



博鳌亚洲论坛 2017 年年会简报

(总第 18 期)

博鳌亚洲论坛研究院

2017 年 3 月 24 日

分论坛 10

大宗商品见底了吗？

时 间：2017 年 3 月 24 日上午 10 时 45 分至 12 时

地 点：国际会议中心一层东屿宴会大厅 A

主持人：华尔街日报高级记者、专栏作家 Andrew BROWNE

嘉 宾：

欧亚资源集团 CEO Benedikt SOBOTKA

国际能源论坛秘书长 孙贤胜

Xcoal 创始人、CEO Ernie THRASHER

SK 全球成长委员会委员长、总裁 YU Jeong Joon

主要观点：

- 从大宗商品视角看中国消费领域更乐观。
- “一带一路”对全球大宗商品市场会产生巨大影响。
- 印度对大宗商品市场的影响不容小觑。



- 人口结构变化也是影响大宗商品市场的一个重要指标。
- 2017 年全球石油需求或是正常化水平。

概 要：

随着全球化步伐的放缓甚至逆转，全球经济未来谨慎乐观。国际上，特朗普政府侧重加大基建力度，对相关大宗商品的需求将更加强劲。谈到大宗商品市场，则离不开“中国因素”，中国正在从工业经济走向消费经济，中国对全球经济的拉动力正越来越强，也更影响大宗商品市场的发展方向。

从大宗商品视角看中国消费领域更乐观

Benedikt SOBOTKA 表示，谈到大宗商品市场离不开中国因素，中国正在从工业经济走向消费经济，随着经济结构转型，很快会展示出更大的发展空间。作为在世界上拥有 8 万员工的大公司，欧亚集团发现，中国消费者的消费需求已不再是冰箱、汽车等传统意义上的消费组合，随着中国汽车制造业对钴、锂等金属需求的增多，消费升级、技术创新都使得人们对中国消费市场抱有更乐观的态度。

Ernie THRASHER 认为，不管什么政府，都不会改变能源平均价格。美国煤炭需求持续下降，特朗普对重振美国煤炭业的承诺，主要从就业角度考虑；但从全球来看，美元是否强劲，特朗普是否



加大基础设施投资，这些对全球能源都不会产生太大影响。2016年中国提出减少煤炭工作日措施，驱动了煤炭价格上升，而高价格又会吸引投资和资本。未来，还是会继续看好大宗商品市场。

“一带一路”将对全球大宗商品市场产生巨大影响

Benedikt SOBOTKA 表示，哈萨克斯坦和中国已签署“一带一路”战略合作协议，欧亚资源集团非常荣幸参与到一系列基础设施项目中，比如发电厂、铝厂、铁路建设等。过去，这些大项目风险很大，没人愿意承担风险；现在，受惠于中国的“一带一路”政策，亚投行和一些保险公司可以承担风险，一些基础设施项目可以顺畅运转起来。哈萨克斯坦是丝绸之路沿线上距离中国最近的国家，虽然不靠海，但与中国是邻居，中国就是我们的“海洋”。

孙贤胜称，关于“一带一路”政策，中国国家主席习近平指出，建设丝绸之路经济带要加强“五通”，即政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通。这不仅考虑了中国本身的利益，也考虑了沿线 65 个国家 40 亿人的利益；不仅考虑了短期利润，更考虑了长远利益。

俞征准表示，“一带一路”沿线国家有基础设施建设的需求，但之前他们得不到银行贷款，现在，通过亚投行，可以相对容易地获



得贷款，进行项目开发。目前，亚投行成立 1 年，已批准 27 个项目，数量非常可观。

OPEC、美国和欧洲对能源价格影响分析

孙贤胜表示，2014 年全球石油价格连续下跌，原因有四点：一是美国页岩气产量从 100 万桶/天大幅增长到 400 万桶/天，同时运营成本下降；二是中国经济增长带来对石油需求的上升；三是其他国家的页岩气产量也在增加；四是美元持续走强打压油价。

孙贤胜判断，未来油气市场有“三个不会”：一是油价不会再高于 100 美元；二是油价不会再暴跌；三是由于全球在油气勘探上，减少了将近三分之一的投入，过去的两年里新发现的可采储量很少，因此未来油价风险不会减少。

孙贤胜指出，OPEC 减产协议延期与否，对下一步油价走向至关重要。另外，OPEC 成员国对减产协议的执行情况、美元加息预期、技术变革等因素，以及当前变化万端的地缘政治因素，都会对未来油价的稳定性造成影响，进而影响全球经济走向。

Ernie THRASHER 表示，美国煤炭需求持续下降，特朗普对重振美国煤炭业的承诺，主要从就业角度考虑；但从全球来看，美元是否强劲，特朗普能否加大基础设施投资，这些对全球能源都不会



产生太大影响。美国较低的能源价格已经带来制造业的复兴，当前特朗普能源新政策，正逐渐放松天然气出口限制。

俞钰准认为，特朗普能源政策的目标是想让美国获得能源独立，设置进口税，解除出口税。

Ernie THRASHER 指出，从能源影响来说，不能忽略欧洲市场。欧洲是美国非常大的能源天然气出口地区，而且欧洲也极力降低煤炭消费。另外，俄罗斯向欧洲输送天然气两大管道项目近期复活。这对欧洲来说是好消息。

印度对大宗商品市场的影响也不容小觑

Benedikt SOBOTKA 表示，与中国相比，印度城镇化水平较低，现在依然有 2 亿人口没有被现代能源覆盖到，但随着人们对住房、交通、教育、医疗以及食品需求的增加，印度对大宗商品市场的影响也不容小觑。

俞钰准表示，中国石油消费并没有随 GDP 的增长而增长，而印度石油消费则与 GDP 的增长呈正相关。目前，印度是世界第四大石油消费国，位居美国、中国和日本之后。



人口结构变化也是影响大宗商品市场的一个重要指标

Benedikt SOBOTKA 认为，全球人口将在 2100 年左右达到 110 亿人，大部分人口变化来自于尼日利亚等国家，他们的人口在未来 10 年中将会增长两三倍，该变化也是研究未来大宗商品市场需要考虑的一个重要因素。中国即将进入老龄化社会，大量退休金和养老金将释放消费需求，或者说总会有人来为养老买单，这同样也会影响到大宗商品市场。

2017 年全球石油需求或是正常化水平

俞征准表示，在能源特别是石油天然气领域，过去 3 年高盛大宗商品指数增长 60%。2015 年全球石油需求增加 200 万桶/天，创出新高，主要在发达国家地区。但是，2016 年市场对很多情况没有预料到，比如英国“脱欧”公投、OPEC 达成减产协议、特朗普当选美国总统，等等。2017 年全球石油需求预期增加 140 万桶/天，其中，中国 30 万桶/天、印度 30 万桶/天、中东 30 万桶/天。整体来看，2017 年石油需求是正常化水平。

俞征准指出，石油天然气资本投资，以往每年基本在 7000 亿美元左右，去年投资低于 4000 亿美元，这是有史以来连续两年天然气投资下降超过 20%，这样下去三四年后将会出现供应短缺。但是，



市场上也有另外一个观点，认为北美天然气市场非常强健。去年，在 LNG 方面没有新的投资，市场很难劝服股东进行大投资，这种低于需求的投资一定会对未来能源市场产生影响。