

世经热点

低生产率 普遍涨薪 物价上涨

欧洲央行考虑推迟降息

■ 本报记者 路虹

随着红海危机持续发酵,国际地缘政治局势仍然紧张,进一步刺激国际油价上涨,并刷新三个月来高位。

国际油价上涨,推高了现代经济中最基本大宗商品石油的价格,这对欧洲影响颇大。日前欧盟统计局公布的欧元区1月消费者物价指数(CPI)数据显示,欧元区整体通胀情况有所降温,1月份欧元区CPI从去年12月的2.9%降至2.8%,去年12月这一数据在11月降至2.4%后曾攀升至2.9%。但1月去除食品和能源价格的核心通胀率仍在3.3%。欧元区通胀数据与欧盟2%年通胀率目标还有差距。环比来看,欧元区1月份CPI下降了0.4个百分点。尽管核心CPI连续第六个月下

降,但服务业仍是通胀主要推动因素。原因在于1月欧洲工人罢工频繁,导致员工工资上涨明显,带来欧元区劳动力成本上涨、工资增长以及需求持续回暖。

物价通胀仍未明显下滑,欧洲央行不敢轻言降息,这对经济运行带来较大的高利率成本压力。日前欧洲央行掌门人拉加德表示,一旦欧洲央行确信通胀将回到2%的目标,该行将开始降息。但显然欧洲通胀目前2.8%的通胀率离2%的目标仍有距离。尤其是欧洲服务价格和国际油价上涨的推动,对降低2月欧元区通胀率的努力构成了风险,这也意味着欧洲央行可能会推迟降息。甚至,兼任奥地利央行行长的欧央行管委、也被称为“欧央行最鹰”派的霍尔兹曼(Holzmann)直言不讳地表

示,今年有可能完全不降息,或只在年底降息。

为稳定市场预期,2月22日欧洲央行发布1月24-25日政策会议纪要。欧洲央行表示,对于现在讨论降息为时过早存在普遍共识,过早降息的风险被视为是更大的危险。

与此同时,近日法国发布的服务业和制造业数据超出预期,形成经济复苏的最新迹象,也推动了投资者重新考虑主要央行的货币宽松力度。虽然数据显示德国2月制造业衰退意外加剧,但目前来看,没有动摇欧洲央行不愿轻易降息的决心。而且欧洲央行还在观察,近一年企业涨薪是否能通过提高生产效率进行内部消化,而不是转嫁到终端零售价格上。现在看起来,欧洲企业目前无法通过提高生产

率来消化工资上涨带来的影响。2月18日欧洲央行执委施纳贝尔表示,欧洲持续的低生产率增长、最近甚至是负增长,增加了企业将更高的工资成本转嫁给消费者的风险,这可能会推迟通胀回到2%的目标。也就是说,这一年来欧洲工资被迫提高了,高昂的用工成本终究要由消费者来买单,并最终一定会体现在终端消费商品价格上。

面对欧洲央行透露的消息,国际市场交易商押注欧洲央行今年降息幅度将少于一个百分点,掉期合约显示,到2024年底,欧洲央行降息幅度将少于100个基点,低于去年年底预期今年欧洲央行可能降息175个基点的幅度。市场预计欧洲央行首次降息大概率将在今年6月实施。

产业风标

聚丙烯期货十年稳健运行

■ 本报记者 刘旭

2月28日,大商所聚丙烯期货迎来上市十周年。十年来,聚丙烯期货保持稳健运行,功能作用逐渐发挥,市场认可度和参与度持续提升,有效服务了相关产业企业应对价格风险、实现高质量发展。

据统计,自2014年上市以来,聚丙烯期货成交、持仓量持续上升,日均成交量由2014年的11.86万手增至2023年的55.50万手,增幅368%;日均持仓量由10.64万手增至78.76万手,增幅640%。在市场规模、风险承接能力不断提升的同时,产业客户参与度也有了明显提升。据悉,目前国内近百家聚丙烯生产企业中,已有约1/3通过成为交割品牌、交割厂库的方式参与期货市场,前十大生产企业中已有6家获批交割品牌或交割厂库。参与期货市场最为活跃的贸易商群体,大多已开展套期保值业务。截至2023年末聚丙烯期货产业客户持仓占比已达34%。

记者了解到,随着近年来煤制烯烃、丙烷脱氢等技术路线大量投产以及经济社会的发展,我国已成为全球最大的聚丙烯生产国和消费国,2023年产能近4000万吨,产量约3000万吨,消费量约3500万吨,且未来聚丙烯产能还将进一步扩大。愈发激烈的竞争格局和复杂的市场环境,也使风险管理的重要性不断提升。为了更好地满足产业套期保值需求,大商所根据聚丙烯产业发展趋势、现货市场格局变化等客观实际,“一品一策”实施了增加交割区域、优化地区升贴水设置、引入品牌制度及厂库交割制度等一系列措施,保障了聚丙烯期货紧贴现货市场、服务产业发展。

一是适应现货市场产销格局变化,陆续扩大交割区域,适时调整地区升贴水。近年来国内聚丙烯生产装置的投产导致区域间和区域内产销格局发生了变化。为适应现货市场结构变化、提升产业企业参与交割便利性,扩大聚丙烯品种服务范围,大商所先后于2016年和2017年将江苏、重庆增设为交割区域,并于2017年和2023年适当缩窄了山东、江苏等地的地区升贴水幅度。截至目前,聚丙烯期货已有20家交割品牌,其中包含18家国内品牌和2家国外品牌,对应的33家国内生产企业合计产能达1593万吨/年,约占全国总产能的40%。

二是充分考虑现货市场品牌特性,引入交割品牌制度。与聚氯乙烯类似,聚丙烯现货市场也有着较鲜明的品牌特性,具备实施品牌制度的基础条件。基于此,大商所于2021年将交割品牌制度推广至聚丙烯期货上,并于2023年对原品牌管理办法进行了修订,降低品牌申请门槛要求,简化免检交割流程,使更多市场主流品牌可以进入交割,为更多产业企业参与期货交易交割提供了便利。截至目前,聚丙烯期货已有20家交割品牌,其中包含18家国内品牌和2家国外品牌,对应的33家国内生产企业合计产能达1593万吨/年,约占全国总产能的40%。

三是实施厂库制度,吸纳大型生产、贸易企业成为交割厂库,并持续丰富交割基础设施以满足产业需求。为有效缓解库容压力,节约仓库交割环节中的各项费用以及仓单注册时间和成本等,大商所自PP2104合约起开始实施厂库制度。在该制度下,厂库只需提供现金保证金或者保函作为履约的信用担保,即可签发仓单,有效降低了交割成本、防范了交割风险,促使聚丙烯品种规模进一步扩大、市场运行更加稳健。生产型厂库保供稳价、贸易型厂库服务实体的市场功效进一步增强。十年间,大商所还持续扩充聚丙烯交割设施,力求为客户提供充足的交割资源和便利的交割服务。据统计,当前共有聚丙烯期货指定交割库41家,协议库容58.57万吨,较上市之初大幅提升,特别是聚丙烯期货已基本实现逐月交割,2023年月均交割量达4395吨。

此外,大商所还积极开展“龙头企业一对一”“企业风险管理计划”“产融基地”“2+1牵手工程”等产业培育项目,通过发挥市场各方积极性,打造“知、行、带”的市场拓展体系,营造“大手拉小手、期现手拉手”的市场参与氛围,带动聚丙烯产业链上下游企业共同学期货、用期货,共促聚丙烯产业行稳致远。

大商所相关业务负责人表示,未来,大商所将继续坚持服务面向实体经济、创新紧跟市场需求,进一步深耕聚丙烯品种维护,及时关注现货产销格局变化情况,持续推进扩区、扩库容、扩品牌等相关工作,并吸取聚丙烯品种经验在聚丙烯品种引入集团交割库,继续推进贸易型厂库市场服务功能进一步发挥,确保聚丙烯期货平稳运行、合约规则制度设计贴近现货市场,在此基础上继续强化市场培育,推进产业客户参与度提升工程,更好促进聚丙烯期货市场功能发挥,进一步方便产业客户参与期货市场、用好期货价格,助力中国化工产业做大做强。

环球视线

合作发展 日本拟再造“芯片强国”

■ 本报记者 路虹

2月27日,日本半导体公司Rapidus宣布,将代工生产Tenstorrent控股开发的面向人工智能(AI)的半导体。生产的半导体面向电子终端设备上直接搭载的AI,生产时间和规模并未披露。Rapidus社长小池淳义在日本东京召开记者会时强调:“今后,与CPU等通用型相比,有特定用途的半导体将变得更重要。”他表示将以汽车等日本强项所在的领域为中心供应半导体。Rapidus计划2027年开始量产制程2纳米的最尖端半导体。

2月24日,全球最大的半导体代工制造商台积电举行了日本熊本第一工厂的启用仪式。该工厂是台积电在日本设立的首家工厂,位于日本九州熊本县菊阳町,计划于2024年底开始量产。台积电董事长刘德音2月26日在日本首相官邸会见首相岸田文雄后表示,台积电将在日本九州打造先进半导体

供应链,并表示将继续支持日本半导体产业政策。

最近有关日本着力加强半导体领域竞争力的新闻渐多,尤其是日本政府为提振经济实力,制定了增强国内半导体产业制造基础的战略。日前,首相岸田文雄计划在私营部门的支持下,将半导体产业的财政支持提高到10万亿日元(约670亿美元)。日本政府的另一个目标是到2030年将日本国产芯片销售额提高两倍,达到15万亿日元以上(约1080亿美元)。同时,日本启动Rapidus项目,计划在2027年大规模生产最先进的2纳米芯片。截至目前,在不到三年的时间里,日本已拨款约4万亿日元(267亿美元)用于支持半导体产业发展。

日本在发展半导体产业有过锥心的经验或教训。上个世纪80年代末,日本处于全球半导体市场的前沿,当时全球十大芯片制造商中,有6家来自日本,日本半导体行业的国际市场占有率为50.3%,到

2019年大幅下滑到不足10%。在全球科技飞速发展的近40年里,日本过去在半导体行业拥有绝对竞争力到如今在新经济各个产业失去领先地位,经历了文化、意识、制度上积重难返的桎梏导致的产业衰退。2022年时任日本经济产业大臣萩生田光一公开表示,日本半导体的衰落有美国等对手的打压和反击,但更多的还是日本自己战略和战术犯了错误,才导致行业的衰退和野心的挫败。过去日本在发展半导体行业时,民族意识中“唯我独大”、“一统江湖”的传统思维作祟,总想以“技术封锁”和“内部闭环”、不容他人覬覦的岛崎式竞争心理,对抗以美国为首的并与其他国家组团式合作发展的竞争模式,结果导致日本模拟芯片标准被抛弃和移动互联网经济“自嗨”的结局,也使其整个经济发展失去了30多年。

此次日本“再造芯片强国”的意识、路径和制度设计出现明显变化,由以往着力追求研发与生产等全产业链自控的模式,开始向“自主+外资+结盟”转变,即在继续重视高端自主开发的同时,加大力度引入在半导体行业具有影响力的外资外企形成某种绑定或“结盟”的生态合作模式。例如,日本经济产业省2月6日宣布,将为半导体巨头日本铠侠控股公司和美国西部数据公司在三重县和岩手县合营的工厂产量最尖端存

储半导体计划提供补贴,最高达到约2430亿日元(约合118亿元人民币)。日本经济产业大臣藤田指出,存储半导体市场“未来有望实现大幅增长”。他强调,日美合作生产尖端产品从经济安保的角度也是“有重大意义的项目”。2月24日,日本首相岸田文雄宣布,将为台积电在日本熊本的第二家工厂提供资金。藤田进一步指出,政府将拨付额外的7320亿日元(约48.6亿美元)专项补贴,以扩大台积电在日本的产能规模。针对这些中国台湾台积电、美国美光和韩国三星电子等对日计划的投资项目,日本政府速发高达50%的建设成本补贴,无论是速度上还是规模上都在全球范围内具有竞争力。更关键的是日本走出“一家独大”的自我封闭心理,着力打造与世界半导体竞争力最强的地区和企业结成合作的发展模式,目的在于通过重塑日本半导体在全球芯片生态系统中的地位以提振本国科技创新行业、扩大人工智能利用、推动经济持续增长等。

日本促进本国半导体行业发展战略的力度不小、格局开放,吸引不少国际芯片企业前往投资。据统计,过去两年中至少有9家台湾芯片公司在日本设立了工厂或计划扩大业务。其中包括全球最大的芯片制造商台积电和晶圆厂芯片制造商世芯科技等,据业内人士称,日元疲软也是促成这一转移的一大原因。当然,日本政府也利用了美国围绕获取最新芯片制造技术和设备展开攻防斗争的局势,希望借助美国对产业链供应链安全的担忧和对“断链”的出发点,重返曾经占据国际市场统治地位的行业地位,并成

为其本土经济发展的新增长点

和转型支点。

全球气候变化议程的“中东时刻”

■ 本报记者 何诗霏

近年来,中东地区气温每十年上升0.46℃,远高于0.18℃的世界平均水平。气候变化不仅给中东地区带来严重的缺水 and 土地盐碱化问题,而且引发一系列极端天气。极端温度、水资源短缺、沙漠化蔓延、海平面上升等使中东成为世界上受气候变化影响最严重的地区之一。中国社会科学院西亚非洲研究所与社会科学文献出版社日前联合发布了《中东黄皮书:中东发展报告No.25(2022~2023)》指出,面对日益严重的环境问题,中东国家成为气候变化问题国际治理的重要参与者和积极贡献者。

第一,中东国家积极举办气候变化问题相关的国际会议,展现了致力于全球治理的强烈意愿。2022年11月,《联合国气候变化框架公约》第27次缔约方会议(COP27)在埃及沙姆沙伊赫成功举行,埃及以及此型塑造其在中东地区绿色发展的先行者和引领者地位。在COP27期间,埃及和沙特共同主持第二届“绿色中东”倡议峰会,提倡中东国家开展区域性合作,减少区域内碳排放,开展绿化种植、修复耕地等;埃及还与阿联酋签署了新能源合作协议,

两国将在埃及合作建设装机容量为10吉瓦的全球最大陆上风电厂。此外,2022年3月在迪拜举行首届中东气候周(MENA Climate Week),2023年中东气候周活动于10月在沙特首都利雅得举办。2023年11月,阿联酋主办《联合国气候变化框架公约》第28次缔约方会议。连续两届气候变化大会以及中东气候周国际会议在中东国家召开,不仅显示出中东国家成为气候变化问题全球治理的重要参与者和应对气候变化问题的领导者,而且标志着国际社会高度重视中东地区的气候变化问题和国际气候变化合作迎来“中东时刻”。

第二,中东国家加强顶层设计,制定应对气候变化的战略和计划。阿联酋制定了《2015~2030年绿色议程》,它是第一个公布国家气候战略的海湾国家,并将其气候战略与经济发展计划对接。科威特于2019年发布了《2019~2030年国家适应计划》,摩洛哥于2019年制定了《2030年国家气候计划》。2021年3月,沙特公布了沙特绿色倡议和中东绿色倡议,目标是未来十年在沙特种植100亿棵树,将树木覆盖面积相比目前水平增加12倍,到2030年利用可再生能源减少1.3亿吨碳排放,并在中东地

区种植400亿棵树。2021年,卡塔尔部长理事会批准了《国家气候变化行动计划》,旨在到2030年将温室气体排放量减少25%。2021年,埃及宣布将执行《埃及国家气候变化战略2050》。此外,一些中东国家还制定了本国“减碳”路线图。例如,2021年底,阿联酋宣布2050年前实现“碳中和”,是中东产油国中首个提出碳中和战略的国家。此后,以色列、摩洛哥也提出到2050年实现“碳中和”,土耳其宣布到2053年实现“碳中和”,沙特、阿曼、巴林、科威特等国宣布到2060年实现“碳中和”。

第三,中东国家加快能源转型进程,大力发展清洁能源。阿联酋已成为太阳能光伏开发的地区领跑者,预计到2025年,阿联酋可再生能源产能年复合增长率将超过31%,可再生能源发电占比将从2020年的7%增加到2030年的21%。沙特、阿联酋、卡塔尔逐步推进碳捕集、利用与封存技术,减少碳排放。埃及、摩洛哥、阿尔及利亚等增加太阳能等清洁能源生产项目,摩洛哥可再生能源的旗舰项目——努奥太阳能发电园已建设完成,并全部投产。埃及政府

大力发展太阳能和风能,并计划到2035年将可再生能源产量提高到能源总产量的42%。为吸引和加大可再生能源投资,阿联酋、摩洛哥、约旦等逐步取消对汽油和燃油的补贴。

第四,加大绿色投资和气候融资,打造多样化气候融资工具。中东地区目前获得的气候融资金额仍然较少,每年大约160亿美元,这对于中东国家应对气候变化问题远远不够。2021年,国际可再生能源署与阿联酋共同启动了能源转型加速器融资平台(ETAF),旨在加快发展中国向可再生能源转型的步伐,为解决全球气候问题提供必要的资金支持。根据协议,ETAF计划先期融资10亿美元,其中阿联酋承诺将通过阿布扎比发展基金会为平台注资4亿美元。

2020年,埃及推出中东地区首个价值7.5亿美元、收益率5.25%的绿色主权债券。2022年,沙特公共投资基金(PIF)发布了绿色金融框架,旨在筹集资金支持2021~2025年的绿色转型,目前已经发行两种绿色债券。2023年1月,沙特表示将投资高达1万亿里亚尔(约合2664亿美元)来生产“清洁能源”。