

“超强”厄尔尼诺扰动全球经济

今年以来,一场超强厄尔尼诺正在太平洋持续发展,其影响已经从气候和天气领域向全球经济扩散。世界气象组织9月3日发布最新通报,确认厄尔尼诺现象已形成并将持续增强,预计将发展为超超级别事件,对全球降水和温度格局产生重大影响,相关极端天气风险将持续至2027年。与此同时,这场超强厄尔尼诺正在从农业、渔业、矿业延伸到全球航运,并沿着一条条供应链向世界经济传导。



影响生产

世界气象组织通报显示,作为衡量厄尔尼诺强度的核心指标,赤道太平洋中东部海域(即尼诺3.4区)海表温度较常年平均水平已偏高1.5至2摄氏度以上,且在7月下旬至8月中旬期间继续攀升,周平均值最高偏离常年水平超过2.5摄氏度,表明厄尔尼诺仍在持续增强。更为严峻的是,海洋次表层部分区域的水温较平均水平偏高超过8摄氏度,这种异常的热量积聚为厄尔尼诺继续增强提供了强大动力。世界气象组织预测,厄尔尼诺持续至2027年2月的概率接近百分之百。

世界气象组织秘书长绍罗表示,目前干旱和洪水带来的破坏已经显现,随着厄尔尼诺的进一步增强,这些影响预计将持续加剧。此次异常事件需要特殊的准备和应对措施。为应对这一异常事件,世界气象组织宣布启动50年来最大规模动员,与各国国家气象和水文部门协同加强预报和早期预警服务。

极端天气频现,最先感受到变化的是农业。《华尔街日报》指出,受中东战争影响,化肥和柴油价格已经上涨,全球数以百万计的农民原本就面临更高的生产成本。国际农作物监测机构近期报告显示,截至7月底,全球小麦、玉米、水稻和大豆总体生长状况仍较为良好,但部分主要产区的天气风险正在上升。

在印度,自6月1日季风季开始以来,降雨量比往年同期平均水平低约13%。路透社报道称,这已经给棉花、大豆、玉米等夏播作物带来压力,如果缺雨持续,还可能影响冬季小麦和油菜籽播种所需要的土壤水分。

在阿根廷,情况恰恰相反。当地今年玉米产量预计创下纪录,但持续潮湿和反复降雨延缓了谷物干燥和田间作业。截至8月中旬,全国玉米收割进度明显落后于往年,大量晚熟玉米仍留在田间等待收割。

咖啡和可可生产同样面临天气压力。在越南和印度尼西亚,持续干旱威胁咖啡产量;在全球重要可可产区西非,种植户则担心强

降雨之后再遭遇干燥强风,反复变化的天气加剧了可可收成的不确定性。市场对厄尔尼诺可能影响农作物收成的担忧,已经推动可可、食糖等部分农产品价格上涨。

粮食危机

对于普通消费者而言,厄尔尼诺最直接的影响,可能并不是运费,也不是铜价,而是食品价格。“下一次通胀冲击可能不会出现在加油站,而是在超市的食品货架。”这是摩根大通在最新发布的《粮食安全就是国家安全:一场叠加的风暴》报告中,开篇即抛出一句判断。这家华尔街巨头在报告中明确警告:下一轮全球粮食危机可能正在酝酿,或于2027年爆发。

中国气象科学研究院研究员任宏利指出,从对农业的影响来看,天气可以通过影响水热条件进而影响作物产量,且雨养农业区比灌溉区脆弱得多。在全球变暖背景下,像1997/98年那样的超强厄尔尼诺事件预计

会变得更频繁,水稻、玉米等主要经济作物产量可能会受到很大影响。对应此次厄尔尼诺事件强度大,全球农业可能面临很大的减产风险。

值得注意的是,任宏利提到,一次厄尔尼诺事件通常在冬季达到峰值,但其气候影响并不随事件消亡而立即终止。

因此,厄尔尼诺对农业的影响同样不会随事件结束而“清零”,一次强事件造成的粮食产量冲击、价格波动和农业投入变化,可能会持续一段时间。

在全球粮食体系中,风险往往首先在脆弱地区显现。粮农组织在其6月22日的一份报告中指出,基于过去41年卫星影像数据的风险评估,非洲萨赫勒地区、南部非洲、南亚、东南亚、中美洲干旱走廊及加勒比地区被列为风险最高区域,部分农田和牧场在未来数月出现干旱的概率超过50%。

联合国世界粮食计划署预计,到2027年底,本轮厄尔尼诺可能使45个本就面临粮食安全风险的国家新增至少4900万人陷入严重

粮食不安全,使陷入严重粮食不安全的人口从目前约2.25亿增至2.74亿,增幅约22%。其中,中美洲和南部非洲预计受到的冲击最为突出,东非以及南亚、东南亚部分地区同样面临较大风险。

经济变量

农业之外,厄尔尼诺还在冲击渔业和矿业。秘鲁是全球最重要的鲱鱼(又称秘鲁凤尾鱼)生产国之一。随着沿海水温异常升高,鲱鱼种群分布受到影响,当地甚至提前结束了今年的捕捞季。

鲱鱼虽然体型不大,却是鱼粉生产的重要原料,而鱼粉又广泛用于水产养殖和动物饲料。

《华尔街日报》指出,鱼粉是全球价值超过3000亿美元水产养殖业的重要基础。秘鲁鲱鱼减产,不仅会直接影响鱼粉供应,也可能沿着饲料、水产养殖等产业链进一步传导。

与此同时,极端天气也在影响矿产供应。作为全球最大的铜生产国之一,智利今年7月因异常强降雨遭遇罕见暴风雪,部分矿区生产一度受到干扰。

超级厄尔尼诺的发生意味着,它影响的可能不只是天气。真正需要警惕的,是天气最终如何变成经济变量。“有非常明确的信号表明,这可能是一场一代人以来强度最高的事件之一。这也意味着,它可能带来相应的严重的经济后果。”美国印第安纳大学气候科学家克里斯托弗·卡拉汉指出。

彼得森国际经济研究所在7月20日的报告中估计,若此次厄尔尼诺达到1997/98年的强度级别,第一年造成的经济损失将高达6860亿美元左右。如果国际社会与各国政策制定者未能立即采取行动,未来五年内,相关经济损失可能上升至3.1万亿美元。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

出售7个保健品品牌 雀巢继续“瘦身”

雀巢的业务组合调整再落一子。9月1日,雀巢宣布,已与美国私募股权机构Yellow Wood Partners达成协议,将旗下主流维生素、矿物质及补充剂(VMS)业务以10亿美元出售。交易尚待相关监管部门批准,预计于2027年上半年完成。

此次出售涉及Nature's Bounty(自然之宝)、Osteo Bi-Flex(关捷健)、Ester-C、Gard、Nuun、Puritan's Pride(普丽普莱)和Sisu 7个品牌,以及美国市场自有品牌补充剂业务和配套的生产、包装、仓储及分销体系。上述业务以美国为主要市场,同时覆盖加拿大、中国等国家,2025年销售额为12亿美元。交易价格约为其2025年销售额的0.83倍。

此次交易不意味着雀巢退出整个营养补充剂市场。交易完成后,雀巢仍将保留Garden of Life、Solgar和Pure Encapsulations等高端品牌。雀巢首席执行官费耐睿表示,公司将把资源集中在最具竞争优势的领域,重点发展以科学为导向的高端VMS业务。

2021年,雀巢斥资57.5亿美元收购The Bountiful Company核心品牌,包括自然之宝、Solgar、关捷健、普丽普莱及美国市场自有品牌业务。当时,被收购品牌最近12个月销售额为18.7亿美元,息税折旧摊销前利润率为18.3%。雀巢预计,协同效应释放后,相关业务利润率将超过集团平均水平。

五年后,雀巢选择保留Solgar等高端品牌,同时剥离主流品牌和自有

品牌业务。由于两次交易的资产范围不同,57.5亿美元收购价与此次10亿美元售价不能直接比较,但这一调整仍反映出雀巢的判断发生变化:营养补充剂市场的机会仍在,资源将更多投向高端和专业化产品。

早在2025年半年报中,雀巢就将自然之宝、关捷健、普丽普莱及美国市场自有品牌列为表现欠佳的主流和价值型业务,并启动战略评估。当时,普丽普莱表现较弱,Pure Encapsulations和Solgar等高端品牌则保持增长。

2026年上半年,雀巢已将蓝瓶咖啡出售给大钲资本。7月,雀巢又宣布与Platinum Equity组建合资公司Peranel,双方各持有50%股权,承接巴黎水、圣培露、普娜等水及高端饮料品牌。该业务估值49亿欧元,雀巢预计在交割时获得约30亿欧元现金。

截至6月底,主流VMS业务和冰淇淋业务均已被雀巢列为“持有待售资产”。蓝瓶咖啡、水及高端饮料、主流VMS和冰淇淋,构成了雀巢本轮业务收缩的主要清单。

被调整的业务并非都缺乏增长。上半年,雀巢水及高端饮料业务有机增长率为5.1%,高于集团整体,但基础

交易营业利润率为9.5%,低于集团16.4%的水平。

这意味着雀巢衡量业务去留时,不仅考虑增长,也关注利润率、资本回报及与核心能力的协同性。

费耐睿已将雀巢的核心业务聚焦于咖啡、宠物护理、营养品、食品与零食四类。与之配套的是,2026年上半年,雀巢广告及营销费用占销售额的比例由8.6%提高至8.9%,并将投入集中于更少的核心品牌和增长平台。

2026年上半年,雀巢销售额同比下降2.5%至431.09亿瑞士法郎(约合人民币3589亿元)。剔除汇率以及收购、出售业务等因素后,有机增长率为3.6%,其中实际内部增长率为1.5%,定价贡献为2.1%。归属于母公司股东的净利润同比下降31.4%至34.72亿瑞士法郎(约合人民币289亿元)。

净利润下滑主要受到重组费用增加和待售资产减值影响。与此同时,雀巢自由现金流同比增长46.3%至33.75亿瑞士法郎(约合人民币281亿元)。截至6月底,集团净债务为563亿瑞士法郎(约合人民币4687亿元)。

在这一背景下,出售非核心资产可以释放现金、降低管理复杂度,也有助于将资源投向回报更明确的领域。但资产出售本身不能替代增长。

上半年,雀巢咖啡业务有机增长7.5%,食品与零食增长3.7%,宠物护理增长2.7%,营养品业务则下降1.2%。大中华区二季度有机增长率由一季度的-10.6%回升至2%,但实际内部增长率仅为0.5%,雀巢所处相关品类的增长仍为负。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

美联储褐皮书释放复杂信号



美国纽约市,人们在曼哈顿一家超市购买食品杂货。视觉中国/图

当地时间9月2日,美联储发布的最新“褐皮书”显示,自7月初以来全美经济活动温和增长,12个地区中10个实现轻微至温和增长,2个地区没有变化,同时就业市场保持基本稳定。

但褐皮书同时指出,经济增长越来越依赖人工智能数据中心等少数项目。另外通胀压力依然顽固,制造业和建筑业普遍反映能源、运输、原材料价格上涨,同时关税和保险费用等也在持续推高企业成本。

根据褐皮书报告,美联储12个地区联储银行中,7个显示就业小幅至温和增长,另外5个基本持平。价格方面,12个联储辖区中,3个价格涨幅有所放缓,1个有所加快,其余8个维持不变,整体呈温和上升态势。

报告指出:“部分辖区面向消费者的企业反映,客户价格敏感度提升,限制了其将成本上涨转嫁给终端消费者的能力。”

美联储主席沃什上周已明确表态,将通胀列为“首要关注点”,并暗示若数据未能证明潜在通胀正以足够速度向2%目标靠拢,则不排除加息可能。这一表态显著推升了市场对9月加息的预期。美联储用于衡量通胀的核心指标——个人消费支出价格指数(PCE)12个月变动率——已连续约五年半超出2%的政策目标。沃什表示,近两个月优于预期的月度通胀读数,尚不足以表明通胀趋势已出现实质性改善。

在美联储内部,政策分歧依然明显。据悉,19位政策委员中已有5位明确表示加息时机已到,另有数位表示需要看到通胀进一步改善,方可继续支持维持利率不变。

分析人士指出,最新褐皮书报告本身能否明显改变政策天平尚不确定,各方目光将持续聚焦于9月会议前其他政策官员的公开表态及接下来发布的关键经济数据。北京商报综合报道