



## 第七十四届会议

临时议程\* 项目 17(d)

宏观经济政策问题：商品

# 世界商品趋势和前景

## 秘书长的报告

### 摘要

本报告由联合国贸易和发展会议秘书处根据大会第 72/205 号决议编写，着重介绍主要商品市场的最新动态和前景，并对 2018 年商品价格趋势的成因进行了分析。报告显示，2018 年 1 月至 2019 年 3 月，商品市场价格变化显著，上下波动。总体而言，天气状况不佳导致市场紧绷，世界多地经济和政治不稳定等因素造成了价格上涨。而价格回稳下跌则在很大程度上是由于供应过剩、库存上升和天气状况有利。报告探讨了多样化战略，这一战略可帮助依赖初级商品的发展中国家减轻价格波动和冲击的影响，实现《2030 年可持续发展议程》的可持续发展目标。

\* A/74/150。



## 一. 引言

1. 本报告由联合国贸易和发展会议(贸发会议)秘书处依照大会第 72/205 号决议编写, 阐述了世界商品的趋势和前景。报告分析了商品市场的最新动态, 侧重于价格趋势及其决定因素。报告涵盖的三个主要商品组是: (a) 农产商品, 包括粮食、热带饮料、植物油籽和植物油以及农产原料; (b) 矿物、矿石和金属; (c) 能源, 包括石油、天然气、煤炭和可再生能源

2. 报告还审视了作为处理商品价格波动战略的多样化问题, 并强调了贸发会议在依赖初级商品的发展中国家促进这一战略所作的努力。

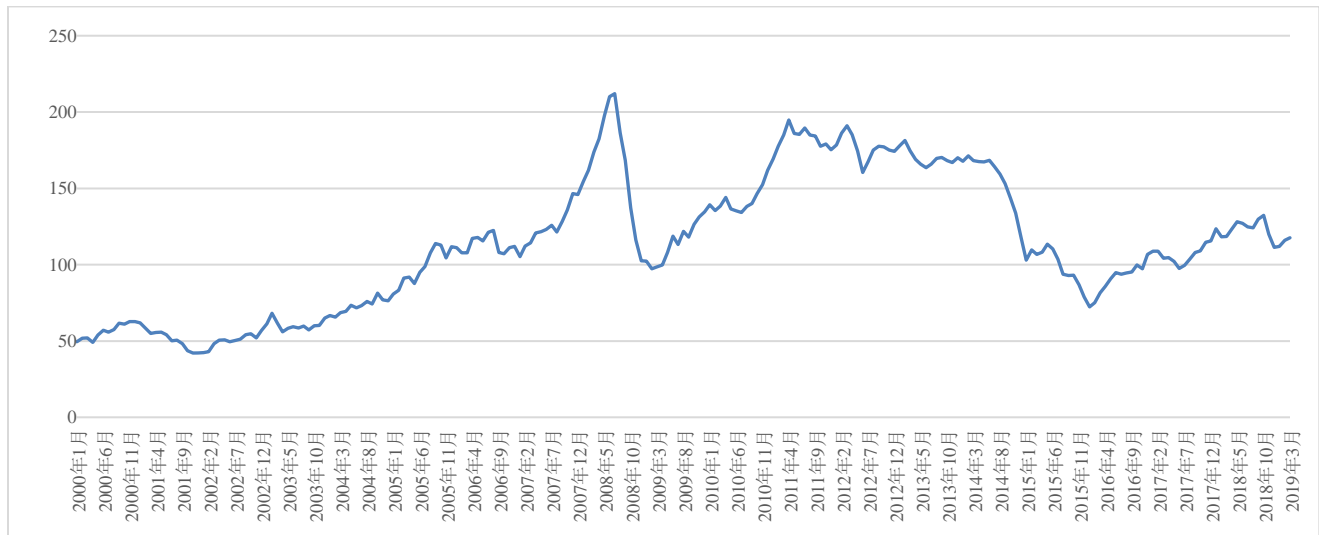
## 二. 商品市场的最新动态

### A. 概览

3. 2018 年 1 月, 贸发会议所有商品组的自由市场商品价格指数<sup>1</sup> 平均为 123.4 点, 比前一个月上升 8 点(6.8%)(见图一)。到 2018 年 5 月, 该指数升至 128.2 点, 这在很大程度上是由于大多数亚组价格走高。2018 年 6 月, 上涨趋势逆转, 8 月, 指数跌至 124 点, 原因是粮食、热带饮料、农产原料和贵金属等亚组价格下降。2018 年 12 月, 指数的平均水平在 111.3 点。2019 年第一季度, 所有组别的指数都上升了 5%, 这在很大程度上是受燃料、矿物、矿石和金属亚组价格上涨的推动。

图一

2000 年 1 月至 2019 年 3 月所有组别的贸发会议自由市场商品价格指数(2015 年=100)



资料来源: 贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

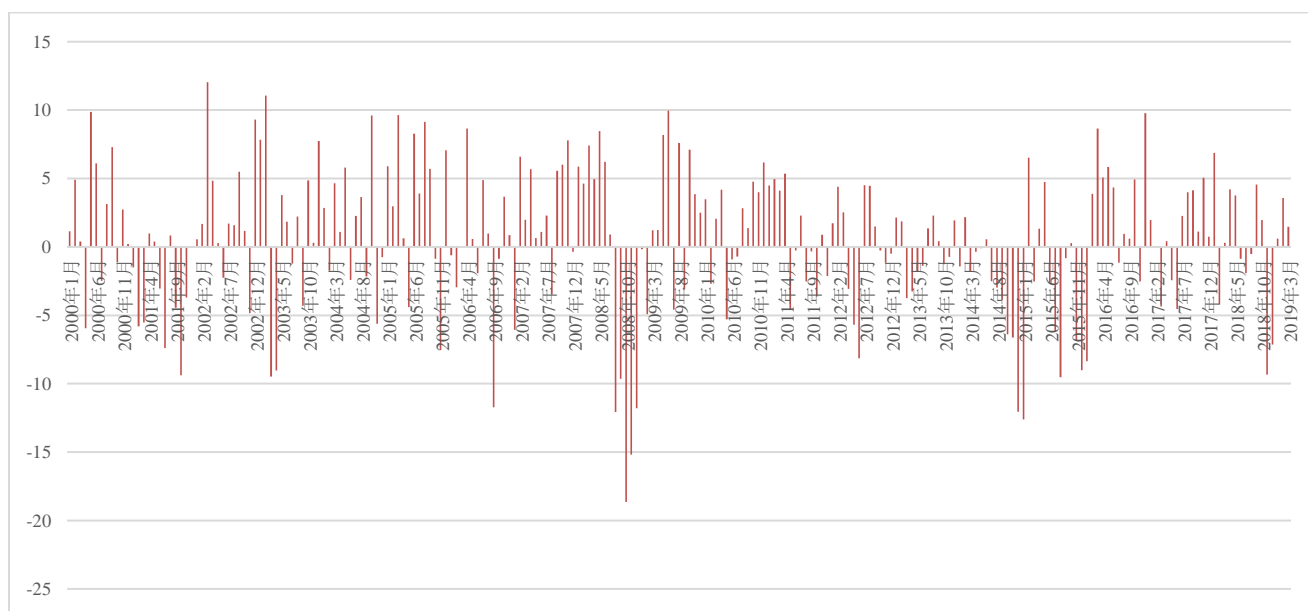
<sup>1</sup> 贸发会议自由市场商品价格指数的基数重定为 2015 年=100, 旧指数中加入新的商品, 因此使用新的权重。新指数包括燃料组和贵金属亚组的单独指数。

4. 2000年1月至2019年3月所有组别的贸发会议自由市场商品价格指数的月度变异显示了商品价格波动的程度(见图二)。2018年,由于各种因素,该指数呈现出较大的月度变异(见下文B节)。最高和最低变异分别出现在1月(6.9%)和11月(-9.3%)。2019年第一季度,月度波动为正值。下一节介绍主要商品组的市场动态。

图二

2000年1月至2019年3月贸发会议非石油商品价格指数月度波动情况

(百分比)



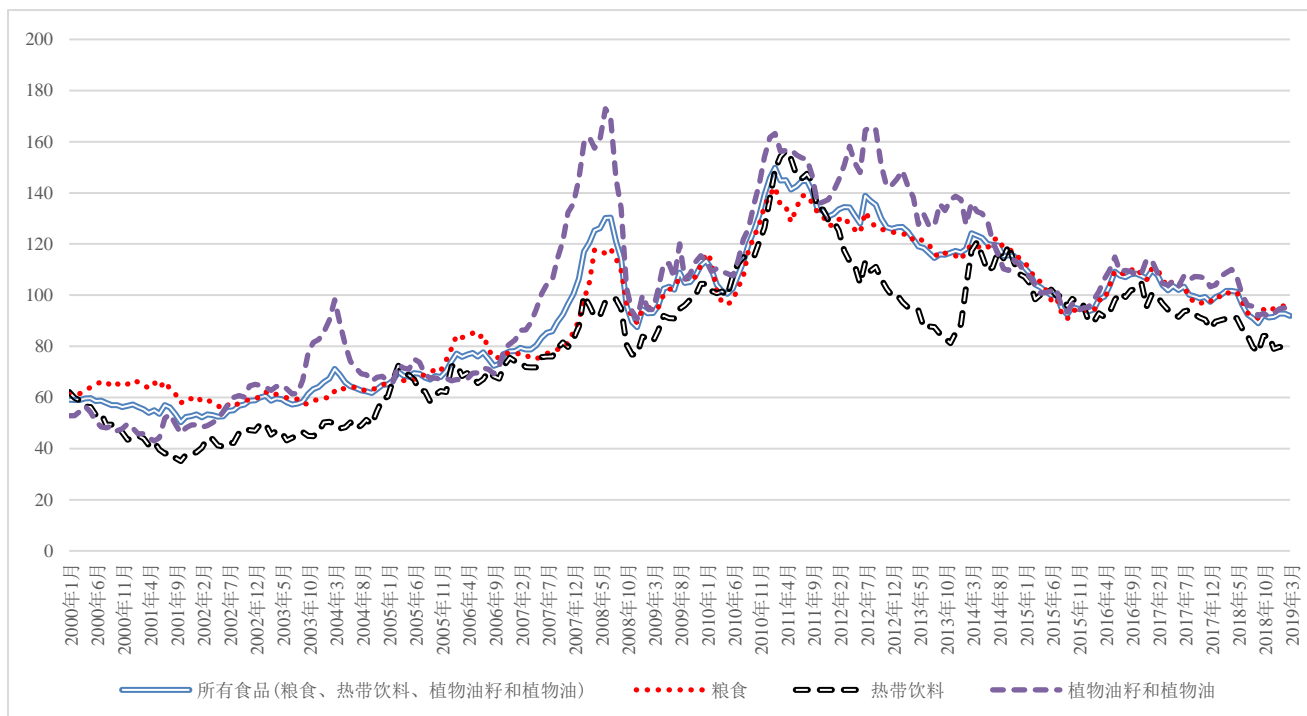
资料来源: 贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

## B. 关键商品部门的动态

### 食品和农产商品

5. 贸发会议月度食品价格指数(见图三)2018年1月平均为99.7点,比前一个月上升2.4%,是该指数连续第三个月上升。食品价格指数在随后两个月微升1.4%,但随后回落至2018年9月的平均91点。2018年初指数上升在很大程度上由小麦和玉米价格上涨而推动,因为主要产区(如阿根廷、巴西和美利坚合众国)天气状况不利导致市场吃紧。2018年3月至9月,粮食亚组中的糖、大米和肉类价格疲软,导致指数下降。2018年最后一个季度,指数止跌回升,年底收于94.9点,并在2019年第一季度继续上升,至96.4点,这在很大程度上是由于玉米和糖的价格上涨。

图三  
2000年1月至2019年3月选定商品组的物价指数(2015年=100)



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。贸发会议数据库摘要 (<https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>)、对每一组商品有说明。

6. 自2012年以来，玉米价格一直面临下行压力，这在很大程度上是由于产量过剩和库存充足。2018年1月，国际基准美国玉米(黄色3号，离岸价)相对于2017年12月的价值上涨，原因是美元走软造成需求强劲，以及继续担忧阿根廷干热天气对农作物的影响。从2018年最后一个季度开始，玉米价格走强，年底达170.79美元。这一趋势在2019年头两个月继续，部分原因是，担忧美国种植区天气干燥、<sup>2</sup> 供应趋紧、需求增强，以及担心不利天气对2019年作物种植的影响(见图四)。<sup>3</sup>

7. 2018年第一季度，美国小麦国际基准价(硬红冬季2号，离岸价)从1月的每公吨227.29美元上涨到3月的245.333美元，原因是美国天气持续干燥、担心欧洲部分地区天气寒冷潮湿、全球需求强劲<sup>4</sup> 以及投机压力。到2018年12月，价格已跌至每公吨241.01美元。2019年第一季度，由于供应充足、2019年全球生产前景良好以及美国出口需求疲软，价格向下，3月份下跌近8%，至每公吨222.19美元(见图四)。<sup>5</sup>

<sup>2</sup> 见 [www.fao.org/3/CA1481EN/ca1481en.pdf](http://www.fao.org/3/CA1481EN/ca1481en.pdf)。

<sup>3</sup> 见 [www.fao.org/3/CA3367EN/ca3367en.pdf](http://www.fao.org/3/CA3367EN/ca3367en.pdf)。

<sup>4</sup> 见 [www.foodsecurityportal.org/global-wheat-and-maize-prices-continue-rise](http://www.foodsecurityportal.org/global-wheat-and-maize-prices-continue-rise)。

<sup>5</sup> 见 [www.fao.org/3/ca4215en/ca4215en.pdf](http://www.fao.org/3/ca4215en/ca4215en.pdf)。

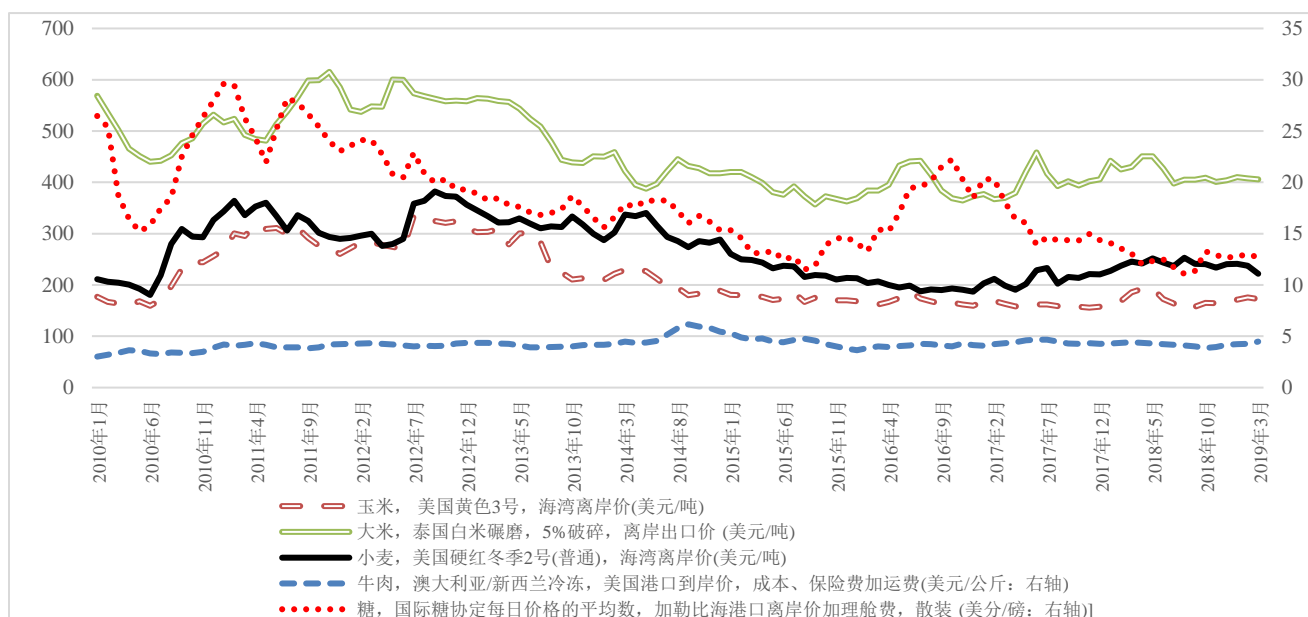
8. 在大米市场，由于需求增加，2018年1月，泰国大米基准价(白米碾磨，5%破碎，离岸价)较前一月上涨9%，达到每公吨442美元。但涨势短暂：到12月，价格在每公吨404美元，这在很大程度上是由于需求波动和泰铢升值。此后，价格小幅上涨，2019年3月至每公吨406美元。预计2018/19季大米产量将略有下降，原因是越南播种延迟导致收成延迟，泰国因天气状况不利而减产(见图四)。

9. 国际糖协定每日价格的月平均数从2018年1月的每磅14.09美分下降到4月份的每磅12.03美分，原因是全球两个最大生产国(印度和泰国)的产出创下记录，以及人们猜测，由于印度和欧洲联盟的种植量大，供应过剩将继续存在。然而，由于担心巴西生长季节的干旱会对收成和产量产生负面影响，价格上涨，2018年6月至每磅12.5美分，随后再次回落，2018年8月至11.08美分，这是自2015年8月以来的最低水平。此后，价格反弹，10月至每磅13.28美分，原因是巴西再次出现旱情，影响了产量，但之后价格下降，年底时为每磅12.65美分。到2019年3月，价格为每磅12.71美分。《经济学家》资料处(Economist Intelligence Unit)的数据显示，随着高成本生产商被迫退出，2019/20销售年度市场将收紧。然而，由于长期需求增长的速度慢于供应增长的速度，价格可能会温和上涨(见图四)。<sup>6</sup>

10. 2018年第一季度，澳大利亚和新西兰牛肉价格(冷冻；成本、保险费加运费)短暂回升，但其后呈下降趋势，2018年10月稳定在每公斤3.86美元，这在很大程度上是由于澳大利亚市场的产量增加。11月，下降趋势逆转，价格回升2%，年底为每公斤4.18美元。冷冻牛肉价格在2019年第一季度继续上涨，这在很大程度上是由于中国市场对澳大利亚牛肉的需求重新增长(见图四)。<sup>7</sup>

图四

2010年1月至2019年3月选定粮食和农产品的名义价格



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

<sup>6</sup> 见 [www.eiu.com/industry/commodities/article/1007251084/sugar/2018-11-01](http://www.eiu.com/industry/commodities/article/1007251084/sugar/2018-11-01)。

<sup>7</sup> 见 [www.beefcentral.com/trade/march-beef-exports-sharply-higher-in-response-to-big-rates-of-kill/](http://www.beefcentral.com/trade/march-beef-exports-sharply-higher-in-response-to-big-rates-of-kill/)。

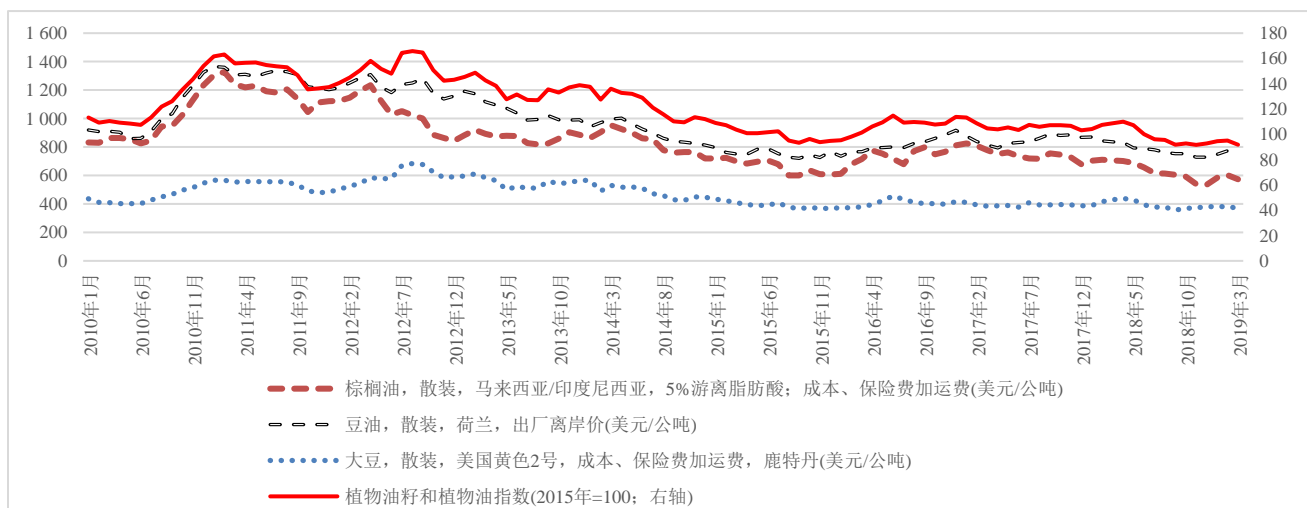
11. 2018年1月至4月，贸发会议植物油籽和植物油价格指数与2017年12月相比，上升近6%，达到112.6点，2018年11月则下降到91.69点。2018年指数的涨跌在很大程度上是受大豆价格大幅波动的影响(见下文第12段)。2018年12月，指数平均在92.77点，较2018年1月下跌10.8%。在2019年的前两个月，在大豆价格上涨的影响下，指数升至95.01点，但在3月，随着大豆价格下跌，指数回落(见图五)。

12. 2018年1月至4月间，大豆价格上涨，4月至每公吨439.07美元，2018年12月至每公吨380.53美元。部分原因是，天气炎热干燥影响了阿根廷的农作物收成，以及担忧中国与美国贸易。需求强劲和美国天气潮湿造成收成延迟也有一定影响。2019年第一季度，价格波动，2019年1月比前一个月上涨4.7%，但随后几个月回落，3月至369.94美元。这是由于产量增加和库存高企，以及海外购买兴趣有限。关于大豆油，2018年1月至12月价格下降16.4%，比2017年同期下降5%。这一下降在很大程度上由充足的供应所推动。2019年第一季度，由于供应充足，全球需求减弱，价格继续下跌，至369.94美元。预计中期内大豆和大豆油的价格将回升，原因是全球需求上升，以及对中美贸易的忧虑加剧导致美国调降生产前景，造成供应收紧(见图五)。

13. 棕榈油价格在2018年头两个月短暂回升，原因是产量季节性下降，但随后因供应过剩、主要产区(印度尼西亚和马来西亚)库存高企、石油成本大幅下降以及需求疲软，12月棕榈油价格向下，跌至每公吨535.02美元。2019年第一季度，价格在头两个月上涨12.7%，2月至602.97美元，原因是需求上升，全球产出增长下降，以及随着生物柴油消费增加，库存减少。<sup>8</sup>3月份价格则下跌，原因是马来西亚产量高于预期以及库存增加。<sup>9</sup>《经济学家》资料处的数据显示，预计2019/20年度生产增长放缓，加上需求强劲，价格将有上行压力(见图五)。<sup>9</sup>

图五

2010年1月至2019年3月植物油籽和植物油市场的选定商品价格趋势



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

<sup>8</sup> 见 <https://af.reuters.com/article/commoditiesNews/idAFL3N2060P8>。

<sup>9</sup> 见 [www.eiu.com/industry/commodities/article/1417766325/palm-oil/2019-04-01](http://www.eiu.com/industry/commodities/article/1417766325/palm-oil/2019-04-01)。

14. 2018年1月至5月，贸发会议热带饮料价格指数上涨4.5%，至91.03点。可可和茶叶价格上涨在很大程度上带动了这一上升趋势，抵消了指数中权重较大的咖啡的价格走跌的影响。6月，随着可可、咖啡和茶叶价格下跌，指数掉头向下，9月跌至77.77点。随后几个月直至2018年12月，指数随咖啡和茶叶价格的波动而上下起伏。12月份指数为79.06点。2018年1月至12月，指数下跌11.8%。2019年第一季度，指数走低，3月跌至77.6点，比2018年同期低5%(见图六)。

15. 自2016年年中以来，可可豆价格一直呈下降趋势，原因是世界上两个主要生产国科特迪瓦和加纳的产量增加，以及全球需求疲软。2018年上半年，随着两国产量下降，可可豆价格大幅上涨36%，从1月份的每磅88.5美分升至5月份的每磅120.65美分。造成价格上涨的其他因素包括，强烈季节性热浪影响了豆类质量，导致买家多买可以生产他们所需数量的黄油。价格还受到病虫害植物的破坏、全球库存下降和需求上升的影响。6月份价格掉头向下，2018年12月跌到每磅100.17美分，这主要是由于天气状况改善，以及西非可可产区到货量增加。2018年1月至12月，可可价格上涨13.1%，扭转了前一年同期的颓势。2019年1月，价格短暂反弹，至每磅102美分，2月持平，3月则跌至每磅99.81美分。价格上涨的部分原因是需求增加，但科特迪瓦和加纳的可可豆供应强劲对价格造成下行压力。国际可可组织预测，科特迪瓦将继续创纪录供应，但加纳因主要产区大规模虫害和不利气候条件而减少供应(见图六)。<sup>10</sup>

16. 2018年头两个月，茶叶价格短暂上涨，部分原因是主要生产国(印度和斯里兰卡)产量减少，但随后因天气状况有利造成全球产量增加，价格出现下降趋势，2018年12月，跌至每公斤2.29美元。2019年第一季度，市场供应过剩继续对价格产生下行压力，2019年3月至每公斤2.13美元，是2016年4月以来最低的月平均数。预测显示，2019年至2020年，全球生产增速将温和放缓，消费则将继续增长，市场过剩将因而减少。预计价格在2019年继续下跌后，在2020年会略有回升(见图六)。

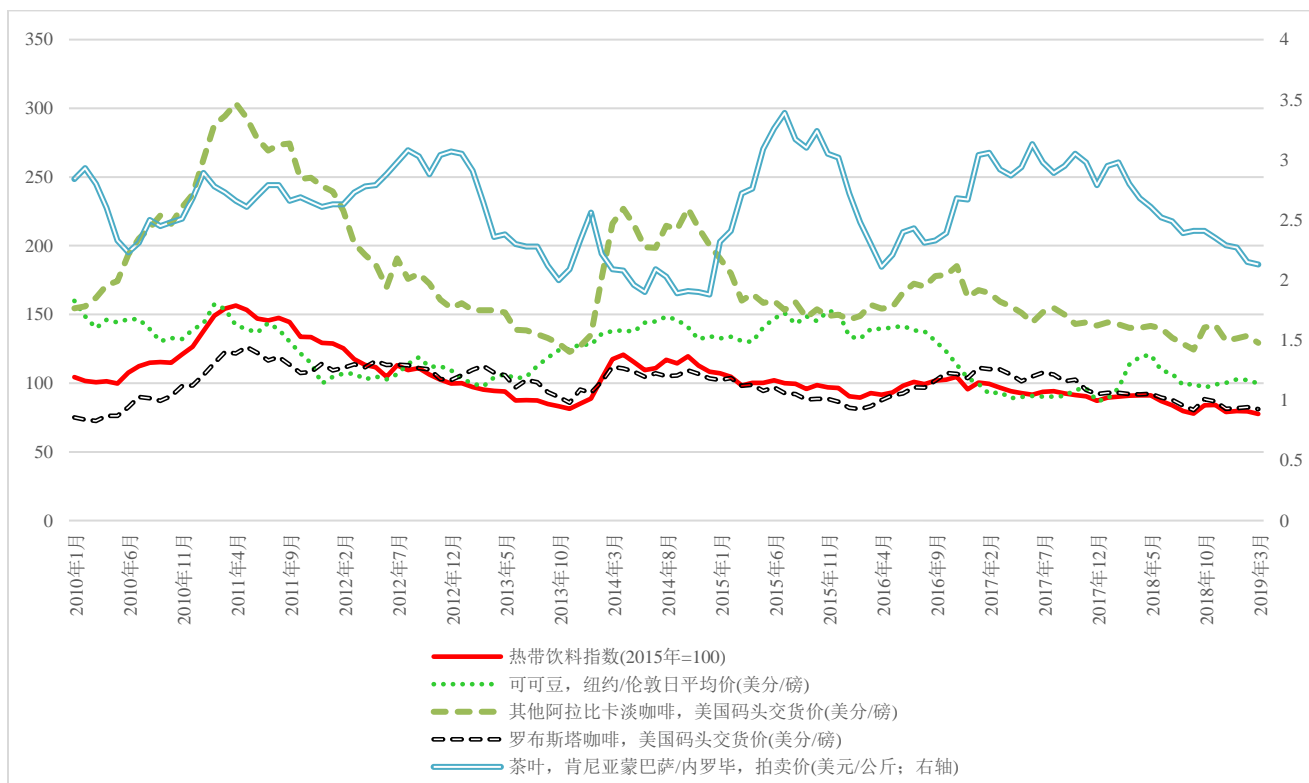
17. 关于咖啡市场，2018年1月，月平均综合指标价格较前一个月略有回升，升1.4%，至每磅115.60美分。但涨势短暂。在随后几个月，综合指标价格呈下降趋势，9月底为每磅98.17美分。在几个生产国，构成综合指标价格的所有类别的咖啡(罗布斯塔、哥伦比亚淡咖啡、其他淡咖啡和巴西自然咖啡)收成增加，对价格造成下行压力。2018年10月，价格上涨13.3%，部分原因是巴西雷亚尔升值和需求改善，<sup>11</sup>但随后连续5个月下跌，2019年3月跌至每磅97.5美分，这在很大程度上是由于供应过剩。《经济学家》资料处预测，由于产量下降和消费持续上升，咖啡价格将略有回升(见图四)。<sup>12</sup>

<sup>10</sup> 见国际可可组织，“可可市场回顾”(2018年11月)。可查阅 [www.icco.org/statistics/monthly-review-of-the-market.html](http://www.icco.org/statistics/monthly-review-of-the-market.html)。

<sup>11</sup> 见 <https://insights.abnamro.nl/en/2018/12/price-of-coffee-follows-brazilian-real/>。

<sup>12</sup> 见 [www.eiu.com/industry/commodities/article/1917240775/coffee/2018-11-01](http://www.eiu.com/industry/commodities/article/1917240775/coffee/2018-11-01)。

图六  
2010年1月至2019年3月选定热带饮料商品的价格趋势



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

18. 贸发会议农产原料价格指数 2018 年因橡胶和胶合板价格下跌受压，呈现下降趋势。2018 年 8 月，指数小幅上升，至 102.95 点，但在接下来的一个月再次回落，至 99.96 点。2018 年 1 月至 12 月，指数下降 5.2 点，但较 2017 年同期高近 6%(见图七)。

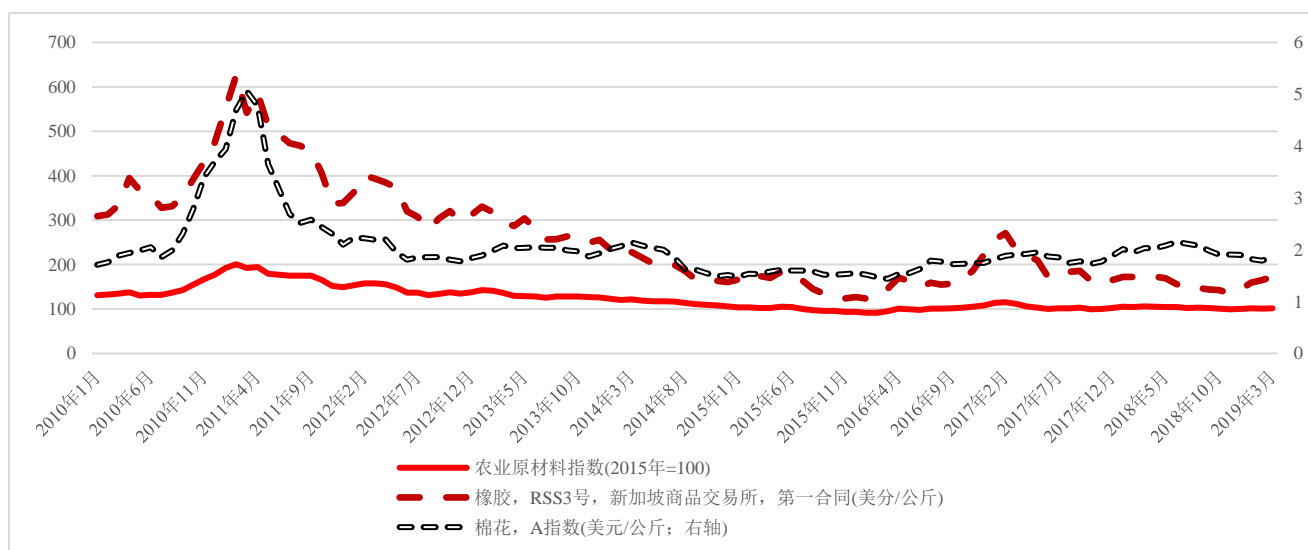
19. 2018 年 1 月，作为世界棉价基准的棉花 A 指数价格反弹至每公斤 2.01 美元，原因是生产国库存下降和产量下降。但在 2018 年 2 月，价格下跌 3%，至每公斤 1.95 美元，并在随后几个月在每公斤 25 美分的窄幅内波动，2019 年 3 月，价格为每公斤 1.85 美元，原因是需求和供应因素变化不定，例如，中美贸易紧张导致中国消费增长放缓，库存下降，种植区天气状况不利，以及投机。随着需求改善，库存增加，预计 2019 年价格将相对持平(见图七)。

20. 2017 年 12 月，天然橡胶主要生产商达成协议，决定在 2018 年头三个月减少 350 000 公吨出口量，之后在 2018 年第一季度，天然橡胶价格短暂回升至每公吨 175.79 美元。协议到期后，由于再度担心更多供应涌入市场，加上与中美贸易日益关切相关的需求疲软，上涨趋势逆转。2018 年 12 月，价格为每公吨 143.65 美元，比年初下降 16.6%。2019 年第一季度，价格上涨 8.2%，3 月上探 172.25 美元，部分原因是生产淡季对天然橡胶的需求增长，以及主要生产商(印度尼西亚、



马来西亚和泰国)达成正式名称为“商定出口吨位计划”的限制出口协议。<sup>13</sup> 随着这些国家内需回升, 预计 2019 年价格将上涨(见图七)。

图七  
2010 年 1 月至 2019 年 3 月选定农产原料价格趋势



资料来源: 贸发会议秘书处根据贸发会议数据库的数据得出的计算结果。

## 矿物、矿石和金属

21. 贸发会议矿物、矿石和非贵金属价格指数在 2018 年 1 月达到 139.15 点的峰值(见图八), 这在很大程度上受到铝、铜、镍和锌价格上涨的推动。然而, 2018 年 12 月, 指数下跌 9.8%, 至 125.58 点, 原因是该组别金属价格不断下跌使指数受压。2019 年第一季度, 下降趋势逆转, 3 月份平均数是 136.34 点。

22. 铁矿石价格自 2017 年底开始呈上升趋势, 2018 年 2 月达到每干公吨 77.46 美元。这在很大程度上是由于中国对铁矿石的需求不断增加。2018 年 3 月, 中国取消与环境问题相关的生产限制, 2018 年 7 月, 价格下跌近 17%, 至每干公吨 64.56 美元。到 12 月, 价格回升至每干公吨 69.41 美元。2018 年 1 月至 12 月, 铁矿石价格下跌 9.4%, 低于 2017 年同期 10.1% 的跌幅。2019 年第一季度, 铁矿石价格继续上涨, 达到 136.34 美元, 部分原因是全球最大供应商 Vale 在大坝灾难后减产, 以及钢铁需求强劲(见图八)。<sup>14</sup>

23. 2018 年, 铜价从 1 月的每公吨 7 065.85 美元跌至 9 月的每公吨 6 050.76 美元, 尽管全球最大铜矿 Escondida 的劳资纠纷可能导致智利的供应中断。价格向下在很大程度上是由中国需求减弱推动的, 原因是中美贸易的关切加剧, 以及伦敦金属交易所和上海期货交易所仓库库存飙升。2018 年 10 月价格微升, 但因需求下降而面临下行压力, 2019 年 1 月为每公吨 5 939.10 美元。在库存下降和需

<sup>13</sup> 见 <https://globalrubbermarkets.com/155513/natural-rubber-prices-continue-to-rise.html>。

<sup>14</sup> 见 [www.ft.com/content/679320ce-7cae-11e9-81d2-f785092ab560](http://www.ft.com/content/679320ce-7cae-11e9-81d2-f785092ab560)。

求上升的推动下，2月价格止跌回稳，3月升至每公吨6 439.46美元。标准普尔全球市场情报公司预测，由于预计全球需求强劲，求大于供，2019年铜价将上涨(见图八)。<sup>15</sup>

24. 2018年1月，铝价较前一个月上涨6%，至每公吨2 209美元，但在随后两个月，随着伦敦金属交易所和上海期货交易所仓库铝库存的增加，铝价下跌，2018年3月跌至每公吨2 069美元。2018年第二季度，美国对进口征税，并指认全球最大铝生产商之一俄罗斯铝业(Rusal)<sup>16</sup>为“特别指定国民”，<sup>17</sup>导致全球铝价在2018年5月升至每公吨2 299.67美元。这在很大程度上是由于市场分析人士权衡了俄铝可能冻结供应铝后对全球供应的影响。2018年12月，铝价降至每公吨1 920.38美元，部分原因是中国消费放缓，加上分析师猜测，由于美国财政部允许俄铝的铝买家在10月23日结束与这家俄罗斯公司业务的最后期后可签订新合同，供应干扰情况可能会舒解。<sup>18</sup>2019年1月，价格比前一个月再跌3.5%，原因是预计财政部外国资产管制处<sup>19</sup>解除对俄铝的制裁将导致全球供应增加。然而，由于需求回升和仓库库存下降，价格在2月止跌，3月回升至1 871.21美元。随着生产增长超过需求增长，如果俄铝运营不受重大干扰，预计2019年价格将上涨(见图八)。

25. 锌是仅次于铁、铝和铜消费量第四大的金属，其市场价格受全球经济状况的影响。2017年底，价格小幅下跌，但2018年出现反弹并连续数月上涨，2018年2月升至每吨3 532.90美元，由于持续的供应问题和库存突然下降。3月，价格面临下行压力，并在2018年12月降至每吨2 616.29美元，这在很大程度上是由于供应过剩、库存上升以及中美贸易关系紧张引发需求下降。2018年1月至12月，锌价下跌近24%，而2017年同期上涨17.8%。2019年第一季度，锌价走高，主要由于担忧价格而关闭矿山和减产。国际铅锌研究小组预测，2019年锌的消费量和产量将上升，但市场仍将见红(见图八)。<sup>20</sup>

26. 2018年1月，镍价比前一个月上涨12%，随着库存下降和供应缺口扩大，镍价升势持续，2月至每公吨13 595.88美元。此后，在2018年3月，价格一度短暂下跌，但由于需求增加，价格逐月上升，6月上探每公吨15 105.65美元，随后拾级而下，2018年12月跌至每公吨10 835.08美元。价格下跌在很大程度上是由于全球贸易紧张升级，尽管需求增加。2018年1月至12月，镍价下跌15.8%，而2017年同期上涨15.3%。2019年第一季度，由于需求增长，价格上涨13%，

<sup>15</sup> 见 [www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/trending/adzuhkaui1jojhterm4gcw2](http://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/trending/adzuhkaui1jojhterm4gcw2)。

<sup>16</sup> 见 <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm0338>。

<sup>17</sup> 被称为特别指定国民的个人和公司的资产被封，美国公民一般被禁止与其交往。见 [www.treasury.gov/resource-center/sanctions/sdn-list/pages/default.aspx](http://www.treasury.gov/resource-center/sanctions/sdn-list/pages/default.aspx)。

<sup>18</sup> 见 [www.independent.ie/business/world/aughinish-owner-rusal-up-as-us-eases-sanctions-pressure37325298.html](http://www.independent.ie/business/world/aughinish-owner-rusal-up-as-us-eases-sanctions-pressure37325298.html)。

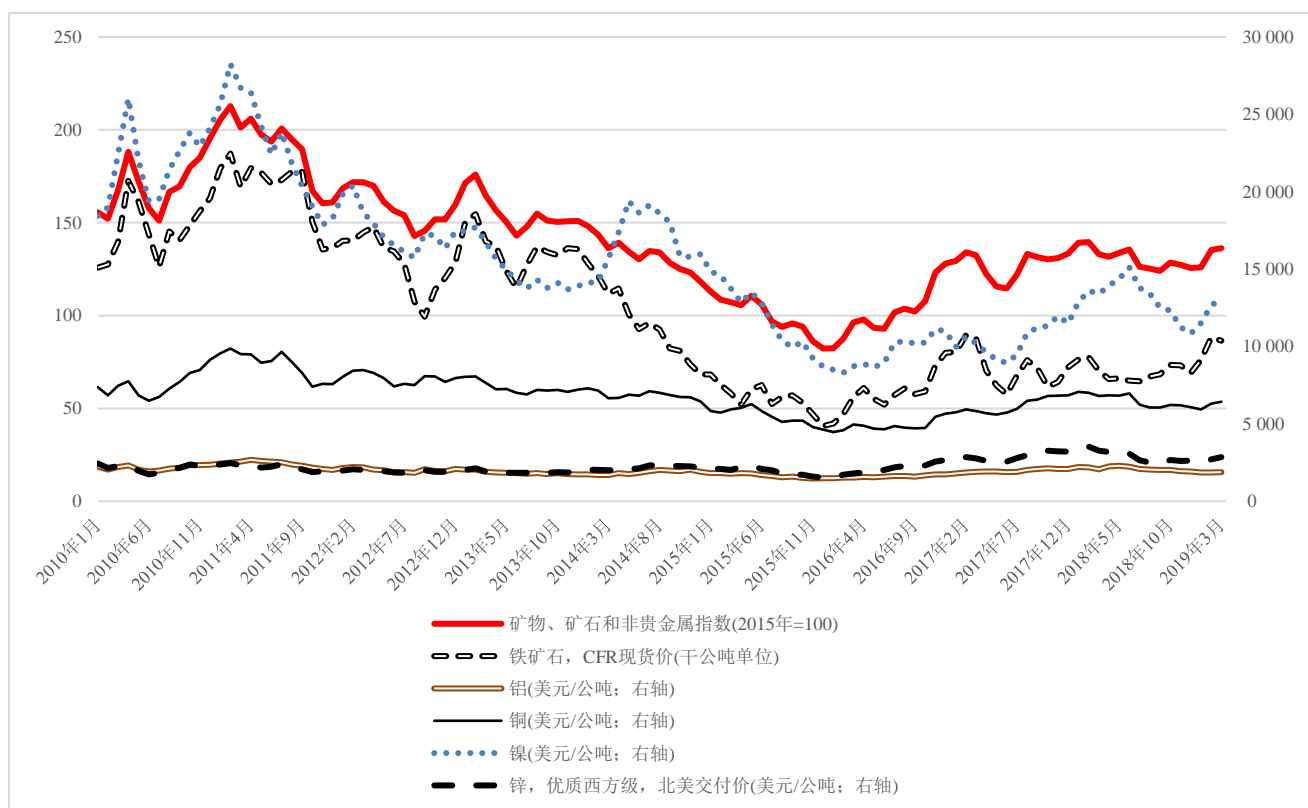
<sup>19</sup> 见 <https://home.treasury.gov/news/press-releases/sm576>。

<sup>20</sup> 见 [www.mineralinfo.fr/sites/default/files/upload/ilzsg\\_may\\_2019\\_press.pdf](http://www.mineralinfo.fr/sites/default/files/upload/ilzsg_may_2019_press.pdf)。

3 月份达到每公吨 13 026.27 美元。由于需求增长和库存下降，预计 2019 年价格将继续上涨(见图八)。<sup>21</sup>

图八

2010 年 1 月至 2019 年 3 月选定矿物、矿石和非贵金属的价格趋势



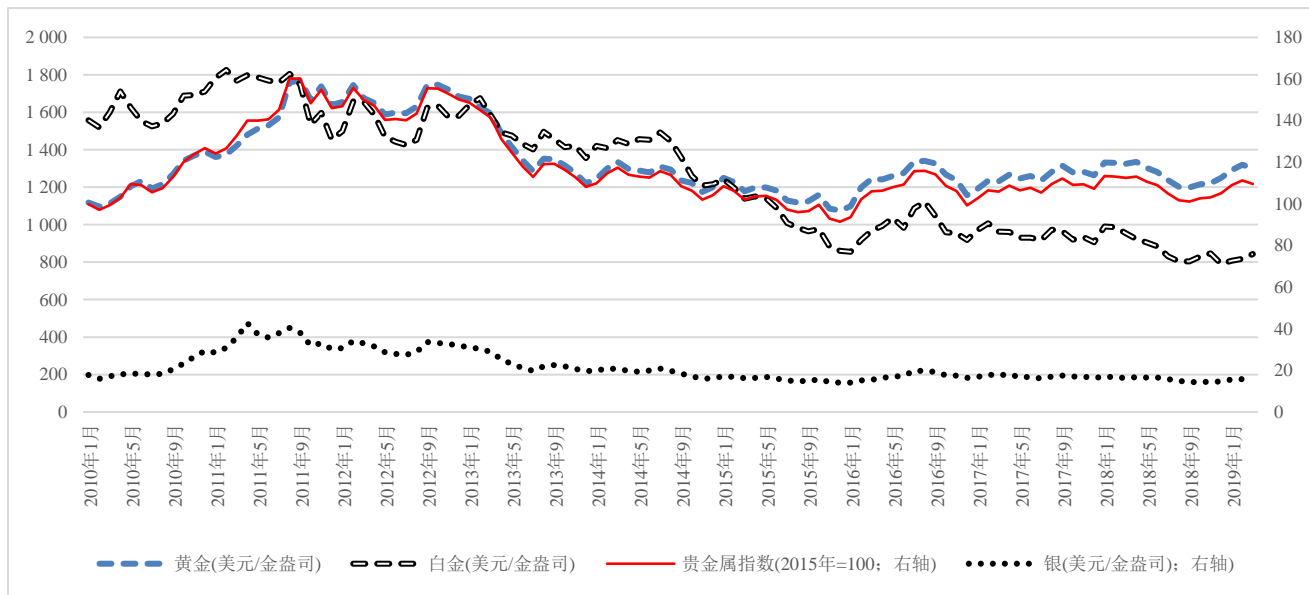
资料来源：世界银行全球经济情况通报商品数据库(2018 年 10 月 31 日访问)。

27. 受金价波动的拖累，贸发会议贵金属价格指数在 2018 年头四个月呈波动状，但随后回落，指数从 4 月份的 113.2 点跌至 9 月份的 101.18 点。2018 年 10 月，跌势逆转，2019 年 3 月，指数回升至 109.61 点。

28. 黄金价格走高，且大幅波动，从 2017 年 1 月的每金盎司 1 192.10 美元升至 2017 年 9 月的 1 314.07 美元。金价上涨，加上美元疲软和朝鲜半岛冲突地缘政治风险上升，导致投资者寻求更安全的资产。2017 年最后一个季度，金价上下波动，10 月下跌 2.6%，至每金盎司 1 314.07 美元，11 月小幅上涨，12 月回落至 1 264.45 美元。造成这些波动的部分原因是投机性交易和美国利率上升(见图九)。

<sup>21</sup> 见 [http://insg.org/wp-content/uploads/2019/05/pressrel\\_INSG-Press-Release-May2019.pdf](http://insg.org/wp-content/uploads/2019/05/pressrel_INSG-Press-Release-May2019.pdf)。

图九  
2010年1月至2019年3月选定贵金属的价格趋势



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库和世界银行全球经济监测商品数据库的数据(2018年10月31日访问)得出的计算结果。

29. 2018年，黄金价格继续大幅波动。由于担心通胀，2018年1月金价较2017年12月上涨5.3%，至每金盎司1331.30美元，但在之后两个月掉头向下，这在很大程度上是由于对金条和以金条支持的交易所交易基金的需求下降。<sup>22</sup> 2018年4月，价格短暂升至每金盎司1334.76美元，随后在9月跌至1198.39美元。2018年10月，下降趋势逆转，价格连续6个月上涨，2019年3月升至每金盎司1300.90美元，原因包括，担忧全球增长放缓，担心美国加息，<sup>23</sup> 中美之间持续的全球贸易紧张以及避险购买。预计这些因素在2019年将继续对金价构成压力。

30. 许多全球指标推动银价上涨，这是由于银除了被视为贵金属之外，工业用途广泛，如电池、光伏电池、电触点和合金。此外，银比黄金便宜，投资者无需大量资金就可建仓快速获利或退场。2018年1月，银价较上个月上涨5.9%，至每金盎司17.13美元，部分原因是金融投机——空头回补——但随后银价波动，2018年12月至每盎司14.77美元，原因是美元走强、利率上升以及贸易紧张威胁造成工业需求恶化(见图九)。2018年1月至12月，银价下跌13.8%。2019年1月，价格较上个月上升5.7%，至每金盎司15.62美元，部分原因是股市下跌和投机。在未来两个月，价格保持相对稳定，3月份是15.30美元。随着矿产下降，工业和珠宝需求增加，预计2019年银价将会走强。<sup>24</sup>

<sup>22</sup> 见 [www.gold.org/research/gold-demand-trends](http://www.gold.org/research/gold-demand-trends)。

<sup>23</sup> 见 [www.eiu.com/industry/commodities/article/897744273/gold/2019-04-01](http://www.eiu.com/industry/commodities/article/897744273/gold/2019-04-01)。

<sup>24</sup> 见 [www.silverinstitute.org/silver-market-trends-2019/](http://www.silverinstitute.org/silver-market-trends-2019/)。

31. 铂是铂族金属中最容易辨认的金属，因为它用于珠宝、催化剂制造和其他工业用途。随着投资者在市场上建立头寸，2018年1月，价格攀升至每金盎司990.12美元，但之后因各种因素，价格稳步下跌，2018年12月跌至791.16美元。这些因素包括，美元升值、忧虑经济增长放缓、中美贸易问题引发对全球需求的担忧，以及供应过剩和投注低价。2019年第一季度，在汽车需求上升的带动下，价格反弹4.5%，部分原因是铂催化剂的使用增加和投机活动。随着中国和印度实施更严格的排放法规，预测汽车行业对铂的需求将大幅增加，而供应则可能略有增加。<sup>25</sup> 因此，市场平衡收窄在2019年可能对价格有上行压力(见图九)。

32. 钴是电动汽车广泛使用的锂离子电池的关键成分。<sup>26</sup> 钴市场在多年相对平静之后，2017年，价格飙升129%，年底达到每吨75 500美元。<sup>27</sup> 这一上升趋势是由几个因素驱动的，其中包括锂离子电池的需求、主要生产国政治不稳定和冲突引发的供应关切、治理问题以及主要国家政府采取逐步淘汰化石燃料的政策。2018年第一季度，价格再次上涨24%，至每公吨93 250美元，不过，4月份上升趋势逆转，12月，价格跌至约55 000美元，主要原因是刚果民主共和国产量增加和需求减弱导致供应过剩。2019年第一季度，供应过剩继续对钴价造成下行压力，价格跌至每公吨30 000美元以下。随着全球电动汽车销量的增加，预计2019年下半年价格将上涨。<sup>28</sup>

### 燃料

33. 受原油、天然气和煤炭价格下跌的拖累，贸发会议燃料价格指数从2017年1月的106.54点下降到2017年6月的91.69点。同年下半年，指数上涨27.5%，2017年12月平均为118.99点，2018年1月再上涨8.6%，这是连续第七个月上涨(见图十)。这一升势在很大程度上由原油和煤炭价格走强拉动，原因是世界经济增长带来的需求增加。2月份指数下跌7.5%，平均为120.61点，原因是库存意外增加，以及中国、印度和日本等主要消费国的经济活动放缓，使油价受压。然而，这只是短暂骤跌，10月，指数上涨23.4%，至148.92点，原因是需求上升和主要生产商减产推动了原油价格强劲反弹。在随后的两个月里，由于受到原油和煤炭价格下跌的拖累，12月份指数下跌22.6%，平均为115.29点，但在原油价格走高影响下，指数止跌回稳，2019年3月重上122.98点。

### 原油

34. 2017年原油价格升势在2018年持续。5月，布伦特原油价格达到每桶76.65美元，这在很大程度上是由于地缘政治紧张局势和担忧中东供应可能受到干扰。

<sup>25</sup> 见 [www.bloomberg.com/press-releases/2019-05-13/rising-auto-demand-and-surge-in-investment-to-push-platinum-market-into-deficit-says-johnson-matthey-s-latest-pgm-market-jvmbf1f](http://www.bloomberg.com/press-releases/2019-05-13/rising-auto-demand-and-surge-in-investment-to-push-platinum-market-into-deficit-says-johnson-matthey-s-latest-pgm-market-jvmbf1f)。

<sup>26</sup> 钴不包括在贸发会议数据库的自由市场商品价格中，因此没有反映在图九中。

<sup>27</sup> 见 [www.mining.com/cobalt-price-bulls-worst-fears-may-just-confirmed/](http://www.mining.com/cobalt-price-bulls-worst-fears-may-just-confirmed/)。

<sup>28</sup> 见 [www.mining.com/cobalt-uranium-silver-prices-expected-rally-2019/](http://www.mining.com/cobalt-uranium-silver-prices-expected-rally-2019/)。

尽管如此，石油输出国组织(欧佩克)成员国和非成员盟国<sup>29</sup> 在 2018 年 6 月的半年期会议上达成一项协议，决定在现有协议到期前六个月放宽原油生产限制，这有助于满足不断增长的全球需求，并为油价降温。因此，2018 年 6 月至 8 月，油价面临下行压力。贸易紧张及其对世界经济增长的预期影响似乎促成了这一价格波动。在随后两个月，由于伊朗伊斯兰共和国和美国之间的地缘政治紧张，加上委内瑞拉玻利瓦尔共和国产量下降，加剧了对全球市场供应的担忧，造成油价上升，10 月份达到每桶 80.47 美元。不过，由于美国产量增加和需求增长放缓，12 月，油价降至每桶 56.46 美元。2018 年 1 月至 12 月，布伦特原油价格下跌约 18%，而去年同期则上涨 17%。2019 年第一季度，下行压力缓解，价格自 1 月起上涨 12.0%，3 月达到每桶 66.41 美元，部分原因是欧佩克和非成员盟国在 2018 年 12 月达成减产协议。由于全球增长前景弱于预期，以及美国产量高于预期，预计 2019 年原油价格平均为每桶 65 美元。<sup>30</sup>

#### 煤炭

35. 2018 年 1 月，澳大利亚动力煤价格为每公吨 106.45 美元，2017 年最后一个季度的升势在此中止。价格随后大幅波动，2018 年 7 月每公吨达 119.57 美元。造成这一波震荡的主要因素有，市场紧张缓解导致价格下跌；夏季热浪造成亚洲、特别是中国对工业和住宅冷却用电的需求强劲；补充库存。造成价格上涨压力的其他因素包括，提前关闭矿场导致供应受限，担心污染和全球变暖使得开发新矿场障碍重重。2018 年下半年，澳大利亚动力煤价格走低，12 月跌至每公吨 101.37 美元，这在很大程度上是由于中国进口急剧放缓。2018 年 1 月至 12 月，煤炭价格下跌 4.8%，而前一年同期是上涨 20%。2019 年第一季度，由于天然气价格下降和天然气供应增加，造成动力煤需求疲软，煤价进一步下降 5.5%。《经济学家》资料处数据显示，由于产量增加与需求预计小幅增长相抵消，2019 年，价格可能面临下行压力。<sup>31</sup>

#### 天然气

36. 天然气有多种主要终端用途，包括发电、家庭和工业采暖、工业原料和运输。天然气交易主要在美国、亚洲和欧洲三个不同区域市场进行。美国 Henry Hub 市场和欧洲市场主要交易用管道输送的天然气，亚洲市场则以装运的液化天然气为主。三个区域的合同安排各有不同，价格受各种因素的影响，包括终端用户的需求、供应、市场自由化程度、天气和存量。

37. 美国 Henry Hub 的天然气月平均价格从 2017 年 1 月的每百万英国热单位 3.26 美元降至 2017 年 12 月的 2.76 美元，降幅为 18%，主要原因是产量创纪录和天气温和。然而，2018 年 1 月，美国多个地区极端低温增加了液化天然气的出口，加上天然气库存大幅减少，导致价格上涨至每百万英国热量单位 3.54 美元，

<sup>29</sup> 非成员盟国是指非石油输出国组织(欧佩克)的产油国与欧佩克合作实行减产。

<sup>30</sup> 见 [www.worldbank.org/en/news/press-release/2019/04/23/oil-prices-to-be-lower-in-2019-on-slower-than-expected-global-growth-rising-non-opek-supply](http://www.worldbank.org/en/news/press-release/2019/04/23/oil-prices-to-be-lower-in-2019-on-slower-than-expected-global-growth-rising-non-opek-supply)。

<sup>31</sup> 见 [www.eiu.com/industry/commodities/article/1577237341/coal/2018-11-01#](http://www.eiu.com/industry/commodities/article/1577237341/coal/2018-11-01#)。

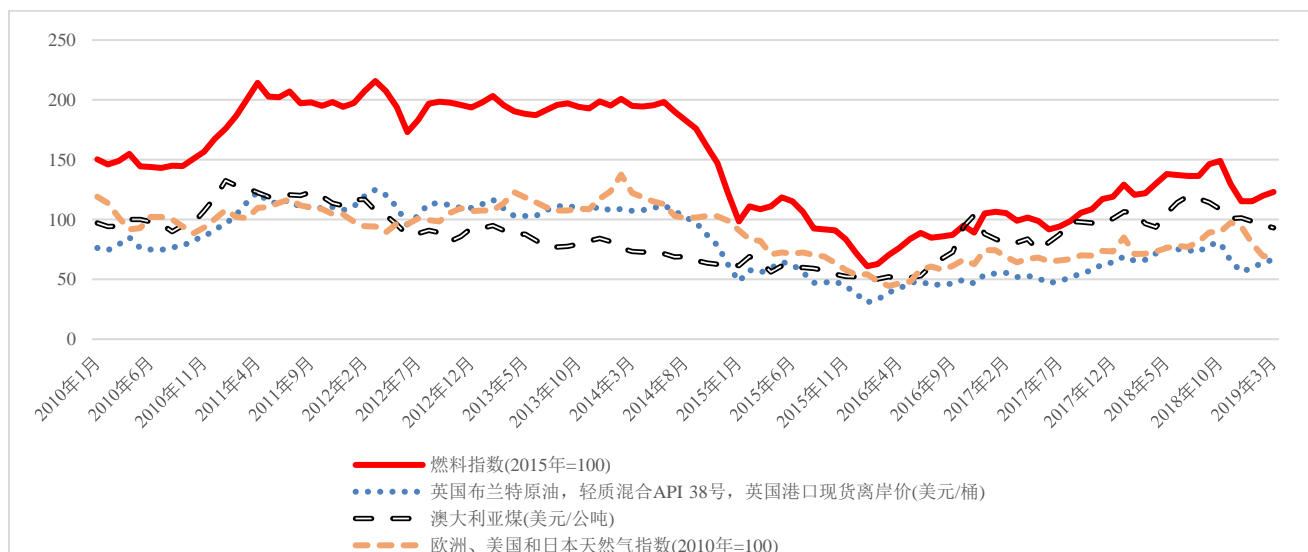
但这是短暂的。由于产量增加，2 月份月平均价格降至每百万英国热量单位 2.67 美元。由于需求上升和库存减少，3 月份价格回升，2018 年 12 月升至每百万英国热量单位 4.07 美元。2019 年 1 月升势逆转，连续几个月价格下降，3 月份跌至每百万英国热量单位 2.94 美元，这在很大程度上是由于气温异常高，造成采暖需求减少、存量增加。美国能源情报署预计，2019 年天然气产量增长强劲将对价格造成下行压力。<sup>32</sup>

38. 欧洲天然气市场的特点是价格波动，2017 年上半年走势不明显。2018 年 1 月，价格较上个月下跌 6.7%，但 2 月份略有回升，部分原因是冬末寒流和天然气库存减少。此后直到 9 月，主要交易中心的价格一直呈上升趋势，9 月份升至每百万英国热量单位 9.52 美元，原因包括，亚洲市场对液化天然气需求殷切、北半球大部分地区受热浪袭击，以及对管道和设施的维护。2018 年最后一个季度，价格向下，并在 2019 年第一季度继续下降，3 月跌到每百万英国热量单位 5.18 美元，原因是需求放缓和产量增加。

39. 在亚洲液化天然气市场，2018 年 1 月，价格升至每百万英国热量单位 9.34 美元，比上个月上涨 8%，并持续走高至年底。这一走势部分由冬季需求带动，以及因中国政府努力减少城市空气污染增加了液化天然气的进口。2018 年 12 月，液化天然气价格较年初起点上涨了 28.4%。2019 年 1 月，价格短暂稳定，但在随后几个月再跌，3 月份跌至每百万英国热量单位 11.29 美元，原因是天气温和导致采暖需求减少，新的液化项目导致供应增加。<sup>33</sup>

图十

2010 年 1 月至 2019 年 3 月选定燃料的价格趋势



资料来源：贸发会议秘书处根据贸发会议数据库和世界银行全球经济监测商品数据库的数据(2018 年 10 月 31 日访问)得出的计算结果。

<sup>32</sup> 见 [www.eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php](http://www.eia.gov/outlooks/steo/report/natgas.php)。

<sup>33</sup> 见 [www.icis.com/explore/press-releases/global-spot-lng-prices-slide/](http://www.icis.com/explore/press-releases/global-spot-lng-prices-slide/)。

## 可再生能源

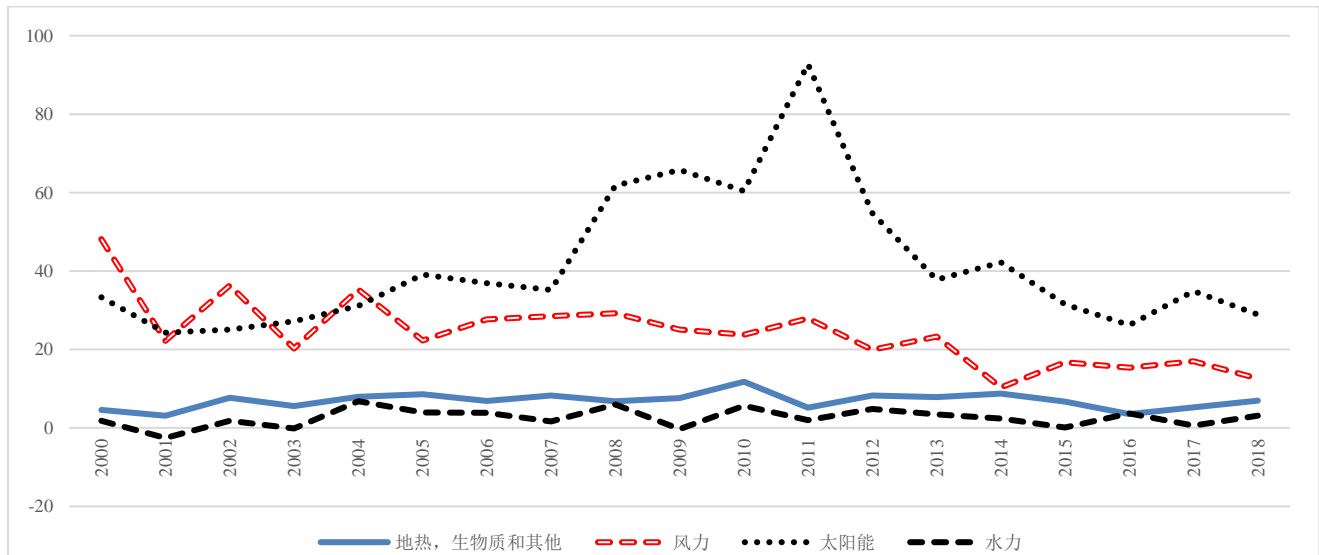
40. 在向碳密集度较低的能源系统过渡中，即将温室气体的排放减少到可持续水平方面，可再生能源发挥着关键作用。2018年，<sup>34</sup> 可再生能源增长超过4%，满足了约四分之一的初级能源总需求增长。<sup>35</sup> 可再生能源扩大的主要领域是发电，占增长的45%。<sup>36</sup> 可再生能源的快速增长在很大程度上是由太阳能光伏和风力发电成本下降以及私营部门的采购和投资决定推动的。事实上，2018年，公司采购可再生能源增加了一倍多，可再生能源在世界各地大量增加。<sup>35</sup> 图十一显示了主要可再生能源的消费年增率。<sup>37</sup>

41. 相较于天然气和煤炭等其他燃料，可再生能源预计在电力部门增长最快，这是由于各国正在努力实施《2030年可持续发展议程》，特别是减少全球温室气体排放，以将全球平均温度保持在《联合国气候变化框架公约》下《巴黎协定》商定的限度内。根据国际能源署的数据，未来5年，可再生能源的份额预计将增长五分之一，2023年将达到12.4%。<sup>38</sup> 在该期间，预计可再生能源将满足全球发电量增长的70%以上，太阳能光伏能源居首，其次是风力发电、水力发电和生物能源。<sup>38</sup>

图十一

2000-2018年按类型划分的可再生能源消费年增率

(百分比)



资料来源：贸发会议秘书处根据 BP Statistical Review of World Energy 2018 的数据得出的计算结果。

<sup>34</sup> 截至 2018 年的数据。

<sup>35</sup> 见 [www.ren21.net/gsr-2019/pages/summary/summary/](http://www.ren21.net/gsr-2019/pages/summary/summary/)。

<sup>36</sup> 见 [www.iea.org/geco/](http://www.iea.org/geco/)。

<sup>37</sup> 见 [www.ren21.net/gsr-2019/pages/foreword/foreword/](http://www.ren21.net/gsr-2019/pages/foreword/foreword/)。

<sup>38</sup> 见 [www.iea.org/renewables2018/](http://www.iea.org/renewables2018/)。



### 三. 市场最新动态引发的一些政策问题

42. 本报告分析的市场趋势显示，2018年和2019年第一季度，大多数商品价格下降，不同商品组的价格波动很大。这种价格变动对依赖初级商品的发展中国家以及初级商品净进口发展中国家，特别是粮食和燃料净进口国，有宏观和微观经济影响。例如，商品价格上涨可能有助于出口国改善其出口和财政收入，使它们能够增加经常性和资本性政府支出。而商品价格下跌则可能导致出口和财政收入短缺，政府无法提供基本货物和服务。价格大幅波动也破坏了依赖初级商品的发展中国家的发展努力，因为它可能阻碍投资，扩大贸易逆差，加剧家庭贫困。本节简要讨论了本报告所指的商品市场最新动态引发的政策问题，并建议，政策选项对于增强依赖初级商品的发展中国家抵御价格冲击的能力非常重要，这使得它们能够从各种来源获得收入，从而提高其到2030年实现可持续发展目标的能力。

#### A. 多样化、增值与工业化

43. 许多依赖初级商品的发展中国家严重依赖少数商品的生产 and 出口。这些商品的附加值极低，与其他经济部门的前向和后向联系更是少之又少。因此，商品价格下跌对出口和财政收入以及经济增长会产生负面影响，并可能导致贫困加剧和发展缓慢。在这种情况下，经济和出口的多样化、增值和工业化使得这些国家能够从各种来源获得收入，帮助它们增强抵御价格冲击的能力。

44. 依赖初级商品的发展中国家可以采用两种主要的多样化战略。一种方法是横向多样化，出口不同类型的商品和其他产品，并向不同市场出口。为使战略有效，多元化应针对不存在相同或类似价格风险的商品或产品。另一种策略是通过增值实现垂直多元化。例如，依赖初级商品的发展中国家可以通过生产高价值、非传统出口在农业内部，以及在农业外部(如哥斯达黎加所做的)实现横向多样化。此外，各国可以通过增加初级商品的价值实现垂直多元化。哥斯达黎加的菠萝业就是一个范例。科特迪瓦一类的国家也可以通过减少可可豆的出口，增加可可脂、粉末或酒的出口实现垂直多样化。这些是用来制造巧克力的中间产品。将可可价值链的这些业务内部化将提高科特迪瓦境内经营者的收益，并减少可可生产者受国际市场价格冲击的影响。在采掘部门，依赖初级商品的发展中国家可以通过参与矿物价值链更下游的活动实现垂直多样化，如博茨瓦纳的情况，抛光未加工钻石、制造珠宝和零售。

45. 在矿产丰富的国家，大型采掘项目可以作为飞地运营，而无需与更广泛的经济建立联系。扩大采掘业与更广泛的经济之间的联系可以提供一条通往资源型工业化的道路，条件是有利的政策需到位。2016年至2018年，贸发会议实施了一个项目，协助中部非洲国家经济共同体中依赖石油/矿物的国家在其采掘部门与更广泛的经济之间建立联系。该项目的总体目标是加强该区域的政策制定者、技术专家和国家机构的能力，以加强矿产资源部门的国内生产联系。该项目的能力建设讲习班使受惠国的政策制定者能够了解影响联动发展和基于资源的工业化以及增值的关键因素。在这方面，受惠国通过作为项目一部分设立的国家工作队制定了行动计划，以实施其碳氢化合物行业多样化的政策。

46. 贸发会议在依赖初级商品的发展中国家实现商品出口多样化方面的另一个贡献是非洲的棉花部门。棉花对于创造出口收入以及许多非洲国家农村地区家庭的就业和收入至关重要。尽管棉花主要用于皮棉，但它可以生产几种副产品，为初级商品增加价值，并使农民、加工商和贸易商在内的所有价值链利益攸关方受益。棉花副产品包括，用于人们消费和制造肥皂的棉籽油；动物饲料饼；以及工业用废料，如抛光布和擦拭布。此外，棉秆还可用于刨花板、纸张、纸浆和瓦楞纸箱的生产。

47. 尽管有这些潜在的高经济效益，东部和南部非洲的棉花副产品行业仍因若干制约而不发达。它们包括，下游基础设施不足；用于棉花副产品产业发展的扶持政策 and 制度环境薄弱；棉花副产品市场信息不佳；以及评估棉花副产品行业的经济可行性和投资机会的数据缺乏。在这方面，应东部和南部非洲共同市场秘书处的要求，贸发会议正在实施一个项目，以加强东部和南部非洲选定国家的能力，评估开发棉花副产品的经济可行性，并制定促进其增值的循证政策。

48. 这个项目的预期结果是双重的。首先，利益攸关方，包括目标受益国的政府官员、私营部门和农民协会，将提高评估棉花副产品的潜在价值、市场行情和前景的能力。第二，受惠国家和区域的政策制定者将提高制定促进棉花副产品附增值的循证政策的能力。此外，他们将建立起投资形象，以吸引潜在投资者。该项目的实施将于 2019 年 12 月结束。为实现多样化目标，各国政府需要在发展人力资本和积累实物资本包括基础设施上进行投资。发展中国家需要提高科技能力，加强体制和治理。此外，为使多元化政策取得成功，还需要宏观经济和政治上的稳定。上述多样化战略和举措可有助于创造持续就业和包容性增长(可持续发展目标 8)并促进工业化进程(目标 9)。

## 四. 结论

49. 2018 年和 2019 年第一季度，商品价格波动较大。在供求、库存变化和投机等多种因素的推动下，大多数商品呈现下降趋势。依赖初级商品的发展中国家面对负面的价格冲击和商品市场的波动，经济可能会放缓，这主要是由于收入流不稳定和不确定使得财政管理以及预算和长期规划复杂化。因此，对依赖初级商品的发展中国家来说，谨慎的做法是避免依赖初级商品，实行多样化战略，以尽量减少国际市场价格波动的不利影响。

50. 然而，在制定解决对初级商品的依赖和出口集中问题的政策时，应考虑到各国的具体情况，包括一个国家依赖的商品种类以及多样化的主要制约因素。例如，一个依赖石油等能源出口的国家实施的多样化战略与一个依赖棉花等农业商品的国家可行的策略可能不同。前者可能希望侧重于在飞地石油部门与其他经济部门之间建立联系，后者则可能考虑增加皮棉价值，作为生产供最终消费的棉织物和服装的最相关战略。为发展国内生产部门并实现多样化，依赖初级商品的发展中国家需要技术支持。而这种支持对于增强这些国家制定、实施和评估本国政策的国内能力实属必需。这可能需要在当地建立能力建设项目，贸发会议在多个国家的工作表明了这一点。