

# 下行趋势有所放缓 复苏前景面临困境

## ——近期世界经济形势分析

### 国家统计局国际统计信息中心 释经组

近期,全球经济景气度持续回升,服务业延续扩张态势,世界经济下行势头有所放缓。但是,先行指标显示服务业活动扩张力度开始减弱,全球贸易前景不佳。同时,由于主要经济体通胀率仍明显高于政策目标,预计美联储加息政策尚未结束,高利率仍将持续一段时间,对全球投资、贸易和经济增长带来较大影响,世界经济下行趋势难以改变。日前,国际货币基金组织(IMF)发布《世界经济展望》报告指出,在高通胀持续、金融市场动荡、债务压力攀升、地缘紧张局势加剧等多重负面因素影响下,预计2023年世界经济增速为3.0%,远低于历史平均水平;全球通胀水平为6.8%,为近30年来次高。

### 世界经济景气度回升,全球贸易依然低迷

世界经济景气度延续回升态势。6月份,经济合作与发展组织(OECD)监测的G20领先指标为99.54,较上月上升0.08点,连续7个月回升,但仍连续15个月位于长期趋势线100以下。在OECD监测的17个国家中,10个国家领先指标较上月上升,中国、日本、墨西哥、土

耳其位于长期趋势线以上。中国领先指标为100.61,连续11个月回升且连续3个月高于趋势线,为2021年8月以来最高水平。

贸易量持续萎缩。6月份,英国金融服务企业IHS Markit全球制造业PMI新出口订单指数较上月下降0.2个百分点至47.1%,连续16个月处于收缩区间,是2008年金融危机以来最持久的贸易收缩状态。货运需求不佳。6月份以来,海运市场延续弱势震荡,7月26日,BDI指数从6月23日的近期高点1240降至1067;航运需求小幅回升,7月21日当周,SCFI指数为966.5,较6月末低点回升4.6%,但仍为2022年12月以来相对低位。全球贸易前景趋弱。7月25日,IMF发布《世界经济展望》预测,2023年全球贸易量将增长2.0%,较上年回落3.2个百分点,远低于2000—2019年4.9%的平均增速。

### 主要行业活动走弱,大宗商品价格走低

全球制造业活动收缩加剧。6月份,全球制造业PMI为48.8%,较上月回落0.8个百分点,降至近6个月最低水平,连续10个月处于收缩区间。数据显示,新订单的持续收缩导致产量下降,国际贸易动力不足;主要经济体制造业活动整体走弱,仅法国和墨西哥出现小幅回升。

全球服务业活动扩张势头放缓。6月份,全

球服务业PMI为54.0%,较上月回落1.5个百分点,为近4个月最低,但仍处于近两年相对高位。全球服务业活动继续扩张,但扩张速度有所放缓。主要经济体中,除俄罗斯服务业复苏势头加快外,其他经济体扩张速度均有不同程度放慢。

国际大宗商品价格持续走低。受全球经济放缓、需求低迷、流动性收紧等因素影响,国际大宗商品价格降至近两年低位。据世界银行数据,6月份,国际大宗商品价格指数为99.9(2010年=100),创2021年5月以来新低,环比下跌1.8%;能源价格指数为95.2,创2021年6月以来新低,下跌1.8%;非能源价格指数为109.5,再创2021年4月以来新低,下跌1.9%。其中,农产品和化肥价格指数分别下跌2.4%和9.3%,金属和矿产上涨0.7%。

### 主要经济体加息进程尚未结束

美联储如期加息。7月26日,美联储如期加息25个基点,联邦基金利率目标区间升至5.25%—5.50%,达2001年以来的最高水平。2022年以来已累计加息11次,累计加息幅度525个基点。美国联邦储备委员会主席鲍威尔表示,尽管通胀水平已经有所缓和,但距离回到2%的目标水平仍有一定距离。

欧元区保持加息步伐。7月27日,欧洲央

行加息25个基点至4.25%,为2001年10月以来最高利率,疫情以来累计加息9次,共加息425个基点。欧洲央行表示,由于通胀仍高于2%的目标水平,将会继续加息,以使利率达到足够高的限制性水平,促进通胀较快回落。

其他经济体加息步伐分化。6—7月,英国、挪威加快加息步伐,幅度由25个基点升至50个基点;俄罗斯在连续降息6次后加息100个基点至8.5%;加拿大、沙特保持25个基点的加息幅度;瑞士、瑞典加息步伐由50个基点放缓至25个基点;韩国、南非、波兰、马来西亚、澳大利亚、印尼等维持前期利率水平不变。

### IMF上调世界经济增长预期

世界经济下行趋势有所放缓。7月25日,IMF发布《世界经济展望》预测,2023年世界经济增速将为3.0%,较4月份预测值上调0.2个百分点,但较上年增速回落0.5个百分点,且明显低于2000—2019年3.8%的平均增速。IMF指出,受服务业较快复苏驱动,一季度全球经济表现出了一定韧性,因此上调了经济增速预期,但当前全球经济仍存在多重下行风险,高通胀、金融市场动荡、债务压力攀升以及地缘紧张局势加剧等负面影响持续存在,经济前景依然不容乐观,部分经济体经济将在今年下半

年继续走弱,并难以实现触底反弹。

发达经济体经济增长显著放缓。2023年发达经济体经济增长预期为1.5%,较4月份预测值上调0.2个百分点,增速较上年回落2.2个百分点。经济预期的上调并不意味着疲弱前景将有实质性改善,约93%的发达经济体经济将继续放缓,预计2024年发达经济体经济增速将进一步回落至1.4%。

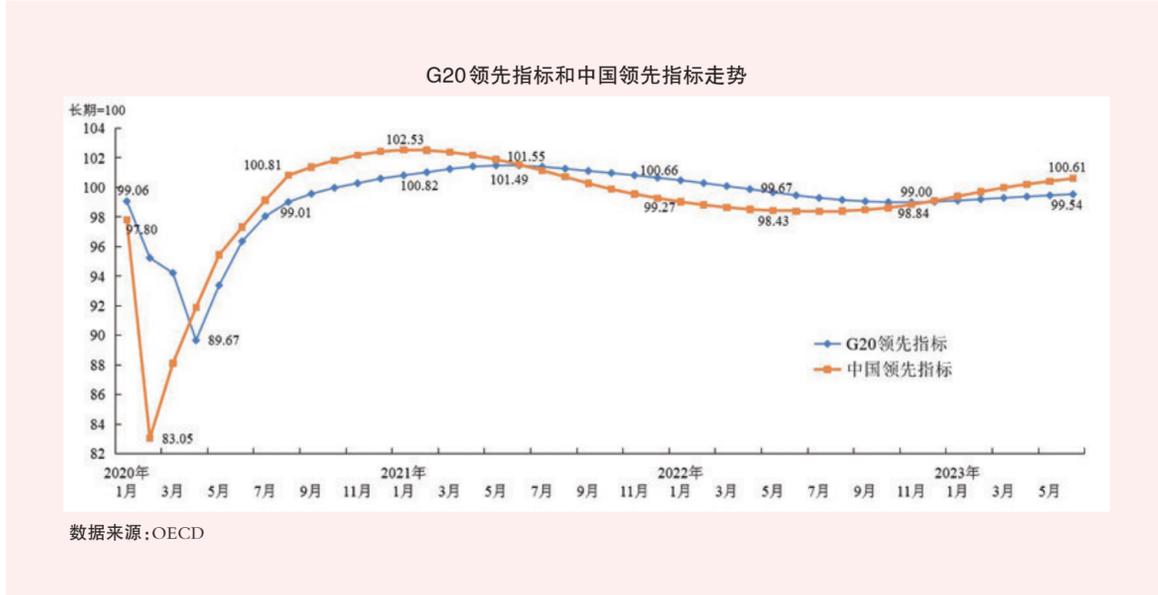
新兴和发展中经济体经济增长维持分化。2023年新兴和发展中经济体经济增长预期为4.0%,较4月份预测值上调0.1个百分点。得益于中国经济的较快复苏,亚洲新兴和发展中经济体经济将增长5.3%,但其他地区经济将相对疲弱,拉美及加勒比海地区(1.9%)、中东和中亚地区(2.5%)、撒哈拉以南非洲(3.5%)经济均将进一步走弱,欧洲(1.8%)经济维持低速。

全球核心通胀依然高企。IMF预测,2023年全球通胀将从2022年的8.7%回落至6.8%,较4月份预测值下调0.2个百分点,但仍高于疫情前2017—2019年3.5%的平均水平;核心通胀将从2022年的6.5%回落至6.0%,由于约一半的经济体核心通胀将继续上涨,预计全球核心通胀回落幅度将较预期更为缓慢。受核心通胀高企影响,全球约96%的经济体通胀仍将持续高于其目标水平。

世界及部分经济体2023—2024年GDP增速预期

经济体	2022年GDP增速(%)	2023年GDP增速(%)		2024年GDP增速(%)	
		7月份预测值	较4月份预测值变化	7月份预测值	较4月份预测值变化
世界	3.5	3.0	+0.2	3.0	—
发达经济体	2.7	1.5	+0.2	1.4	—
美国	2.1	1.8	+0.2	1.0	-0.1
欧元区	3.5	0.9	+0.1	1.5	+0.1
日本	1.0	1.4	+0.1	1.0	—
英国	4.1	0.4	+0.7	1.0	—
新兴和发展中经济体	4.0	4.0	+0.1	4.1	-0.1
中国	3.0	5.2	—	4.5	—
印度	7.2	6.1	+0.2	6.3	—
俄罗斯	-2.1	1.5	+0.9	1.3	—
巴西	2.9	2.1	+1.2	1.2	-0.3
南非	1.9	0.3	+0.2	1.7	-0.1

数据来源:IMF《世界经济展望》(7月25日)



数据来源:OECD

# 下半年国际大宗商品价格下行压力仍存

## 多重因素加大价格不确定性

### 朱祚

上半年,国际大宗商品价格持续下行,6月份回落至近两年低位。下半年,在高通胀高利率低增长冲击下,国际大宗商品价格仍存下行压力,但原油和粮食价格走势或将有所分化。受供给紧张、亚洲需求扩大、美元指数走低等因素影响,国际油价或将上移,但全球工业生产活动仍较为疲软,抑制油价上涨空间,因此,国际油价或将维持区间震荡;全球粮食供需形势较为宽松,加大国际粮价下行压力,但俄乌冲突进一步升温或将加剧价格波动。

### 上半年国际大宗商品价格降至近两年低位

据世界银行数据,6月份,国际大宗商品价格指数为99.9(2010年=100),创2021年5月以来新低,环比下跌1.8%,较上年末下跌20.5%;能源价格指数为95.2,创2021年6月以来新低,环比下跌1.8%,较上年末下跌27.3%;非能源价格指数为109.5,再创2021年4月以来新低,环比下跌1.9%,较上年末下跌5.1%。其中,农产品和化肥价格指数分别环比下跌2.4%和9.3%,较上年末下跌2.8%和25.9%,分别创2021年10月和2021年6月以来新低,金属和矿产环比上涨0.7%,较上年末下跌5.9%,创2022年11月以来新低。

国际原油价格窄幅波动。5月以来,石油输出国组织(OPEC)一揽子油价持续在70—80美元/桶区间震荡,6月30日升至76.1美元/桶,较5月末上涨4.2%,但较上年末下跌6.3%。主要粮食价格普遍下跌。6月份,美国小麦价格环比下跌6.0%,较上年末下跌10.6%,创2021年9月以来新低;国际玉米和国际大豆价格环比均下跌0.5%,较上年末分别下跌11.7%和8.3%,均创2021年12月以来新低。据芝加哥期货交

易所(CBOT)数据,6月30日,小麦、玉米、大豆期货价格分别较上年末下降18.3%、27.0%和11.9%。

### 下半年国际大宗商品价格下行压力仍存,且不确定性加大

全球经济增长动能放缓加大国际大宗商品价格下行压力。6月7日,经济合作与发展组织(OECD)发布《经济展望》报告表示,在高通胀高利率等负面冲击叠加的情况下,预计2023年世界经济增速将较上年回落0.6个百分点至2.7%,为金融危机以来除疫情期间的最低增速。其中,全球贸易增长疲软是拖累经济的重要因素。2023年,全球贸易量预计增长1.6%,较上年回落3.4个百分点,远低于2013—2019年3.4%的平均增速。下阶段,由于全球需求持续低迷、贸易前景趋弱,全球经济增长动能不足,将加大国际大宗商品价格下行压力。6月6日,世界银行《全球经济展望》报告预测,2023年,国际大宗商品价格指数预计较上年下降23.2%,其中,能源价格指数下降28.6%,非能源价格指数下降9.6%。

国际原油供需博弈,价格或将维持区间震荡,部分产油国为提振油价自愿减产,原油供给或将再度出现紧张局面。7月初,沙特宣布将自愿减产100万桶/日的措施延长至8月,原油产量将降低至900万桶/日,达到2021年6月以来的最低水平,俄罗斯宣布8月将原油出口量削减50万桶/日,产量可能降低至930万桶/日,达到2021年初的水平。此外,近期地缘局势升温引发市场对俄罗斯原油供应担忧,OPEC一揽子原油价格5月以来首次突破80美元/桶,7月14日涨至82.1美元/桶,创4月26日以来新高。

工业生产前景疲弱将抑制原油价格上涨空间。OECD《经济展望》报告指出,面对持续高于目标的通胀,各国央行预计将保持高

利率,大多数国家将采取紧缩财政措施以应对债务压力,进一步抑制工业生产活动。据共识公司6月份发布的《国际经济调查与预测》,下半年,美国、欧元区、日本工业生产同比平均增速分别为-1.4%、0.3%和-0.3%,远低于上年同期2.7%、2.1%和2.3%的平均增速。工业前景疲弱将拖累原油需求增长,降低原油价格预期。但亚洲地区能源需求整体向好对油价具有一定的支撑作用。上半年,中国累计进口原油2.82亿吨,同比上涨11.7%,为近年来首度突破两位数增长;5月份,印度从俄罗斯进口原油量达195万桶/日,创历史新高。若下半年亚洲地区原油需求持续向好,将支撑油价区间震荡。

金融市场风险情绪有所升温,美元指数下行或将推高原油价格。6月份以来,美国债务上限谈判取得积极进展,银行业危机化解,叠加美国通胀率大幅回落,市场预期美联储加息或接近尾声,市场风险偏好逐渐回升,美元指数进入下降通道。7月13日,美元指数跌至99.76,为2022年4月以来的最低值,美元指数的下滑,将带动以美元计价的原油价格出现反弹。摩根大通预计布伦特原油价格第三季度将升入80美元/桶区间,年底约为86美元/桶。

### 国际粮食供需形势宽松,但地缘冲突或将加剧价格波动

主要粮食产量预期乐观。据联合国粮农组织7月份发布的最新供需预测,2023/24年度,全球玉米和大豆产量分别为12.1亿吨和4.0亿吨,较上年分别增长4.2%和8.0%,期末库存分别为3.0亿吨和5300万吨,较上年增长4.3%和16.7%。受上年高基数效应影响,全球小麦产量为7.8亿吨,下降2.3%,但期末库存为3.1亿吨,增长0.9%。主产国粮食播种面积和产量有所增加。据巴西农业咨询公司DATAGRO

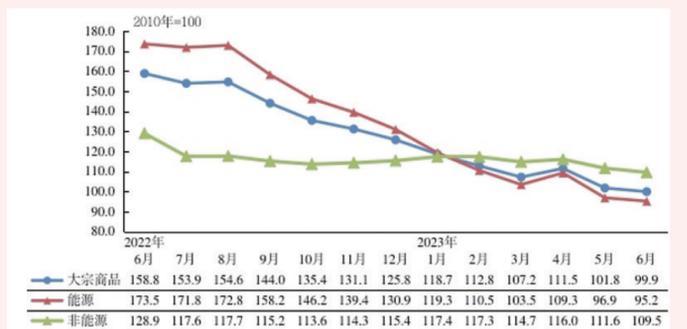
预测,2023年南美大豆播种面积为6654万公顷,产量为1.9亿吨,较上年分别增长3.2%和2.6%;据加拿大农业部6月份发布的《主要作物展望报告》,2023年加拿大小麦总产量为3575.2万吨,增长5.7%;据美国农业部7月份发布的《供需报告》预测,2023年美国玉米产量为3.9亿吨,增长11.6%。

国际粮食贸易持续低迷。据联合国粮农组织6月份发布的《粮食展望》报告预测,2023年全球粮食支出将增至1.98万亿美元,较2022年增长1.5%,远低于2021年17.5%和2022年11.4%的增速,其中,发达经济体的粮食进口支出预计将下降1.5%,粮食净进口发展中国家的进口支出将减少4.9%。据联合国粮农组织7月份预测,2023年,全球粮食贸易量较上年下降0.2%,其中,小麦和玉米分别下降3.4%和0.8%,大豆小幅增长2.1%。据美国农业部7月份《供需报告》预测,由于出口市场竞争激烈,2023年,美

国小麦、玉米、大豆价格将较上年下降15.1%、27.3%和12.7%。

地缘政治风险加剧粮价波动。2022年上半年,受俄乌冲突影响,粮食出口受限,粮价快速上涨,据世界银行数据,5月份粮食价格指数涨至169.0,创1960年有记录以来新高。2022年7月,俄罗斯、乌克兰、土耳其和联合国共同签署了黑海粮食协议(以下简称“协议”),同意设立联合协调中心,对乌克兰农产品经黑海出口运输提供安全保障,也保障俄罗斯粮食与化肥进入国际市场。联合国称,签署协议一年以来,已有超过3200万吨粮食商品从乌克兰出口到全球45个国家,缓解了粮食供给紧张和市场恐慌情绪,粮价逐步回落。今年7月17日,俄罗斯外交部表示,由于协议主要目标没有实现,自7月18日起停止续期,再度引发市场对粮食供给的担忧,据CBOT数据,7月18日,小麦、玉米和大豆期货价格当日分别上涨2.3%、5.2%和1.3%。

国际大宗商品价格指数



数据来源:世界银行