



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

第十五届会议

2024年10月14日至16日，日内瓦

临时议程项目4

初级商品市场的近期动态、挑战和机遇*

概要

本背景说明阐述了主要初级商品市场的近期动态及趋势，分析了影响 2023 年和 2024 年第一季度初级商品价格、生产及贸易的因素。近年来，初级商品市场格局发生了重大转变，给依赖初级商品的发展中国家带来了挑战和机遇。地缘政治和贸易关系紧张及政治不稳定进一步加剧了市场波动，影响到了初级商品的价格和供应链。本说明着重介绍了粮食、矿物和能源这三大类别中特定初级商品的一些市场动向。总体而言，2023 年，由于全球供应改善和需求减少，燃料(如石油和天然气)、能源转型关键矿物(如钴、锂和镍)以及粮食(不包括热带饮料)的价格呈下降趋势。乌克兰战争和中东局势对某些市场造成了影响，包括贵金属，其价格因地缘政治不确定性而上涨。本说明还重点分析了两个政策问题，即欧洲联盟关于无毁林产品的(EU)2023/1115 号条例(2023 年 5 月 31 日)，以及能源转型关键矿物贸易准入协定的大量增加。这两个政策问题均对初级商品市场和依赖初级商品的发展中国家有影响。

* 本文提及任何公司或特许工艺，并不意味着联合国对其表示认可。



导言

1. 《阿克拉协定》(TD/442)第 208 段授权联合国贸易和发展会议(贸发会议)的贸易和发展理事会设立初级商品与发展问题多年期专家会议。《多哈授权》(TD/500/Add.1)第 17 段重申了这一任务授权,并将授权延长,期限为 2013 至 2016 年。《内罗毕共识》(TD/519/Add.2)第 100(s)段将授权期限进一步延长至 2020 年,后来的《布里奇顿协定》(TD/541/Add.2)第 123 和第 127(l)段重申了这一授权。

2. 本说明分析了 2023 年的初级商品市场动态,重点关注贸易模式、价格趋势和价格波动的原因。还着重阐述了与农产品和关键矿物相关的政策问题,特别是欧盟新颁布的关于无毁林产品的第(EU)2023/1115 号条例(2023 年 5 月 31 日)¹,以及影响到关键能源转型矿物价值链的贸易相关措施。所分析的初级商品分为三大类:(a) 粮食和饮料初级商品;(b) 矿物、矿石和金属;以及(c) 能源。

一. 初级商品市场的近期动态

A. 价格动向概述

3. 贸发会议涵盖所有初级商品类别的自由市场初级商品价格指数在过去两年波动剧烈,但近期已经企稳,尽管水平仍高于冠状病毒病(COVID-19)大流行之前。该指数于 2022 年 8 月达到 235.6 点的峰值,主要原因在于乌克兰战争导致初级商品供应受阻、价格飙升。然而,该指数在 2022 年 9 月掉头向下,到 2023 年 6 月已经下跌至 147.6 点(图 1)。下降的原因是关于全球经济衰退的担忧导致需求减少。在 2023 年 6 月至 9 月期间,该指数大幅上升 12%,原因是石油输出国组织及其盟友(又称“欧佩克+”)宣布减产,导致燃料价格飙升。然而,在这一上升趋势之后,该指数在 2023 年 9 月至 12 月再度回落。根据截至本说明成稿时的最新可用数据,自那时至 2024 年 3 月,该指数稳定在 150 点左右。

¹ 可查阅 https://environment.ec.europa.eu/topics/forests/deforestation/regulation-deforestation-free-products_en。

图 1
贸发会议初级商品价格指数
(2015 年=100)



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

4. 贸发会议粮食价格指数在 2022 年 5 月和 2023 年 5 月分别达到 138.7 和 135.9 点的峰值，但在 2023 年 12 月降至 123.9 点(图 2)。导致波动的因素包括乌克兰战争和天气状况。² 尽管被认为对粮食价格造成下行压力的黑海倡议于 2023 年 7 月 17 日到期后不再续期³，但乌克兰在保加利亚和罗马尼亚的协助下，建立了一条横跨黑海西部的临时航运走廊，改善了谷物的供应⁴。

5. 贸发会议热带饮料指数在 2023 年前三个季度波动较大，价格在上涨和下跌之间交替。此后，该指数进入上升期，在 2023 年 10 月至 2024 年 3 月期间从 118.3 点升至 159.5 点(图 2)，涨幅约为 35%。一部分原因在于，包括厄尔尼诺现象在内的不利天气状况导致可可和咖啡价格大幅上涨(插文 1)。

6. 贸发会议植物油籽指数在整个 2023 年持续下滑，2023 年 1 月至 12 月从 155.9 下降至 134.4。这一下降趋势延续到 2024 年第一季度。导致下降的一个主要因素是大豆价格下跌，大豆价格占该指数的 63%。根据农产品市场信息系统(AMIS)的数据，全球大豆产量从 2022/2023 年度的 3.783 亿吨增加至 2023/2024 年度的 3.934 亿吨。⁵ 供应的增加对大豆价格造成了下行压力，进而影响了整个植物油籽指数。

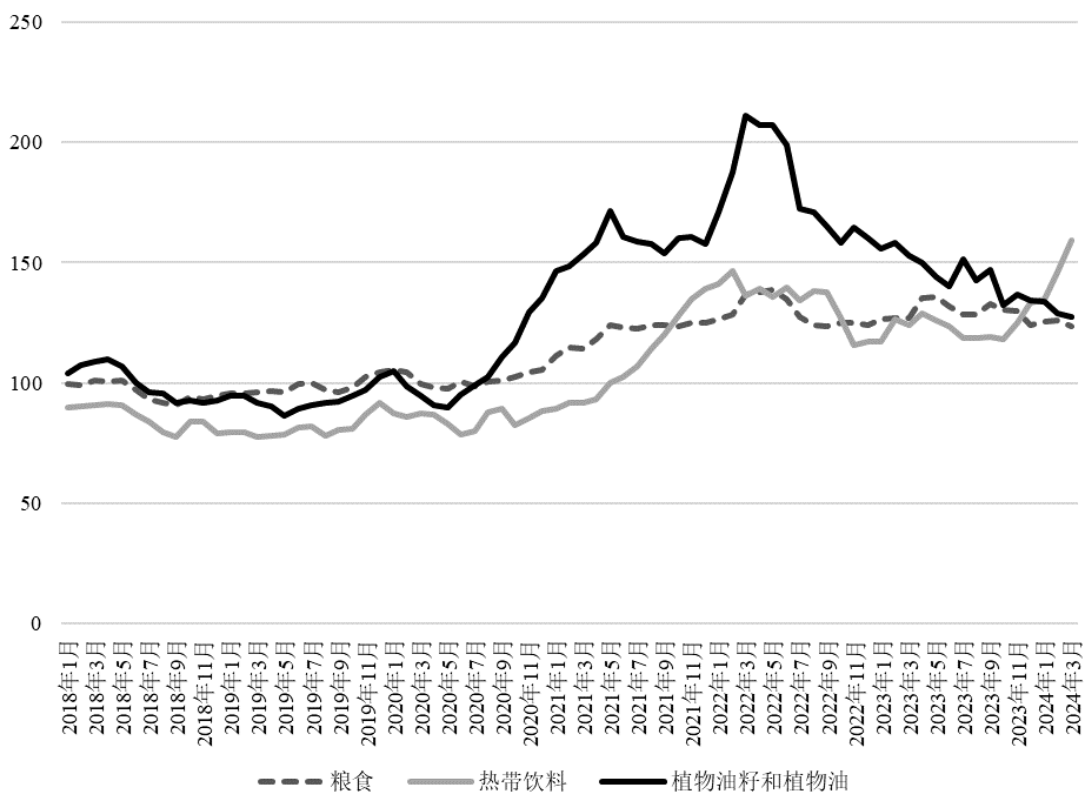
² 世界银行，2024a，《粮食安全最新情况》，2月29日，可查阅 <https://www.worldbank.org/en/topic/agriculture/brief/food-security-update/data-and-research>。

³ 见 <https://www.un.org/en/black-sea-grain-initiative>。

⁴ 经济学人智库，2024年，《2024年大宗商品展望：全球逆风中的弹性价格》，伦敦。

⁵ 见 <https://www.amis-outlook.org/home/en/>(2024年5月31日访问)。

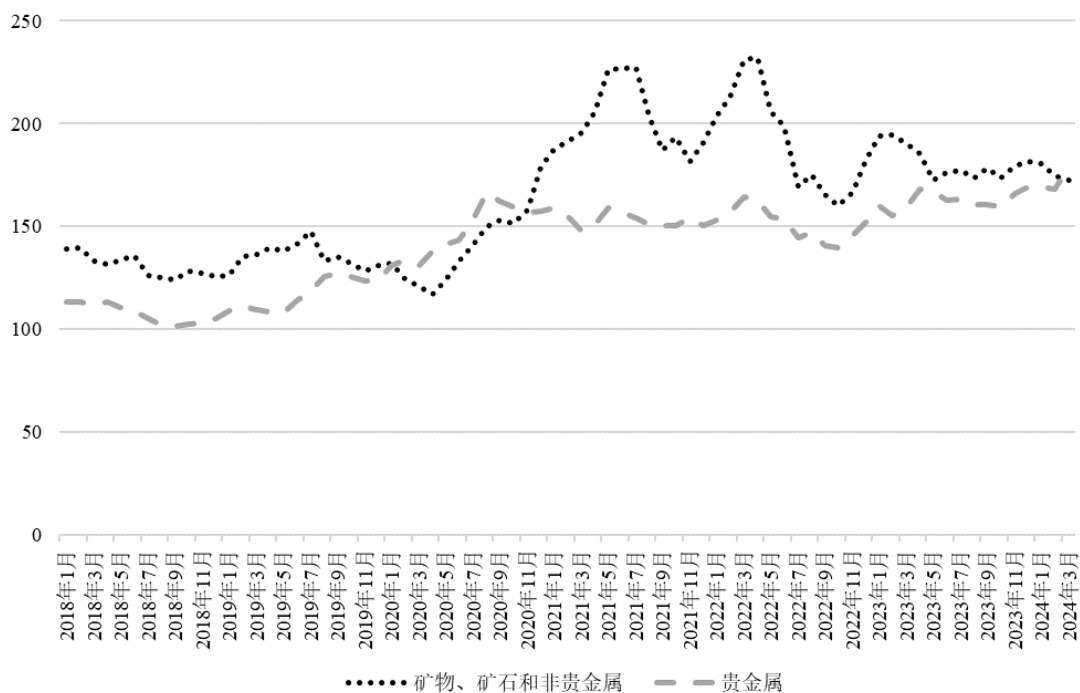
图 2
部分粮食初级商品的价格指数
(2015 年=100)



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

7. 贸发会议矿物、矿石和非贵金属指数在 2023 年 2 月至 5 月期间下降，从 194.4 点降至 172.3 点(图 3)。下降的原因是铝、铜、铁矿石和镍等主要初级商品价格下跌。此次下降之后，该指数于 2023 年 6 月至 12 月进入相对稳定期，在 176.5 点至 181.4 点之间波动。稳定期过后，在 2024 年第一季度呈微降趋势。

图 3
矿物、矿石和非贵金属指数
(2015 年=100)



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

8. 贸发会议燃料指数在 2022 年 8 月达到 289.6 点后，于 2022 年 12 月降至 204.8。2023 年 1 月至 6 月，该指数延续下降趋势，从 180.6 点降至 146.2 点(图 4)。下降的原因在于所有燃料初级商品特别是天然气和煤炭的价格下跌。此后，该指数于 2023 年 9 月升至 174.2 点，主要原因是原油的价格每桶上涨 20 美元，随后于 2023 年 12 月降至 149.1 点。该指数在 2024 年第一季度保持基本稳定。

图 4
燃料价格指数
(2015 年=100)



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

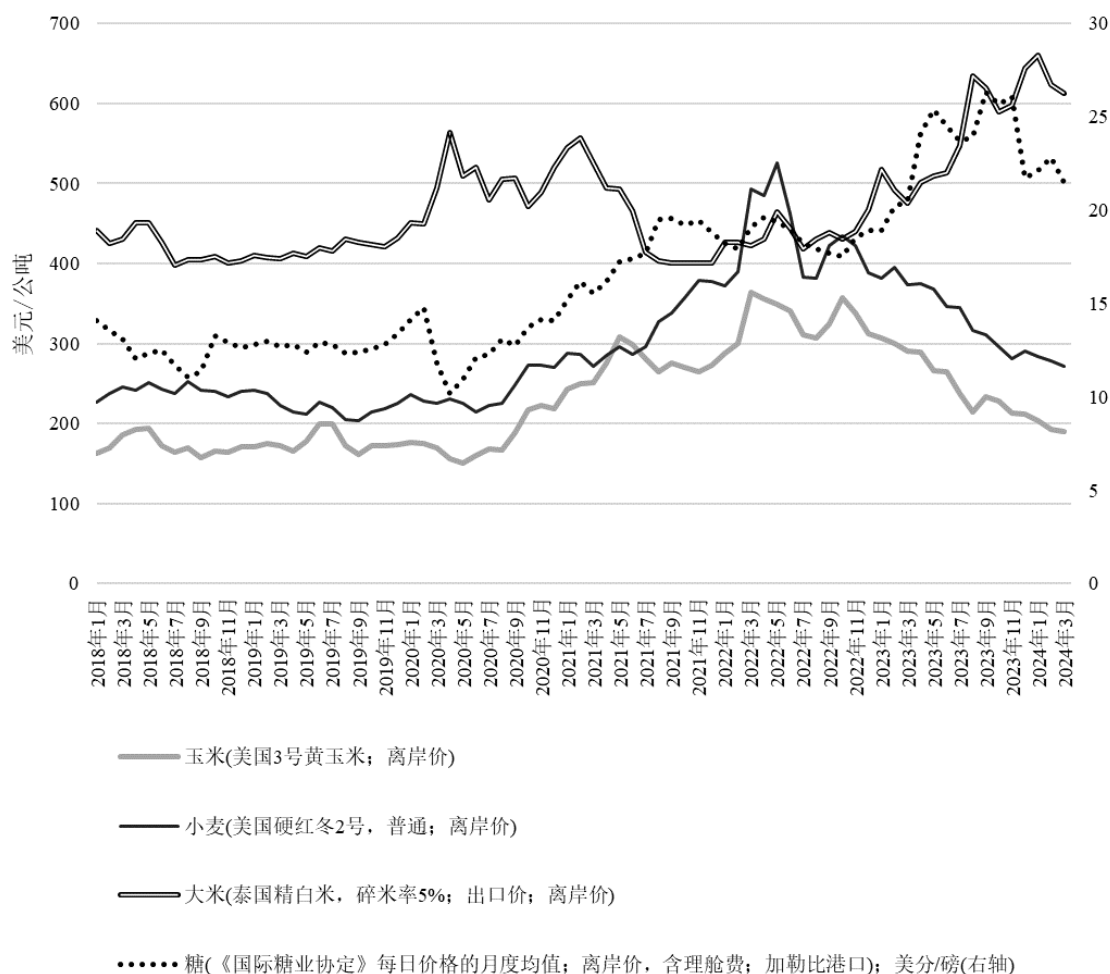
B. 部分初级商品的近期动态

1. 粮食和饮料初级商品

9. 由于乌克兰出口减少，小麦价格在 2022 年 5 月上涨至每公吨 525 美元，随后持续下降至 2022 年底，2022 年 12 月的小麦价格为每公吨 388 美元(图 5)。尽管黑海倡议没有续期，但小麦价格的下降趋势一直持续到了 2023 年和 2024 年第一季度。2023 年 1 月至 2024 年 3 月，小麦价格从每吨 381 美元降至 272 美元，降幅达 29%。这是过去三年的最低水平，但仍比 2015-2019 年的平均水平高出 52 美元。根据农产品市场信息系统的数据，小麦价格下跌背后的一个原因是俄罗斯联邦的产量和出口有所回升，2021/22 年至 2022/23 年期间从 7,610 万吨增加到了 1.042 亿吨。⁶ 然而，局势仍然容易受到供应进一步受阻和预期变化的影响，今后的价格趋势将取决于黑海地区的事态发展，因为该地区在向国际市场供应小麦方面起到重要作用。

⁶ 同上。

图 5
部分粮食初级商品的价格趋势



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

10. 据预测，2023/24 年度世界小麦产量将从 8.06 亿吨降至 7.884 亿吨(图 6)，比 2022/23 年度减少 2.2%，是 2018/19 年度以来首次下降。主要原因在于澳大利亚(-1,460 万吨)、俄罗斯联邦(-1,140 万吨)和哈萨克斯坦(-430 万吨)的产量减少。⁷ 在澳大利亚，产量下降可归因于降雨量不足和土壤湿度低。⁸ 在哈萨克斯坦，2023 年 6 月的干旱和后来 2023 年第三季度的过量降雨严重影响了作为粮食主产区的北部地区。⁹ 高加索地区部分区域的干旱天气导致俄罗斯联邦产量的下降。¹⁰ 此外，2023/24 年度世界小麦出口量预计将比 2022/23 年度小幅下降 0.8%。

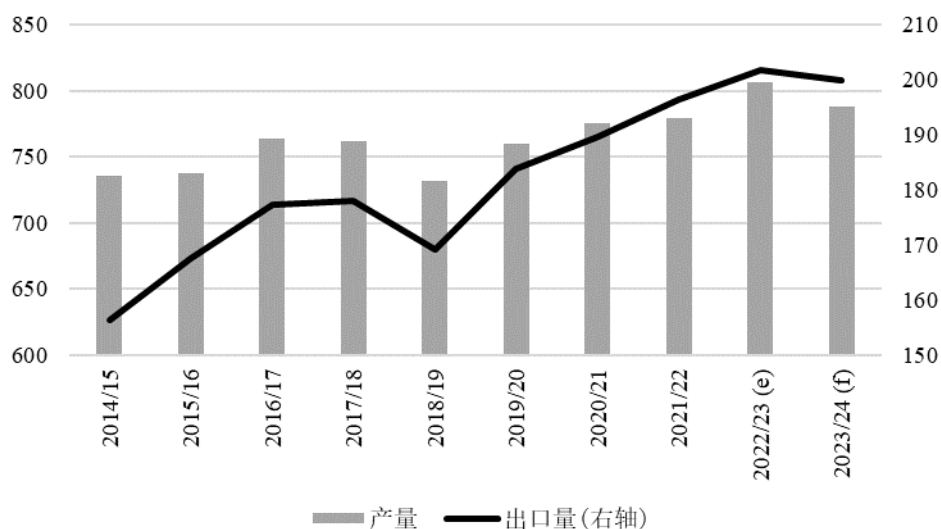
⁷ 分析市场趋势时，使用了来自农产品市场信息系统的数据，产量以国内上市年份为准，进口量以国际贸易的年份为准。因为采用了两个不同的时间线，可以比较不同国家之间的数据，但不能与国内数据比较。

⁸ 美国农业部，2023 年，《大宗商品情报报告——澳大利亚小麦：长期干旱后产量将从创纪录高位下降》，9 月 26 日，外国农业司。

⁹ 美国农业部，2024 年，《哈萨克斯坦：谷物和饲料最新情况简报》，2 月 28 日，外国农业司。

¹⁰ 农产品市场信息系统，2024 年，市场监测，第 115 期，2 月。

图 6
小麦产量和出口趋势
(百万吨)



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

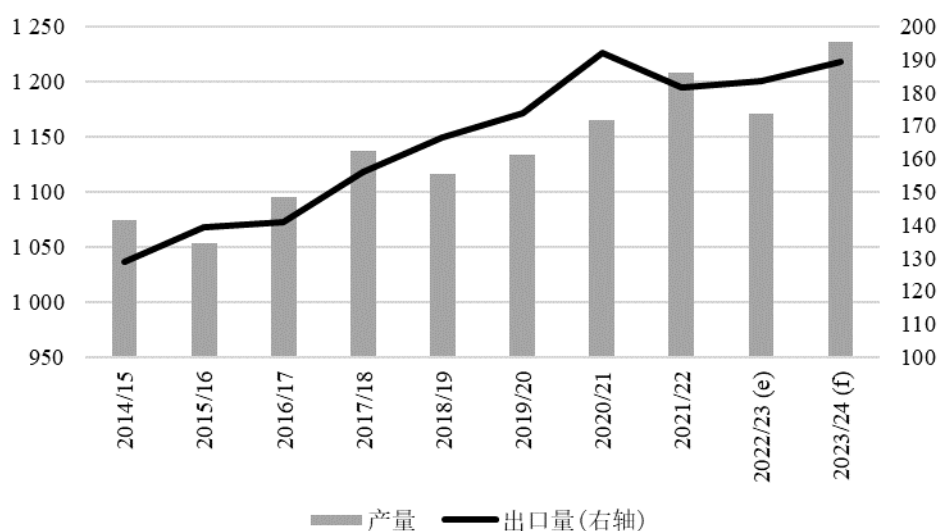
注：(e)为 2022/23 年度的估计数，(f)为 2023/24 年度的预测数。

11. 玉米价格在整个 2023 年经历了下跌，从 2023 年 1 月的 307 美元跌至 12 月的 212 美元，尽管 2023 年 9 月略有反弹(图 5)，总体降幅达 31%。下跌趋势持续到了 2024 年第一季度，2024 年 3 月价格跌至 191 美元。价格下跌的原因在于黑海地区的价格竞争、主要出口国产量增加和下一季丰收前景乐观，2023/24 年度的全球产量预计将上升 5.5% 至 1.2356 亿吨，创历史新高(图 7)。与此同时，继 2022/23 年度增加近 1.9% 之后，玉米出口量在 2023/24 年度将再增加近 580 万吨。¹¹ 出口量预计增长的原因在于世界主要进口国中国的进口量将大幅增加(880 万吨)，主要反映国内饲料行业的旺盛需求，因为玉米主要用在肉类生产所需的动物饲料中。¹²

¹¹ 见 <https://www.amis-outlook.org/home/en/>(2024 年 5 月 31 日访问)。

¹² 联合国粮食及农业组织(粮农组织)，2024 年，《国家简报：中国》，3 月 29 日，全球粮食和农业信息及预警系统，可查阅 <https://www.fao.org/giews/en/>。

图 7
玉米产量和出口趋势
(百万吨)



资料来源：贸发会议，基于农产品市场信息系统的数据。

注：(e)为 2022/23 年度的估计数，(f)为 2023/24 年度的预测数。

12. 泰国大米的基准价格在 2023 年初小幅下跌后，在 2023 年 3 月至 12 月期间飙升 35.3%，从 476 美元升至 644 美元(图 5)。价格上涨的背景是重要大米出口国(如印度)在国内价格上涨的背景下，为增加国内供应实行出口限制，同时亚洲和非洲需求旺盛。¹³ 2024 年第一季度，由于主要出口国的货币相对于美元贬值，价格上涨导致全球大米需求疲软，以及季节性供应增加，大米基准价格略有下降。¹⁴

13. 据预测，2023/24 年度世界大米产量将比 2022/23 年度的估算产量增加 350 万吨，达到 5.292 亿吨，创历史新高(图 8)。¹⁵ 然而，对 2023/24 年度国际大米出口的预测呈现相反趋势。据预测，出口将略有下降，预计出口量为 5,110 万吨，比 2022/23 年度已然下降的水平还低 3.4%。¹⁶ 值得注意的是，在过去十年中，大米的出口量与产量之比为 9.5%，玉米为 14.4%，小麦为 23.8%。

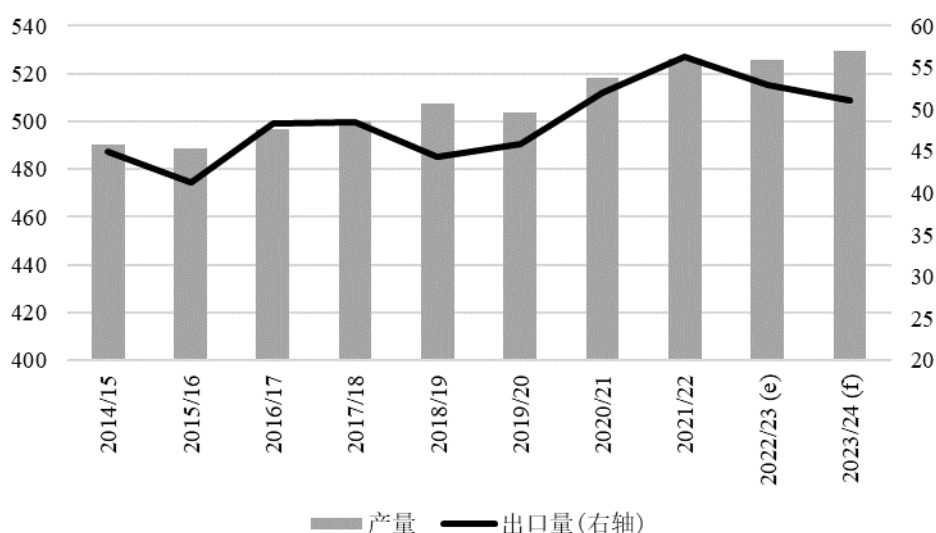
¹³ Glauber J and Mamun A, 2024, India's export restrictions on rice continue to disrupt global markets, supplies and prices, 7 February, International Food Policy Research Institute.

¹⁴ 世界银行, 2024b, 《供应前景改善, 粮食价格下降》, 5 月 24 日。

¹⁵ 见 <https://www.amis-outlook.org/home/en/>(2024 年 5 月 31 日访问)。

¹⁶ 粮农组织, 2024 年, 《粮农组织谷物供求简报: 世界粮食形势》, 7 月 5 日。

图 8
大米产量和出口趋势
(百万吨)



资料来源：贸发会议，基于农产品市场信息系统的数据。

注：(e)为 2022/23 年度的估计数，(f)为 2023/24 年度的预测数。

14. 2022 年 10 月至 2023 年 9 月，糖的价格上涨了 50.3%，从每磅 17.5 美分涨到 26.3 美分，达 2011 年 9 月以来最高水平。价格飙升的一部分原因是，厄尔尼诺现象导致印度和泰国出现干旱天气，作物受损，全球糖供应因此减少。¹⁷ 随后，糖价在 2024 年 3 月降至每磅 21.5 美分，原因在于巴西产量增加，干燥天气也让蔗糖生产能够继续，并让糖出口比预期更快离港。¹⁸

15. 2023/24 年度世界糖产量估计为 1.835 亿吨，比 2022/23 年度增加 820 万吨。主要原因在于巴西产量增加，预计将超额抵消巴基斯坦和泰国产量的下降。受印度和巴基斯坦消费量增长的影响，消费量预计将创历史新高。随着巴西和泰国的出货量增加，抵消印度和巴基斯坦出货量的下降，出口量预计会上升。¹⁹

16. 2023 年，可可价格飞涨，2023 年 1 月至 12 月期间飙升 67.2%，从每磅 115.3 美分升至 192.8 美分(图 9)。这一上涨趋势持续到 2024 年第一季度，价格在 2024 年 3 月达到每磅 337.3 美分，自 2022 年 9 月以来涨幅达 235%。天气状况，特别是厄尔尼诺现象，对科特迪瓦和加纳的作物产量产生了重大负面影响，2022 年至 2023 年期间，这两个国家的产量合计占世界产量的 58%。²⁰ 造成可可价格大幅上涨的其他因素包括加纳的非法采矿活动(导致毁林)，以及可可树老化导致单

¹⁷ 世界经济论坛，2023 年，《糖价处于 2011 年以来的最高水平：价格激增的原因》，11 月 22 日。

¹⁸ 世界银行，2024c，《大宗商品市场展望》，2024 年 4 月，华盛顿特区。

¹⁹ United States of America, Department of Agriculture, 2023, Sugar: World markets and trade, November 2023, Foreign Agricultural Service 美国农业部，2023 年，《糖：世界市场和贸易》，2023 年 11 月，外国农业司。

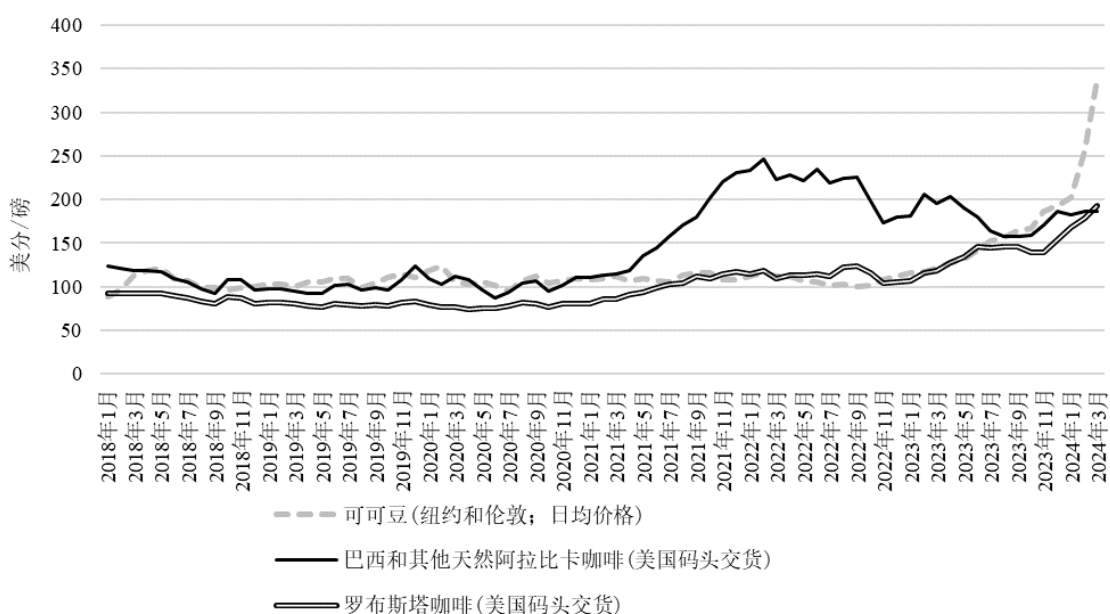
²⁰ 贸发会议，2024 年，《巧克力价格上涨：关心气候变化的甜蜜又苦涩的理由》，3 月 28 日。

位产量下降，二者均导致可可产量减少。²¹ 此外，可可肿枝病毒的流行进一步加剧了科特迪瓦可可产量的下降。²²

17. 与 2022/23 年度相比，全球可可市场目前正面临相当严重的供需失衡。据预测，产量和需求都将减少，但在库存水平低的情况下，供应缺口较为突出。全球可可总产量预计将降至 450 万吨，比 2022/23 年度减少 10.9%。供应量的下降已经导致价格出现历史性上涨，预计将影响到全球可可需求，据预测，需求量将下降 4.8% 至 480 万吨。²³ 供应和需求的大幅下降凸显了全球可可市场面临的复杂挑战，预计 2024 年剩余时间价格将维持在极高水平。²⁴

18. 罗布斯塔咖啡的价格从 2023 年 1 月的每磅 107 美分上升至 2023 年 6 月的每磅 146 美分，随后于 2023 年 10 月回落到每磅 115 美分(图 9)。贸发会议数据库显示，2024 年第一季度期间，罗布斯塔咖啡的价格在 2024 年 3 月达到每磅 194 美分的峰值，创三十年最高水平。价格上涨的原因在于对印度尼西亚和越南供应短缺的担忧，这两个国家作为罗布斯塔的主要供应国，受负面天气冲击的影响，面临收成不佳的问题。²⁵

图 9
部分热带饮料初级商品的价格趋势



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

²¹ 国际可可组织，2024 年，《可可市场评论》，3 月，可查阅 <https://www.icco.org/cocoa-market-report-for-march-2024/>。

²² 同上。

²³ 国际可可组织，2024 年，《可可统计季刊》，第 1 期，2 月 29 日。

²⁴ 世界银行，2024c。

²⁵ Baffes J and Tema K, 2024, Beverage prices surge amid supply shortfalls, 11 March, World Bank Blogs.

插文 1

厄尔尼诺现象如何影响粮食和饮料价格的波动？

厄尔尼诺是一种气候现象，是指东热带太平洋表层水异常变暖。它是更广泛的“厄尔尼诺—南方涛动”现象中的“变暖期”。^a 厄尔尼诺现象对全球天气模式有深刻的影响，进而影响到农业初级商品价格的波动。这一现象会扰乱正常天气模式，导致温度和降雨发生较大且往往不可预测的变化，引发极端天气事件，如干旱和洪水。这些天气模式对农业生产率有深远影响。

在厄尔尼诺期间，大洋洲和东南亚等地区经常出现干旱，导致可可、大米、糖和小麦等主要作物减产。相反，在南美洲等地区，特别是在巴西和阿根廷等国家，厄尔尼诺现象可能导致降雨过量，引发洪水，破坏大豆和咖啡等作物。厄尔尼诺现象历来伴随着农业初级产品价格上涨。^b

最近可可和罗布斯塔咖啡的价格创历史新高，主要原因在于天气影响，包括厄尔尼诺现象，而天气模式日益多变与气候变化也有部分关系。2023 年糖价也受到这一气候现象的影响，达到 2011 年以来的最高水平，原因在于厄尔尼诺现象导致印度和泰国的产量下降。

严重和日益多变的天气事件对于收入和粮食安全高度依赖农业的发展中国家有特别巨大的影响。1982-1984 年的全球粮食危机，特别是非洲之角和萨赫勒地区的饥荒，与厄尔尼诺现象有着千丝万缕的联系。这一气候现象也造成了 1991-1992 年南部非洲的干旱，近 1 亿人受到影响。最近，2020-2023 年所谓的拉尼娜现象“三连击”致使埃塞俄比亚、肯尼亚和索马里连续三年干旱，导致数以百万计的人面临严重饥荒。^c

资料来源：贸发会议。

^a 见 <https://education.nationalgeographic.org/resource/el-nino/>。

^b 世界银行集团，2015 年，《大宗商品市场展望：了解厄尔尼诺现象》，10 月，哥伦比亚特区华盛顿。

^c 世界卫生组织，2023 年，《厄尔尼诺—南方涛动》，11 月 9 日。

二. 矿物、矿石和金属

A. 能源转型关键矿物

19. 能源转型关键矿物是在从基于化石燃料的能源系统转向更清洁、更可持续能源的过程中，起到关键作用的自然资源。这些矿物对太阳能电池板、风力涡轮机、电动汽车电池和能源储存系统等可再生能源技术至关重要。其中一些矿物是铝、钴、铜、锂和镍。

20. 在联合国公正转型框架内，贸发会议正在牵头制定能源转型关键矿物的贸易和生产框架。此外，贸发会议还担任联合国秘书长于 2024 年 4 月 26 日设立的能源转型关键矿物专家小组的两个工作流程的秘书处。第一个工作流程重点关注效益共享、创造本地附加值和经济多样化。第二个工作流程涉及透明和公平的贸易

与投资。该小组的目标是制定共同自愿准则，引导可再生能源转型，确保各国和当地社区收获关键矿物的经济效益，同时确保社会和环境得到保护。²⁶

21. 铝价在 2022 年 3 月达到每公吨 3,498 美元的峰值(图 10)后，于 2022 年 12 月下跌至每公吨 2,402 美元。尽管 2023 年 4 月略有反弹，但这一下降趋势从 2023 年 1 月持续至 8 月，从 2,502 美元降至 2,137 美元。价格下降的主要原因是，在衰退担忧日益加剧的情况下，全球制造业活动放缓，包括中国建筑业减速。此外，来自中国的供应增加，也导致价格大幅下跌。²⁷ 从 2023 年 9 月到 2024 年 3 月，铝价相对稳定，在每公吨 2,185 美元到 2,226 美元之间震荡。未来几个月，随着全球经济向好，来自电动汽车行业的需求上升，同时对可再生能源基础设施的需求增加，铝价预计将会上涨。²⁸

22. 2022 年和 2023 年，铜价波动较大。铜价于 2022 年 3 月达到 10,231 美元的峰值，随后于 2022 年 10 月回落至 7,651 美元，跌幅达 25%，然后于 2023 年 1 月回升至 9,038 美元。其后，铜价于 2023 年 10 月下跌至 7,937 美元，部分原因在于中国房地产行业放缓，多个发达国家需求减少。²⁹ 在 2023 年 10 月至 2024 年 3 月期间，铜价上涨了 752 美元。近期价格回升的部分原因是中国的需求强劲，同时南美产量减少、生产中断。³⁰

23. 2023 年 1 月至 12 月，镍价下跌 42%，从 28,195 美元降至 16,104 美元(图 10)。下跌的主要原因是，印度尼西亚的产量激增，根据美国地质测量局的数据，从 2019 年的 85 万吨增加到了 2023 年的 180 万吨。³¹ 印度尼西亚实行发展国内镍加工业以支撑未来电动汽车电池制造业的战略，吸引了大量外国投资，包括来自中国的投资。³²

24. 2023 年，原镍产量预计将达到 340 万吨，而需求量预计为 320 万吨。据预测，2024 年供应过剩量将进一步达到 23.9 万吨，其中产量预计将为 370 万吨，而需求量为 350 万吨。因此，继 2022 年增长 17.3% 和 2023 年增长 12% 之后，世界原镍产量在 2024 年预计将增长 9%，主要原因在于中国和印度尼西亚的产量增加。³³

²⁶ 见 <https://www.un.org/en/climatechange/critical-minerals>。

²⁷ 世界银行，2023a，《大宗商品市场展望：在地缘政治风险的阴影下》，2023 年 10 月，华盛顿特区。

²⁸ 世界银行，2024c。

²⁹ 世界银行，2023a。

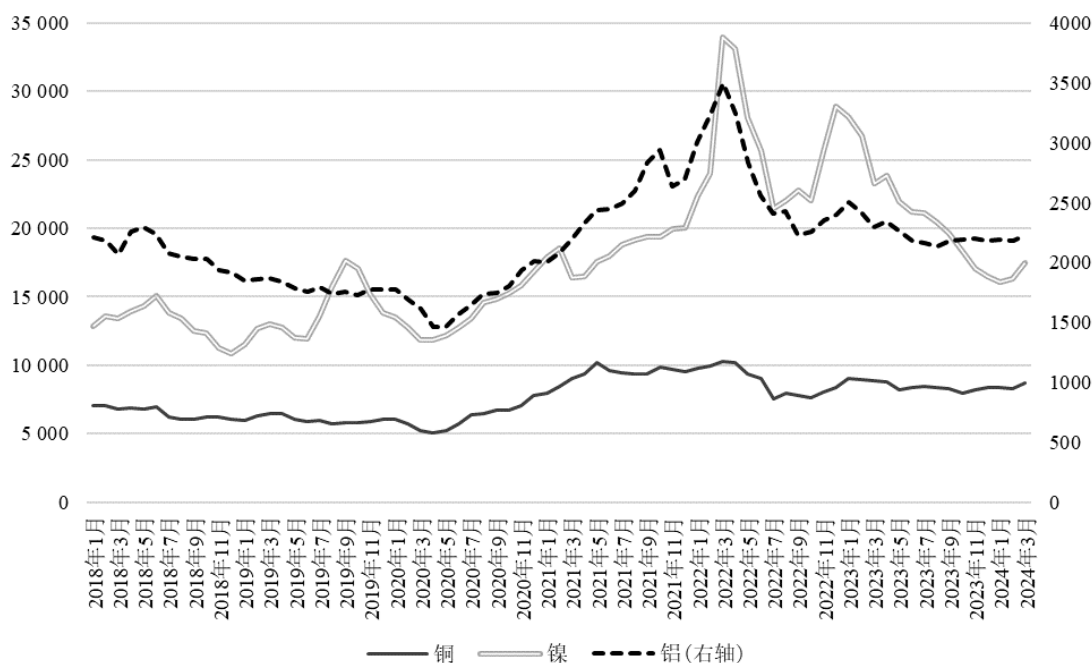
³⁰ 世界银行，2024c。

³¹ 美国内政部，地质调查局，2021 年，《2021 年矿产品摘要》，以及同上，2024 年，《2024 年矿产品摘要》，弗吉尼亚州莱斯顿。

³² 世界银行，2024c。

³³ 《不锈钢世界》，2023 年，“2023 年和 2024 年世界镍市场动态——两年供应过剩”，可查阅 <https://stainless-steel-world.net/the-world-nickel-market-in-2023-and-2024-two-years-with-surpluses/#:~:text=Primary%20nickel%20production%20in%202023,usage%20to%20reach%203.474Mt>(2024 年 8 月 2 日访问)。

图 10
铝、铜和镍的价格趋势
(美元/公吨)



资料来源：贸发会议，基于世界银行的商品价格数据。

25. 由于对生产电动汽车所用锂离子电池的需求增加，碳酸锂的价格在 2021 年 1 月至 2022 年 11 月期间飙升至 12 倍(图 11)。然而，此后价格急剧下降。在 2023 年 1 月至 12 月期间，价格从 67,426 美元降至 14,962 美元，为原来的五分之一。下降的主要原因是中国对电动汽车的需求放缓，此前锂价格高企之后，出现了供应过剩问题(插文 2)。³⁴

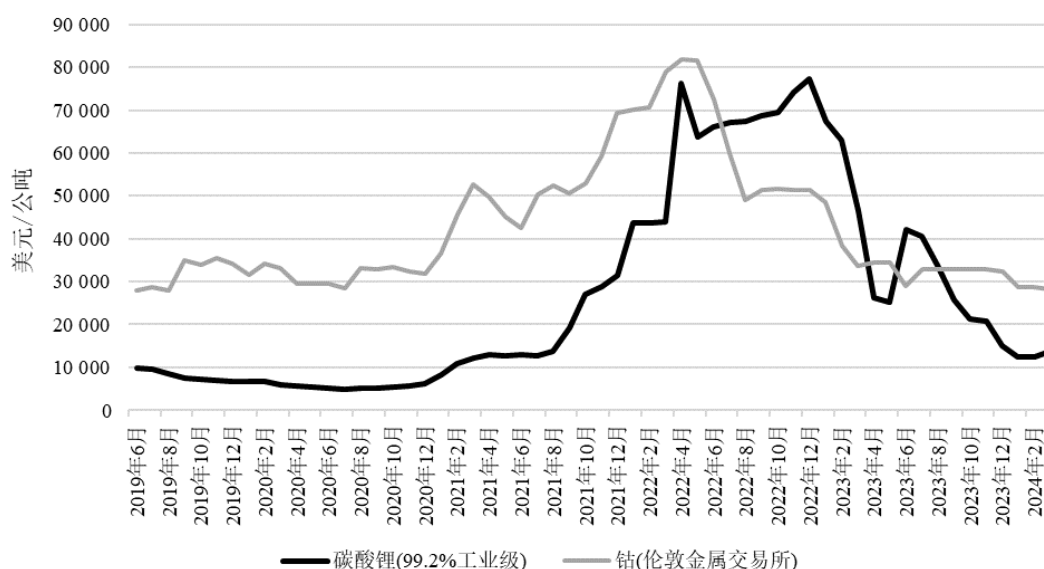
26. 2022 年期间，钴价于 2022 年 4 月达到每吨 81,820 美元，但于 2022 年 12 月降至每吨 51,493 美元(图 11)。钴价在 2023 年和 2024 年第一季度继续下跌，2024 年 3 月达到 28,239 美元。造成上述趋势的原因在于刚果民主共和国及印度尼西亚的供应限制有所缓解，产量增加。2022 年至 2023 年，全球钴供应量增长 17%，而需求量增长 10%，导致市场过剩 1.42 万吨，为近年来最大过剩量。³⁵ 此外，向磷酸铁锂电池等无钴电池的转变预计会继续对需求产生影响，从而压低钴价格。按容量计算，磷酸铁锂电池的份额从 2020 年到 2023 年翻了一番，2023 年占全球电动汽车需求的 40% 以上。中国在磷酸铁锂电池的生产和应用方面处于领先地位，在 2023 年销售的电动汽车中，三分之二采用这项技术，而美国和欧洲的这一比例不到 10%。³⁶

³⁴ 《金融时报》，2024 年，“锂价因中国对电动汽车需求放缓而暴跌”，1 月 25 日。

³⁵ 钴研究所，2024 年，《2023 年钴市场报告》，伦敦。

³⁶ 国际能源署，2024a，《电动车辆电池趋势》，可查阅 <https://www.iea.org/reports/global-ev-outlook-2024/trends-in-electric-vehicle-batteries>(2024 年 8 月 3 日访问)。

图 11
锂和钴的价格趋势，2019 年 6 月至 2024 年 3 月



资料来源：贸发会议，基于汤森路透的数据。

插文 2

镍、锂和钴价格下跌：挑战和机遇

2023 年，锂、钴和镍的价格分别下降 78%、34% 和 42% (图 10 和 11)。价格下降的部分原因在于，继 2021 年和 2022 年初电动汽车和电池需求强劲增长后，这些原材料产量激增、供应过剩。此外，电动汽车电池销量增长放缓，加上电芯和正极材料的大规模生产，导致下游产品库存大量积压，减少了对这些矿物的需求，进一步加剧价格在 2023 年面临的下行压力。中国目前占全球锂离子电池产量的 70% 以上，中国电池厂的扩张是整个供应链上库存大幅积压的主要原因之一。因此，市场供过于求导致新材料采购量减少，加剧了 2023 年价格的下跌。此外，中国电动汽车行业的发展重心发生转变，可能也是电动汽车电池需求增长放缓的原因之一。另外，2022 年价格涨幅创历史新高，也促使很多消费者大量采购，以确保其生产活动的连续性，进一步加剧了 2023 年新材料采购量的下降。^a

能源转型关键矿物的价格高企，可鼓励公司投资于新技术，开发较少使用这些矿物或使用其他矿物的新化学材料。这些新型材料往往对下一代电池至关重要。随着电池技术和化学的发展，电池和储能技术可能会使用不同的矿物，其他矿物的使用量可能也会减少，导致关键矿物的需求和价格发生较大波动。例如，随着不使用钴和镍的磷酸铁锂电池产量增加，对这些矿物的需求可能会受到影响。这一需求变化可能会对这些矿物的价格产生重大结构性影响，进而影响到主要生产国的经济。

能源转型关键矿物价格的下行趋势对各个利益攸关方有重大影响。在消费端，由于锂离子电池和其他清洁技术的价格下降，影响尤为积极。这些能源转型关键矿物的成本降低，意味着清洁能源解决方案变得更可负担，有利于扩大应用。例如，2023 年原材料价格的下降导致电池价格降低了 14%。^b 然而，低价也

可能阻碍对新采矿项目的投资，而这些投资对于扩大清洁能源技术所需材料的供应至关重要。此外，这可能导致现有矿山被关停，进一步限制这些资源的供应。因此，电池、电动汽车和其他清洁能源产品的生产可能会受到限制，妨碍向可持续能源的未来迈进。例如，2023 年镍价大幅下跌，澳大利亚和新喀里多尼亚的几家工厂因此陷入严重的财务困境，可能会影响到中期内的产量和镍价。此外，严重依赖这些矿物出口的国家因价格下跌而面临经济失稳的问题，直接影响到这些经济体的财政收入。这可能导致政府预算和社会保障方案遭到缩减，失业率提高，收入不平等加剧。^c

资料来源：贸发会议。

^a 国际能源署，2024b，《2024 年全球关键矿物展望》，巴黎。

^b 国际能源署，2024a。

^c 贸发会议，2023 年，《2023 年初级商品与发展报告：包容性多样化和能源转型》(联合国出版物，出售品编号：E.23.II.D.9, 日内瓦)。

B. 贵金属

27. 尽管 2023 年 2 月略有下跌，但由于美元走软、与乌克兰战争相关的地缘政治不确定性和高通胀，黄金价格在 2023 年 1 月至 4 月期间上涨了 102 美元。³⁷ 2023 年 4 月至 9 月，由于美元升值和对长期利率上升的担忧，黄金价格从每金衡盎司 2,000 美元小幅下跌至 1,916 美元。³⁸ 随后，黄金价格在 2023 年 10 月至 2024 年 3 月期间上涨了 13%(图 12)。众所周知，黄金价格的波动往往与地缘政治不确定性有关(插文 3)。

28. 2023 年 5 月到 2024 年 3 月，尽管一再有预测显示供应缺口将扩大，铂的价格仍下跌了 14%(图 12)。电动汽车“革命”导致的铂需求减少有助于解释价格的下降，因为 40%的铂需求被用于生产汽车行业用来净化尾气的催化转换器。³⁹ 珠宝和汽车行业的需求占全球铂需求的 60%左右，预计在 2024 年将略有增长。然而，南非和俄罗斯联邦的减产可能会促使价格在 2024 年剩余时间上行。⁴⁰

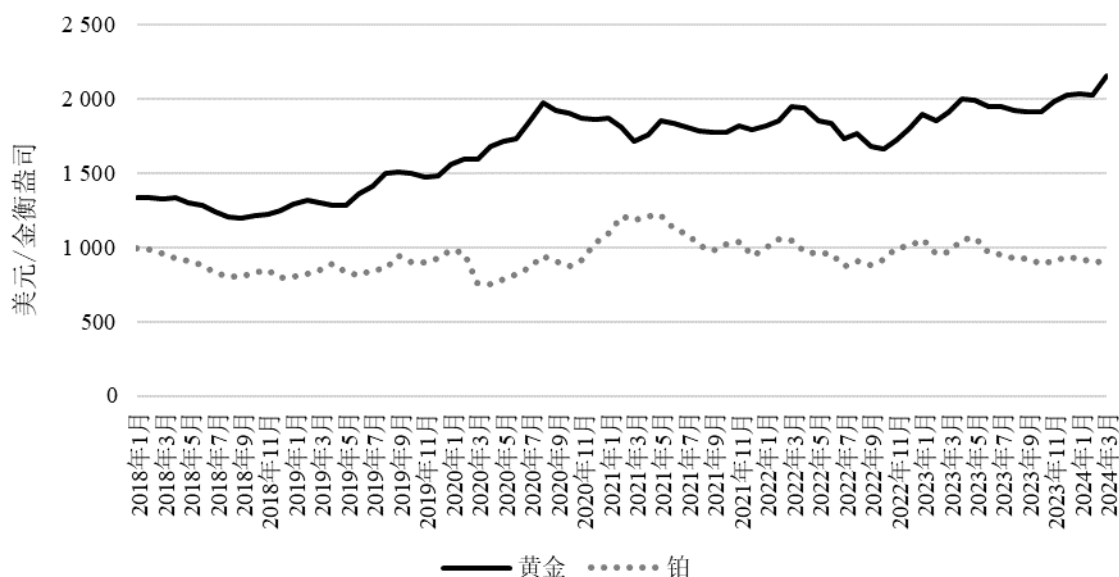
³⁷ 世界银行，2023b，《大宗商品市场展望：价格下降，于事少补》，2023 年 4 月，华盛顿特区。

³⁸ 世界银行，2023a。

³⁹ 路透社，2024 年，“铂金属需求面临电动汽车革命的结构性和打击”，3 月 20 日。

⁴⁰ 世界银行，2024c。

图 12
黄金和铂的价格趋势



资料来源：贸发会议，基于世界银行的商品价格数据。

插文 3

黄金价格和地缘政治事件

黄金价格与地缘政治事件之间有明确的关系，黄金常常被视为地缘政治不确定和不稳定时期的避险资产。当地缘政治紧张局势加剧时，例如在冲突、政治危机或贸易争端期间，投资者倾向于买入黄金作为储存价值以及防范经济和政治动荡的工具。黄金需求增加，推升价格。地缘政治事件也可能影响到其他金融市场和货币，促使投资者转向更稳定的黄金以避险。

地缘政治紧张局势往往会造成金融市场不稳定。由于担心股票或债券价格下跌，投资者会寻找被认为风险较低的资产。历来以稳定性著称的黄金成为首选。避险行为导致需求增加，往往会推动黄金价格上涨。黄金价格在 2024 年 4 月达到每金衡盎司 2,331 美元的名义高位(见图)，主要原因在于中东局势。

地缘政治事件也会扰乱供应链，引发通胀压力。投资者将黄金视为一种价值储存工具，这意味着当通胀加剧时，黄金价格往往会上涨。由于存在这种动态关系，投资者在地缘政治不稳定时期倾向于持有黄金，作为对冲通胀的工具。例如，对 COVID-19 疫情的担忧给全球供应链带来了风险，这促使黄金价格在 2020 年 8 月达到了每金衡盎司 1,969 美元的峰值。然而，并非所有地缘政治事件都对黄金价格有影响。对黄金价格的影响取决于事件的严重程度、持续时间和潜在经济后果。



三. 能源

29. 2023 年，布伦特原油价格在 2023 年 1 月至 6 月期间从每桶 83 美元降至 75 美元(图 14)，这可归因于对全球经济放缓的担忧。然后，由于欧佩克+减产，原油价格在 2023 年 6 月至 9 月期间上涨了 26%，随后回落，并于 2023 年 12 月收于每桶 80 美元。2024 年第一季度，受中东局势影响，原油价格小幅上涨 5 美元。

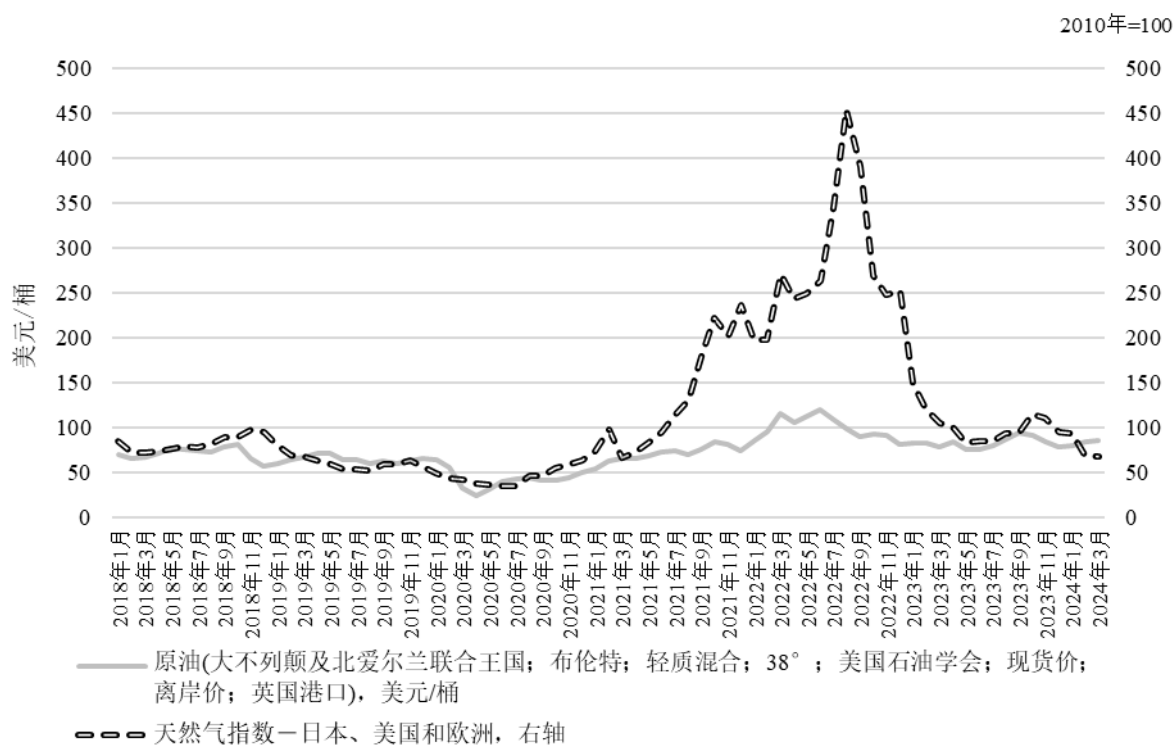
30. 尽管交付较为疲软，尤其是在欧洲，导致经合组织第一季度需求萎缩，但预计 2024 年全球石油需求将增加 110 万桶/日。虽然 COVID-19 疫情后的反弹已经结束，而且车辆能效的提高和电动汽车保有量的扩大仍在抑制石油需求，但预计 2025 年的需求增幅将略高于 2024 年，达到 120 万桶/日，主要原因是在 2020/23 年的扰动结束后，经济增速恢复正常。预计今年全球石油供应量将增加 58 万桶/日，达到 1.27 亿桶/日的历史新高，其中非欧佩克+的产量增加 140 万桶/日，而在假设维持自愿减产的情况下，欧佩克+的产量减少 84 万桶/日。预计 2025 年全球产量将增加 180 万桶/日，其中非欧佩克+国家的产量将增加 140 万桶/日。⁴¹

31. 2023 年全年，天然气指数持续下降，于 2023 年 12 月达到 95.2 点(图 13)，较 2022 年下降 62%，主要原因在于欧洲价格大幅下跌。天然气价格下跌的原因是制造业活动减少，这让欧洲联盟得以增加天然气库存。可再生能源和核能发电

⁴¹ 国际能源署，2024c，《石油市场报告》(2024 年 5 月)，巴黎。

的贡献增加也是价格下跌的原因。⁴² 中东局势可能升级是一个重大风险，因为该地区是天然气的重要供应来源。约 20% 的全球液化天然气供应流经霍尔木兹海峡。⁴³ 此外，虽然欧洲联盟已经减少了来自俄罗斯联邦的天然气进口，但仍根据即将于 2024 年底到期的贸易协定通过管道从俄罗斯联邦进口天然气(插文 4)。这些因素预计将会影响 2024 年的天然气价格波动。⁴⁴

图 13
部分燃料的价格趋势



资料来源：贸发会议，基于贸发会议数据库。

插文 4

乌克兰战争如何改变对欧洲联盟的天然气供应

乌克兰战争已经从根本上改变了欧洲的天然气供应，为液化天然气创造了机会。战争发生前，欧洲通过管道网络从俄罗斯联邦进口相当大一部分能源，特别是天然气(35%)。俄罗斯联邦的能源出口也依赖欧洲联盟，约 40% 的原油和天然气是出售给欧洲联盟的。^a 乌克兰战争造成的中断导致欧洲天然气价格飙升，在 2022 年 2 月至 8 月期间上升了近 148%(见图)。

乌克兰战争加剧了对俄罗斯联邦和欧洲联盟之间输送路线可靠性及安全性的担忧。此后，欧洲联盟通过投资液化天然气基础设施，试图实现天然气供应的多元化，减少对俄罗斯联邦的依赖。据欧洲天然气传输系统运营商网络的数据，将

⁴² 风险援助网络和合作社，2024 年，《欧盟：欧洲天然气价格降至危机前水平，情况报告》，2 月 23 日。

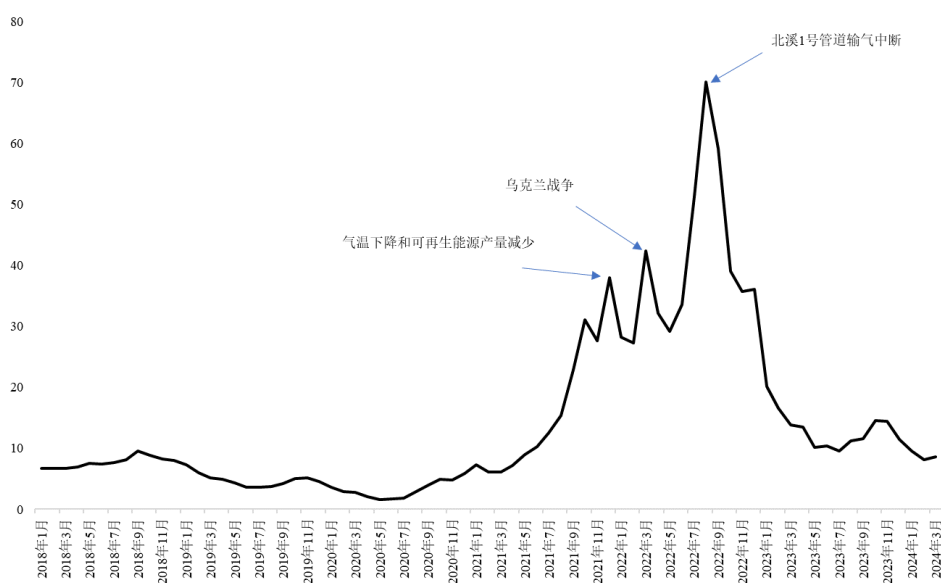
⁴³ 世界银行，2024c。

⁴⁴ 同上。

所有管道和液化天然气计算在内，俄罗斯联邦占 2023 年欧洲联盟天然气进口总量的不足 15%，相比之下，在 2021 年这一比例接近 45%。欧洲联盟通过进口液化天然气和加大来自挪威及北美的天然气进口量，取代了来自俄罗斯联邦的一部分天然气。液化天然气进口，特别是来自阿塞拜疆、卡塔尔和美国的液化天然气进口大幅增加。2021 年至 2023 年，美国对欧盟的天然气出口份额从 5.7% 上升至 19.4%。

对欧洲天然气市场而言，2024 年将是关键的一年，因为与俄罗斯联邦之间关于经由乌克兰向欧洲联盟供应天然气的协定将于年底到期。

天然气价格趋势：欧洲联盟，2018 年 1 月—2024 年 3 月



资料来源：贸发会议，基于世界银行的商品价格数据，见

<https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>。

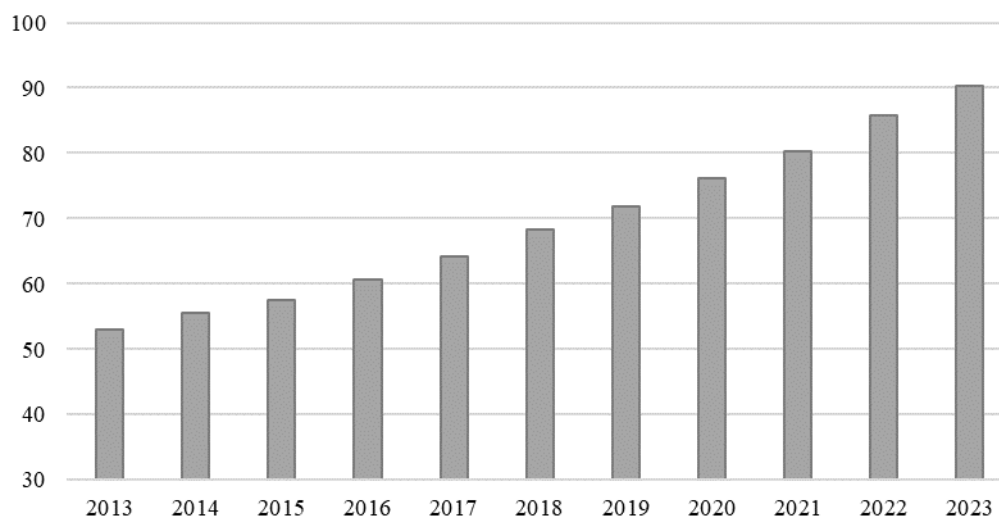
^a 世界银行，2022 年，《大宗商品市场展望，特别关注：乌克兰战争对商品市场的影响》，2022 年 4 月，华盛顿特区。

四. 可再生能源

32. 2022 年至 2023 年，可再生能源消费量激增 5.2%，从 85.8 艾焦耳增至 90.2 艾焦耳(图 14)。然而，不同地区之间存在差异。欧洲的增长率为 8.9%，北美十年以来首次出现下降。亚洲及太平洋和非洲等地区的平均增长率分别为 6% 和 5.3%。⁴⁵

⁴⁵ 能源研究院，2024 年，《世界能源统计年鉴》，伦敦。

图 14
可再生电力和生物燃料消费量
(艾焦耳)



资料来源：贸发会议，基于能源研究所的数据，2024 年。

注：根据总发电量计算，未计入跨境电力供应。

33. 2022 年至 2023 年，全球可再生能源发电能力增加了近 50%，在 2023 年达到 510 吉瓦，创过去 20 年最快增速。因此，截至 2023 年底，总发电能力已接近 3,882 吉瓦。增长的主要原因在于巴西、中国、美国 and 欧洲的发电能力扩大。2023 年，中国的太阳能光伏发电能力增幅相当于 2022 年全球的增幅，风力发电能力也同比增加 66%。2023 年，仅太阳能光伏发电就占全球新增可再生能源发电能力的四分之三。⁴⁶

A. 影响某些初级商品市场的近期政策措施

34. 对初级产品生产、贸易及采掘和生产活动的环境影响进行规管的政策措施会影响到全球初级商品市场。2022/23 年度，与森林砍伐和能源转型关键矿物可持续供应等问题有关的政策出现了新的发展。本节重点介绍两个政策领域：关于无毁林产品的(EU)2023/1115 号条例，以及与能源转型关键矿物有关的贸易准入协定。这些政策可能会影响到全球初级商品的流动，给依赖初级商品的发展中国家带来挑战和机遇。

1. 关于无毁林产品的(EU)2023/1115 号条例：给依赖农业初级商品的发展中国家带来的挑战和机遇

35. 2023 年 6 月，欧盟委员会出台了一项条例，规定了所有在欧盟市场投放或向欧盟市场进出口棕榈油、牛、木材、咖啡、可可、橡胶和大豆的经营者及贸易商必须遵守的尽职规则。该条例还适用于许多衍生产品，如巧克力、家具、印刷纸和部分棕榈油产品。该条例要求经营者对其出售的初级商品进行溯源，回查到生产这些商品的地块。从 2024 年 12 月 31 日起，只有在 2020 年 12 月 31 日之后未

⁴⁶ 国际能源署，2023a，《2023 年可再生能源：2028 年前的分析和预测》，巴黎。

发生毁林或森林退化的土地上生产并符合原产国相关国内法律的产品，才能在欧盟市场上出售或从欧盟出口。⁴⁷

36. 满足进口国基于环保动机出台的尽职要求，如关于无毁林产品的(EU)2023/1115号条例，对出口农产品的发展中国家构成一定挑战。特别是，为适应全面溯源制度，发展中国家农产品出口价值链上的利益攸关方将需要为每个国家和每个价值链协调适当的解决方案。如果不能成功地落实适当和可负担的溯源制度，包括第三方认证制度，向已出台这类尽职要求的地区的出口数量可能会受到负面影响，贸易流可能转向其他地区，而后者也可能对不可溯源的初级商品实行折扣价。这对发展中国家的小农生产者而言，挑战尤其巨大。

37. 为发展中国家农产品出口价值链上的所有利益攸关方提供开放、兼容和可负担的溯源及认证解决方案，对于确保不同公共和私营部门利益攸关方的利益得到满足至关重要。具体而言，提高透明度，加强国际合作，并提供更多资源支持依赖初级商品的发展中国家技术援助方案，是在全球以包容和协商一致的方式打造更具经济和环境可持续性的农产品价值链的必要之举。

2. 影响到能源转型关键矿物价值链的贸易相关措施

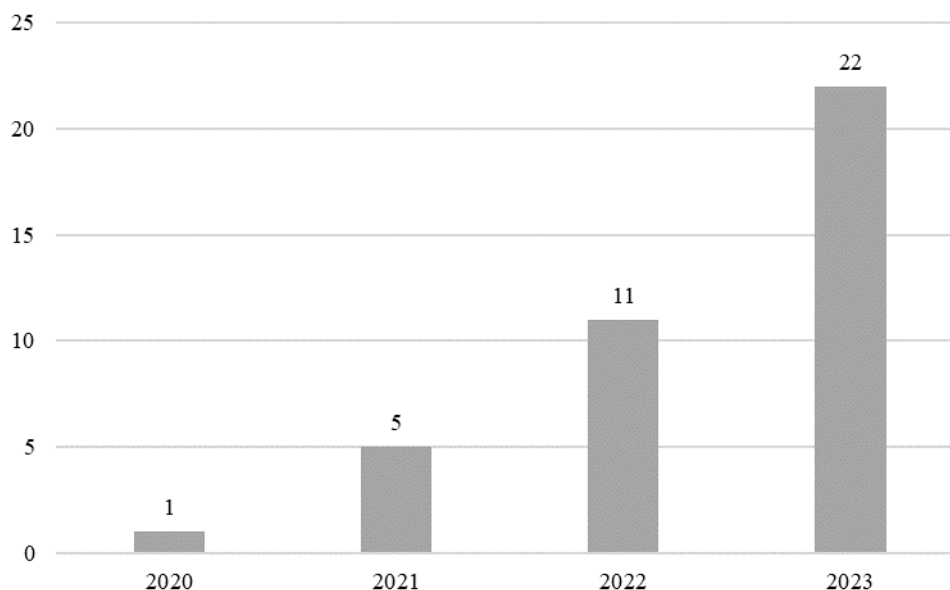
38. 随着世界转向更清洁的能源和技术，对钴、铜、锂、镍和稀土元素等能源转型关键矿物的需求激增，同时，关于这些矿物的贸易协定也大幅增加。这些协定旨在确保能源转型关键矿物的可靠供应，同时促进互利互惠的贸易关系。资源丰富的国家往往拥有大量矿产资源，希望充分利用本国的自然禀赋，通过贸易、投资和产业政策来创造附加值。相反，依赖这些矿物来生产电动汽车、可再生能源系统和电子产品等先进技术的消费国则希望确保供应链的稳定和多样化。

39. 自2020年以来，关于能源转型关键矿物的协定数量激增，仅2022年至2023年期间就翻了一番(图15)。⁴⁸ 这些协定涵盖各个不同领域：研究、投资和融资；环境和社会影响；回收利用；资源开采、冶炼或加工；以及商业合作。虽然涉及研究和资源开采的协定比例分别为79%和59%，但仅有18%提及生产国的经济多样化。

⁴⁷ 见 https://environment.ec.europa.eu/topics/forests/deforestation/regulation-deforestation-free-products_en。

⁴⁸ 贸发会议，国际贸易和商品司，2024年，《能源转型的关键方面对贸易和发展的影响：能源转型关键矿物》。在4月22日至26日贸易和发展委员会第十四届会议上的发言。

图 15
关于能源转型关键矿物的协定数量



资料来源：贸发会议。

40. 近期的另一项进展是欧盟于 2024 年 4 月通过的《欧盟关键原材料法》⁴⁹，旨在增强供应链，提高回收和利用效率以促进循环性，并在国内创造更多价值，从而降低依赖风险，促进经济稳定。该法还优先支持替代材料和替代品的研究及创新，这些对于能源转型至关重要。此外，该法旨在刺激欧盟对内部生产、加工和回收的矿物的需求。该法还鼓励资源丰富的发展中国家与欧盟之间的合作，促进互惠互利和可持续资源管理。⁵⁰

41. 美国于 2022 年 8 月通过的《通胀削减法》为该国的电动汽车行业提供了巨大动力。⁵¹ 该法为电动汽车提供税收抵免和补贴，前提是满足一个条件：从 2025 年起，电动汽车电池中使用的关键矿物必须来自北美或与美国有贸易协定的国家。⁵² 鉴于美国汽车市场的规模，这一要求对电动汽车和电池组件出口商而言是一个巨大的激励。

42. 锂、钴和稀土等关键矿物的许多主要生产国已经实施限制或管制出口的政策。这些措施的目的因国家而异。对于像中国这样的国家而言，这些措施旨在保障可再生能源、电动汽车和电子产品制造业等战略性产业的国内原材料供应。⁵³

⁴⁹ 欧盟委员会，2024 年，建立确保关键原材料安全可持续供应框架并修订(EU)168/2013 号、(EU)2018/858 号、(EU)2018/1724 号和(EU)2019/1020 号条例的欧洲议会和欧洲理事会 2024 年 4 月 11 日(EU)2024/1252 号条例。

⁵⁰ 同上。

⁵¹ 美国，2022 年，H.R.5376—《2022 年削减通胀法》。

⁵² 美国财政部，2023 年，“财政部发布建议指导以继续促进美国电池和清洁汽车制造业的繁荣，加强能源安全”，12 月 1 日。

⁵³ 国际能源署，2023b，《关于对镓、锗相关物项实施出口管制的公告》，12 月 8 日。

印度尼西亚和纳米比亚等资源丰富的国家实行出口配额、关税或出口禁令，是为了促进国内的结构转型和下游产业多样化。⁵⁴

43. 印度尼西亚于 2020 年恢复实行镍矿石出口限制。类似措施也被运用到其他原材料上，如铝土矿，其出口限制从 2023 年 6 月起实施。⁵⁵ 其他国家也采取了类似措施。例如，2023 年 6 月，纳米比亚对钴、石墨、锂、锰和稀土矿物等未经加工的能源转型关键矿物实施出口限制，以利用能源转型过程中对这些金属不断增长的需求。⁵⁶ 此外，马来西亚正在考虑禁止稀土矿物出口，津巴布韦也在考虑对原锂采取类似措施。⁵⁷

⁵⁴ 全球贸易预警，2023 年，“纳米比亚：未加工关键矿物出口禁令”，6 月 8 日。

⁵⁵ 《亚洲时报》，2023 年，“印尼矿产出口禁令面临全球热议”，7 月 5 日；全球贸易预警，2022 年，“印度尼西亚：政府宣布禁止铝土矿出口”，12 月 21 日；以及同上，2023 年，“印度尼西亚：政府更改若干矿物出口关税”，7 月 14 日。

⁵⁶ 路透社，2023 年，“纳米比亚禁止出口未加工关键矿物”，6 月 8 日。

⁵⁷ 同上，2023 年，“马来西亚禁止出口稀土以促进国内工业”，9 月 11 日，以及同上，2023 年，“项目启动推动津巴布韦锂出口收入增加两倍”，11 月 1 日。