

# 推动全球金属交易格局走向新平衡

周一下午，LME发布公告，决定从11月10日起，全面暂停所有非美元计价的金属期权交易。此举犹如投入平静湖面的巨石，在全球市场激起层层波澜。这折射出当前单一货币和单一市场的国际定价体系存在脆弱性。LME的决定虽然引起市场短期震荡，但是带来了推动全球金属交易格局走向新平衡的契机。

11月3日，LME发布公告称，由于欧元、人民币等非美元计价的金属期权合约“长期缺乏流动性，维持成本高于收益”，决定从11月10日起，全面暂停所有非美元计价的金属期权交易。LME表示此举属于“商业优化行为”，但是有分析指出，这一解释难以完全成立。以人民币为例，近年来人民币计价金属期权成交量大幅上涨，上海期货交易所的人民币铜期货持仓量稳居全球前列。因此，在这场看似技术性调整的背后，全球金属交易格局调整的序幕缓缓揭开。11月10日该公告落地后两个小时内，上海期货交易所夜盘金属合约全线涨停，而LME美元计价合约却罕见跌停，两地价差创下1987年以来最高纪录。这反映出市场心态发生的微妙变化。

LME的有关举措背景复杂。一方面，美元体系正面临前所未有的挑战。美国联邦债务规模已经突破38万亿美元，美债的实际收益率已难以覆盖主要持有者的通胀成本，这从根本上动摇了美元资产的吸引力。市场对美元信心的衰减在多个层面显现。外国央行持续减持美债的趋势虽未形成规模性抛售，但储备资产多元化配置的步伐明显加快。黄金作为传统避险资产的需求持续升温，以及多边新型支付机制的加速推进，则反映出国际社会对现有清算体系的担忧。此外，美国将美元武器化的行为加剧了系统性风险——金融制裁的滥用不仅冲击特定国家，更动摇了全球对美元中立性的信任基础。另一方面，美国近期积极推动由七国集团（G7）成员国、乌克兰、韩国和澳大利亚组成“关键矿产联盟”，此举隐隐与LME公告遥相呼应，试图通过强化美元在金属定价中的独占性，强化对大宗商品定价权的把控。还需看到，尽管港交所早已完成了对LME的收购，但美国资本仍能通过摩根大通等机构对LME产生重要影响力。

LME的举措短期内有助于强化美元地位，同时也加速了全球金属交易体系的分化。对于欧洲、亚洲等地的企业而言，失去非美元对冲工具意味着需承担额外的汇率风险与交易成本。例如，日本、德国的制造商被迫改用美元合约后，需同时应对金属价格波动和美元汇率波动，风险管理复杂度显著提升。LME行动反映出“美元闭环”的刚性收缩，这有助于催生新的平衡力量。已有迹象表明，市场资金开始向上海、迪拜等区域平台转移。有分析认为，全球流动性的大规模再分配，可能推动形成服务于金融投机需求和深度绑定实体产业的不同计价盘，并行格局。

对中国企业而言，LME公告带来的影响是“危”“机”并存。短期内国内企业可能面临对冲工具短缺和成本上升的压力，但长期看中国的核心优势同样明显。一是实体经济的话语权不断增加，中国消耗全球一半以上的铜、掌握55%的电解铝产能，庞大的现货贸易量为人民币定价提供了天然锚点；二是金融基础设施日趋完善，人民币跨境支付系统（CIPS）功能持续完善、业务量稳步增长、参与者覆盖全球六洲；三是“一带一路”建设等区域合作的拓展。这些条件使得中国有望将现货优势转化为在定价上掌握更多话语权，进而逐步构建自主定价体系。

历史上，单一货币的强制统一行动往往事与愿违。20世纪60年代，英国为应对国际收支逆差引起的严重外汇危机而实施严格外汇管制，反而为美元在伦敦的崛起提供了机遇。如今美元体系的过度强化同样可能伴生强烈的替代需求。无论未来走向如何，全球金属交易体系变革离不开与实体经济深度融合的新平衡。真正的领导者，必是能够顺应并引领新平衡的力量。



# 以中国智慧引领可持续发展迈入新阶段

黄江松 郭泽玲

作为亚太区域合作的坚定支持者与积极推动者，中国多年来在脱贫攻坚、绿色转型、科技创新等关键领域积累的实践成果，为全球发展倡议在亚太地区的落地提供了生动范例。随着更多国家参与全球发展倡议，零和博弈的旧观念将被摒弃，各国将在共商共建共享中，走出一条持久和平与共同繁荣的发展道路。

工业产值增长了15%，对肯尼亚的国内生产总值（GDP）贡献率超过2%，同时创造了7.4万个就业岗位，培养了约2800名铁路专业人才，实现硬件联通与能力建设的双重赋能。

深化贸易合作，是推动全球共享发展的核心领域。当前，逆全球化思潮抬头，单边主义、保护主义明显上升，世界经济复苏乏力，推动全球共享发展迫切需要为发展中国家创造有利的贸易环境。在中拉贸易领域，2005年中国与智利签署了历史性的自由贸易协定，这是中国与拉美国家签署的第一个自由贸易协定。自此，双方自贸合作持续拓展，中国稳居拉美第二大贸易伙伴。智利车厘子、厄瓜多尔香蕉等拉美特色产品不断进入中国市场，丰富了中国消费者的选项，实现优质供给与消费需求的精准对接。在中非贸易层面，2024年双方贸易额达到2956亿美元，中国已连续16年保持非洲第一大贸易伙伴国地位。中国还对53个非洲建交国实施100%免关税举措，以实实在在的政策红利进一步降低贸易壁垒，释放双向贸易活力。中国—东盟自由贸易区已进入3.0时代，中国与东盟在各个领域尤其是数字经济、绿色经济等领域将进行更加深入的合作，不仅为区域经济一体化增添新机遇、激发新动能，还为经济全球化作出新的贡献。

以科技合作破解发展难题，是推动全球共享发展的新动能。全球发展倡议坚持创新驱动，中国始终以开放姿态推动科技成果共享，让科技进步真正成为惠及更多发展中国家的新动能。在农业科技领域，中国多年生稻技术在布隆迪、乌干达、马达加斯加等非洲国家得到广泛推广。采用这种技术种植的水稻，第一季产量就能达到当地传统水稻的两倍，而且具备“一种多收”的特性。从第二年起，农民无需再购种、育秧、犁田栽秧，这既大幅降低了农业生产成本，又释放出大量劳动力资源，为非洲粮食安全与农业现代化提供了切实可行的技术方案。在能源转型领域，中国企业积极投身东盟国家能源项目，以绿色技术助力当地优化能源结构，推动低碳发展与可持续增长深度融合。

全球发展倡议从中国主张到国际共识，从合作理念到共同行动，从局部试点到全域协同，中国正推动全球发展迈向更加均衡、协调、包容的新阶段。以中国智慧为引领，国际合作为纽带，人类发展命运共同体的愿景愈加清晰。随着更多国家参与其中，零和博弈的旧观念将被摒弃，各国将在共商共建共享中，走出一条持久和平与共同繁荣的发展道路。

# 欧元区经济低速增长动力不足

本报记者 刘之语

近日，欧盟统计局公布初步数据显示，经季节调整后，今年三季度欧元区国内生产总值（GDP）环比增长0.2%，略高于市场预期的0.1%，也高于上一季度的0.1%。同期，欧盟GDP环比增长0.3%。从同比来看，欧元区经济增速从二季度的1.5%放缓至1.3%，欧盟经济增速从二季度的1.6%放缓至1.5%。虽然增长仍在推进，但温和增长、动力不足的特征越发突出。

欧元区内部经济表现分化明显。今年三季度，德国GDP环比零增长；法国GDP环比增长0.5%，创近年来最快增速；西班牙GDP环比增长0.6%，意大利同样停滞，葡萄牙当季以0.8%的环比增速位居前列。而在整个欧盟范围内，瑞典以1.1%的环比增速领跑；相反，立陶宛环比下降0.2%，爱尔兰和芬兰也各下降0.1%。

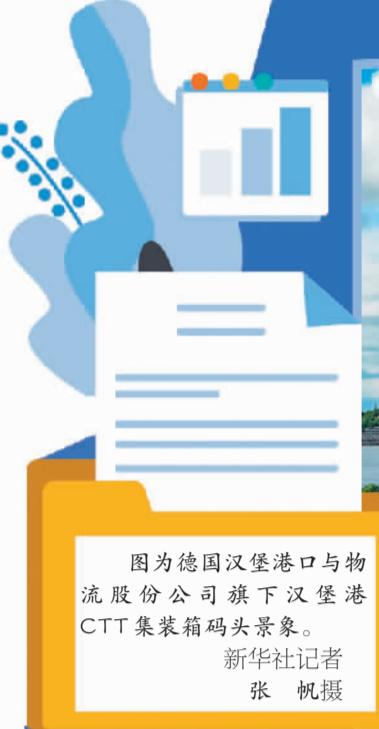
数据表明，尽管欧元区整体避免了衰退，但增长结构极不均衡。法国、西班牙等南欧国家依靠旅游业和部分制造业恢复带动增长，而德国等工业主导型经济体因出口疲软而陷入停滞，形成明显的“南强北弱”格局。

作为欧盟最大经济体，德国经济持续低迷成为拖累欧元区增长的关键因素。德国联邦统计局数据显示，今年三季度，德国固定资产投资有所增长，但出口下滑抵消了内需改善的积极效应。能源成本高企、外部需求疲软，以及美国提高部分进口关税等因素，使德国制造业承压，汽车、机械和化工等传统支柱行业均出现放缓。

德国经济研究所（DIW）指出，当前德国经济的最大挑战在于“需求结构性转变”。一方面国内投资不足，另一方面全球产业链供应链重组使其出口优势受限。尽管德国政府近期宣布将加大基础设施与绿色能源投资，但短期内仍难以扭转经济疲态。

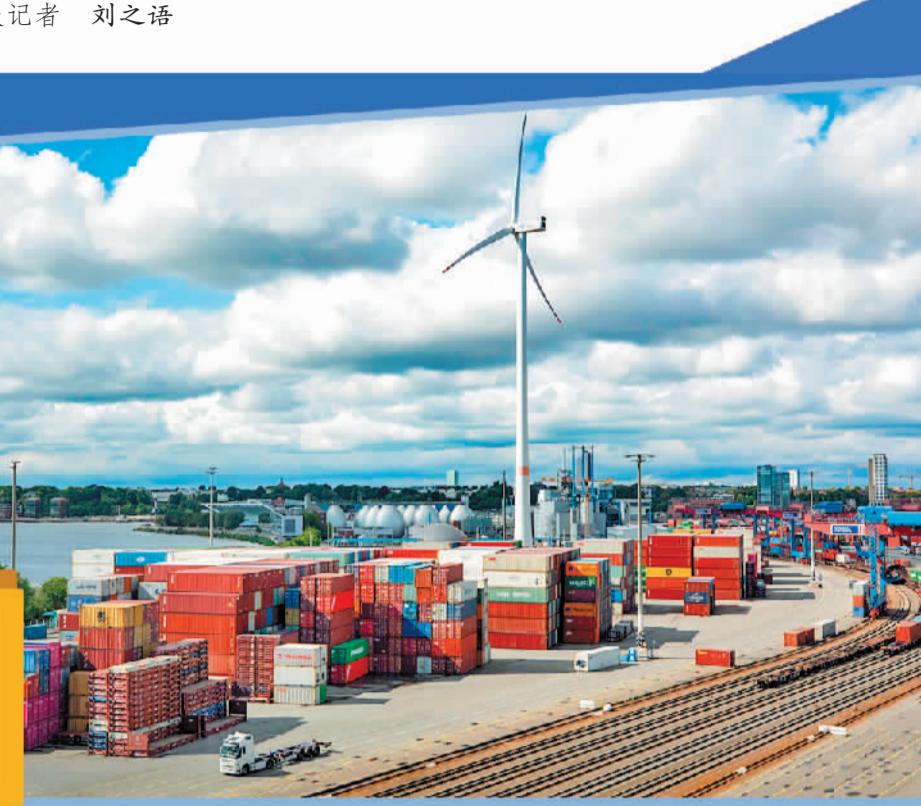
欧元区经济的疲软不仅体现在生产端，也体现在需求端。虽然通货膨胀率已有回落迹象，企业和居民信心略有恢复，但高借贷成本以及由于此前通胀冲击导致的购买力下降等，使私人消费和投资仍未全面回暖。此外，从投资端看，能源与劳动力成本仍高于疫情前水平，叠加地缘政治不确定性增加，使企业普遍保持谨慎。制造业采购经理指数（PMI）已连续数月处于收缩区间，工业活动依然疲弱。

外部环境方面，美国此前实施的关税政策及欧元汇率走强，令欧洲出口行业雪上加霜。不过，今年下半年美欧贸易关系出现缓和。8月21日，美国与欧盟发表联合声明称，已就一项贸易协定的框架达成一致。根据协议，欧盟将取消对美国所有工业产品的关税，并对包括坚果、乳制品、新鲜及加工果蔬产品、加工食品、种子、大



图为德国汉堡港口与物流股份公司旗下汉堡港CTT集装箱码头景象。

新华社记者 张帆摄



## 欧盟统计局公布初步数据显示

经季节调整后，今年三季度  
欧元区GDP环比增长 0.2%  
▲ 略高于市场预期的0.1%

其中  
德国、意大利GDP 环比零增长  
法国GDP 环比增长0.5%  
西班牙GDP 环比增长0.6%

## 安永发布《欧盟经济展望》报告

预测欧元区GDP增速  
将达到1.3% 将放缓至1.1%  
2025年 2026年

豆油及肉类产品等在内的美国水产品及农产品提供优惠市场准入；而美国则承诺对大部分欧盟输美商品设定15%的关税上限。尽管如此，该协议并未彻底化解分歧。美方对欧盟钢铁和铝产品征收的50%关税仍然保留。欧洲企业界普遍认为，虽然协议减少了贸易不确定性，但无法根本缓解出口压力。

过去几年，欧元区高通胀与紧缩政策叠加，经济一度处于停滞边缘。随着通胀回落、欧洲央行进入降息通道，各区政府正尝试通过财政刺激和公共投资提振增长，然而，受债务水平高企与财政规则约束影响，欧盟整体的政策空间依旧有限。

国际会计师事务所安永发布《欧盟经济展望》报告，预测2025年欧元区GDP增速将达到1.3%，2026年将放缓至1.1%。报告指出，贸易摩擦与投资疲软仍是拖累欧元区经济增长的主要因素。若德国的财政扩张政策及欧洲央行的宽松举措能够有效

刺激需求，预计到2027年，欧元区经济增速有望回升至1.6%。欧洲央行最新预测也显示，2025年欧元区经济预计增长1.0%，2026年预计增长1.1%，2027年则预计增长1.3%。欧洲央行行长拉加德近期表示，未来货币政策将“谨慎而渐进”，以平衡通胀与经济增长。

总体来看，欧元区三季度0.2%的环比增长虽略超预期，却难掩经济复

苏的脆弱性。制造业持续低迷、出口受挫、消费复苏缓慢，加上财政空间有限，使欧元区经济如同一列在缓坡上爬行的“低速列车”。未来两年，随着欧洲央行逐步放松货币政策、通胀进一步回落以及部分行业恢复，欧元区或将迎来温和复苏，但若全球需求继续疲弱、地缘冲突升级或贸易保护主义抬头，欧洲经济仍可能长期徘徊在低速增长的区间之内。

# 中拉绿色合

作地，国家交通基础设施增“绿”，对减排意义重大。

今年10月初，比亚迪第1400万辆新能源汽车在巴西东北部巴伊亚州卡马萨里市比亚迪巴西乘用车工厂正式下线。值得一提的是，比亚迪这座新厂是在曾经的福特工厂基础上改建而成。卢拉说，福特放弃了这座位于卡马萨里的工厂，而比亚迪将这座工厂改造为生产新能源汽车的工厂，为巴西工业注入了新的生命力。

新华社记者 周密 摄

随着越来越多拉美国家倡导绿色低碳出行方式，中国新能源汽车正广泛地融入当地公共交通领域。今年3月，厄瓜多尔首都基多市政府举行隆重

成仪式庆祝新采购的60辆中国宇通无轨电车正式投运。这批先进的无轨电车采用“电网+电池”双源供

电系统，助力基多城市公交向绿色、智能化升级。

2024年11月，中国在秘鲁重点共建项目钱凯港正式开港。作为南美首个智慧绿色港口，钱凯港装卸、水平运输设备全部采用绿电驱动，作业过程实现零碳排放。时任秘鲁总统博鲁阿尔特表示，钱凯港开港是全体秘鲁人民引以为豪的历史性时刻。

近年来，中拉在水电、风电、光伏、氢能、可再生能源材料等方面持续加强合作，众多新能源项目在拉美遍地开花。在阿根廷，高查瑞光伏电站成为南美地区装机容量最大、海拔最高的光伏项目，被誉为绽放在安第斯山脉的“太阳花”；在秘鲁，圣加旺水电站三期于今年正式投产，成功缓解百万人口用电紧张情况；在巴西，新坦基风电项目每年可以减少二氧化碳排放量65万吨，相当于造林1800公顷。

正在贝伦参会的巴西环境与气候变化部长玛丽娜·席尔瓦说：“中国在绿色技术创新，尤其是在降低成本、提高可及性方面取得显著成果，大幅降低了太阳能、风能和新能源汽车等可再生能源技术的成本。”

交通运输业是拉美地区最大的排

放源之一。近年来，中国新能源汽车

本版编辑 刘畅 赵以纯 美编 高妍