

2024世界经济回顾

翁东辉

全球大宗商品市场走势平稳

一辆辆穿梭忙碌的货车，一排排满载货物的集装箱，成为德国杜伊斯堡这座物流枢纽城市的生动注脚。走进宽敞明亮的西邮物流德国杜伊斯堡仓，映入眼帘的是多个高达10米的仓储货架，架上整齐码放着不同规格的中欧班列货品。

“中欧班列对我们有非凡的意义，”西邮物流欧洲区总经理叶俊辰对记者说，“我们接触中欧班列业务初期，正值公司主营电商业务面临巨大冲击。中欧班列不断增长的货运量给公司业务带来巨大补充，支撑着我们走过最艰难阶段。”

“2021年，一家德国知名制造业客户想将货物从欧洲运往中国，对供应链的稳定性和时效性有要求，同时需要更实惠的价格。中欧班列从时效性上来说远优于海运，经济性优于空运，因此成为最佳选择。”叶俊辰介绍，以这笔订单为起点，西邮物流深度参与到中欧班列货物分拨转运业务。

西邮物流的发展，正是杜伊斯堡上百家中国物流和电商企业的一个缩影。

为响应快速增长的往返货运业务，西邮物流的仓储园区从原来的7000平方米，扩张到现在的近5万平方米，工作团队人数也由最初的不足10人，发展到如今的约170人。中欧班列出库组的意大利裔操作员达尼埃莱·马泰拉正是公司转型发展的受益者之一。

“如今的工作既稳定又待遇优厚，作为仓储操作熟练工，我在意大利的工资待遇远不如现在的水平。”马泰拉说，中欧之间铁路连通不仅为当地民众带来高品质又实惠的商品，也让他获得一份充实又快乐的工作。

叶俊辰发现，中欧班列承运的货物品类逐渐丰富，反映了亚欧大陆间日益密切的贸易往来。从传统的机械设备、服装纺织品、小商品，到更具产品竞争力和高附加值汽车配件、电子设备、白色家电，货品伴随班列的声声汽笛往返于亚欧大陆，也为贸易企业带来更大发展机遇。

“最近抵达德国的货物基本都是通过中欧班列运来的，对我们保障货物稳定运输起到关键作用。”在距离杜伊斯堡1小时车程的凯尔彭镇的一间仓库内，电动工具贸易商“工具迷”公司销售经理巢先生对记者说。

据介绍，电动工具货值不高但体积相对较大，以往主要通过海运从中国运至欧洲。近期海运持续受到红海危机和地区冲突影响，时效性大打折扣、费用明显上涨。“这时候中欧班列的优势凸显，可以帮助企业快速应对市场行情波动。”巢先生告诉记者。

在尝试使用班列运输货物后，铁路运输的时效让企业“格外惊艳”，也让他们不再为货物按期交付而担忧。“最近半年，我们使用中欧班列的频次较去年同期增长了一倍，接下来我们还会继续选择它。”巢先生说。

资料显示，中欧班列已通达欧洲25个国家227个城市，连接11个亚洲国家超过100个城市，服务网络基本覆盖亚欧大陆全境，并进一步辐射全球。

中欧班列通道网络日趋完善，不仅连接起中国与欧洲国家，并通过海铁联运、中老铁路等连通韩国、日本、越南等东亚和东南亚国家。在叶俊辰看来，中欧班列不仅突破空运和海运的“点到点”连接，更将一条条线路编织成辐射四面八方的贸易服务网络。

“中欧班列为杜伊斯堡等沿线城市带来实打实的好处，也助力许多像我们一样的企业和个人实现自己的梦想。我非常相信中欧班列具有巨大发展前景。”叶俊辰说。

新华社记者

单伟怡

国际货币基金组织发布大宗商品价格指数显示

2023年8月到2024年8月期间
指数变动幅度仅为—
0.8%

能源和食品价格指数分别下跌
5.01%和3.07%

工业金属、贵金属、能源转型金属
分别上涨
0.36%、25.78%、1.80%



8月14日，在卢旺达南方省胡耶区的中国援卢旺达农业技术示范中心，水稻专家郑瑞金(左)在稻田里指导当地稻农进行秧苗移栽。
新华社记者 韩旭摄

联合国粮农组织12月发布报告

将今年全球谷物产量最新预报数调至 **28.41亿吨**

粮农组织预计

今年全球粮食进口费用将突破**2万亿美元**
同比增加**2.5%**

IMF预计

今明两年世界经济增长率将为 **3.2%左右**

世界银行《全球经济展望》预测

2024年世界经济增速预计为 **2.6%** 2025年经济增速将上升到 **2.7%**

不安全问题更加突出。

在粮食价格方面，玉米、大豆和小麦价格稳中有降。突出问题是，受地区冲突和干旱等因素影响，全球海上运输路线频繁受到波及，粮食进口费用上涨严重。粮农组织预计今年全球粮食进口费用将突破2万亿美元，同比增长2.5%。这给依靠粮食进口的一些发展中国家带来严重影响。

展望2025年国际大宗商品市场走势，综合世界各大权威机构给出的预测，前景还算乐观。

首先看经济增长率。IMF预计今明两年世界经济增长率将为3.2%左右，经合组织(OECD)预计2025年全球经济增长3.3%，比2024年的3.2%高出0.1个百分点。另据世界银行《全球经济展望》预测，2024年世界经济增速预计为2.6%，明年随着贸易和投资的增长，经济增速也将上升到2.7%。虽然总体上看世界经济复苏在望，但也要看到，持续的地缘政治紧张局势和美国新一届政府可能采取的去全球化政策，将给全球供应链的安全稳定带来不利影响。

其次看需求情况。需求方面有望回升。世界经济复苏在某种程度上改变了大宗商品需求疲软的预期。市场普遍认为，中国是全球大宗商品最主要的需求方，能对大宗商品价格产生重要影响。预计中国经济在2025年将实现增长目标，这将拉动能源和金属商品需求的回升。在主要经济体需求拉动下，全球对能源转型相关金属的需求会出现较大幅度增长。

供应方面维持稳定。以油气生产为例，预计美国新一届政府将大幅放宽油气勘探开采审批，美国油气投资及产量增长可能创新高。此外，地缘政治风险仍可能冲击商品供应。极端气候事件频发也可能对能源供应安全构成严重威胁。不利天气因素既会影响能源需求，又会对能源生产形成干扰，这一点

在基本金属方面，今年铜和铝价格呈分化走势。铜价全年保持稳健，从年初的8100美元/吨一度升至11104美元/吨，年底收盘价也在9000美元/吨之上。这主要得益于新能源汽车行业的爆发性增长。铝价则受制于产能过剩和需求疲软的影响，全年在2200美元/吨至2600美元/吨区间内波动。镍价则走出过山车行情，5月冲高回落，随后便一路下滑，预计年底收盘价略低于年初开盘价。印度尼西亚作为全球主要镍生产国，其出口政策对市场价格起到了重要影响。

在贵金属方面，2024年黄金和白银等贵金属价格基本都走出了一路上扬的趋势。黄金价格从年初的2060美元/盎司上冲到10月底的2801美元/盎司高位，涨幅惊人。地缘政治风险和通胀压力是推动大量资金涌入黄金市场避险保值的主要因素。预计明年贵金属价格可能呈现小幅波动，投资需求将继续支撑其长期价值。

从农产品来看，联合国粮农组织12月发布报告，将今年全球谷物产量最新预报数调至28.41亿吨，为有记录以来的第二高位。阿根廷、巴西、土耳其等国的玉米产量增加，亚洲国家小麦作物前景良好。因此，该组织预计今年全球粮食供给保持充足，大米和油籽产量预计创历史新高。但是，极端天气、地缘政治紧张、政策突然转向等因素可能导致全球粮食供需失衡，进口费用将继续增加，粮食

欧洲的能源供应影响特别大。

最后看细分市场。

一是原油市场需求增长持续放缓。国际能源署发布的12月全球石油市场报告预计，2024年全球日均石油需求将增长84万桶，此前预测为92万桶/日。欧佩克今年连续5次调低石油需求增长预期。高盛研究报告认为，明年国际平均油价预计为每桶76美元左右，在每桶70美元至85美元区间运行。

二是天然气市场价格波动趋缓。根据美国能源信息署(EIA)预测，多重因素将影响2025年全球天然气市场的走势，但价格变化区域差异明显。液化天然气(LNG)供需都将再上台阶，欧洲市场将继续大量进口美国LNG，亚太地区对LNG需求也将进一步上升。天然气作为过渡型能源，其消费需求有可能在2030年达峰，从2025年开始，全球新投产液化项目逐渐增多，供需将趋于平衡。

三是全球金属市场价格将继续震荡下行。研究机构预计明年全球新能源产业将出现调整，因此对于重要金属需求也将放缓。

与今年铜价受需求牵引大幅上升相比，明年增速将放慢，价格趋于稳定。另外，电动汽车增长势头受挫，全球销量增长减慢，相关的增长势头受挫，全球销量增长减慢，相关的铁矿石供给过剩问题在2024年明显扩大，预计2025年市场价格会继续承压。

四是世界粮食市场将面临一系列机遇和挑战。在生产方面，可预见的极端天气对农业生产的影响越来越大，再加上能源等成本激增，全球小麦、玉米和糖的产量明年预计将下降。明年亚洲地区的大米产量将会增长。此外，随着发展中国家的消费需求增加，预计肉类、奶制品和鱼类产量将会增加。

但是粮食安全依然严重。通货膨胀是主要因素，一方面造成食品价格不断上升，而粮食生产成本如化肥和能源价格居高不下，给世界上多数依赖粮食进口的发展中国家带来沉重负担。再加上美国新一届政府逆全球化贸易政策的不确定性，以及美元霸权给各国主权货币带来的压力，确保粮食安全将更加困难。

与今年铜价受需求牵引大幅上升相比，明年增速将放慢，价格趋于稳定。另外，电动汽车增长势头受挫，全球销量增长减慢，相关的铁矿石供给过剩问题在2024年明显扩大，预计2025年市场价格会继续承压。

四是世界粮食市场将面临一系列机遇和挑战。在生产方面，可预见的极端天气对农业生产的影响越来越大，再加上能源等成本激增，全球小麦、玉米和糖的产量明年预计将下降。明年亚洲地区的大米产量将会增长。此外，随着发展中国家的消费需求增加，预计肉类、奶制品和鱼类产量将会增加。

但是粮食安全依然严重。通货膨胀是主要因素，一方面造成食品价格不断上升，而粮食生产成本如化肥和能源价格居高不下，给世界上多数依赖粮食进口的发展中国家带来沉重负担。再加上美国新一届政府逆全球化贸易政策的不确定性，以及美元霸权给各国主权货币带来的压力，确保粮食安全将更加困难。

四是世界粮食市场将面临一系列机遇和挑战。在生产方面，可预见的极端天气对农业生产的影响越来越大，再加上能源等成本激增，全球小麦、玉米和糖的产量明年预计将下降。明年亚洲地区的大米产量将会增长。此外，随着发展中国家的消费需求增加，预计肉类、奶制品和鱼类产量将会增加。

但是粮食安全依然严重。通货膨胀是主要因素，一方面造成食品价格不断上升，而粮食生产成本如化肥和能源价格居高不下，给世界上多数依赖粮食进口的发展中国家带来沉重负担。再加上美国新一届政府逆全球化贸易政策的不确定性，以及美元霸权给各国主权货币带来的压力，确保粮食安全将更加困难。

但是粮食安全依然严重。通货膨胀是主要因素，一方面造成食品价格不断上升，而粮食生产成本如化肥和能源价格居高不下，给世界上多数依赖粮食进口的发展中国家带来沉重负担。再加上美国新一届政府逆全球化贸易政策的不确定性，以及美元霸权给各国主权货币带来的压力，确保粮食安全将更加困难。

美强化放缓降息预期引市场波动

本报记者 孙昌岳

根据美联储发布的最新一期经济前景预期

19名联邦公开市场委员会成员中有10人认为
至2025年底联邦基金利率目标区间将降至

3.75%至4%之间

当地时间12月18日，美联储在结束为期两天的货币政策会议后宣布，将联邦基金利率目标区间下调25个基点到4.25%至4.50%之间，并预计2025年降息幅度或收窄至50个基点。

这是美联储今年9月以来连续第3次降息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，为了更好地履行美联储支持就业、控制通胀的双重目标，保持经济的稳定性，联邦公开市场委员会决定采取进一步措施，通过将政策利率下调25个基点来降低政策限制的力度。截至目前，美国联邦基金利率已从峰值下调1个百分点，利率水平达到两年来最低。

鲍威尔在本次会议后再度强化放缓降息的预期。鲍威尔表示，美联储今后考虑调整政策利率时应该“更加谨慎”。有分析称美联储有关措施试图向外界释放信号，即“美联储正处于或接近放缓降息的时刻”。本次降息决策并未得到美联储全体委员一致支持。克利夫兰联储行长贝丝·哈马克对利率决议表示反对，支持暂停降息。

美联储明年的降息幅度和降息次数，是市场更为关注的焦点。根据美联储发布的最新一期经济前景预期，19名联邦公开市场委员会成员中有10人认为，至2025年底联邦基金利率目标区间将降至3.75%至4%之间。以每次降息25个基点计算，美联储明年或仅降息两次，与今年9月预计的4次降息有较大程度放缓。

无论是美联储官员还是机构分析师，均对明年的降息幅度有所保留。芝加哥商品交易所的美联储观察工具显示，目前交易员预

计美联储在明年1月进一步降息到4.00%至4.25%的概率只有16.3%。这也意味着，市场投资者普遍认为，美联储将在明年1月暂停降息的步伐。

受美联储鹰派立场影响，美股三大指数持续下跌，截至当地时间18日收盘，纳指跌3.56%，创今年7月25日以来最大单日跌幅；标普500指数跌2.95%，创今年8月6日以来最大单日跌幅，道指跌2.58%，连续第10天下跌，为1974年10月以来最长连跌。

有分析认为，从本次鲍威尔发言来看，美联储进入了一个相对模糊、前瞻指引不清晰的阶段，这对市场来说是更不利的信号。短期来看，在美联储指引不清晰的情况下，美股市场乐观的“假日交易”情绪或告一段落，市场波动性预计有所上升。

目前来看，美联储仍拥有较大降息空间。一方面，美联储虽然连续3次降息，但联邦基金利率仍然处于高位，与主要发达经济体相比，美国的利率水平仍然偏高。另一方面，当前就业市场已从过热状态冷却下来，通胀更加接近2%的目标。

不过，随着美国新一届政府上台，其可能采取的经贸政策或将刺激通胀回温，相关移民政策也可能导致劳动力市场升温，届时美联储在货币政策调整上将面临更多压力。

分析人士认为，明年美联储降息将主要集中在上半年，这主要是由于美国通胀将在今年高基数的背景下出现回落，与此同时，美国新一届政府各项政策的效果还未完全显现。但到明年下半年，随着再通胀压力上升，美国货币政策不确定性仍然较大。在种种因

素的影响下，美国宽松货币政策的效果可能会大打折扣，在一定程度上影响对经济的刺激拉动作用。

当前，美国财政赤字和贸易赤字加剧，在其经济相对健康的表象之下依然存在诸多问

题。美国新一届政府预计将推行的经济政策，包括降低企业税、增加石油产量等，虽然可能会改善企业经营状况，支撑美国经济发展，但其相关贸易政策却又可能增加通胀风险。美国经济前景仍存在不确定性。

美联储宣布将联邦基金利率目标区间 下调25个基点到 4.25%至4.50%之间

预计2025年降息幅度或收窄至 50个基点

这是美联储今年9月以来连续第3次降息

截至目前 美国联邦基金利率
已从峰值下调1个百分点
利率水平达两年来最低

12月11日，顾客在美国纽约一家超市挑选水果。

新华社记者 刘亚南摄