

美国公布多项1月经济数据，凸显通胀压力依然存在——

美联储降息预期“缩水”

本报记者 严瑜

全球热点

美联储近日发布1月货币政策会议纪要显示，联邦基金利率可能已达峰值，但过早放松货币政策立场存在风险。

近期，美国公布多项1月经济数据，显示美联储反通胀进程出现反复。分析认为，根据最新数据，市场此前对美联储今年3月降息的预期已基本落空。

1月通胀压力持续，货币政策不确定性增加

美国劳工部2月中旬公布数据显示，美国1月消费者价格指数(CPI)环比上涨0.3%，为去年9月以来最大涨幅；同比上涨3.1%，远高于美联储设定的2%的长期通胀目标，也高于市场普遍预期的2.9%。

对此，分析普遍认为，美国1月CPI数据超预期上涨，令美联储货币政策走向的不确定性增强。芝加哥商品交易所的一项跟踪数据显示，上述CPI数据当天发布后，市场预计美联储在今年3月货币政策会议上维持利率的可能性升至90%以上；在5月会议上降息25个基点的概率降至不足35%，而维持利率的概率超过60%。

美国银行全球研究部表示，1月CPI数据进一步强化了劳动力市场紧张带来通胀压力的担忧。美联储3月、5月降息的可能性皆下降，预计将在6月开始降息。

美联储于2022年3月开启加息周期，迄今已加息11次，累计加息幅度达525个基点。在去年12月的货币政策会议后，美联储释放了可能在今年晚些时候降息的信号。但目前多数分析认为，美国核心通胀率加速增长，尤其是居住成本居高不下，为通胀持续走低增添压力，也给美联储下一步货币政策走向增加变数。

1月31日，美联储联邦公开市场委员会在结束今年首次货币政策会议之后发表利率决议声明，宣布维持联邦基金利率不变，市场关注的降息或暂缓缩表等问题也未出现在决议中。

美联储2月21日发布的今年首次货币政策会议纪要显示，美联储官员“一致判断政策利率可能处于本轮紧缩周期的峰值”，大多数与会官员“都注意到过早放松政策立场的风险”，并强调仔细评估即将发布的数据的重要性，以判断通胀率是否正向2%的长期目标水平持续下降。会议纪要还显示，与会官员认为近期通胀率在回归目标水平方面“取得了重大进展”。但也有一些官员指出，这仅仅反映短

暂好转，一旦消费支出高于预期、借贷成本下降或金融环境过于宽松，通胀放缓趋势可能会停止甚至逆转。

经济“软着陆”预期增强，或从下半年启动降息

美联储主席鲍威尔在2月初接受采访时称，美联储今年有望实施3次降息，每次约25个基点，预计最早将于5月开始降息。他同时强调，美联储官员仍需要看到通货膨胀受到控制的进一步证据，才能有更多降息的信心，如果行动太快，将会再次刺激通胀。此前，市场一直押注于美联储将从3月开始6次降息。

“美联储与市场对降息预期存在分歧的主要原因是双方对美国未来经济走势尤其是美国通胀下行速度的判断不同。美国劳工部公布的最新数据表明，美国通胀下行过程并非一帆风顺，可能有所起伏。”中国社科院世界经济与政治研究所全球宏观经济研究室副研究员杨子荣在接受本报记者采访时分析称。

除了1月CPI数据之外，美国劳工部近期还公布的数据显示，美国1月生产者价格指数(PPI)环比上涨0.3%，同样远超市场普遍预期的0.1%，创下2023年8月以来最大环比涨幅。PPI追踪生产成本变化，是衡量通胀情况的一项关键指标。分析人士指出，近期陆续出炉的多项指标显示美国物价水平出现一定程度反弹，特别是核心通胀率仍维持高位，凸显美联储抗击通胀之路绝非平坦。

“美联储的货币政策主要取决于美国经济表现，尤其是美国国内就业水平和通胀水平。”杨子荣分析称，美国通胀依然顽固是近期导致美联储降息预期“缩水”的主要原因。长期来看，2024年美国可能出现3种情形：一是“软着陆”，即经济增速放缓；二是“硬着陆”，即经济出现技术性衰退；三是“不着陆”，即保持和2023年一样的增长势头。“目前来看，‘软着陆’可能性相对较大。在这种情况下，美联储可能在今年下半年开始逐步降息，预计年内降息2到3次，每次约25个基点。”

中国现代国际关系研究院世界经济研究所所长、研究员陈凤英在接受本报记者采访时也认为，2024年美国“软着陆”的预期有所增强。“最新数据显示，美国就业情况超出预期。同时，今年美国将举行总统选举。作为执政党的民主党会在经济上有好表现。”

“根据美国商务部的数据，2023年第三季度和第四季度，美国经济增速分别为4.9%和3.3%。目前，外界普遍关心美国经济能否长期保持增长。经合组织等国际机构预测，2024年美国或放慢增长步伐。如果今年二三季度美国经济增速回落，那么美联储可能会启动降息。”陈凤英说。

美国企业研究所经济学家德斯蒙德·拉赫曼日前表示，美国经济仍然存在一些下行风险，可能会在今年破坏复苏进程。这些风险包括不稳定的地缘政治局势、美国商业房地产市场和地区银行面临重压力以及全球经济疲软等。

杨子荣认为，2024年美国出现“硬着陆”或“不着陆”的可能性虽小，但不能完全排除这两

种可能。“从‘硬着陆’的可能性来看，如果美国国内中小银行资产质量下降，再度引爆银行业危机，那么可能将美国经济拖向衰退。在这种情况下，美联储将快速、较大幅度降息。从‘不着陆’的可能性来看，如果美国经济持续增长，同时叠加外部地缘政治冲突带来的冲击，导致供给、需求两端都无法给通胀‘降温’，那么美联储或将推迟降息步伐，并且降息幅度很小。”

基于不同经济情形降息，将对全球产生差异化影响

美联储将于3月19日至20日召开下一次货币政策会议。有分析指出，鉴于当前美国通胀的黏性特征以及劳动力市场的缓慢弱化，美联储仍有较大空间，将高利率维持更长时间。

复旦大学美国研究中心副主任宋国友认为，当前距离美联储下一次货币政策会议不到一个月时间，美国的经济走势和指标预计将保持相对稳定，美联储政策可能不会发生大的改变。

路透社2月中旬对100多名经济学家所做的调查结果也显示，美联储或最早在今年6月货币政策会议上首次下调联邦基金利率目标区间。

从以往经验看，美联储货币政策往往会对全球经济造成影响。如果美联储今年启动降息，将如何影响全球经济？这是各方关注的另一个重要问题。

陈凤英表示，若美联储启动降息，将推动美元外流，这有望让其他国家迎来一个相对宽松的货币空间，减轻全球经济压力，对新兴市场和发展中国家是一个相对利好的消息。当然，其他国家与美国所处经济发展环境不同，美联储降息后，一些国家可能反而将面临通胀等风险。

杨子荣指出，值得注意的是，美联储基于不同经济情形的降息，对全球经济的影响将存在差异：“在经济‘软着陆’情形下，美联储降息对全球经济是一个利好。如果美国经济没有出现衰退，从贸易方面来看，其他国家对美国出口有望保持理想状态；从资本方面来看，美联储降息，资本回流新兴市场和发展中国家，将使这些国家在国际市场的融资成本降低、融资可能性提升，同时这些国家的货币兑美元可能升值，也将有助于缓解这些国家面临的美元债务压力。在经济‘硬着陆’情形下，尽管美联储可能大幅降息，但仍将给全球经济带来负面冲击。如果美国经济出现技术性衰退，全球需求可能面临疲软，美联储纾困式降息一方面将使其他国家出口受阻，另一方面可能导致国际资本出于避险需求流向美国国债市场，从而导致全球美元流动性出现短期衰竭，这对新兴市场和发展中国家尤其不利，可能导致这些国家债务压力再次加剧。在经济‘不着陆’情形下，美联储可能小幅降息，对全球经济有利有弊。有利方面是美国经济增长强劲，进口需求依然旺盛。不利方面是美联储降息幅度有限，资本依然看好美国市场，那么新兴市场和发展中国家的资本流出压力和债务压力仍将较大。”

宋国友指出，美联储降息还可能给全球货币政策带来转向。若美联储在今年年中降息，其他央行也可能跟进。

清晨6时，在莫桑比克楠普拉省马拉马市郊区的中铁二十局纳卡拉走廊铁路养修项目部驻地，50多名工作人员排列整齐。穿好工装、戴好工帽，检查作业机具、分配施工内容……所有准备工作就绪后，大家乘坐通勤大巴前往施工现场，投入紧张的作业。

“纳卡拉港口的翻车机维修导致线路停运，业主对全线线路进行紧急维修，其中PK433、PK445路段钢轨损坏严重，我们需要在10天内完成两路段共计334处钢轨热焊和吊装工作。”养修项目经理朱文强介绍，为了尽快完成抢修任务，接到通知后，他们只用3天时间就完成现场勘察、修筑便道和平整作业场地等前期工作，并从约500公里外调集人员设备。

铝热焊接作业最怕遇到水，2月当地正值雨季，连绵的阴雨给施工带来不少困难，让工期更加紧张。朱文强说，他们在现场搭起了移动式雨棚，焊接到哪里、雨棚就在轨道上滑到哪里，保证雨天也能继续作业。

“这次抢修投入了20多台机械设备，整个春节期间，大家坚守在施工现场。”朱文强说。

在200公里之外的马拉维纳蔚车站，中国建设者同样在争分夺秒地抢抓施工。

莫桑比克纳卡拉走廊铁路全长912公里，从莫桑比克西北部的莫阿蒂泽矿区出发，自西向东，横跨马拉维境内，到达莫桑比克第三大港口——纳卡拉港。中铁二十局承建其中的650公里，并参与建成后的维修养护工作。2016年初，铁路建成通车，每天有数趟重载列车将莫阿蒂泽矿区的煤炭源源不断地运输到纳卡拉港，再运往世界各地。这条铁路的兴建，带动了地区经济发展，提高了当地居民的就业和生活水平，因此被称为“莫桑比克的经济运输生命线”。

2018年底，中铁二十局进入马拉维，开始参与纳卡拉走廊铁路在马拉维境内的养修工作。纳卡拉走廊铁路在马拉维境内的大部分路段，使用的还是上个世纪的木质轨枕。近年来，铁路运量持续增加，当地铁路部门决定对线路进行升级改造。

“在铁路停运的10天内，我们要更换700多根道岔混凝土轨枕，最长的有1吨重。因受地形条件限制，仅能使用人工更换，劳动强度及施工难度都很大。”马拉维铁路综合服务项目负责人邓晶表示，他负责马拉维全段施工区域，长达235公里。为保证施工进度，他们划分了4个作业工点，根据每一段不同的施工情况投入相应人员和机械设备。

轨枕焊接、搬运，纳蔚车站换枕作业点机械轰鸣。38岁的莫桑比克籍员工昆德瓦尼带领40名作业人员沿着铁路线紧张工作。

昆德瓦尼是邓晶的得力助手，在这次换枕施工中担任现场施工负责人。“之前，纳卡拉走廊铁路的年运量不足1000万吨，这次升级改造后，铁路的年运量将达到1800万吨。”昆德瓦尼说，他曾参加纳卡拉走廊铁路的建设，如今又成为马拉维管段的养修人员。“与铁路结缘的这10年，我不仅成长为技术负责人，也见证了铁路升级改造给地区发展带来显著变化。”昆德瓦尼说。

“从2016年至今，我们参与纳卡拉走廊铁路项目各类服务合同近60项，招聘当地员工累计约1.5万人，培养技术工人近3000人。”从参与纳卡拉走廊铁路建设到养修，邓晶已经在莫桑比克和马拉维之间辗转10年，今年是他在这两个国家度过的第八个春节。

朱文强也在非洲度过了第六个春节。他和众多建设者一起，高质量完成施工任务，为自己留下特殊的春节记忆。

『铁路升级改造给地区发展带来显著变化』

本报记者 杨返 闫福明

欧盟推出新计划 大力发展氢能

严瑜 杨瀚如

欧盟委员会近日发表声明称，已批准一项新计划以支持氢能基础设施建设，减少对天然气的依赖，从而推动实现碳中和目标。在这项名为“IPCEI Hy2Infra”的计划推动下，32家公司将参与33个与氢能相关的项目，其中包括建设大型电解槽用于生产可再生氢、新建和改造约2700公里的氢传输及配送管道、建设大型储氢设施等。

斥巨资推出新计划

欧盟委员会表示，法国、德国、意大利、荷兰、波兰、葡萄牙和斯洛伐克7个欧盟国家将为“IPCEI Hy2Infra”计划提供69亿欧元的公共资金，预计还将带动超过54亿欧元的私人投资。按照欧盟委员会给出的时间表，计划涉及的大型电解槽项目预计将于2026年至2028年间投入运营，管道项目将在2027年至2029年间投入使用，该计划总体将于2029年完成。

近年来，欧盟一直高度重视氢能发展。2020年，欧盟委员会出台了《欧盟氢能战略》，将氢能视为交通、运输、化工、冶炼等行业低碳转型的终极方案，并在全产业链各环节部署了840个相关项目。2022年，欧洲能源供应调整计划公布，目标是到2030年在欧盟生产1000万吨可再生氢，并进口1000万吨可再生氢。欧盟还创建了“欧洲氢能银行”，加大对氢能市场的投资力度。

据报道，“IPCEI Hy2Infra”计划是欧盟推出的第三个涉及氢能的欧洲共同利益重点项目。2022年7月、9月，欧盟委员会先后在欧洲共同利益重点项目机制下批准推出两项补贴计划，以推动氢价值链创新技术和工业流程氢利用的进程。

增加清洁能源多样性

氢能是氢和氧进行化学反应释放出的化学能，也是在碳达峰、碳中和的大背景下，加速开发利用的一种清洁能源。

华北电力大学教授、氢能技术创新中心主任刘建国在接受本报采访时指出，欧盟作为碳中和目标的倡导者和推动者，近年来对氢能发展寄予厚望。氢能对于欧盟调整能源结构、实现能源转型非常重要。

专家指出，氢能相比太阳能、风能等其他清洁能源，具有

储能密度高、储存时间长等特征，可以更高效地储存和运输，更便于使用，也能更稳定地进行能源供应。此外，太阳能、风能等主要适用于某些场景，如阳光充足、风力充沛的地区。而氢能不存在这样的限制，可以适用于更广泛的领域。

“在实现碳中和目标的过程中，氢能凭借独特优势，将给交通、冶金、化工等领域带来巨大转变。”刘建国说。

乌克兰危机持续发酵进一步迫使欧盟加快发展氢能步伐。“乌克兰危机以来，欧盟一直试图摆脱对俄罗斯的能源依赖。为了提高自身能源独立性，欧盟大力加速清洁能源转型，加大对氢能产业的投入，增加清洁能源多样性。”刘建国说。

2022年，欧盟委员会主席冯德莱恩曾在欧洲议会演讲时明确提出，氢能将在保障欧洲能源安全方面发挥重要的作用。此后，多个欧盟成员国先后公布跨境输氢管道建设计划，欧盟氢能基础设施建设明显提速。

中国国际经济交流中心科研信息部(能源政策研究部)部长、研究员景春梅向本报表示，当前，发展氢能不仅是各国推进能源绿色低碳转型、实现碳中和的共同选项，更是在新冠疫情后实现经济复苏的一个重要抓手，这也是欧盟日益重视发展氢能的一个重要原因。

仍需加强基础设施建设

景春梅表示，当前，世界多国普遍加大发展氢能力度，但从全球范围来看，氢能的制备、储存、运输等整体产业链还未实现商业化应用，氢能产业仍处于起步阶段。

“当下，全球比较热门的氢能发展方向是绿氢，各国目前更倾向于关注氢能与风电、光伏等可再生能源耦合运行。欧盟在氢能终端应用上处于世界前列，但在燃料电池技术方面逊于日本和韩国。”刘建国说。

麦肯锡咨询公司相关报告显示，尽管存在不确定性，但预计到2050年，全球氢能需求量将大幅增长，应用领域将更加广泛，但需要相应扩大基础设施建设，推动技术进步以满足预计需求。谈及未来欧盟氢能发展潜力，景春梅认为，欧盟发展氢能的优势在于其既有核心技术、应用场景，也有资金保障，短板则在于氢源。“欧洲国家无法实现氢自给，相关基础设施建设仍需加强。”



第60届法国国际农业博览会开幕

环球掠影

近日，第60届法国国际农业博览会在巴黎凡尔赛门展览中心开幕，本届农博会将持续至3月3日。

上图：人们在凡尔赛门展览中心参观展览。

右图：在凡尔赛门展览中心，农民牵着牛抵达会场。

新华社/法新

