



贸易和发展理事会
贸易和发展委员会
初级商品与发展问题多年期专家会议
第十二届会议
2020年4月1日和2日，日内瓦
临时议程项目3

初级商品市场的近期动态、挑战和机遇

贸发会议秘书处的说明

概要

本说明回顾了主要初级商品市场的近期动态，并分析了影响 2019 年初级商品价格趋势的各种因素。2019 年 1 月至 9 月，本说明分析的不同类别初级商品的价格(粮食和农业初级商品、矿石和金属以及能源)呈现不同的模式。粮食和农业初级商品价格相对稳定。2019 年的头 7 个月，矿物、矿石和金属价格上涨，部分原因是需求强劲以及一些铁矿石矿场关闭后供应中断。在能源类别下，石油价格在 2019 年的头 4 个月因石油输出国组织成员减产而上涨，但截至 2019 年 9 月呈下降趋势，部分原因是需求下降。

针对这些初级商品市场的重大价格变动，本说明探讨了一些政策问题，并提出了一些建议，这些建议有助于依赖初级商品的发展中国家(无论是进口国还是出口国)减轻价格波动的影响，实现可持续发展和包容性增长。



导言

1. 《阿克拉协议》第 208 段授权贸发会议贸易和发展理事会设立初级商品问题多年期专家会议。《多哈授权》第 17 段重申了这一授权，并将其延长至 2016 年。《内罗毕共识》第 100(s)段将任务期限进一步延长至 2020 年。

2. 本说明分析了 2019 年初级商品市场的动态，着重分析了价格趋势和价格波动的根本原因。本说明还重点讨论与近期市场动态有关的一些政策问题，总结了经验教训并提出了一些政策建议，以协助依赖初级商品的发展中国家努力实现可持续发展和包容性经济增长。初级商品分为三类，即粮食和农业初级商品(粮食、植物油籽和植物油、热带饮品和农业原材料)；矿物、矿石和金属；以及能源(原油、煤、天然气和可再生能源)。

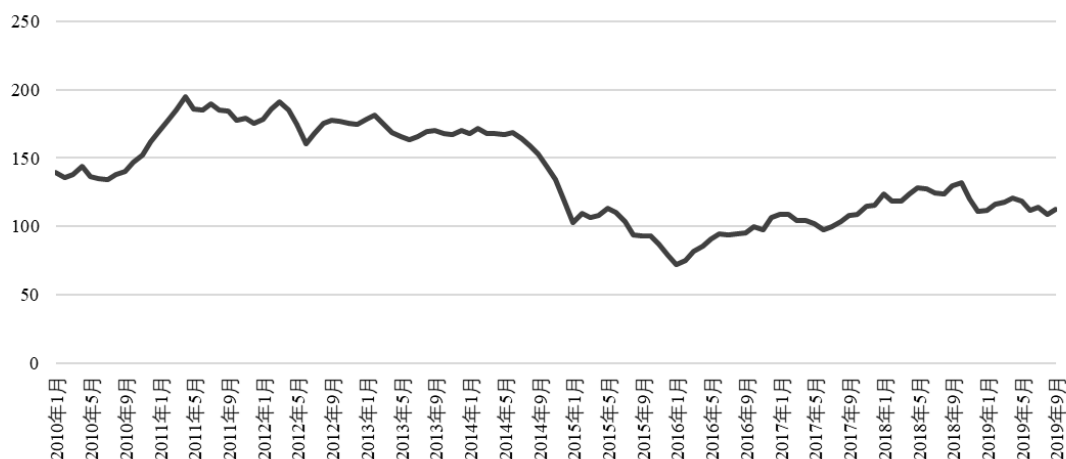
一. 初级商品市场的近期动态

A. 概述

3. 2019 年 1 月，贸发会议所有初级商品类别的自由市场初级商品价格指数¹平均值为 112 点，与 2019 年 9 月大概持平(112.7 点；图 1)。但是在 2019 年 1 月至 9 月期间，该指数出现了短期波动，主要是由于贵金属和石油子类别的高价格对该指数施加了上行压力。在石油价格疲软时期，该指数下降。因此，在头三个季度，所有初级商品类别指数涨幅不到 1%，而 2018 年同期涨幅为 13%。

图 1

贸发会议自由市场初级商品(所有类别)价格指数
(2015 年=100)



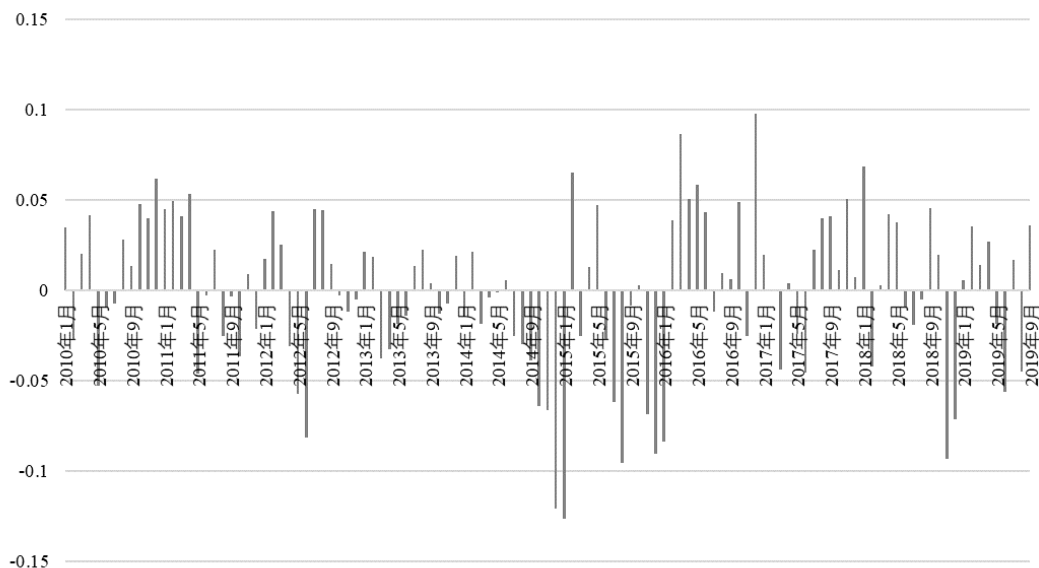
资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

¹ 该指数的基数已重新调整为 2015 年=100，增加了新的初级商品，使用了新的权重，纳入了燃料类别和一个贵金属子类别的单独指数。注：本说明中提及的所有网站均于 2019 年 11 月查阅。所有价格均以美元为单位。

4. 初级商品价格指数的月度波动显示了初级商品价格的变化程度(图 2)。2019 年头 9 个月, 由于各种因素(见第二节)的影响, 该指数呈现出很大的月度变化。9 月的月变动百分比最高(3.6%), 6 月最低(-5.6%)。以下章节将回顾主要初级商品类别的市场动态。

图 2

贸发会议自由市场初级商品(所有类别)价格指数的月度波动情况



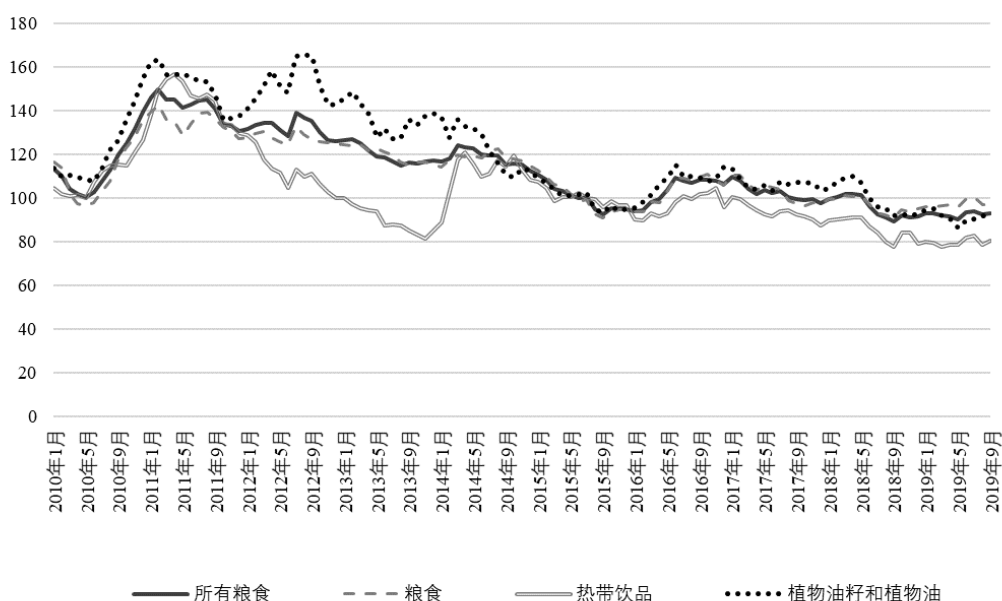
资料来源: 贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

B. 主要初级商品部门的动态

1. 粮食和农业初级商品

5. 2019 年 1 月, 贸发会议粮食指数月平均值为 95.8 点, 2019 年 9 月基本持平, 为 97 点(图 3)。该指数相对稳定, 主要是因为糖和小麦价格的下跌抵消了大米和玉米价格的上涨。2019 年 1 月至 9 月, 该指数小幅上涨 1.2%, 而 2018 年同期呈下跌趋势。

图 3
部分初级商品类别的价格指数
(2015 年 = 100)



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

6. 玉米价格从 2018 年第四季度开始持续上涨，从 2019 年 1 月每公吨 171.6 美元上涨到 2019 年 7 月每公吨 200.04 美元，达到五年峰值，但在 2019 年 9 月下跌近 19%，降至每公吨 161.3 美元(图 4)。上涨主要是由于供应紧张、需求旺盛以及人们担忧不利天气对 2019 年作物种植有影响。² 下跌的部分原因是美利坚合众国的官方作物预估高于预期，种植面积和产量都远远高于贸易预期。³ 据预测，2020 年供应将超过不断增长的需求，价格将走软，尽管库存水平预计将下降。⁴

7. 美国小麦(2 号硬红冬麦；离岸价)的国际基准价格从 2019 年 1 月每公吨 241.22 美元下降至 2019 年 9 月每公吨 211 美元，这主要是因为主要种植地区提供充足的全球供应，而且需求疲软(图 4)。2019 年 1 月至 9 月，基准价格下跌 6%，扭转了 2018 年同期 6% 的涨幅，这与几个主要产区收成不佳有关。据预测，2020 年和 2021 年价格将出现温和复苏，但俄罗斯联邦和其他成本较低的生产国潜在的大量供应可能会限制上行空间。

8. 泰国大米(精白米，5%碎米率；离岸价)的基准价格从 2019 年 1 月 410 美元上升至 2019 年 9 月 427 美元，反映了生产和库存水平的下降(图 4)。4.1% 的涨幅扭转了 2018 年同期 8.4% 的降幅。据预测，2019/20 年和 2020/21 作物季大米消

² 联合国粮食及农业组织，2019 年，《粮食价格监测和分析》，第 1 期月报，2 月 12 日。

³ Agricultural Market Information System, 2019, Market monitor No. 71.

⁴ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Maize, 1 September, available at <http://www.eiu.com/industry/commodities/articlelist>.

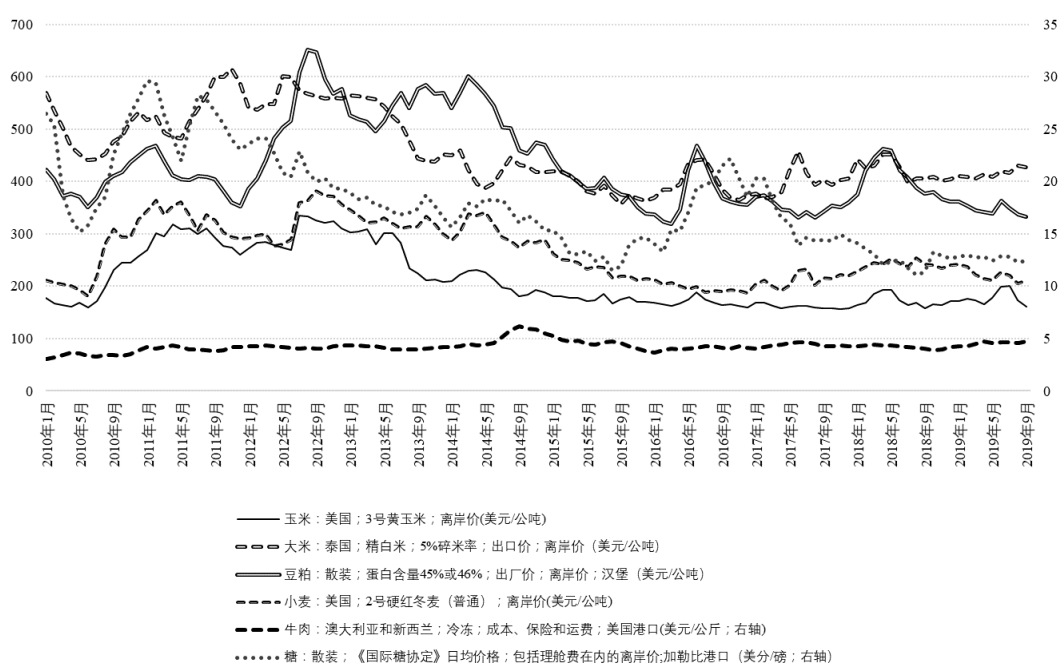
费量将超过产量，预计该时期库存也将减少。这些因素结合起来，很可能导致市场吃紧，价格上涨。

9. 《国际糖协定》每日价格(月均值)从 2019 年 1 月每磅 12.8 美分小幅下降至 2019 年 9 月每磅 12.4 美分，主要是因为人们日益认识到饮食中糖份过量对健康的不利影响，从而导致消费下降(图 4)。全球糖价低迷，预计将影响该行业的投资，这可能会导致供应萎缩。因此，随着基本面收紧引发市场调整，预计 2020 年价格将温和上涨，但整体温和的长期需求和充足的供应可能会减缓价格增长。⁵

10. 澳大利亚和新西兰牛肉价格(冷冻；成本、保险和运费)从 2019 年 1 月每公斤 4.24 美元小幅上升至 2019 年 9 月每公斤 4.7 美元，原因包括汇率趋势、日本、大韩民国和美国等主要市场对澳大利亚牛肉的强劲需求，以及中国市场的复苏(图 4)。⁶ 新西兰牛肉产量的季节性大幅下降也推高了价格。⁷

图 4

部分粮食和农业初级商品的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

11. 贸发会议植物油籽指数从 2019 年 1 月均值 94.7 点下降到 2019 年 9 月均值 92.1 点，主要是因为需求疲软和供应充足导致大豆价格下跌(图 5)。2019 年 1 月至 9 月，植物油籽和植物油指数下跌 2.7%，比 2018 年同期下降近 5 个百分点。

⁵ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Sugar, 1 October.

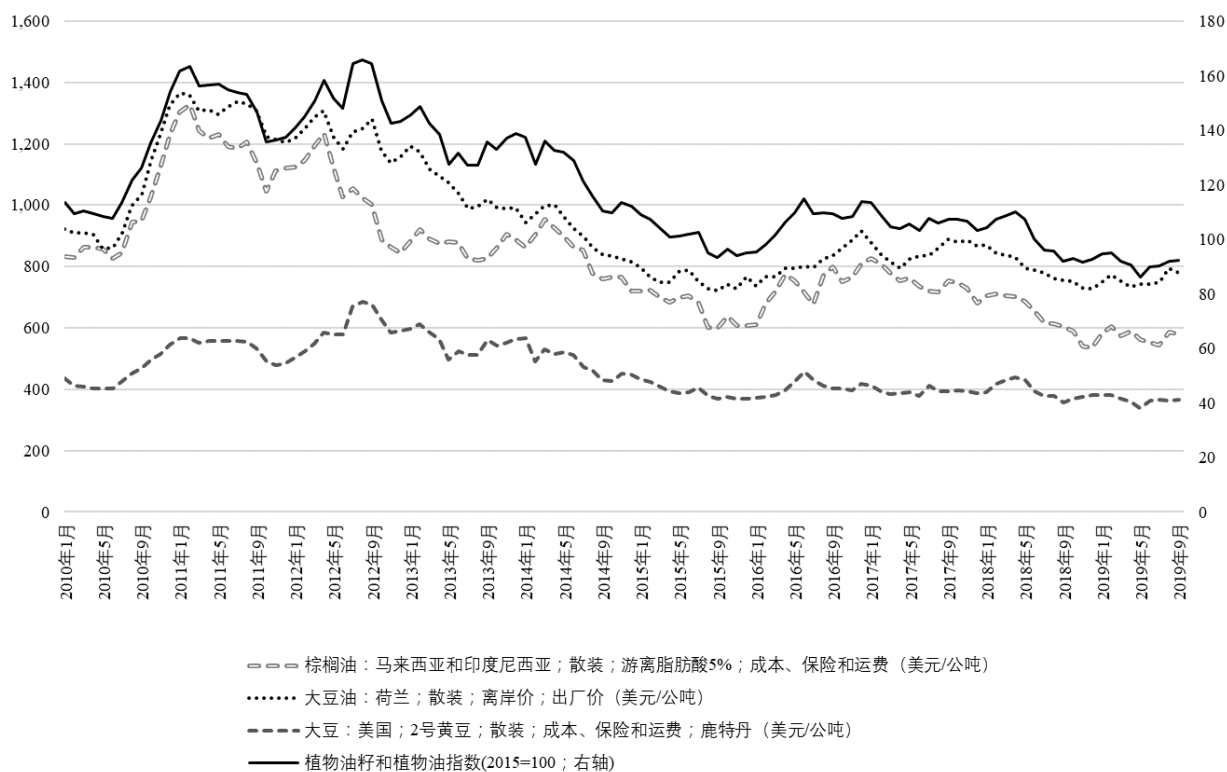
⁶ 见 <https://www.beefcentral.com/trade/march-beef-exports-sharply-higher-in-response-to-big-rates-of-kill/>。

⁷ 见 <https://www.beefcentral.com/trade/export-grinding-meat-prices-continue-to-soar-to-record-levels/>。

12. 大豆价格从 2019 年 1 月每公吨 382.35 美元降至 2019 年 9 月每公吨 366.1 美元，主要原因是全球供应充足，美国库存创历史新高，以及中美之间持续的贸易紧张关系导致最大进口国中国的需求疲软(图 5)。预计充足的全球供应将继续对价格构成下行压力，除非某个关键产区出现严重短缺。中国免除进口商进口美国大豆的关税，可能有助于稳定价格。豆油价格从 2019 年 1 月每公吨 747.8 美元上涨到 2019 年 9 月每公吨 779.3 美元。这在很大程度上是由于消费者健康意识不断增强以及豆油容易获得，人们对豆油的需求不断增加。⁸

13. 2019 年棕榈油价格波动，但总体而言略有下降，从 2019 年 1 月每公吨 584.58 美元降至 2019 年 9 月每公吨 580.3 美元，这主要是因为 2019 年头两个季度供过于求给价格带来了下行压力，以及 2019 年第三季度需求上升(图 5)。随着全球需求回升，部分得益于生物柴油行业的需求回升，预计到 2020 年底，价格上涨至每公吨 600 美元。⁹

图 5
部分植物油籽和植物油的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

14. 2019 年头三个季度，贸发会议热带饮品价格指数相对持平，而 2018 年同期下降了 13%(图 6)。由于主要生产国供应波动，构成该指数的初级商品价格出现了既有上升也有下降的走势。因此，对该指数的整体影响可以忽略不计。

⁸ 见 https://www.marketwatch.com/press-release/soybean-oil-market-price-trends-growth-analysis-report-forecast-2019-2024-2019-09-27?mod=mw_quote_news。

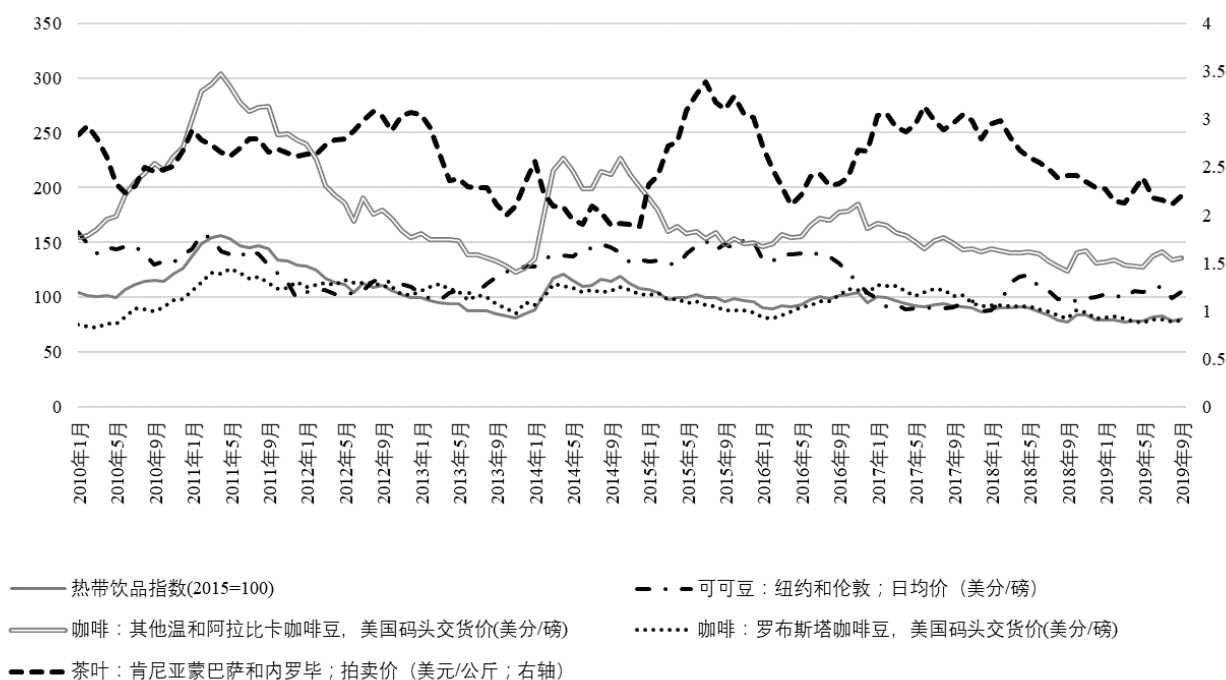
⁹ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Palm oil, 1 September.

15. 可可豆价格小幅上涨，从 2019 年 1 月每磅 102.7 美分涨至 2019 年 9 月每磅 104.5 美分(图 6)。短期波动主要由西非种植区不利的气象条件造成，这影响了主要作物季之间的收成并增加了对加工活动的需求。¹⁰ 据预测，产量将增加，导致全球市场供过于求，2020 年价格将面临下行压力。¹¹

16. 2019 年 1 月至 9 月，茶叶价格在每公斤 2 美元左右波动(图 6)。小幅上升和下降主要由天气条件造成，天气条件会促使茶叶供过于求或因收成延迟而供应短缺。据预测，2020 年价格将上涨，因几个主要茶叶产区的生产前景不明朗，且预计需求增长将超过产量增长。¹²

17. 关于咖啡市场，国际咖啡组织月均综合指标价格呈下降趋势，从 2019 年 1 月每磅 101.6 美分降至 2019 年 9 月每磅 97.7 美分，主要是种植地区的有利天气条件导致全球产量增加并超过消费量(图 6)。2019 年 1 月至 9 月，综合指标价格下降 3.8%，而 2018 年同期降幅为 11%。据预测，2019/20 年咖啡年度全球咖啡产量将下降，需求将增加，从而导致 2020 年价格上涨。¹³

图 6
部分热带饮品的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

¹⁰ International Cocoa Organization, 2019, Cocoa market review: March 2019.

¹¹ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Cocoa, 1 December.

¹² The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Tea, 1 November.

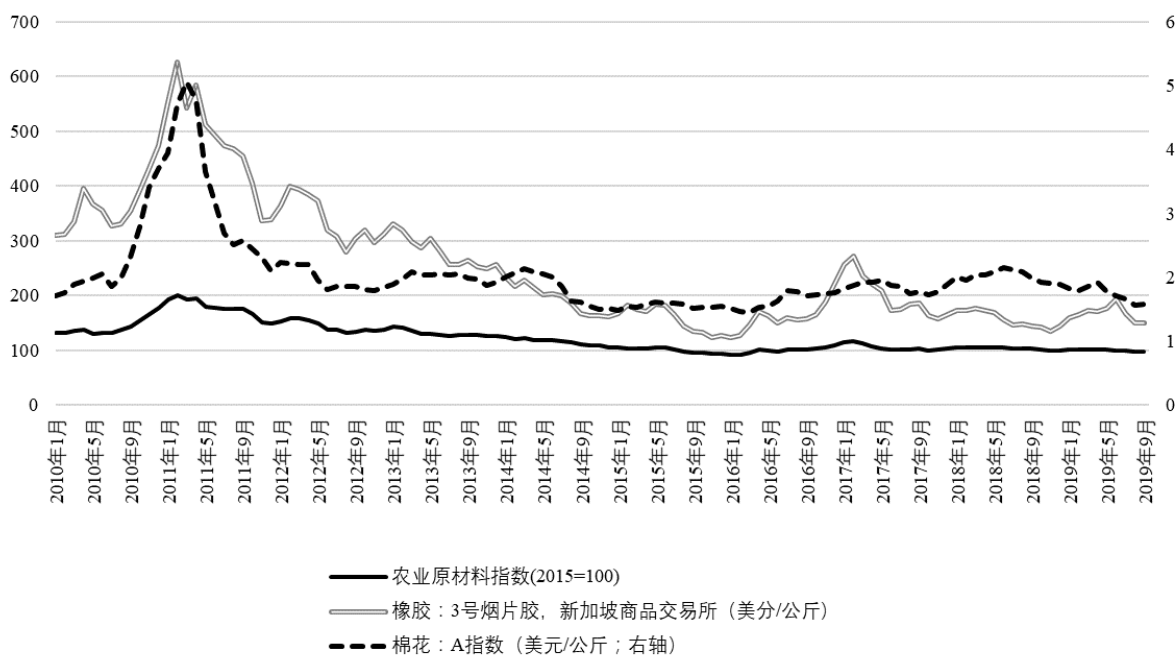
¹³ International Coffee Organization, 2019, Coffee market report: October.

18. 由于橡胶和棉花价格下跌带来压力，贸发会议农业原材料指数从 2019 年 1 月 101.41 点降至 2019 年 9 月 96.7 点(图 7)。2019 年 1 月至 9 月，该指数下降了 4.6%，比 2018 年同期降幅低了将近 2%。

19. 作为世界棉花价格基准的棉花 A 指数价格从 2019 年 1 月每公斤 1.82 美元下降到 2019 年 9 月每公斤 1.57 美元，部分原因是全球供应膨胀，需求疲软，中美之间持续的贸易紧张局势是导致需求疲软的一个因素，也导致投机者对价格较为看跌(图 7)。预测 2020 年棉花产量将超过消费量，价格可能下降。¹⁴

20. 2019 年上半年，天然橡胶价格上涨，从 1 月份每公斤 159.25 美分上涨到 6 月份每公斤 192.73 美分，为自 2017 年 5 月以来的最高价格，然后下跌，9 月份跌至每公斤 149.9 美分(图 7)。价格上涨主要是由于一系列因素的综合作用，包括国际橡胶理事会限制出口的干预措施、¹⁵ 与天气相关的供应中断，以及油价上涨，这使得天然橡胶相对于合成橡胶更具吸引力。价格下降的主要原因是油价下跌，以及占橡胶市场约三分之二的汽车轮胎消费放缓导致橡胶需求疲软。2019 年 1 月至 9 月，价格下跌了近 6%，而 2018 年同期跌幅为 16%，当时市场供过于求。随着汽车轮胎市场的预期复苏，2020 年价格有望回升。¹⁶

图 7
部分农业原材料的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库的数据计算得出。

¹⁴ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Cotton, 1 October.

¹⁵ 见 <https://ircorubber.com/2019/media-release-by-the-international-tripartite-rubber-council-itrc-on-1-july-2019/>。

¹⁶ 见 <https://www.capitaleconomics.com/publications/commodities-overview/commodities-watch/it-can-only-get-better-for-natural-rubber/>。

2. 矿物、矿石和金属

21. 贸发会议矿物、矿石和非贵金属指数扭转了 2018 年第四季度的下降趋势，从 2019 年 1 月的 126.0 点上升到 2019 年 7 月 147.9 点的峰值，这是自 2014 年 12 月以来的最高水平，主要受铁矿石价格上涨的驱动(图 8)。随后几个月，该指数下跌 10%至 2019 年 9 月均值 135.1 点，因该类别初级商品价格下跌带来压力。在此期间镍价上涨，但对指数的净影响微乎其微。2019 年 1 月至 9 月，该指数上涨了近 6%，而 2018 年同期下跌了 10.8%。

22. 铁矿石价格延续自 2018 年 4 月开始的上升趋势，从 2019 年 1 月每干公吨 76.16 美元升至 2019 年 7 月每干公吨 120.24 美元的峰值，这是自 2014 年以来的最高价格，主要是受供应限制和强劲需求的共同推动(图 8)。一个主要原因是，世界上最大的矿业公司之一巴西淡水河谷运营的一个尾矿坝坍塌。这导致巴西淡水河谷的许多矿场停产。澳大利亚恶劣的天气条件也迫使部分大型铁矿石矿场停产，这影响了全球海运铁矿石市场的供应。¹⁷ 2019 年 8 月，铁矿石价格面临下行压力，部分原因是中美之间持续的贸易紧张局势，这抑制了中国钢铁厂的需求，而中国钢铁厂的产量占全球产量的一半以上。¹⁸ 铁矿石价格下跌了 22.5%，但 2019 年 1 月至 9 月整体上涨 22.2%。据预测，2020 年价格将企稳，因为中国正在进行基础设施项目，预计中国的需求将增强。¹⁹

23. 铜价从 2019 年 1 月每公吨 5,939.10 美元降至 2019 年 9 月每公吨 5,759.25 美元，短期波动主要归咎于智利矿场供应中断和印尼铜精矿产量下降 55%，印尼两座铜矿向不同的矿带过渡，导致产出暂时下降和库存减少(图 8)。²⁰ 这一下行趋势受到中国需求下降的影响，²¹ 中美之间持续的贸易紧张局势导致中国需求下降，造成经济逆风和消费放缓，并导致伦敦金属交易所仓库中的库存增加。在电动汽车和新基础设施项目增长的支撑下，预计消费将增长。新矿产能投资不足预计将影响供应，随着全球铜市收紧，2020/21 年铜价可能上涨。²²

24. 铝价延续了自 2018 年以来的下行趋势，从 2019 年 1 月每公吨 1,853.72 美元降至 2019 年 9 月每公吨 1,753.51 美元，这主要是由于中美之间持续的贸易紧张造成市场状况疲弱，以及最大消费行业之一汽车行业的需求疲软(图 8)。由于贸易紧张局势和市场情绪继续施加下行压力，预计 2020 年价格将继续下跌。²³

25. 锌价从 2019 年 1 月每磅 124.74 美分升至 2019 年 4 月每磅 142 美分，随后下跌近 20%至 2019 年 9 月均值每磅 114 美分(图 8)。上涨主要是由需求、市场吃紧以及伦敦金属交易所和上海期货交易所等主要金属交易所的低水平库存驱动。此外，由于冶炼厂的环保法规更加严格，中国的产量下降，加剧了市场的供应短

¹⁷ *Financial Times*, 2019, Supply squeeze in iron ore catches miners on the hop, 24 June.

¹⁸ *The Wall Street Journal*, 2019, Chinese steel slowdown slams iron ore prices, 3 September.

¹⁹ 见 <https://www.mining.com/iron-ore-prices-have-peaked-will-lose-steam-report/>.

²⁰ International Copper Study Group, 2019, Copper: Preliminary data for July 2019, Press release, 29 October.

²¹ 同上。

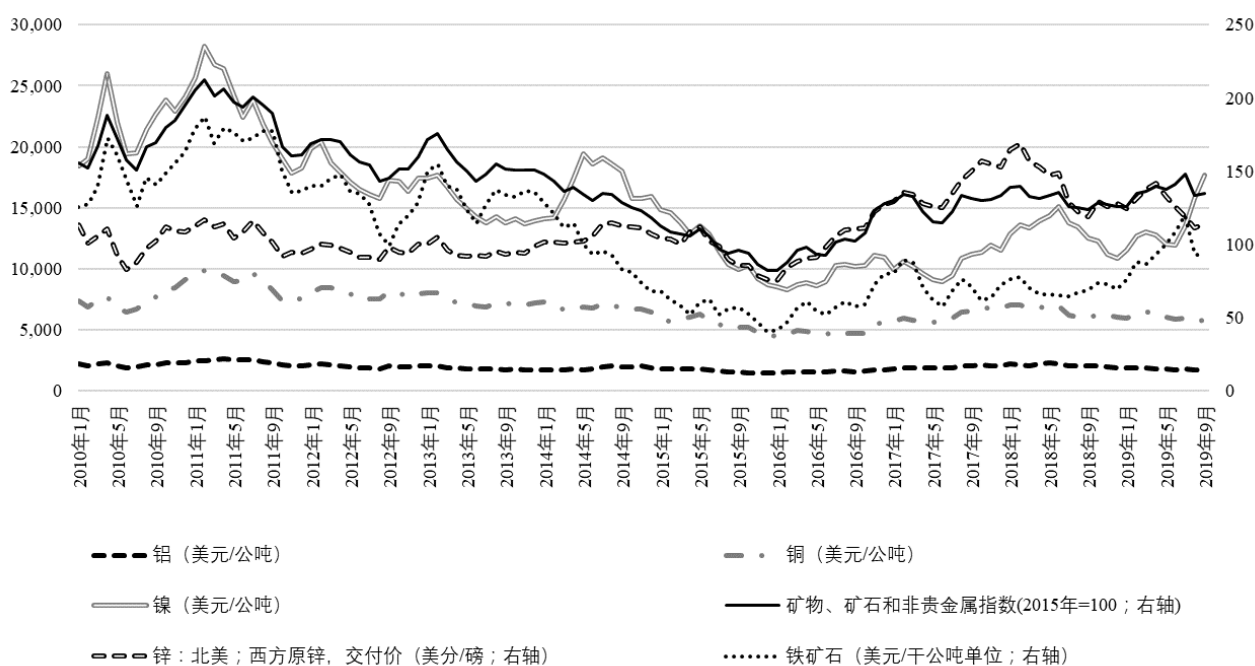
²² The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Copper, 1 November.

²³ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Aluminium, 1 November.

缺。²⁴ 下降主要是由于市场情绪明显弱化，反映了中美之间持续的贸易紧张局势导致全球经济面临的阻力越来越大。²⁵

26. 镍价从 2019 年 1 月每公吨 11,523.09 美元上涨到 2019 年 9 月每公吨 17,656.88 美元的峰值，为自 2014 年以来的最高价格(图 8)。这一快速上涨(特别是第三季度的上涨)主要得益于主要进口国囤积镍库存，以抵消因中美之间持续的贸易紧张而引发的供应担忧。²⁶ 2019 年 1 月至 9 月，镍价上涨了 53%，对比 2018 年同期 2% 的跌幅，这是强劲的复苏。据预测，随着囤积行为结束，2020 年镍价将下跌并稳定在每公吨 12,800 美元左右，但贸易紧张局势的不确定性可能会使镍价保持高位。²⁷

图 8
部分矿物、矿石和非贵金属的价格趋势



资料来源：贸发会议根据世界银行全球经济监测数据库的数据计算得出。

27. 贸发会议贵金属指数呈上升趋势，从 2019 年 1 月均值 108.9 点升至 2019 年 9 月的 127.4 点，这主要得益于银、铂和金的价格上涨(图 9)。这些贵金属的价格曾一度下跌，但整体影响不足以抑制该指数的上涨趋势。2019 年 1 月至 9 月，该指数上涨 17%，与 2018 年同期相比涨幅明显，当时价格相对持平。

²⁴ 见 <https://investingnews.com/daily/resource-investing/base-metals-investing/zinc-investing/zinc-price-update/>。

²⁵ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Zinc, 1 October.

²⁶ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Nickel, 1 October.

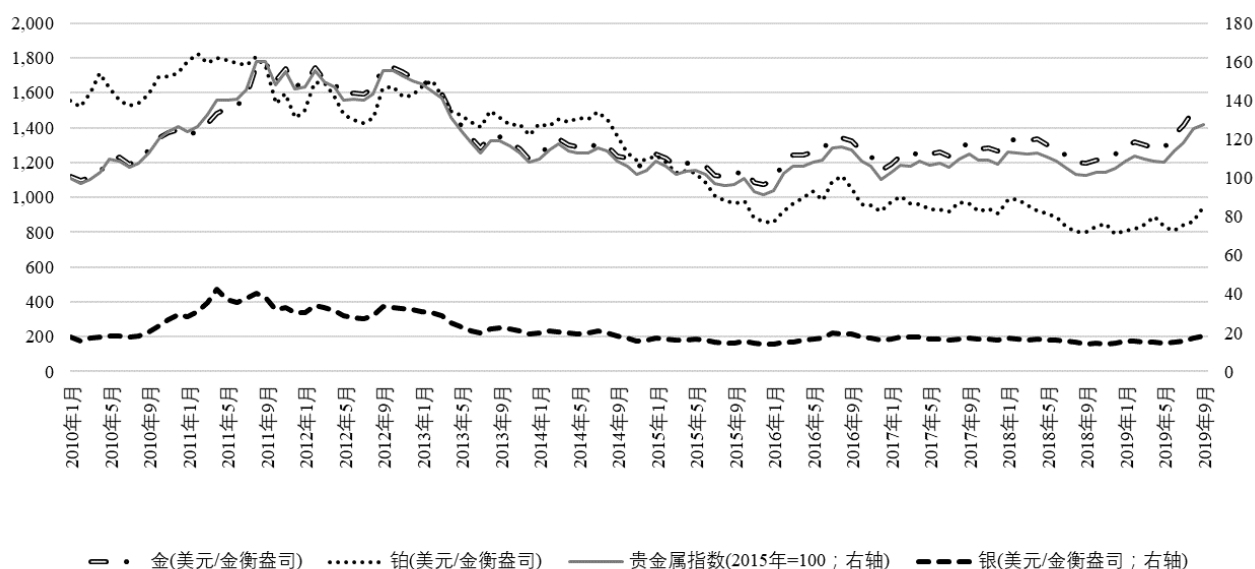
²⁷ 同上。

28. 黄金价格延续自 2018 年第四季度以来的上行趋势，从 2019 年 1 月每金衡盎司 1,291.75 美元升至 2019 年 9 月每金衡盎司 1,510.58 美元，为自 2013 年 3 月以来的最高价格(图 9)。这一上涨由多个因素推动，包括美国联邦储备委员会降息，以及伊朗伊斯兰共和国和美国之间的地缘政治紧张局势导致全球市场存在不确定性，提振了黄金作为避险资产的吸引力。²⁸ 由于诸多央行放松货币政策，以及投资者担忧中美持续的贸易紧张局势，预计金价将继续上涨，2020 年初可能达到每金衡盎司 1,600 美元。²⁹

29. 白银价格从 2019 年 1 月每金衡盎司 15.62 美元升至 2019 年 9 月每金衡盎司 18.16 美元，这得益于多种因素，包括美元走强、全球太阳能光伏产业工业应用和全球计算机出货量的需求回升，以及有机发光二极管所使用的传感器等成为新的需求来源(图 9)。由于政治和经济存在不确定性，预计 2020 年价格将上涨，为贵金属市场提供支持。³⁰

30. 铂价从 2019 年 1 月每金衡盎司 806.77 美元升至 2019 年 9 月每金衡盎司 944.70 美元，这得益于多种因素，包括南非矿场的劳工行动、电子交易基金持有量激增以及不同实体的强劲需求(图 9)。2019 年 1 月至 9 月，由于需求放缓、供过于求以及投机性看跌，铂价上涨 17%，扭转了 2018 年同期 18% 的跌幅。据预测，2020 年将会有充足的供应，电子交易基金的强劲需求不太可能重现。总体影响将是 2020 年价格下跌。³¹

图 9
部分贵金属的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库和世界银行全球经济监测数据库的数据计算得出。

注：钴未被列入贸发会议自由市场初级商品价格指数中，所以未反映钴价。

²⁸ Bloomberg, 2019, Gold jumps to highest in six years as rising risks boost havens, 25 June.

²⁹ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Gold, 1 October.

³⁰ 见 <https://currency.com/features/2019/11/21/silver-price-forecast-2020-2025>。

³¹ Business Day, 2019, Platinum investment demand expected to drive market into deficit, 21 November.

31. 钴价继续呈下降趋势，从 2019 年 1 月每公吨 36,500 美元降至 2019 年 7 月每公吨 25,584 美元，主要原因是供大于求。2019 年 8 月价格下降趋势逆转，2019 年 9 月上涨 42% 至每公吨 36,484 美元，因此前国际矿业公司嘉能可宣布将关闭其位于刚果民主共和国的穆坦达矿，这是全球领先的铜钴矿之一。³² 据预测，2020 年价格将继续上涨，部分原因是预期关闭该矿将导致供应短缺。³³

3. 能源

32. 贸发会议燃料指数扭转了 2018 年第四季度的下降趋势，从 2019 年 1 月 115.2 点上升到 2019 年 4 月 127.7 点，主要是因为供应收紧以及石油供应风险增加导致原油价格走强，从而驱动指数上行(图 10)。这段时期美国的库存下降和产量下降也是导致价格上涨的原因之一。2019 年 5 月，上升趋势逆转，2019 年 9 月该指数承受石油、煤和天然气价格下降的压力，下跌 13% 至均值 111.7 点。2019 年 1 月至 9 月，该指数下跌 3%，而 2018 年同期上涨了 13.3%。

原油

33. 自 2018 年第四季度以来，原油价格一直下跌，但俄罗斯联邦和石油输出国组织于 2018 年 12 月达成协定，将在 2019 年头 6 个月减产，这有助于收紧供应并扭转价格下跌趋势。布伦特原油基准价格从 2019 年 1 月每桶 59.27 美元升至 2019 年 4 月每桶 71.20 美元(图 10)。然而，在接下来的几个月里，价格受到下行压力，2019 年 9 月跌至 62.33 美元，部分原因在于中美之间持续的贸易紧张局势。预计 2020 年美国页岩行业的石油供应将减少，原因是需求减弱和全球价格下跌抑制了投资，但由于全球经济增长放缓导致需求疲软，预计市场供应有盈余。预计 2020-2021 年油价将保持在每桶 60-70 美元。³⁴

煤

34. 澳大利亚动力煤价格大幅下降，从 2019 年 1 月每公吨 98.56 美元降至 2019 年 9 月每公吨 65.75 美元，而 2018 年同期涨幅为 7.2%(图 10)。2019 年 9 月的价格低于每公吨 66 美元，这是自 2016 年 8 月以来首次跌破动力煤标杆价格。这种下降趋势的主要驱动因素包括主要消费地区的需求下降，发达国家从使用煤转向使用其他燃料，以及可再生能源消费量实现增长。预计 2020 年全球需求持平，但预计产量将小幅增加。预计 2020 年价格仍将保持低迷。³⁵

天然气

35. 天然气主要在美国、亚洲和欧洲三个不同的市场进行交易。美国亨利港市场和欧洲市场主要通过管道促进天然气贸易，亚洲市场主要依靠液化天然气运输。美国亨利港天然气月均价从 2019 年 1 月每百万英热单位 3.08 美元降至 2019 年 9

³² 见 <https://www.glencore.com/media-and-insights/news/2019-Half-Year-Report-release>。

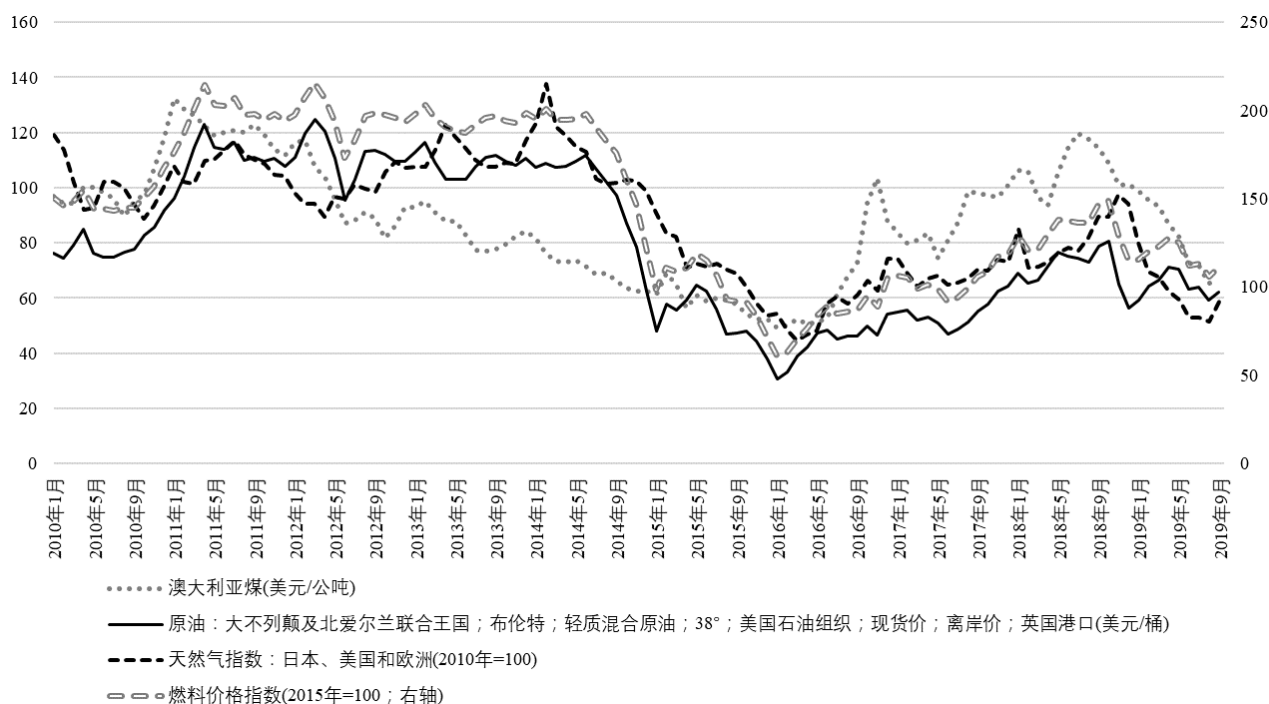
³³ 见 <https://pages.marketintelligence.spglobal.com/consensus-commodity-price-forecasts-Oct-Confirmation-CD.html>。

³⁴ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Crude oil, 1 October.

³⁵ The Economist Intelligence Unit, 2019, Commodities: Coal, 1 October.

月每百万英热单位 2.58 美元，下降了 16.2%，原因在于国内产量强劲增长(图 10)。下降趋势与 2018 年同期类似，当时供过于求，导致价格下降了 23%。预计 2020 年亨利港天然气现货价格将下降，反映美国天然气需求的下降和美国天然气出口增长的放缓，使 2020 年库存将保持在五年均值以上的水平，即使预计产量增长将放缓。³⁶ 欧洲市场的天然气价格也在走下坡路。价格从 2019 年 1 月每百万英热单位 7.26 美元降至 2019 年 9 月每百万英热单位 4.21 美元，降幅为 42%，主要是因为供应充足和需求放缓。欧洲天然气价格创 10 年新低，预计还会进一步下跌，因为夏季欧洲储存设施中的天然气已高于平均水平，在此情况下贸易商继续将液化天然气运往欧洲。³⁷ 在亚洲液化天然气市场，月均价从 1 月份每百万英热单位 12.01 美元降至 2019 年 9 月每百万英热单位 10.86 美元，部分原因是温和的冬季气温、强劲的库存以及澳大利亚和美国的额外供应导致需求疲软。2019 年 1 月至 9 月，液化天然气价格下降了 9.5%，而 2018 年同期在强劲需求的推动下上涨了 21%。

图 10
部分燃料的价格趋势



资料来源：贸发会议根据贸发会议统计数据库和世界银行全球经济监测数据库的数据计算得出。

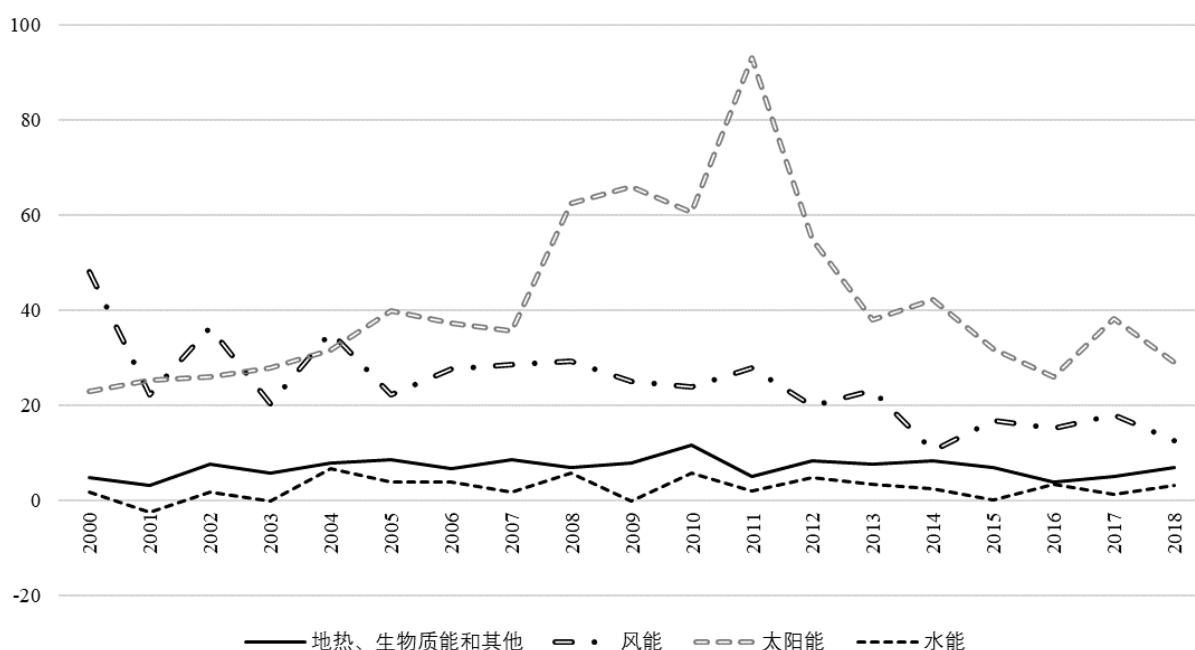
³⁶ United States Energy Information Administration, 2019, Short-term energy outlook, 10 December.

³⁷ 见 <https://oilprice.com/Energy/Energy-General/European-Gas-Prices-Plunge-To-10-Year-Low.html>。

可再生能源

36. 2018 年，可再生能源占全球能源需求增长的近四分之一。这种增长主要来自电力部门，可再生能源发电量增速创十年最快。太阳能光伏发电、水力发电和风能发电各占增长的三分之一左右，其余主要靠生物能源。³⁸ 在全球范围内，可再生能源占全球新增发电量的近 45%，占全球发电量的近 25%。³⁹ 2018 年，全球可再生能源发电量也增长了 171 千兆瓦，达到 2351 千兆瓦。⁴⁰ 其中新增风能和太阳能发电量占比最大，合计占新增总发电量的 84%。⁴¹ 在 2019-2024 年期间，全球可再生能源发电总量将增长 50%，即 1,200 千兆瓦，⁴² 这主要归因于成本降低以及协调一致的政府政策。在预期增长中，太阳能光伏发电约占 60%，陆上风能发电占 25%，海上风能发电占 4%。⁴³ 主要可再生能源的年消耗量增长率如图 11 所示。

图 11
主要可再生能源的年消耗量增长率



资料来源：贸发会议根据英国石油公司《世界能源统计评述》(2019 年，伦敦)中的数据计算得出。

³⁸ International Renewable Energy Agency, 2019, *Global Energy and CO₂ Status Report 2019* (Paris).

³⁹ 同上。

⁴⁰ International Renewable Energy Agency, 2019, *Renewable Capacity Statistics 2019* (Abu Dhabi).

⁴¹ International Renewable Energy Agency, 2019, *Renewable capacity statistics 2019: Highlights*, 可查阅 <https://www.irena.org/publications/2019/Mar/Renewable-Capacity-Statistics-2019>。

⁴² International Energy Agency, 2019, *Renewables 2019* (Paris).

⁴³ 同上。

二. 近期市场动态引发的一些政策问题

37. 本说明中分析的市场趋势显示，不同商品类别之间价格差异很大，主要受供求波动的影响。从商品进口国和出口国的角度来看，这种价格变动有着不同的影响。在依赖出口的国家，价格波动可能导致出口和财政收入不足、经济增长缓慢、国际收支恶化、债务可持续性面临挑战、贫困加剧，而高价格会带来收入增加和货币升值。在依赖进口的发展中国家，包括世界上许多最贫穷的国家，燃料和基本食品(粮食、谷物和油籽等)的低价意味着粮食和能源进口支出较低，并可能带来更好的贸易条件，而较高的价格对确保粮食和能源进口构成挑战。对于追求粮食和能源安全目标的净进口国而言，粮食和燃料价格下跌可能是个好兆头，但从长远来看，持续的低价可能会阻碍生产投资，从而导致初级商品价格上涨。这还可能拖延向可再生能源的过渡，因为替代能源比可再生能源的价格更低，可能不利于实现《2030年可持续发展议程》下的目标7(负担得起的清洁能源)。

38. 本章简要讨论了本说明中强调的初级商品市场近期动态所带来的政策问题，并提出了政策选择，这些选择对于依赖初级商品的发展中国家实现可持续发展非常重要。

A. 气候变化与商品

39. 供应侧因素对初级商品价格的影响最近更加明显，部分原因是极端天气事件和干旱等气象事件频发，平均气温发生变化，降水模式各异。由于大气中温室气体的浓度上升，预计极端气象事件将会增多。例如，热浪很有可能会发生得更频繁，持续时间更长，极端降水事件在许多地区会变得更严重和更频繁。⁴⁴ 这种可能会对不同的经济部门产生广泛影响。在初级商品方面，天气条件的变化可能导致粮食产量下降，因气候导致作物减产，所以农业原材料产量也减少。预计这种现象还会妨碍采掘业的生产活动。

40. 依赖初级商品的发展中国家的生产面临潜在风险，这强化了采取行动减轻气候变化影响的必要性，例如通过建设技术能力，提高初级商品部门抵御这种影响的能力。这可能包括采取气候智能型农业等战略，将适应气候变化与减少温室气体排放相结合，以可持续地提高生产力和复原力，或者在玉米、水稻和小麦等一系列主要粮食作物中使用耐热和耐旱的种子品种。此外，依赖初级商品的发展中国家需要为预期实施有效的气候变化减缓和适应政策的机构建设监管能力。发达国家需要履行其在《联合国气候变化框架公约》下的《巴黎协定》之下的承诺，向发展中国家转让环境友好型技术，帮助它们有效参与减缓和适应气候变化的全球努力。

B. 价格波动与风险管理

41. 本说明分析的市场趋势凸显了 2019 年头三个季度不同类别初级商品出现重大价格波动。大米等农业初级商品价格呈上涨趋势；玉米价格涨至五年来的最高点，然后下跌；油籽、热带饮品和燃料初级商品价格普遍呈下降趋势，出现短期

⁴⁴ 政府间气候变化专门委员会，2015年，《2014年气候变化：综合报告》(日内瓦)。

波动；金属和非贵金属呈上升趋势；除了石油价格在第一季度急剧上涨之后下跌，燃料价格普遍呈下降趋势。对依赖初级商品的发展中国家而言，初级商品部门在其经济中很重要，所以它们在价格波动中尤其受影响。因此，必须要减轻这种风险、实现经济增长和减贫以及可持续发展目标。

42. 可以使用各种政策和工具来支持依赖初级商品的发展中国家减轻价格风险带来的影响。纵向和横向多元化战略已产生实质性成果，特别是在农业部门。⁴⁵ 例如，哥斯达黎加实现了多元化，从传统的咖啡出口转向菠萝等非传统水果出口，现在哥斯达黎加已成为世界上最大的菠萝出口国。⁴⁶ 菠萝行业的增长也带动了菠萝相关产品的出口，如速冻菠萝、菠萝干、菠萝汁和菠萝浆。哥斯达黎加还将业务拓展至非商品部门，如旅游业、医疗器械、计算机芯片制造以及信息和通信技术。

43. 为减轻价格风险带来的影响，可采取的其他选择包括购买作物保险以稳定亏损期间的收入，例如马拉维对其玉米进口进行对冲，或者使用金融工具对不利的价格波动进行对冲以保障出口收入，例如墨西哥对其石油出口相关收入进行对冲。⁴⁷ 此外，最近燃料部门价格较低，市场供过于求将导致预测油价进一步下跌，促使尼日利亚财政部将 2020 年尼日利亚基准油价预测从每桶 60 美元下调至每桶 55 美元，部分原因是为了减轻意外的价格冲击。⁴⁸ 初级商品生产国还可以采用收入稳定基金，不仅可以确保宏观经济稳定和代际公平，还可以尽量缓解实际汇率升值。⁴⁹ 荷兰病的风险也可以通过其他国家政策措施来解决，例如加强初级商品部门与经济其他部门之间的联系，以期在制造业和初级商品部门的发展之间建立更加共生的关系。挖掘上游潜力(即向初级商品生产提供投入)可能是有前景的办法，特别是在采掘业。

C. 可再生能源

44. 2019 年，可再生能源继续进入全球能源结构，并为减少温室气体排放、减少空气污染和扩大能源获取作出贡献。光伏和风能发电技术正在引领全球能源系统的转型，发电成本正在迅速下降。预计到 2024 年，太阳能光伏发电成本将比当前水平下降 35%，从而刺激在十年后半程进一步增长。⁵⁰

45. 原油、煤和天然气的价格一直在下跌，来自这些成熟能源的竞争，可能会破坏全球能源结构多样化以及向可再生能源过渡的努力。如果这种低价持续下去，可能导致在短期和中期内加强对化石燃料的依赖，而牺牲其他能源。因此，需要制定政策，促进继续降低可再生能源生产成本，为可再生能源项目提供创新融

⁴⁵ TD/B/C.I/MEM.2/42.

⁴⁶ TD/B/C.I/MEM.2/45.

⁴⁷ TD/B/C.I/MEM.2/46.

⁴⁸ *Reuters*, 2019, Nigeria cuts benchmark crude oil forecast on signs of oversupply, 10 September.

⁴⁹ 见贸发会议，2012 年，“初级商品价格过度波动：宏观经济对增长和政策选择的影响”，可查阅 <https://unctad.org/en/pages/GDS/GDS.aspx?DO=46,5>。

⁵⁰ International Energy Agency, 2019, Global solar PV[photovoltaic] market set for spectacular growth over next five years, 21 October.

资，克服配电方面的限制，逐步取消化石燃料补贴，因为这会扭曲化石燃料与可再生能源的相对价格。推行旨在发展可再生能源的积极战略，不仅会促进能源多元化，还将有助于减少与使用化石燃料相关的健康和环境影响。



贸易和发展理事会
贸易和发展委员会
初级商品与发展问题多年期专家会议
第十二届会议
2020年4月1日和2日，日内瓦
临时议程项目3

初级商品市场的近期动态、挑战和机遇

贸发会议秘书处的说明

更正

第30段

原有案文改为：

30. 铂价从2019年1月每金衡盎司806.77美元升至2019年9月每金衡盎司944.70美元，这得益于多种因素，包括南非矿场的劳工行动、铂支持的交易所交易基金的购买量激增以及不同实体的强劲需求(图9)。2019年1月至9月，由于需求放缓、供过于求以及押注价格下跌的投机行为，铂价上涨了17%，扭转了2018年同期18%的跌幅。据预测，2020年将有充足的供应，铂支持的交易所交易基金投资人的强劲需求不太可能重现。总体影响将是2020年价格下跌。³¹

³¹ *Business Day*, 2019, Platinum investment demand expected to drive market into deficit, 21 November.

