

# 推动全球金属交易格局走向新平衡

文周 全球金属交易所 主编周伟

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国的通胀成本，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。还应看到，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，但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。一是实体产业的话语权不断增加，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、参与者覆盖全球六大洲；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催生强烈的替代需求。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耦合的新平衡。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 郇泽玲

亚太经合组织第三十二次领导人非正式会议以“建设可持续发展的明天”为核心主题，既顺应了亚太地区应对发展挑战的共同诉求，也与全球可持续发展议程深度契合。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，不仅为区域可持续发展提供了宝贵经验，也为全球发展倡议在亚太地区的落地提供了生动范例，更为后续落实联合国2030年可持续发展议程、破解增长难题奠定了坚实基础。

全球发展倡议是中国为应对全球性挑战、推动可持续发展而提出的重要方案。在全球发展倡议的推动下，中国不断加大对全球发展合作的资源投入，近年来与拉美、非洲、东盟等地合作取得显著成果，成为全球共享发展的生动样本。

跨区域合作网络建设，是推动全球共享发展的“软支撑”。在中拉合作框架下，双方共同构建政治上真诚互信、经贸上合作共赢、人文上互学互鉴、国际事务中密切合作、整体合作和双边关系相互促进的五位一体关系格局，还通过多届部长级会议、多轮外长对话及43个细分领域分论坛，搭建起全方位沟通协作平台，为各领域合作打通“对话通道”。中非加强合作机制建设，成立了外交、经贸、海关、产业与投资、农业、交通、政党等领域会晤和对话机制和实业家委员会，为中非各国开展全方位互利合作广泛搭建平台。

基建合作项目落地，是推动全球共享发展的“硬支撑”。自全球发展倡议提出以来，一大批中国参与的基建合作项目在发展中国家落地生根，提高其发展硬实力。中非合作中的肯尼亚蒙内铁路是“硬支撑”的标杆，这条全长472公里的铁路全部采用中国标准与技术，将蒙巴萨至内罗毕的行程从10余个小时缩短至约5个小时。它不仅显著提升区域交通效率，还拉动沿

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。

线工业产值增长了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择，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%税目产品零关税举措，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发展深度融合。

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



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%

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%

2025年

将放缓至1.1%

2026年

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0.9%，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

《联合国气候变化框架公约》第三十次缔约方大会（COP30）正在巴西贝伦举行。近年来，中国和拉美地区多国携手同行，在绿色基建、绿色交通、生态修复等领域持续加强合作，越来越多低碳环保合作项目在拉美落地，中拉绿色合作为全球气候治理作出“南方贡献”。

绿色能源已经成为中拉合作重点领域。今年6月底，由中国国家电网巴西控股公司投资的席尔瓦尼亚换流站在巴西中部地区开工。项目将巴西东北部的风电、太阳能等新能源输送至首都巴西利亚附近，为约1200万人口提供稳定电力。巴西总统卢拉为项目开工发来贺信，表示愿与中方深化合作，共同为世界树立能源转型典范。

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，被喻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和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

在拉美国家交通领域新增“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。

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。

2021年COP26期间，中国和巴西等拉美国家签署《关于森林和土地利用的格拉斯哥领导人宣言》，承诺到2030年实现森林零砍伐。中国慷慨分享经验，帮助拉美国家修复退化土地，有效制止毁林开荒。

此次巴西选择贝伦作为COP30主办地，希望唤起全世界关注亚马孙雨林保护问题。由于人类长期开垦，雨林面积持续缩减。如何在发展经济与守护生态之间找到平衡，成为摆在巴西及世界面前的共同课题。

在中巴两国政府支持下，从2023年起，由河海大学牵头，在巴西亚马孙联邦农业大学、帕拉州立大学等10多家中巴院校和企业的参与下，“中国—巴西亚马孙地区退化土壤修复与雨林保护国际合作”等项目正式启动，聚焦恢复因粗放耕作而退化的耕地，为雨林地区农业寻找可持续发展的新模式。

中拉一系列合作实践表明，全球南方国家可以通过团结合作、科技赋能，实现经济发展与环境保护的良性循环，真正走上可持续发展之路。