”,全力支持实体经济发展。截至8月底,宣传走访活动1200余次;开展乡村振兴“三个一百”专项营销推介活动27场次,授信户数95户,授信金额1.11亿元。

邮储银行丽水市分行将深度参与“个体工商户服务月”活动,加大走访调研和信贷投放力度,持续为个体工商户提供有温度的优质金融服务。

(数据来源:邮储银行丽水市分行)

·广告

浙江省新昌县儒岙镇三支队伍建设激活发展新动能

浙江省新昌县儒岙镇牢固树立“大人才观”,广开育才、聚才、护才之路,加强三支队伍建设,全域赋能乡村振兴,为高质量发展幸福儒岙提供坚强保障。

聚力年轻人才,提升乡村“振兴动力”。儒岙镇深化打造“蒲公英”年轻人才队伍品牌。靶向选用,根据各村产业发展特点,调整选派技术性年轻人才,将年轻人才放到耕地功能恢复、水稻种植等重点难点工作中去,加强基层历练,并深化“青蓝工程”,2024年共有11对师徒结对。抓好监督教育,拧紧队伍建设“安全阀”,切实筑牢年轻人才的思想防线。

聚焦雁阵队伍,焕发发展“领头活力”。儒岙镇制定实施《2024年儒岙镇干部能力提升行动方案》,围绕书记队伍、头雁领航、村两委群雁齐飞、村级后备人才雏雁伴飞,开展三抓三强争先攀高行动。定期组织村干部和后备人才进行专项培训,目前已开展党务知识、宅基地建房审批、防汛防台等培训21场次。

聚焦乡创人才,激发共富“内生动力”。儒岙镇以诗路小镇农创客创业园为阵地,聚焦乡创人才,产业振兴“领头雁”、大学生创业者等技术带头人群体,实行“课堂理论+实训观摩+跟踪指导”创就业教育,目前全镇新增农创客30人、入驻基地团队4个。依托特色农业产业基础,因地制宜打造“天姥汇”系列农副产品,集合天姥菌菇、石磁年糕、天姥青云条干茶等多个特色农产品,引导“新农人”拓宽销售渠道。

儒岙镇将深入聚焦高水平创新型人才和企业队伍,提高人才质量,持续推动各项工作提质增效。

(数据来源:浙江省新昌县儒岙镇人民政府)

·广告

济南高新技术产业开发区推动检验检测产业高质量发展

近日,济南都市圈认证检测联盟揭牌成立,济南都市圈认证检测联盟秘书处落户山东省济南高新区。作为济南及周边地区在发展认证检测产业中的重要一步,济南都市圈认证检测联盟的成立,将进一步增强济南市认证检测联盟服务能力,充分发挥济南高新区在全市经济社会发展中引擎、主阵地、主力军作用,助推济南都市圈经济社会高质量发展。

认证认可、检验检测是加快发展新生产力的重要技术基础。近年来,济南高新区以“国家检验检测认证公共服务平台示范区”创建为契机,高标准建设高新区检验检测产业园,积极完善检验检测制度建设,检验检测产业实现长足发展,示范集聚效应明显。

济南高新区现有检验检测机构96家,2023年,检验检测认证产业实现营业收入18.39亿元,其中营业收入1000万元以上的机构数量28家,获得高新技术企业认定的机构数量25家,检验检测报告数量74.48万份,检验检测产业成为服务高新区经济发展的重要引擎。

济南高新区将切实履行济南都市圈认证检测联盟秘书处职责,深化“国家检验检测公共服务平台示范区”建设,打造智慧检测认证链和产业链,推动检验检测机构线上、线下双集聚。进一步加快行业数字化转型和监管模式创新,促进区域认证检测产业高质量发展,为加快建设“强、新、优、富、美、高”社会主义现代化强省会贡献实力。

(数据来源:济南高新区市场监管部)

·广告

世界知识产权组织最新发布报告显示,全球范围内风险投资活动、研发资金和其他投资指标普遍呈疲软态势。中国排名较去年稳步上升一位,并在动力电池等领域创新中发挥重要作用,反映出中国经济创新发展的强大动能和广阔前景。

本报记者

梁桐

9月26日,世界知识产权组织发布《2024年全球创新指数(GII)报告》,瑞士、瑞典、美国分列第一至第三位。中国位居第11位,不仅是全球创新指数排名前30位中唯一的中等收入经济体,还是10年来创新发展最快的经济体之一。

在排名前25位的经济体中,欧洲的创新领先者数量仍然最多,共有15个国家,其中7国跻身前10位。美国虽在排名上落后欧洲两国,但有9项创新指标位居世界首位,其中包括全球企业研发投入者,独角兽企业估值、企业无形资产密集度、大学质量、科学出版物影响力(H指数)、软件支出和知识产权收入等。

报告显示,全球范围内风险投资活动、研发资金和其他投资指标普遍呈疲软态势。科学出版物、风险资本和国际专利申请经过2020年至2022年期间的激增之后,于2023年出现下滑,回到了新冠疫情前水平。风险投资总额也从2021年的高位大幅下降,2022年下降36%,2023年又下降39%,反映了风险融资环境的恶化;风险资本交易数量也有所减少,2023年下降9.5%。2023年,国际专利申请量下降1.8%,是自2009年以来首次下降。研发支出增长也有所放缓。2022年全球研发增长率为5%,比2021年略有下降,但预计2023年实际增长率将进一步降至3%。2023年,研发投入最大的企业研发支出实际增长率约为6%,落后于过去10年的长期增长率(约8%),也低于2019年至2021年间10%至15%的峰值,更低于疫情前的增长率。

世界知识产权组织总干事邓鸿森表示,尽管2023年研发投入增长下滑,科学出版物数量下降,风险资本投资缩减到疫情前水平,但技术进步依然强劲,尤其是在基因组测序等医疗相关领域,以及计算能力和电动汽车领域。技术应用也在深化,尤其是在5G、机器人和电动汽车领域。今年的全球创新指数还在关键指标上表现出积极趋势,包括全球贫困率下降、劳动生产率和预期寿命上升。邓鸿森说,越来越多的国家认识到,释放本国人民的创新潜力,对于增长和发展以及应对当地和全球挑战至关重要。决策者面临的挑战在于如何建立一个充满活力的创新生态系统,以推动创意产生实际影响。

今年的全球创新指数凸显出“社会创业”的重要性日益增长。社会创业将商业实践与社会目标相结合,以应对世界上一些最紧迫的社会和环境挑战,如创造就业机会、提供教育、改善基础设施,以及按照当地需求量身定制可持续的解决方案。充分发挥社会创业的潜力,需要一个支撑性的生态系统,包括监管和法律框架、融资机制和培训计划,以认可和支持社会创业者。

全球创新指数联合编辑、管理发展国际研究所(IMD)智慧城市观察站主任布吕诺·朗方表示,从地方到全球,从社会、经济到环境领域,每一个层面都需要创造力来重塑全球化。

该报告显示,中国今年排名较去年稳步上升一位,在动力电池、电动汽车等具体细分领域,中国的创新发展和应用推广对于拉动整个领域创新表现有着重要作用。在全球创新活动疲软的大环境下保持加速度,反映出的正是中国经济创新发展的强大动能和广阔前景。

本版编辑 周明阳 王一伊 美编 王子莹